

「2025.03.28」

聚乙烯市场周报

研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558

业务咨询
添加客服



关注我们获
取更多资讯



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 价格：截至2025年3月28日收盘，L2505合约报7701元/吨，较上周收盘+0.60%。前期价格持续下探至低位，本周受政策利好影响价格小幅反弹。
- ◆ 基本面：供应端，近期石化企业装置密集变动，本周重启装置影响高于停车装置，产量环比+2.28%至61.64万吨，产能利用率环比+1.66%至82.32%。需求端，本周PE下游平均开工率环比+2.29%，其中农膜开工率环比+0.35%，持续季节性回升。库存方面，生产企业库存环比-6.68%至50.47万吨，社会库存环比-2.99%至63.03万吨，总库存中性偏高。成本方面利润方面，本周国际油价涨幅明显，带动油制成本环比上升，油制工艺亏损加深；国内煤炭价格下跌，煤制成本环比下降、利润修复。
- ◆ 展望：下周中韩石化、万华化学等装置计划重启，本周重启的裕龙石化等装置影响扩大，预计产量、产能利用率环比上升。下游农膜订单跟进不足、订单天数环比下降；包装膜订单天数稳定增长。清明节前下游释放补货需求，但终端需求表现一般，不宜过于乐观。成本方面，OPEC+增产及美国关税政策推进给到后市油价压力。现货市场心态偏空，企业或降价出货。期货端，投产压力给到05合约盘面贴水空间。短期内L2505预计偏弱震荡，下方关注7620附近支撑。

「期货市场情况-期货价、成交量」

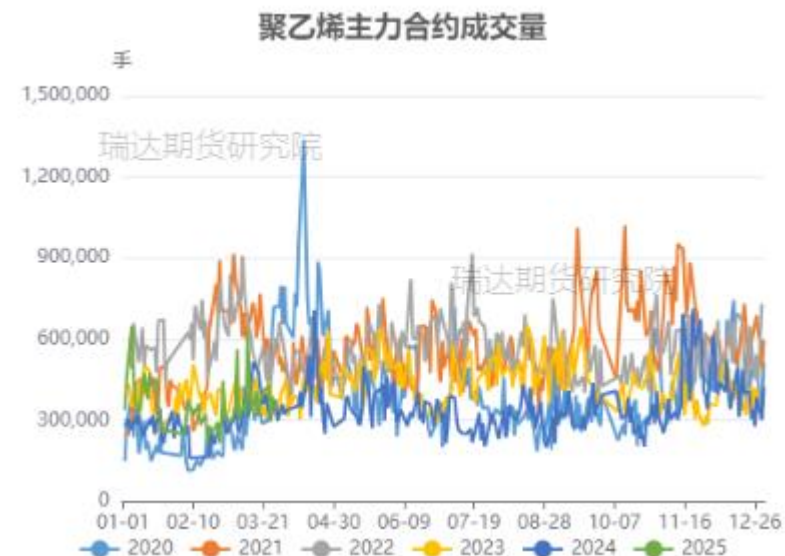
L2505震荡偏强； 主力成交有所缩量

图1、聚乙烯主力合约收盘价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、聚乙烯主力合约成交量



来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓量、仓单」

本周持仓量环比下降；
本周仓单数量环比下降

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

9-1月差小幅震荡，1-5月差小幅走强

图5、聚乙烯期货1月-9月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、聚乙烯期货1月-5月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

