

「2025.04.25」

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



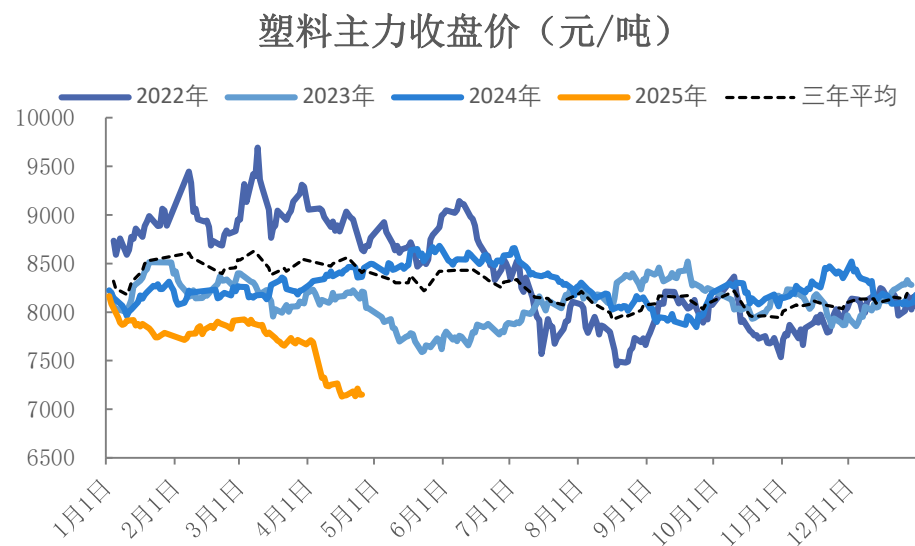
4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周LLDPE期货价格呈区间震荡走势。截至2025年4月25日收盘，L2509合约报收于7150元/吨，较上周收盘+0.10%。
- ◆ 基本面：供应端，本周浙江石化、中沙石化、广东石化等装置停车检修，宝来、海南炼化等装置重启，产量环比+1.42%至64.25万吨，产能利用率环比-0.06%至83.75%，较上周变化不大。需求端，本周PE下游开工率环比+0.01%，同期偏低；其中农膜开工率环比-4.00%。库存方面，生产企业库存环比+3.41%至49.70万吨，社会库存环比-1.68%至60.56万吨，库存压力不大。成本方面，本周油制线型成本环比下降至7589元/吨附近，利润上升；煤制线型成本环比下降至6182元/吨附近，利润变化不大。
- ◆ 展望：二季度聚乙烯检修集中于5月下旬至6月初启动。下周榆林两套共80万吨装置停车，浙石化40万吨装置重启，前期重启装置影响扩大，预计产量、产能利用率环比小幅上升。随着下游企业月底订单交付完成，市场需求预计呈偏弱趋势。五一节假日期间部分下游休假停工，聚乙烯面临较大累库压力。成本方面，OPEC+增产计划仍具不确定性，关税减弱预期提振市场情绪，国际油价预计震荡走势。短期L2509预计偏弱震荡，区间预计在7000-7220附近。

