

# 「2025.05.23」

## 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  
助理研究员：徐天泽  
期货从业资格号F03133092

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



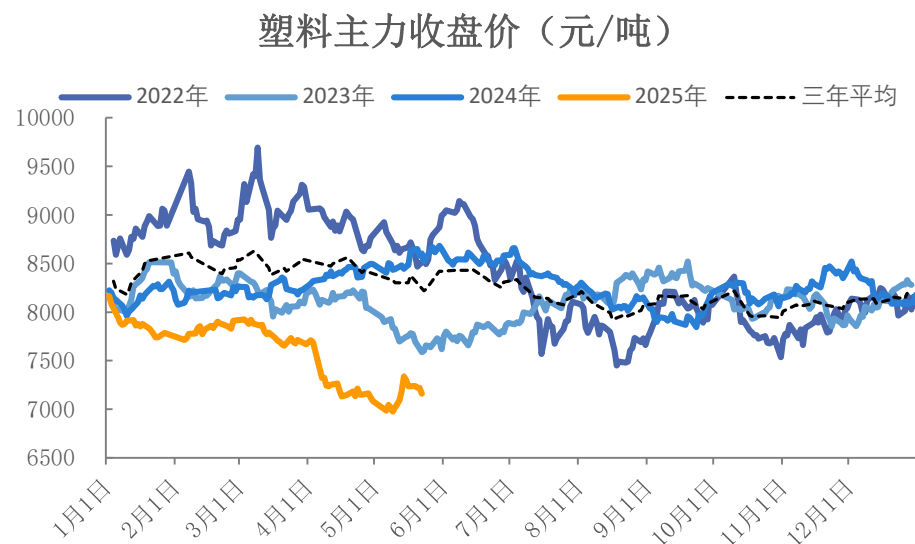
### 4、期权市场分析

- ◆ 价格：前期宏观利好消化，基本面偏弱，本周L2509震荡下跌。截至2025年5月23日收盘，L2509合约报收于7085元/吨，较上周收盘下跌2.09%。
- ◆ 基本面：供应端，本周受浙江石化、中天合创等装置停车影响，本周产量环比-1.98%至59.80万吨，产能利用率环比-1.43%至77.95%。需求端，本周下游制品平均开工率环比+0.13%，维持小幅回升趋势。库存方面，本周生产企业库存环比-5.57%至49.84万吨，社会库存环比-1.15%至61.06万吨，库存压力不大。成本方面，本周油制LLDPE成本上涨至7423元/吨，煤制LLDPE成本下降至5827元/吨。受现货价格偏弱影响，本周油制、煤制LLDPE利润小幅收缩。
- ◆ 展望：短期内停车、重启装置较密集，整体上行业供应压力不大；中长期看检修损失边际减弱，供应端有增量预期。节前下游包装需求释放，包装膜订单小幅增长；管材订单小幅下降，整体不及往年同期；总体上由于下游进入淡季，需求端料难出现显著改善。成本方面，OPEC+讨论7月实施第三次连续增产，中东地缘政局存在恶化风险，国际油价震荡对待。塑料基本面持续偏弱，不过09合约盘面贴水、价格低位，谨慎看空。下方关注6980附近支撑。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

