



「2025.12.19」

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：本周油价中枢下移，LLDPE供需压力持续，L2605震荡下跌。截至2025年12月19日收盘，L2605合约报收于6320元/吨，较上周收盘价下跌2.56%。
- ◆ 基本面：供应端，本周新增劲海化工、裕龙石化、中韩石化等检修装置，PE产量环比-0.29%至67.96万吨，产能利用率环比-0.25%至83.86%。需求端，本周PE下游开工率环比-0.6%，其中农膜开工率环比-1.2%，包装膜开工率环比-0.6%。库存方面，生产企业库存环比+3.65%至48.87万吨，社会库存环比+2.67%至46.87万吨，总库存去化节奏放缓。成本利润方面，本周油制LLDPE成本环比-2.86%至6937元/吨，油制利润环比+182.71元/吨至-287.29元/吨；煤制LLDPE成本环比-3.88%至6575元/吨，煤制利润环比+25.71元/吨至-41.14元/吨。
- ◆ 展望：下周暂无新增检修、重启装置，本周停车产能影响扩大或导致PE产量、产能利用率环比下降。12月至明年1月产能持续投放，装置检修影响偏低，行业预计持续处于高供应阶段。农膜需求淡季，开工率维持下降趋势；包装膜需求跟进有限，难以形成需求支撑。成本方面，尽管国际原油供强于需局面持续，但美委地缘局势仍有进一步恶化可能，俄乌和谈短期难以达成，国际油价下行空间预计不大。LLDPE基本面偏弱，但近期盘面跌幅较大、价格绝对水平偏低，追空需谨慎。

「期货市场情况-期货价、成交量」



本周L2605震荡下跌；
本周主力成交放量显著

图1、聚乙烯主力合约收盘价

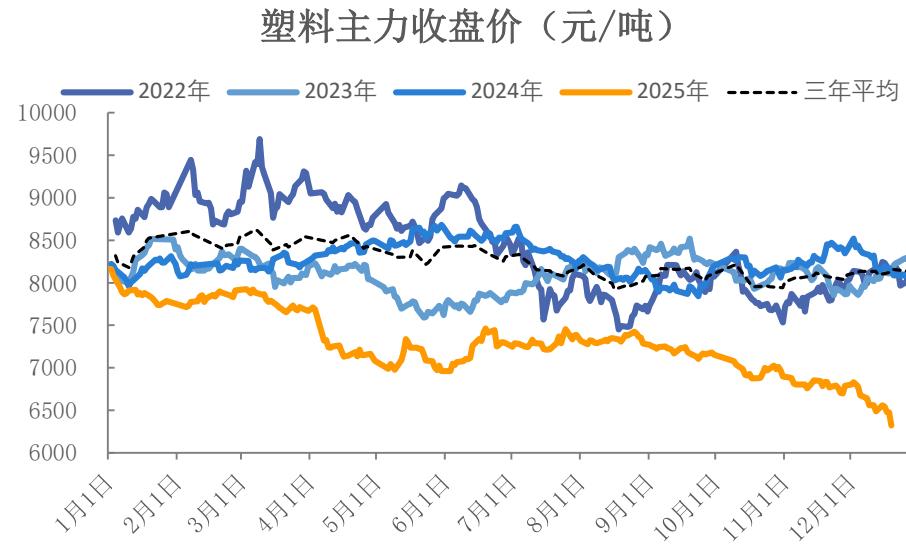
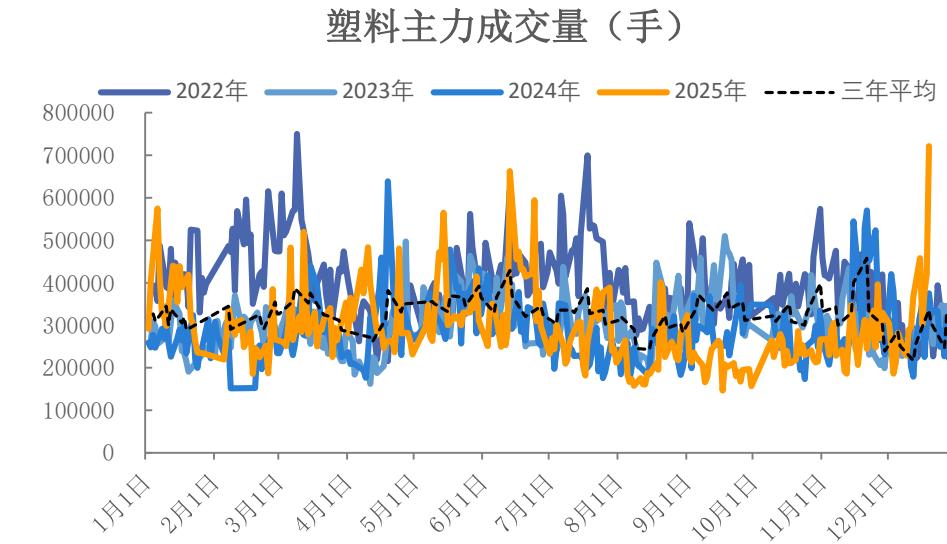


