

【冠通期货研究报告】

塑料日报：震荡运行

发布日期：2025年11月4日

【行情分析】

11月4日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在89%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.38个百分点至45.37%，农膜仍处于旺季，农膜订单和农膜原料库存继续增加，升至近年同期中性水平，但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。月初石化累库较多，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，近日市场消化俄罗斯石油受制裁消息，中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，OPEC+决定12月增产13.7万桶/日，但明年一季度暂停增产，原油价格窄幅震荡。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。塑料开工率有所上升。农膜进入旺季，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。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。预计近期塑料仍以偏弱震荡为主。

【期现行情】

期货方面：

塑料2601合约增仓震荡运行，最低价6852元/吨，最高价6912元/吨，最终收盘于6879元/吨，在60日均线下方，跌幅0.48%。持仓量增加554手至533139手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-50至+0元/吨之间，LLDPE报6840-7370元/吨，LDPE报9000-9780元/吨，HDPE报7070-8090元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

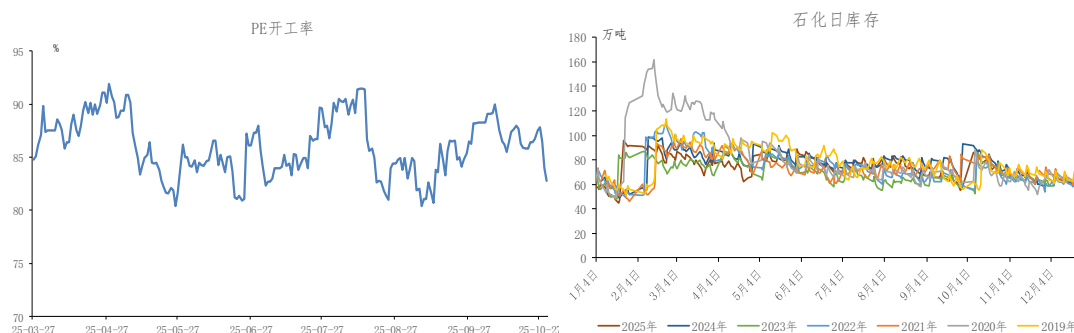
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，11月4日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在89%左右，目前开工率处于中性水平。

需求方面，截至10月31日当周，PE下游开工率环比下降0.38个百分点至45.37%，农膜仍处于旺季，农膜订单和农膜原料库存继续增加，升至近年同期中性水平，但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。

周二石化早库环比减少2.5万吨至73.5万吨，较去年同期高了2.5万吨，月初石化累库较多，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合约在65美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于730美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于740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。

冠通期货研究咨询部