瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.03.14」

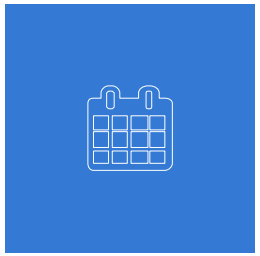
聚乙烯市场周报

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

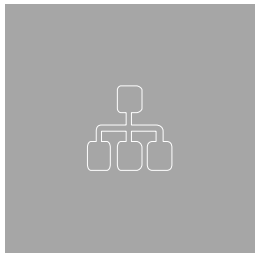
业务咨询
添加客服

关注我们获
取更多资讯

目录

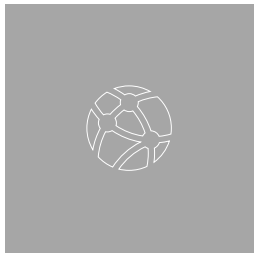


1、周度要点小结



2、期现市场

3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

- 价格：截至2025年3月14日收盘，L2505合约报7790元/吨，较上周收盘-1.18%。需求提升缓慢，库存持续积累，L2505震荡偏弱。

- 基本面：供应端，本周上海赛科30万吨装置短停，中沙石化30万吨短停装置影响扩大，产能利用率环比-2.02%至84.54%，产量环比-1.01%至63.16万吨。需求端，本周下游各制品开工均出现不同程度提升，PE制品平均开工率环比+2.78%，其中农膜开工率环比+2.46%。库存方面，生产企业库存环比-0.58%至55.26万吨，社会库存环比+0.73%至64.53万吨，总库存中性偏高。成本利润方面，本周国际油价低位反弹，油制成本环比上升、利润下降；国内煤炭价格小幅上涨，带动煤制成本上升，煤制利润收缩。

- 展望：近期PE装置停车、重启变动密集，总体上看检修对产量影响变化不大；新增产能负荷逐渐增强，持续给到PE较高供应压力。下游农膜订单增长放缓，包装膜订单持续跟进但弱于往年，需求端增速或受到压制。3月以来PE总库存持续增长，在供应持续偏高、需求增量有限背景下去化难度加大。成本方面，受美国关税冲击及俄乌和谈推进影响，国际油价预计低位震荡。宏观方面，央行择机降准降息、提振消费政策陆续落地释放利好信号。短期内L2505预计震荡走势，下方关注7700附近支撑，上方关注7860附近压力。

来源：瑞达期货研究院

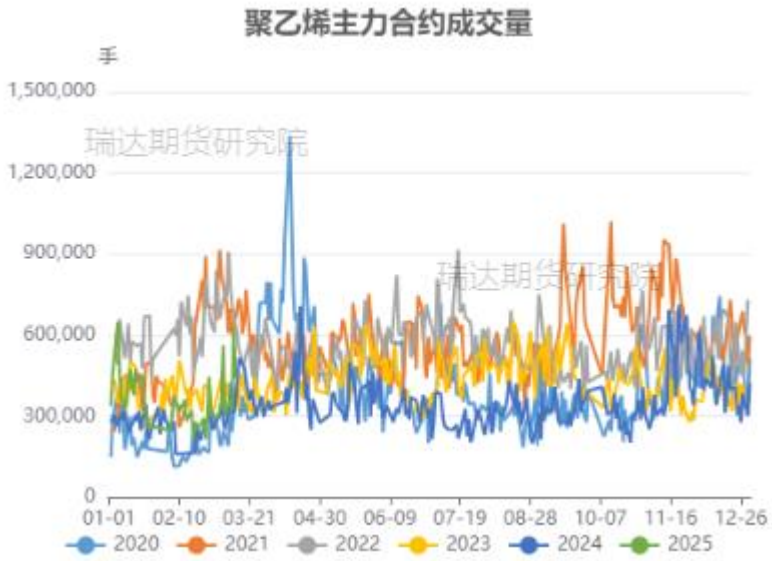
「 期货市场情况-期货价、成交量」

L2505震荡下跌；
主力成交量有所放量

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」

本周持仓量小幅增长；
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月差小幅走弱，1-5月差走强

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月差小幅波动；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

