

# 「2025.01.03」

## 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3日收盘，L2505合约报8083元/吨，较上周收盘+0.05%。基本面变化不大，主力合约价格区间震荡、冲高回落走势，主力基差维持高位反映供应增量预期。
- ◆ 基本面：供应端，本周万华化学35万吨、中沙石化30万吨等装置停车，宝来45万吨、华泰盛富40万吨装置重启，产能利用率环比+2.49%至85.43%，产量环比+7.78%至60.93万吨。需求端，本周PE下游制品平均开工率环比-0.45%，其中农膜开工率环比-0.09%，持续季节性回落。库存方面，生产企业库存环比-7.29%至36.12万吨，社会库存环比-4.6%至41.85万吨，总库存处于近三年同期偏低水平。成本方面，本周国际油价上涨明显，推动油制成本上升；煤制成本受煤炭价格小幅下跌影响环比下降。现货价格偏弱，油制、煤制利润出现不同程度收缩。
- ◆ 展望：下周计划停车、重启装置并存，装置检修损失量预计小幅下降，同时新投产装置逐渐放量，供应压力预计上升。下游需求偏弱，农膜、包装膜订单天数环比下降，制品企业采购偏刚需。国际油价预计保持坚挺，油制成本支撑偏强。塑料基本面偏空，但L2505贴水较深，抑制下行空间。短期L2505预计震荡走势，下方关注8050附近支撑，上方关注8220附近压力。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

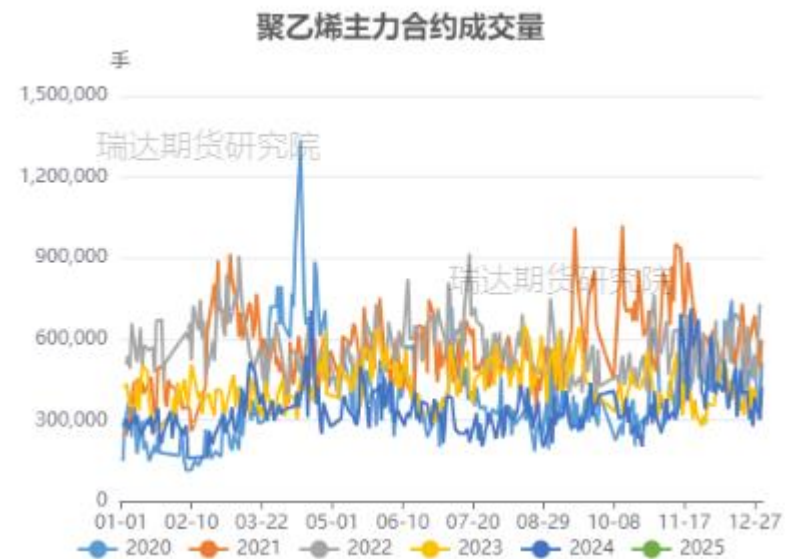
## L2505冲高回落； 主力成交变化不大、偏低水平

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」

本周主力合约小幅波动、变化不大；  
本周注册仓单量上升

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月差走弱；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」

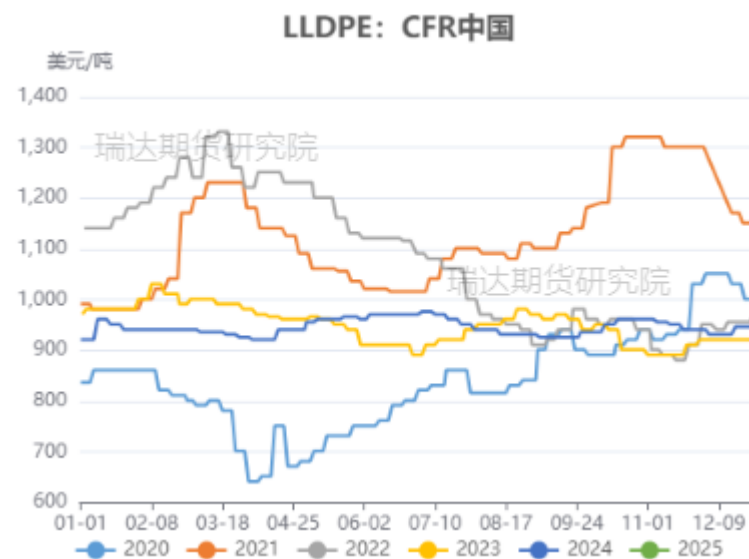
## 国内LLDPE价格在8710-9220区间，CFR中国报价946美元/吨

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：同花顺 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

