

【冠通研究】

塑料：冲高回落

制作日期：2024年11月15日

【策略分析】

多塑料空PP逐步止盈

大庆石化、神华新疆等检修装置重启开车，塑料开工率上升至85%左右的中性偏低水平，新增产能英力士天津开车投产，农膜订单和原料库存开始小幅回落，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回落，旺季下刚需支撑较强，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，目前仍处于近年同期略偏高水平，不过与往年同期偏高的差距已经不大。目前塑料农膜旺季即将结束，华东农膜价格小幅上涨，降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，中国制造业PMI时隔六个月重回扩张区间。上游原油回落，预计塑料震荡运行，继续上行空间不大。由于塑料下游农膜旺季将逐步结束，建议多塑料空PP头寸逐步止盈离场。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约增仓冲高回落，最低价8270元/吨，最高价8396元/吨，最终收盘于8289元/吨，在60日均线上方，涨幅0.23%。持仓量增加30370手至553267手。

现货方面：

PE现货市场部分上涨，涨跌幅在-0至+50元/吨之间，LLDPE报8460-8750元/吨，LDPE报10240-10670元/吨，HDPE报8070-8700元/吨。



数据来源：博易大师 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。

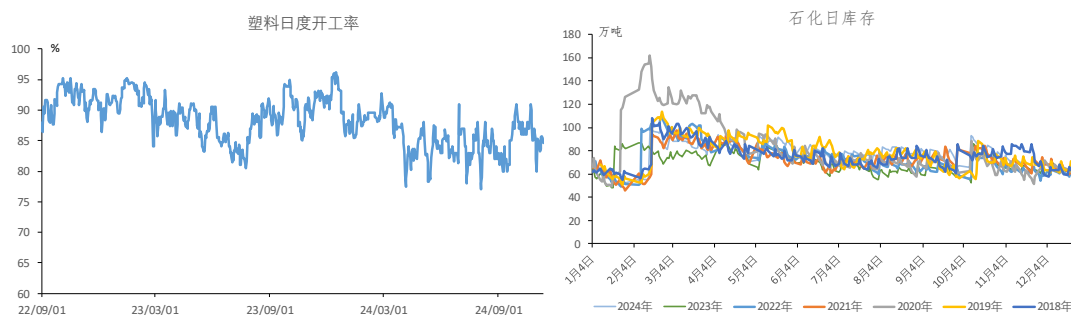
【基本面跟踪】

基本上看，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，目前开工率处于中性偏低水平。

需求方面，截至11月15日当周，PE下游开工率环比回落0.17个百分点至45.04%，农膜订单和原料库存开始小幅回落，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回落，旺季下刚需支撑较强，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1.5万吨至65.5万吨，较去年同期高了2.5万吨，目前石化库存仍处于近年同期略偏高水平，不过与往年同期偏高的差距已经不大。

原料端原油：布伦特原油01合约在72美元/桶附近震荡，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865美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

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。