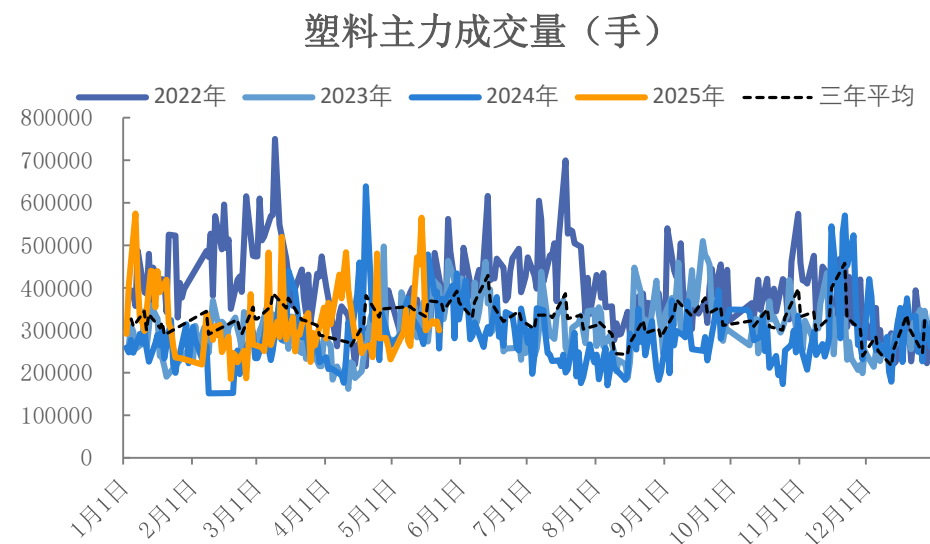
本周L2509震荡下跌；  
主力成交有所缩量

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

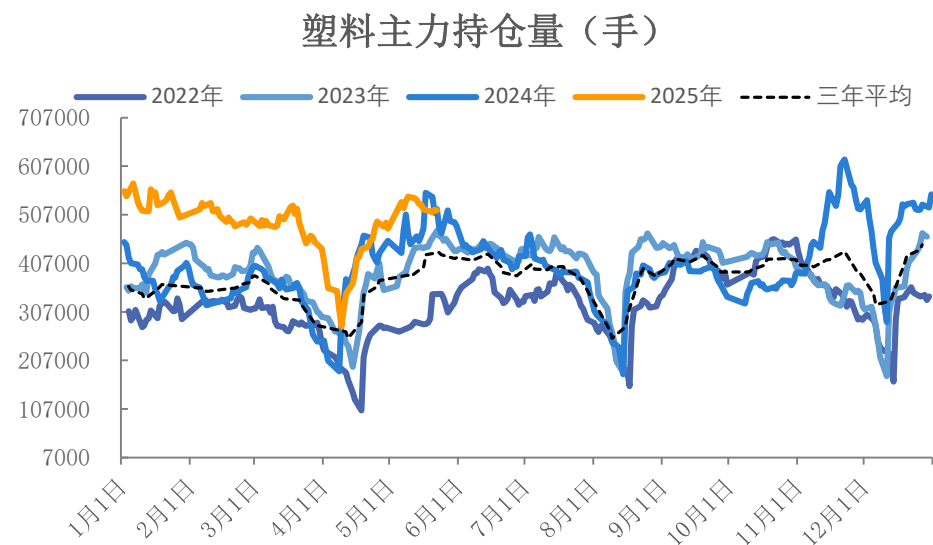


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-持仓量、仓单」

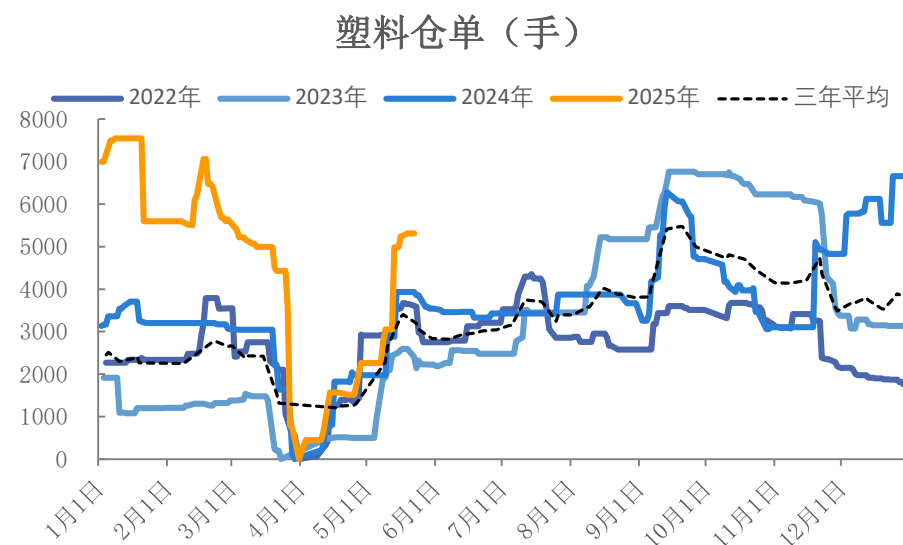
本周持仓量环比下降;  
本周有新仓单注册

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

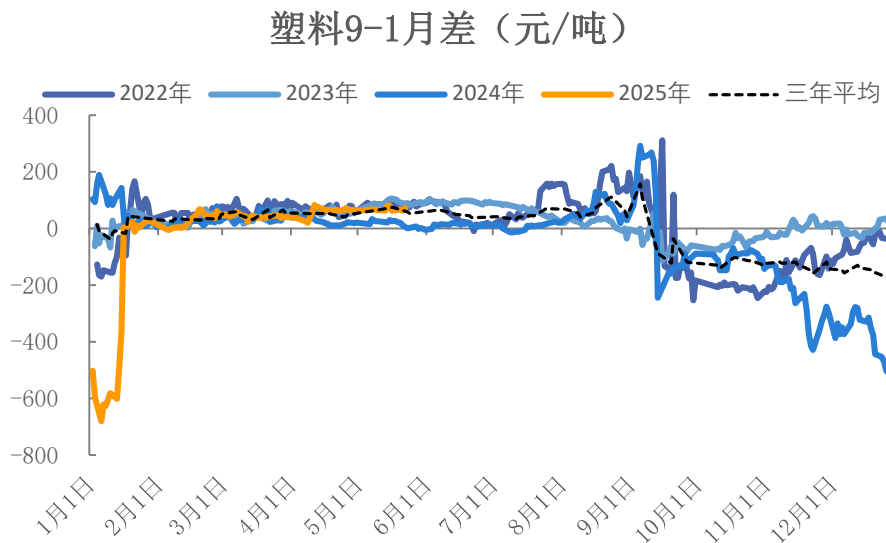
图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

