

# 「2025.11.28」

## 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



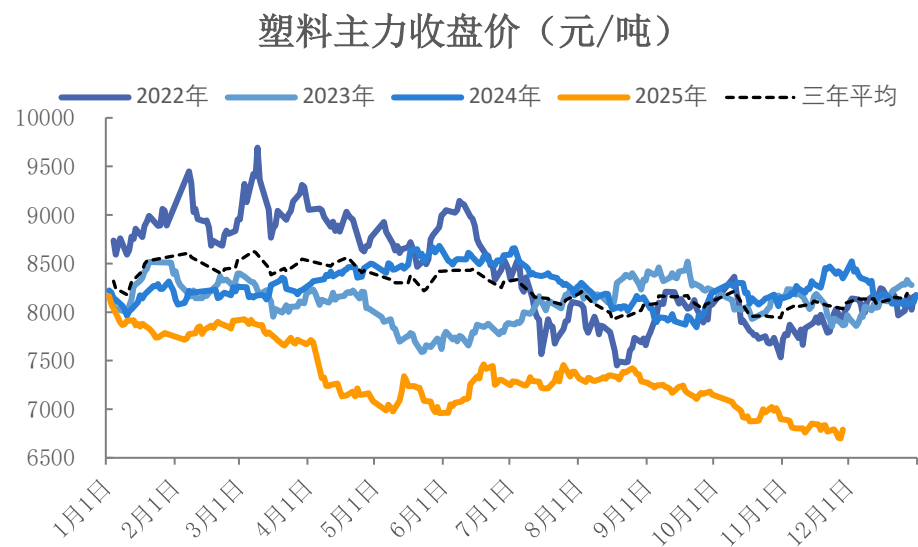
### 4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周LLDPE供需基本面变化不大，但国际油价有所上涨，期货主力呈下跌反弹走势。截至2025年11月28日收盘，L2601合约报收于6789元/吨，较上周收盘价上涨0.28%。
- ◆ 基本面：供应端，本周中天合创、万华化学、中英石化、镇海炼化等装置重启，恢复产能大于新停车产能，PE产量环比+2.17%至68.48万吨，产能利用率环比+1.8%至84.51%。需求端，本周PE下游制品平均开工率较前期-0.4%，其中农膜开工率环比-0.9%，PE包装膜开工率环比-0.2%。库存方面，生产企业库存环比-9.80%至45.40万吨，社会库存环比-3.05%至47.11万吨。本周油制LLDPE成本环比-1.54%至7173元/吨，油制利润环比+63.57元/吨至-346.14元/吨；煤制LLDPE成本环比+0.26%至7066元/吨，煤制利润环比-95.14元/吨至-237.43元/吨。
- ◆ 展望：下周上海石化、茂名石化检修装置影响扩大，独山子石化装置重启，PE产量、产能利用率预计小幅波动。12月PE检修影响边际减弱，同时山东裕龙等新产能计划投放，供应压力呈上升趋势。棚膜需求即将季节性回落，包装膜需求跟进有限，下游开工率预计边际走弱。成本方面，国际油价现实端供强于需持续，地缘方面俄乌、美委局势仍存不确定性，国际油价支撑有限。短期L2601预计偏弱震荡，技术上关注6690附近前低支撑。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

