

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2024年12月6日

【策略分析】

逢高做空

福建联合等检修装置重启开车，又新增兰州石化HDPE、茂名石化LDPE等检修装置，塑料开工率又回归至86%左右的中性偏低水平，华北地区检修集中，货源偏紧，基差走强。新增产能英力士天津开车投产并逐步放量。农膜订单继续小幅下降，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。周末叠加月末石化累库较多，不过工作日去库较好，目前石化库存降至近年同期平均水平。目前塑料农膜旺季即将结束，但华北华南农膜价格稳定，华东地区上涨。降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，中国制造业PMI继续扩张。上游原油因OPEC+会议基本符合预期而下跌。虽然PMI数据提振市场，但供应上，内蒙古宝丰近期顺利投产，前期检修装置预计即将复产，下游采购有限，预计塑料震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约减仓震荡下行，最低价8300元/吨，最高价8380元/吨，最终收盘于8351元/吨，在60日均线上方，跌幅0.43%。持仓量减少31573手至407776手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-50至+50元/吨之间，LLDPE报8685-9000元/吨，LDPE报10370-10670元/吨，HDPE报8100-8850元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

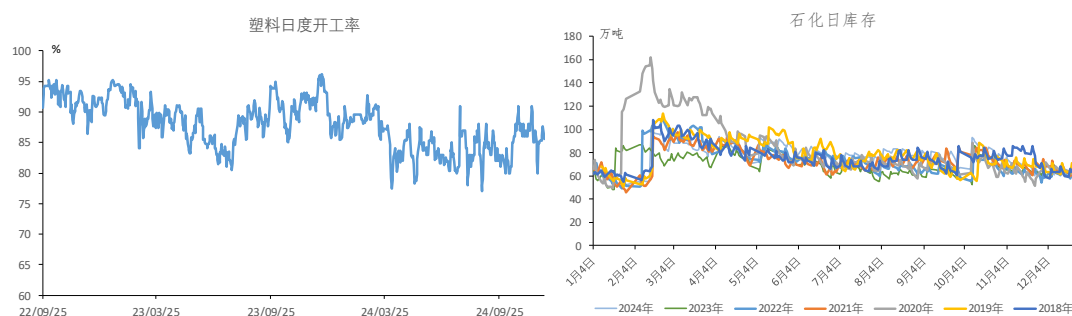
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增茂名石化LDPE等检修装置，塑料开工率下跌至86%左右，较去年同期低了3个百分点，目前开工率降至中性偏低水平。

需求方面，截至12月6日当周，PE下游开工率环比回落0.16个百分点至43.45%，农膜订单继续小幅下降，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。

周末叠加月末，周一石化早库环比增加13万吨至71万吨，不过工作日石化去库较好，周五石化早库去库1万吨至61万吨，较去年同期减少2.5万吨，目前石化库存降至近年同期平均水平。

原料端原油：布伦特原油02合约下跌至72美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于925美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于895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

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。