

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年8月14日

【策略分析】

09-01反套

8月14日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在91%左右，目前开工率处于中性偏高水平。PE下游开工率环比上升0.38个百分点至39.12%，农膜仍在淡季，不过农膜订单连续两周略有增加，农膜原料库存开始增加，包装膜订单也略有增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，美国非农就业数据令人意外，加上OPEC+减产8国决定9月增产54.8万桶/日，俄乌停火可能性增加，EIA和IEA上调全球石油过剩幅度，原油价格下跌。供应上，新增产能40万吨/年的吉林石化HDPE新近投料开车，近期塑料开工率略有上升。农膜仍在淡季，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，消费淡季还未结束，下游刚需采购，库存压力仍大，不过农膜开始备货，或将带来一定提振，目前塑料产业还未有反内卷实际政策落地，此轮反内卷行情塑料波动不大，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2601合约增仓震荡下行，最低价7333元/吨，最高价7386元/吨，最终收盘于7343元/吨，在60日均线上方，跌幅0.58%。持仓量增加20644手至303896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7170-7520元/吨，LDPE报9420-99300元/吨，HDPE报7580-8250元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

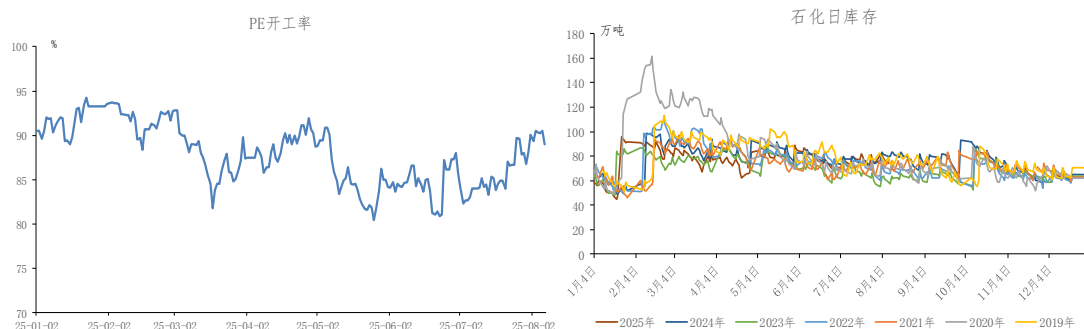
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，8月14日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在91%左右，目前开工率处于中性偏高水平。

需求方面，截至8月8日当周，PE下游开工率环比上升0.38个百分点至39.12%，农膜仍在淡季，不过农膜订单连续两周略有增加，农膜原料库存开始增加，包装膜订单也略有增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周四石化早库环比减少2万吨至77.5万吨，较去年同期低了2.5万吨，近期石化去库一般，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合约下跌至66美元/桶，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825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。