

# 「2025.01.24」

## 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

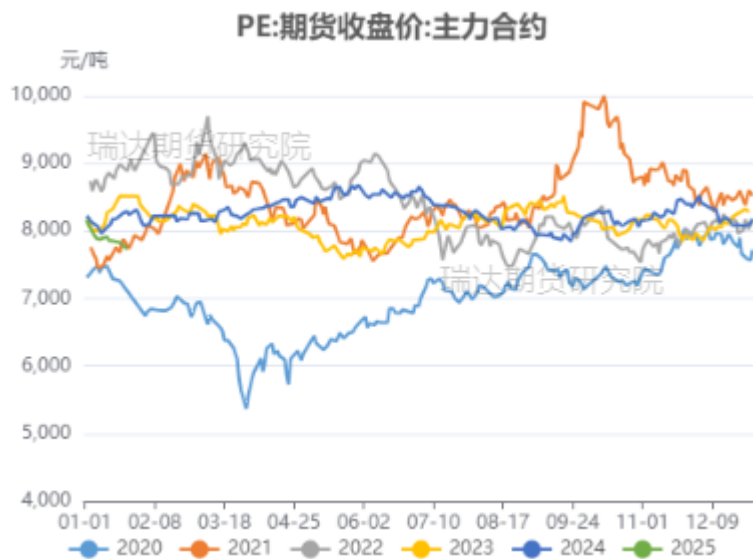
# 「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2025年1月24日收盘，L2505合约报7739元/吨，较上周收盘-1.78%。特朗普政策能源政策利空原油，塑料主力随国际油价走弱。
- ◆ 基本面：本周中韩石化、茂名石化、独山子石化油装置短停，部分前期停车装置重启，产能利用率环比-0.35%至86.24%，产量环比+0.16%至62.72万吨。需求端，临近春节，下游开工季节性下降，PE下游平均开工环比-16.75%，其中农膜开工环比-6.63%。库存方面，生产企业库存环比+12.52%至34.05万吨，社会库存环比-0.06%至32.50万吨，总库存处于近三年同期偏低水平。成本方面，本周受人民币升值叠加国际油价走弱影响，油制成本大幅下跌；煤炭价格小幅偏弱，带动煤制成本环比下降。由于现货跌幅高于成本，本周油制、煤制利润出现不同程度收缩。
- ◆ 展望：目前后市计划停车装置偏少，下游企业多已放假，下周面临较大累库压力。春节后下游企业陆续复工，考虑到2月内蒙古宝丰55万吨装置计划投产，整体供应压力预计持续处于偏高状态，生产企业或通过增加临停装置以实现供需平衡，关注后市装置检修动态。成本方面，特朗普干预石油市场等政策主张利空原油，不过政策存在落空可能。综合考虑，短期内预计L2505偏弱震荡，区间在7680-7780附近。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

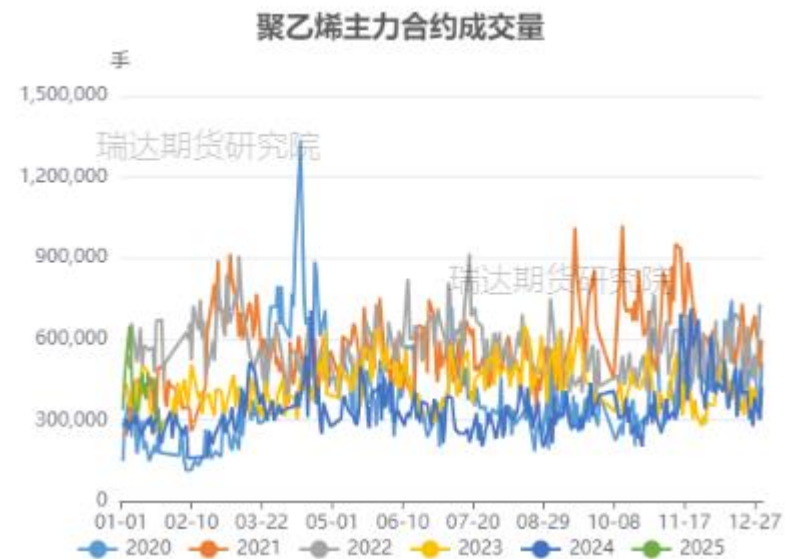
## L2505震荡偏弱； 主力成交有所缩量

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：wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-持仓量、仓单」