5-9月差冲高回落；L-PP价差走弱

图7、聚乙烯期货5月-9月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8、PE-PP价差



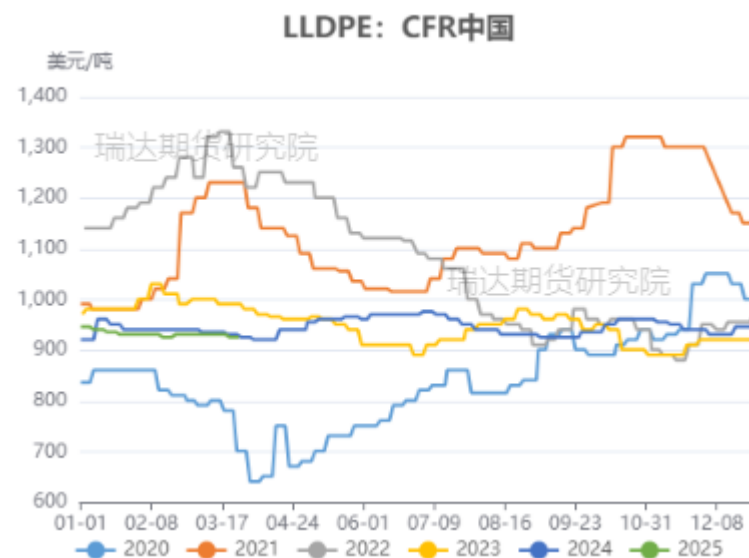
来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内LLDPE价格在7900-8070区间，CFR中国报价931美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