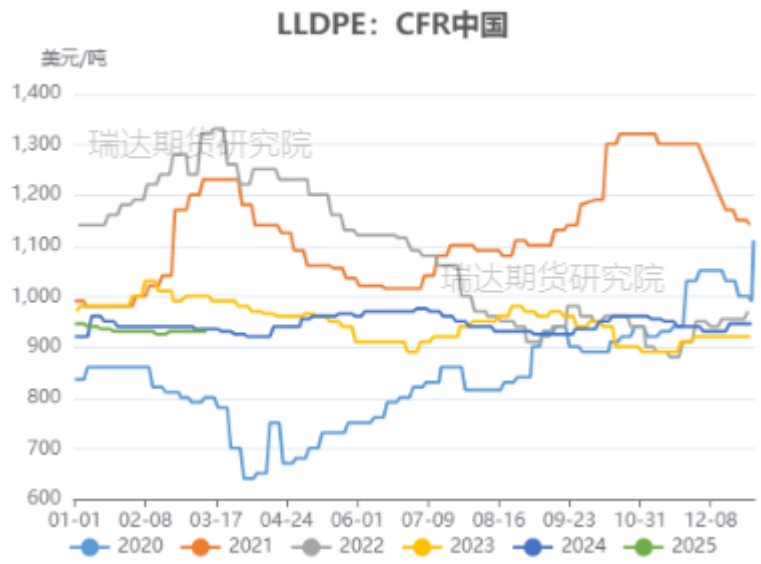
「现货市场情况」

国内LLDPE价格在8100-8230区间，CFR中国报价931美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

