
【冠通研究】

塑料：塑料震荡上行

制作日期：2024 年 1 月 11 日

【策略分析】

逢高做空 L05 或者做多 L-PP 价差

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端 PMI 数据继续小幅走弱不及预期略有施压，需求不佳，下游农膜旺季逐步退去。上游原油下跌后，PE 开工率回升。进出口数据利好，宏观转暖，齐鲁石化烯烴厂裂解车间起火，但与节前相反，元旦期间石化库存大幅累库且超预期，目前库存处于历年同期高位，库存压力下，上游企业降价出货，预计短期塑料偏弱震荡。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

【期现行情】

期货方面：

塑料 2405 合约减仓震荡上行，最低价 7957 元/吨，最高价 8019 元/吨，最终收盘于 8007 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.04%。持仓量减少 15165 手至 379428 手。

现货方面：

PE 现货市场多数下跌，涨跌幅在-50 至+0 元/吨之间，LLDPE 报 8050-8250 元/吨，LDPE 报 8830-9150 元/吨，HDPE 报 8050-8150 元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

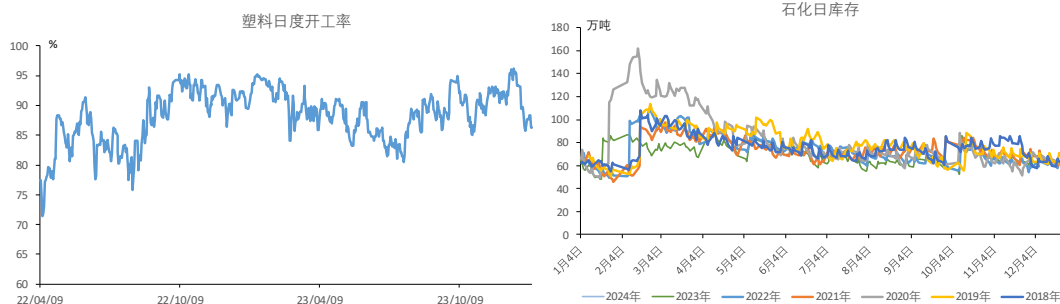
基本面上看，供应端，中韩石化 HDPE 等检修装置重启开车，但新增浙江石化全密度和 LDPE 等检修装置，塑料开工率下跌至 86.3%，较去年同期低了 6 个百分点，目前开工率处于中性水平，海南炼化 HDPE 检修装置即将重启开车，预计塑料开工率将上升。

需求方面，截至 1 月 5 日当周，下游开工率回升 0.41 个百分点至 43.09%，较去年同期低了 2.69 个百分点，低于过去三年平均 10.17 个百分点，农膜、管材开工率继续下滑，农膜旺季逐步退去，但包装膜开工率小幅提升，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加塑料后期需求，关注政策刺激下的需求改善情况。

周四石化库存环比下降 2 万吨至 63.5 万吨，较去年同期高了 10 万吨，元旦期间石化大幅累库且超预期，节后首周石化去库缓慢，本周开启正常去库，目前石化库存处于历年同期高位，去库压力大。

原料端原油：布伦特原油 03 合约下跌至 77 美元/桶，东北亚乙烯价格环比上涨 20 美元/吨至 870 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 5 美元/吨至 860 美元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。