# 【冠通研究】

## 塑料：震荡运行

制作日期：2025年7月17日

**【策略分析】**

逢高做空

7月17日，新增裕龙石化全密度2线等检修装置，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0.18个百分点至37.87%，农膜原料库存继续小幅增加，农膜仍在淡季，农膜订单小幅增加，包装膜订单小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。上周末石化累库较多，本周工作日石化去库速度缓慢，石化库存处于近年同期偏高水平。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。美国政府撤销了此前对美国两大乙烷生产和出口商EnterpriseProductsPartners和EnergyTransfer实施的乙烷限制性许可要求，这将降低中国乙烷价格，但同时可以看出中美贸易在恢复，有利于增加下游制品的需求。特朗普威胁称若俄罗斯在50天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收100%关税，并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，原油价格冲高回落。供应上，新增产能山东裕龙石化2#HDPE新近投产，前期检修装置重启开车，近期塑料开工率略有上升。地膜进入淡季，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，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，关注全球贸易战进展，预计近期塑料低位震荡。

**【期现行情】**

期货方面：

塑料2509合约减仓震荡运行，最低价7215元/吨，最高价7223元/吨，最终收盘于7215元/吨，在60日均线上方，跌幅0.00%。持仓量减少2617手至434235手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-50至+20元/吨之间，LLDPE报7080-7390元/吨，LDPE报9260-9630元/吨，HDPE报7630-8150元/吨。

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。

数据来源：博易大师　冠通研究

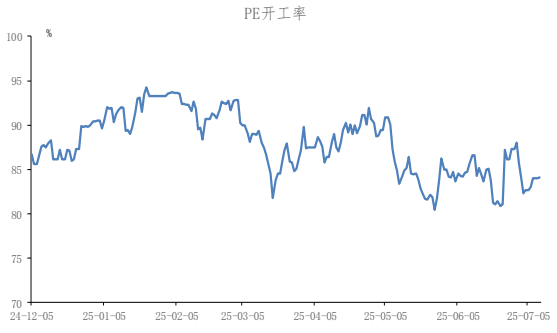
**【基本面跟踪】**

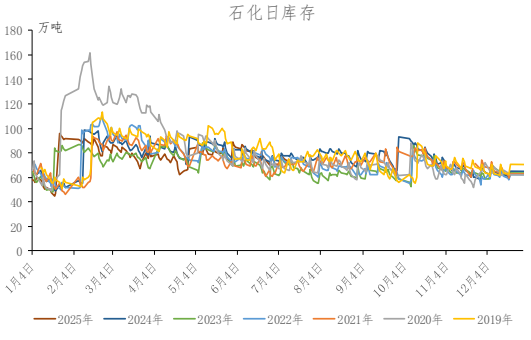
基本面上看，供应端，7月17日，新增裕龙石化全密度2线等检修装置，塑料开工率下降至84%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至7月11日当周，PE下游开工率环比下降0.18个百分点至37.87%，农膜原料库存继续小幅增加，农膜仍在淡季，农膜订单小幅增加，包装膜订单小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。

周四石化早库环比下降0.5万吨至78万吨，较去年同期高了3.5万吨，上周末石化累库较多，本周工作日石化去库速度缓慢，石化库存处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油09合约在69美元/桶附近震荡，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820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