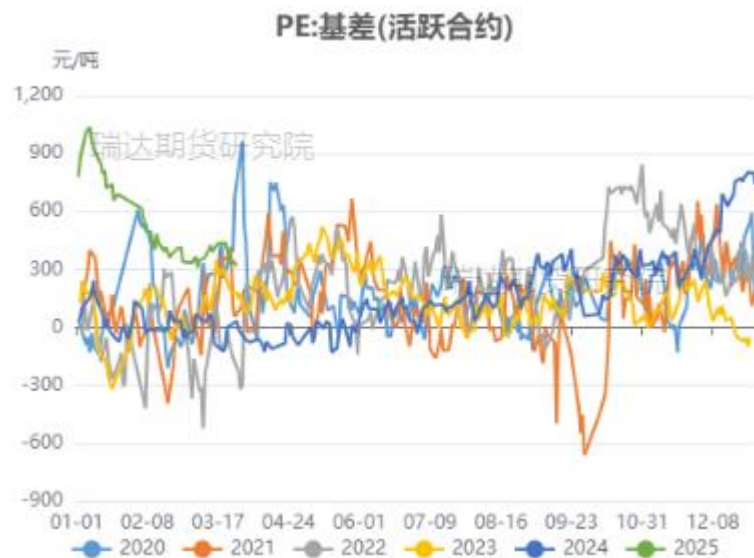


图10、海外聚乙烯价格



期现价格呈back结构，基差走弱

图11、聚乙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯价格」

本周乙烯人民币环比维稳

图12、乙烯价格走势

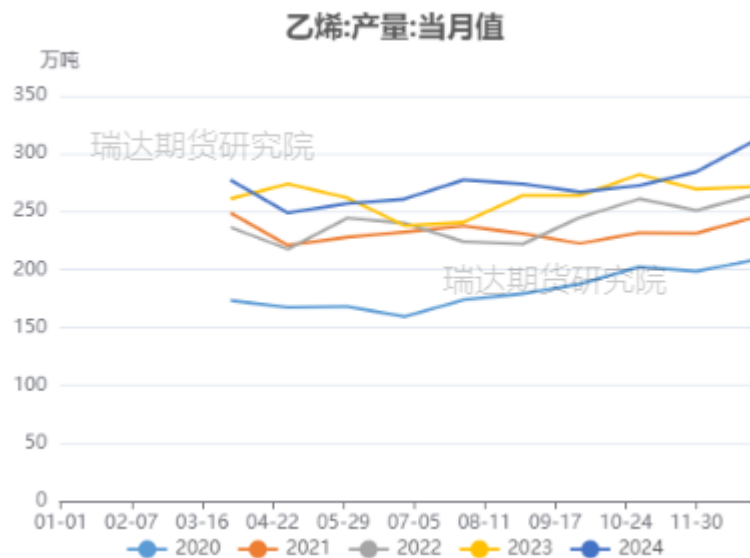


来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

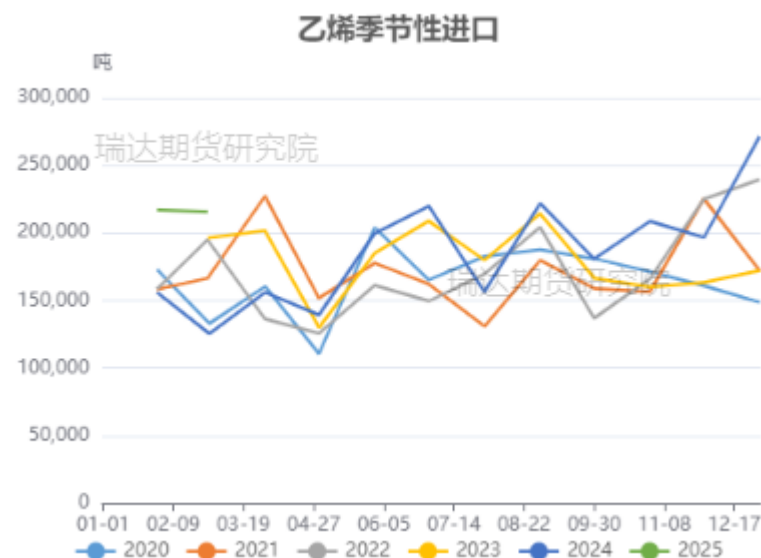
12月乙烯产量环比上升、同比上升；
2月乙烯进口环比下降、同比上升

图13、乙烯产量走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、乙烯进出口量



来源：wind 瑞达期货研究院

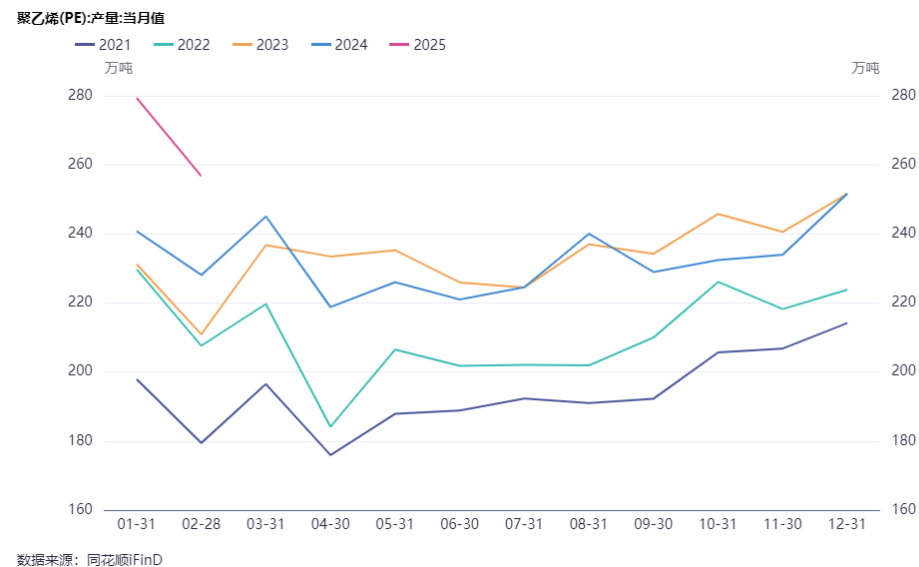
2月聚乙烯产量环比下降

图15、聚乙烯产能



