

【冠通研究】

塑料：低开后震荡运行

制作日期：2025年9月23日

【策略分析】

观望

9月23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0.75个百分点至42.92%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存继续增加，但增速有所放缓，包装膜订单同样增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。石化企业9月份去库一般，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美联储降息25个基点，符合市场预期，美国馏分油库存增加较多，伊拉克原油出口预期增加，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，塑料开工率有所下降。农膜逐步进入旺季，各地区农膜价格稳定，后续需求将进一步提升，农膜企业双节前持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，或将带来一定提振，只是目前旺季成色不及预期。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，建议观望。

【期现行情】

期货方面：

塑料2601合约低开后增仓震荡运行，最低价7090元/吨，最高价7128元/吨，最终收盘于7105元/吨，在60日均线下方，跌幅0.67%。持仓量增加8837手至589676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7010-7570元/吨，LDPE报9350-9630元/吨，HDPE报7430-8150元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

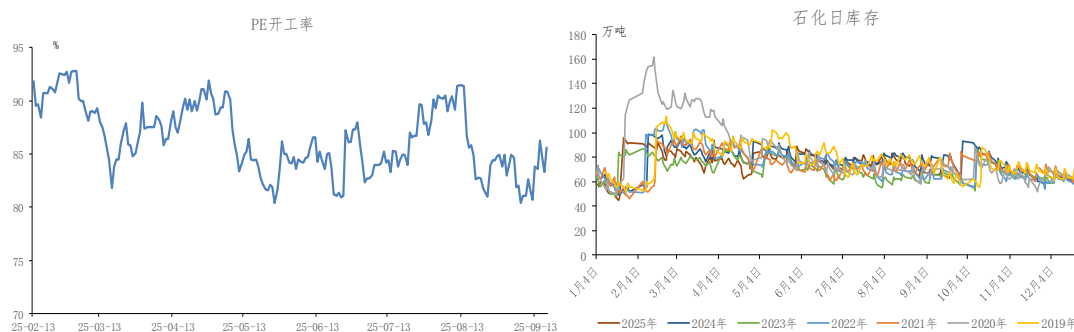
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，9月23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9月19日当周，PE下游开工率环比上升0.75个百分点至42.92%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存继续增加，但增速有所放缓，包装膜订单同样增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。

周二石化早库环比下降1万吨至67万吨，较去年同期低了9.5万吨，石化企业9月份去库一般，石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油12合约下跌至66美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于840美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于845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。