

「2025.06.06」

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



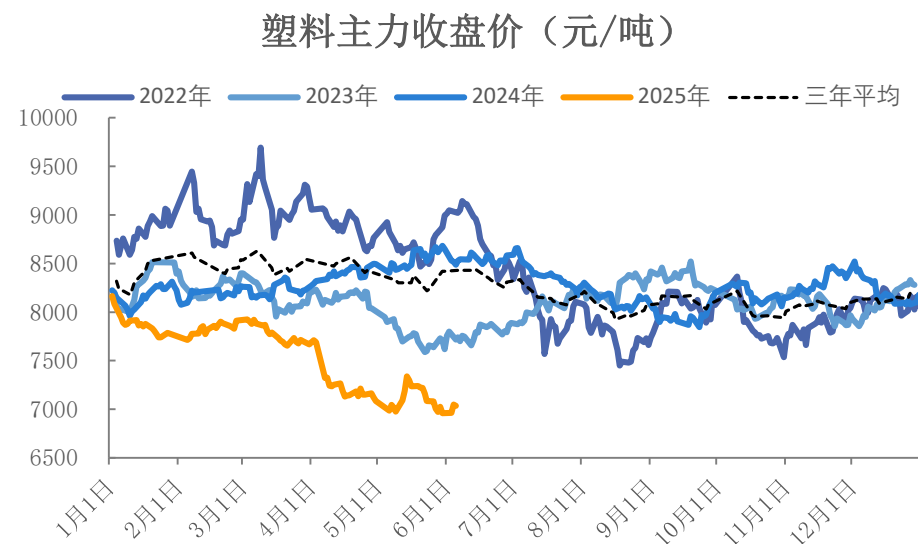
4、期权市场分析

- ◆ 价格：受国际油价走强利好，本周L2509震荡上涨。截至2025年6月6日收盘，L2509合约报收于7066元/吨，较上周收盘上涨1.52%。
- ◆ 基本面：供应端，本周浙江石化、中海壳牌、广东石化等装置停车检修，宁夏宝丰、茂名石化、中沙石化等装置重启，PE产量环比+1.41%至59.73万吨，产能利用率环比+0.64%至77.41%。需求端，本周下游制品平均开工率环比-0.16%，持续季节性下降。库存方面，生产企业库存环比-3.29%至48.20万吨，社会库存环比-5.07%至58.27万吨，总库存压力不大。成本利润方面，本周油制成本上升至7405元/吨，油制亏损加深；煤制成本维稳在5848元/吨，煤制利润上升。
- ◆ 展望：近期裕龙高密度装置落地，埃克森、新时代或将于月内投产，供应压力增加；月内剩余检修计划主要分布于下旬至月底，短期内停车装置重启或导致产能利用率上升。下游需求季节性偏弱，终端订单跟进有限，制品开工率预计维持小幅下降趋势。进口减少或部分缓解国内供需矛盾。成本方面，国际油价多空因素交织，总体上地缘局势不确定性及美国燃油消费旺季给到油价一定支撑。近期L2509反弹主要由成本面推动，但考虑到供需矛盾改善有限，后市反弹空间或受限。技术上，L2509下方关注6940附近支撑，上方关注7200附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」

