

【冠通研究】

塑料：震荡运行

制作日期：2025年9月4日

【策略分析】

区间操作

9月4日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在85%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比上升0.29个百分点至40.30%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存加速增加，包装膜订单转而略有减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。石化企业8月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，有消息称OPEC+将在周日的会议上考虑再次提高石油产量，将提前一年多开始逐步解除165万桶/日的二层限产，原油价格下跌。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，但农户更换棚膜积极性不高，农膜企业原料补库力度还不大，相对往年偏弱，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。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，目前，现货市场成交一般，预计近期塑料震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

塑料2601合约增仓震荡运行，最低价7206元/吨，最高价7243元/吨，最终收盘于7225元/吨，在60日均线下方，跌幅0.51%。持仓量增加12101手至502560手。

现货方面：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-80至+50元/吨之间，LLDPE报7190-7620元/吨，LDPE报9480-10030元/吨，HDPE报7580-8250元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

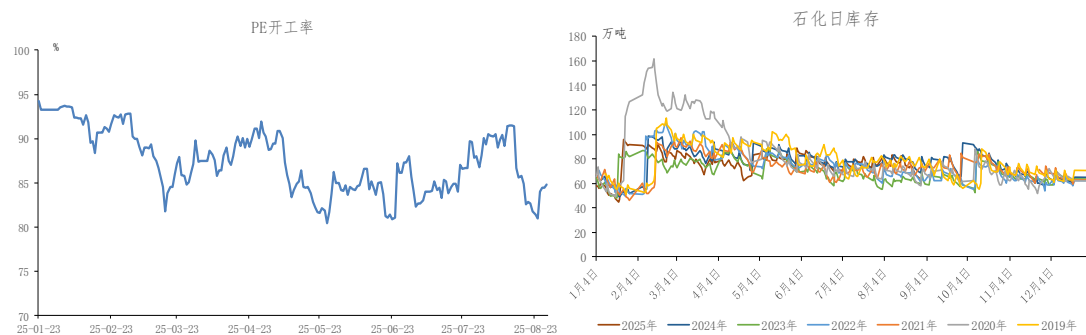
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，9月4日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在85%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至8月29日当周，PE下游开工率环比上升0.29个百分点至40.30%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存加速增加，包装膜订单转而略有减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周四石化早库环比减少1万吨至67万吨，较去年同期低了6.5万吨，石化企业8月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油11合约下跌至67美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于835美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于840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。