

## 月度报告

### 突破走高

#### 一、9 月 PP 简述。

PP 盘面价格快速拉涨下，市场炒作气氛渐强，贸易流多在套保之间展开，终端真实需求锐减明显，主要基于原料价格上涨幅度较大压缩终端利润，叠加部分地区限电限产、错峰生产的政策性要求。当前盘面炒作逻辑为能源原料供需紧缺向聚烯烃传导的预期，而长假期间的能源强势表现，导致聚丙烯向预期兑现的方向推进，炒作趋势难言结束。节后归来，在炒作预期影响下，PP 主力期货高开上冲至 10500 点后拐头向下，市场报盘跟随盘面波动，场内价格波动较大，早盘华东拉丝主流在 10100-10250 元/吨，随着市场炒作气氛降温，动煤等能源类价格小幅回落打压，PP 现货价格跟跌，截至收盘华东拉丝主流在 9950-10100 元/吨，场内交投气氛谨慎，实盘成交一单一谈。

#### 二、PP 基本面情况。

美国表示暂无投放战略储备计划，同时天然气供应短缺继续支撑今冬原油需求预期，国际油价上涨。2021 年 7 月份以来，丙烷 CP 持续推涨。十月份更是暴涨出台，成为 2015 年至今的最高点。较 2018 年的次高点涨幅在 22.14%。暴涨行情的背后是国际通胀向国内传导的真相。国际市场从需求淡季开始走强，一方面受益于国际原油的走高，另一方面源于国际丙烷市场供需双紧的局面。原油限产及国际疫情恢复缓慢带来供应面的紧缺，叠加远东市场日益增长的需求，国际市场呈现出供弱于需的状态。十月份以后北半球气温下降必将带来需求新一轮的增长，整体看，上游原料强势的局面必将推动国内聚丙烯市场继续上行。

能耗双控+限电政策愈演愈烈，继而引发煤炭甲醇等产品价格大涨，作为多数化工品的主要原料来源，成本不断推涨下，加剧现货供应端收缩，节后两油出厂大幅调整追进盘面，涨幅扩大至 150-800 元/吨。节日期间多数销售公司不开单，库存累积增加 25 万吨至 87.5 万吨，同比下滑，节后两油库存累积不及预期，石化暂无明显销售压力，出厂继续上行预期仍存。

**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：

10 月份仍处于旺季预期之内，限电及双控正常贯穿始末，会对原材料继续拉涨。从供应端来看，双控+限电一定程度上影响上游产品产出，暂缓对冲新投产装置带来的产量增量。但不容忽视限电影响波及整个下游制品行业，当下 PP 市场最大的矛盾是估值端强劲和需求端弱平衡，聚丙烯价格仍有上涨之心，但需求端利润大幅压缩抑制主动补库动能，当下价格背离基本面明显，期、现价面临回调风险，尤其现货伴随累库压力的增加回落风险更大，预计 10 月份来自资金及消息面的炒作气氛降温后，供需弱平衡下现货涨势趋缓。

### 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。