

「2025.02.21」

聚乙烯市场周报

研究员：黄青青
期货从业资格号F3004212
期货投资咨询从业证书号Z0012250

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2月21日收盘，L2505合约报7884元/吨，较上周收盘+0.83%。下游地膜逐渐转旺，市场看好下游需求，期价偏强震荡。
- ◆ 基本面：供应端，本周万华化学25万吨、中安联合35万吨装置检修，中化泉州40万吨装置短停，产量环比-1.53%至63.37万吨，产能利用率环比-1.25%至86%。需求端，下游农膜、包装膜、管材持续复苏，制品平均开工环比+6.24%。库存方面，生产企业库存环比-3.6%至53.07万吨，社会库存环比+2.58%至59.48万吨，总库存中性水平。成本利润方面，本周原油供应担忧引发国际油价上涨，带动油制成本走强，油制工艺亏损加深；煤制成本小幅下降，利润修复。
- ◆ 展望：下周天津石化、万华化学、中安联合等共84万吨装置计划重启，产量、产能利用率预计环比上升。受地膜需求驱动，农膜订单增量明显；终端食品、日化订单跟进，包装膜订单有所放量，或带动下游消耗提升、库存去化。成本方面，俄乌和谈推进叠加全球需求疲软，国际油价持续面临压力，或削弱油制成本支撑。“两会”临近，宏观预期有所改善，市场或提前交易政策预期。短期内L2505谨慎看多，价格区间预计在7820-8000附近。

「期货市场情况-期货价、成交量」

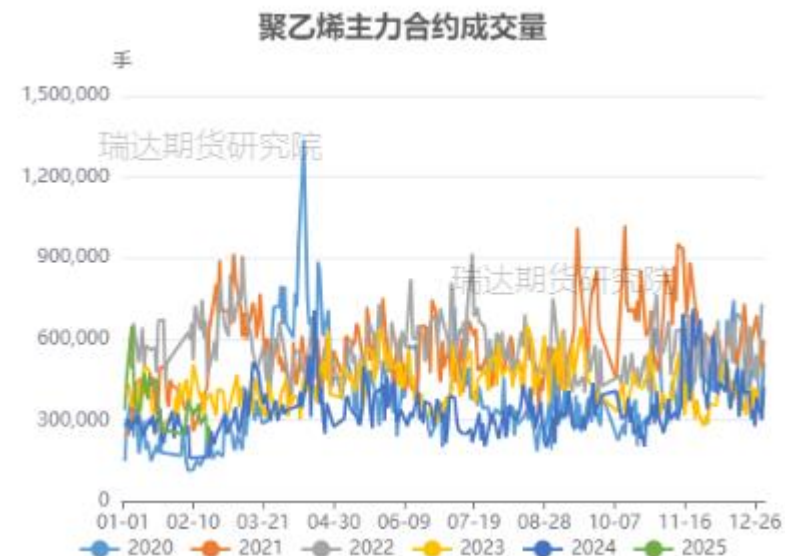
L2505震荡偏强； 主力成交量小幅缩量

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；
本周仓单数量环比上升

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月差走阔，1-5月差走缩

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月差小幅走缩；L-PP价差走强

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



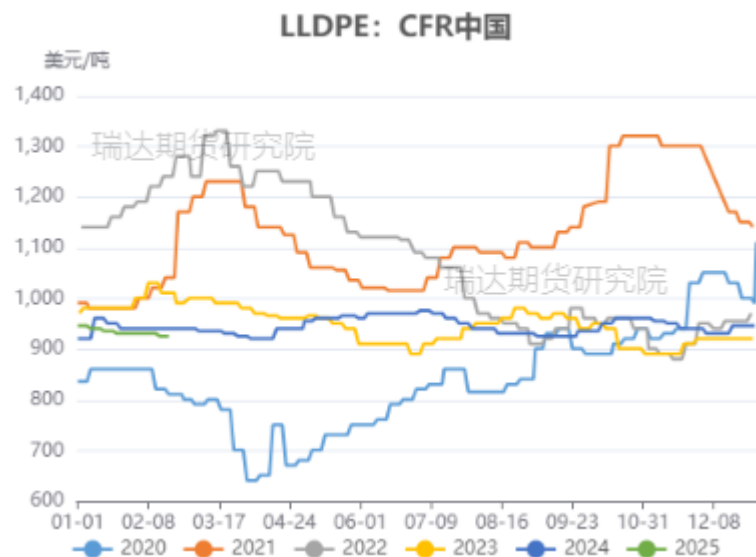
来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内LLDPE价格在8150-8360区间，CFR中国报价931美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