图2、聚乙烯主力合约成交量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓量、仓单」



主力换月，05合约持仓量环比上升；
本周注册仓单量环比维稳

图3、聚乙烯期货持仓量

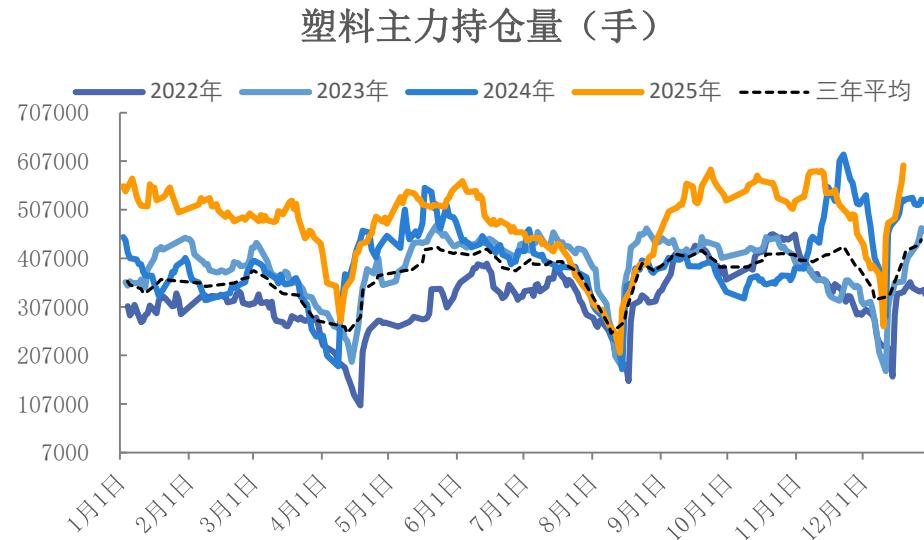


图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」



9-1月差震荡偏强；1-5月差震荡偏弱

图5、聚乙烯期货1月-9月合约价差

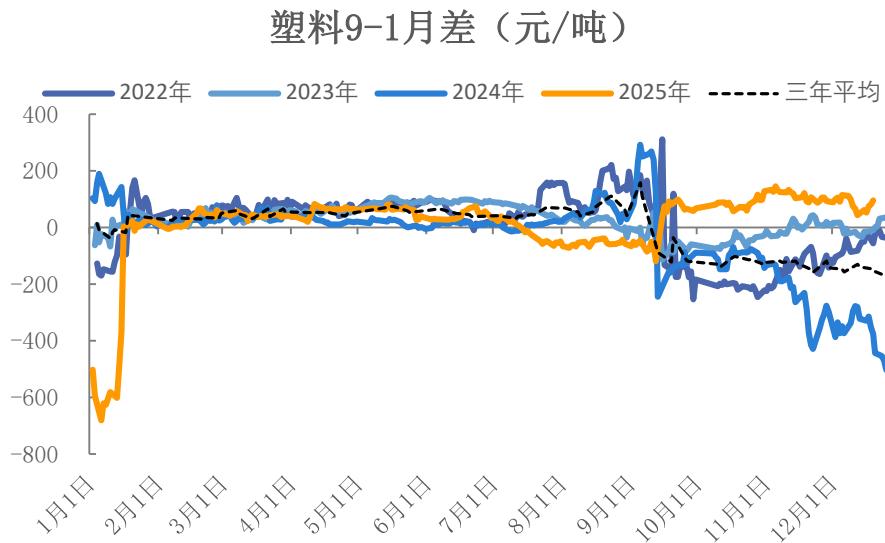
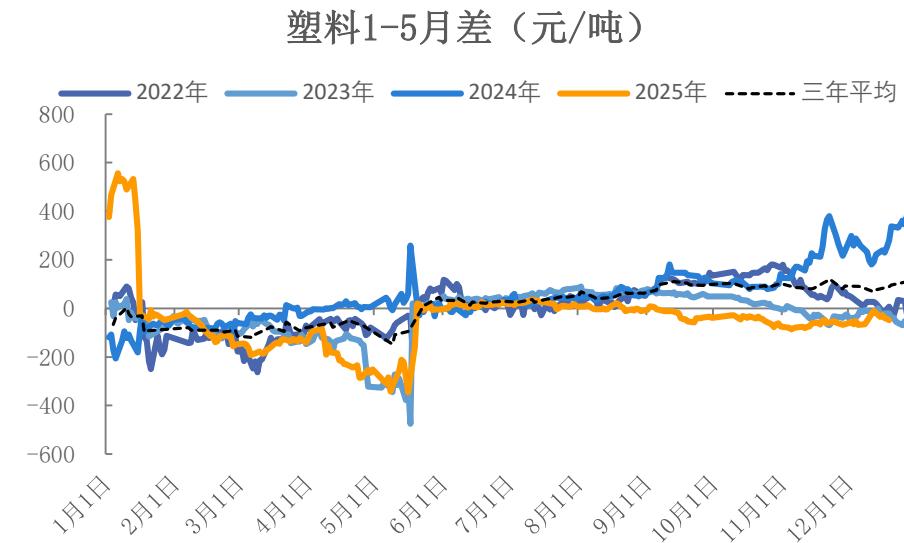


图6、聚乙烯期货1月-5月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

5-9月差小幅震荡；L-PP价差震荡偏弱

图7、聚乙烯期货5月-9月合约价差

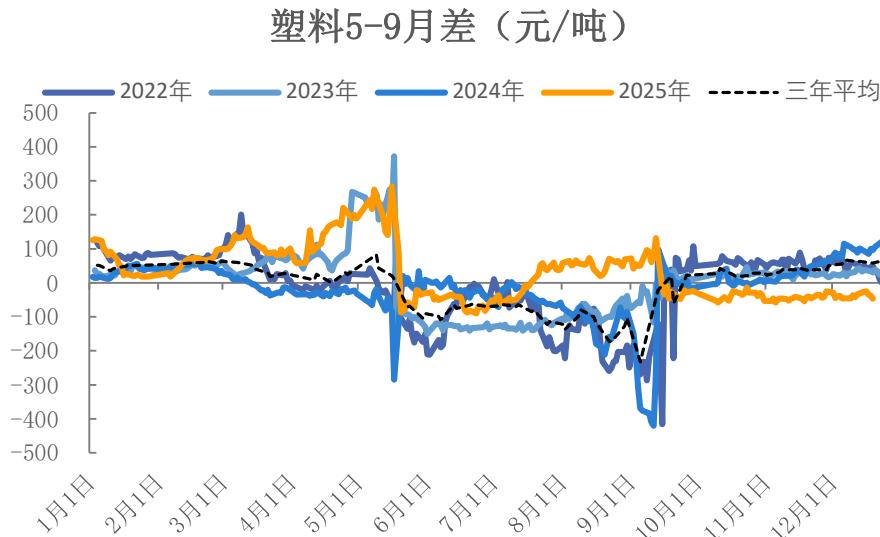
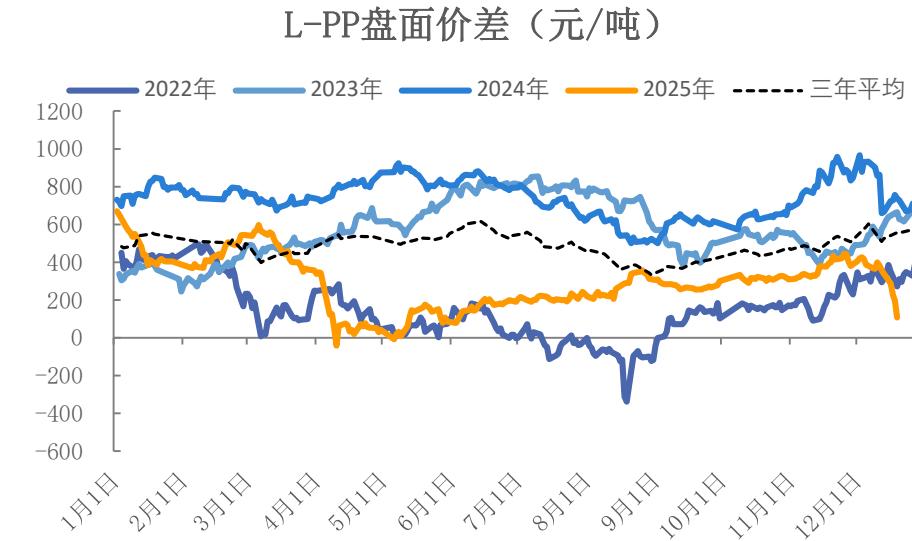


图8、L-PP价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况」



国内LLDPE价格在6540-6780区间，CFR中国报价773美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

