

【冠通研究】

塑料：震荡上行

制作日期：2024年11月29日

【策略分析】

逢高做空

检修装置变动不大，塑料开工率维持在85%左右的中性偏低水平，华北地区检修集中，货源偏紧。新增产能英力士天津开车投产并逐步放量，不过其中LLDPE装置短暂停车。农膜订单和原料库存小幅下降，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单继续小幅回落，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。11月石化去库较好，目前石化库存降至近年同期平均水平。目前塑料农膜旺季即将结束，各地区农膜价格稳定，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。上游原油低位震荡。塑料现货高价成交受阻，加上裕龙石化等新增产能即将投产，前期检修装置预计即将复产，预计塑料震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

塑料2501合约减仓震荡上行，最低价8328元/吨，最高价8407元/吨，最终收盘于8388元/吨，在60日均线上方，涨幅0.07%。持仓量减少1748手至517978手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-50至+100元/吨之间，LLDPE报8580-8900元/吨，LDPE报10370-10690元/吨，HDPE报8070-8750元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

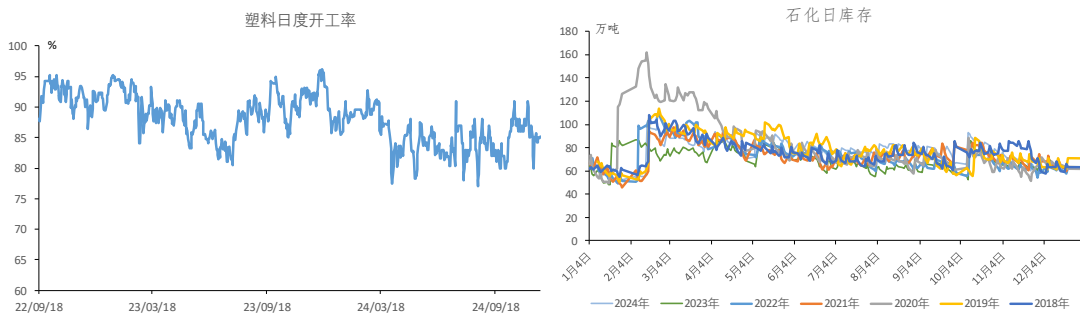
【基本面跟踪】

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3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29日当周，PE下游开工率环比回落0.78个百分点至43.71%，农膜订单和原料库存小幅下降，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单继续小幅回落，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1万吨至58万吨，较去年同期减少1万吨，目前石化库存降至近年同期平均水平。

原料端原油：布伦特原油02合约下跌至73美元/桶下方，东北亚乙烯价格环比持平于925美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于895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。

冠通期货研究咨询部

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。