

【冠通研究】

塑料：震荡下行

制作日期：2025年10月10日

【策略分析】

逢高做空

10月10日，新增独山子石化HDPE、齐鲁石化LDPE等检修装置，塑料开工率下跌至87.5%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比上升1.21个百分点至44.13%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存加速增加，包装膜订单小幅减少，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，以色列和哈马斯签署停火协议，OPEC+计划11月继续增产，供需压力较大，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，50万吨/年德埃克森美孚（惠州）LDPE计划10月初开车，塑料开工率小幅减少。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，国庆节后备货需求阶段性减弱。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，预计近期塑料震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

塑料2601合约增仓震荡下行，最低价7033元/吨，最高价7088元/吨，最终收盘于7037元/吨，在60日均线下方，跌幅0.51%。持仓量增加11563手至557868手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-50至+50元/吨之间，LLDPE报6990-7570元/吨，LDPE报9240-9930元/吨，HDPE报7370-8150元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

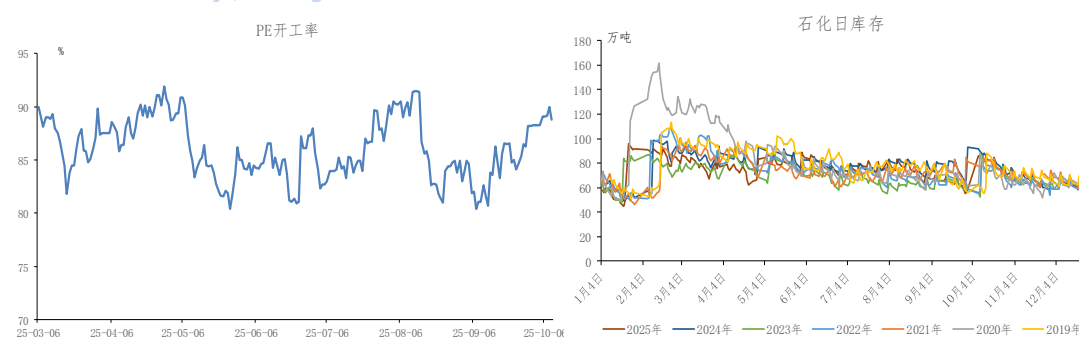
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，10月10日，新增独山子石化HDPE、齐鲁石化LDPE等检修装置，塑料开工率下跌至87.5%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至9月26日当周，PE下游开工率环比上升1.21个百分点至44.13%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存加速增加，包装膜订单小幅减少，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。

国庆节假期石化早库环比增加27万吨，周五石化早库环比减少1.5万吨至84.5万吨，较去年同期低了5万吨，今年国庆石化累库幅度与往年类似，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65美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于800美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于805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。