

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年3月25日

【策略分析】

05基差逢高做空

新增兰州石化HDPE、独山子石化新全密度1线等检修装置，塑料开工率下降至86%左右，目前开工率降至中性水平。春节假期后第七周，PE下游开工率环比继续回升，农膜原料库存继续回升，但农膜订单开始下降，两者均处于近年同期中性水平，包装膜订单继续小幅回升，但整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。下游逐步复工，2月底石化去库加快，近期去库一般，目前石化库存降至近年农历同期偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。上游原油价格企稳反弹给予成本支撑。供应上，新增产能万华化学、内蒙古宝丰2#、埃克森美孚惠州一期投产，山东新时代线性和内蒙宝丰3#3月投产，近日新增的部分检修装置重启开车，下游还未完全恢复，以前期订单生产为主，农膜价格继续稳定。不过，进入3月后下游需求有望继续恢复，下游地膜进入旺季，2月制造业PMI上升，只是目前新单跟进缓慢，下游开工提升幅度不及预期，对高价原料购买谨慎，随着3月下旬检修装置陆续重启开车，预计塑料震荡下行，塑料05基差仍偏高，建议塑料05基差逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

塑料2505合约增仓震荡下行，最低价7687元/吨，最高价7742元/吨，最终收盘于7693元/吨，在60日均线下方，跌幅0.19%。持仓量增加5021手至453272手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-100至+0元/吨之间，LLDPE报7775-8250元/吨，LDPE报9270-10500元/吨，HDPE报7860-8150元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

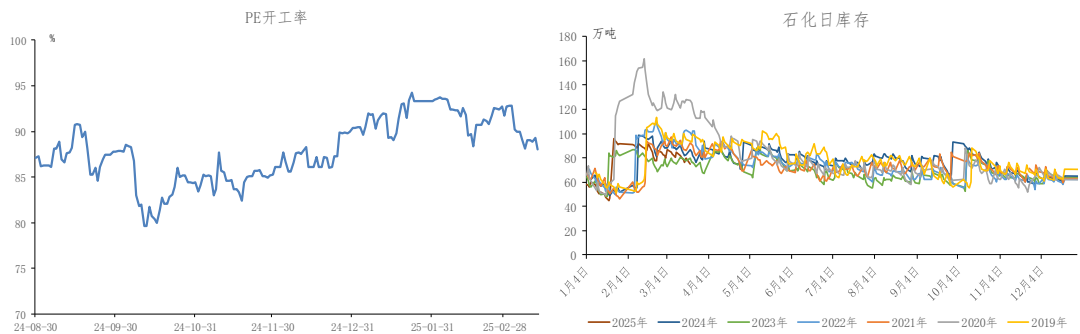
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增兰州石化HDPE、独山子石化新全密度1线等检修装置，塑料开工率下降至86%左右，目前开工率降至中性水平。

需求方面，截至3月21日当周，PE下游开工率环比回升2.58个百分点至38.63%，农膜原料库存继续回升，但农膜订单开始下降，两者均处于近年同期中性水平，包装膜订单继续小幅回升，但整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。

周二石化早库环比减少4.5万吨至75万吨，较去年同期低了9.5万吨，2月底石化去库加快，近期去库一般，目前石化库存降至近年农历同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油06合约上涨至72美元/桶上方，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855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。