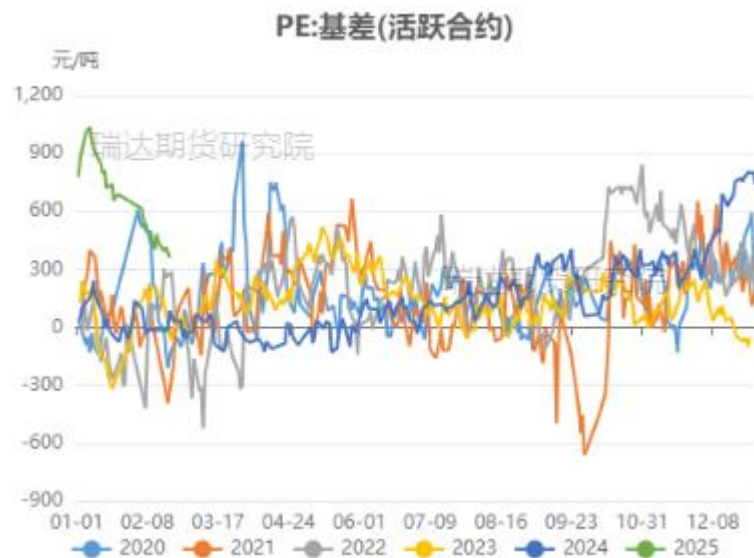


图10、海外聚乙烯价格



期现价格呈back结构，期货走强收基差

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上升

图12、乙烯价格走势

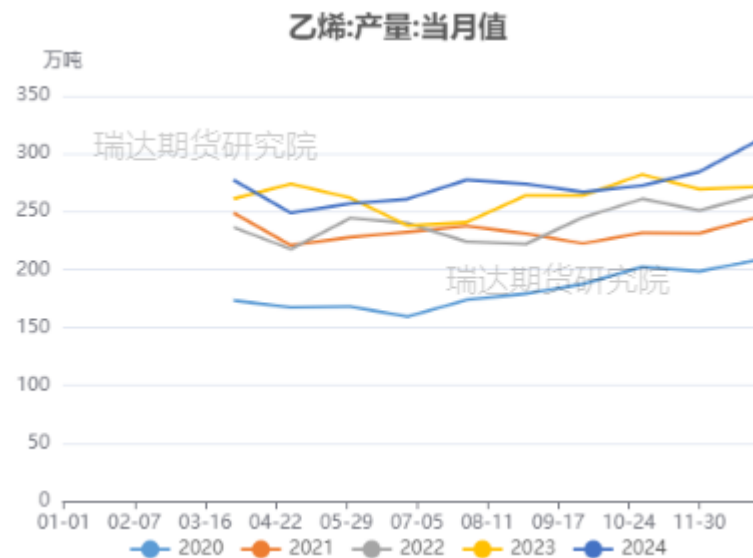


来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

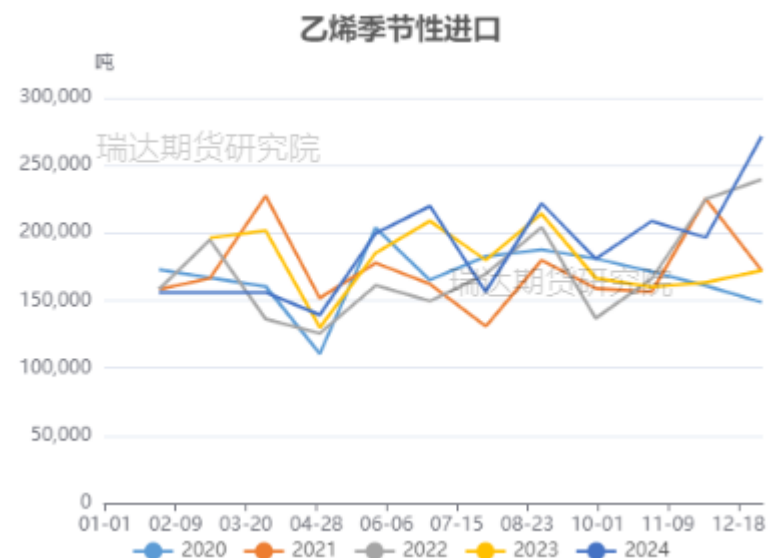