「期货市场情况-期货价、成交量」

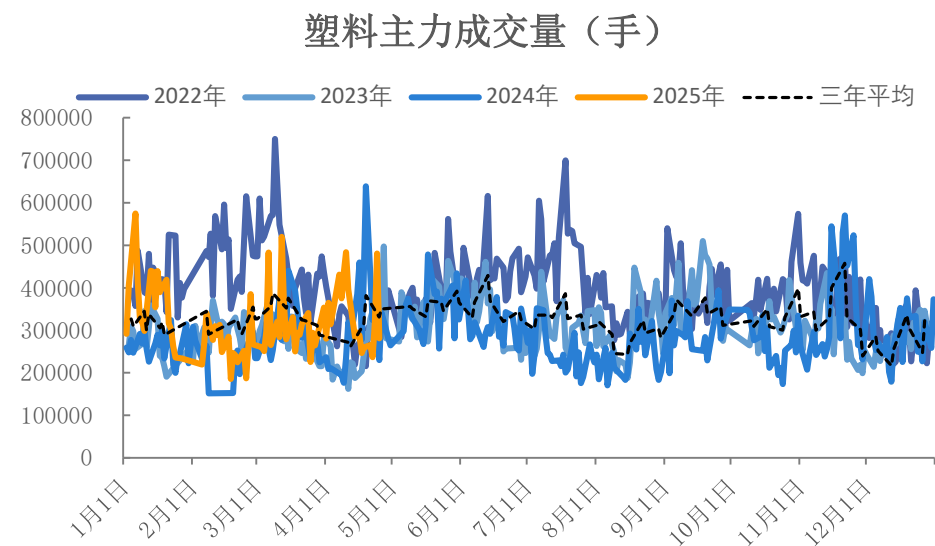
L2509区间震荡； 主力成交有所放量

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

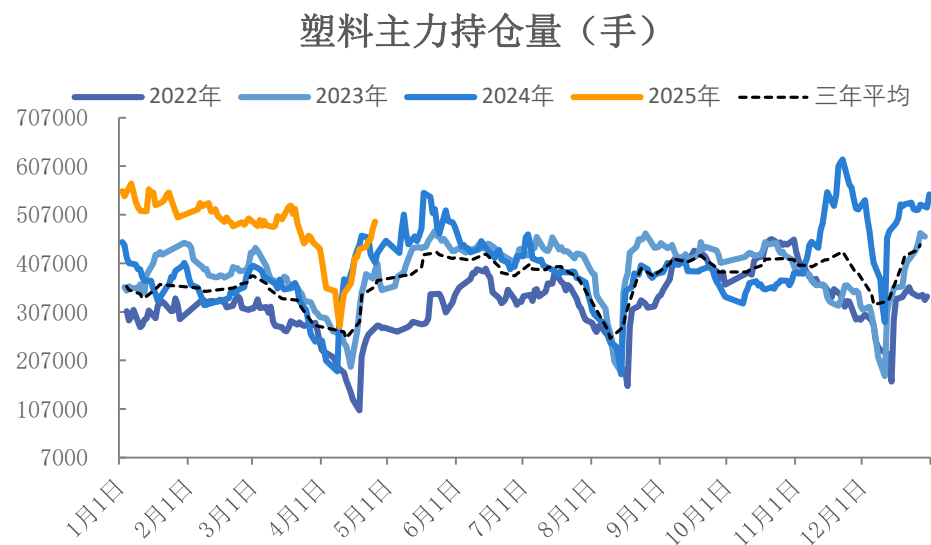


来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓量、仓单」

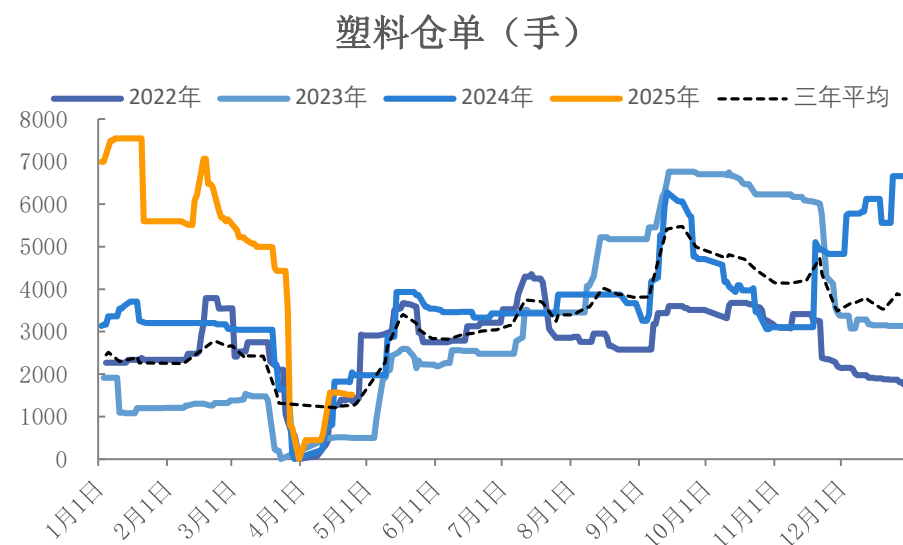
本周持仓量环比上升;
本周仓单数量环比下降

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

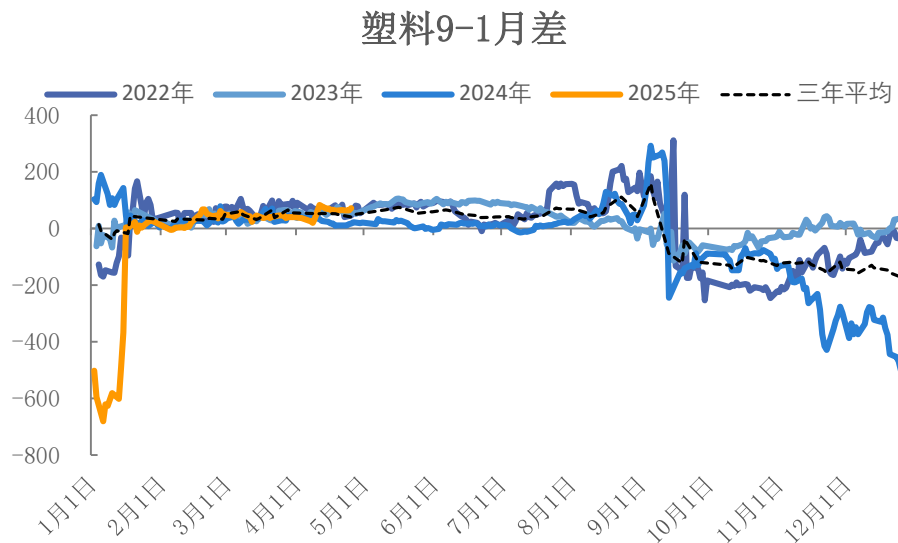
图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

