

【冠通期货研究报告】

塑料日报：震荡上行

发布日期：2025年10月23日

【行情分析】

10月23日，内蒙古宝丰全密度2线检修装置重启开车，塑料开工率上涨至86.5%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比上升0.56个百分点至44.92%，农膜进入旺季，国庆节后，农膜订单和农膜原料库存再次增加，只是相较往年仍偏低，包装膜订单小幅减少，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，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，近日中美即将进行新一轮的经贸磋商，美国制裁俄罗斯重要石油公司，原油价格低位反弹幅度较大。供应上，新增产能50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE试开车，80万吨/年的中石油广西石化近期投产。塑料开工率略有上升。农膜进入旺季，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，下游企业采购意愿不足。中美双方相互对对方船舶收取船舶特别港务费，对于经济增长的担忧加剧。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。近期成本上涨推动塑料反弹，但塑料自身上涨动力不足，预计塑料仍以偏弱震荡为主。

【期现行情】

期货方面：

塑料2601合约减仓震荡上行，最低价6934元/吨，最高价7013元/吨，最终收盘于6999元/吨，在60日均线下方，涨幅1.23%。持仓量减少18375手至531489手。

现货方面：

PE现货市场多数上涨，涨跌幅在-50至+100元/吨之间，LLDPE报6810-7470元/吨，LDPE报8930-9930元/吨，HDPE报7230-8090元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

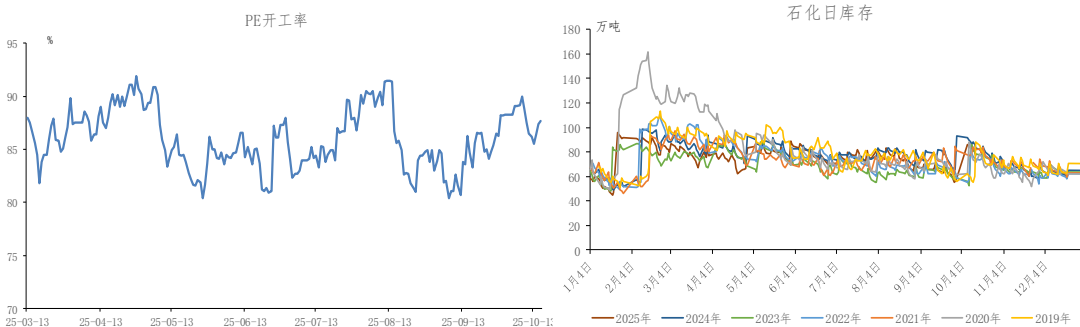
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，10月23日，内蒙古宝丰全密度2线检修装置重启开车，塑料开工率上涨至86.5%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至10月17日当周，PE下游开工率环比上升0.56个百分点至44.92%，农膜进入旺季，国庆节后，农膜订单和农膜原料库存再次增加，只是相较往年仍偏低，包装膜订单小幅减少，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，周四石化早库环比减少2万吨至76万吨，较去年同期低了1万吨，今年国庆石化累库幅度与往年类似，目前石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油01合约上涨至64美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于770美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于780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

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

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。