

【冠通研究】

塑料：做多 L-PP 价差

制作日期：2023 年 11 月 2 日

【策略分析】

做多 L-PP 价差

宏观刺激政策继续释放，下游需求新增订单预期向好，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加塑料后期需求，PMI 数据走弱不及预期略有施压，国庆期间石化库存累库较多，月底石化停销核算结束，石化库存继续去化。由于推迟后的 PP 产能逐步释放，宝丰三期 PP 近期投产，后续仍有多套装置投产，PDH 装置检修预期已使 L-PP 回落较多，建议逢低做多 L-PP 价差，关注 PDH 装置开工率变化。

【期现行情】

期货方面：

塑料 2401 合约高开后减仓震荡下行，最低价 8112 元/吨，最高价 8188 元/吨，最终收盘于 8153 元/吨，在 60 日均线下方，跌幅 0.05%。持仓量减少 6304 手至 385650 手。

现货方面：

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8100-8400 元/吨，LDPE 报 9050-9350 元/吨，HDPE 报 8600-8650 元/吨。



数据来源：博易大师 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。

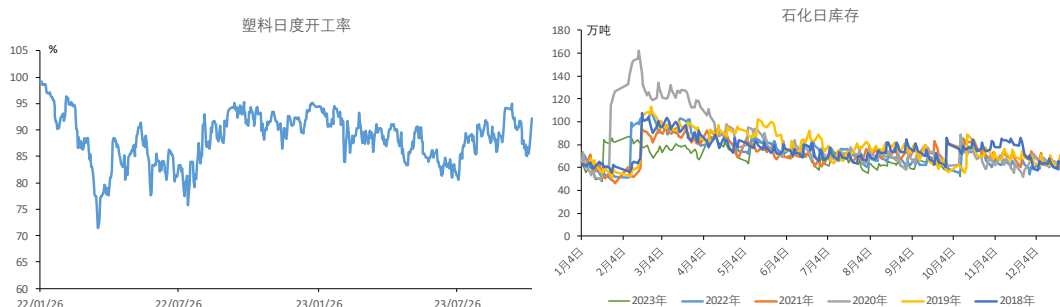
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，上海石化 LDPE、镇海炼化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 92.2%，较去年同期基本持平，目前开工率处于中性略偏高水平。

需求方面，截至 10 月 27 日当周，下游开工率回落 0.13 个百分点至 47.97%，较去年同期低了 0.34 个百分点，低于过去三年平均 8.67 个百分点，其中农膜开工率环比继续上升，目前仍处于旺季，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加塑料后期需求，关注政策刺激下的需求改善情况。

周四石化库存下降 3.5 万吨至 64.5 万吨，较去年同期高了 2.5 万吨，国庆期间累库 30.5 万吨，累库幅度较往年大，月底石化停销核算结束，石化库存继续去化，目前石化库存不再处于历年同期低位。

原料端原油：布伦特原油 01 合约下跌至 85 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 970 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 880 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。

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。