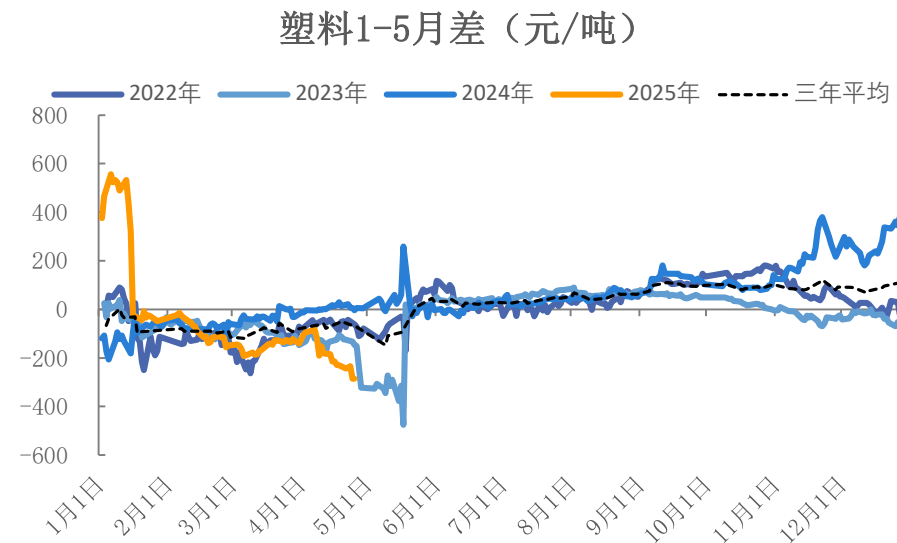
9-1月差小幅走强，1-5月差小幅走弱

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

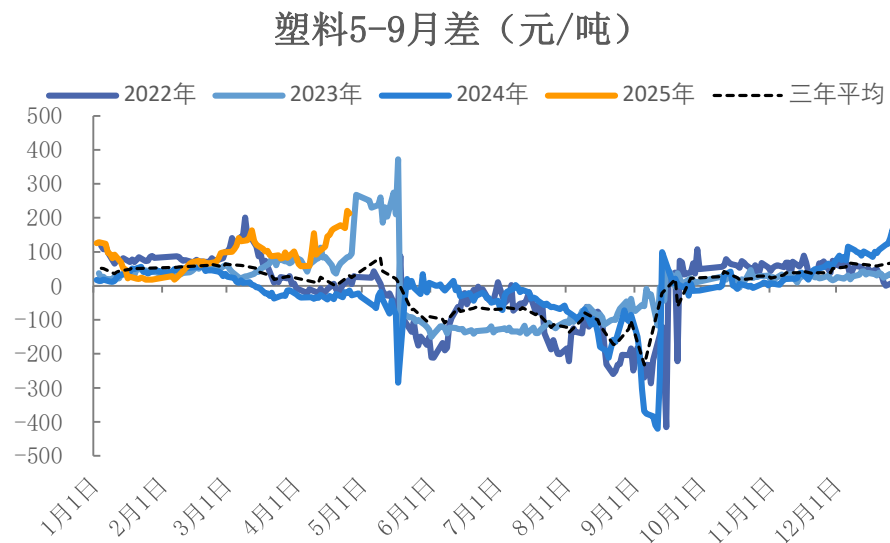


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

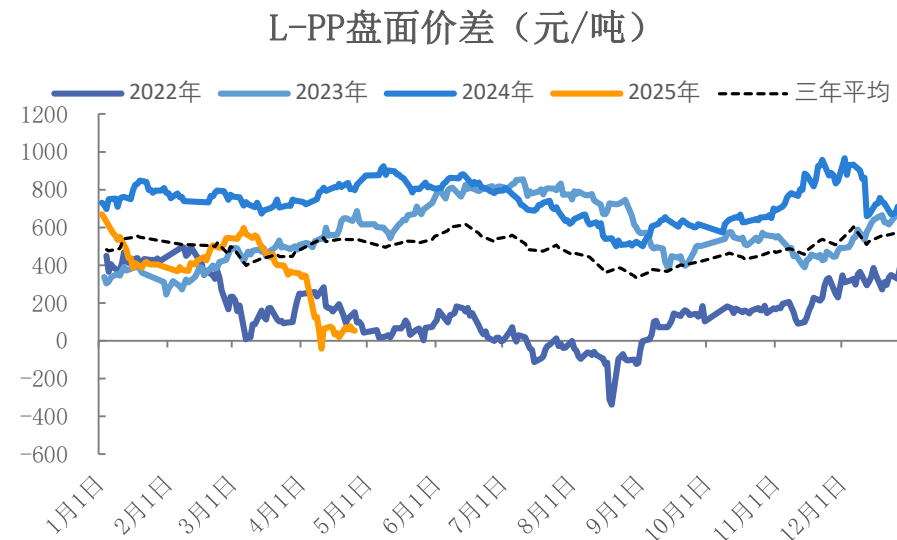
5-9月差小幅走强；L-PP价差小幅震荡

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

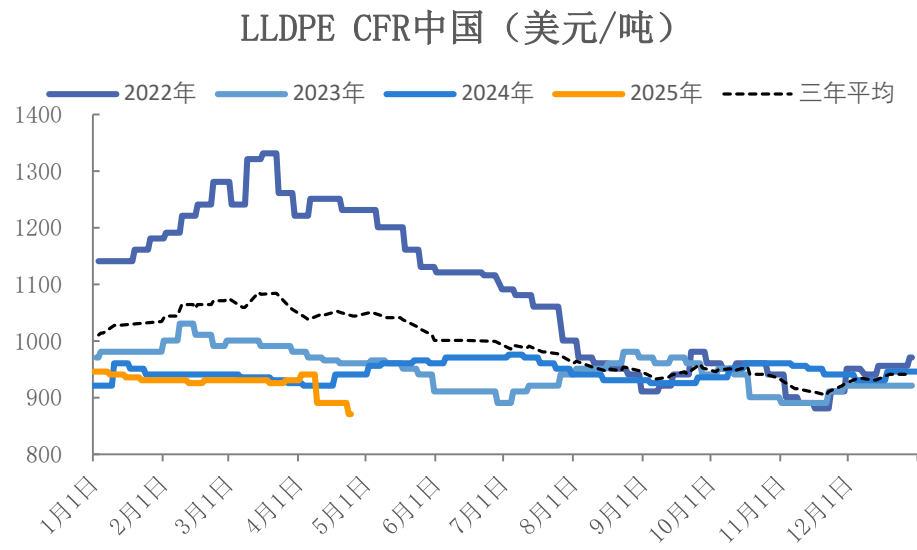


来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内LLDPE价格在7410-7780区间，CFR中国报价871美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