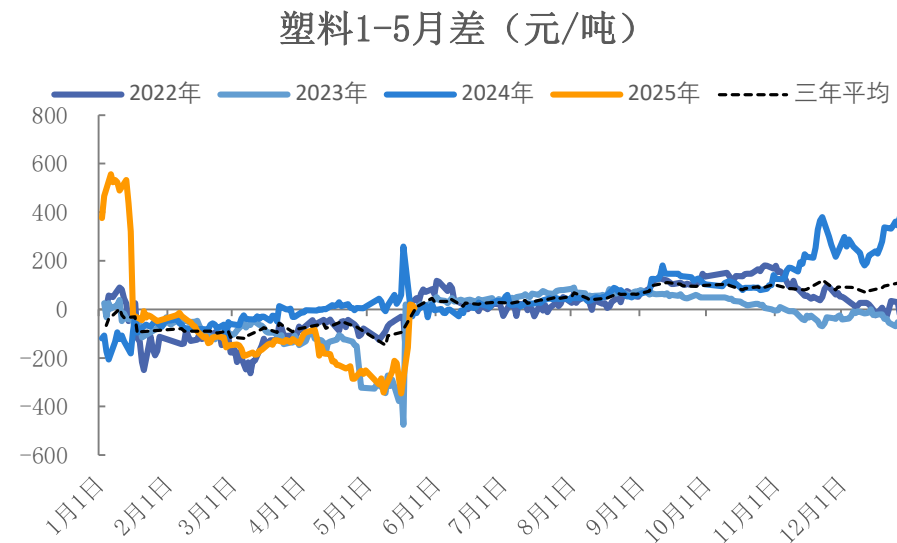
## 9-1月差小幅走强；5月合约更新为L2605，导致1-5月差显著走强

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

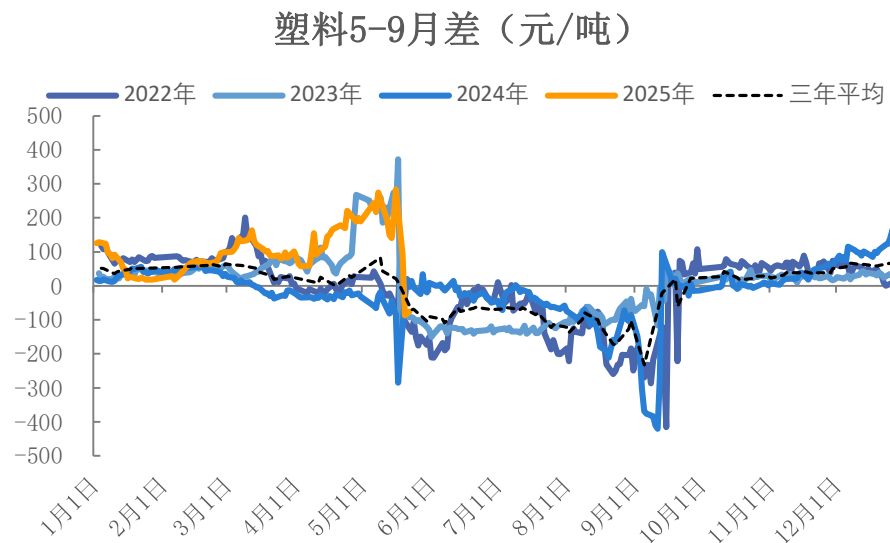


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差、价差」

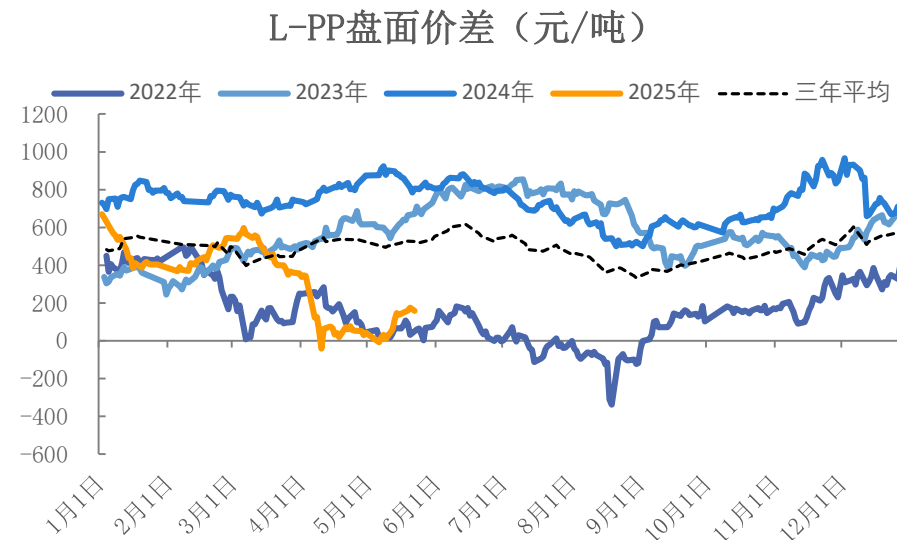
## 5月合约更新为L2605，导致5-9月差显著走弱；L-PP价差走强

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

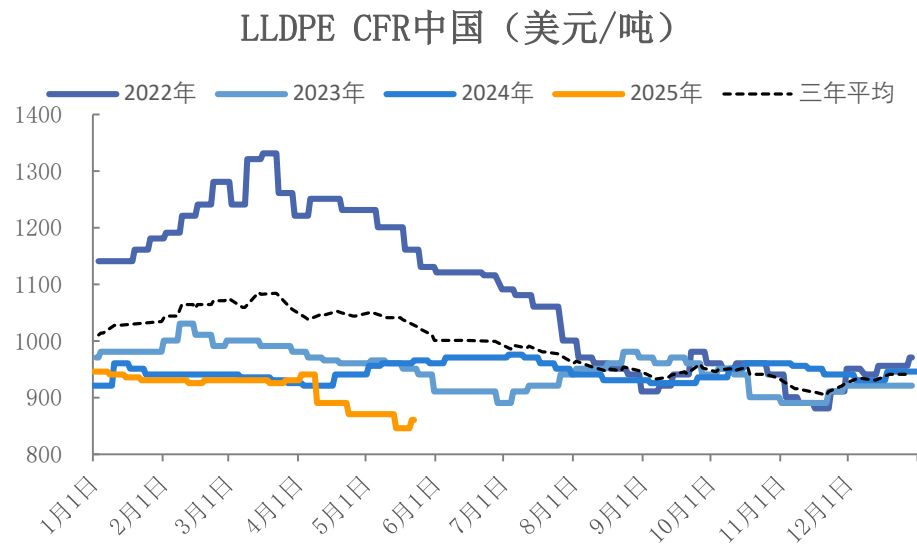


来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 国内LLDPE价格在7340-7670区间，CFR中国报价846美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

