
【冠通研究】

塑料：塑料震荡上行

制作日期：2023 年 12 月 27 日

【策略分析】

逢低做多 L05 或者 L-PP 价差

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救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，元旦过后，预计包装膜订单跟进欠佳。上游原油回暖后，LLDPE 再次陷入亏损，不过目前检修装置很少，PE 开工率偏高。但市场挺价，石化库存去化加快，加之进出口数据利好，宏观转暖，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火，预计塑料偏强震荡。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

【期现行情】

期货方面：

塑料 2405 合约增仓震荡上行，最低价 8251 元/吨，最高价 8344 元/吨，最终收盘于 8330 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.59%。持仓量增加 21242 手至 468906 手。

现货方面：

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-0 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8200-8350 元/吨，LDPE 报 8970-9150 元/吨，HDPE 报 8150-8500 元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

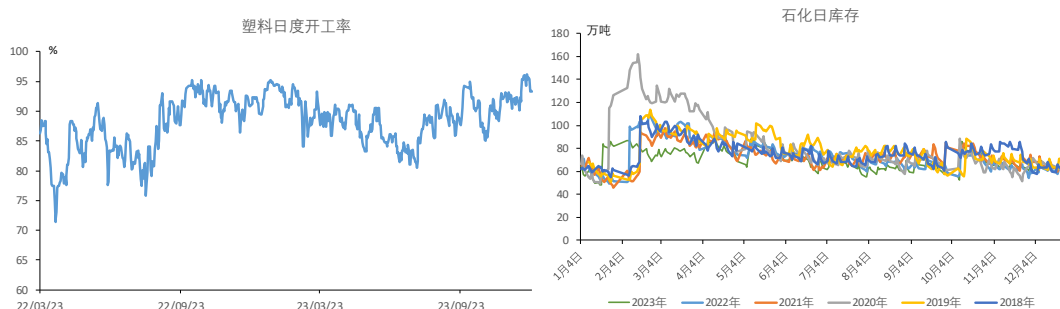
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，检修装置变化不大，塑料开工率小幅下降至 93.1%，较去年同期高了 1 个百分点，目前开工率处于偏高水平。

需求方面，截至 12 月 22 日当周，下游开工率回落 0.27 个百分点至 46.04%，较去年同期低了 0.67 个百分点，低于过去三年平均 5.00 个百分点，包装膜、农膜、管材开工率全线下滑，农膜旺季逐步退去，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。

周三石化库存环比下降 3.5 万吨至 48.5 万吨，较去年同期低了 6 万吨，上周以来石化去库速度加快，石化库存再次降至历年同期低位。

原料端原油：布伦特原油 03 合约上涨至 91 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 850 美元/吨，东南亚乙烯价格环比下跌 5 美元/吨至 860 美元/吨。



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。

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。