

【冠通期货研究报告】

塑料日报：震荡下行

发布日期：2025年12月04日

【行情分析】

12月4日，新增裕龙石化HDPE 2线等检修装置重启开车，塑料开工率上升至89%左右，目前开工率处于中性水平。截至11月28日当周，PE下游开工率环比下降0.39个百分点至44.3%，农膜进入旺季尾声，农膜订单开始下降，处于近年同期中性水平，农膜原料库存略有下降，包装膜订单同样小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。月初石化累库较多，目前石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，俄罗斯副总理诺瓦克表示，美国及西方最新实施的制裁并未对俄罗斯的石油产量造成影响，另外特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表明对和谈持开放态度，不过近期俄乌和谈达成可能性不大，原油价格低位震荡。供应上，新增产能50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE在10月投产，70万吨/年的中石油广西石化11月投产。塑料开工率略有下降。农膜进入旺季尾声，订单开始下降，旺季成色不及预期，温度下降，终端施工放缓，北方需求减少，北方棚膜需求进入收尾阶段，农膜价格跌后暂稳，预计后续下游开工率下降。下游企业采购意愿不足，刚需为主，贸易商对后市谨慎，普遍降价积极出货。国家发展改革委同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作，给予大宗商品一定提振，但塑料供需格局整体未改，交易氛围偏淡，宏观暂未有进一步利好，预计近期塑料偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

塑料2601合约减仓震荡下行，最低价6753元/吨，最高价6818元/吨，最终收盘于6776元/吨，在60日均线下方，跌幅0.53%。持仓量减少16226手至386484手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-50至+0元/吨之间，LLDPE报6740-7070元/吨，LDPE报8520-9180元/吨，HDPE报6850-7600元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

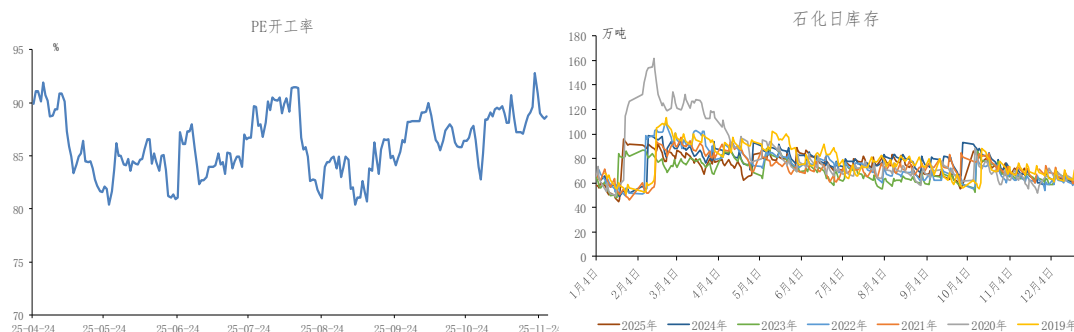
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，12月4日，新增裕龙石化HDPE 2线等检修装置重启开车，塑料开工率上升至89%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至11月28日当周，PE下游开工率环比下降0.39个百分点至44.3%，农膜进入旺季尾声，农膜订单开始下降，处于近年同期中性水平，农膜原料库存略有下降，包装膜订单同样小幅下降，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1.5万吨至68.5万吨，较去年同期高了6.5万吨，月初石化累库较多，目前石化库存处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油02合约上涨在63美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于720美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于740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

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

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。