图10、海外聚乙烯价格

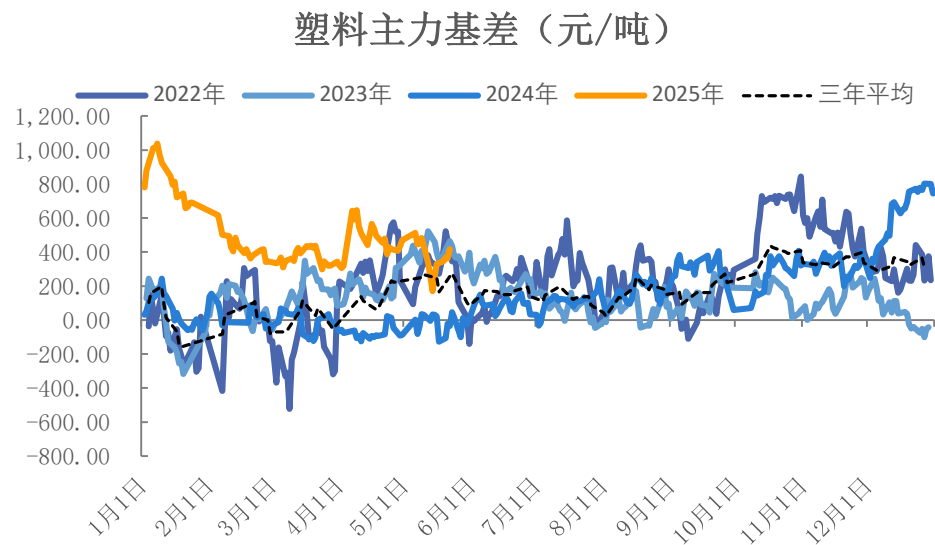


来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 期货盘面贴水，基差走强

图11、聚乙烯基差

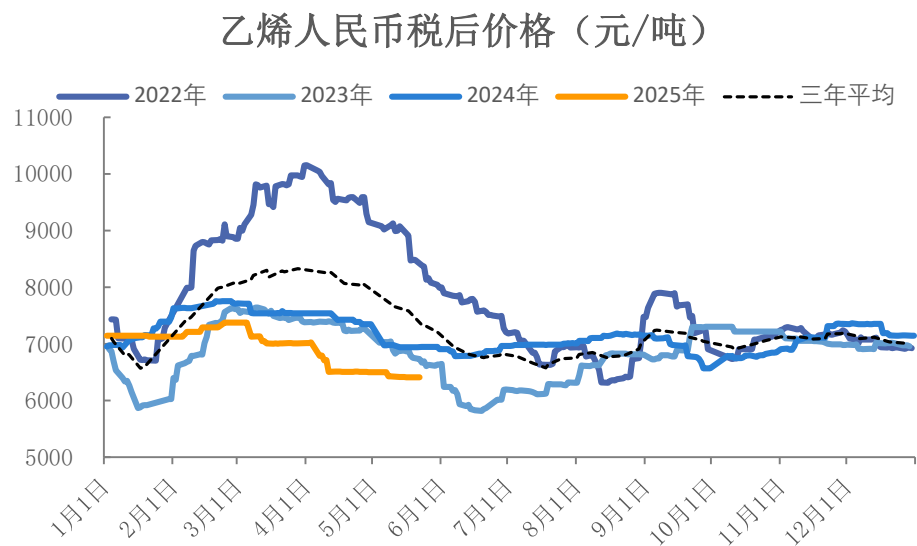


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯价格」

## 本周乙烯人民币价格基本维稳

图12、乙烯价格走势

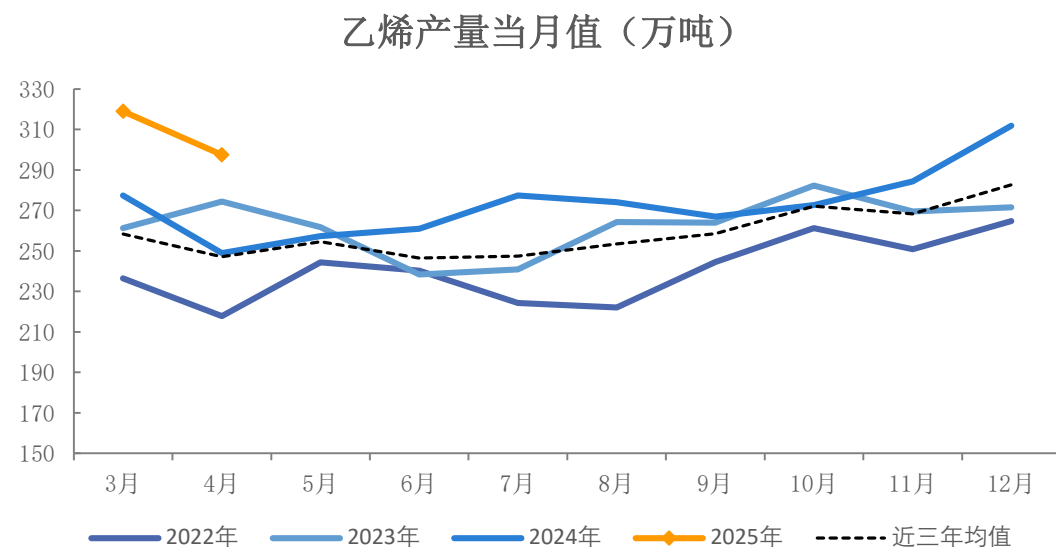


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯产量、进口」

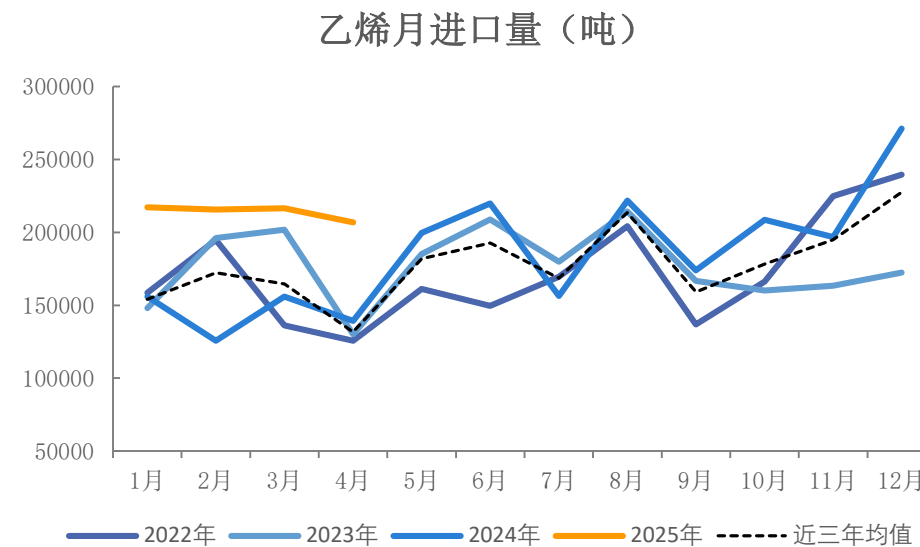
4月乙烯产量环比下降、同比上升;  
4月乙烯进口环比下降、同比上升

图13、乙烯产量走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

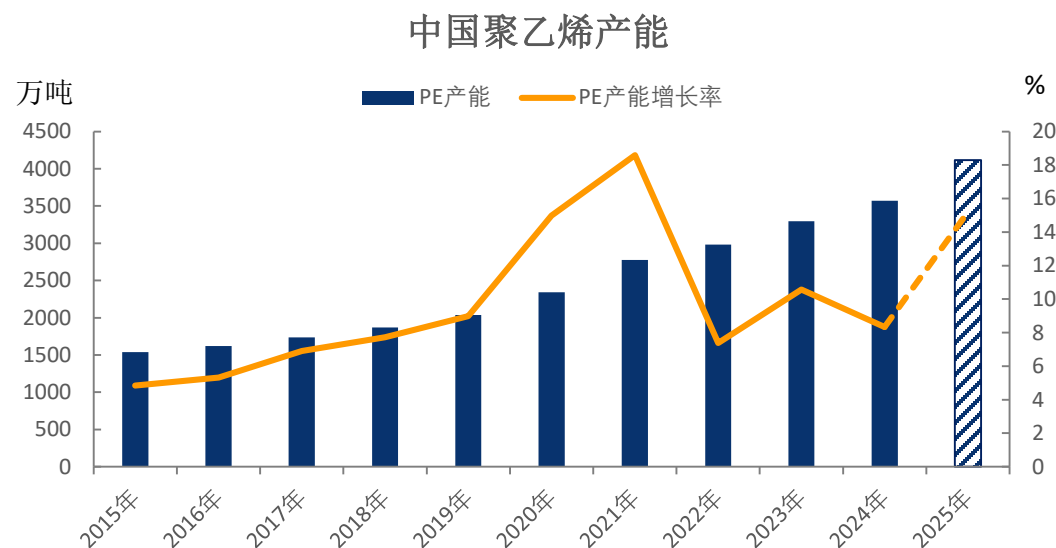
图14、乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

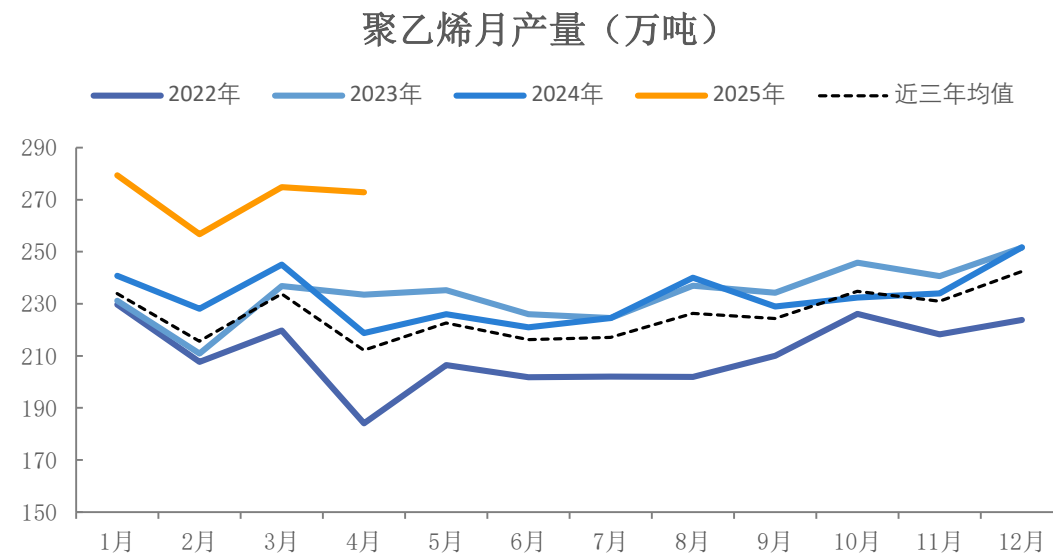
## 4月聚乙烯产量272.82万吨，环比下降

图15、聚乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

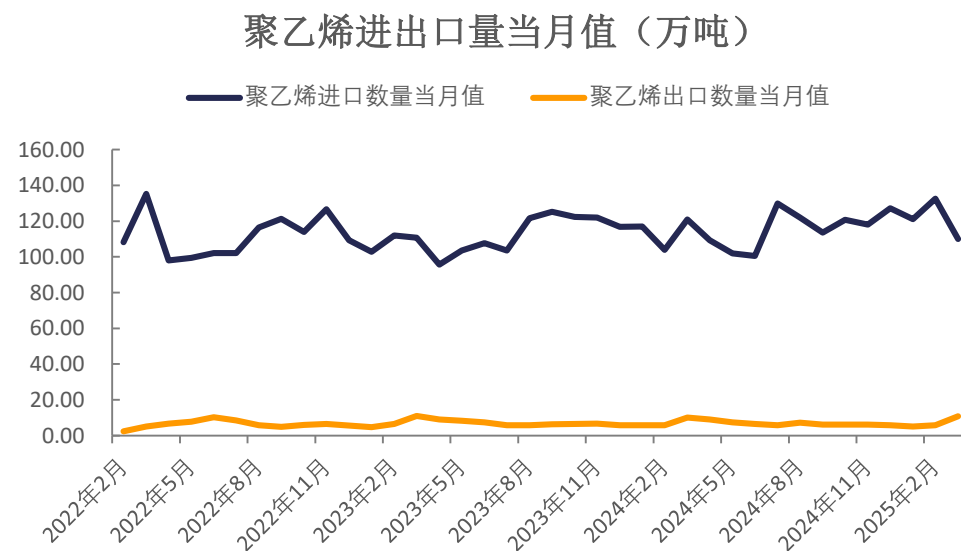
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

