

## 月度报告

### 宽幅震荡

#### 一、7 月 PP 期货价格走势简述。

7 月 PP2109 合约整体呈现震荡回调，价格区间 8740-8300 附近震荡运行。

#### 二、PP 基本面情况。

近期国内 PP 粉市场可谓屋漏偏逢连夜雨，下游需求持续低迷，期货不给力，加上江苏地区多处爆发公共卫生事件，交通运输方面也开始受到管制，使得 PP 粉企业均出货较为缓慢，市场而价格受成本支撑，下滑空间有限，临近周末华东 PP 粉企业出厂多集中在 8200-8250 元/吨，场内部分经销商报价略低。预计短期市场难言乐观。

本周华东 PP 市场交投清淡，尤其江苏地区。随着江苏公共卫生事件的爆发，为防范疫情外溢，多地采取部分路段加强核酸检测查验措施，但货车司机难找。据从市场了解，江苏区域的企业发货相对较为缓慢，一方面找货车司机困难，另一方面运费都有不同程度的上调，企业出货缓慢。

下游方面，尽管受疫情加重影响，口罩需求略有增长，但无纺布企业成品库存较多，对原料的采购意愿一般；塑编企业，虽然部分企业订单有少量跟进，但中小型企业亏损情况严重，略显疲软，整体开工率依旧偏弱。企业对原料的采购预期不强，刚需采购为主。

部分浙江地区生产企业主要受物流方面影响，由于扬州疫情较重，物流集散中心许进不许出等措施影响，物流较少发货较慢，并且发往南京、扬州等地订单明显受到影响。江苏地区 BOPP 企业表示现阶段交货正常但发货较慢，运输车辆比较紧张，部分地区高速封路，物流运输费用上涨 10-20%左右，物流司机需提供核酸检测报告。

各企业装置均正常生产，从上周末开始，BOPP 企业及贸易商新增订单减少，受疫情方面及下游自身订单减少等方面影响，下游接货意愿降低，膜企成品库存略有增加，但膜企压力不大，多为前期订单，下游不急于提货。

**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：

投机者可左侧交易入场做多，目前 PP 09 上边际 8500。逢高空配 01 合约。

由于当前疫情加剧，且供应预期宽松，整体需求尚未实质性转好，在成本端未有企稳的情况下，预计弱势震荡，建议围观为主。而由于成本端相对依然强势，PP PE 估值偏低，叠加下游需求预期环比好转。

同时关注 PP PE 的检修、排产及下游需求情况，风险点在于原料价格坍塌。对于 01 合约，由于四季度供应压力显著加上同比弱需求，后续若价格有所反弹，建议逢高空配 01 合约。

### 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。