图10、海外聚乙烯价格

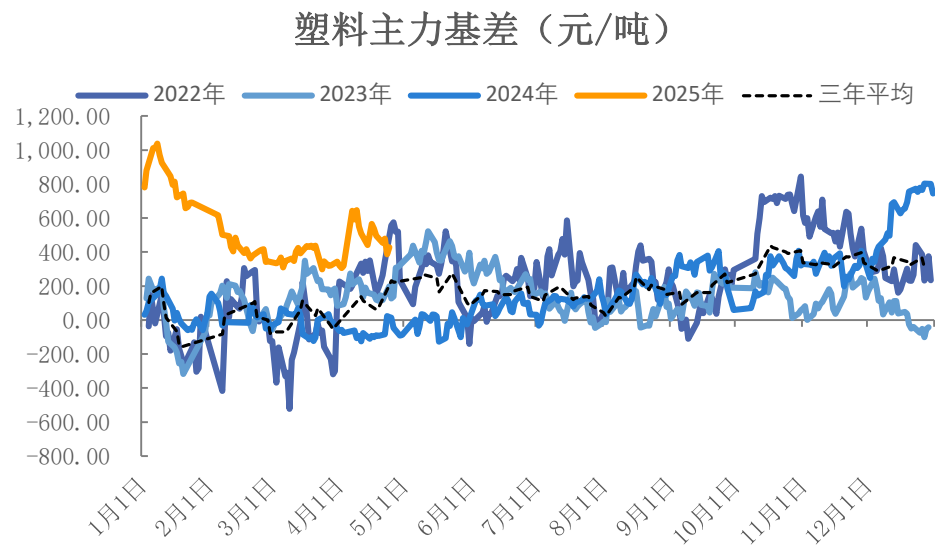


来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

期货盘面贴水，基差走弱

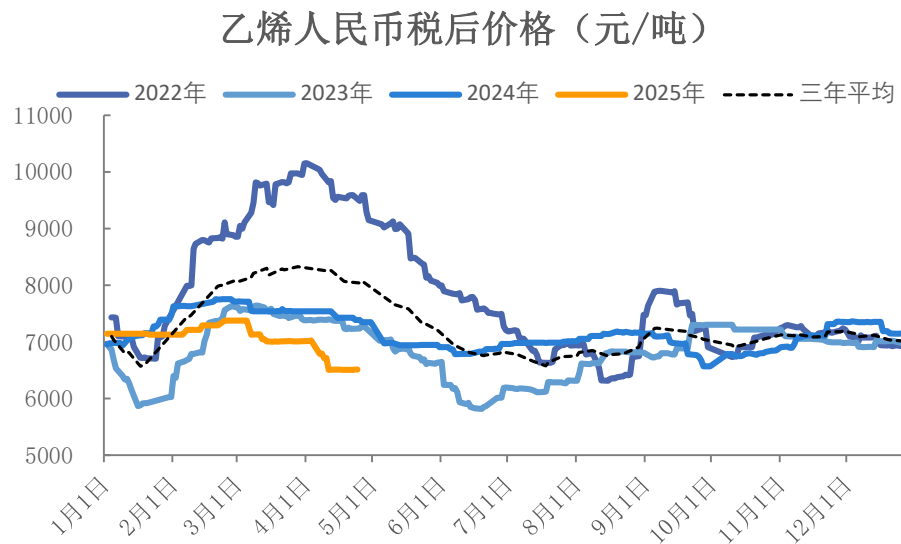
图11、聚乙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周乙烯人民币环比维稳