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

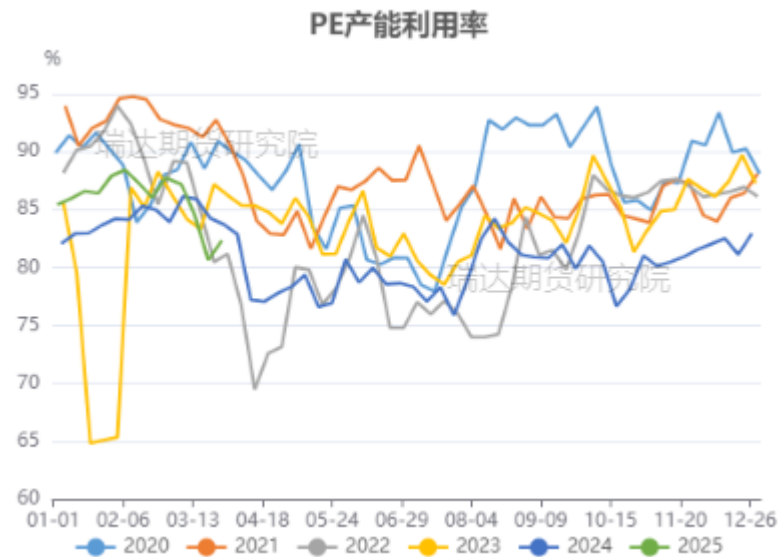
本周PE产能利用率环比上升

图17、聚乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、聚乙烯工厂开工率



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

本周PE油制成本环比上升、煤制成本环比下降；
利润走势分化，当前仅煤制工艺盈利可观

图19、聚乙烯生产成本



来源: wind 瑞达期货研究院

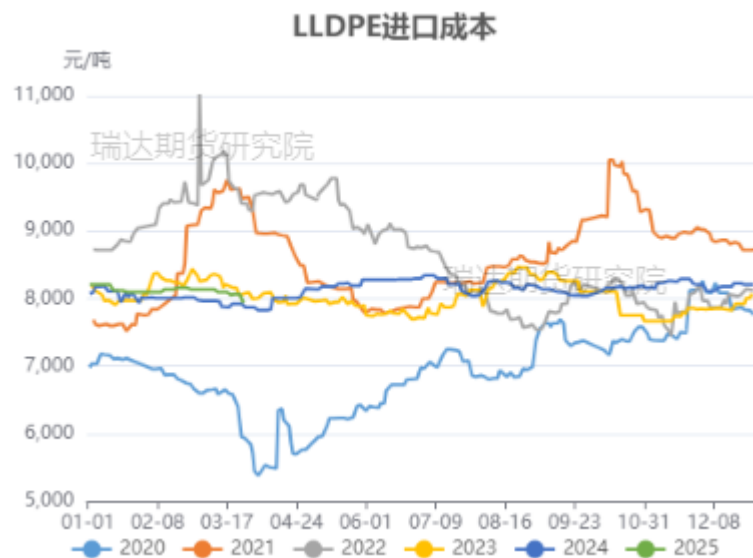
图20、聚乙烯生产利润



来源: wind 瑞达期货研究院

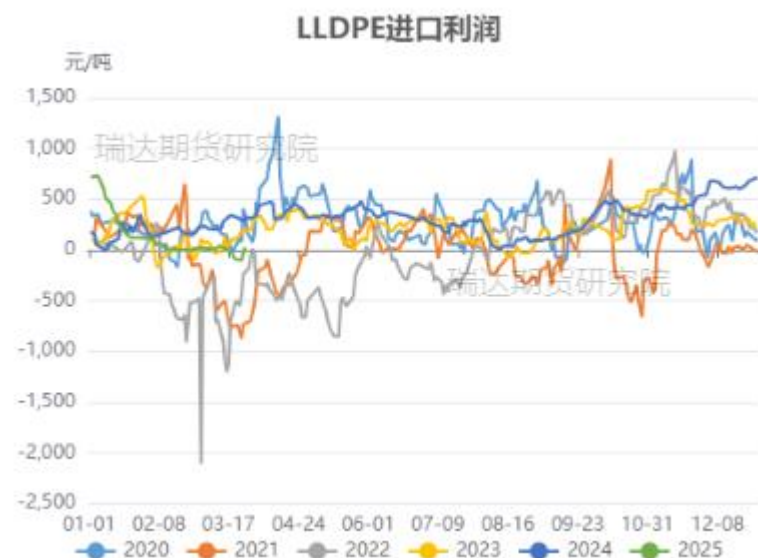
本周LLDPE进口利润上升，进口窗口半开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