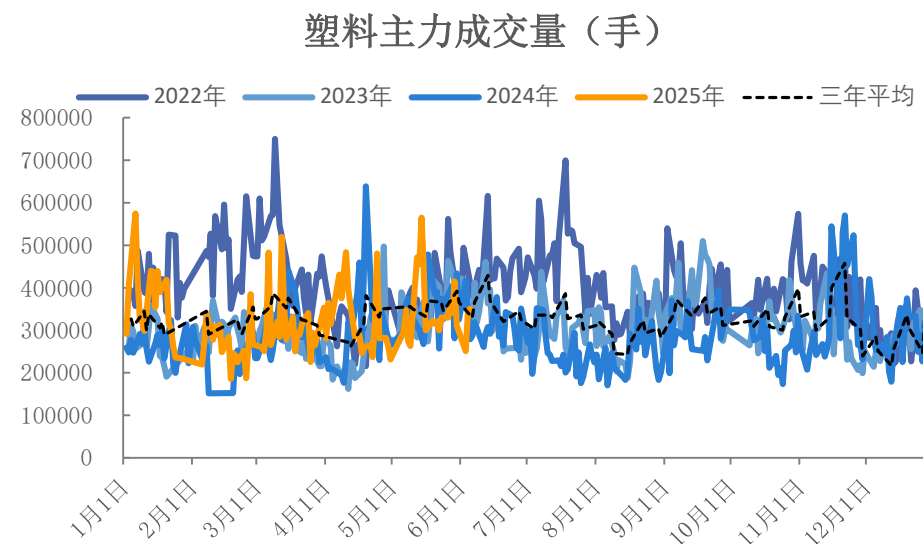
本周L2509震荡偏强；
主力成交有所减量

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

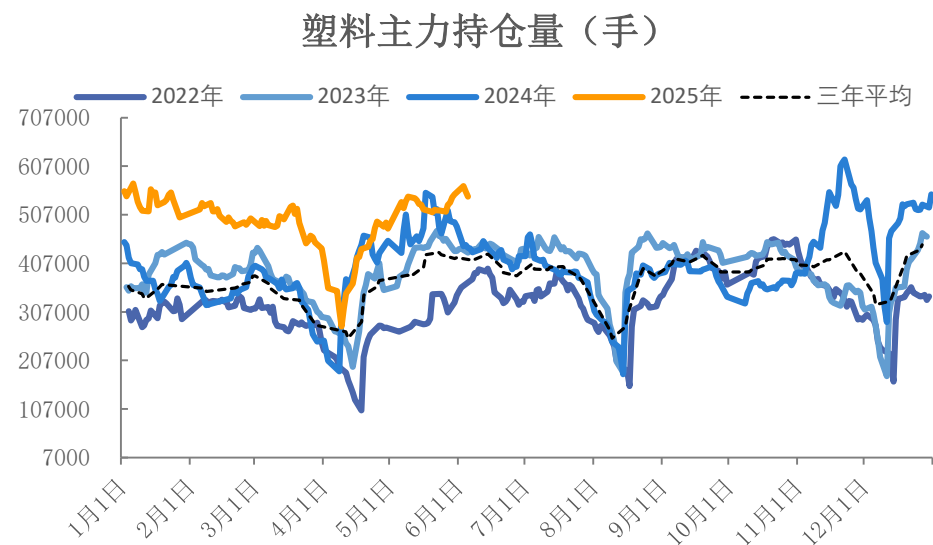


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓量、仓单」

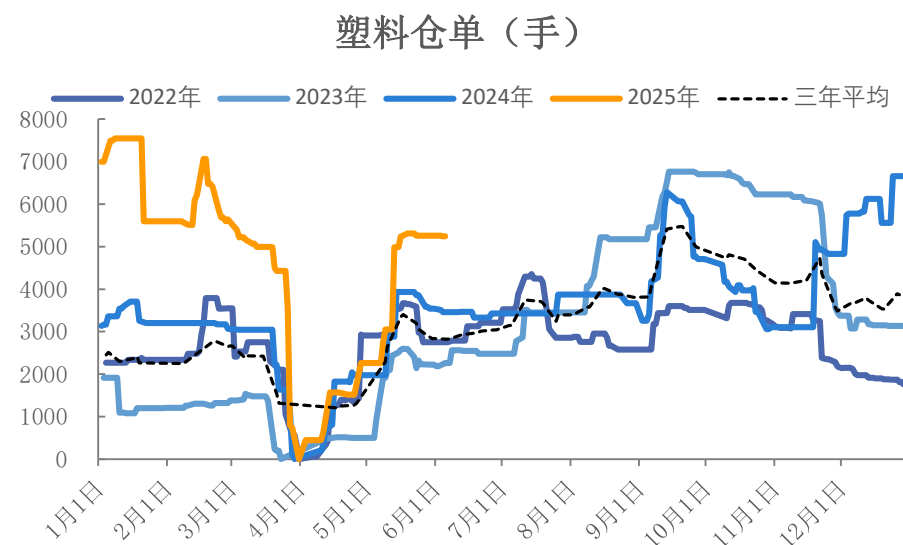
本周持仓量上升后回落；
本周注册仓单量环比维稳

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

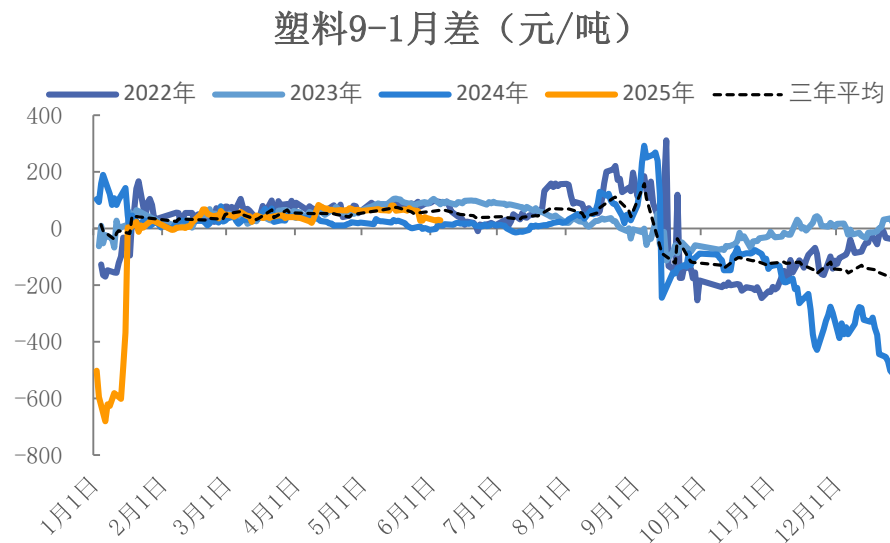
图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

