

【冠通研究】

塑料：塑料震荡下行

制作日期：2024年03月05日

【策略分析】

L05逢高做空/逢低做多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，社融数据较好。元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，月初停销结算结束后，石化库存增加。下游开工虽有回升，但仍然较低，关注后续需求能否继续回升，塑料或将重现节后不及预期行情，塑料开工率今日小幅回落，但仍处中性略偏高水平，建议塑料逢高做空。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合约减仓震荡下行，最低价8150元/吨，最高价8265元/吨，最终收盘于8153元/吨，在60日均线下方，跌幅1.21%。持仓量减少4557手至389908手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-50至+50元/吨之间，LLDPE报8140-8300元/吨，LDPE报9070-9400元/吨，HDPE报8100-8400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：博易大师 冠通研究

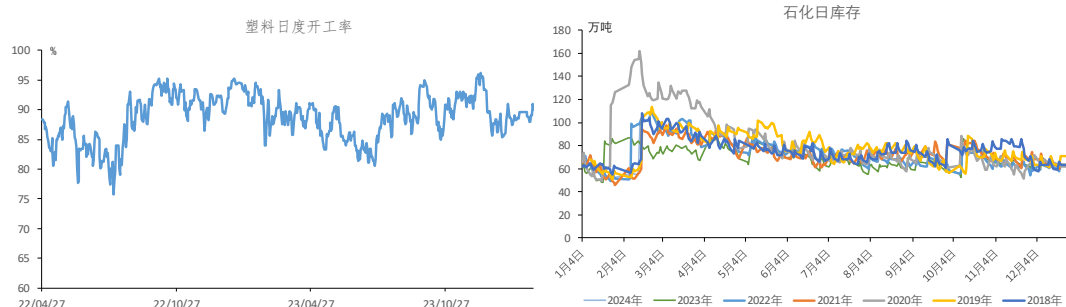
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增中化泉州HDPE、福建联合全密度等检修装置，塑料开工率下降至90%左右，较去年同期高了1个百分点，目前开工率处于中性略偏高水平。检修装置计划变动不大，预计塑料开工率稳定。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工增加，春节后第二周PE下游开工率恢复至29.96%，环比增加8.24个百分点，但较春节前正常水平仍低了10个百分点以上。

春节期间石化库存增加43.5万吨至99万吨，较去年春节归来后首日的84万吨多了15万吨，累库幅度处于平均水平，周二石化库存环比下降3万吨至90.5万吨，元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但月底停销结算结束，石化库存增加，直到今日早库开始下降。

原料端原油：布伦特原油05合约下跌至82美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于1010美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于950美元/吨。



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

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。

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

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。