

【冠通研究】

塑料：冲高回落

制作日期：2025年8月26日

【策略分析】

区间操作

8月26日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在84%左右，目前开工率处于中性偏低水平。PE下游开工率环比上升0.53个百分点至40.00%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存增加，包装膜订单也略有增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。成本端，由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续，俄乌停火未有进一步进展，市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹。供应上，新增产能40万吨/年的吉林石化HDPE7月底投料开车，近期塑料开工率有所上升。农膜逐步走出最淡季，但原料补库力度还不大，华南地区农膜价格稳定，华东、华北地区农膜价格小幅下降，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，下游仍是刚需采购为主，库存压力仍大。农膜开始备货，开工情况略有改善，或将带来一定提振，目前塑料产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期塑料震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

塑料2601合约增仓震荡下行，最低价7396元/吨，最高价7455元/吨，最终收盘于7402元/吨，在60日均线上方，跌幅0.12%。持仓量增加13732手至407610手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-10至+50元/吨之间，LLDPE报7170-7570元/吨，LDPE报9490-9880元/吨，HDPE报7600-8250元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

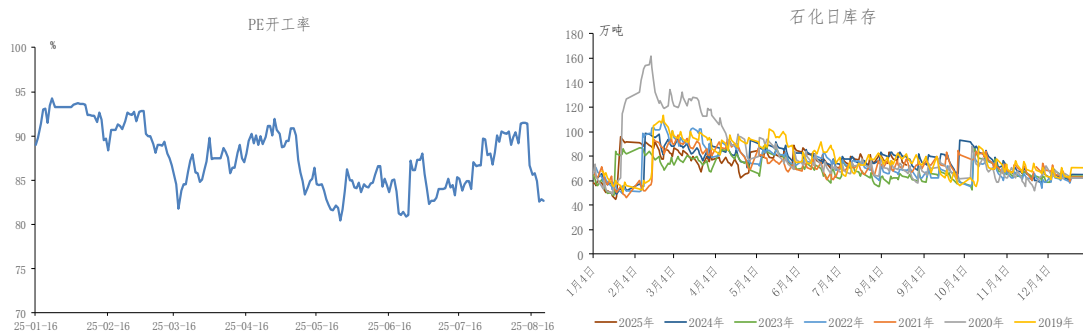
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，8月26日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在84%左右，目前开工率处于中性偏低水平。

需求方面，截至8月22日当周，PE下游开工率环比上升0.53个百分点至40.00%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存增加，包装膜订单也略有增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周二石化早库环比减少2万吨至73万吨，较去年同期低了3万吨，近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。

原料端原油：布伦特原油11合约上涨至67美元/桶上方，东北亚乙烯价格环比上涨10美元/吨至830美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨10美元/吨至840美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

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。