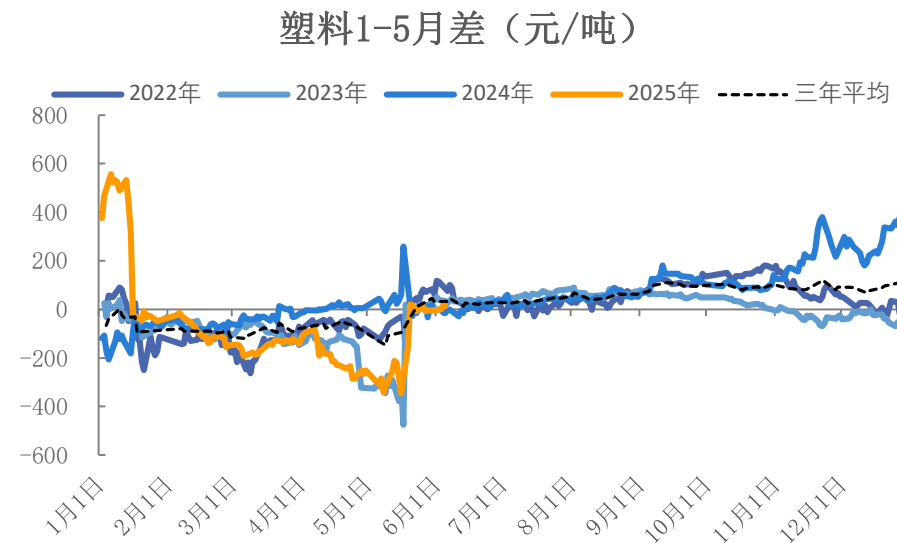
9-1月差小幅走弱；1-5月差小幅走强

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

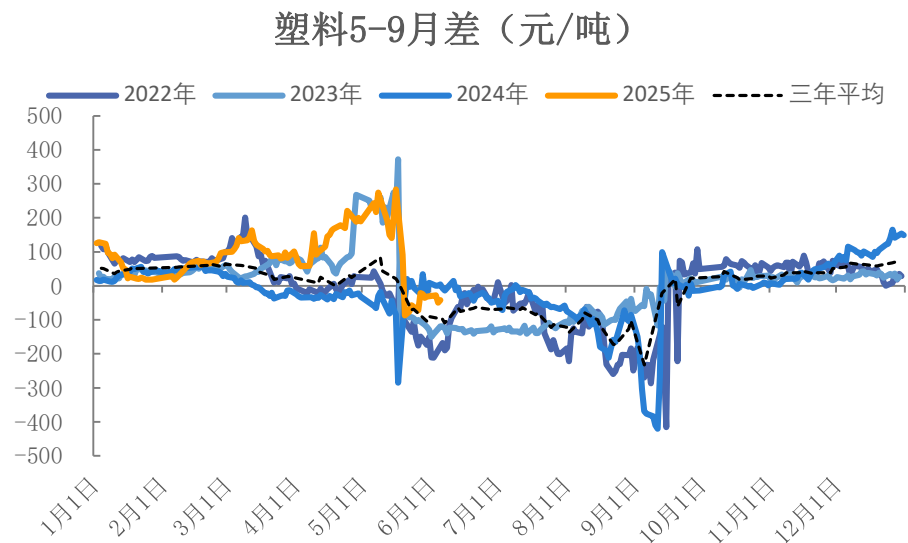


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

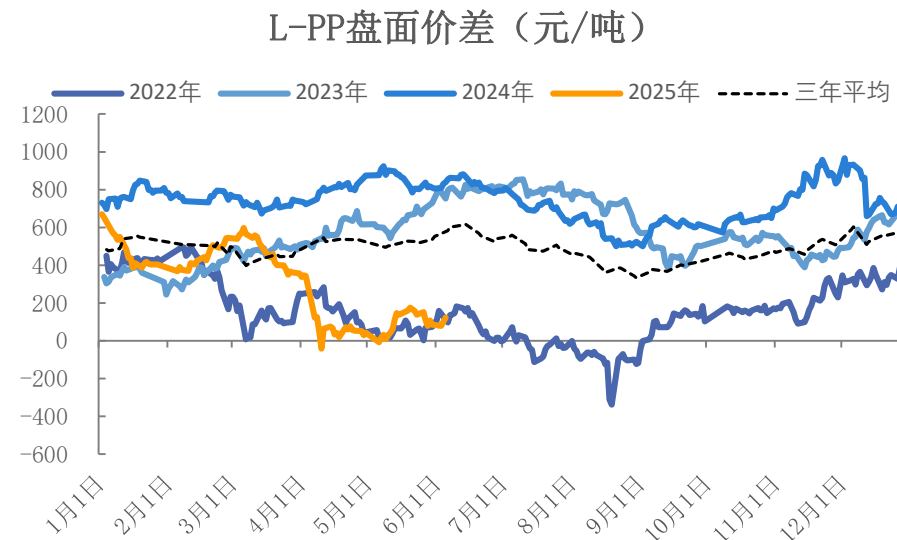
5-9价差小幅走弱；L-PP价差走强

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、L-PP价差

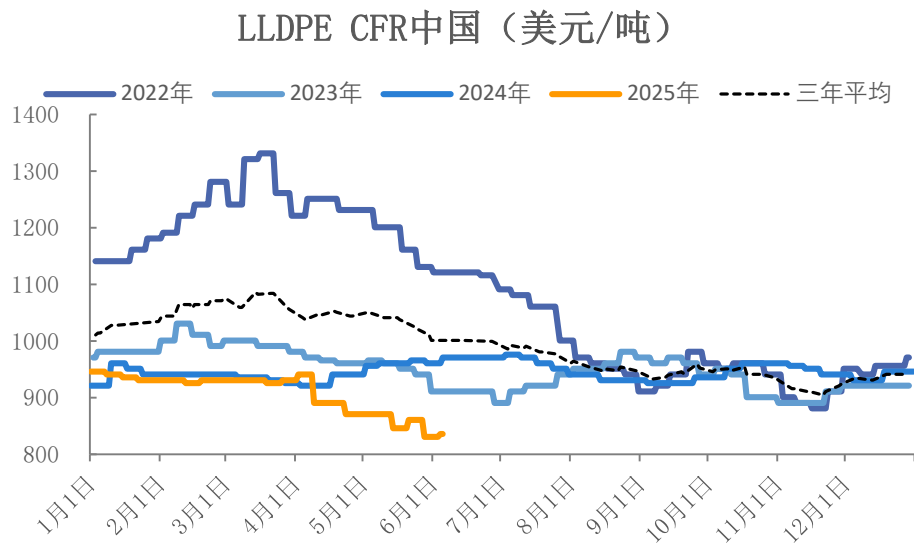


来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内LLDPE价格在7140-7400区间，CFR中国报价836美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

