

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 10 日

塑料：逢高做空

期货方面：塑料2301合约夜盘高开后震荡整理，午后增仓下行，最低下跌至7641元/吨，最高价7822元/吨，最终收盘于7661元/吨，在5日均线下方，跌幅1.72%。持仓量增加8549手至374706手。



PE 现货市场少数下跌 50 元/吨，涨跌幅在-50 至 0 之间，LLDPE 报 8100-8550 元/吨，LDPE 报 9350-9550 元/吨，HDPE 报 8250-8550 元/吨。

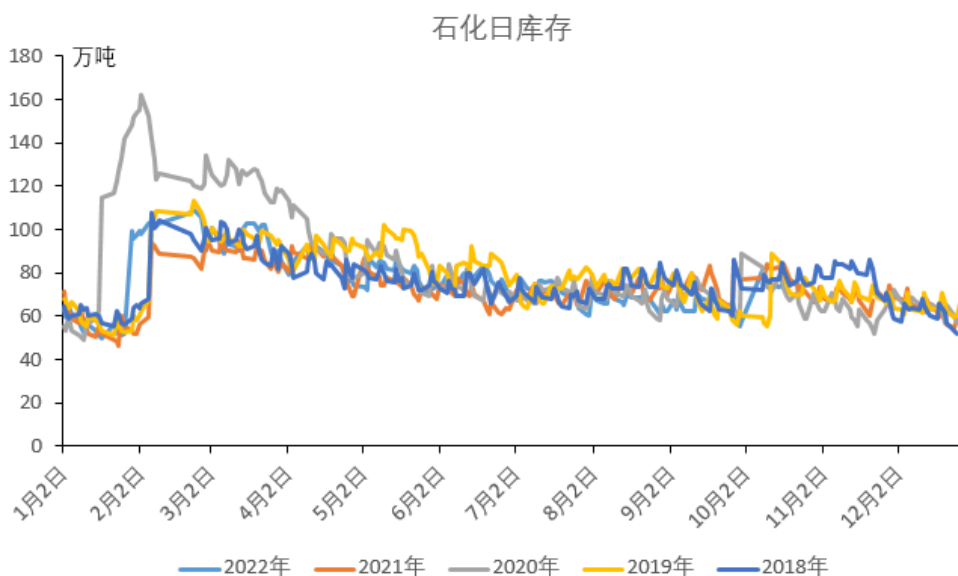
基本面上看，供应端，新增辽阳石化等检修装置，但燕山石化检修装置重启开车，塑料开工率维持在 93.2%，较去年同期低了 1.0 个百分点，处于中性略偏高水平。新增产能上，40 万吨/年的连云港石化二期 HDPE 装置于 8 月份投产，40 万吨/年的山东劲海化工 HDPE 装置再度推迟，预计将于 11 月投产，古雷石化乙烯装置投料开车。

需求方面，下游农膜旺季需求逐步收尾，农膜开工率环比下降 0.79 个百分点至 62.80%，另外管材开工率环比下降 0.33 个百分点至 45.87%，包装膜开工率下降 0.18 个百分点至 61.01%，整体上下游需求环比下降

0.55 个百分点，比去年同期少了 7.14 个百分点，下游农膜旺季需求继续收尾，双十一电商消费旺季未能继续提振包装膜。



国庆假期石化库存增加23.5万吨至81万吨，较去年同期低了4万吨，符合预期。2021年、2020年、2019年、2018年国庆假期期间，石化库存分别增加22.5万吨、26万吨、25.5万吨、23万吨。今年与往年累库程度基本相当。进入11月，石化进入正常去库节奏，周四石化早库下降2万吨至63万吨，较去年同期低了4.5万吨，石化去库放缓。



原料端原油：周三凌晨EIA再次下调2023年原油需求增长预期，周

三晚间公布的EIA数据也显示原油累库程度超预期，布伦特原油01合约下跌至93美元/桶，东北亚乙烯价格维持在880美元/吨，东南亚乙烯维持在880美元/吨。

随着月底石化考核结束，去库速度放缓。目前塑料下游企业开工率还是比去年同期少了7.14个百分点，农膜旺季逐步收尾，电商消费旺季也只带来短期提振，整体下游订单不佳，对后市偏悲观，10月出口数据同比增长较9月继续回落，基本面依然偏空，不过河南、内蒙古强调精准防控，不能无差别封控加之有传言有条件放开，股市、商品风险偏好提升，塑料上周反弹较多，不过国家卫健委：坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇。塑料基本面改善不多，建议逢高做空为主。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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。