

月度报告

突破回踩

一、11 月 PP 期货价格走势简述。

进入 11 月份开始，PP2101 合约转入突破上涨的走势，接连刷新年内的最高价位，PP2101 合约 11 月份最高走到了 8903，从 11 月末开始了回调盘整的走势，技术上可能是一个宏观的调整回踩阶段。

二、PP 基本面情况。

再生 PP 市场：场内下游刚需放量有限，部分下游及造粒厂家因环保原因生产难以稳定。新料涨势下，再生料厂商心态偏强，短期难见明显让利意向。上游毛料居高不下，再生厂家成本压力仍存，生产利润有限。下游需求端随用随采为主，鲜有大批量囤货意向，对再生料高价报盘接受程度有限，预计近期再生料市场主流价格稳中整理为主。各方谨慎观望后续市场，短期内现货成交仍以老客户刚需为主。以白透明聚丙烯优质一级颗粒为例，预计主流报盘将在 6600 元/吨左右，白色 PPR 管破碎料主流 5450 元/吨左右。

新料市场价格延续涨势，再生料市场部分优质料货源偏紧，实际成交价格趋坚，部分出现较为明显的涨势。中低端再生料市场刚需相对乏力，厂商出货速度较前期放缓。近期下游对再生料高价报盘接受程度仍然有限，采购再生料多仅维持生产刚需，各环节业者轻仓运行为主。上游毛料价格居高不下，再生料厂商成本压力仍存，利润空间有限，出货报盘难有明显让利。新料价格上涨，新旧料价差进一步扩大，再生料价格优势进一步体现。再生料厂商心态仍然偏强，供需两端僵持不下。

整体来看，场内价格重心继续上移，下游接货积极性尚可。但随着价格的持续走高，场内对高价货源接货意愿减弱，部分投机商转积极出货为主，加上上周后段期货市场走弱，部分商家报盘窄幅松动，塑编等行业成本压力较大，下游多刚需持续采购，实单可商谈，华南聚丙烯拉丝主流价格参考在 9040-9200 吨左右。

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：

PP 从 8903 的高点一路回调下跌，回踩 8400 附近出现一定的支撑，当前接近回调的底部，可适当逢低买入布局，12 月中上旬会有新一轮的板块轮动，建议关注 PP2101 合约的多头机会，预计 2101 合约会以一个相对较高的价格进入交割。12 月份也是转月移仓的时间节点，远月的 PP2105 也是一个不错的品种，宏观多头趋势之下，逢低布局远月合约是不错的选择。

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。