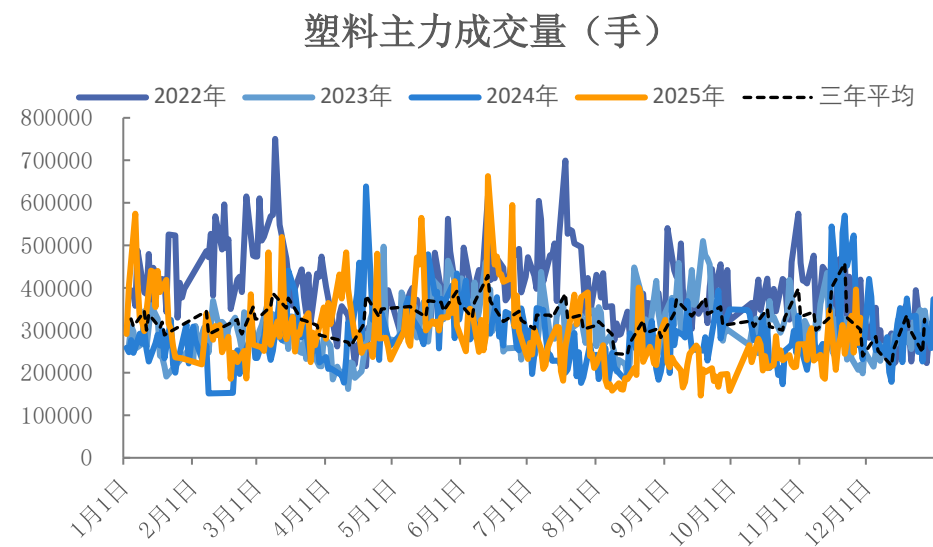
本周L2601下跌反弹;  
本周主力成交量有所放量

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

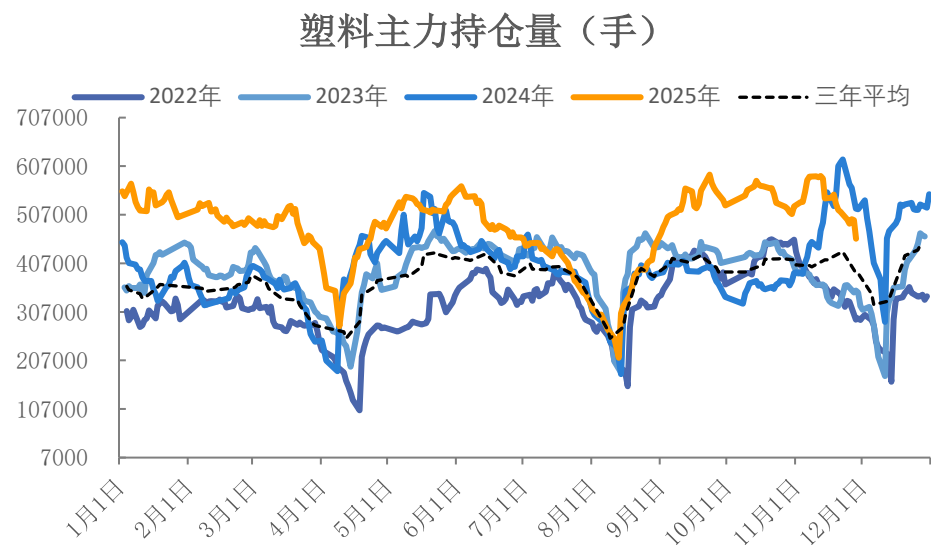


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-持仓量、仓单」

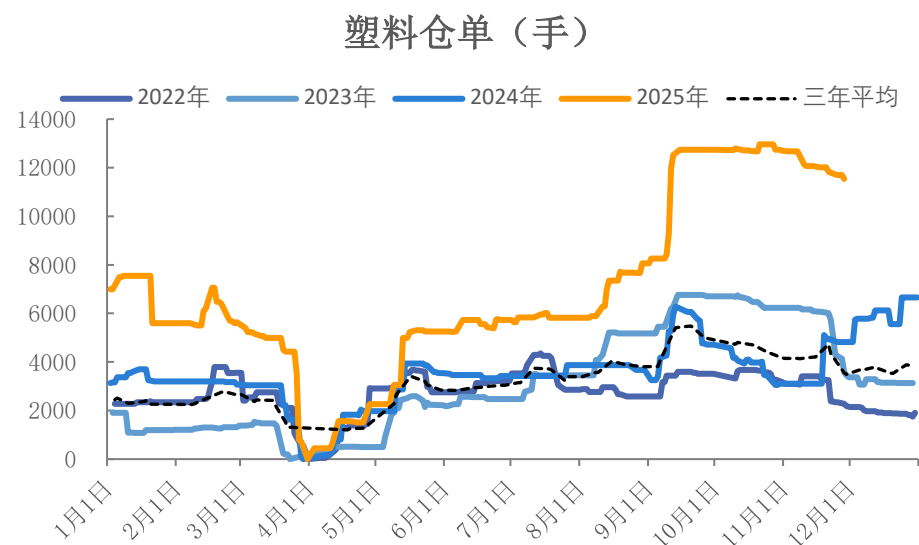
## 01 合约持仓量环比下降； 本周注册仓单量环比下降

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

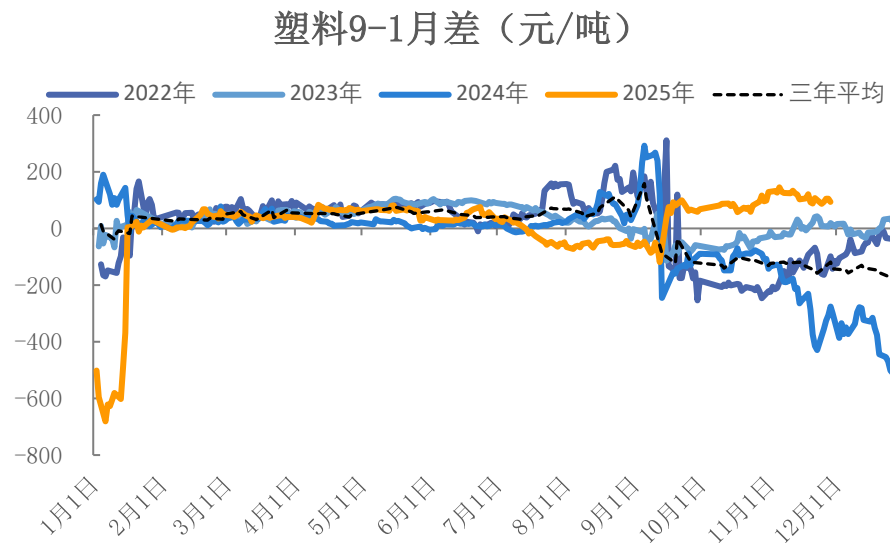
图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

