

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年2月13日

【策略分析】

塑料05合约前期空单部分止盈，05基差逢高做空，或者多PP空L

新增万华化学LDPE等检修装置，塑料开工率下降至92%左右，目前开工率仍处于偏高水平。春节假期后第一周，PE下游开工率环比小幅回升，农膜订单继续回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回升，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年同期疫情刚爆发时。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。因俄乌冲突结束可能性加大，由此带来的俄罗斯制裁或将放松，加之美国CPI数据全线超预期，美国原油库存继续增加，上游原油回落。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#、埃克森美孚惠州一期新近投产，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，不过，元宵节后下游需求恢复加速，部分现货标品价格开始上涨，关注下游地膜旺季启动情况，建议塑料05合约前期空单部分止盈，05基差逢高做空，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7766元/吨，最高价7866元/吨，最终收盘于7774元/吨，在60日均线下方，跌幅0.85%。持仓量增加4258手至518301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7760-8350元/吨，LDPE报9290-9750元/吨，HDPE报7800-8170元/吨。

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。



数据来源：博易大师 冠通研究

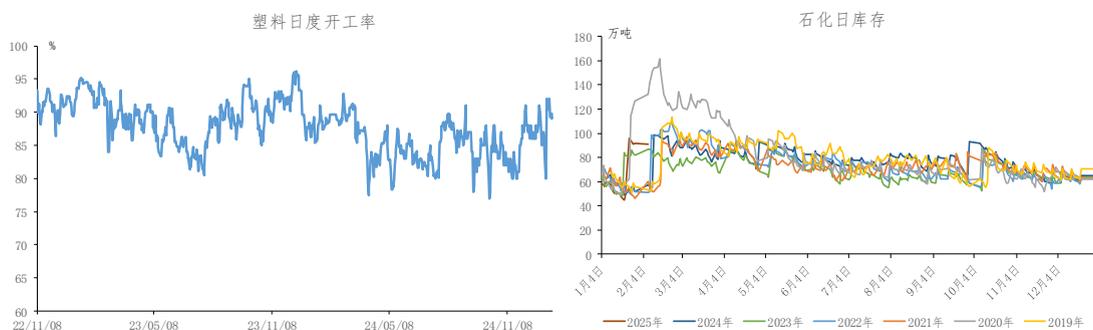
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增万华化学LDPE等检修装置，塑料开工率下降至92%左右，目前开工率仍处于偏高水平。

需求方面，截至2月7日当周，PE下游开工率环比回升2.14个百分点至14.31%，农膜订单继续回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单小幅回升，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年同期疫情刚爆发时。

春节假期，石化早库累库49万吨至96万吨，但累库幅度较近年春节略高。周四石化早库环比减少1万吨至89万吨，较去年农历同期低了6.5万吨，目前石化库存处于近年同期平均水平。

原料端原油：布伦特原油04合约下跌至75美元/桶下方，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880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。