

## 【冠通研究】

### 塑料：农膜订单增速较快，多塑料空PP

制作日期：2024年09月27日

#### 【策略分析】

##### 多塑料空PP

塑料逐步退出检修季，不过新增独山子老全密度2线、中海壳牌HDPE等检修装置，中化泉州HDPE、广东石化HDPE等检修装置重启开车，本周其周度开工率环比下降2个百分点，处于中性水平，较去年同期低了3个百分点。中海壳牌HDPE即将开车，PE开工率预计略微增加。下游开工继续回升，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，包装膜订单在国庆节前受到提振，只是整体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%。石化库存仍处于近年同期偏高水平，不过近期国庆节前备货，市场情绪好转，石化去库提速。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，降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，预计塑料塑料止跌企稳，关注国庆期间的累库情况。由于塑料下游农膜订单增速较快，建议多塑料空PP。国庆假期提保，注意资金管理。

#### 【期现行情】

##### 期货方面：

塑料2501合约减仓震荡上行，最低价7972元/吨，最高价8062元/吨，最终收盘于8052元/吨，在60日均线下方，涨幅0.97%。持仓量减少5906手至363847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8200-8500元/吨，LDPE报10400-10600元/吨，HDPE报7770-8200元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

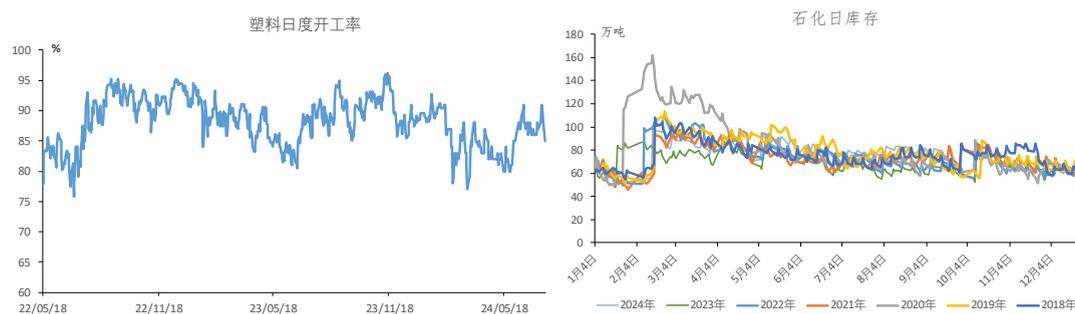
### 【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增中海壳牌HDPE等检修装置，但广东石化HDPE、独山子老全密度2线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至87%左右，较去年同期低了3个百分点，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至9月27日当周，PE下游开工率环比回升0.92个百分点至44.52%，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，包装膜订单在国庆节前受到提振，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。

周五石化库存环比下降3.5万吨至65.5万吨，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，近期国庆节前备货，市场情绪好转，石化去库再次提速。

原料端原油：布伦特原油12合约下跌至71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下跌10美元/吨至830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