本周持仓量小幅上升;  
本周大量仓单注销

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月差小幅偏强，1-5月差波动不大

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月差小幅偏弱；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」

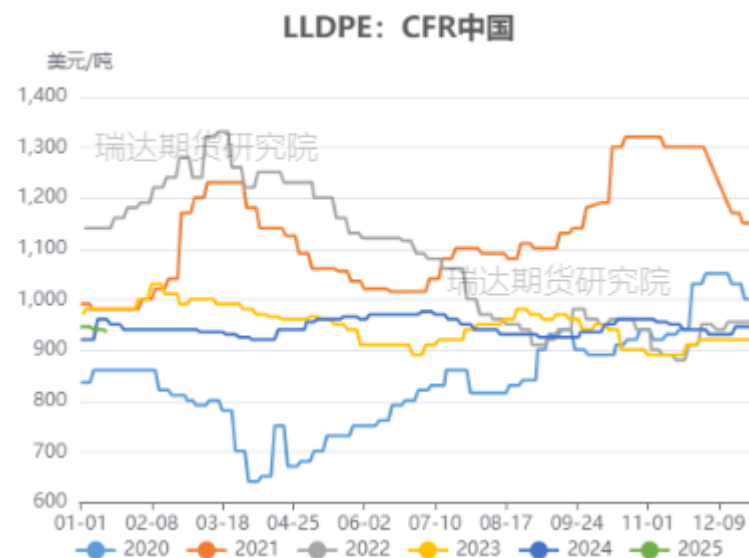
## 国内LLDPE价格在8150-8470区间，CFR中国报价931美元/吨

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，基差高位走弱

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窄幅下跌

图12、乙烯价格走势