图12、乙烯价格走势

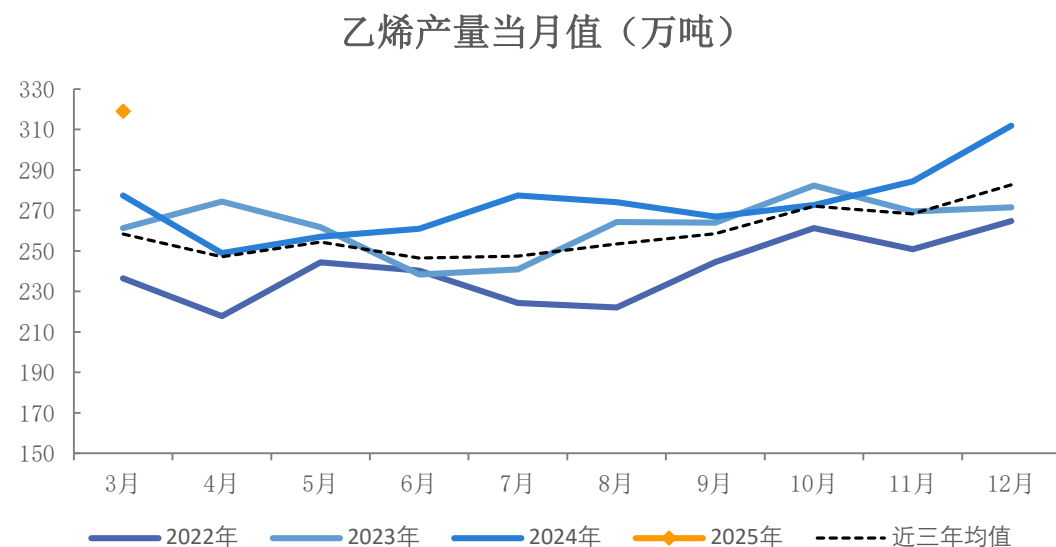


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

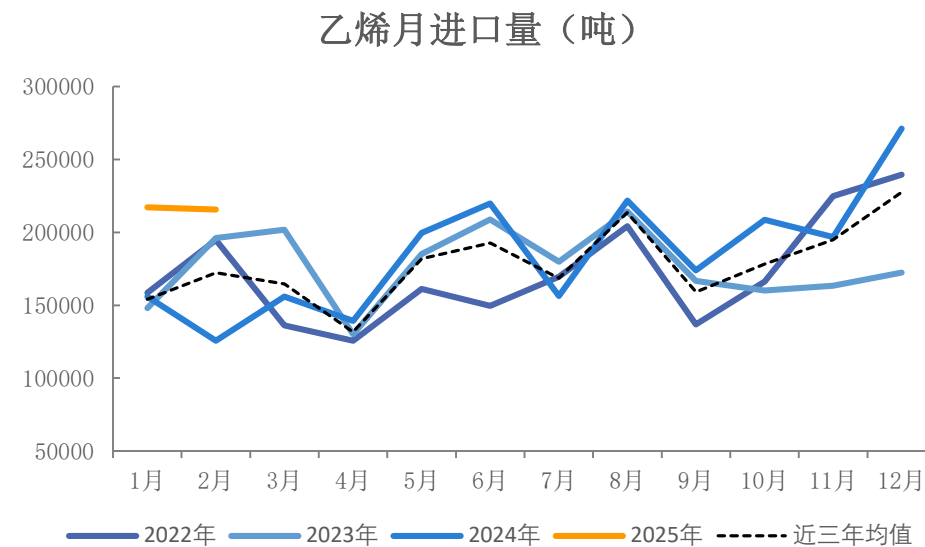
3月乙烯产量环比上升、同比上升;
2月乙烯进口环比下降、同比上升

图13、乙烯产量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

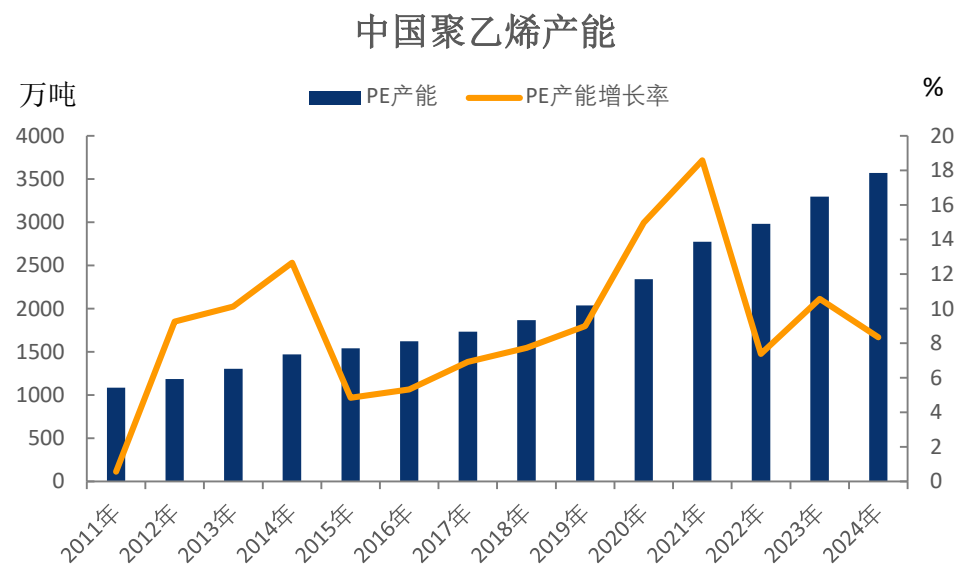
图14、乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

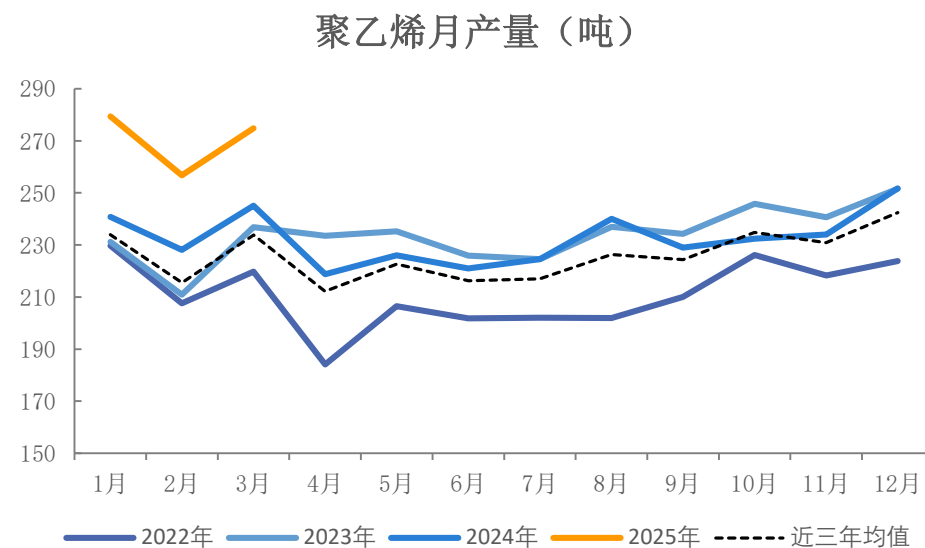
3月聚乙烯产量环比上升

图15、聚乙烯产能



来源：wind 瑞达期货研究院

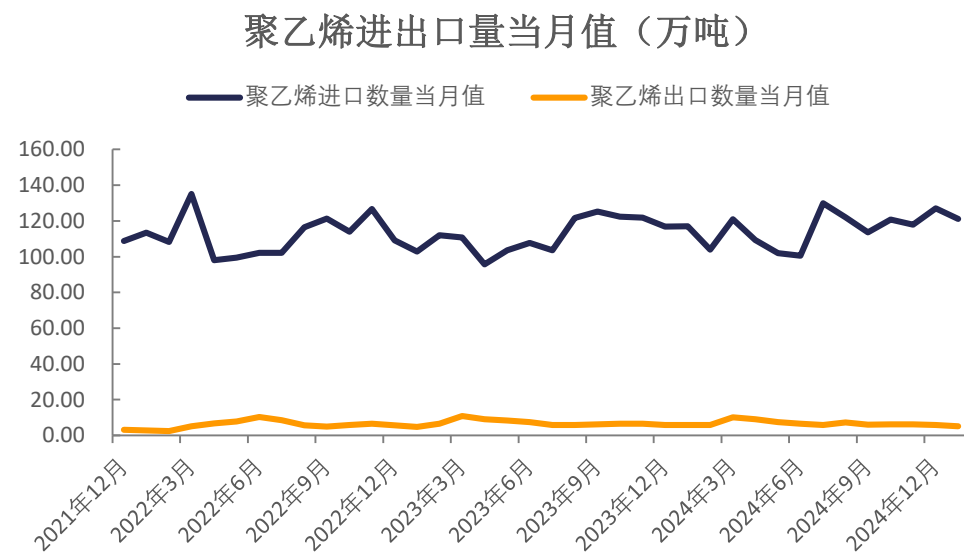
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

