

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2024年10月15日

【策略分析】

多塑料空PP

塑料逐步退出检修季，不过短期恒力石化、福建联合等装置进入检修，镇海炼化等装置即将停车检修。塑料开工率国庆节后进一步降至偏低水平，下游开工国庆节后继续回升，农膜订单增速放缓，棚膜原料库存稳定，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后受到提振，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。国庆节前备货，市场情绪好转，石化去库提速，今年国庆期间石化的累库幅度与近年基本相当，节后小幅去库，目前石化库存仍处于近年同期偏高水平。目前塑料农膜旺季，双十一购物活动即将到来，降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，塑料需求向好，只是上游原油大跌，施压化工品，预计塑料转为震荡运行，由于塑料下游农膜订单增速较快，建议多塑料空PP。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约减仓震荡下行，最低价8180元/吨，最高价8298元/吨，最终收盘于8197元/吨，在60日均线上方，跌幅1.30%。持仓量减少9294手至361112手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-100至+0元/吨之间，LLDPE报8385-8900元/吨，LDPE报10600-11120元/吨，HDPE报8100-8600元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

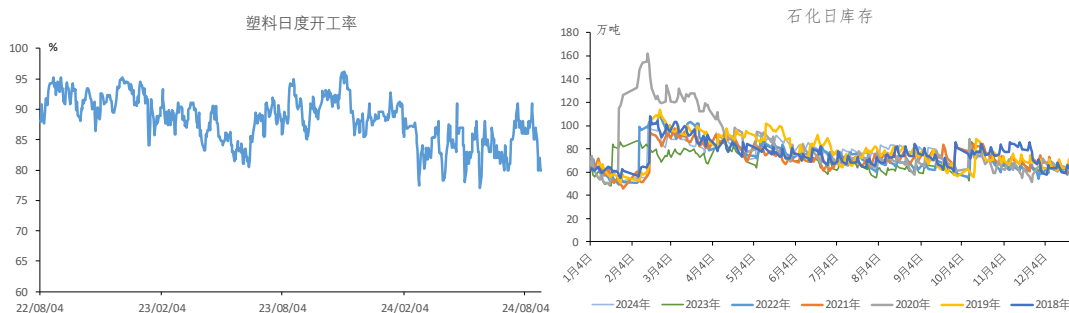
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增恒力石化、福建联合等检修装置，塑料开工率下降至80%左右，较去年同期低了9个百分点，目前开工率降至偏低水平。

需求方面，截至10月11日当周，PE下游开工率环比国庆节前回升0.14个百分点至44.66%，由于正值国庆假期，农膜订单增速放缓，棚膜原料库存稳定，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后受到提振，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。

国庆假期石化库存累库27万吨至93万吨，此次国庆期间的累库幅度与近年基本相当，周二石化早库环比下降2万吨至86万吨，较去年同期高了7.5万吨，目前石化库存仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油12合约下跌至75美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于950美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于835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。