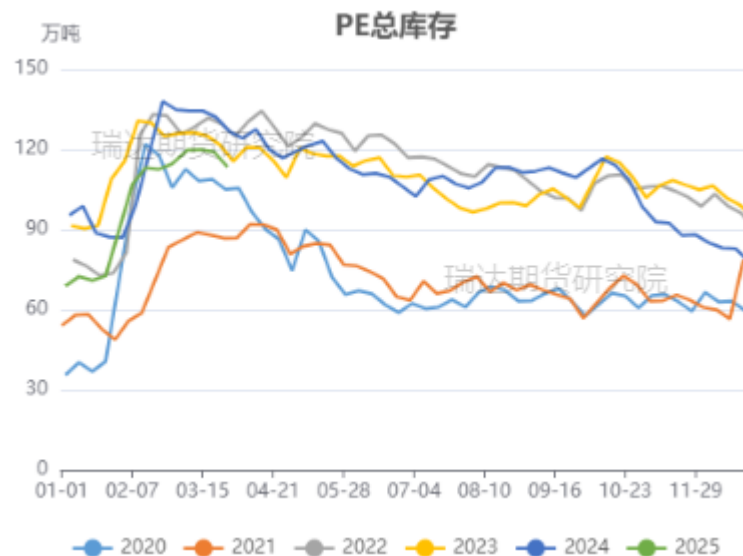
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

