

## 月度报告

### 高位宽幅震荡

#### 一、10 月 PP 期货价格走势简述。

10 月份 PP2101 合约整体处于高位盘整的阶段，持续的窄幅震荡，踏入 11 月份开始行情迅速转入上涨突破。

#### 二、PP 基本面情况。

10 月国内聚丙烯市场窄幅整理，但是涨跌幅度不大，现货市场缺乏有力支撑，当前石化库存压力不大，供应压力暂不突出，下游刚需相对稳定，石化厂价企稳，成本支撑尚可，市场行情相对平稳，价格变动较为有限，然上游国际油价持续下跌，华南聚丙烯拉丝主流价格参考在 8100-8200 吨左右。

PP 再生市场方面，场内现货流通速度仍然较快，各环节厂商产销积极性较高。再生厂商成本压力不减，利润空间窄，近期报盘以稳为主，部分小幅上探。下游需求端虽采购再生料积极性尚可，但对高价报盘接受程度有限。近期现货成交仍多为老客户小单，各环节厂商心态相对平和，随行成交，观望后续市场。各环节厂家开工受限情况减少，产销进一步放量，场内部分现货货源仍然偏紧。再生料上下游两方面支撑下，主流成交价格延续稳势。以白透明聚丙烯优质一级颗粒为例，主流报盘在 6600 元/吨左右，白色 PPR 管破碎料主流 5450 元/吨左右。

PP 新料市场方面，目前丙烯单体供应压力仍存，但部分下游产品利润可观，需求面或存一定支撑，价格或逐渐企稳观望；替代性方面，粉粒料价格未拉开较大差距，低价优势不明显；供应端，粉料企业利润空间可观，生产积极性提高，部分粉料装置或提升负荷，市场供应量存小幅增加预期；需求端，下游工厂开工平稳，需求面暂无改善。整体来看，粉料利润空间大幅改观，为后期让利提供一定条件，且粉料市场供应量有增加预期，但需求面跟进不足，粉料销售压力仍存，让利清库操作可能性较大。

**产品简介：**品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

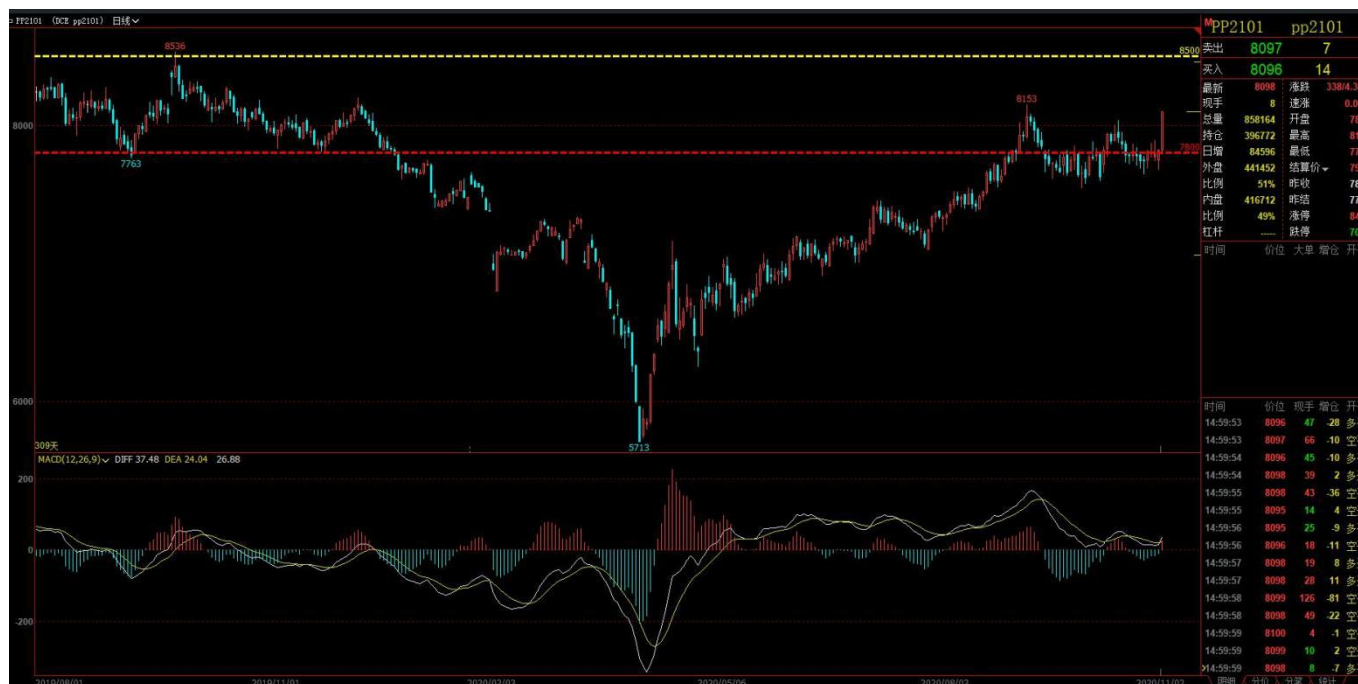
邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

### 三、后市展望：

总体来看，新料价格窄幅整理为主，部分地区再生料交投进一步放量，厂商出货速度加快，部分现货供应偏紧。再生料厂商持坚报盘，部分成交小幅探涨。临沂地区优质再生料现货紧张情况得到缓解，高价报盘难有成交支撑，厂商报盘区间收窄。现阶段新旧料价差下再生料仍有价格优势，下游选用再生料生产积极性仍高。考虑到刚需相对有限，近期下游采购仍多保持随用随采，各环节业者轻仓运行，几无囤货意向。上游优质毛料价格居高不下，再生料成本支撑偏强，厂商利润空间有限。近期再生料业者心态相对平和，随行就市。

技术上看，目前行情多头强势突破上涨，预计仍有余波挑战年内新高，需要留意行情转入11月中旬开始，尤其是双十一前后行情的变化，建议逢低买入做多，切勿过分追涨，7800下方可以作为多头参考保护。



### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。