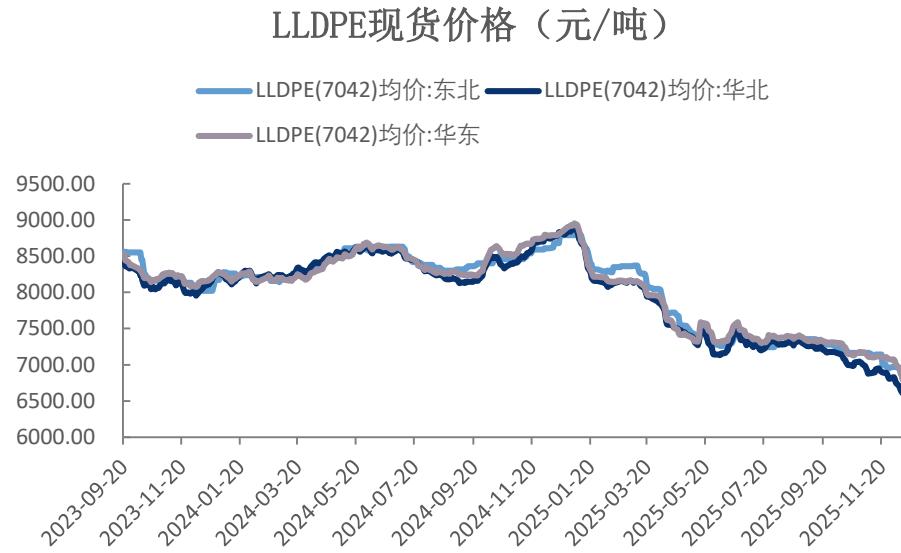
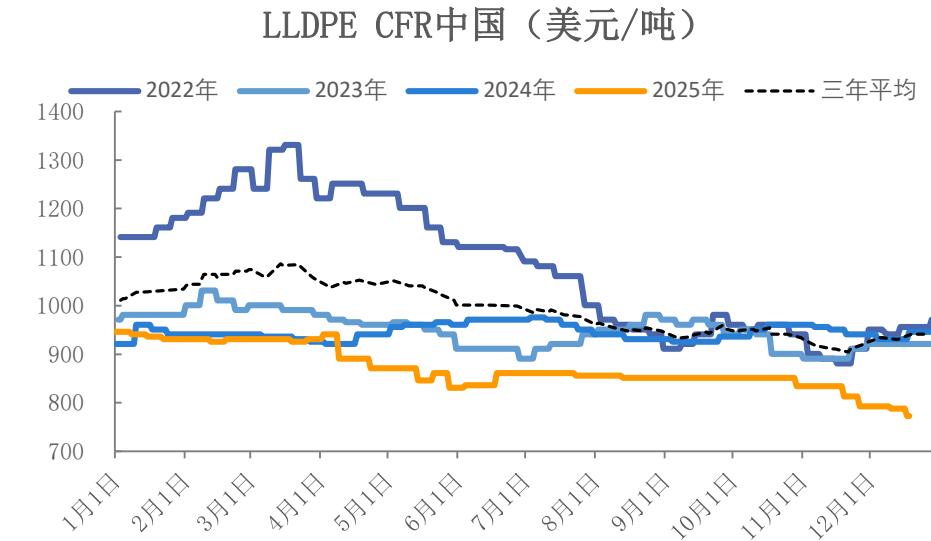


图10、海外聚乙烯价格



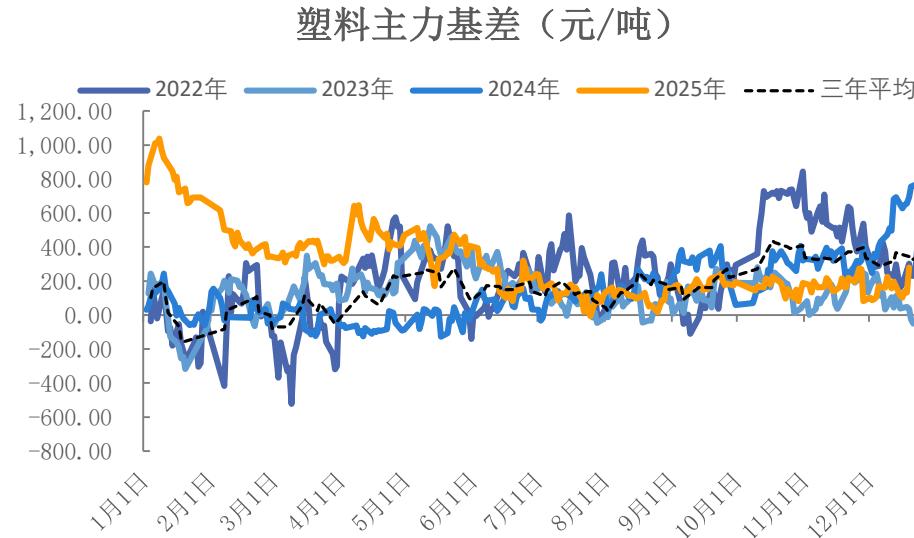
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

现货升水，基差走阔

图11、聚乙烯基差



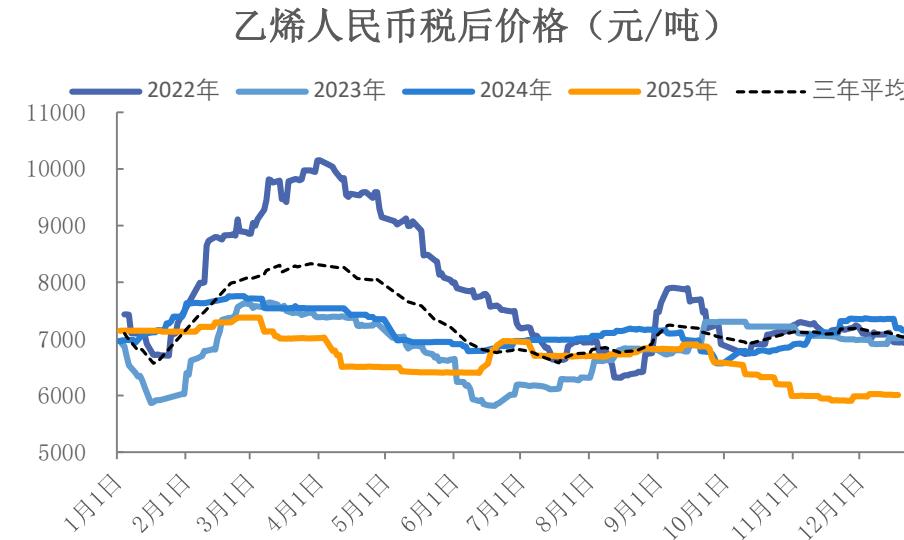
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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」