12月乙烯产量环比上升、同比上升;
12月乙烯进口环比上升、同比上升

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

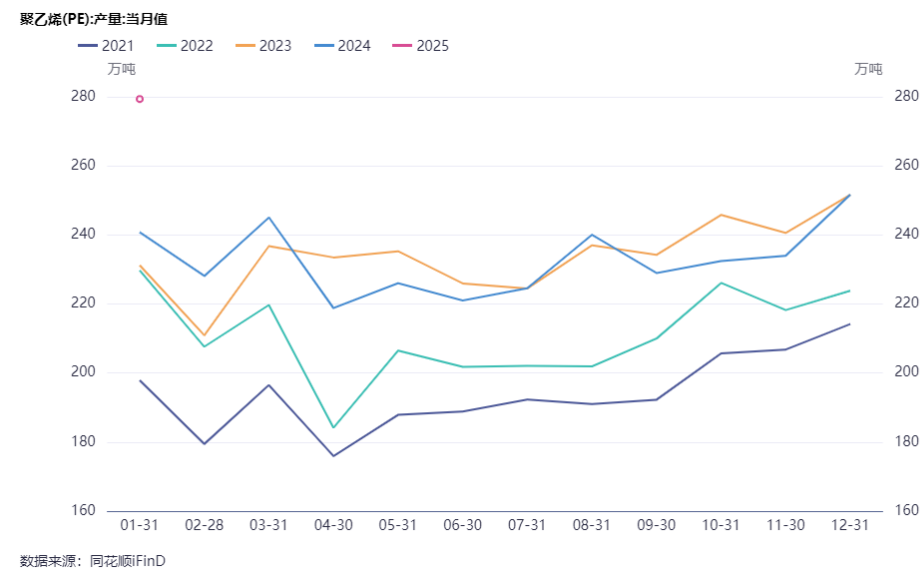
1月聚乙烯产量环比上升

图15、聚乙烯产能



来源：wind 瑞达期货研究院

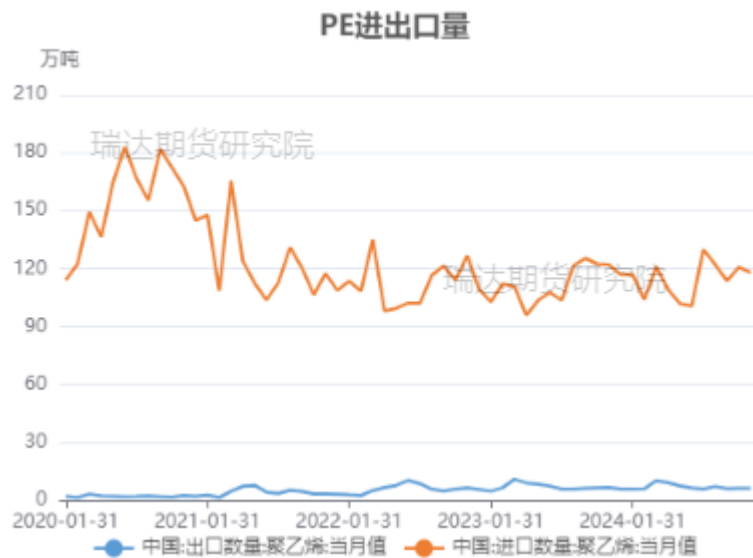
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

