

【冠通研究】

塑料：震荡上行

制作日期：2025年7月2日

【策略分析】

逢高做空

7月2日，新增中化泉州HDPE、兰州石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至84%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.55个百分点至38.14%，农膜原料库存略有减少，农膜进入淡季，农膜订单略有增加，包装膜订单小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口同时聚乙烯上游乙烷进口受限。伊朗报复行动力度不及预期，以色列和伊朗停火，中东地缘风险急剧降温，原油价格暴跌。供应上，新增产能山东裕龙石化2#HDPE新近投产，近期开工率略有下降，地膜进入淡季，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，南方梅雨高温季节到来，消费淡季下游观望增加，少量刚需拿货，库存压力仍大，中东地缘风险急剧降温，原油大幅下跌，伊朗进口货源占比塑料表需约3%，预计近期塑料低位震荡。

【期现行情】

期货方面：

塑料2509合约减仓震荡上行，最低价7237元/吨，最高价7295元/吨，最终收盘于7288元/吨，在60日均线上方，涨幅0.58%。持仓量减14574手至443293手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-80至+20元/吨之间，LLDPE报7160-7490元/吨，LDPE报9260-9830元/吨，HDPE报7670-8100元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

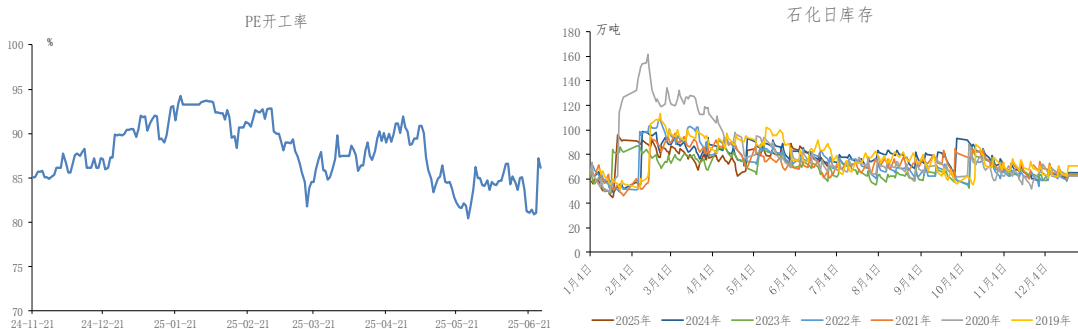
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增中化泉州HDPE、兰州石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至84%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至6月20日当周，PE下游开工率环比下降0.55个百分点至38.14%，农膜原料库存略有减少，农膜进入淡季，农膜订单略有增加，包装膜订单小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

月底石化停销结算结束，周三石化早库环比减少1.5万吨至74万吨，较去年同期低了1万吨，近期石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油09合约在67美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于860美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于850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。