

月度报告

突破回踩

一、3 月 PP 期货价格走势简述。

3 月 PP2105 合约整体呈现突破回调的走势，创下新高 9659 后开始大幅回调下跌，至 3 月 31 日最低跌至 8692 后，小幅反弹走高。

二、PP 基本面情况。

2 月底-3 月份，国外部分聚烯烃装置受寒潮影响停车，国外供应量短期大幅减少，国外聚烯烃价格大幅上涨，带动国内聚烯烃价格一路走高，期现货价格同步上涨，套利盘不断加仓期现套利头寸，而且下游对聚烯烃原料的高价格比较抵制，导致聚烯烃社会库存不断累积。市场认为是聚烯烃原料高价格导致下游没有利润，抑制了下游需求，等原料价格下降或者成品价格上涨后，需求会恢复。

山东地区部分中下游聚烯烃企业近期基本情况：

1、山东地区塑编企业差异化较为严重，大型企业订单尚可，但利润被压的比较低，小的企业成品库存积压比较严重，小企业的投机需求减弱。

2、无纺布企业开工率较低，行业平均水平在 60%以下，下游目前备货比较充足，即便后期有新装置投产，但行业整体格局在走弱，对 PP 需求环比是走弱的。

3、棚膜地膜的需求表现为旺季不旺，价格由原料向成品端的转移并不顺畅，高价抑制了一部分需求，棚地膜的需求是走弱的，地膜旺季基本结束。

近期盘面从高位回调，但现货价格略坚挺，因此，基差开始呈现稳定升水的格局。目前的核心矛盾仍在下游的承接能力。前期由于原料价格偏高，下游接货意愿低，新订单利润稀薄，导致库存消化缓慢。本周随着原料价格回落后，下游拿货开始好转，现货跟跌幅度较小。因此，目前下游工厂的低库存特点仍较显著，当原料价格回落的时候，尚存部分弹性。

PP 下游开工率持平，注塑端逐步进入旺季，且利润上承接能力尚可，整体需求仍有期望空间。

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 装置检修季临近，叠加政策限制，上游的供应进入 4 月份面临考验；而下游工厂需求仍存，PP 价格冲高回落是一个不错的备货节点。预计 4 月份 PP 聚丙烯价格有再度突破新高的机会，叠加 2105 合约的到期转月，多头趋势未改的情况下，策略上考虑逢低买入布局。

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。