来源：同花顺　瑞达期货研究院

图10、海外聚乙烯价格

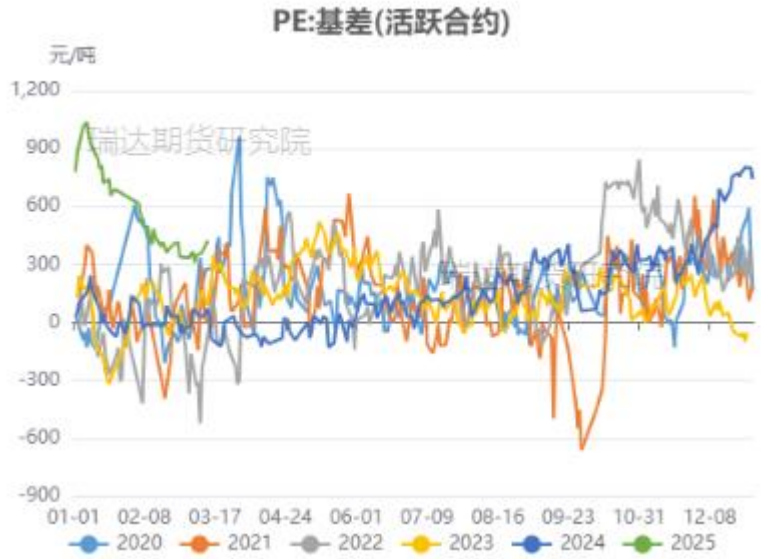


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况」

期现价格呈back结构，期货走强

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下降

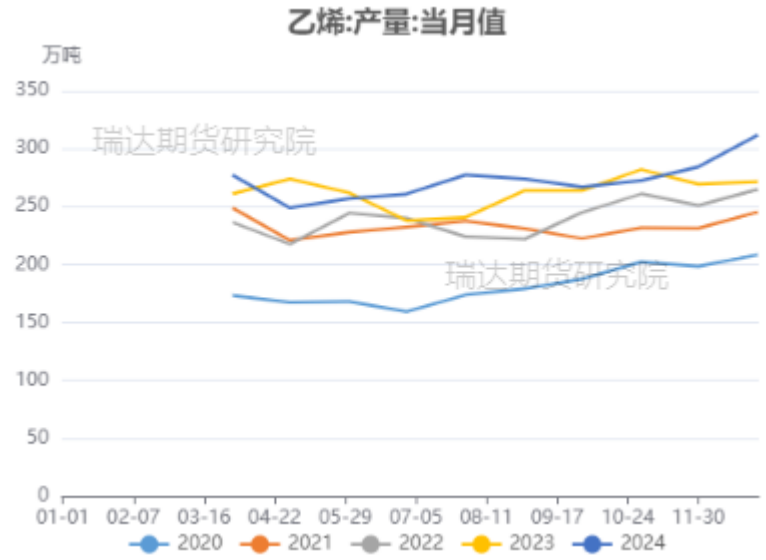
图12、乙烯价格走势

来源：wind　瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

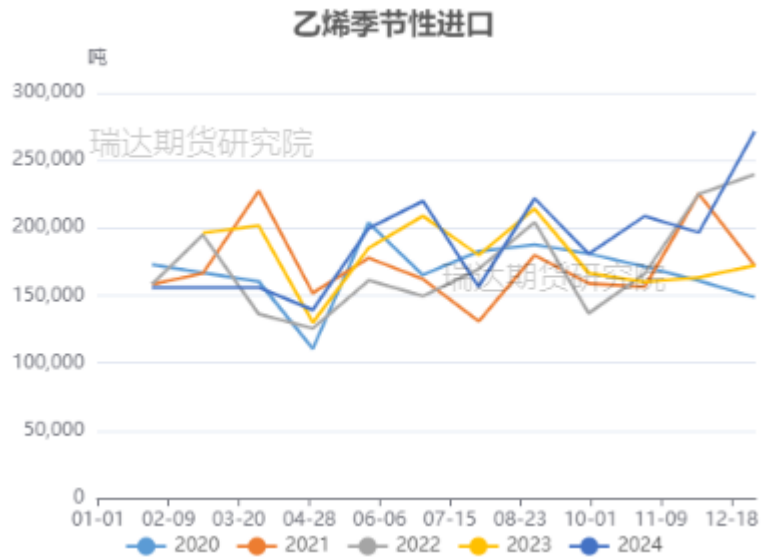
12月乙烯产量环比上升、同比上升；
12月乙烯进口环比上升、同比上升

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

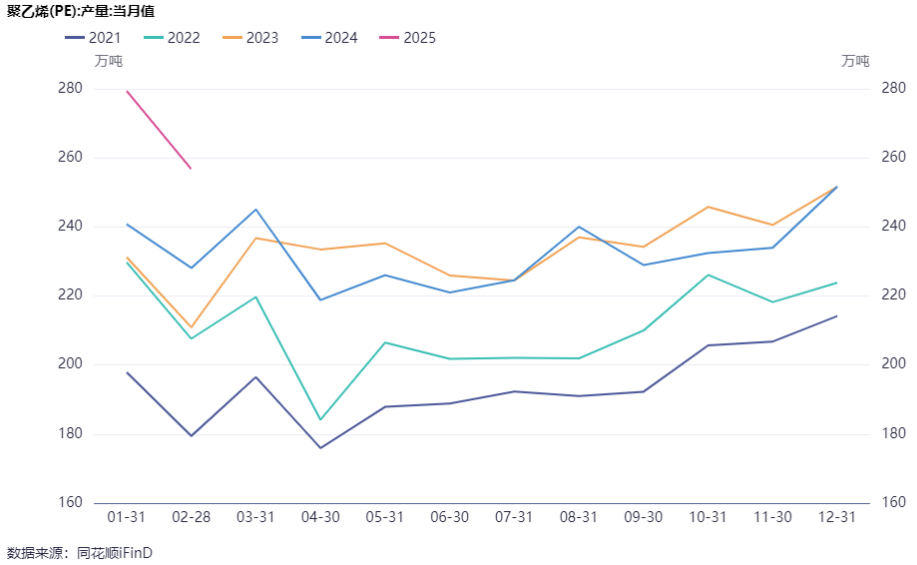
「产业情况-供应」

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

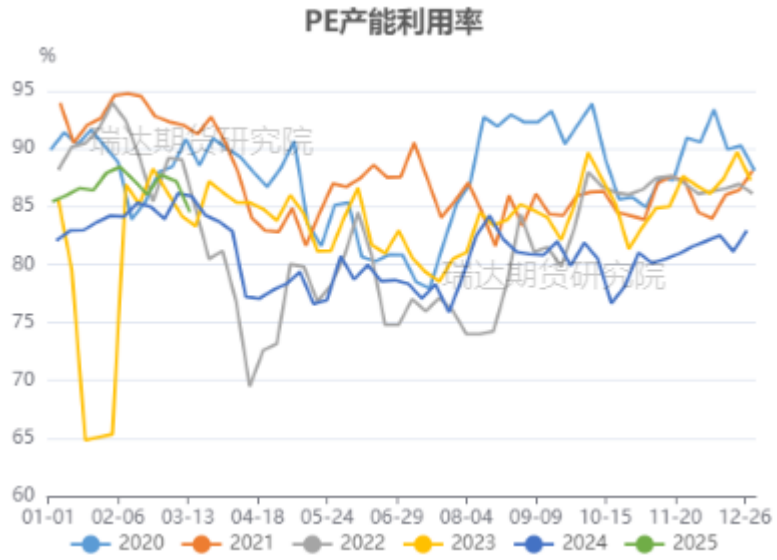
「产业情况-供应」

本周PE产能利用率环比下降

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、煤制成本环比上升；利润收缩，油制、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

