

## 【冠通研究】

### 塑料：塑料震荡下行

制作日期：2024年09月18日

#### 【策略分析】

##### 多塑料空PP

塑料逐步退出检修季，塔里木石化全密度、北方华锦新HDPE等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比上涨3个百分点，升至偏高水平，较去年同期高了3个百分点。7月份PE净进口转而环比增加20万吨。下游开工略有回升，农膜订单继续较快增加，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。8月份制造业PMI环比下降0.3个百分点至49.1%，仍在收缩区间，低于预期的49.5%。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，近期供应增加后，预计节后石化去库再次放缓。原油价格低位反弹，目前塑料农膜备货加速，金九银十旺季到来，预计塑料下方空间有限，关注旺季表现。由于塑料下游农膜订单增速较快，建议多塑料空PP。

#### 【期现行情】

##### 期货方面：

塑料2501合约减仓震荡下行，最低价7841元/吨，最高价7965元/吨，最终收盘于7870元/吨，在60日均线下方，跌幅0.89%。持仓量减少977手至389910手。

##### 现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-70至+50元/吨之间，LLDPE报8200-8480元/吨，LDPE报10300-10400元/吨，HDPE报7780-8200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：博易大师 冠通研究

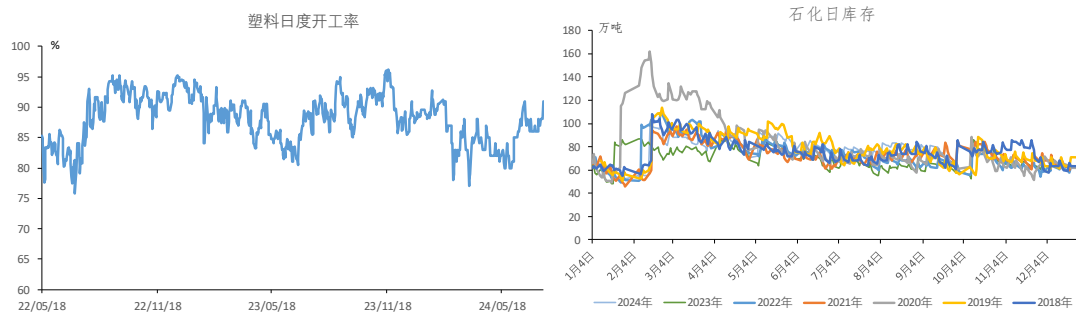
### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，塔里木石化全密度、北方华锦新HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至91%左右，较去年同期高了3个百分点，目前开工率处于偏高水平。

需求方面，截至9月13日当周，PE下游开工率环比回升0.56个百分点至43.02%，农膜订单继续较快增加，棚膜继续备货，但农膜订单和原料库存相较于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。

中秋节假期类库8万吨至82万吨，较去年同期高了15万吨，石化库存仍处于近年同期偏高水平，近期供应增加后，预计节后石化去库再次放缓。

原料端原油：布伦特原油11合约上涨至73美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于965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

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