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」

## 本周乙烯价格维稳

图12、乙烯价格走势

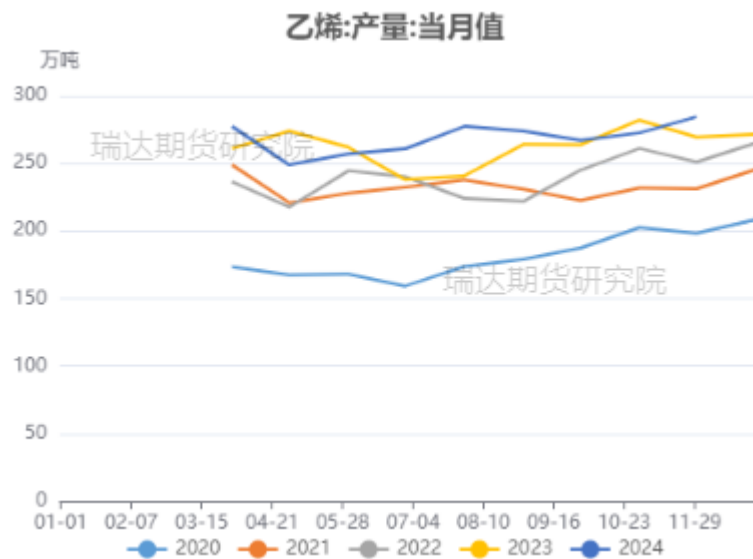


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯产量、进口」

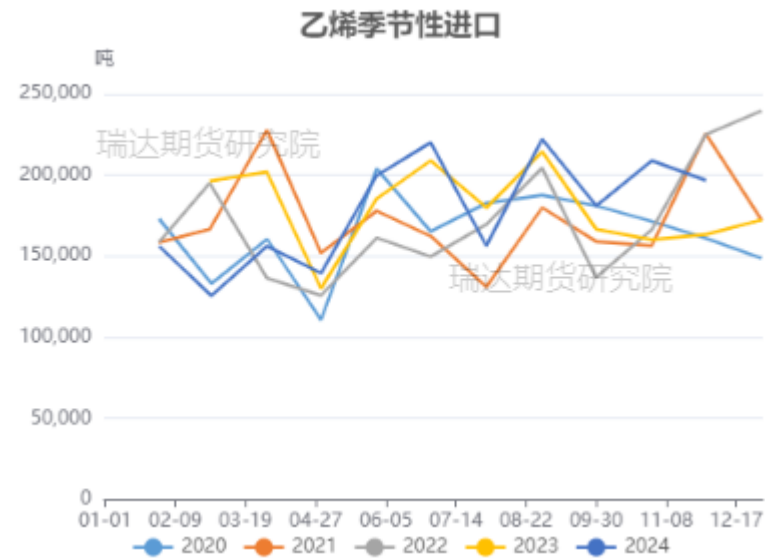
11月乙烯产量环比上升、同比上升；  
11月乙烯进口环比下降、同比上升

图13、乙烯产量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

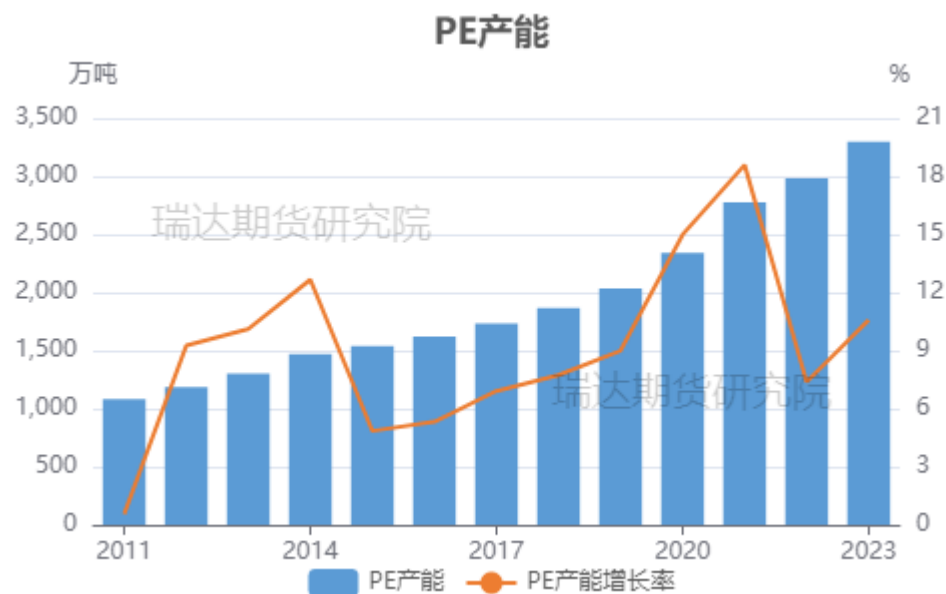
图14、乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

