

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年4月22日

【策略分析】

塑料期货/05基差逢高做空

大庆石化LLDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性偏高水平。农膜需求下降加速，PE下游开工率环比略有回落，农膜原料库存和农膜订单继续下降，尤其是农膜订单下降幅度较大，农膜旺季进入尾声，包装膜订单转而小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。近期石化去库速度一般，石化库存仍处于近年同期偏低水平。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。近日因美国制裁伊朗原油出口（美国财政部制裁购买伊朗原油的山东胜星化工，表示要将伊朗的非法石油出口降至零）及OPEC+补偿性减产规模小幅扩大，原油价格上涨。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，内蒙宝丰3#3月份新近投产，山东新时代线性推迟至4月份投产，近日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，地膜进入旺季尾声，下游其他需求有望继续恢复，3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，石化去库放缓，市场信心不足，塑料再次震荡偏弱。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2509合约增仓震荡下行，最低价7126元/吨，最高价7175元/吨，最终收盘于7133元/吨，在60日均线下方，跌幅0.45%。持仓量增加12462手至453169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7315-8040元/吨，LDPE报8740-9850元/吨，HDPE报7500-8190元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

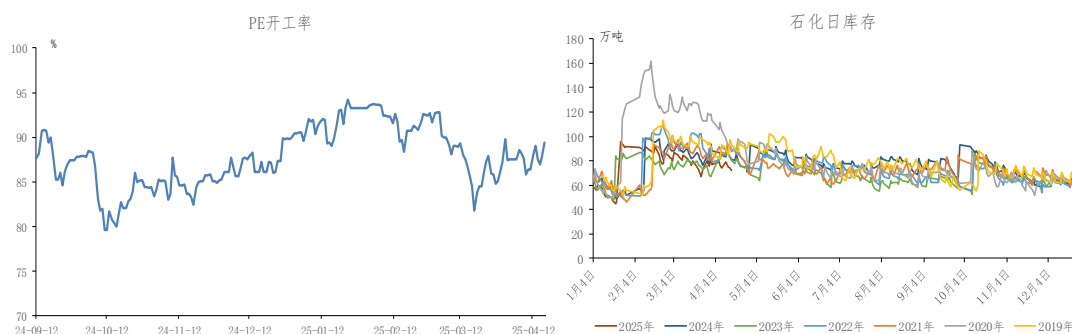
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，大庆石化LLDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性偏高水平。

需求方面，截至4月18日当周，PE下游开工率环比回落0.87个百分点至40.20%，农膜原料库存和农膜订单继续下降，尤其是农膜订单下降幅度较大，农膜旺季进入尾声，包装膜订单转而小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周二石化早库环比下降3万吨至75万吨，较去年同期低了4.5万吨，近期石化去库速度一般，石化库存仍处于近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油07合约在66美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于870美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于790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。