

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年1月3日

【策略分析】

逢高做空

上海石化、浙江石化等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，华北地区检修集中，标品货源偏紧，基差高位。农膜订单小幅回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，节假日后，包装膜订单转而小幅回落，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。12月底，工作日石化去库较好，1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。目前塑料棚膜需求逐步收尾，但华东华南农膜价格稳定，华北地区上涨。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，这提振了市场情绪。中国制造业PMI环比小幅下降，但继续扩张。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，上游原油震荡上行。但供应上，新增产能内蒙古宝丰、裕龙石化陆续产出合格品，前期检修装置在近期复产较多，且1月初仍会继续复产，下游观望，采购谨慎，目前现货标品供应偏紧，现货价格强势，但近日下游抵触高价原料，新增订单有限，部分市场开始让利成交，预计塑料05合约震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

塑料2505合约减仓震荡下行，最低价8082元/吨，最高价8179元/吨，最终收盘于8083元/吨，在60日均线下方，跌幅1.09%。持仓量减少10349手至545046手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-150至+50元/吨之间，LLDPE报8815-9400元/吨，LDPE报9890-10440元/吨，HDPE报7920-9000元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

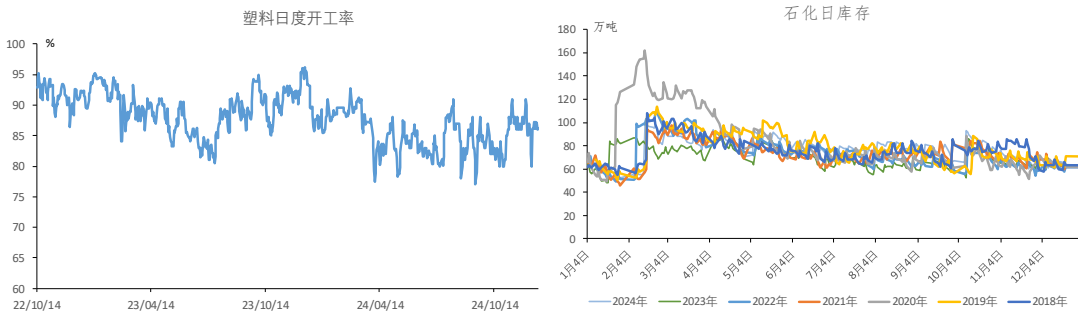
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，上海石化、浙江石化等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，较去年同期高了1个百分点，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至1月3日当周，PE下游开工率环比回落0.45个百分点至42.00%，农膜订单小幅回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，节假日后，包装膜订单转而小幅回落，整体PE下游开工率仍处于近年同期最低位水平。

元旦假期，石化早库累库5万吨至57万吨，周五石化早库累库0.5万吨，较去年同期低了7万吨，12月底，工作日石化去库较好，1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油03合约上涨至76美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于920美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于870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。