

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年5月6日

【策略分析】

逢高做空

新增榆林化工HDPE、兰州石化HDPE等检修装置，塑料开工率下降至91%左右，但目前开工率仍处于偏高水平。PE下游开工率环比下降1.32个百分点，农膜原料库存和农膜订单继续下降，农膜逐步进入淡季，包装膜订单转而小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。五一假期，石化早库环比累库16.5万吨至83万吨，较去年同期低了10万吨，此次假期累库幅度与近年同期相当，石化库存处于近年同期偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口同时聚乙烯上游乙烷进口受限。OPEC+增产预期加剧原油市场供应压力，原油价格持续下跌。供应上，新增产能山东新时代线性、惠州埃克森美孚一期线性新近投产，近日部分检修装置重启开车，开工率偏高，下游还未完全恢复，以前期订单生产为主，地膜逐步进入淡季，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，下游开工有所下降，对高价原料购买谨慎，假日期间石化累库较多，4月份，制造业PMI为49.0%，比上月下降1.5个百分点，预计塑料震荡偏弱。

【期现行情】

期货方面：

塑料2509合约增仓震荡下行，最低价6971元/吨，最高价7074元/吨，最终收盘于6987元/吨，在60日均线下方，跌幅1.61%。持仓量增加54365手至533039手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-100至+50元/吨之间，LLDPE报7305-7860元/吨，LDPE报8900-9750元/吨，HDPE报7330-8070元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

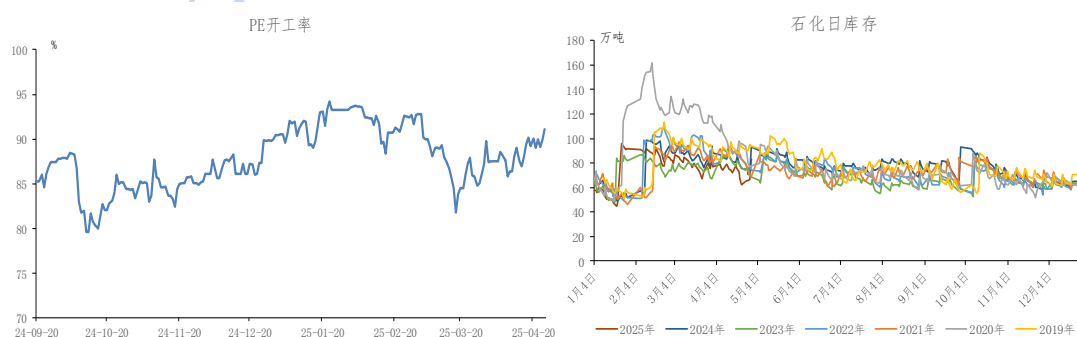
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增榆林化工HDPE、兰州石化HDPE等检修装置，塑料开工率下降至91%左右，但目前开工率仍处于偏高水平。

需求方面，截至5月2日当周，PE下游开工率环比下降1.32个百分点至38.89%，农膜原料库存和农膜订单继续下降，农膜逐步进入淡季，包装膜订单转而小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

五一假期，石化早库环比累库16.5万吨至83万吨，较去年同期低了10万吨，此次假期累库幅度与近年同期相当，石化库存处于近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油07合约下跌至61美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于870美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于790美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

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。