图10、海外聚乙烯价格

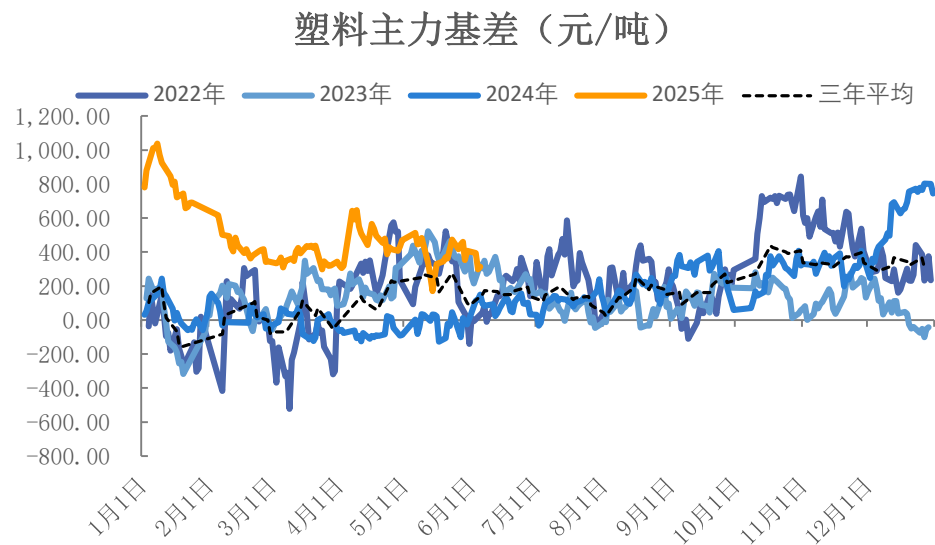


来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

期货盘面贴水，基差走弱

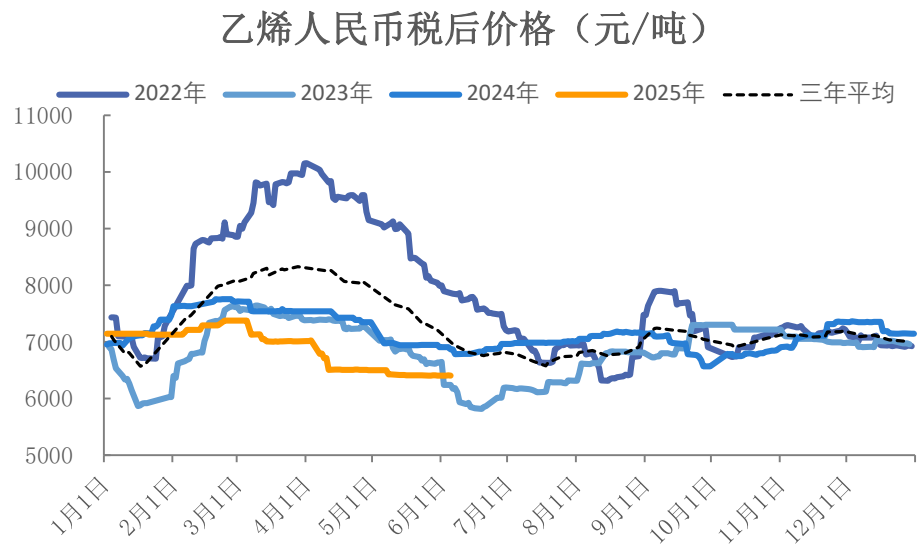
图11、聚乙烯基差



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

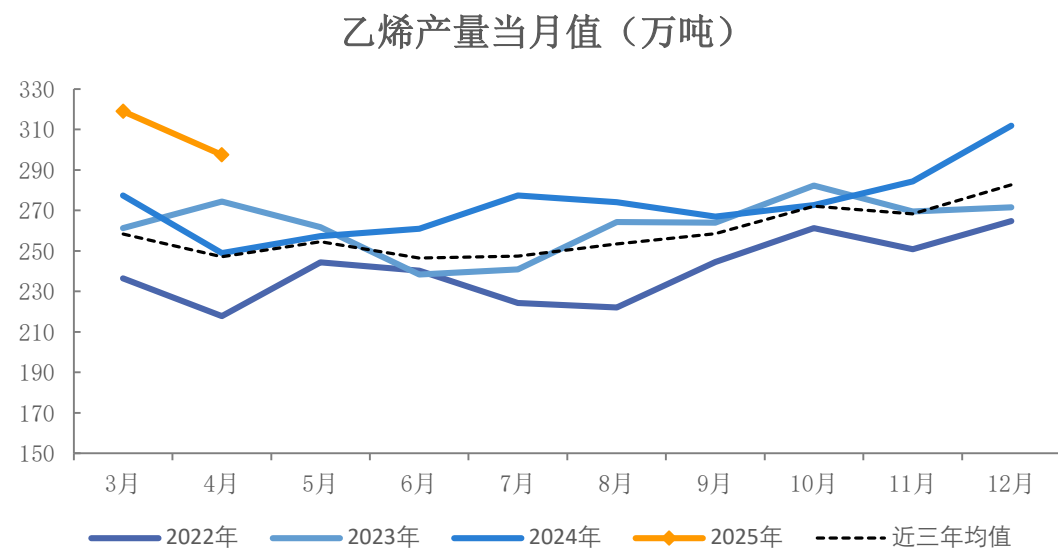


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

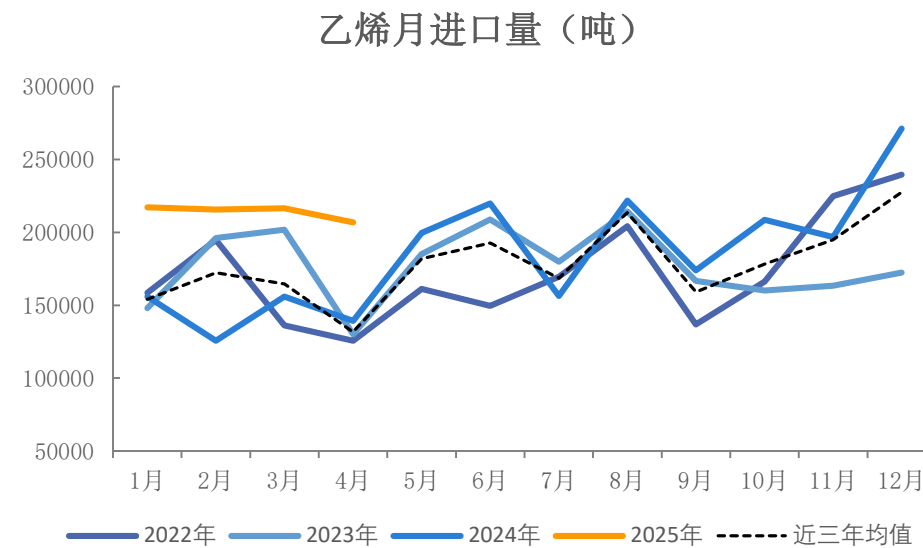
4月乙烯产量环比下降、同比上升;
4月乙烯进口环比下降、同比上升

图13、乙烯产量走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

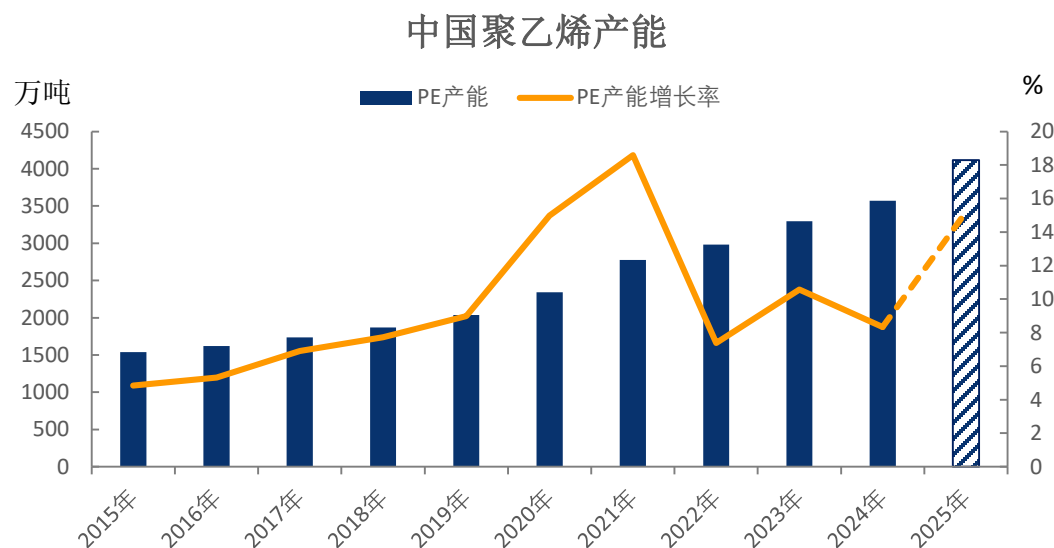
图14、乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

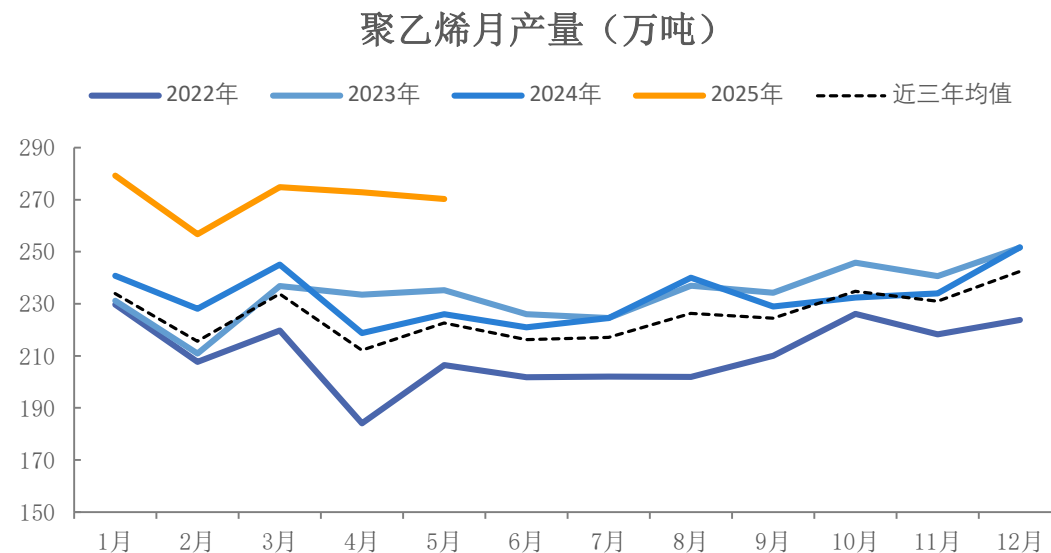
5月聚乙烯产量270.3万吨，环比下降

图15、聚乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

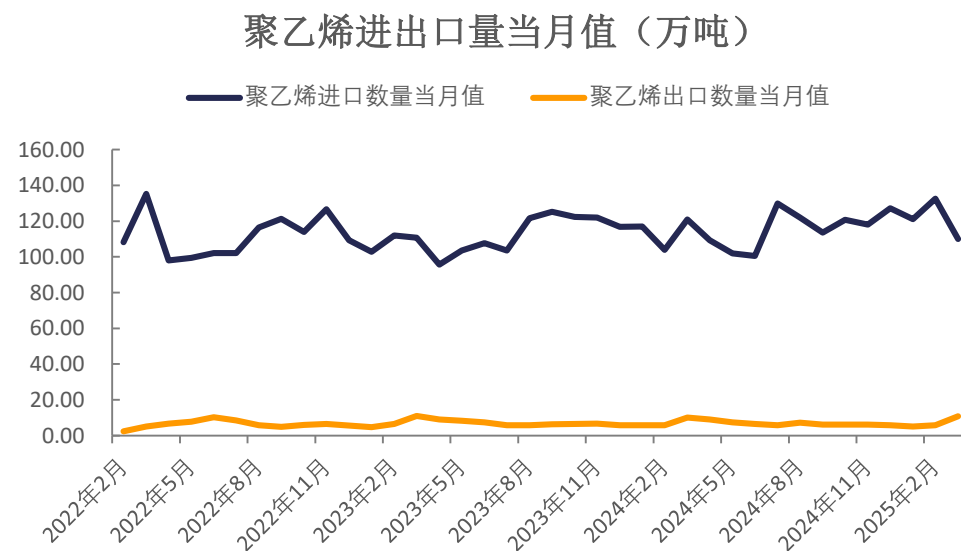
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