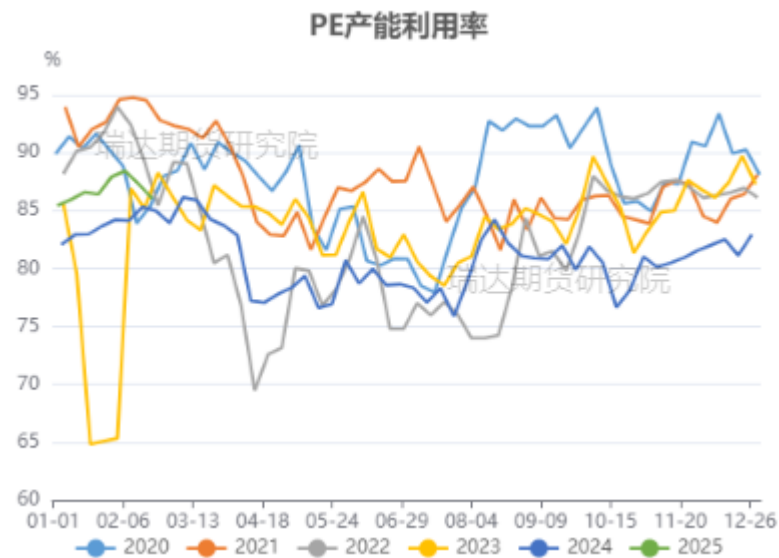
本周PE产能利用率环比下降

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油制成本环比上升，煤制成本环比下降；
煤制盈利可观，油制、外采乙烯制在盈亏平衡附近，MTO制亏损

图19、聚乙烯生产成本



来源: wind 瑞达期货研究院

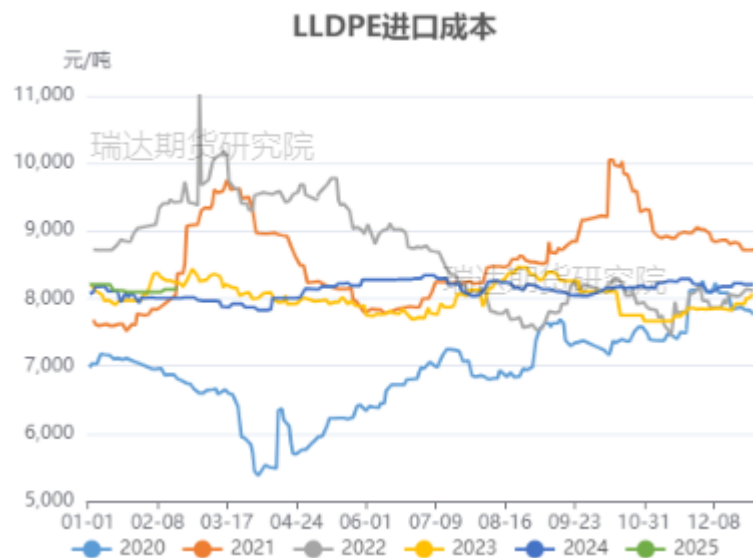
图20、聚乙烯生产利润



来源: wind 瑞达期货研究院

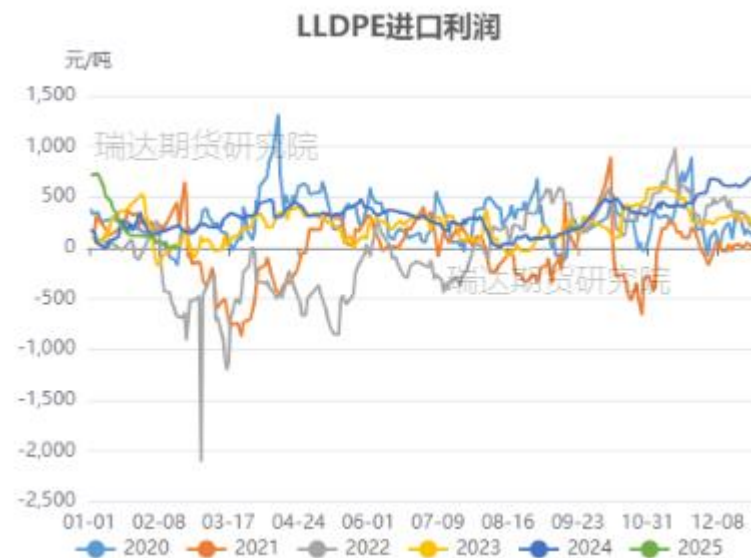
本周LLDPE进口利润在盈亏平衡附近波动，进口窗口半开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

