
【冠通研究】

塑料：塑料震荡上行

制作日期：2024 年 1 月 24 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 数据继续小幅走弱不及预期略有施压，包装膜开工率小幅提升，农膜订单继续下降，不过临近春节，企业备货原料库存。PE 开工率环比小幅上升，同比依然较低。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。与节前相反，元旦期间石化库存大幅累库且超预期，目前库存处于历年同期高位，不过近期春节前下游原料备货开启，石化去库一度提速。上游石化企业不再降价以刺激出库，预计近期塑料震荡上行。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 8245 元/吨，最高价 8292 元/吨，最终收盘于 8287 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.34%。持仓量增加 16584 手至 378967 手。

现货方面：

PE 现货市场部分上涨，涨跌幅在-0 至+50 元/吨之间，LLDPE 报 8250-8400 元/吨，LDPE 报 9050-9400 元/吨，HDPE 报 8150-8300 元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

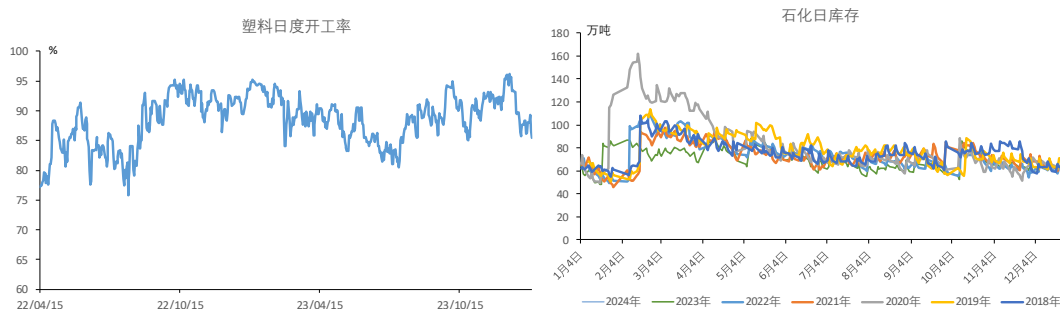
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，塑料开工率小幅上涨至 88.2%，较去年同期低了 7 个百分点，目前开工率处于中性水平，海南炼化 HDPE 检修装置即将重启开车，预计塑料开工率将继续小幅上升。

需求方面，截至 1 月 19 日当周，下游开工率回升 0.26 个百分点至 43.40%，较去年同期低了 2.88 个百分点，低于过去三年平均 7.59 个百分点，包装膜开工率继续小幅提升，农膜订单继续下降，不过临近春节，企业继续备货原料库存，关注政策刺激下的需求改善情况。

周三石化库存环比下降 1.5 万吨至 54 万吨，较去年农历同期低了 1.5 万吨（今年春节较去年要晚），元旦期间石化大幅累库且超预期，目前石化库存处于历年同期高位，但春节前下游原料备货开启，石化去库在上周初开始提速，本周去库速度略微下降。

原料端原油：布伦特原油 04 合约在 79 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于 890 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 15 美元/吨至 895 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。