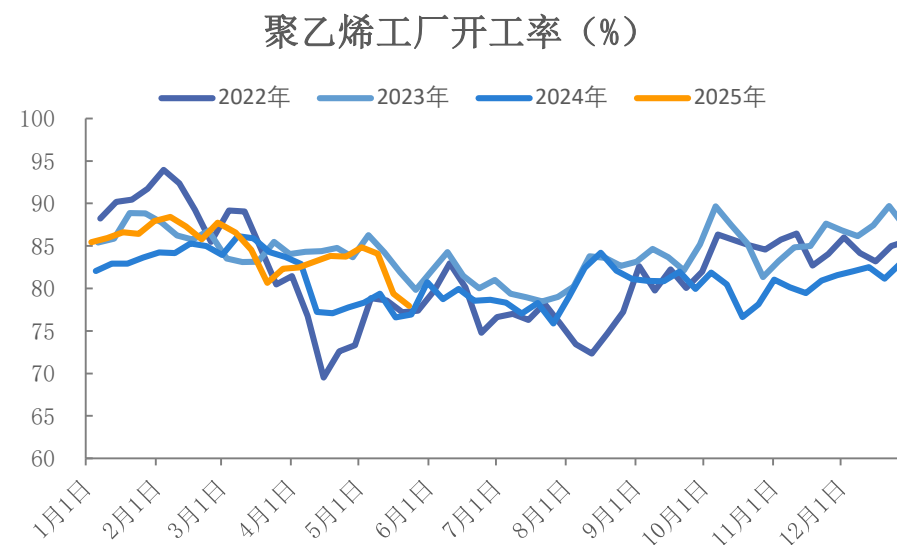
## 本周PE产能利用率环比下降

图17、聚乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

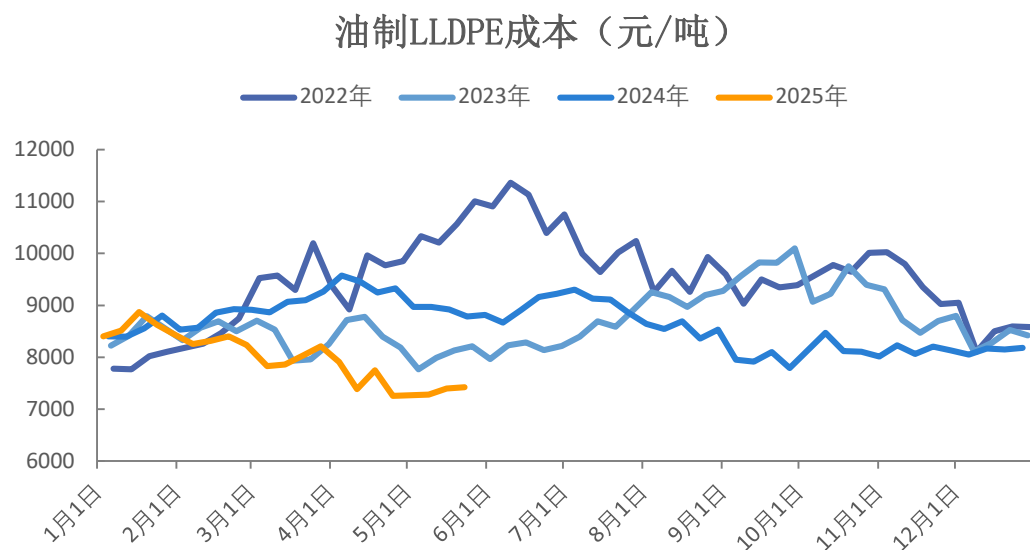
图18、聚乙烯工厂开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

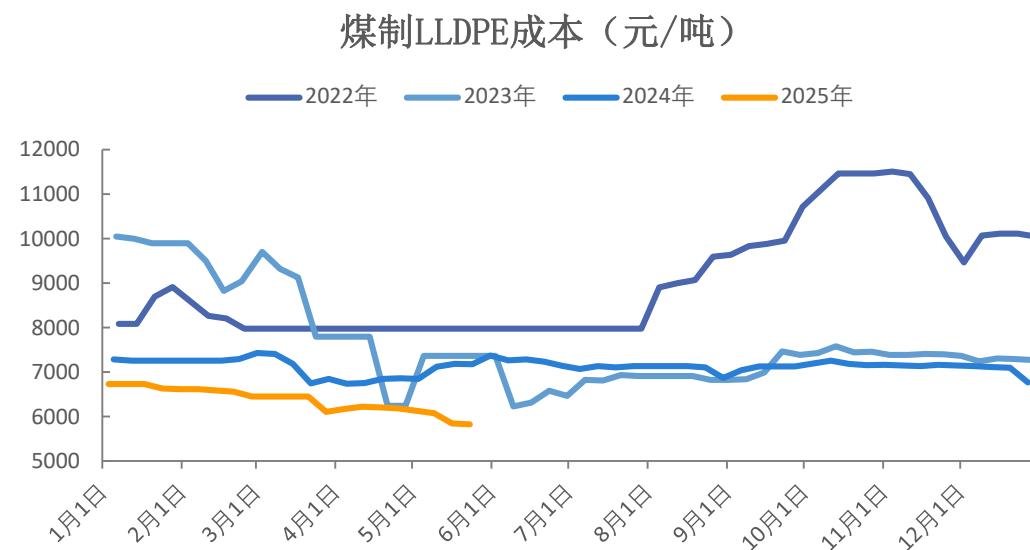
## 本周油制LLDPE成本环比上升，煤制成本环比下降

图19、油制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

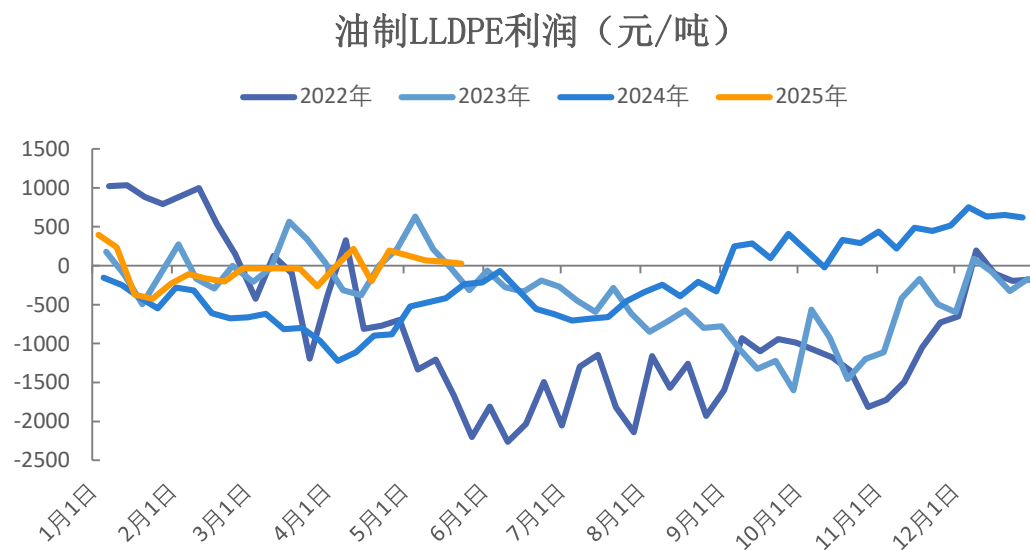
图20、煤制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

