

【冠通研究】

塑料：塑料震荡下行

制作日期：2024年09月10日

【策略分析】

逢低做多/多塑料空PP

塑料逐步退出检修季，茂名石化全密度、镇海炼化全密度等检修装置重启开车，新增塔里木石化全密度、抚顺石化全密度、万华化学HDPE等检修装置，本周其周度开工率环比上涨1个百分点，处于中性水平，较去年同期低了1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，石化库存仍处于近年同期偏高水平，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓。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。由于塑料下游农膜订单增速较快，且近期塑料供应增加不及PP，建议多塑料空PP。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约增仓震荡下行，最低价7899元/吨，最高价7968元/吨，最终收盘于7912元/吨，在60日均线下方，跌幅0.06%。持仓量增加3195手至407430手。

现货方面：

PE现货市场少数下跌，涨跌幅在-50至+30元/吨之间，LLDPE报8150-8470元/吨，LDPE报10330-10400元/吨，HDPE报7800-8180元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

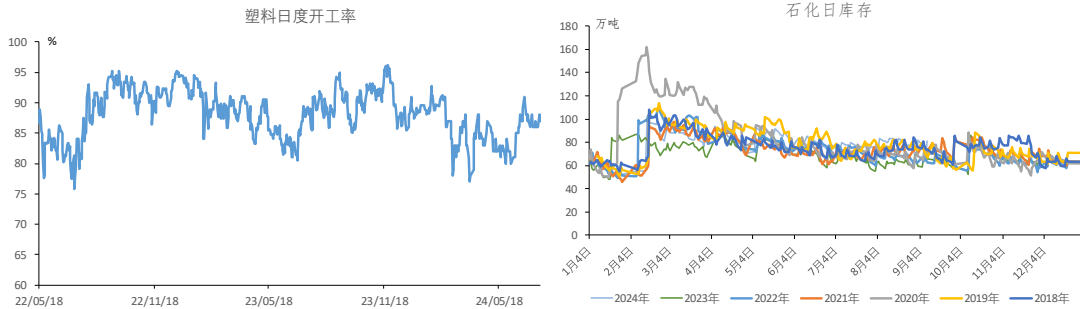
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，茂名石化全密度、镇海炼化全密度等检修装置重启开车，但新增塔里木石化全密度、抚顺石化全密度、万华化学HDPE等检修装置，塑料开工率下跌至87%左右，较去年同期低了1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。

周二石化早库环比下降1万吨至80万吨，较去年同期高了12.5万吨，石化库存仍处于近年同期偏高水平，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓。

原料端原油：布伦特原油11合约在72美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于975美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于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。

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。