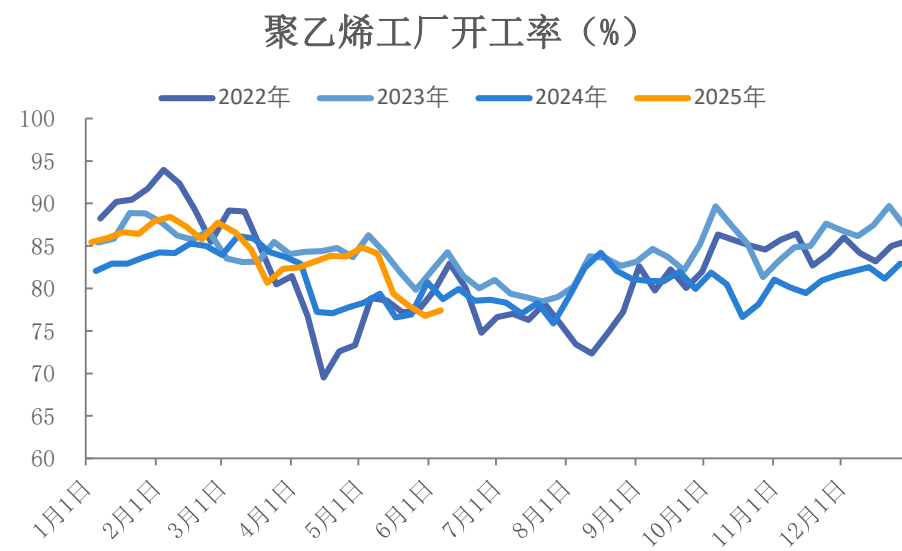
本周PE产能利用率环比上升

图17、聚乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

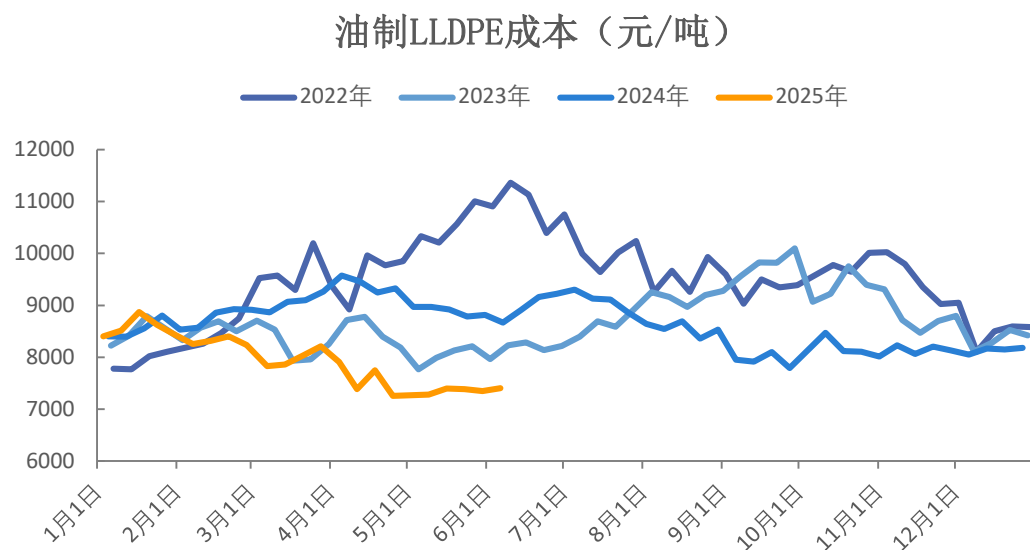
图18、聚乙烯工厂开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

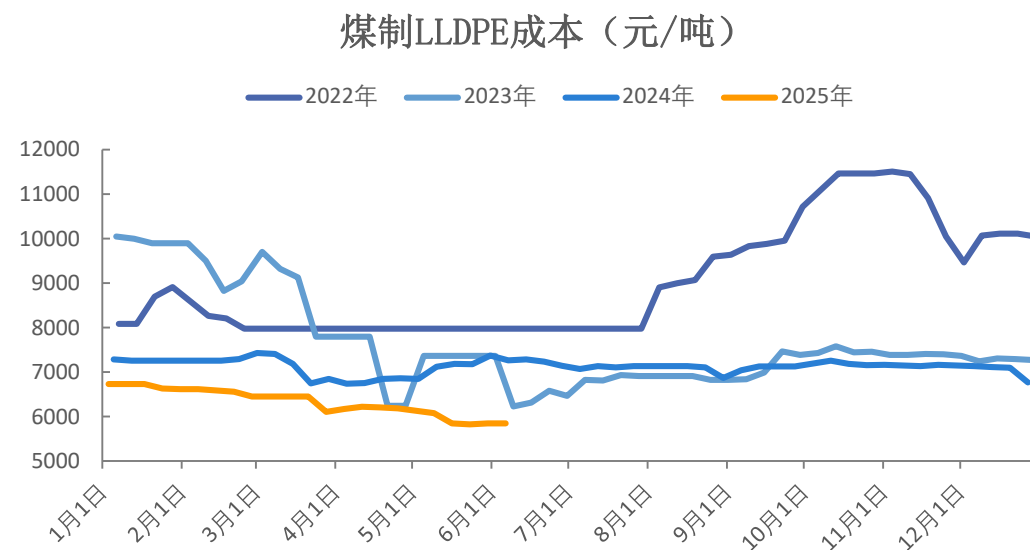
本周油制LLDPE成本环比上升，煤制成本环比维稳

图19、油制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

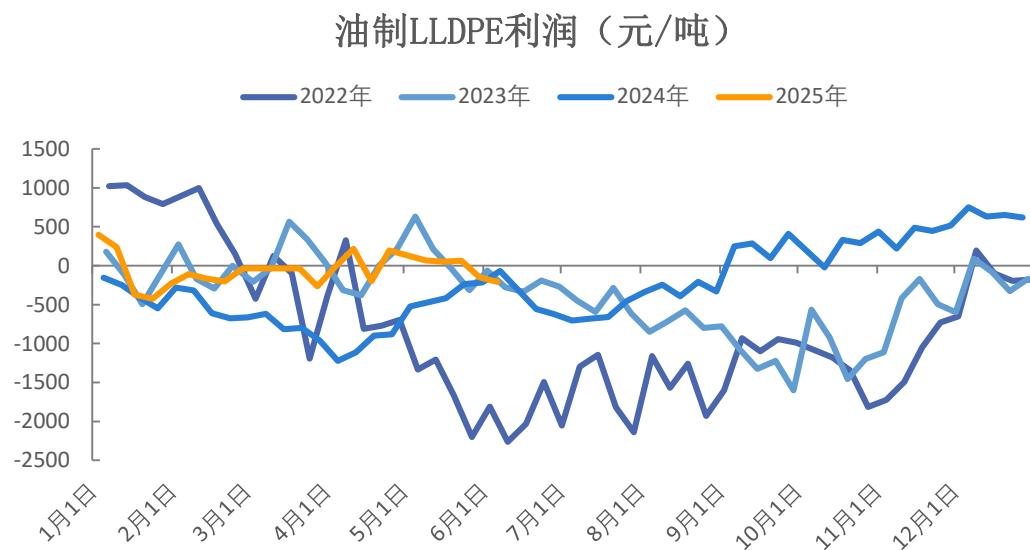
图20、煤制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