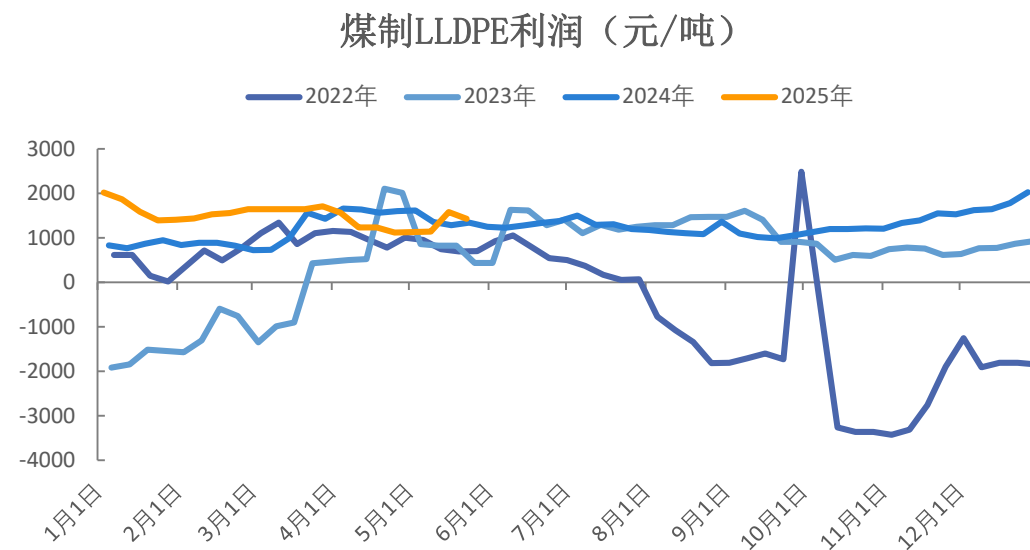
## 本周油制、煤制LLDPE利润收缩

图21、油制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

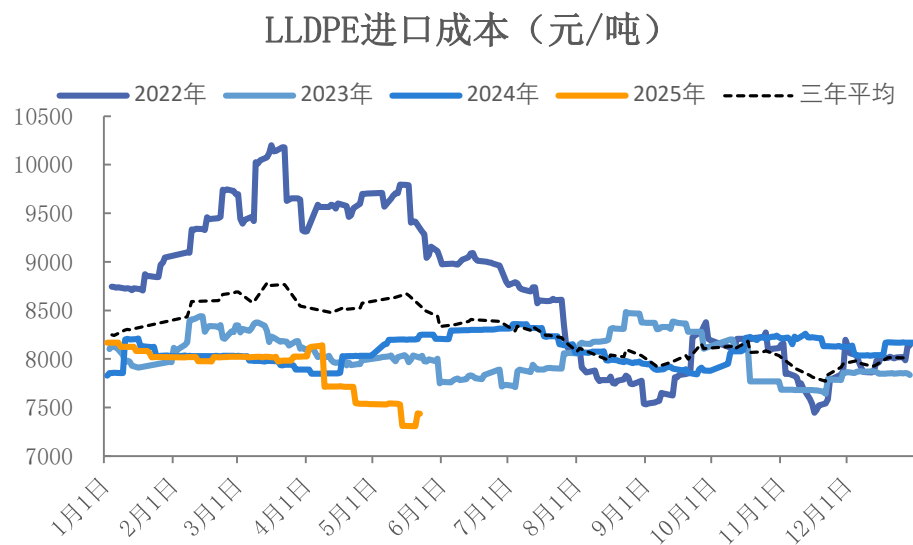
图22、煤制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

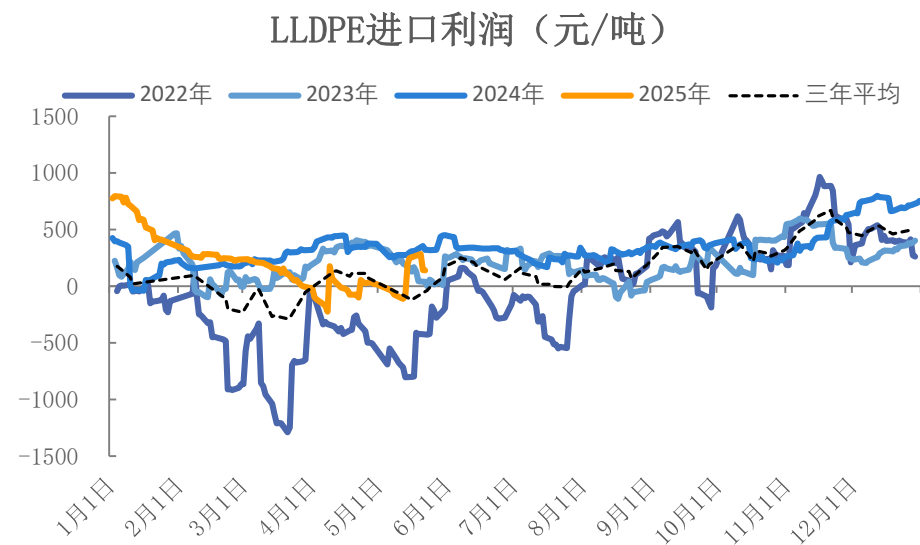
## 本周LLDPE进口利润下滑，进口窗口保持开启

图23、聚乙烯进口成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

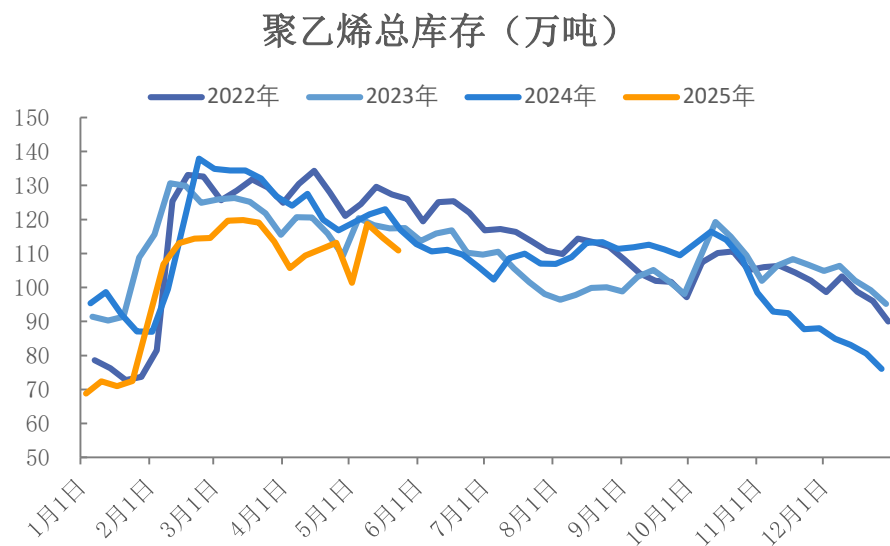
图24、聚乙烯进口利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周PE库存下降，库存压力不大

