

【冠通研究】

塑料：塑料震荡上行

制作日期：2024年02月07日

【策略分析】

L05布局空单/逢低做多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，现实端PMI数据符合预期小幅回升，临近春节，较多企业停工放假，下游开工率下降较多。PE开工率环比稳定，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。目前绝大多数下游停工，节前备货行情基本结束，石化去库放缓，建议塑料布局空单。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8124元/吨，最高价8231元/吨，最终收盘于8220元/吨，在60日均线上方，涨幅1.51%。持仓量减少10154手至334607手。

现货方面：

PE现货市场多数稳定，涨跌幅在-0至+50元/吨之间，LLDPE报8050-8200元/吨，LDPE报9080-9350元/吨，HDPE报7850-8300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，新增茂名石化LDPE等检修装置，但独山子石化HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至89%左右，较去年同期低了5个百分点，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至2月2日当周，下游开工率下降9.56个百分点至33.88%，较去年农历同期低了5.84个百分点，高于过去三年平均0.14个百分点，临近春节，较多企业停工放假，开工率下降较多，关注政策刺激下的需求改善情况。

周三石化库存环比增加0.5万吨至55.5万吨，较去年农历同期高了7万吨（今年春节较去年要晚），1月中旬后，下游节前原料备货开启，但近期下游基本备货结束，成交清淡，石化去库放缓。

原料端原油：布伦特原油04合约在78美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于950美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于940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。

冠通期货研究所