

【冠通研究】

塑料：塑料震荡下行

制作日期：2024年05月21日

【策略分析】

前期多单轻仓持有

塑料进入检修季，随着浙江石化等部分产线重启开车，本周其开工率环比上升3个百分点，仍处于偏低水平，较去年同期少了1个百分点。下游开工五一节后边际走弱，农膜订单季节性回落，但4月份制造业PMI虽小幅下降，但仍处于扩张区间，超长期国债陆续发行，房地产不断出台利好政策，需求预期向好，关注后续需求继续回升情况，本周石化去库加速，继续关注节后的去库情况。原油止跌企稳，塑料估值仍较低，不过目前也出现下游抵触高价原料现象，建议塑料前期多单轻仓持有。

【期现行情】

期货方面：

塑料2409合约减仓震荡下行，最低价8550元/吨，最高价8658元/吨，最终收盘于8579元/吨，在60日均线上方，跌幅0.67%。持仓量减少33345手至510535手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-20至+100元/吨之间，LLDPE报8550-8720元/吨，LDPE报9830-10100元/吨，HDPE报8400-8800元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

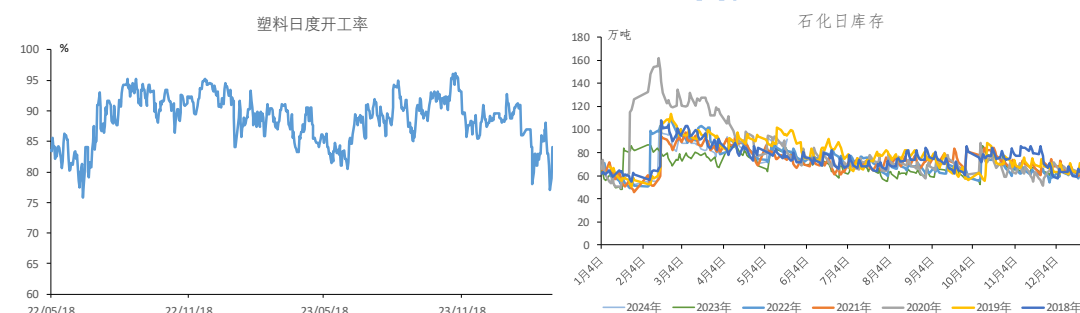
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基本上看，供应端，新增上海金菲等检修装置，但浙江石化HDPE及全密度二期、神华包头全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至84%左右，较去年同期低了1个百分点，目前开工率仍处于偏低水平，广东石化等部分产线即将检修，蒲城清洁即将开车，预计开工率将保持稳定。

需求方面，截至5月17日当周，PE下游开工率环比下降0.29个百分点至43.44%，农膜订单继续季节性下降，下游开工率处于历年同期低位水平。

五一期间石化累库21万吨至93万吨，与去年同期相较高了5万吨，累库幅度与近两年基本相当，符合预期，周二石化早库环比下降4万吨至88万吨，较去年同期高了7.5万吨，本周去库再次加速，关注节后去化情况。

原料端原油：布伦特原油07合约在83美元/桶附近震荡，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855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。