

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 12 月 27 日

塑料：做空 01-05 价差

期货方面：塑料2305合约开盘后减仓上行，午后增仓上行，最高上行至8182元/吨，最低价7980元/吨，最终收盘于8167元/吨，在10日均线上方，涨幅2.27%。持仓量增加679手至339140手。



PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至+0 之间，LLDPE 报 8200-8750 元/吨，LDPE 报 8900-9150 元/吨，HDPE 报 8300-8400 元/吨。

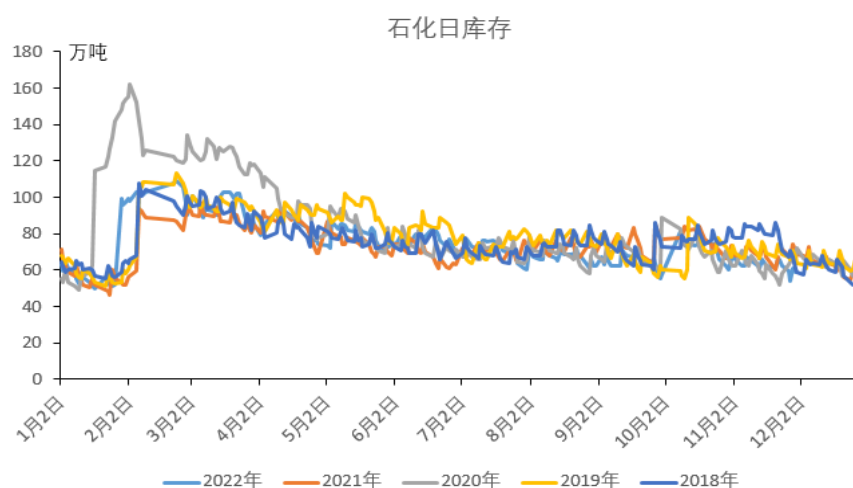
基本面上看，供应端，上海赛科、大庆石化等检修装置重启开车，塑料开工率上涨 1.2 个百分点至 90.8%，较去年同期低了 0.4 个百分点，处于中性略偏高水平。新增产能上，古雷石化乙烯装置投料开车，11 月 13 日海南炼化 100 万吨/年乙烯装置中交。

需求方面，农膜开工率环比下降 0.26 个百分点至 56.87%，另外管材开工率下降 0.5 个百分点至 46.87%，包装膜开工率下降 0.08 个百分点至 60.56%，下游农膜旺季需求继续收尾，整体上下游需求环比下降 0.2 个百分点，比去年同期差距缩小至 9.09 个百分点，疫情影响物流以

及下游生产，下游订单不乐观。



进入正常去库节奏，上周去库2万吨，本周二石化早库下降3万吨至58万吨（昨日库存下调1万吨），较去年同期低了1万吨，库存压力不大。



原料端原油：对俄罗斯制裁影响将显现，俄罗斯罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品。俄罗斯可能会在2023年初削减5-7%，大约50-70万桶/日的石油产量以回应西方的石油价格上限措施，布伦特原油03合约继续上涨至85美元/桶，东北亚乙烯价格维持在910美元/吨，东南亚乙烯维持在870美元/吨。

进入正常去库节奏，库存压力不大。目前塑料下游企业开工率小幅

上涨,但与去年同期差距扩大,农膜旺季逐步收尾,整体下游订单不佳,不过美联储加息放缓以及国内进一步优化防控措施,美国最新制裁一批出售伊朗石化产品公司,伊朗塑料进口预期更加不便,塑料基本面改善不多,疫情影响持续,现货跟涨缓慢,建议空01合约多05合约。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号: 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投资咨询业务资格）

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。