

【冠通研究】

塑料：塑料反弹

制作日期：2023年12月05日

【策略分析】

逢高做空

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短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端 PMI 数据小幅走弱不及预期略有施压，下游农膜旺季逐步退去，石化库存去化缓慢，上游原油持续走弱后，LLDPE 利润修复，LLDPE 进口利润打开，且开工率偏高，回归需求现实端后，预计近期塑料承压运行。

【期现行情】

期货方面：

塑料 2401 合约减仓震荡上行，最低价 7818 元/吨，最高价 7945 元/吨，最终收盘于 7894 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.06%。持仓量减少 14560 手至 303099 手。

现货方面：

PE 现货市场部分下跌，涨幅在-100 至+0 元/吨之间，LLDPE 报 7950-8300 元/吨，LDPE 报 8950-9100 元/吨，HDPE 报 8100-8450 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。

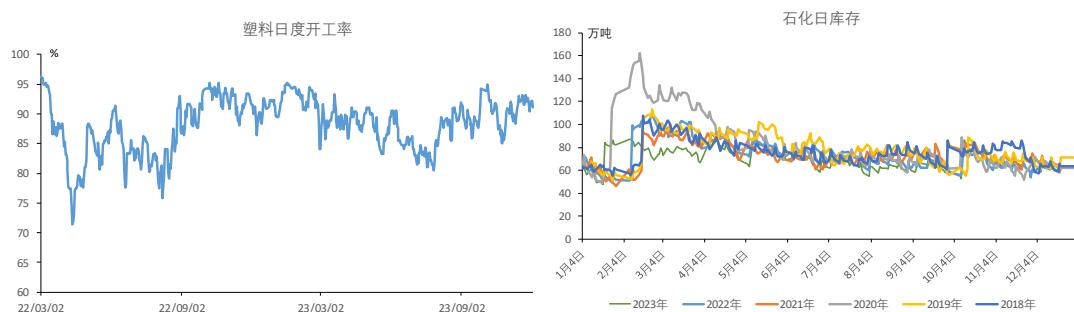
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，上海石化 LDPE 等检修装置重启开车，新增上海赛科全密度、中韩石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 91.1%，较去年同期持平，目前开工率处于中性偏高水平。

需求方面，截至 12 月 1 日当周，下游开工率回落 1.20 个百分点至 46.99%，较去年同期高了 0.53 个百分点，低于过去三年平均 7.20 个百分点，其中管材、包装膜和农膜开工率全面下滑，目前农膜旺季将逐步退去，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。

周二石化库存环比增加 1 万吨至 69 万吨，较去年同期高了 5 万吨，月底停销结算后，石化库存增加明显，近期整体石化库存去化缓慢。

原料端原油：布伦特原油 01 合约下跌至 78 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 940 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 860 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

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。