10月乙烯产量环比下降、同比上升；
10月乙烯进口环比下降、同比上升

图13、乙烯产量走势

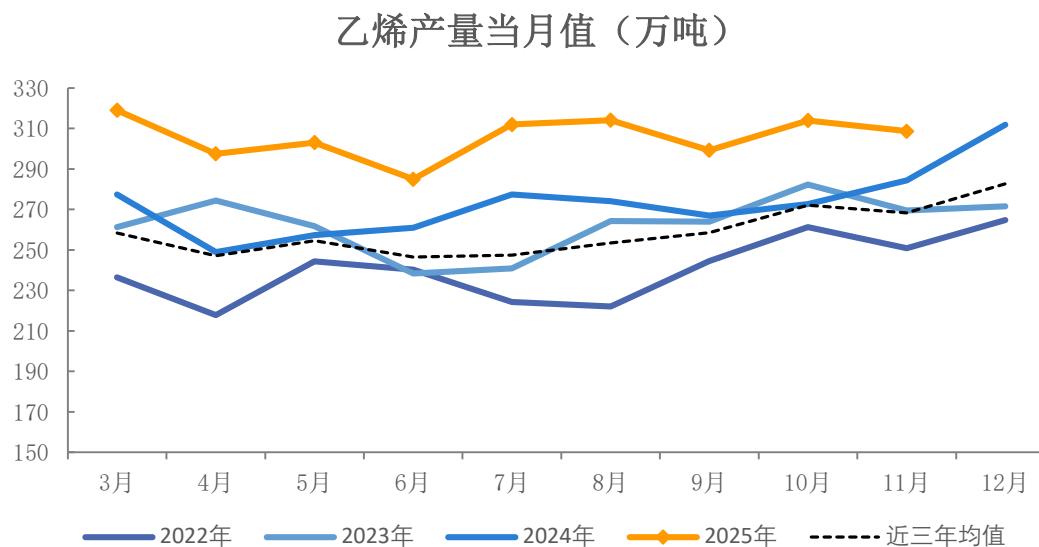
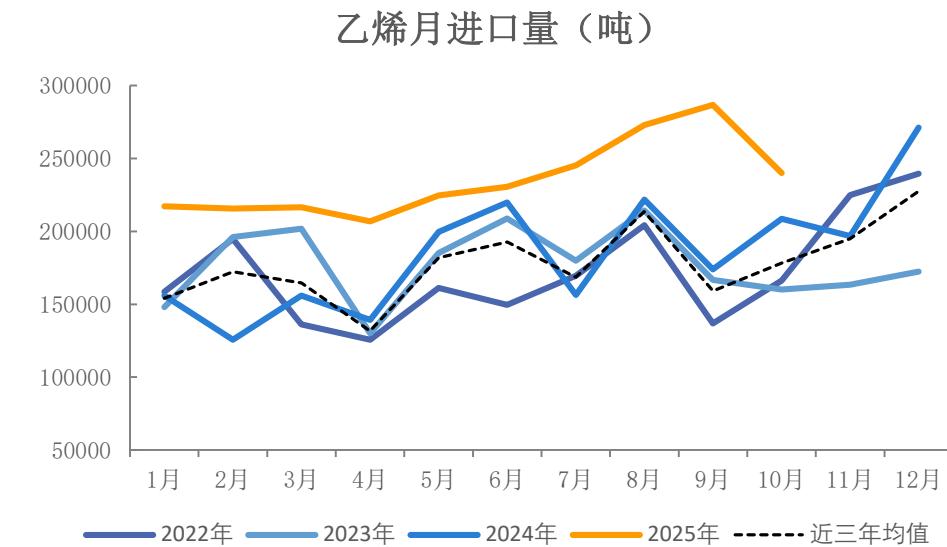


图14、乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应」

11月聚乙烯产量289.09万吨，环比上升

图15、聚乙烯产能

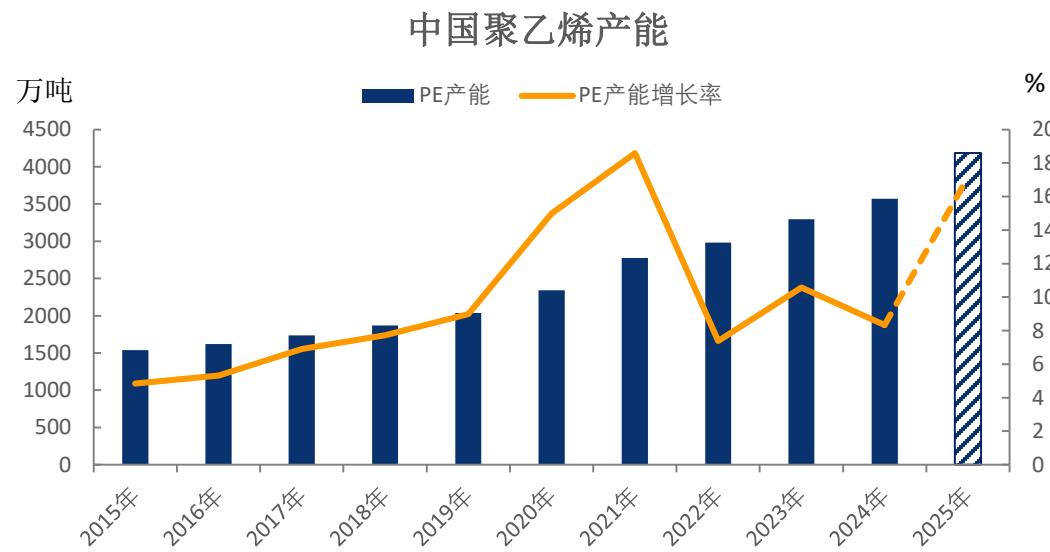
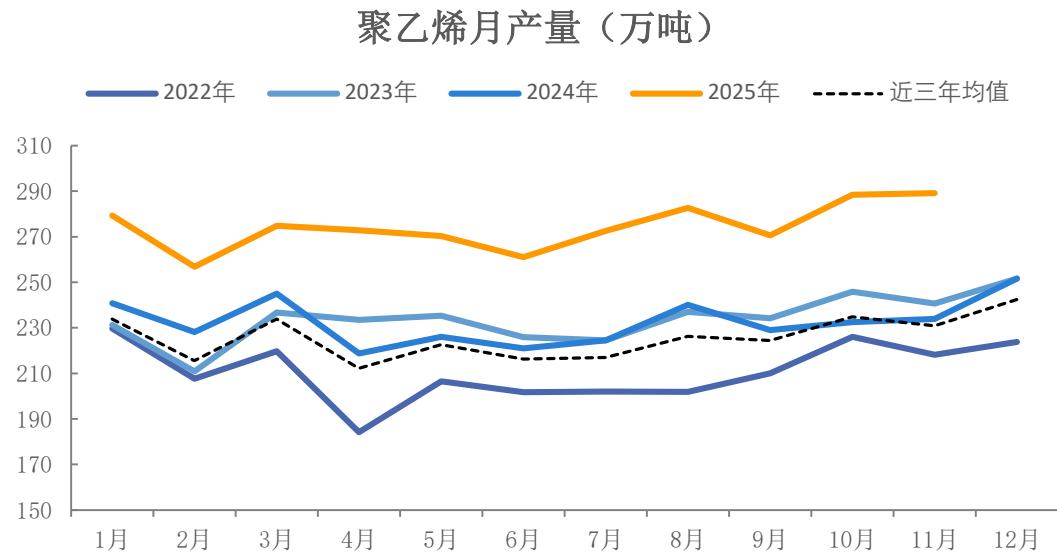


