

【冠通研究】

塑料：震荡上行

制作日期：2025年5月29日

【策略分析】

逢高做空

榆林化工全密度、HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上升至86%左右，目前开工率升至中性水平。PE下游开工率环比上升0.13个百分点至39.39%，农膜原料库存和农膜订单继续下降，农膜进入淡季，包装膜订单略有回升，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。临近月底和端午假期，石化工作日去库加快，但仍处于近年同期偏高水平。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。虽然因制裁或将加大，原油大幅反弹，但OPEC+增产步伐加快，5月哈萨克斯坦原油还在增产，全球经济预期悲观，原油价格下行压力仍大。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量产，5月下旬新增部分检修装置，但近期逐步重启，地膜进入淡季，华东、华南地区地膜价格稳定，华北地区地膜价格下跌，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，近日随着宏观情绪消化，下游观望增加，石化去库放缓，预计近期塑料偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

塑料2509合约增仓震荡上行，最低价6936元/吨，最高价7040元/吨，最终收盘于7025元/吨，在60日均线下方，涨幅0.52%。持仓量增加11161手至543284手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-100至+100元/吨之间，LLDPE报7080-7610元/吨，LDPE报8800-9500元/吨，HDPE报7420-8110元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

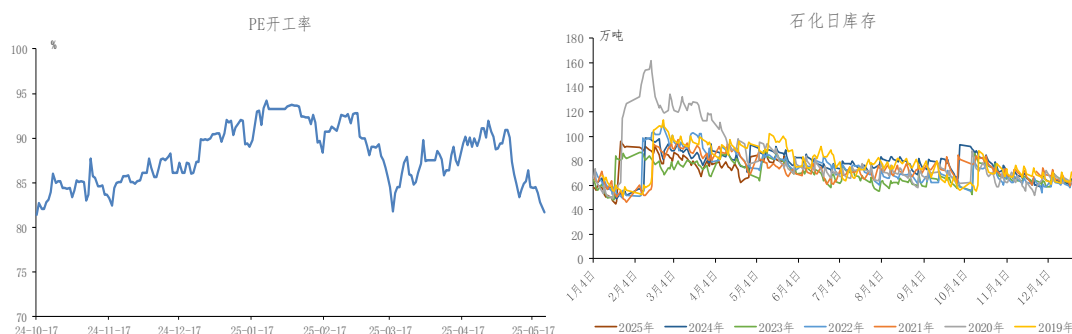
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，榆林化工全密度、HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上升至86%左右，目前开工率升至中性水平。

需求方面，截至5月23日当周，PE下游开工率环比上升0.13个百分点至39.39%，农膜原料库存和农膜订单继续下降，农膜进入淡季，包装膜订单略有回升，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周四石化早库环比下降4.5万吨至76万吨，较去年同期低了1.5万吨，临近月底和端午假期，石化工作日去库加快，但仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油08合约上涨至65美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于850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。