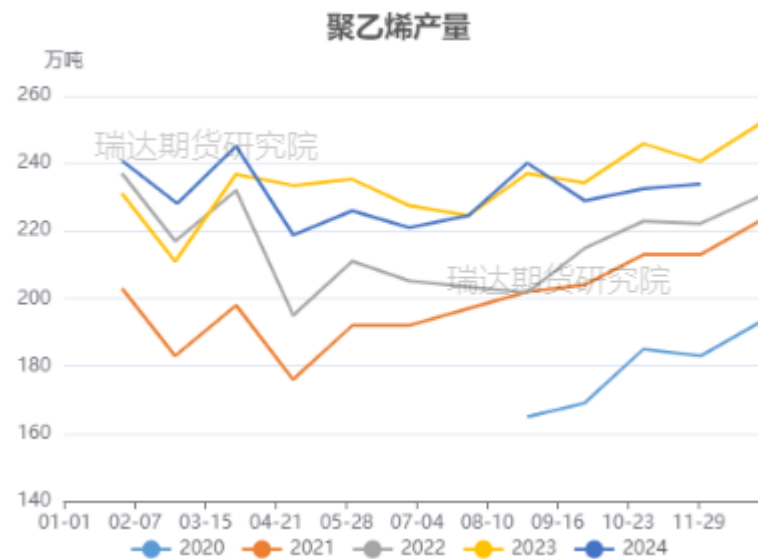
## 11月聚乙烯产量环比上升

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

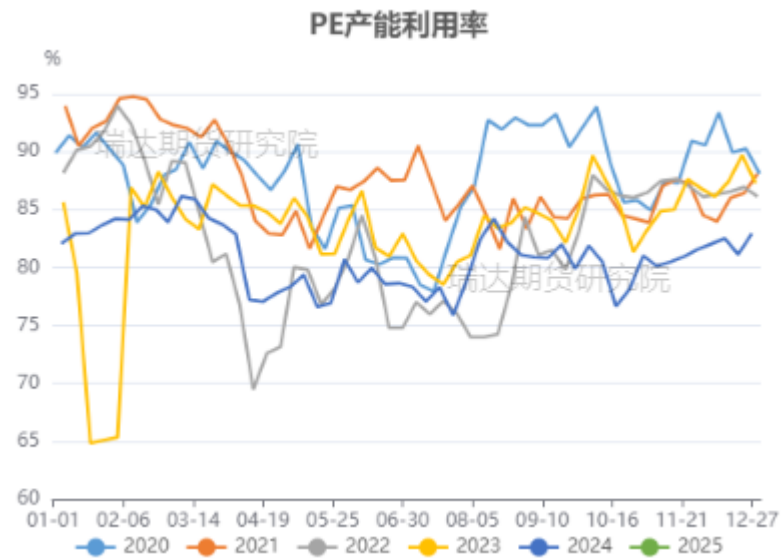
## 本周PE产能利用率环比上升

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」

PE油制成本上升、煤制成本下降；  
油制、煤制、外采乙烯制盈利可观，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

