

## 【冠通研究】

### PP：反弹

制作日期：2024年03月14日

#### 【策略分析】

关注PP前高压力/ L-PP价差平仓

宏观刺激政策继续释放，社融数据较好。元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，去库速度放缓。下游开工虽有回升，但仍然较低，关注后续需求能否继续回升，PP开工率反弹，内蒙久泰即将大修，惠州立拓3月初投产，下游以消化前期订单为主，PP或将重现节后不及预期行情，关注PP前高压力。相对而言，由于PP部分产能投产后，L-PP价差回落，建议暂时平仓。

#### 【期现行情】

期货方面：

PP2405合约增仓反弹，最低价7420元/吨，最高价7498元/吨，最终收盘于7492元/吨，在20日均线上方，涨幅0.78%。持仓量增加995手至401445手。

现货方面：

PP现货品种价格涨跌互现。拉丝报7300-7500元/吨，共聚报7450-7750元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

#### 【基本面跟踪】

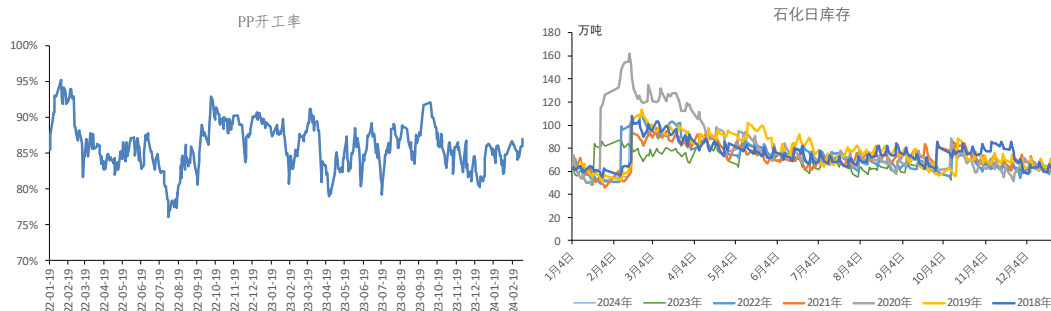
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基本上看，供应端，新增浙江鸿基等检修装置，但东莞巨正源等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至87%左右，较去年同期低了1个百分点。内蒙久泰32万吨装置计划3月15日起停车检修一个月。3月7日，惠州立拓（15万吨/年）已生产出PP合格产品。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工增加，春节后第三周PP下游开工率恢复至47.42%，环比增加3.04个百分点，但较春节前正常水平仍低了5个百分点左右，企业以消化前期订单为主。

春节期间石化库存增加43.5万吨至99万吨，较去年春节归来后首日的84万吨多了15万吨，累库幅度处于平均水平，元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但月底停销结算结束，石化库存增加，近日去库缓慢，周四石化库存持平于88万吨，比去年同期高了10万吨。

原料端原油：布伦特原油05合约上涨至84美元/桶，中国丙烯到岸价环比下降10美元/吨至835美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

**本报告发布机构**

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部