

【冠通研究】

塑料：塑料震荡运行

制作日期：2024年08月28日

【策略分析】

逢低做多

塑料逐步退出检修季，久泰集团全密度、宁夏宝丰全密度等检修装置重启开车、但新增茂名石化全密度、吉林石化LLDPE等检修装置，本周其周度开工率环比转而下降1个百分点，处于中性水平，较去年同期低了4个百分点。7月份PE净进口转而环比增加20万吨。下游开工继续小幅回升，低价成交好转，农膜订单增速加快，棚膜继续备货，但农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅增加，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。7月份制造业PMI环比下降0.1个百分点至49.4%，仍在收缩区间，略高于预期的49.3%。国内暂未出台超预期的政策刺激，石化库存仍处于近年同期偏高水平，不过近期成交好转，石化去库提速。原油在降息预期以及地缘政治风险升温下有望得到提振，塑料成本支撑增强。目前塑料备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料延续反弹。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约减仓震荡运行，最低价8129元/吨，最高价8169元/吨，最终收盘于8133元/吨，在60日均线下方，跌幅0.27%。持仓量减少4748手至376681手。

现货方面：

PE现货市场多数上涨，涨跌幅在-20至+100元/吨之间，LLDPE报8200-8480元/吨，LDPE报10250-10500元/吨，HDPE报7800-8200元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

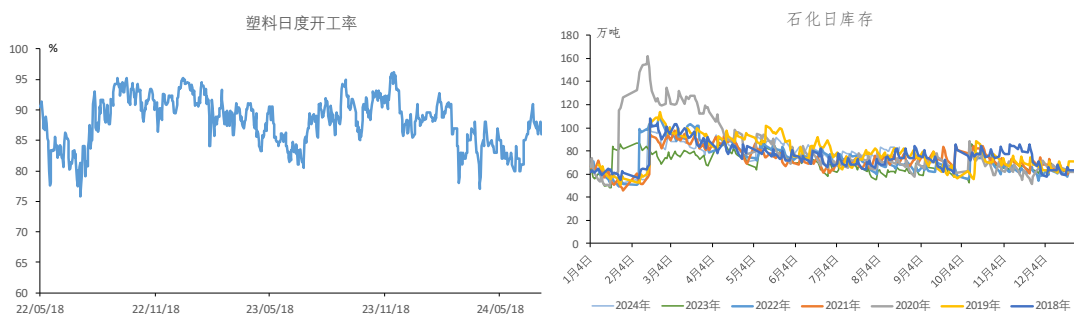
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增茂名石化全密度、吉林石化LLDPE等检修装置，塑料开工率下跌至86%左右，较去年同期低了4个百分点，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至8月23日当周，PE下游开工率环比回升0.69个百分点至41.46%，低价成交好转，农膜订单增速加快，棚膜继续备货，但农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅增加，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。

周三石化早库环比下降4万吨至72万吨，较去年同期高了13万吨，石化库存仍处于近年同期偏高水平，但近期成交好转，石化去库提速。

原料端原油：布伦特原油11合约下跌至79美元/桶下方，东北亚乙烯价格环比持平于980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

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。

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。

冠通期货研究咨询部

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。