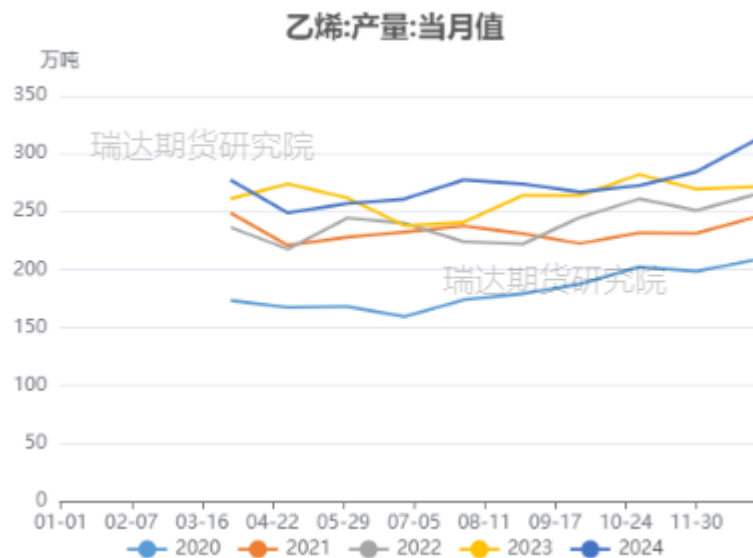


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯产量、进口」

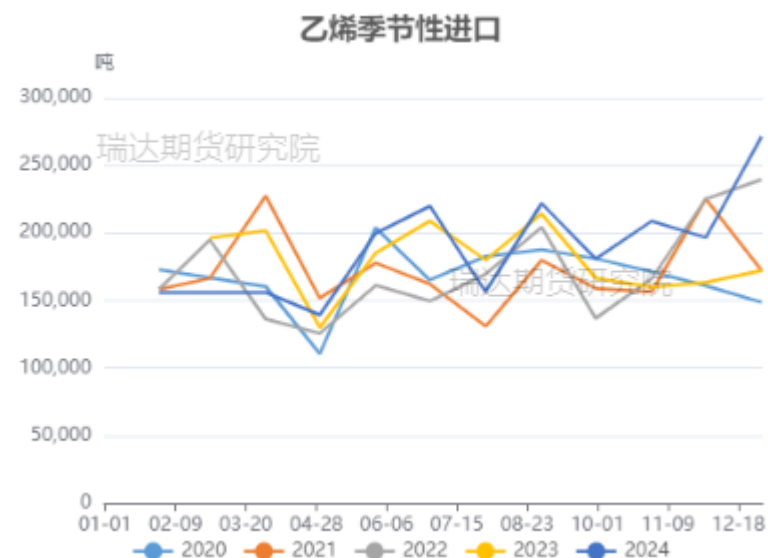
12月乙烯产量环比上升、同比上升；  
12月乙烯进口环比上升、同比上升

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

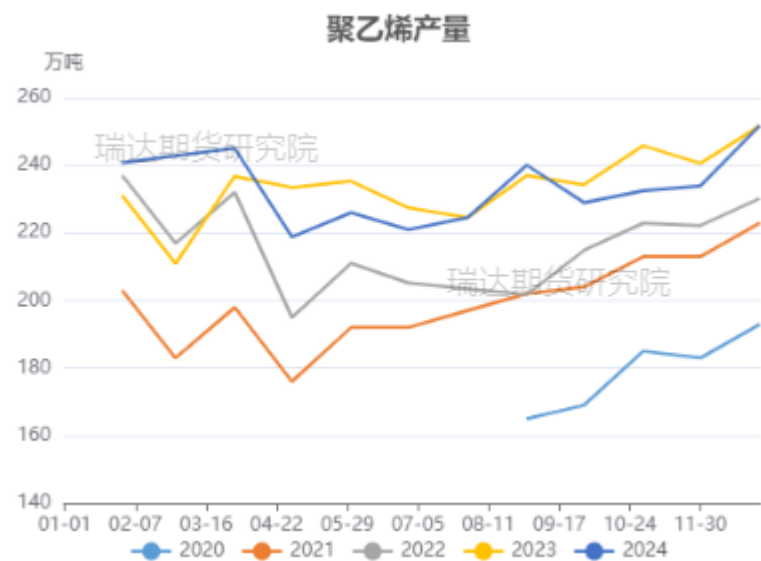
## 12月聚乙烯产量环比上升

图15、聚乙烯产能



来源：wind 瑞达期货研究院

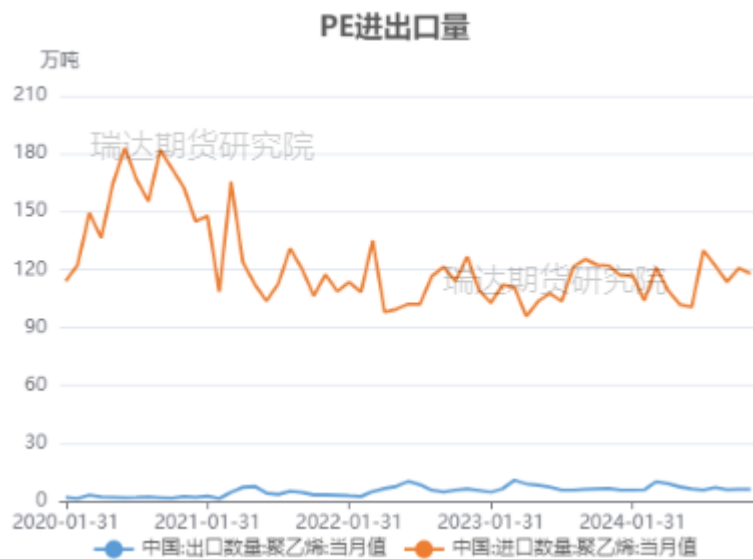
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

