

【冠通研究】

塑料：冲高回落

制作日期：2024年10月25日

【策略分析】

多塑料空PP

国庆之后，随着近期恒力石化、福建联合等装置进入检修，塑料开工率一度降至80%的偏低水平，不过本周随着广东石化、吉林石化等装置重启开车，塑料开工率升至85%，升至中性偏低水平，新增产能英力士天津开车，近期供应环比增加。下游开工国庆节后继续回升，国庆假期后，农膜订单恢复快速增长，棚膜原料库存小幅增加，农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单基本稳定，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。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，上游原油跌后反弹，预计塑料震荡运行，由于塑料下游农膜订单增速仍然较快，建议多塑料空PP。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约增仓冲高回落，最低价8134元/吨，最高价8196元/吨，最终收盘于8148元/吨，在60日均线上方，涨幅0.34%。持仓量增加6102手至371796手。

现货方面：

PE现货市场部分上涨，涨跌幅在-50至+60元/吨之间，LLDPE报8260-8600元/吨，LDPE报10300-10620元/吨，HDPE报7970-8700元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

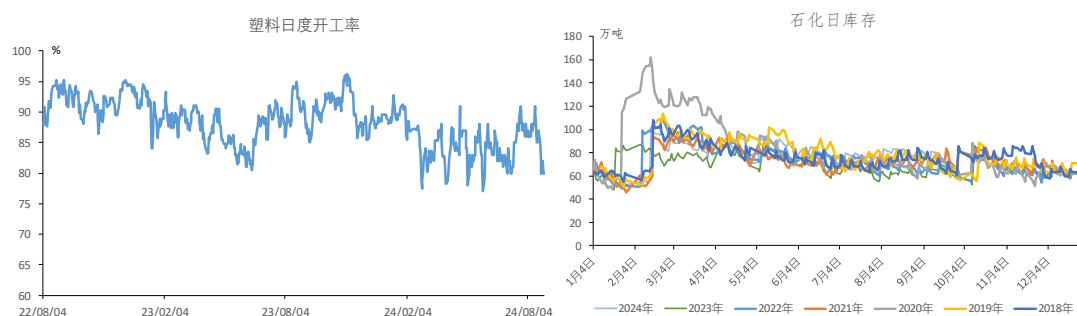
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增上海石化等检修装置，塑料开工率下降至85%左右，较去年同期低了2个百分点，目前开工率升至中性偏低水平。

需求方面，截至10月25日当周，PE下游开工率环比回升0.15个百分点至45.06%，国庆假期后，农膜订单恢复快速增长，棚膜原料库存小幅增加，只是农膜订单和原料库存相较往年仍处于较低水平，包装膜订单基本稳定，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，周五石化早库环比下降4.5万吨至72.5万吨，较去年同期高了6万吨，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01合约下跌至75美元/桶下方，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。