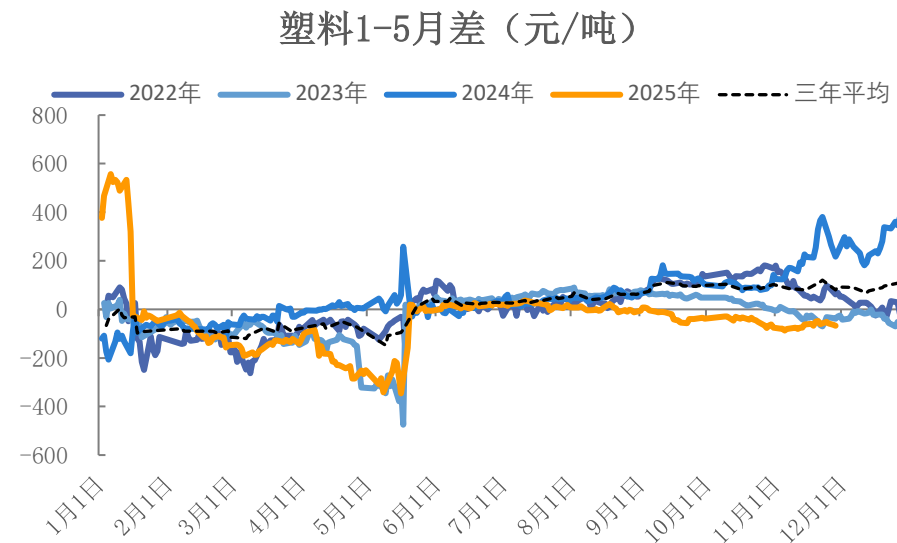
## 9-1月差小幅震荡；1-5月差震荡偏弱

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

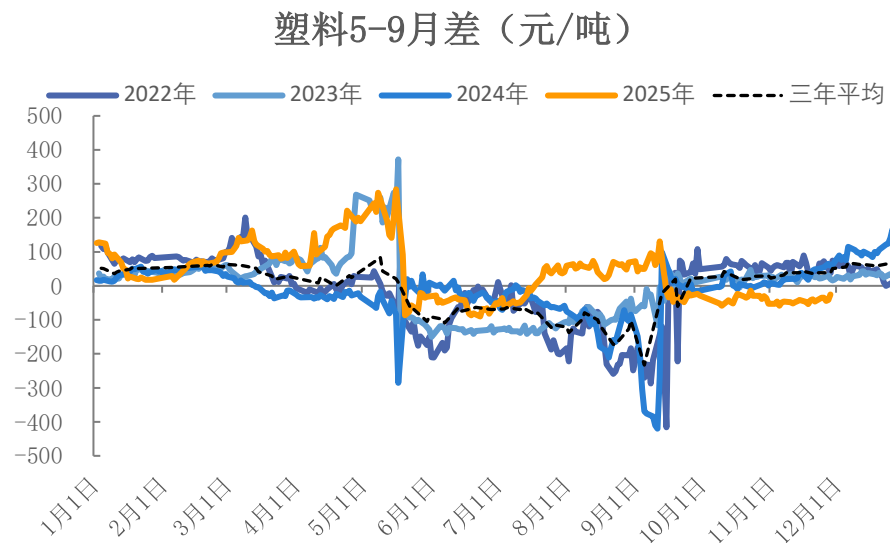


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差、价差」