图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-供应」

本周PE产能利用率环比下降

图17、聚乙烯进出口量

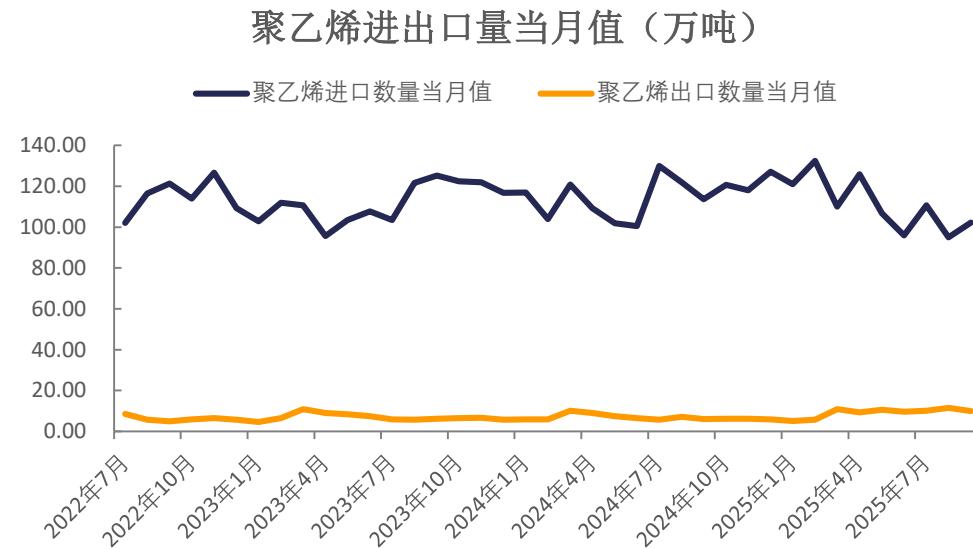
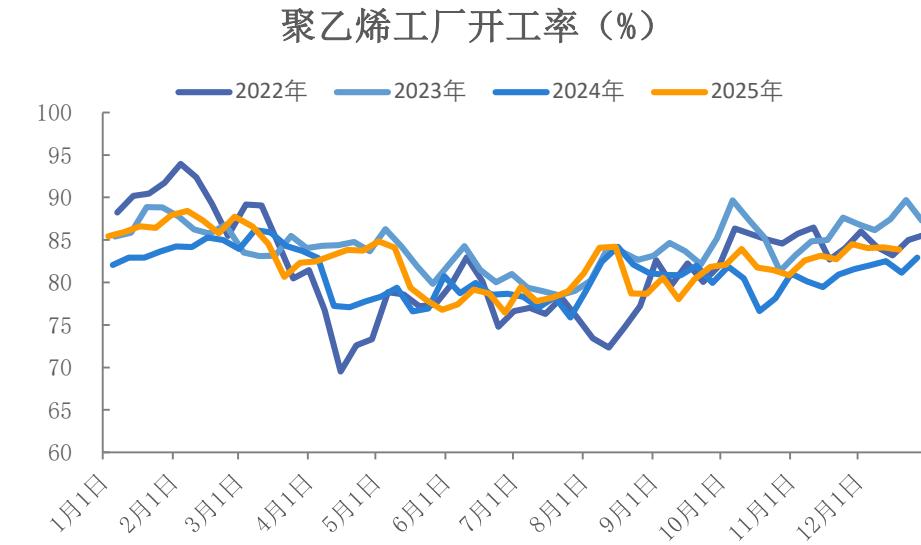


图18、聚乙烯工厂开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

本周油制LLDPE成本环比下降、煤制LLDPE成本环比下降

图19、油制LLDPE生产成本

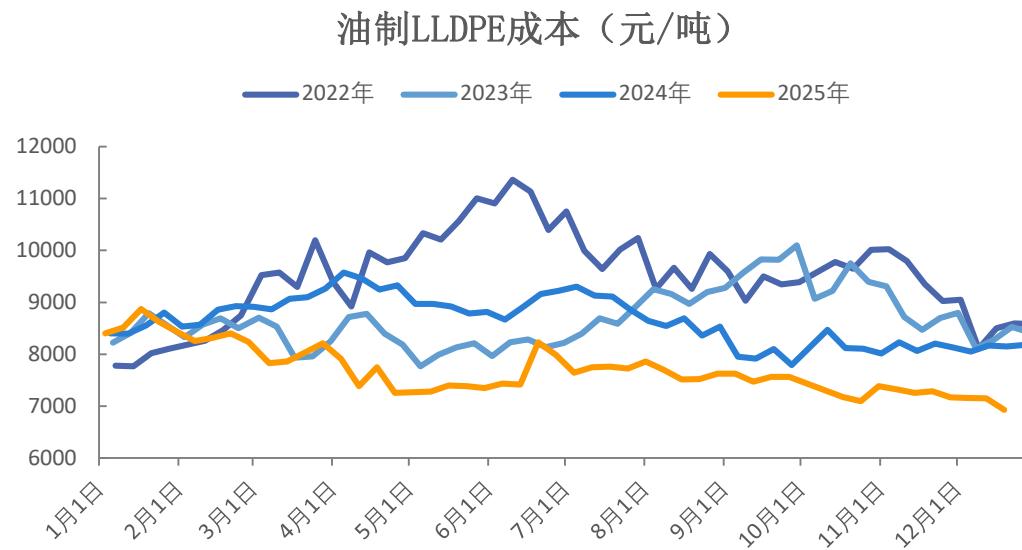
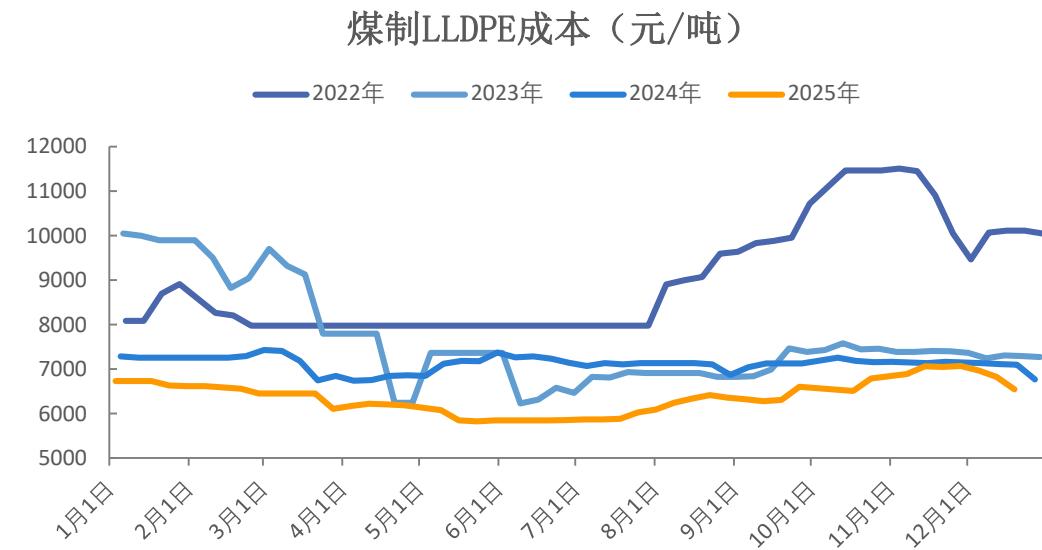


