

【冠通研究】

塑料：震荡运行

制作日期：2025年7月31日

【策略分析】

09-01反套

7月31日，宝来利安德巴塞尔HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至88%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.09个百分点至38.42%，农膜仍在淡季，农膜原料库存和农膜订单略有减少，包装膜订单也略有减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。正值月底，石化去库速度放缓，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普称要对采购俄罗斯能源和武器的印度进行罚款，同时美国财政部对伊朗沙姆哈尼控制的国际航运网络等进行制裁，原油价格上涨。供应上，新增产能山东裕龙石化2#HDPE新近投产，前期检修装置重启开车，近期塑料开工率略有上升。农膜进入淡季，部分企业阶段性生产为主，华东、华南、华北地区地膜价格稳定，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，南方降雨高温季节到来，消费淡季下游观望增加，备货意愿仍没有得到提振，库存压力仍大，关注全球贸易战进展，最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前塑料产业还未有实际政策落地，叠加近日宏观情绪转弱，此轮反内卷行情塑料涨幅不大，预计近期塑料震荡运行，建议09-01反套。

【期现行情】

期货方面：

塑料2509合约减仓震荡运行，最低价7333元/吨，最高价7396元/吨，最终收盘于7350元/吨，在60日均线上方，跌幅0.70%。持仓量减少7196手至326961手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-50至+80元/吨之间，LLDPE报7260-7490元/吨，LDPE报9340-9730元/吨，HDPE报7670-8300元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

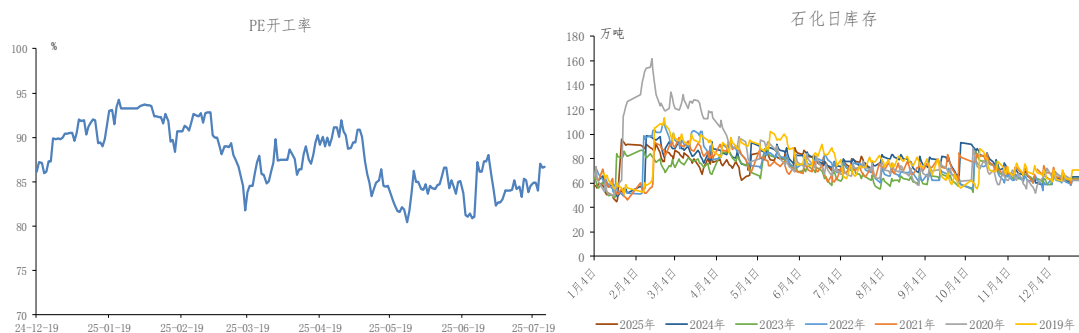
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，7月31日，宝来利安德巴塞尔HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至88%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至7月25日当周，PE下游开工率环比下降0.09个百分点至38.42%，农膜仍在淡季，农膜原料库存和农膜订单略有减少，包装膜订单也略有减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周四石化早库环比持平于75万吨，较去年同期高了0.5万吨，正值月底，石化去库速度放缓，石化库存仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油10合约上涨至72美元/桶上方，东北亚乙烯价格环比持平于830美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于820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。