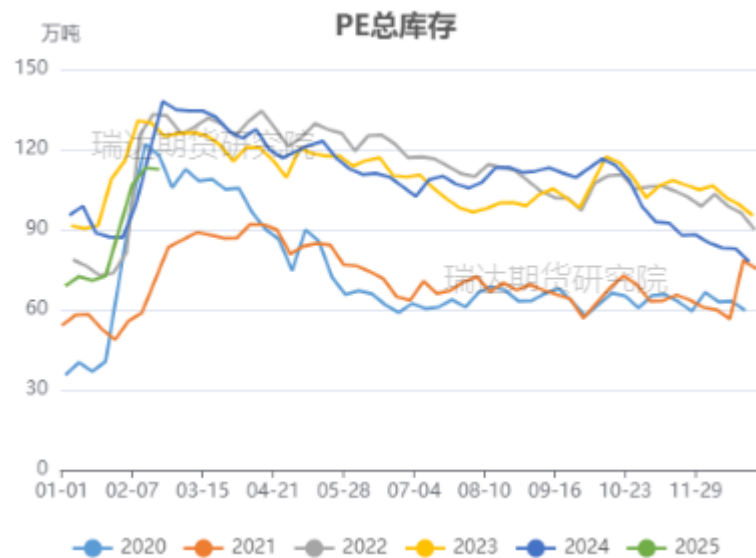
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

