

【冠通研究】

塑料：震荡运行

制作日期：2025年4月2日

【策略分析】

05基差逢高做空

新增大庆石化全密度、四川石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至88%左右，目前开工率处于中性偏高水平。春节假期后第八周，PE下游开工率环比继续回升，农膜原料库存开始回落，农膜订单继续下降，两者均处于近年同期中性水平，包装膜订单继续小幅回升，但整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。月底石化停销结算结束，石化累库较多，石化库存升至近年农历同期中性偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。上游原油价格企稳反弹给予成本支撑。供应上，新增产能万华化学、内蒙古宝丰2#、埃克森美孚惠州一期投产，山东新时代线性和内蒙宝丰3#3月投产，近日新增部分检修装置，但检修时间较短，下游还未完全恢复，以前期订单生产为主，地膜进入旺季尾声，下游其他需求有望继续恢复，3月制造业PMI上升，只是目前新单跟进缓慢，下游开工提升幅度不及预期，对高价原料购买谨慎，节前刚需补库，华北、华南地区农膜上周价格下跌，随着4月初检修装置陆续重启开车，预计塑料震荡下行，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合约减仓震荡运行，最低价7662元/吨，最高价7746元/吨，最终收盘于7711元/吨，在60日均线下方，涨幅0.23%。持仓量减少26532手至386000手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-150至+100元/吨之间，LLDPE报7720-8350元/吨，LDPE报9270-10500元/吨，HDPE报7860-8240元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

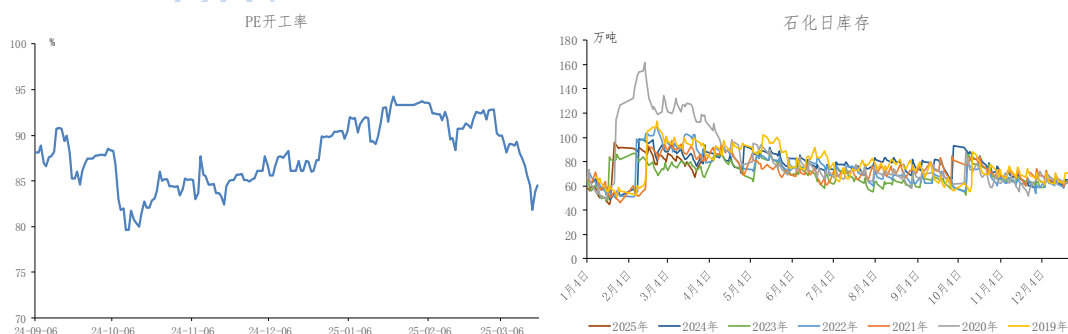
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增大庆石化全密度、四川石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至88%左右，目前开工率处于中性偏高水平。

需求方面，截至3月28日当周，PE下游开工率环比回升2.29个百分点至40.92%，农膜原料库存开始回落，农膜订单继续下降，两者均处于近年同期中性水平，包装膜订单继续小幅回升，但整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。

周三石化早库环比减少1.5万吨至78.5万吨，较去年同期低了1.5万吨，月底石化停销结算结束，石化累库较多，石化库存升至近年农历同期中性偏低水平。

原料端原油：布伦特原油06合约上涨至74美元/桶上方，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855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。