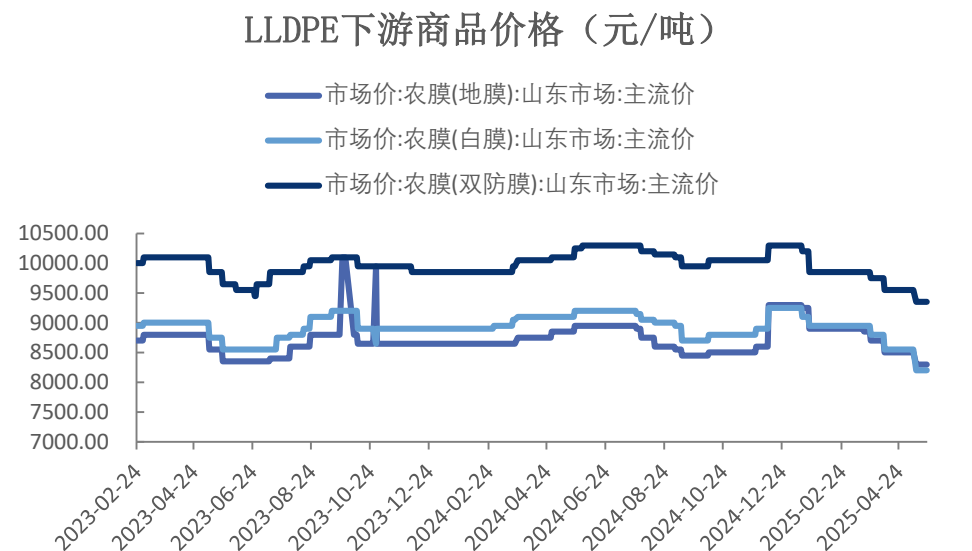
图25、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## PE下游商品价格维稳

图26、聚乙烯下游产品价格

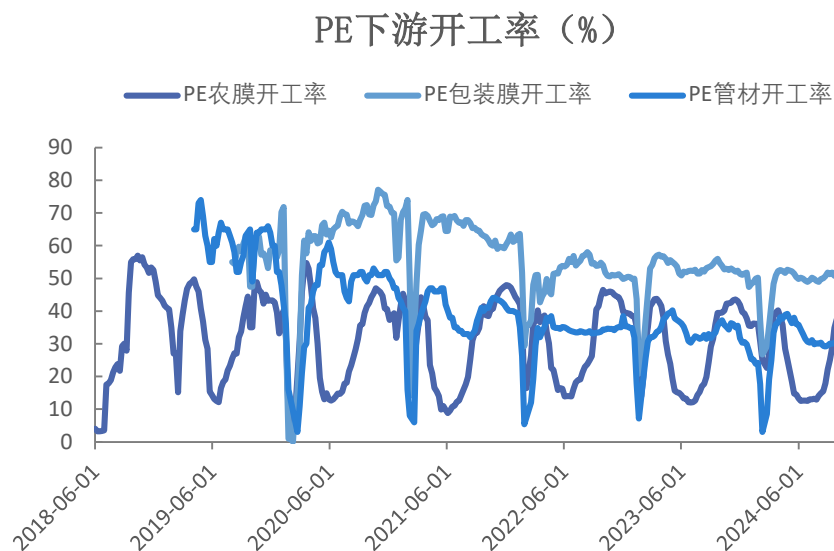


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

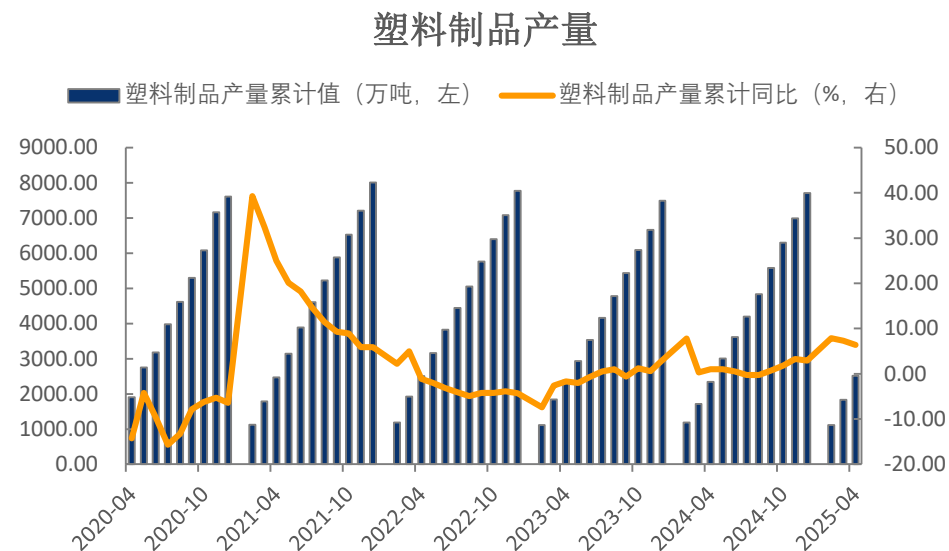
本周下游平均开工率环比上升；  
2025年1-4月塑料制品累计产量同比上升6.4%