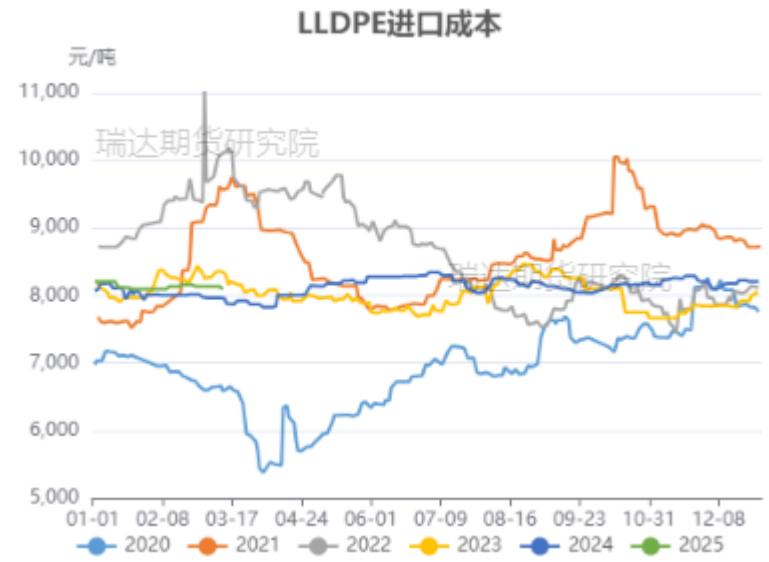
图20、聚乙烯生产利润

来源：wind　瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

本周LLDPE进口利润有所抬升，进口窗口半开启

图21、聚乙烯进口成本



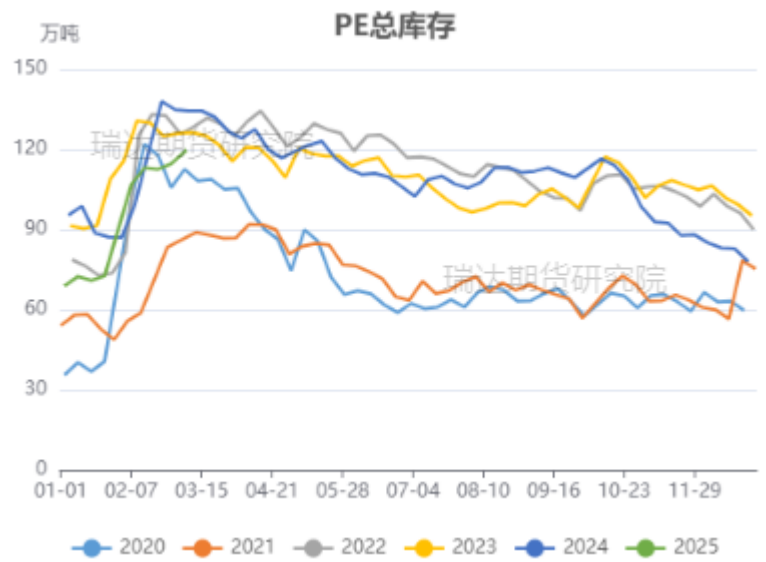
来源：wind　瑞达期货研究院

图22、聚乙烯进口利润

来源：wind　瑞达期货研究院

本周PE库存上升，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

「产业链情况-需求：下游价格」

本周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

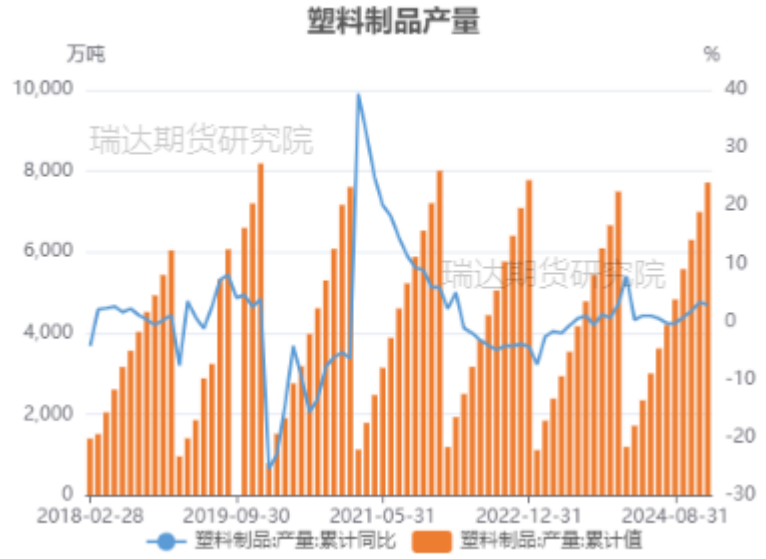
「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

本周下游平均开工率环比上升；