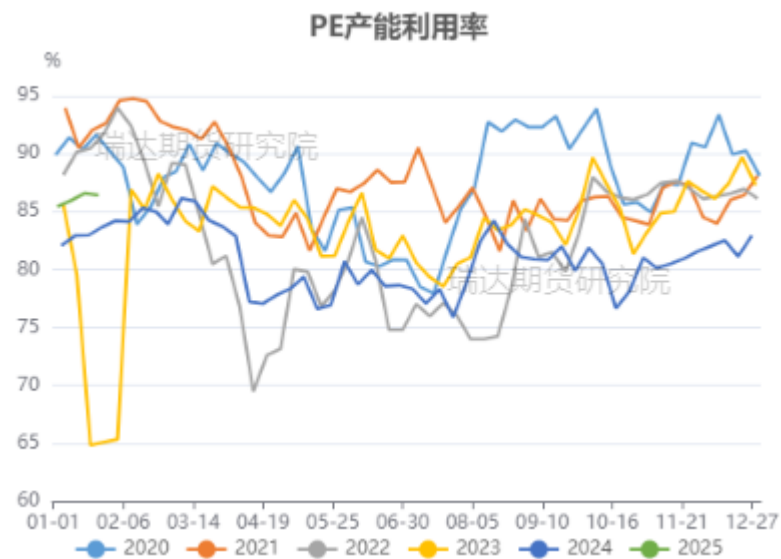
## 本周PE产能利用率环比下降

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、煤制成本环比下降；  
煤制、外采乙烯制盈利可观，油制、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

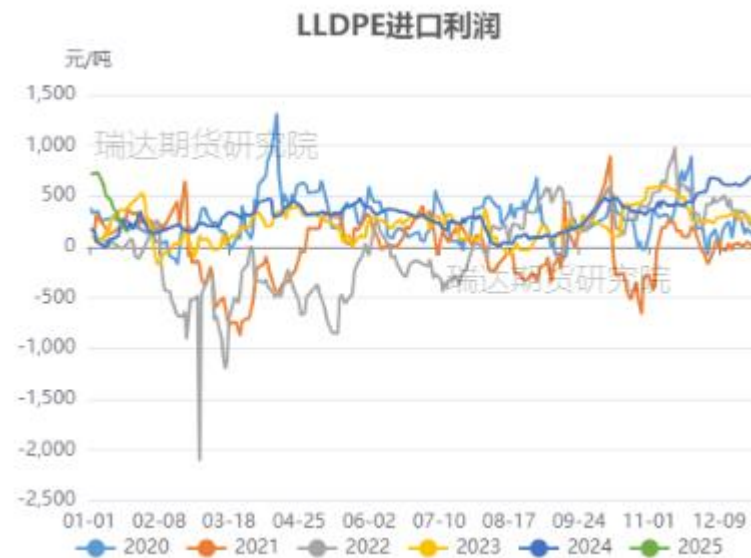
## 本周LLDPE进口利润下降，进口窗口持续开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

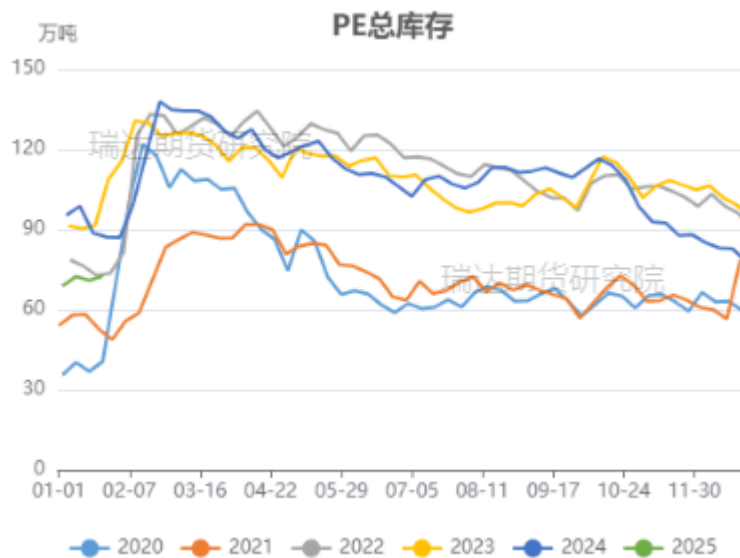
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