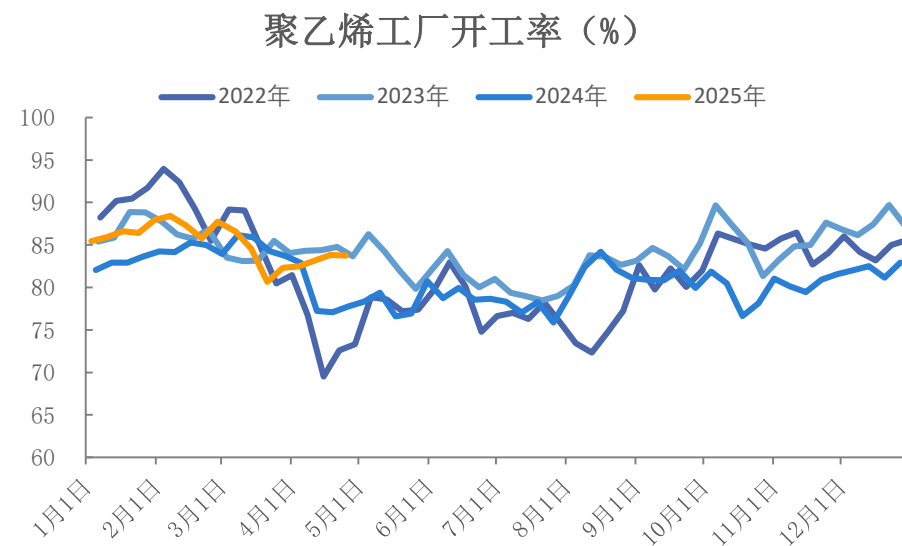
本周PE产能利用率窄幅下降

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

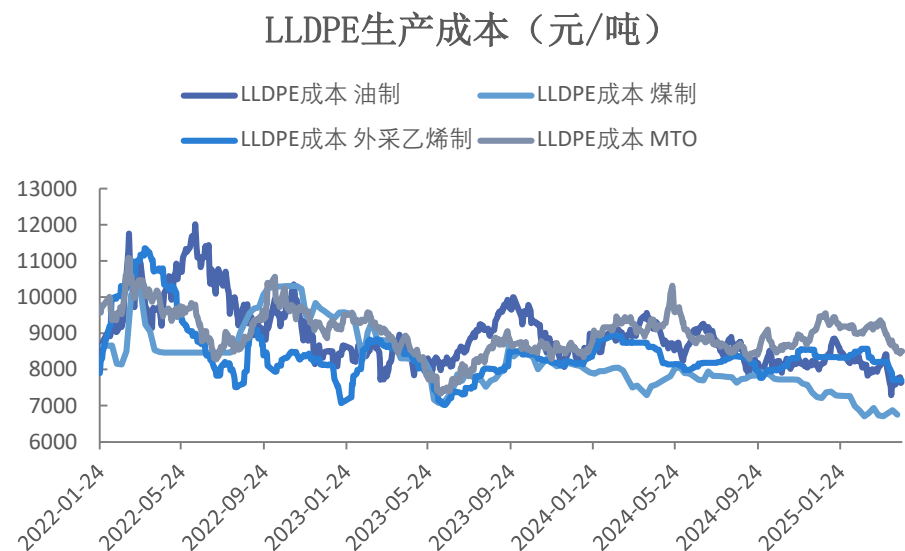


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

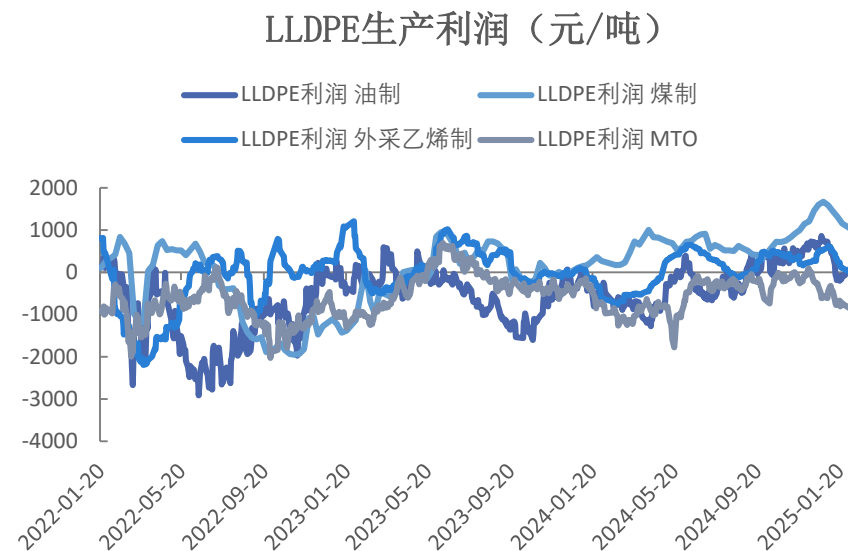
本周PE油制成本环比下降、煤制成本小幅下降；
利润走势分化，当前仅煤制工艺盈利可观

图19、聚乙烯生产成本



来源：wind 瑞达期货研究院

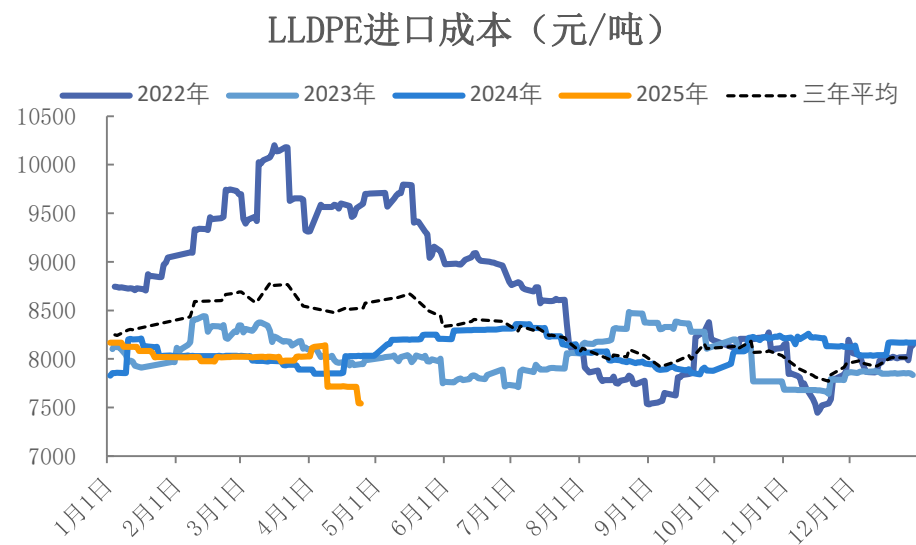
图20、聚乙烯生产利润



来源：wind 瑞达期货研究院

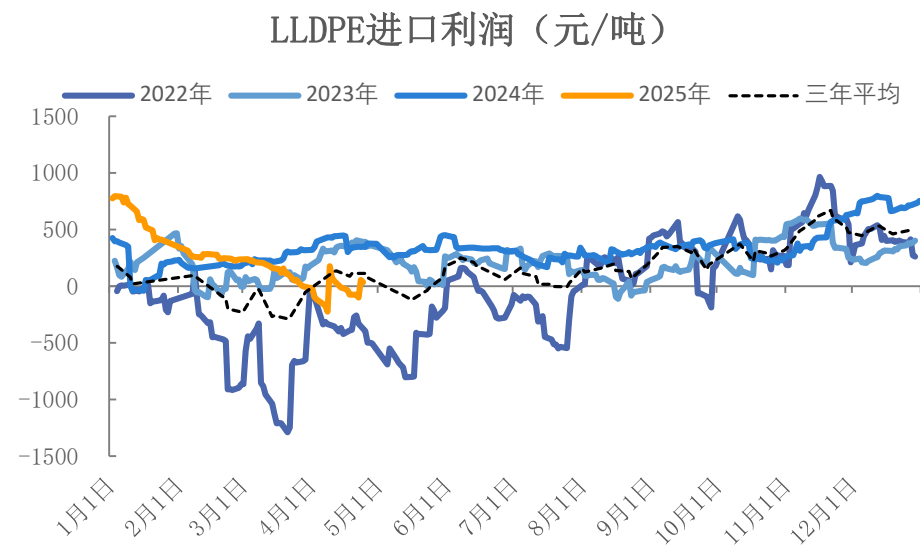
本周LLDPE进口利润在盈亏平衡附近波动，进口窗口半开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

