

【冠通研究】

塑料：塑料反弹

制作日期：2024年09月06日

【策略分析】

逢低做多

塑料逐步退出检修季，兰州石化老全密度、燕山石化老LDPE3线、镇海炼化全密度等检修装置重启开车，但新增鲁清全密度A线、独山子新全密度1线、蒲城清洁等检修装置，本周其周度开工率环比持平，处于中性水平，较去年同期低了3个百分点。7月份PE净进口转而环比增加20万吨。下游开工基本稳定，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，包装膜需求跟进不足，订单小幅减少，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，月底石化考核结束，上周末石化累库较多，本周石化去库提速，与去年同期差距缩小。原油价格的下跌施压塑料成本，现货跌幅较小，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。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约增仓震荡上行，最低价7902元/吨，最高价7977元/吨，最终收盘于7946元/吨，在60日均线下方，涨幅0.19%。持仓量增加85手至405610手。

现货方面：

PE现货市场部分下跌，涨跌幅在-50至+60元/吨之间，LLDPE报8150-8470元/吨，LDPE报10310-10400元/吨，HDPE报7800-8200元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

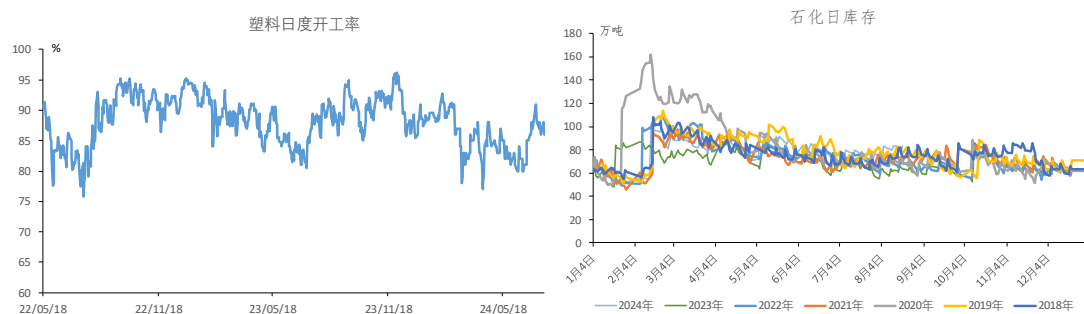
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增中化泉州HDPE等检修装置，但独山子新全密度1线等检修装置重启开车，塑料开工率维持在86%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6日当周，PE下游开工率环比回落0.06个百分点至42.46%，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，包装膜需求跟进不足，订单小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。

周五石化早库环比下降1万吨至72.5万吨，较去年同期高了8.5万吨，石化库存仍处于近年同期偏高水平，月底石化考核结束，上周末石化累库较多，本周石化去库提速，与去年同期差距缩小。

原料端原油：布伦特原油11合约下跌在73美元/桶附近震荡，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下跌5美元/吨至875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。