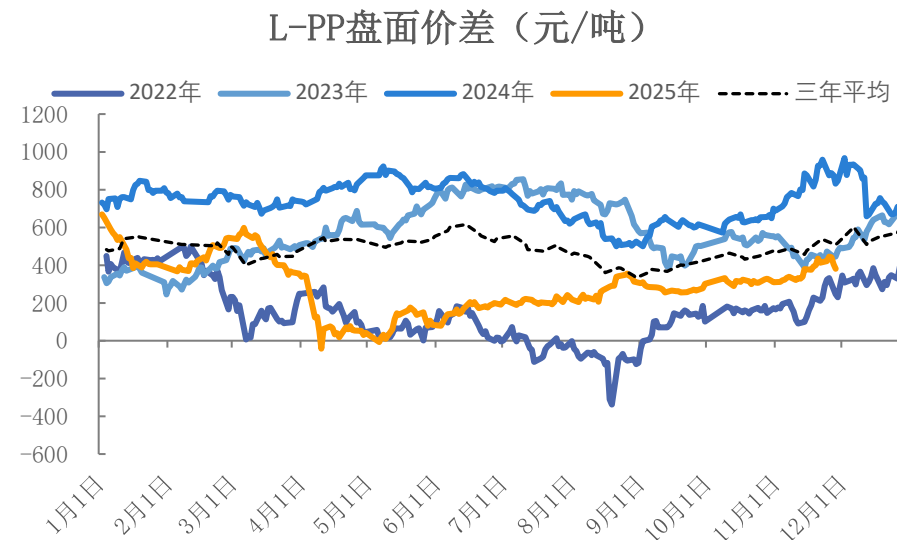
## 5-9月差震荡偏强；L-PP价差震荡偏弱

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、L-PP价差

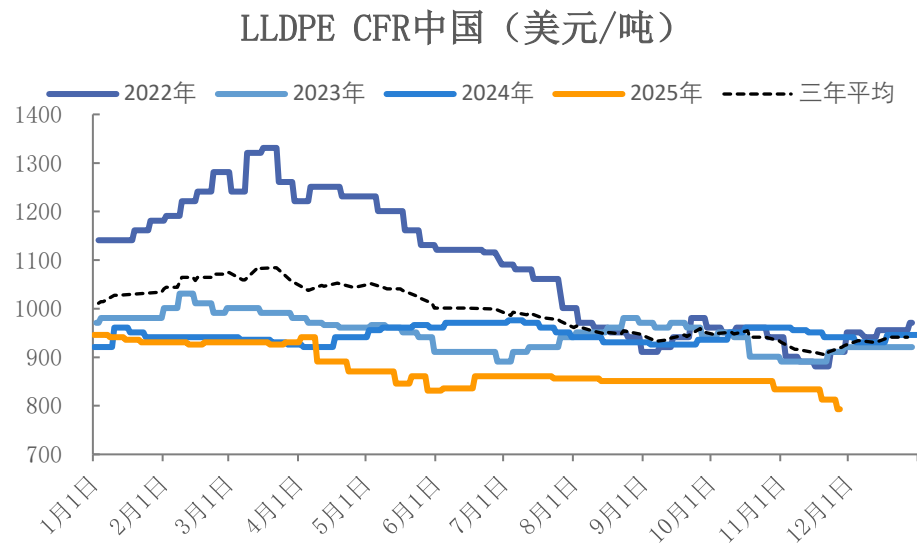
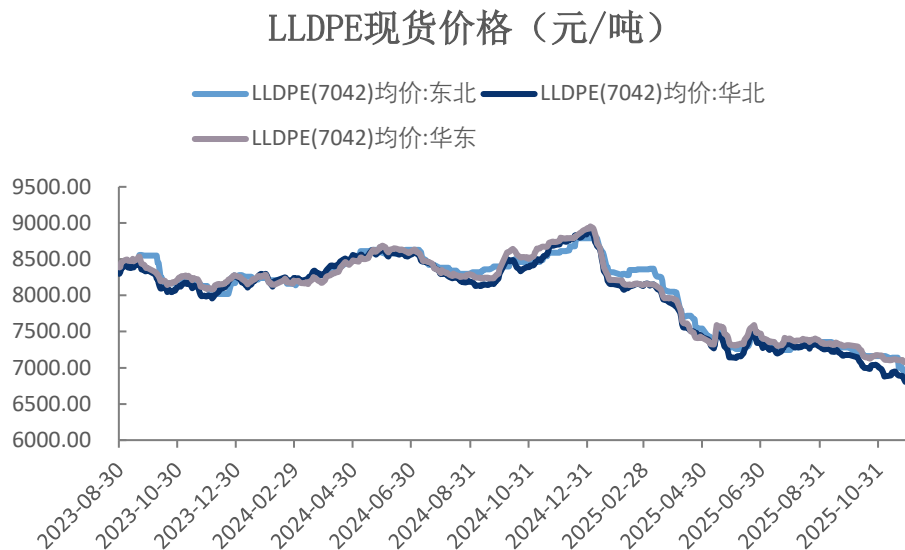