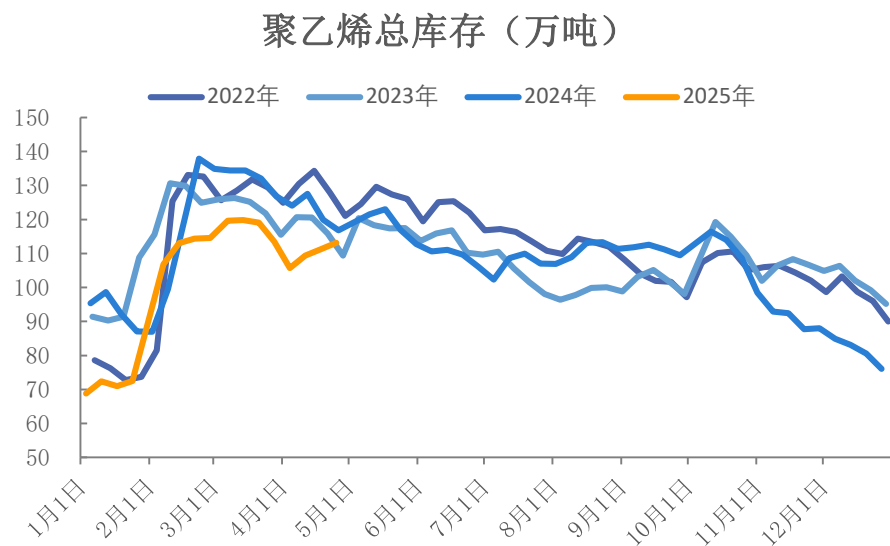
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

本周PE库存上升，库存压力中性

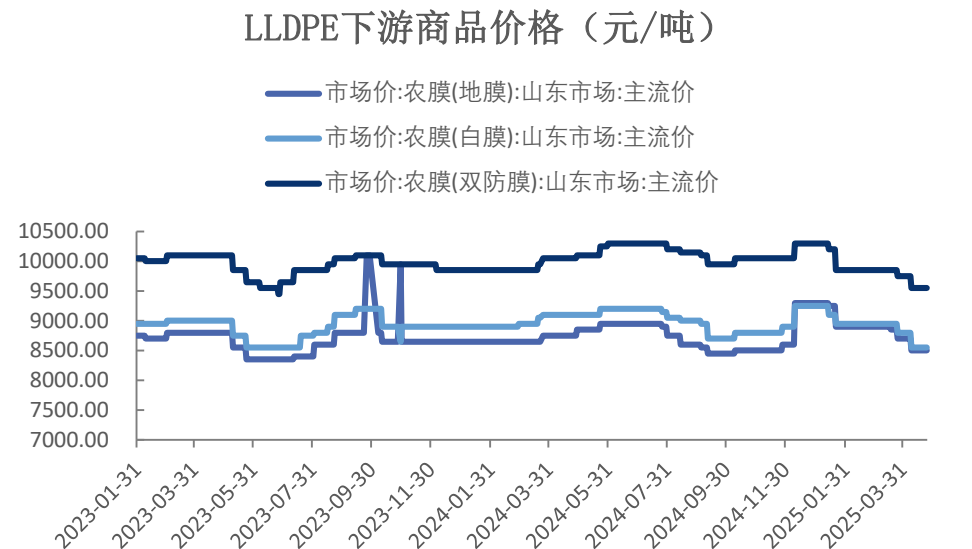
图21、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PE下游商品价格维稳

图22、聚乙烯下游产品价格

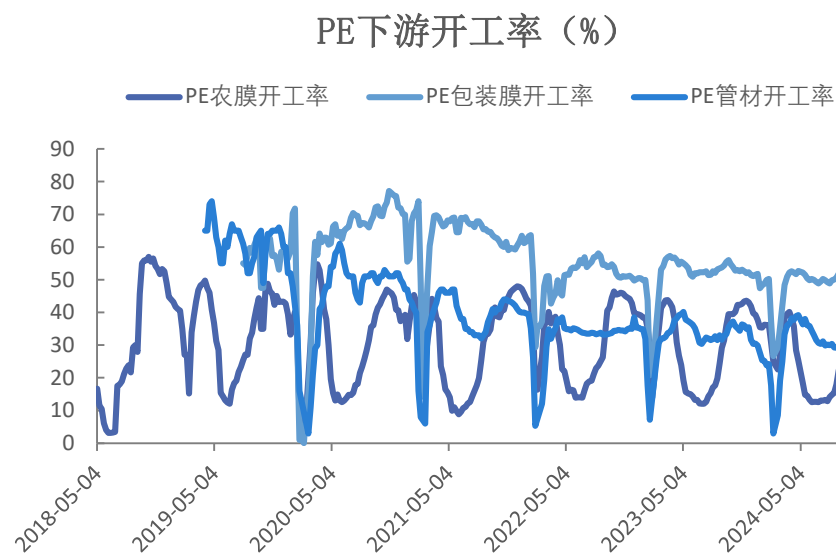


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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1-3月塑料制品累计产量同比上升7.3%

