

【冠通研究】

塑料：震荡上行

制作日期：2024年10月31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，不过近期随着广东石化、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，近期供应环比小幅增加。新增产能英力士天津量产推迟，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。近期石化去库加快，石化月底停销结算结束，石化正常累库，只是目前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，中国制造业PMI时隔六个月重回扩张区间。上游原油大跌后小幅反弹，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合约增仓震荡上行，最低价8061元/吨，最高价8166元/吨，最终收盘于8150元/吨，在60日均线上方，涨幅0.94%。持仓量增加16357手至386897手。

现货方面：

PE现货市场部分上涨，涨跌幅在-50至+50元/吨之间，LLDPE报8280-8600元/吨，LDPE报10200-10640元/吨，HDPE报7970-8700元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

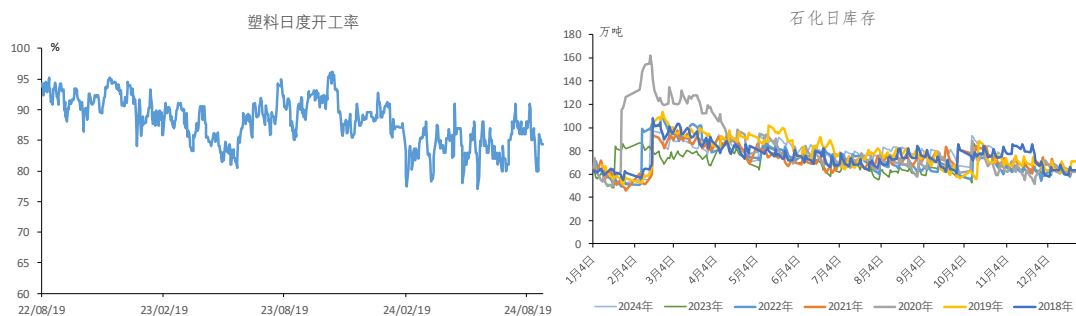
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，塑料开工率维持在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。

石化月底停销结算结束，周四石化早库环比增加1.5万吨至72万吨，较去年同期高了7万吨，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合约上涨至72美元/桶上方，东北亚乙烯价格环比持平于940美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于840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。