图20、煤制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

本周油制LLDPE利润环比上升、煤制LLDPE利润环比上升

图21、油制LLDPE利润

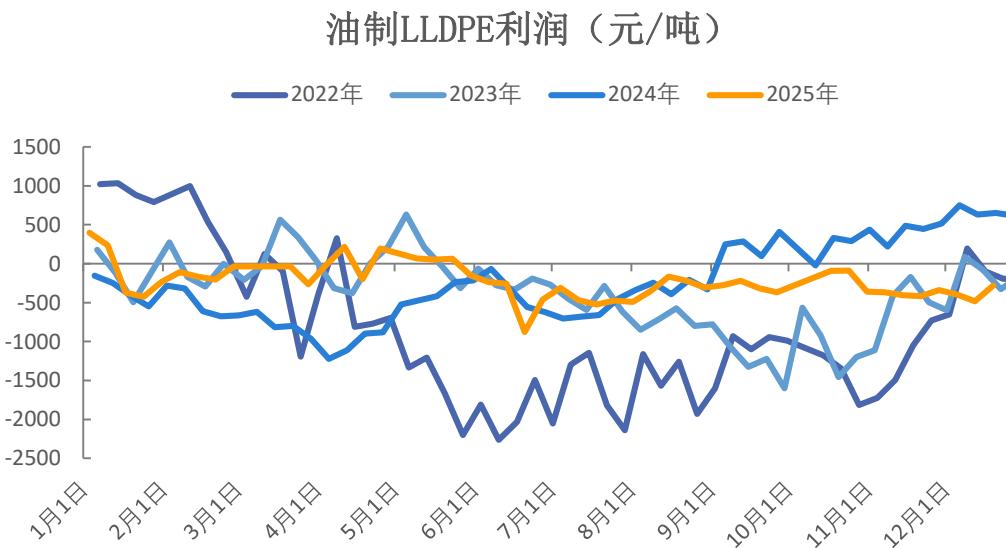
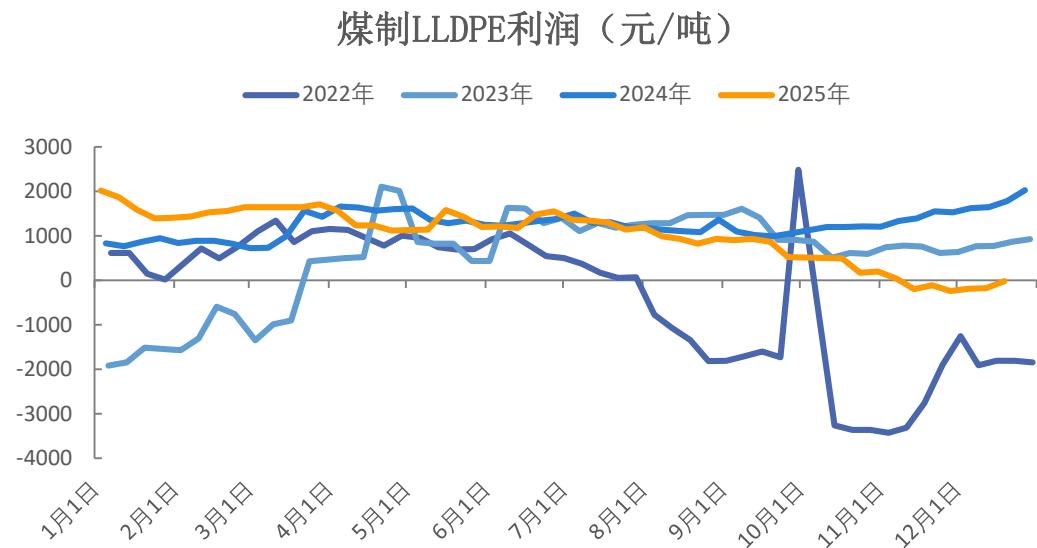


图22、煤制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

本周LLDPE进口利润下降，进口窗口半开启

图23、聚乙烯进口成本

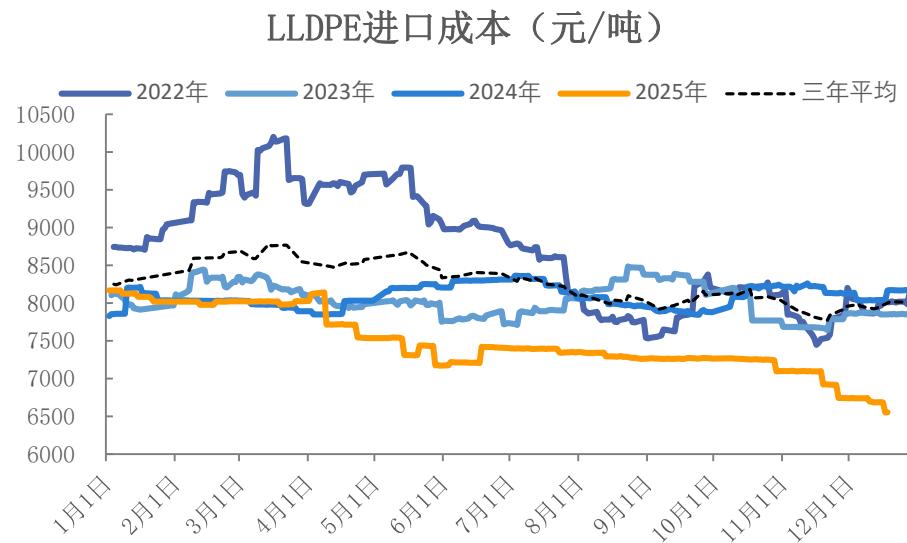
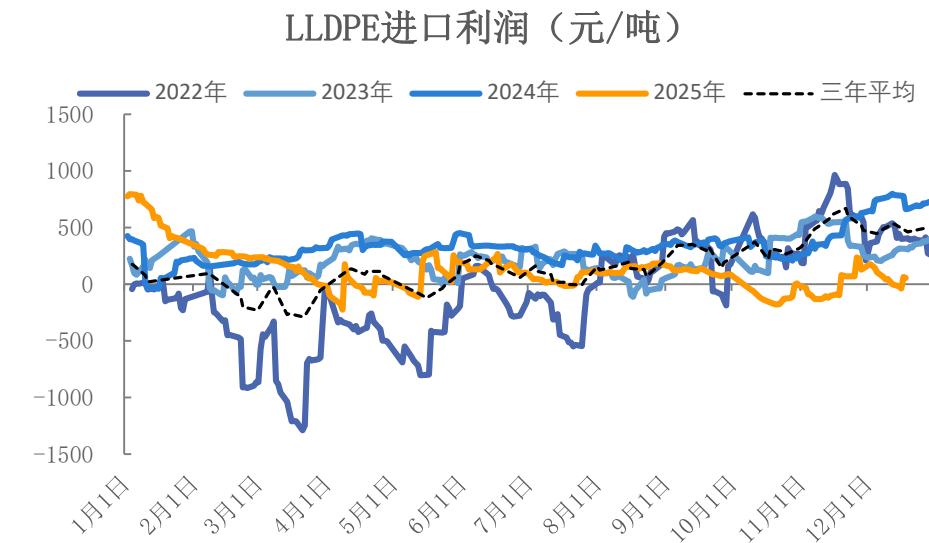