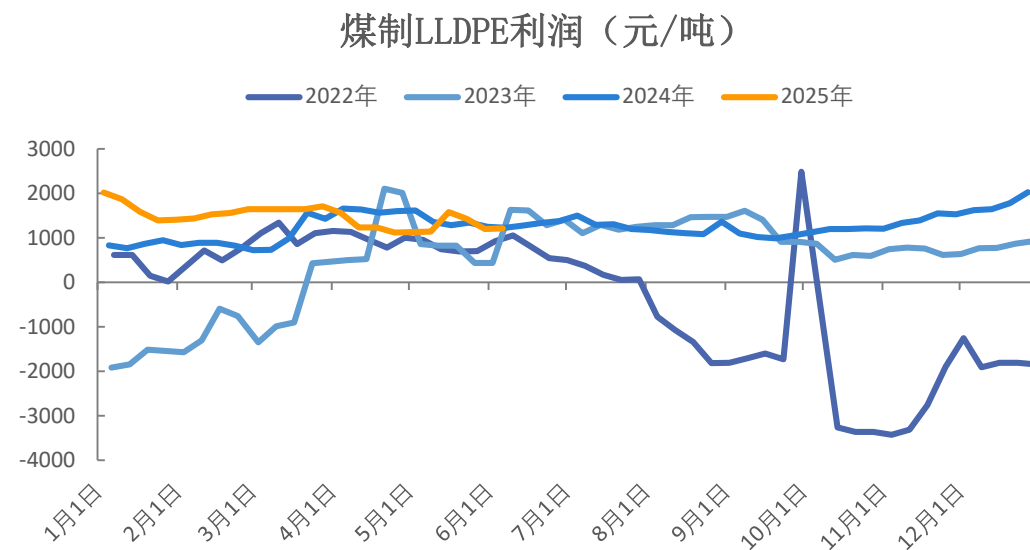
本周油制LLDPE利润下降、煤制利润上升

图21、油制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

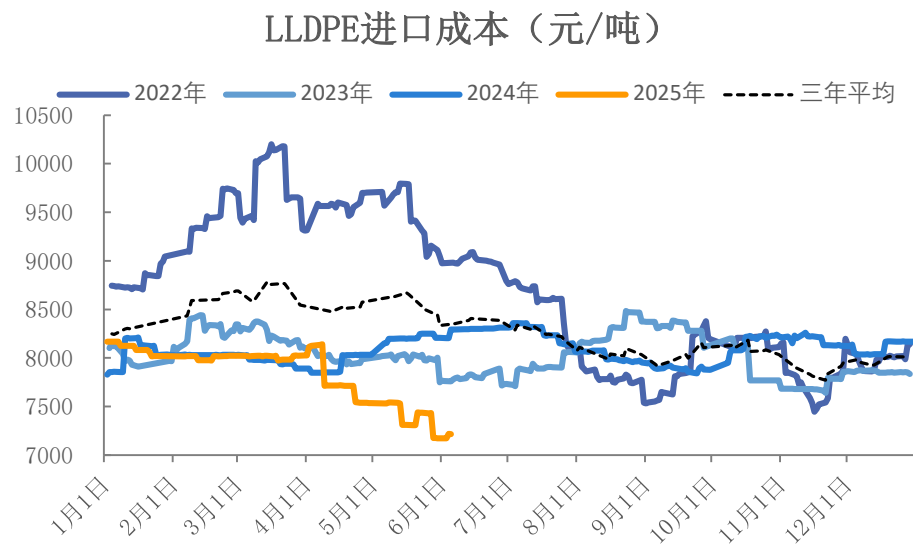
图22、煤制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

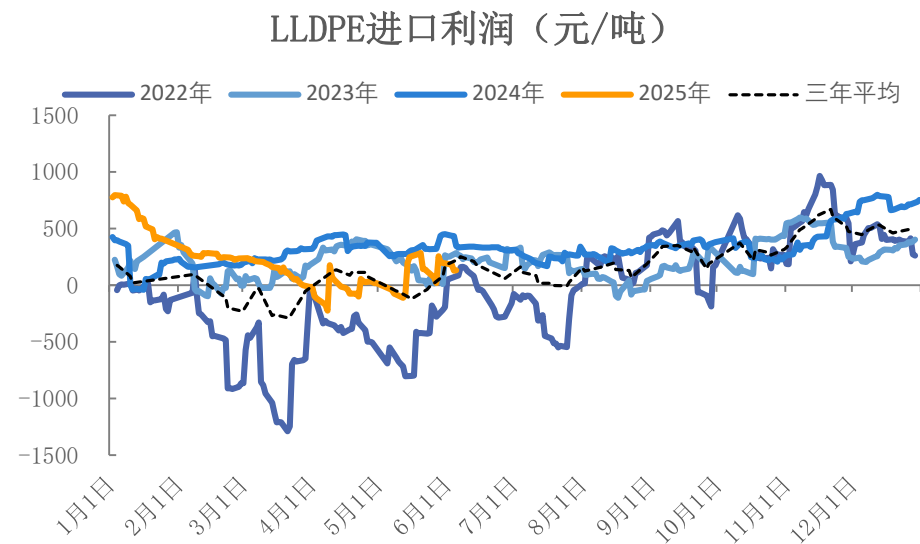
本周LLDPE进口利润下降，进口窗口保持开启

图23、聚乙烯进口成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

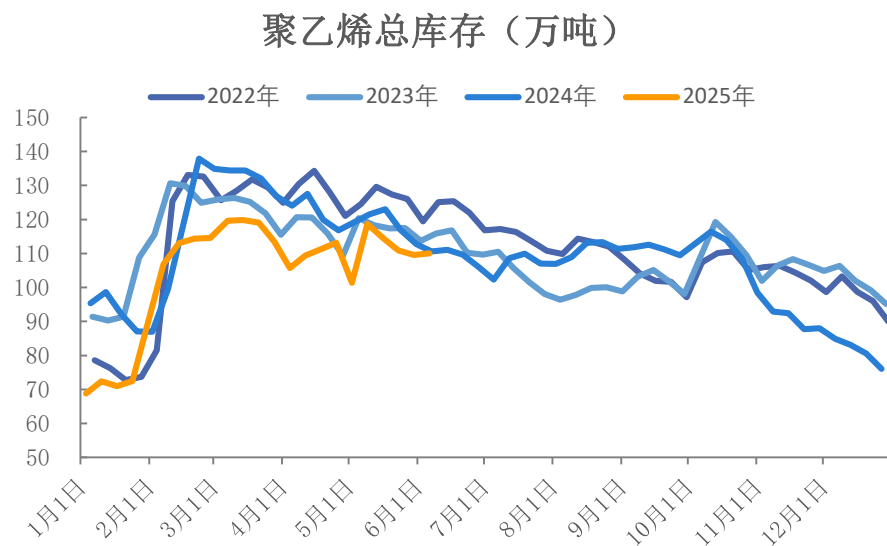
图24、聚乙烯进口利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PE库存窄幅上升，库存压力不大