## 本周PE库存上升，库存偏低

图21、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院



## 本周PE下游商品价格下跌

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」

## 下游平均开工下降；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

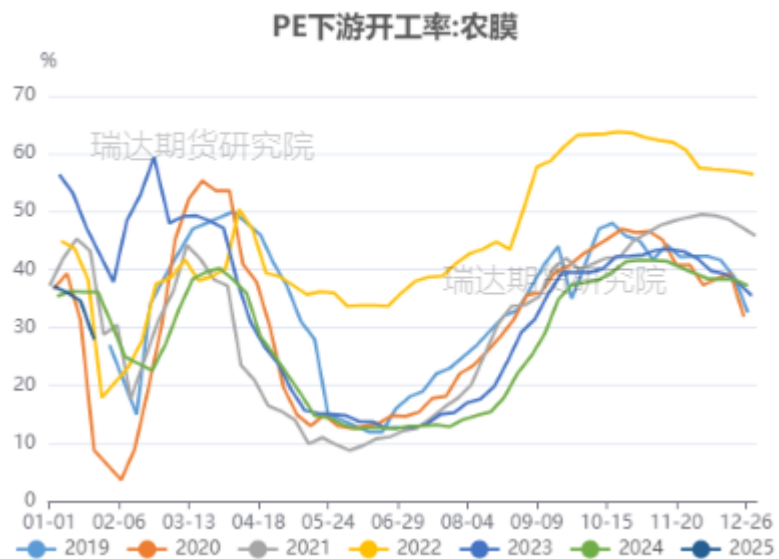


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

## 农膜、管材开工环比下降

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



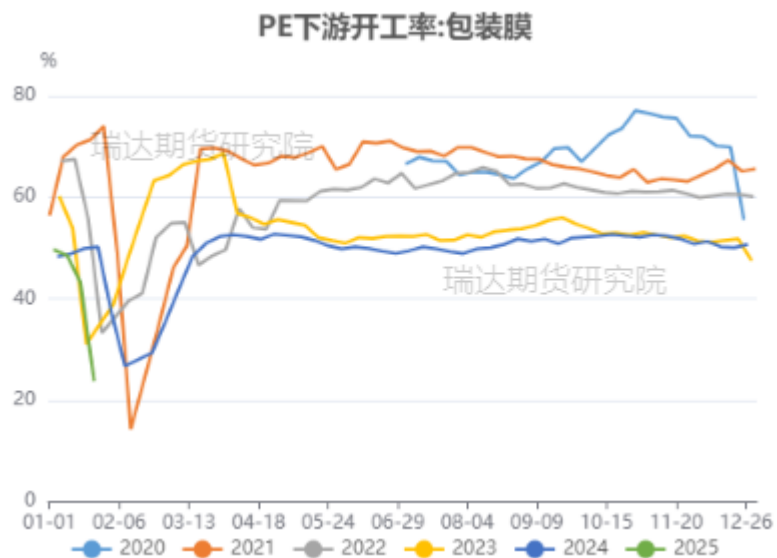
来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

## 包装膜开工环比下降

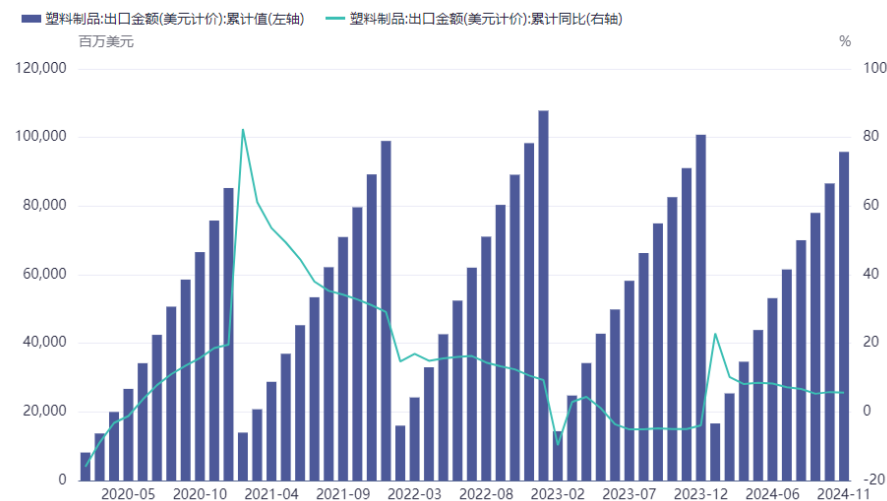
## 2024年1-12月塑料制品出口金额同比增长5.4%

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9.24%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率13.14%

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。