2024年1-12月塑料制品累计产量同比上升2.9%

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+3.33%，农膜开工率环比+2.46%

图25、PE下游行业开工率：农膜

来源：wind　瑞达期货研究院

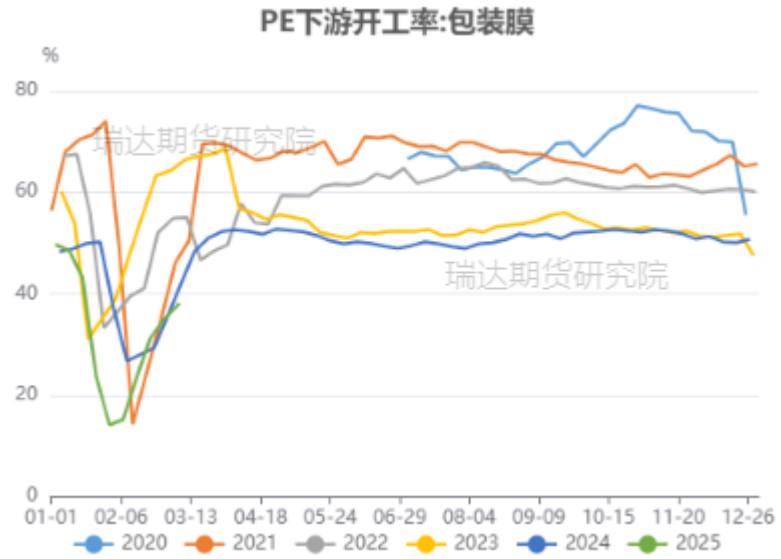
图26、PE下游行业开工率：管材

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」

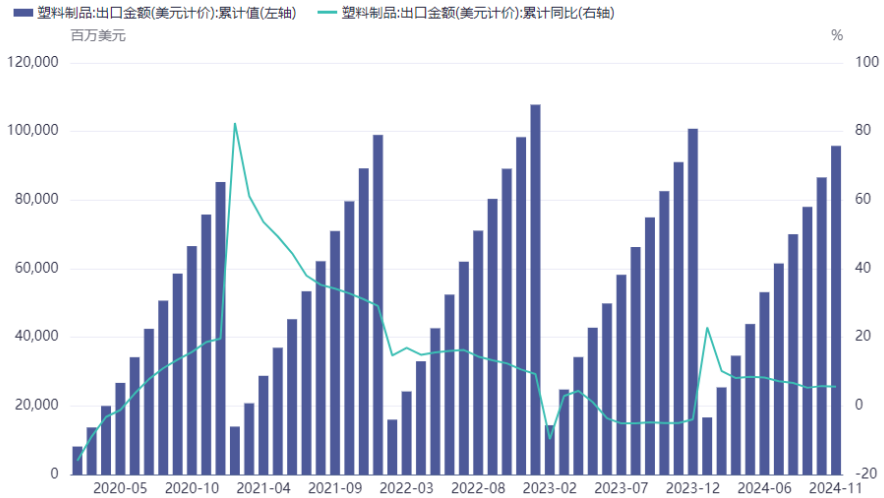
本周包装膜开工率环比+3.66%
2024年1-12月塑料制品出口金额同比增长5.4%

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7.22%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率11.04%

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。