来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 国内LLDPE价格在6800-7190区间，CFR中国报价793美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

图10、海外聚乙烯价格



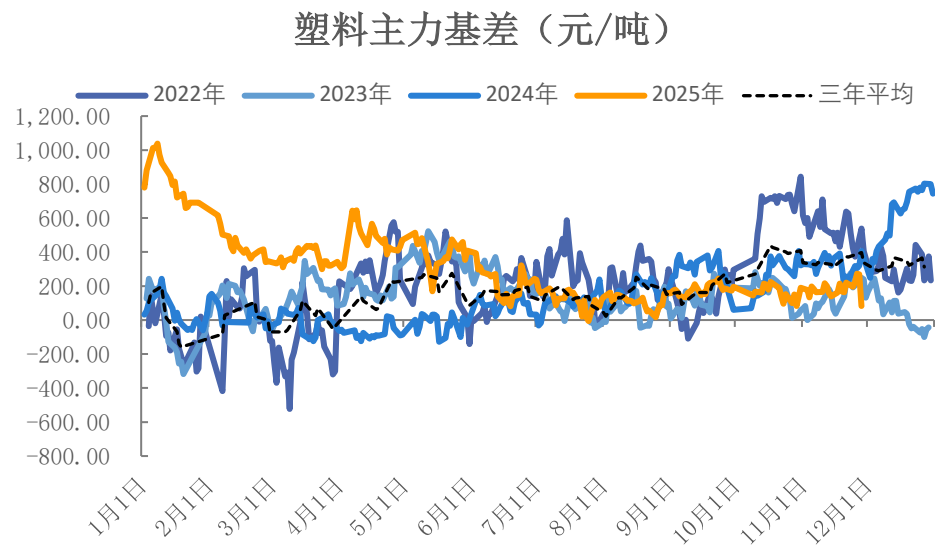
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院



## 现货升水，基差小幅收敛

图11、聚乙烯基差

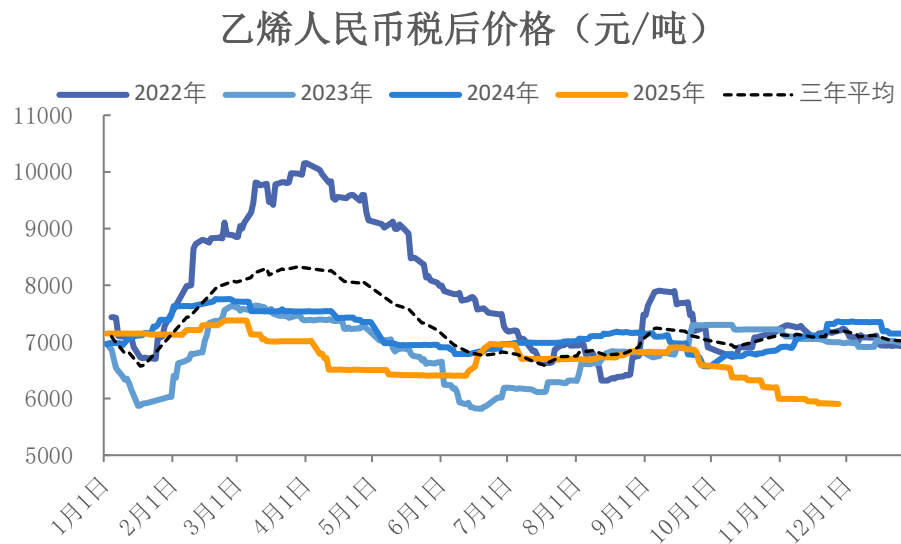


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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

