

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年2月5日

【策略分析】

逢高做空/多PP空L

新增裕龙石化HDPE等检修装置，塑料开工率下降至93%左右，目前开工率仍处于偏高水平。春节前一周，PE下游开工率环比回落幅度较大，农膜订单回落，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，包装膜订单持续回落，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平，仅高于2020年同期疫情刚爆发。目前下游逐步缓慢复工，节后石化库存处于近年同期平均水平，但累库幅度较近年春节略高。下游暂未开启节后大幅补库。塑料棚膜需求逐步收尾，华南、华东、华北地区农膜价格均下跌。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。上游原油高位回落。供应上，新增产能内蒙古宝丰1#、裕龙石化开始放量，万华化学、内蒙古宝丰2#新近投产，前期检修装置在近期复产较多，下游还未恢复，以前期订单生产为主，市场持续让利成交，现货标品价格持续下跌，基差高位回落，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7710元/吨，最高价7781元/吨，最终收盘于7714元/吨，在60日均线下方，跌幅0.73%。持仓量增加16209手至517826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8035-8700元/吨，LDPE报9390-10000元/吨，HDPE报7750-8190元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

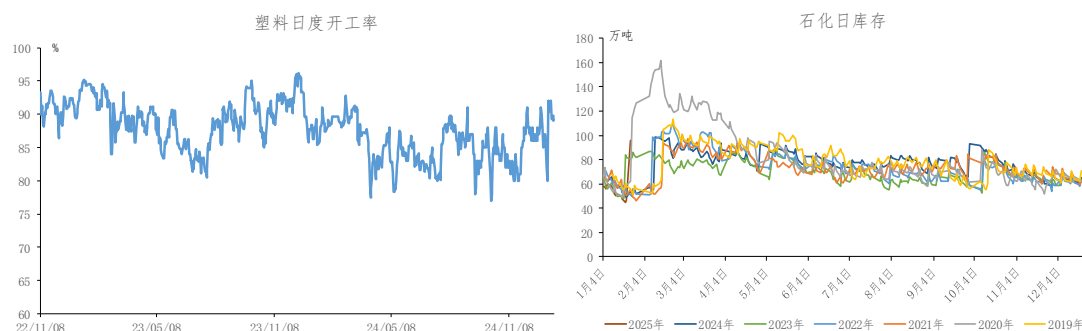
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增裕龙石化HDPE等检修装置，塑料开工率下降至93%左右，目前开工率仍处于偏高水平。

需求方面，截至1月24日当周，PE下游开工率环比回落16.75个百分点至20.09%，农膜订单回落，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，包装膜订单持续回落，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。

春节假期，石化早库累库49万吨至96万吨，较去年农历同期低了3万吨，目前石化库存处于近年同期平均水平，但累库幅度较近年春节略高。

原料端原油：布伦特原油04合约下跌至76美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于920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。