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

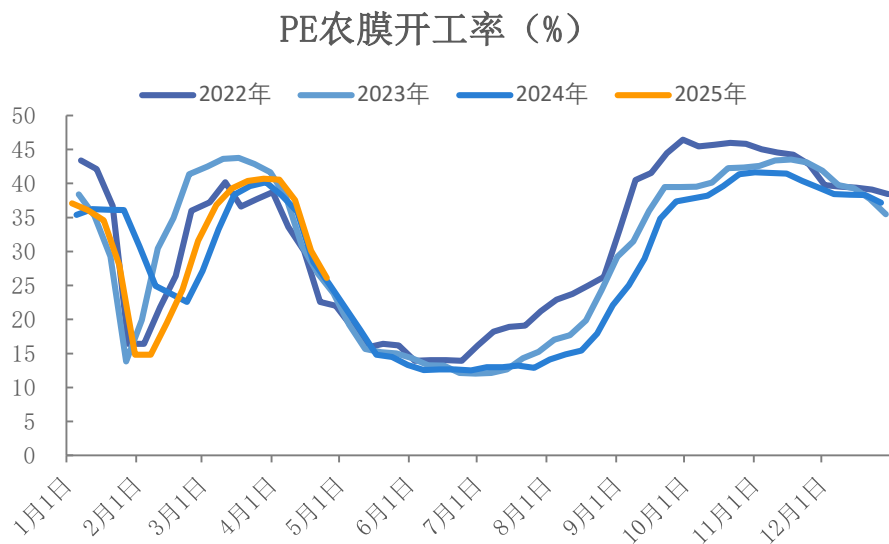


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

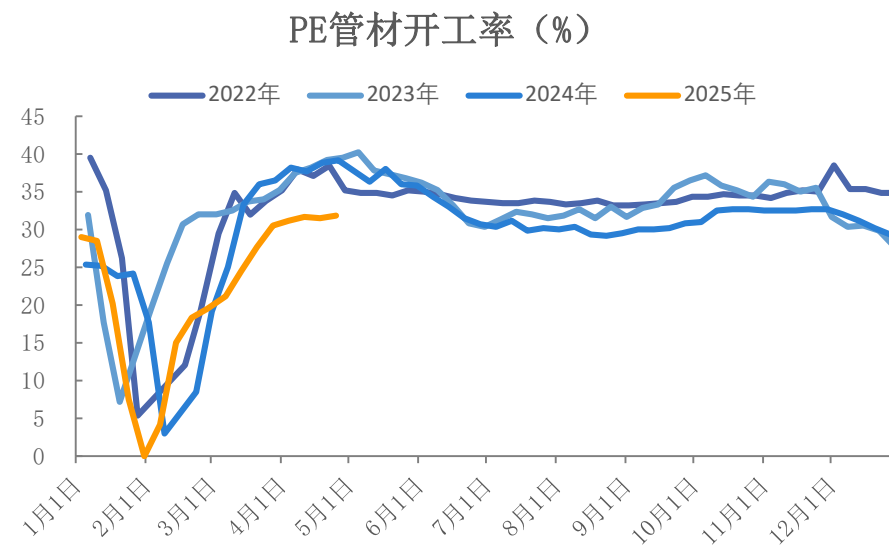
本周农膜开工率环比-4.00%，管材开工率环比+0.33%

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



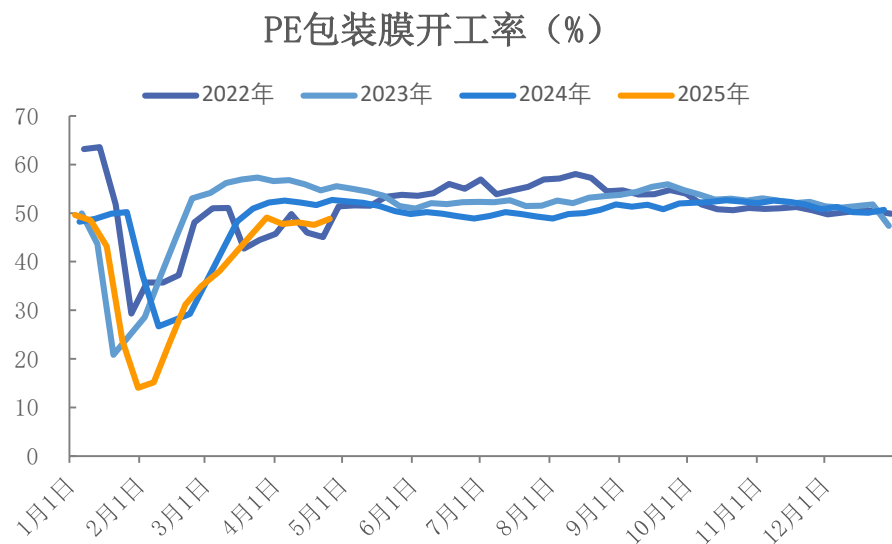
来源：wind 瑞达期货研究院

「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+1.25%

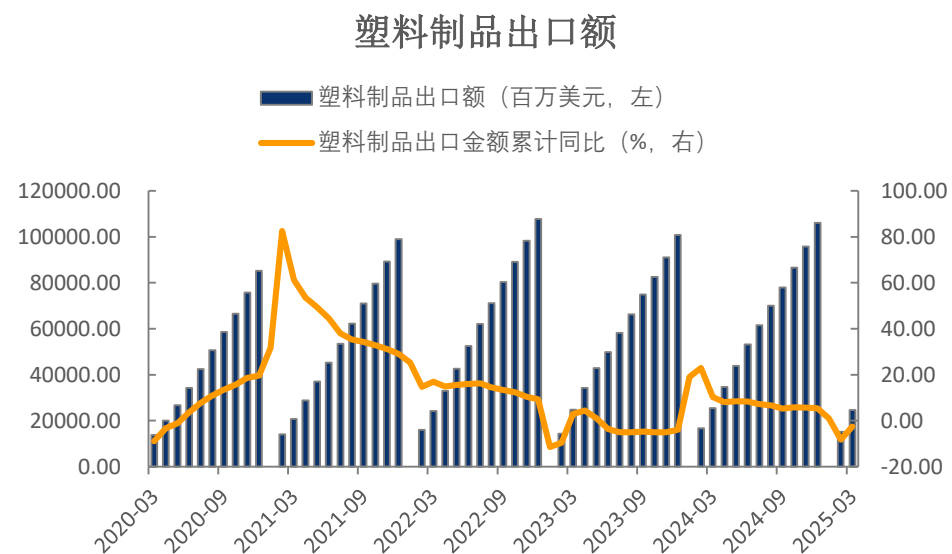
2025年1-2月塑料制品出口金额同比-2.6%

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22.20%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率13.51%

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。