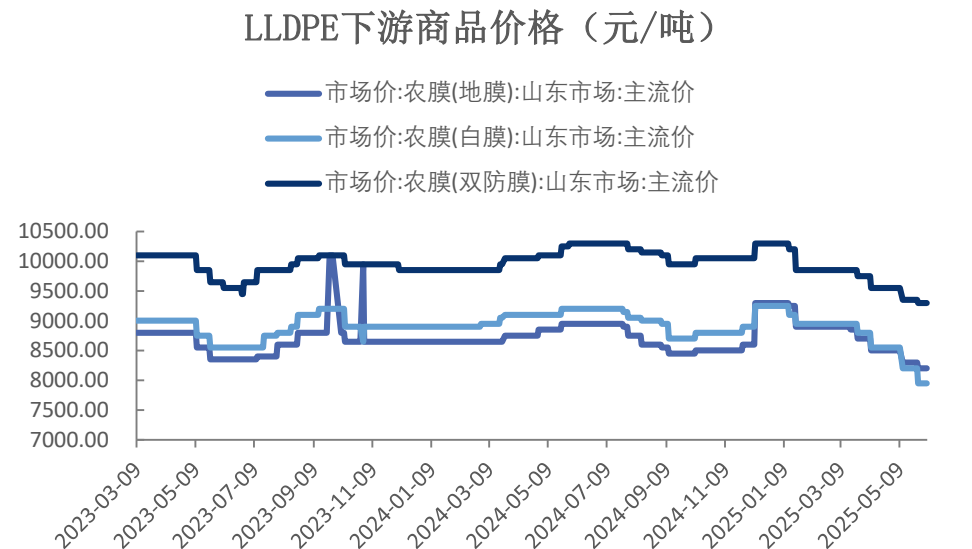
图25、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PE下游商品价格下跌

图26、聚乙烯下游产品价格

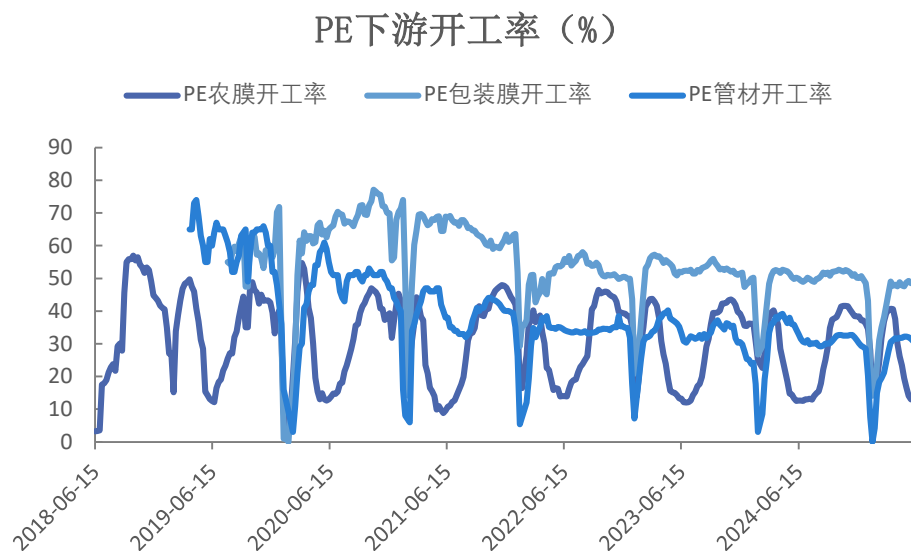


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

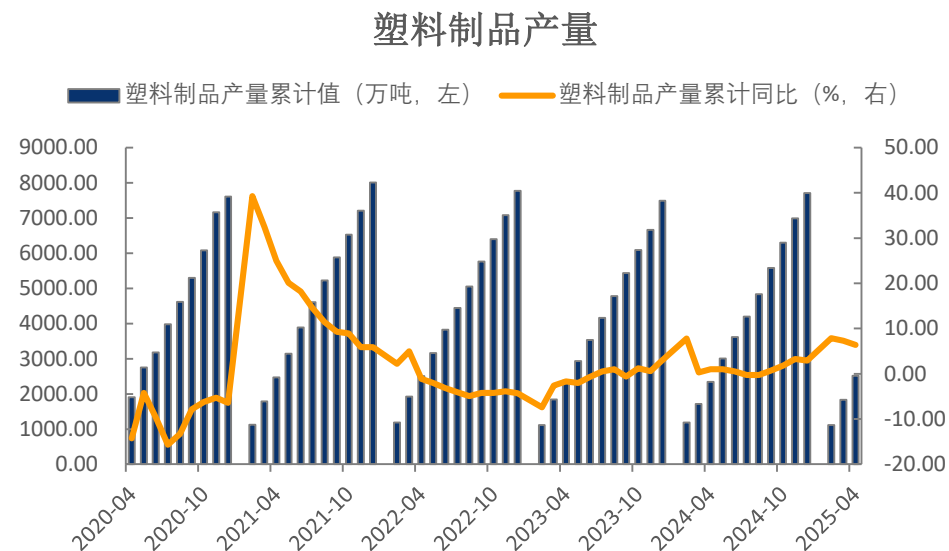
本周下游平均开工率环比下降；
2025年1-4月塑料制品累计产量同比上升6.4%

