

## 【冠通研究】

### 塑料：塑料震荡运行

制作日期：2024年03月14日

#### 【策略分析】

L05逢高做空/ L-PP价差平仓

宏观刺激政策继续释放，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，去库速度放缓，石化库存压力较大。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，塑料开工率稳定，处于中性略偏高水平，下游仅逢低补货，建议塑料逢高做空。相对而言，由于PP部分产能投产后，L-PP价差回落，建议暂时平仓。

#### 【期现行情】

期货方面：

塑料2405合约减仓震荡运行，最低价8124元/吨，最高价8175元/吨，最终收盘于8165元/吨，在60日均线下方，涨幅0.15%。持仓量减少14166手至359457手。

现货方面：

PE现货市场少数下跌，涨跌幅在-50至+0元/吨之间，LLDPE报8100-8220元/吨，LDPE报9100-9450元/吨，HDPE报8250-8400元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

#### 【基本面跟踪】

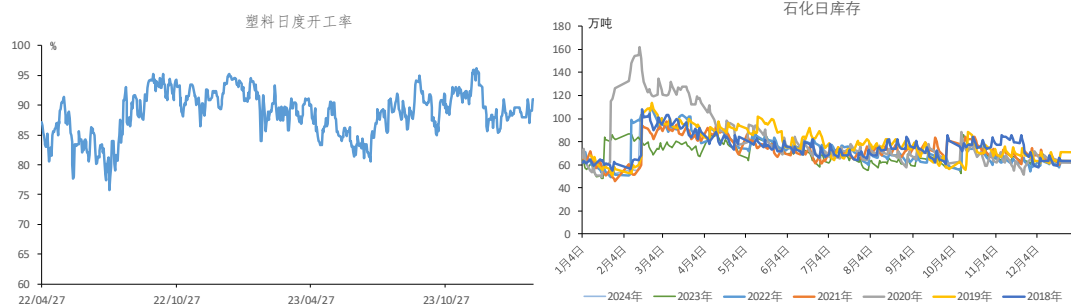
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基本上看，供应端，新增兰州石化全密度等检修装置，但福建联合全密度等检修装置重启开车，塑料开工率维持在91%左右，较去年同期高了2个百分点，目前开工率处于中性略偏高水平。

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，春节后第三周PE下游开工率恢复至36.29%，环比增加6.33个百分点，但较春节前正常水平仍低了7个百分点左右，下游目前以消化前期订单为主。

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，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，近日去库缓慢，周四石化库存持平于88万吨，比去年同期高了10万吨。

原料端原油：布伦特原油05合约上涨至84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930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。