

【冠通期货研究报告】

塑料日报：高开后震荡下行

发布日期：2026年3月25日

【行情分析】

3月25日，新增塔里木石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至81.5%左右，目前开工率处于中性偏低水平。截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PE下游开工率季节性变动。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，有媒体报道美国有意停火一个月以与伊朗讨论15点协议，特朗普表示，美伊正进行谈判，正与对的人打交道，伊朗想要达成协议并已同意“永不拥有核武”。伊朗送了一份有关油气的大礼，中东局势预期缓和，原油价格高位下跌。供应上，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月已投产。一季度已无新增产能计划投产。近期塑料开工率有所下降。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，华北、华东、华南地区农膜价格均继续上涨。塑料国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，采购趋于谨慎，现货成交较弱。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，塑料供应减少预期仍在。只是近期伊朗与美国有谈判的可能，中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时离场观望，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

【期现行情】

期货方面：

塑料2605合约高开后增仓震荡下行，最低价8340元/吨，最高价9101元/吨，最终收盘于8715元/吨，在60日均线上方，跌幅4.21%。持仓量增加4893手至319820手。

现货方面：

PE现货市场多数下跌，涨跌幅在-600至+0元/吨之间，LLDPE报8380-9570元/吨，LDPE报10430-11810元/吨，HDPE报8600-9940元/吨。

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。



数据来源：博易大师 冠通研究

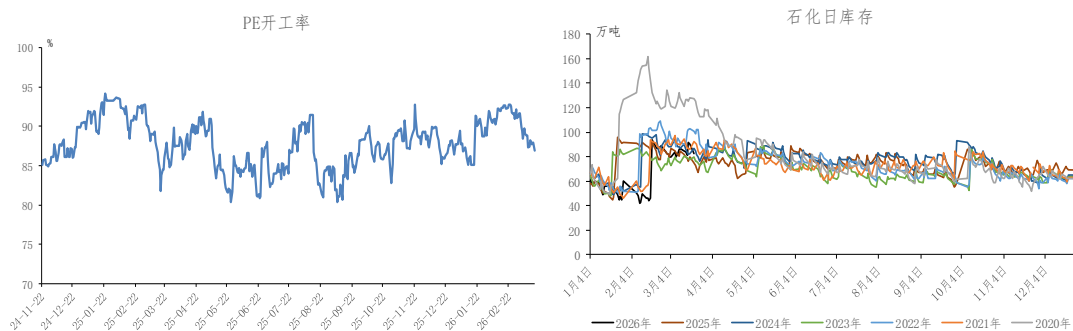
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，3月25日，新增塔里木石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至81.5%左右，目前开工率处于中性偏低水平。

需求方面，截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PE下游开工率季节性变动。

周三石化早库环比减少8万吨至82.5万吨，较去年农历同期低了1万吨，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05合约下跌至100美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于1450美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于1450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。