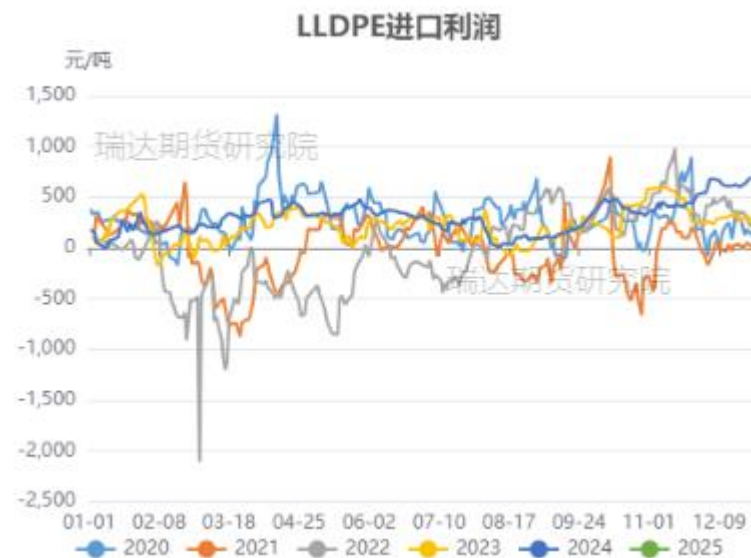
## 本周LLDPE进口利润上升，进口窗口持续开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

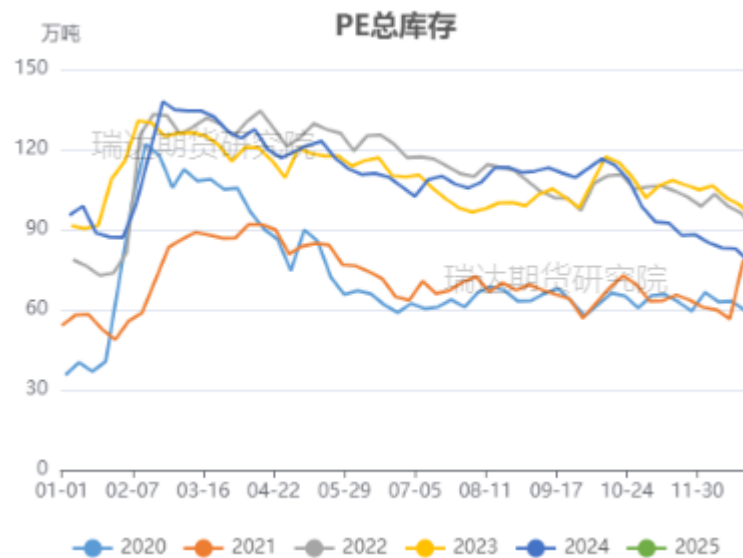
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