本周PE库存下降，库存中性

图21、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PE下游商品价格维稳

图22、聚乙烯下游产品价格

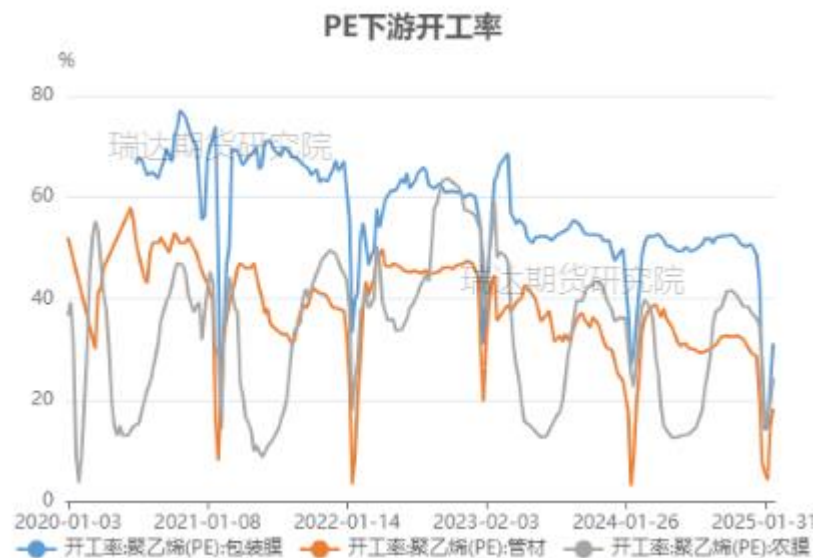


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

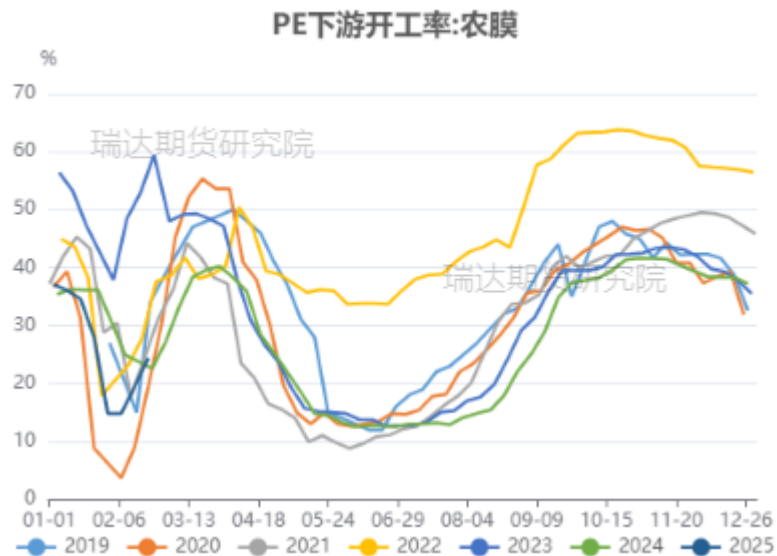


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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+4.91%

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



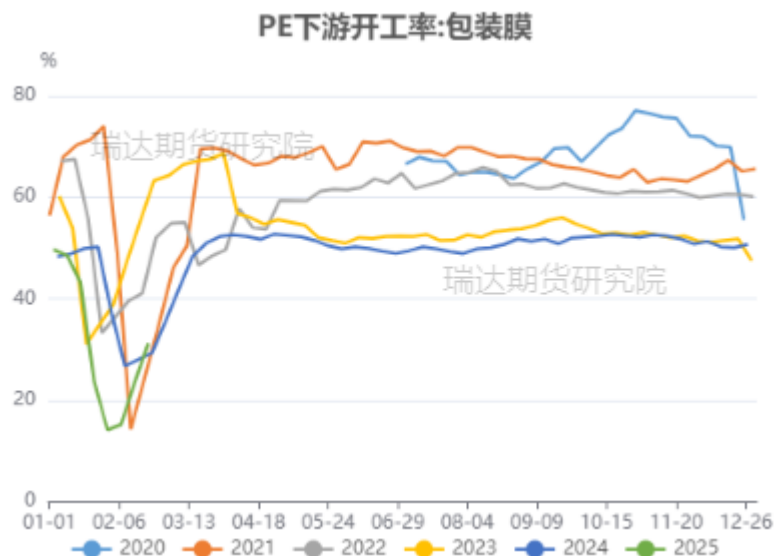
来源：wind 瑞达期货研究院

「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+7.74%

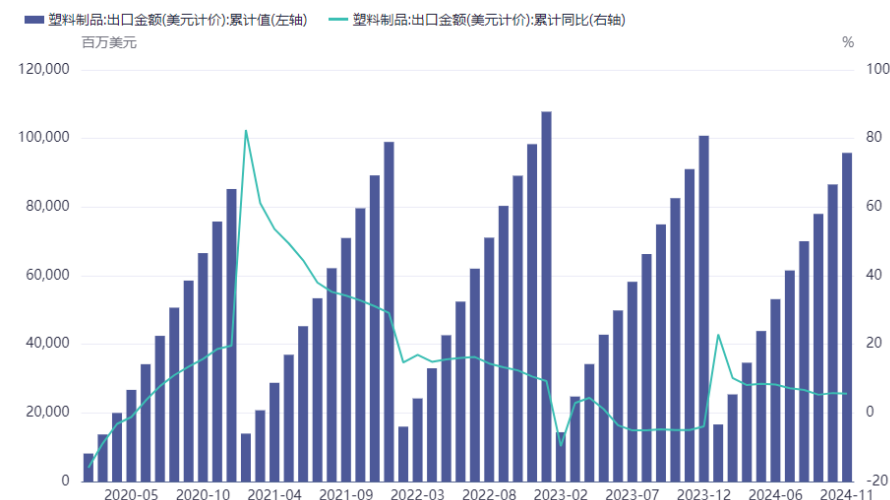
2024年1-12月塑料制品出口金额同比增长5.4%

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8.34%；
平值看涨期权隐含波动率8.09%，看跌8.00%

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。