

供需天平阶段性转向 PP 逢高做空

供应端今年由于新增产能较少，进口平平，回料的国产与进口被限制，供应增速有限，这支撑了今年 PP 相对强势的行情。但从 9 月起最主要的边际变化来自于存量装置检修结束带来的供给增加，上游甲醇价格也或将回落继而削弱 PP 的成本支撑，我们认为上述因素将对 PP 市场带来一定压力。

需求上基建有较大潜力，但水泥行业受制于去产能及环保因素对需求贡献或较为有限，注塑消费则将受累于家电、汽车消费走弱。1-7 月洗衣机、冰箱、空调销量增速分别为 2.8%、-2.9%、11.7%，而去年同期则分别为 9.4%、1.1%、39.2%，今年家电销量增速下滑明显，并将逐步传导至产量对 PP 的需求。1-7 月汽车销量增速 4.3%，与去年大体持平，但 6 月、7 月单月数据较差，7 月同比去年出现负增长，据乘联会周度数据来看，8 月的销量情况也比较悲观。

季节性来看 PP 等工业品或存在旺季不旺的态势，9 月份下跌概率差较大，近期商品整体氛围也有所转弱。不过 PP 库存仍处较健康水平或减慢下跌过程。建议 PP 可逢高做空。