## 本周PE库存去化，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」

## 下游平均开工下降；1-11月塑料制品累计产量同比上升3.3%

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

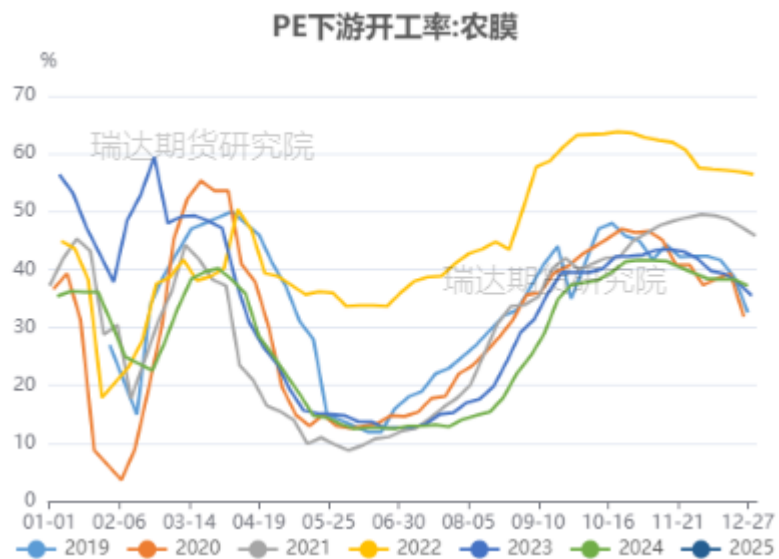


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

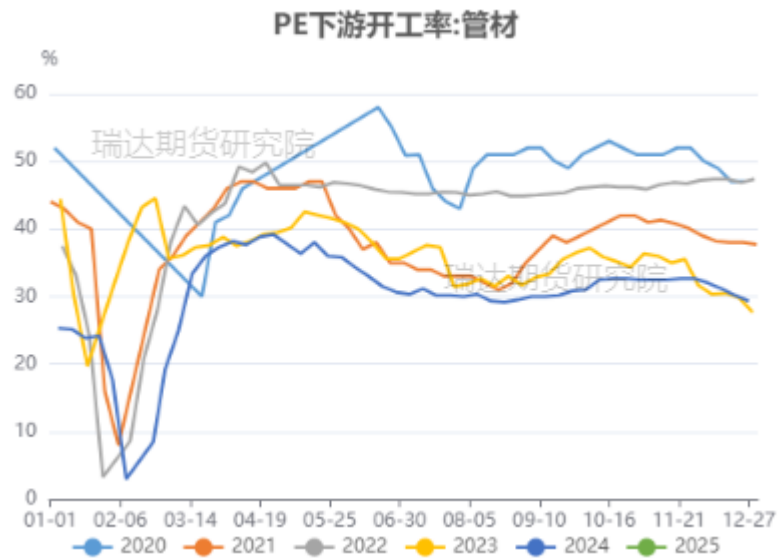
## 农膜、管材开工环比下降

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



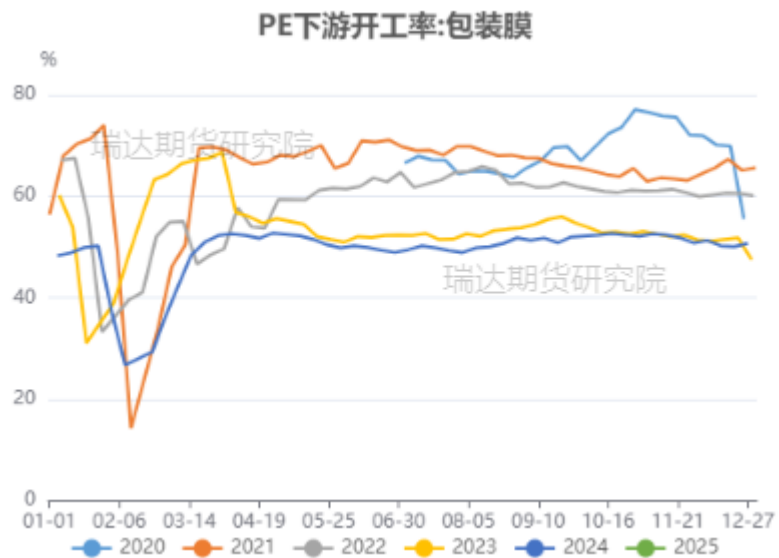
来源：wind 瑞达期货研究院

# 「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

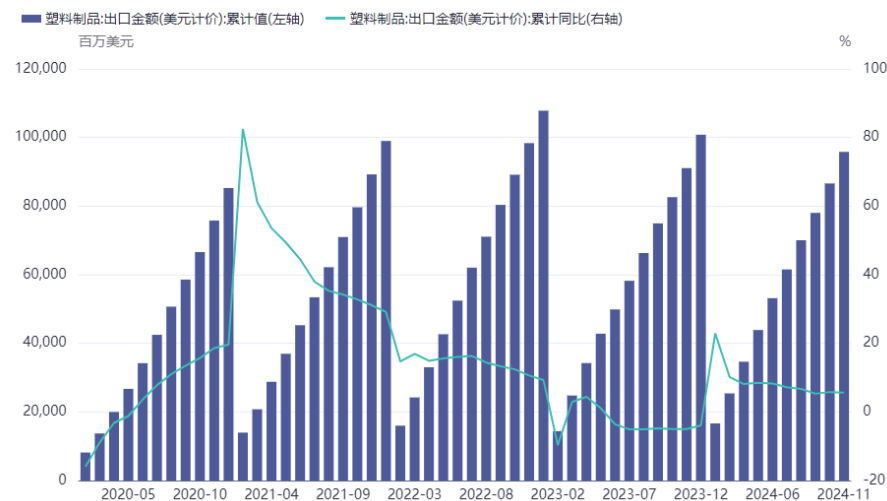
## 1-11月塑料制品出口金额同比增长5.6%

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7.34%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率10.1%

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。