图27、PE下游行业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图28、塑料制品产量

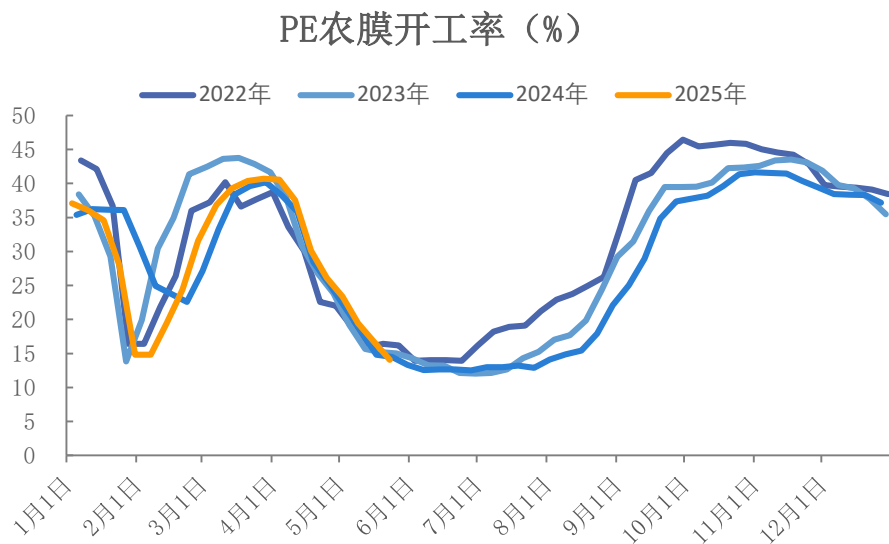


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

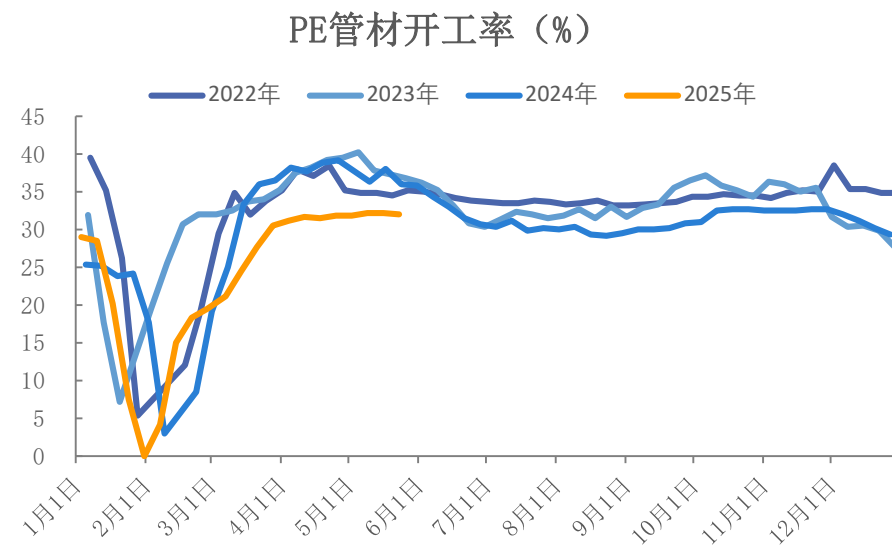
本周农膜开工率环比-2.63%，管材开工率环比-0.17%

图29、PE下游行业开工率：农膜



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、PE下游行业开工率：管材



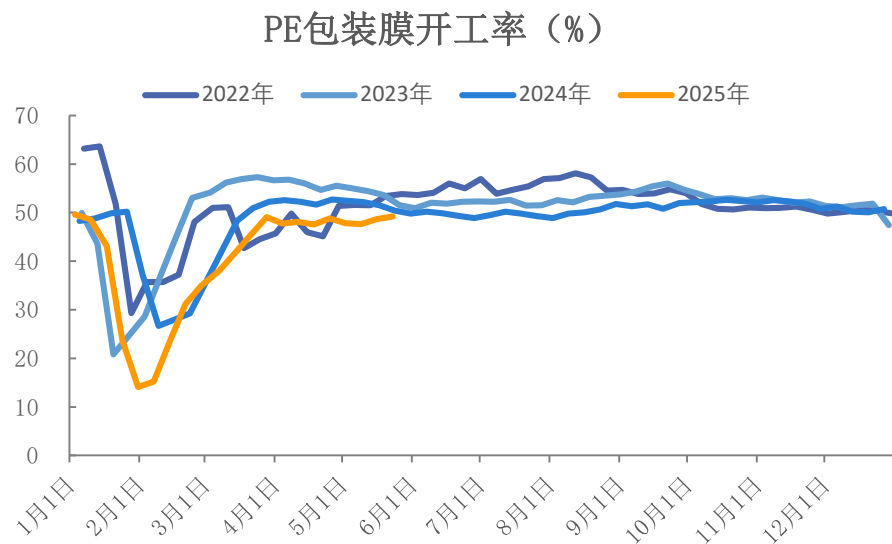
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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+0.49%

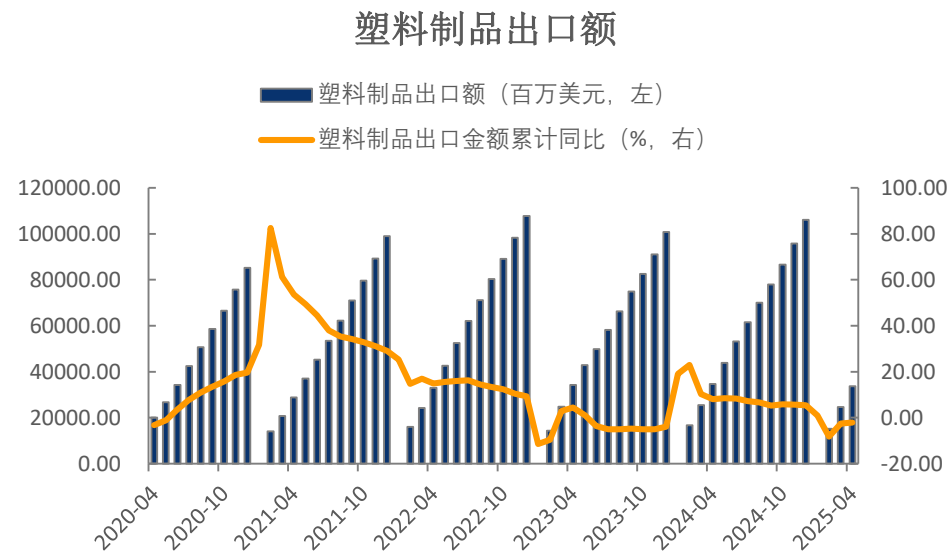
2025年1-4月塑料制品出口金额同比-2.10%

图31、PE下游行业开工率：包装膜



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图32、塑料制品出口额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期权市场」

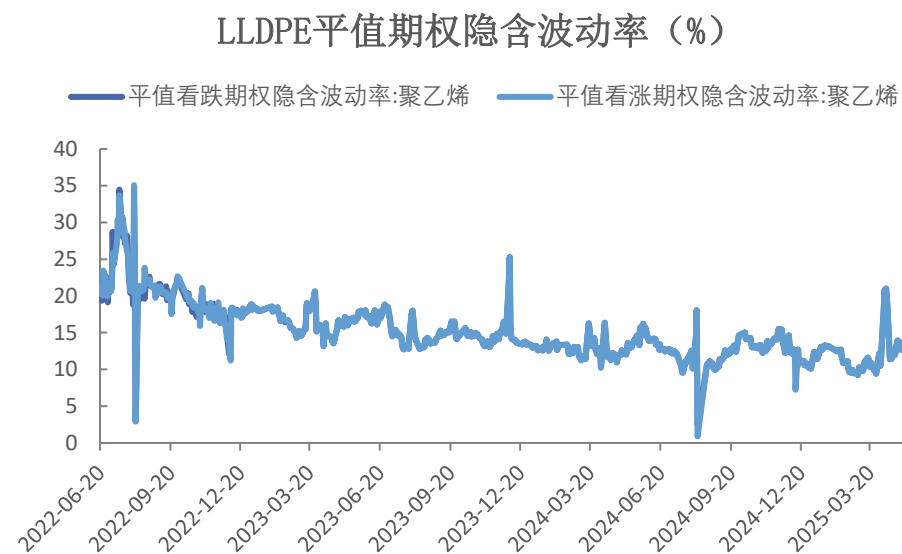
聚乙烯20日历史波动率报15.03%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率12.88%

图33、期权历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图34、隐含波动率



来源：同花顺 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。