

【冠通研究】

塑料：塑料冲高回落

制作日期：2024年01月30日

【策略分析】

逢低做多L05或者L-PP价差

宏观刺激政策继续释放，中国人民银行将下调存款准备金率0.5个百分点，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，包装膜开工率小幅提升，农膜订单继续下降，不过临近春节，企业备货原料库存。PE开工率环比小幅上升，同比依然较低。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。与节前相反，元旦期间石化库存大幅累库且超预期，不过近期春节前下游原料备货开启，石化去库较好。上游石化企业不再降价以刺激出库，成本回升，预计近期塑料震荡上行。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合约增仓冲高回落，最低价8261元/吨，最高价8330元/吨，最终收盘于8264元/吨，在60日均线上方，跌幅0.29%。持仓量增加6495手至407953手。

现货方面：

PE现货市场部分上涨，涨跌幅在-0至+50元/吨之间，LLDPE报8200-8480元/吨，LDPE报9150-9450元/吨，HDPE报8250-8300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，新增中化泉州HDPE等检修装置，塑料开工率下跌至88.4%，较去年同期低了7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，预计塑料开工率将继续小幅上升。

需求方面，截至1月26日当周，下游开工率回升0.04个百分点至43.44%，较去年农历同期低了2.34个百分点，低于过去三年平均8.07个百分点，包装膜开工率继续小幅提升，农膜订单继续下降，不过临近春节，企业继续备货原料库存，关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存环比下降2.5万吨至51.5万吨，较去年农历同期低了7万吨（今年春节较去年要晚），元旦期间石化大幅累库且超预期，但1月中旬后，下游节前原料备货开启，石化去库较好。

原料端原油：布伦特原油04合约下跌至82美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于910美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于910美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

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。

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。

冠通期货研究咨询部