本周PE库存下降，库存压力中性偏高

图21、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周部分PE下游商品价格下跌

图22、聚乙烯下游产品价格

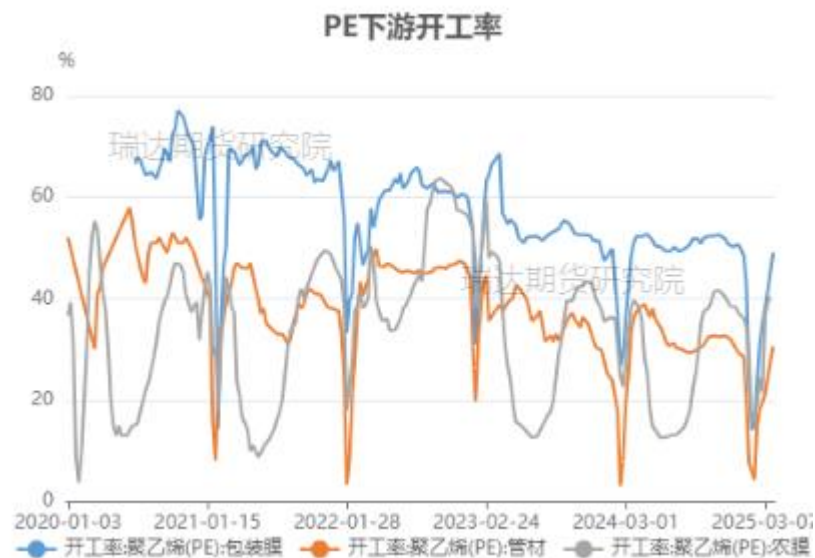


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

本周下游平均开工率环比上升；
2025年1-2月塑料制品累计产量同比上升7.9%

图23、PE下游行业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、塑料制品产量

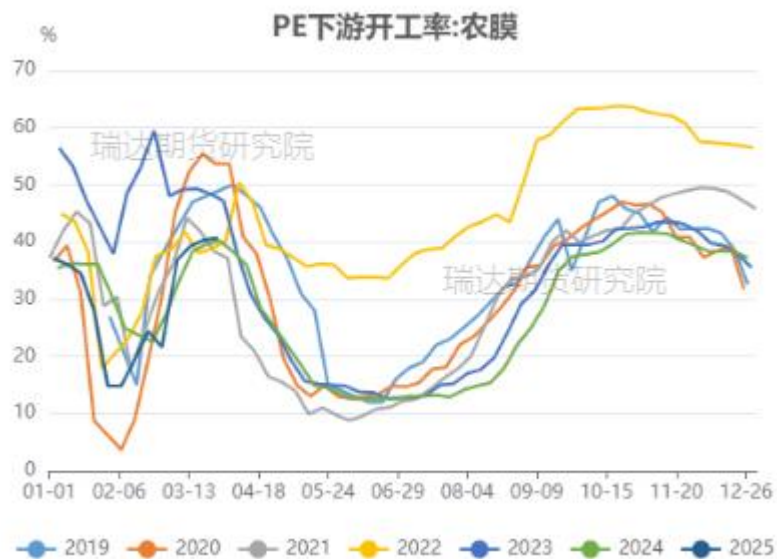


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

本周管材开工率环比+2.83%，农膜开工率环比+0.35%

图25、PE下游行业开工率：农膜



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、PE下游行业开工率：管材



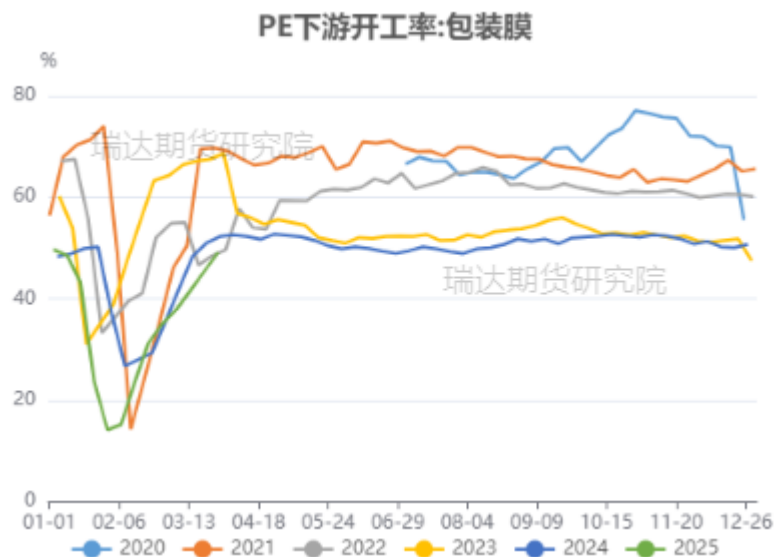
来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

本周包装膜开工率环比+3.70%

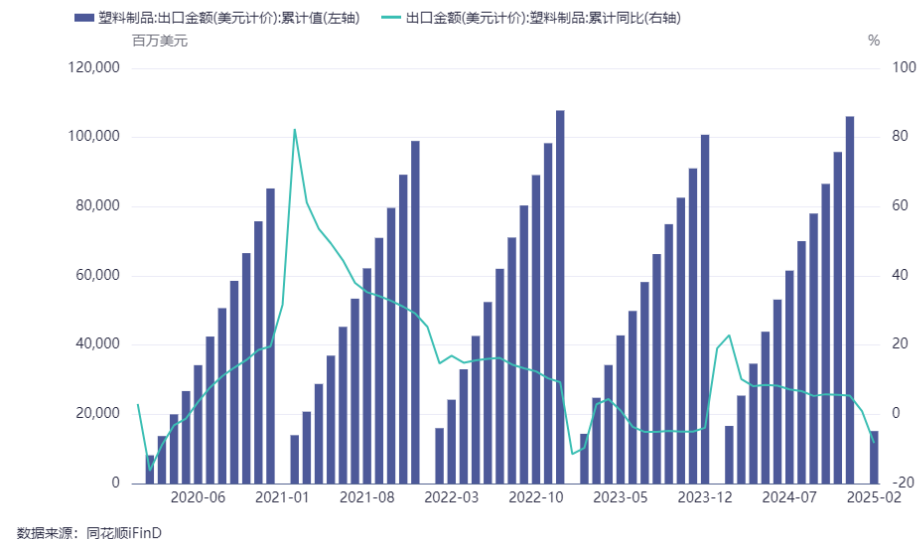
2025年1-2月塑料制品出口金额同比-0.8%

图27、PE下游行业开工率：包装膜



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、塑料制品出口额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场」

聚乙烯20日历史波动率报7.11%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率9.7%

图29、期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。