

【冠通研究】

塑料：震荡上行

制作日期：2025年5月14日

【策略分析】

观望

裕龙石化1线HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至85%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.20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，包装膜订单继续小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。上周末累库幅度较大，工作日正常去库，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。宏观情绪提振叠加地缘风险增加，原油价格触底反弹。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，新增部分检修装置，不过榆林化工等检修装置计划开车，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，不过中美贸易谈判提振市场情绪，现货交投好转，建议塑料观望。

【期现行情】

期货方面：

塑料2509合约减仓震荡上行，最低价7192元/吨，最高价7339元/吨，最终收盘于7339元/吨，在60日均线下方，涨幅2.66%。持仓量减少7869手至529130手。

现货方面：

PE现货市场多数上涨，涨跌幅在-0至+250元/吨之间，LLDPE报7340-7950元/吨，LDPE报8730-9900元/吨，HDPE报7570-8180元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

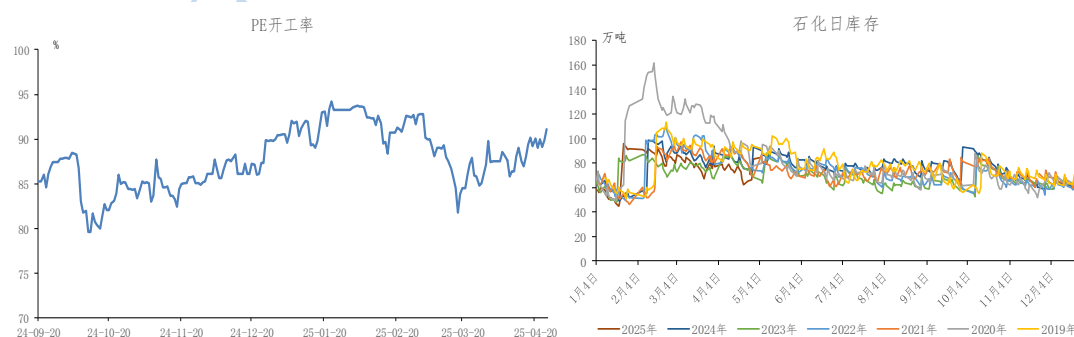
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，裕龙石化1线HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至85%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至5月9日当周，PE下游开工率环比下降0.20个百分点至38.69%，农膜原料库存和农膜订单继续下降，农膜逐步进入淡季，包装膜订单继续小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周三石化早库环比下降2万吨至82万吨，较去年同期低了7万吨，此次周末累库幅度较大，工作日正常去库，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合约上涨至66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780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。