

【冠通研究】

塑料：震荡运行

制作日期：2025年1月17日

【策略分析】

逢高做空/多PP空L

兰州石化LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性水平。临近春节，PE下游开工率环比回落幅度较大，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，包装膜订单继续回落，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。目前石化库存处于近年同期偏低水平，但去库幅度放缓。目前塑料棚膜需求逐步收尾，华南农膜价格稳定，但华东、华北地区开始下跌。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，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，部分市场持续让利成交，现货标品价格下跌，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合约减仓震荡运行，最低价7806元/吨，最高价7898元/吨，最终收盘于7879元/吨，在60日均线下方，涨幅0.06%。持仓量减少26579手至526431手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-150至+0元/吨之间，LLDPE报8310-9250元/吨，LDPE报9490-10250元/吨，HDPE报7780-8900元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

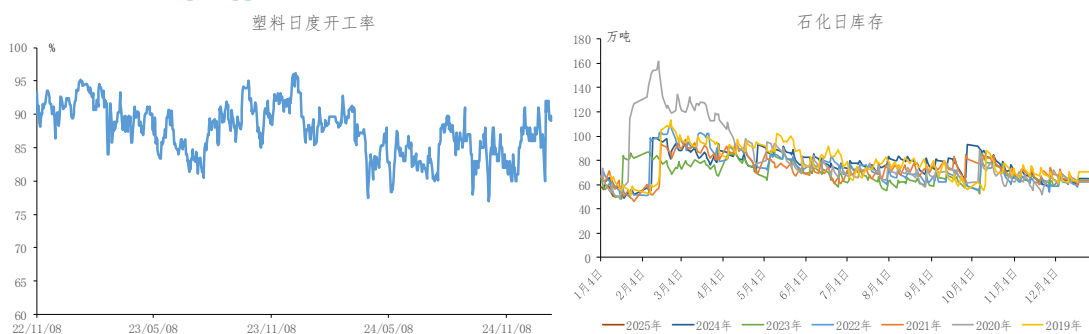
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，兰州石化LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至1月17日当周，PE下游开工率环比回落4.80个百分点至36.84%，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，包装膜订单继续回落，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平，仅高于2020年同期疫情刚爆发。

周五石化早库去库2万吨至50.5万吨，较去年同期低了6.5万吨，目前石化库存处于近年同期偏低水平，但去库幅度放缓。

原料端原油：布伦特原油03合约在82美元/桶附近震荡，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。