图24、聚乙烯进口利润

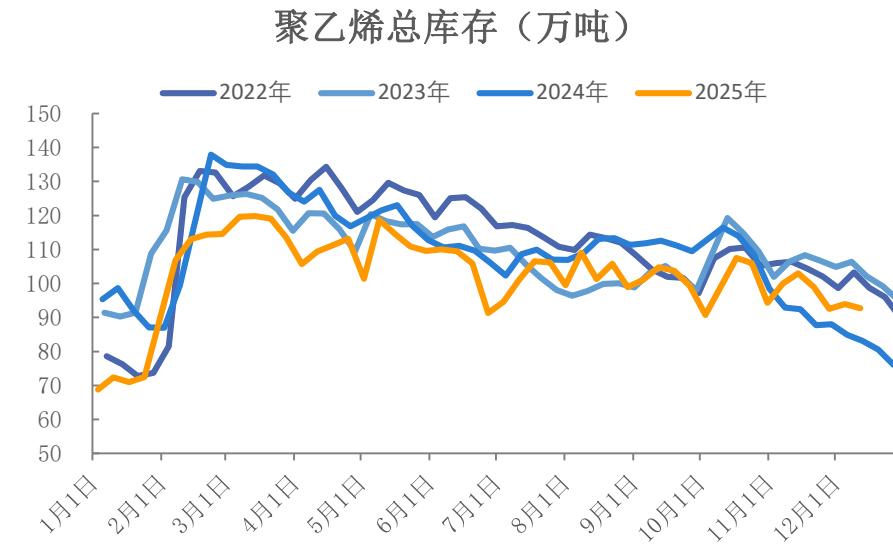


来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PE库存环比上升，库存压力不大

图25、聚乙烯总库存



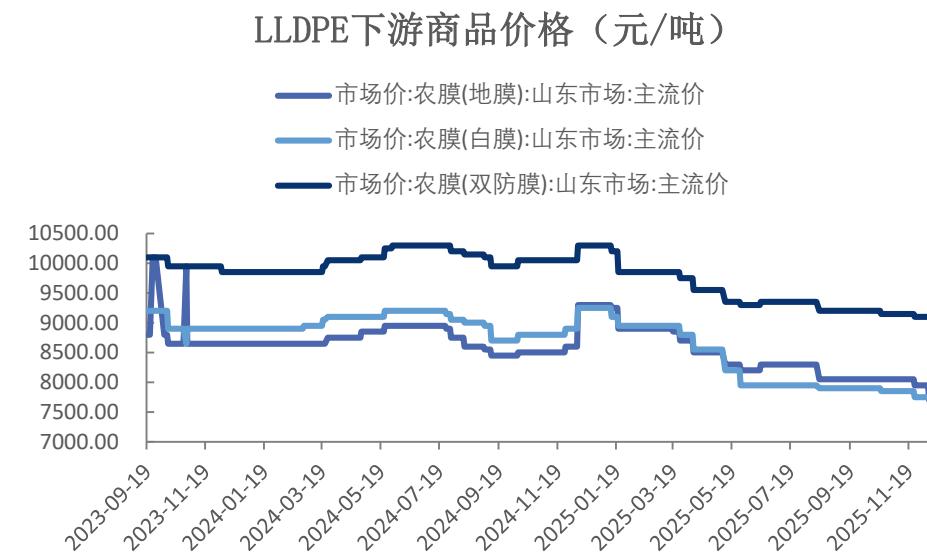
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格」



本周PE下游商品价格下跌明显

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-0.6%；
2025年1-11月塑料制品累计产量同比+0.00%

图27、PE下游行业开工率

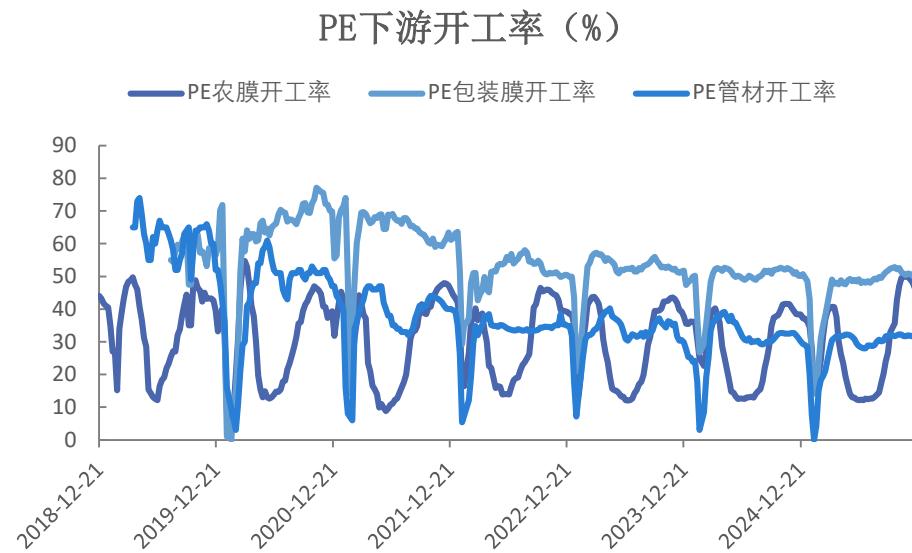
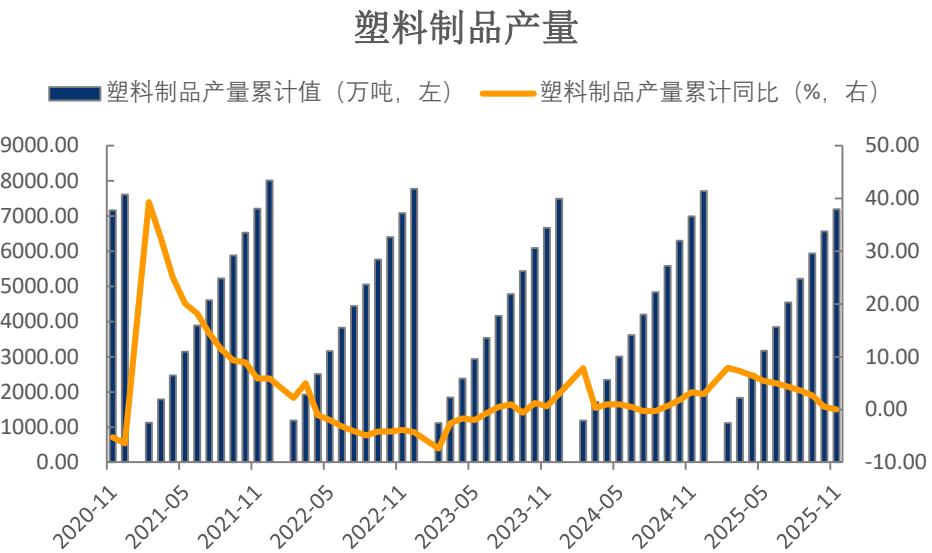