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

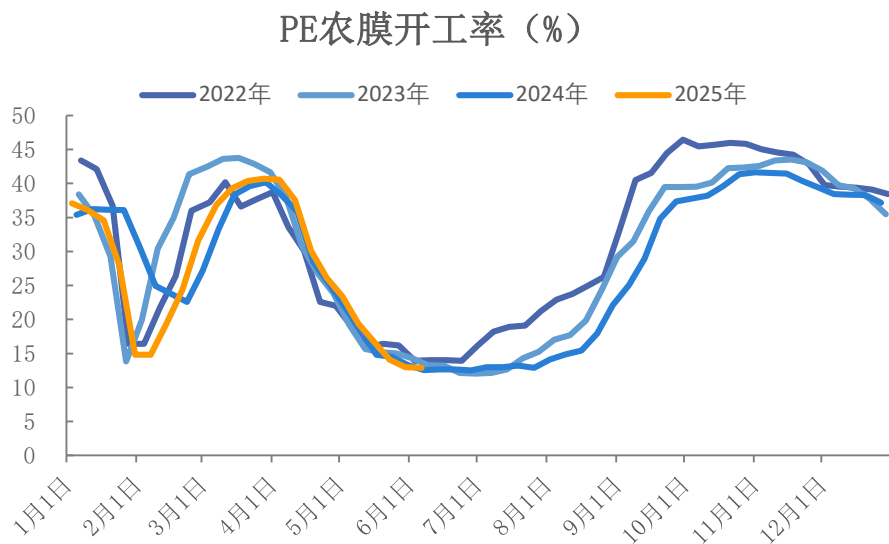


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

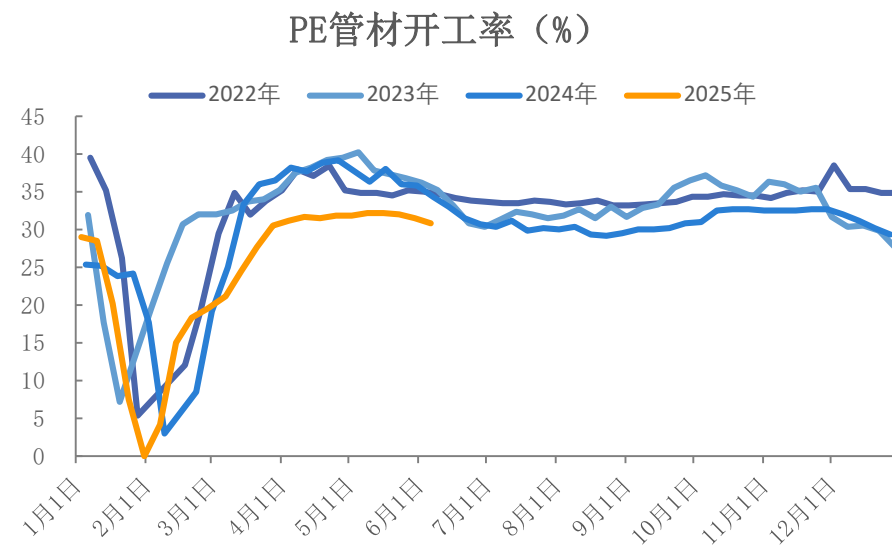
本周农膜开工率环比-0.16%，管材开工率环比-0.67%

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



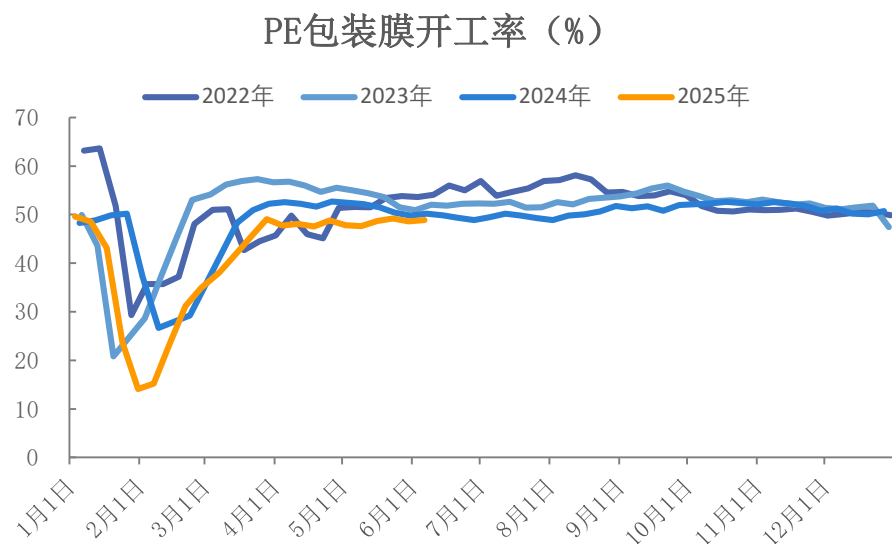
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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+0.30%

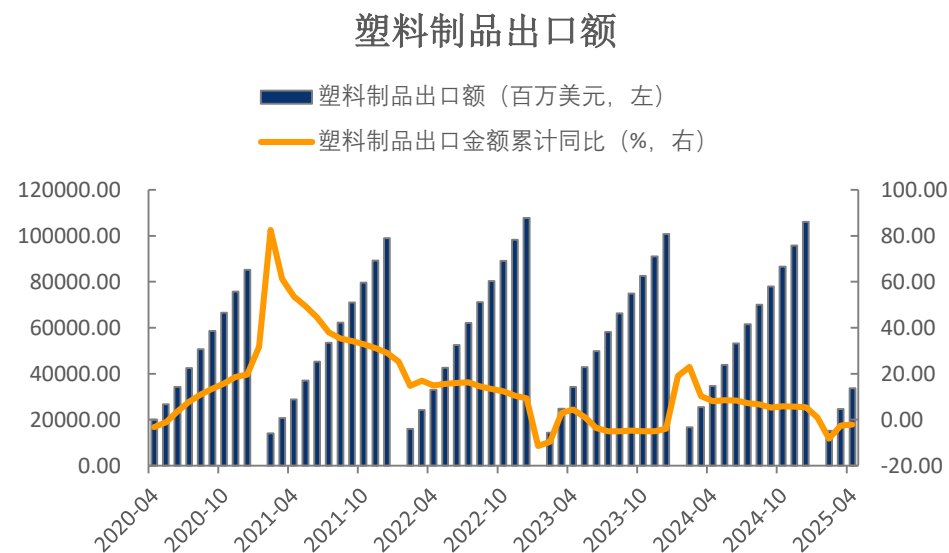
2025年1-4月塑料制品出口金额同比-2.10%

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」

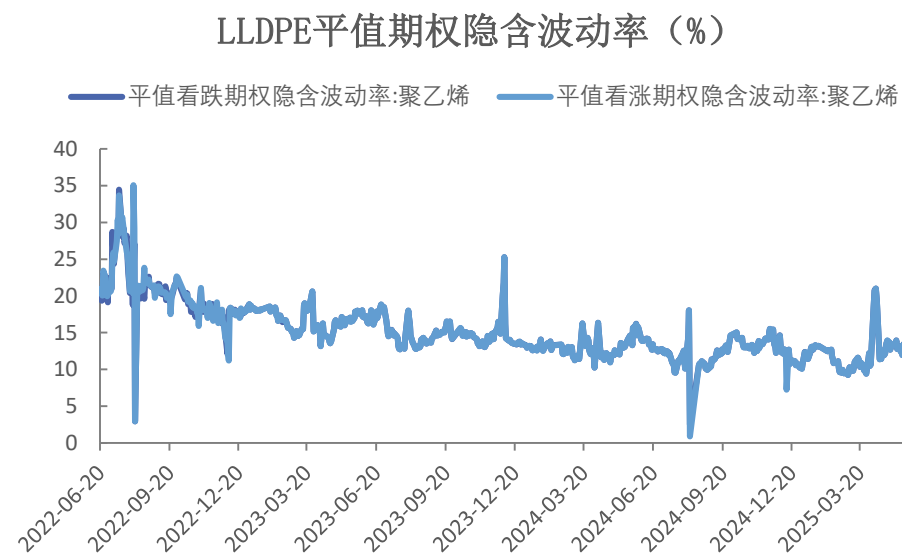
聚乙烯20日历史波动率报14.84%；
平值看涨期权隐含波动率13.33%，看跌13.32%

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。