

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年3月5日

【策略分析】

05基差逢高做空

新增中韩石化HDPE等检修装置，塑料开工率下跌至90%左右，目前开工率仍处于偏高水平。春节假期后第四周，PE下游开工率环比继续回升，农膜订单和原料库存继续回升，但相较往年仍处于较低水平，包装膜订单继续小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。目前下游逐步复工，上周石化去库加快，本周去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。下游暂未开启节后大幅补库。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。成本端原油价格持续下跌。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，山东新时代线性和内蒙宝丰3#计划3月投产，近期新增部分检修装置，下游还未恢复，以前期订单生产为主，农膜价格继续稳定。不过，进入3月后下游需求有望继续恢复，农膜订单开始增加，下游地膜旺季逐步启动，2月制造业PMI上升，只是目前新单跟进缓慢，预计塑料震荡运行，目前塑料05基差仍偏高，建议塑料05基差逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

塑料2505合约减仓震荡下行，最低价7855元/吨，最高价7898元/吨，最终收盘于7878元/吨，在60日均线下方，跌幅0.42%。持仓量减少11810手至484271手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-100至+50元/吨之间，LLDPE报7975-8550元/吨，LDPE报9730-10900元/吨，HDPE报7890-8360元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

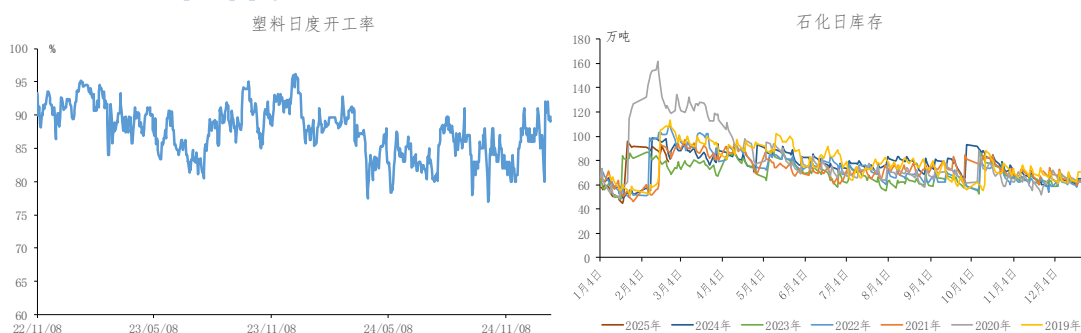
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增中韩石化HDPE等检修装置，塑料开工率下跌至90%左右，目前开工率仍处于偏高水平。

需求方面，截至2月27日当周，PE下游开工率环比回升2.66个百分点至30.50%，农膜订单和原料库存继续回升，但相较往年仍处于较低水平，包装膜订单继续小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。

周三石化早库环比减少2万吨至82.5万吨，较去年农历同期低了1万吨，上周石化去库加快，本周去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。

原料端原油：布伦特原油05合约下跌至71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900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。