图28、塑料制品产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」



农膜开工率环比下降，管材开工率环比下降

图29、PE下游行业开工率：农膜

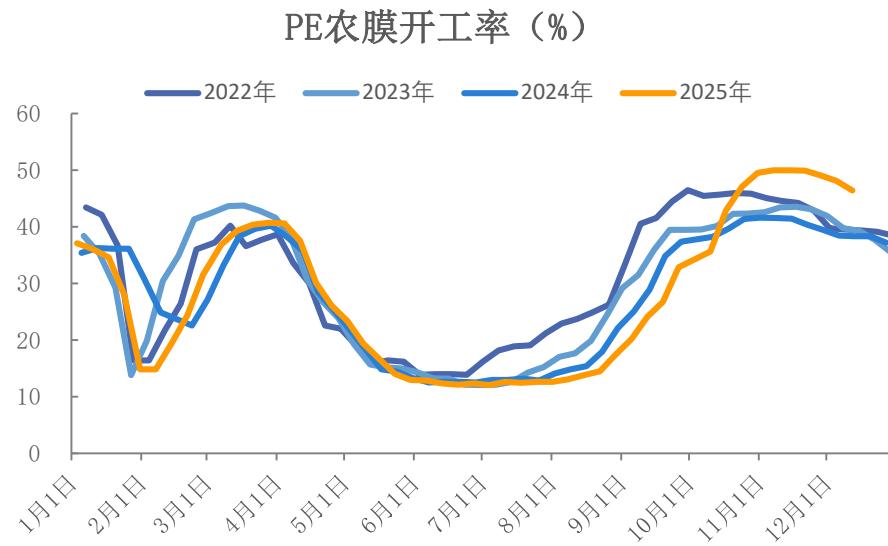
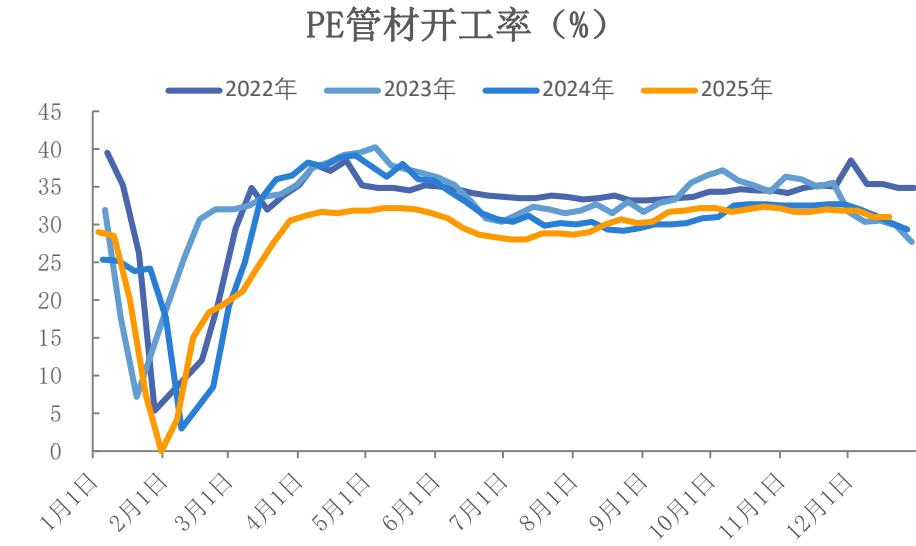


图30、PE下游行业开工率：管材



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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」



包装膜开工率环比下降

2025年1-11月塑料制品出口金额同比-1.20%

图31、PE下游行业开工率：包装膜

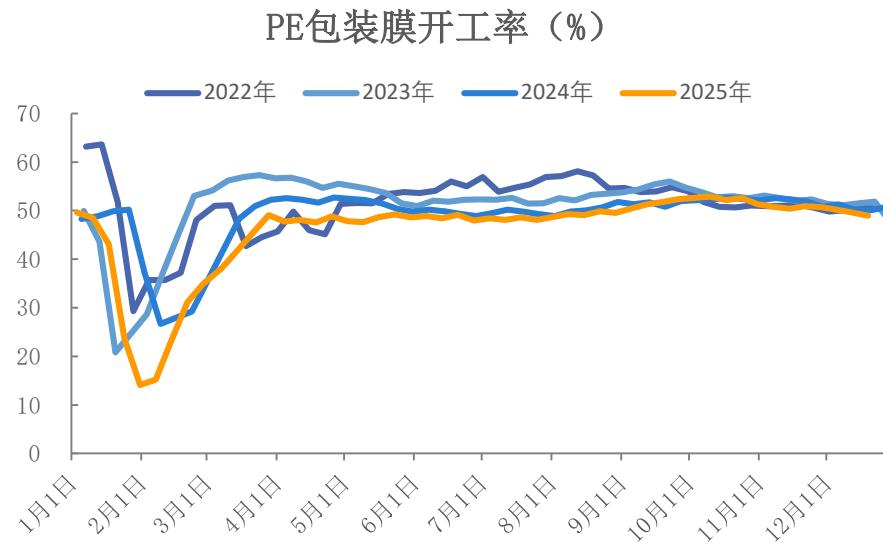
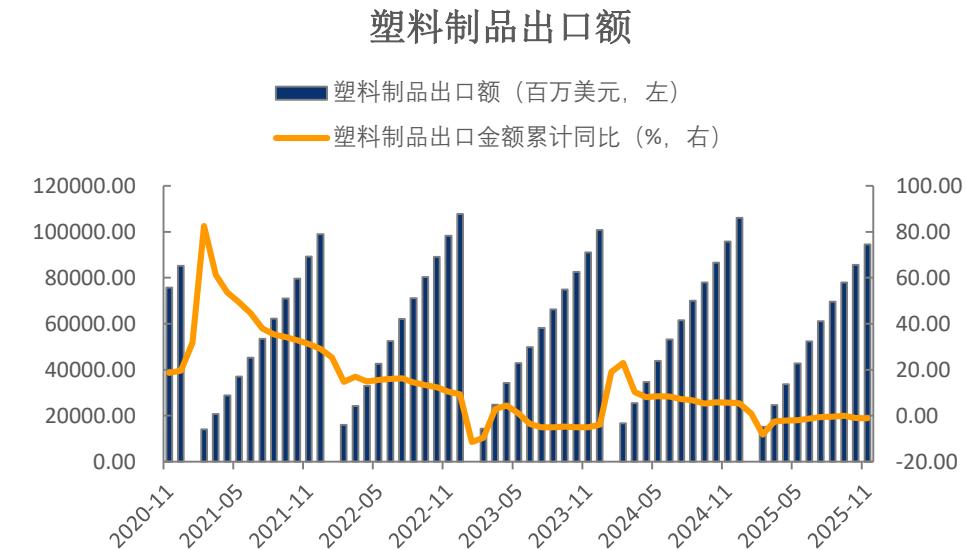


图32、塑料制品出口额



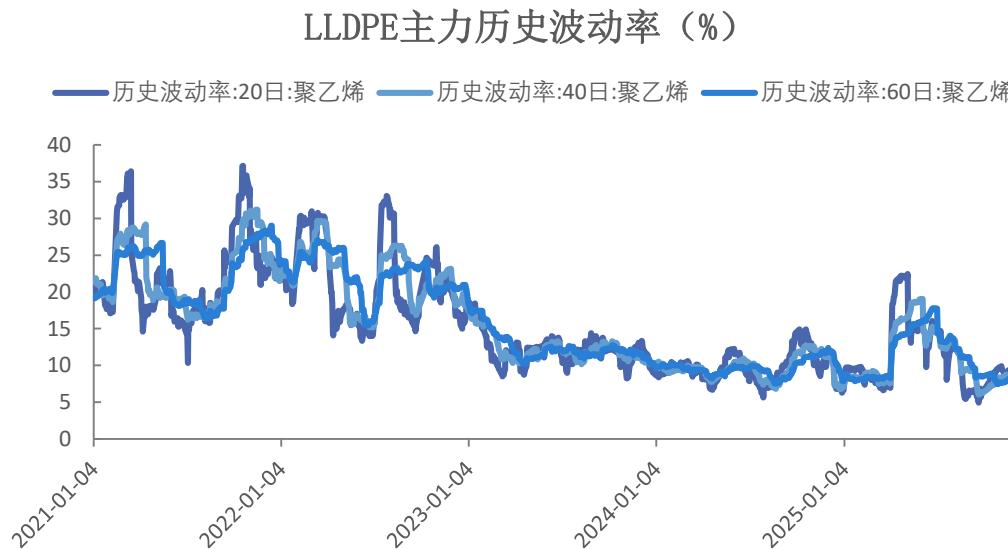
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场」

聚乙烯20日历史波动率报13.66%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率在12.2%附近

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。