

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年1月14日

【策略分析】

逢高做空

新增独山子石化HDPE等检修装置，塑料开工率下降至89%左右，目前开工率处于中性水平。华北地区检修集中，标品货源偏紧，基差高位。PE下游开工率及农膜订单小幅回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，节假日后，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。12月底，工作日石化去库较好，1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。目前塑料棚膜需求逐步收尾，但华东华南农膜价格稳定，华北地区上涨。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，叠加欧美加大对伊朗、俄罗斯制裁力度，上游原油震荡上行。但供应上，新增产能内蒙古宝丰、裕龙石化陆续产出合格品，前期检修装置在近期复产较多，下游观望，采购谨慎，目前现货标品供应偏紧，现货价格强势，但近日下游抵触高价原料，新增订单有限，下游以前期订单生产为主，部分市场开始让利成交，建议塑料05合约逢高做空或者多PP空L。

【期现行情】

期货方面：

塑料2505合约增仓震荡下行，最低价7858元/吨，最高价7928元/吨，最终收盘于7862元/吨，在60日均线下方，跌幅1.07%。持仓量增加45114手至559247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8460-9300元/吨，LDPE报9790-10300元/吨，HDPE报7920-9000元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

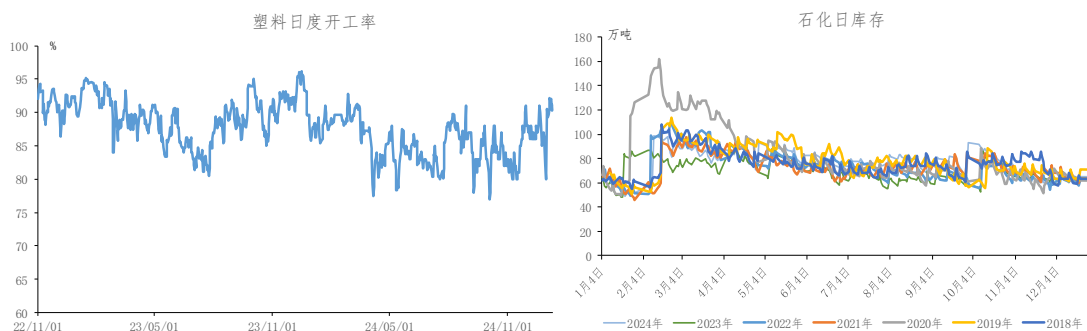
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增独山子石化HDPE等检修装置，塑料开工率下降至89%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至1月10日当周，PE下游开工率环比回落0.36个百分点至41.64%，农膜订单小幅回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，节假日后，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。

周二石化早库去库2万吨至58万吨，较去年同期低了4万吨，12月底，工作日石化去库较好，1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油03合约下跌至80美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于910美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于870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。