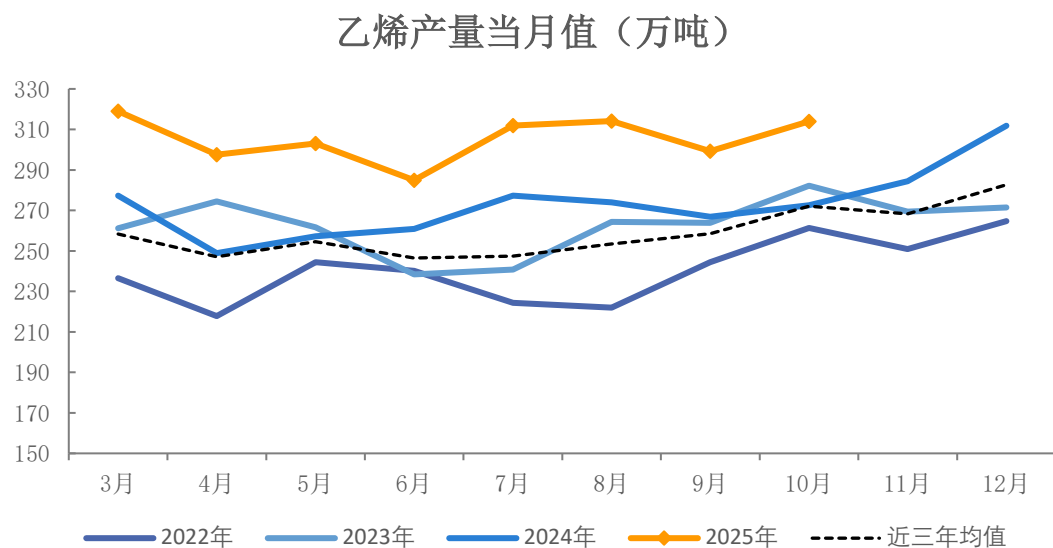


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯产量、进口」

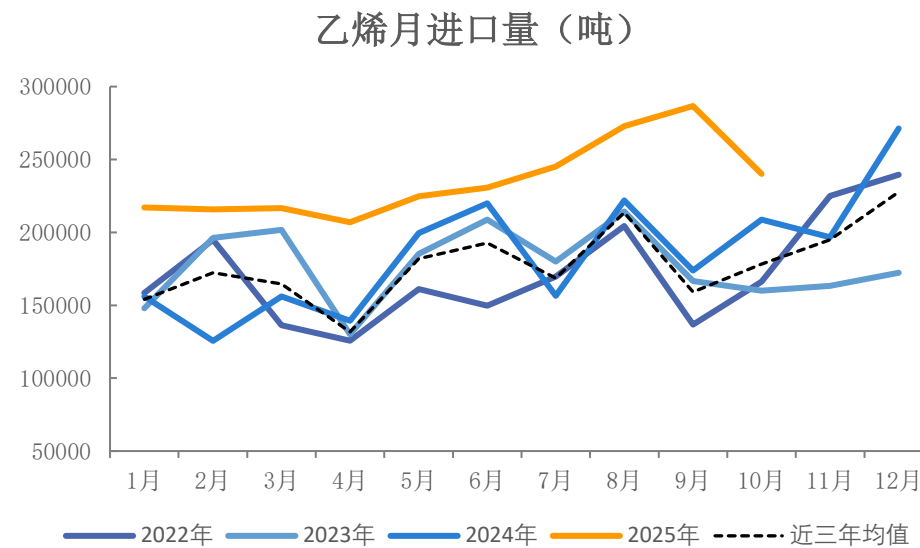
10月乙烯产量环比上升、同比上升；  
10月乙烯进口环比下降、同比上升

图13、乙烯产量走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

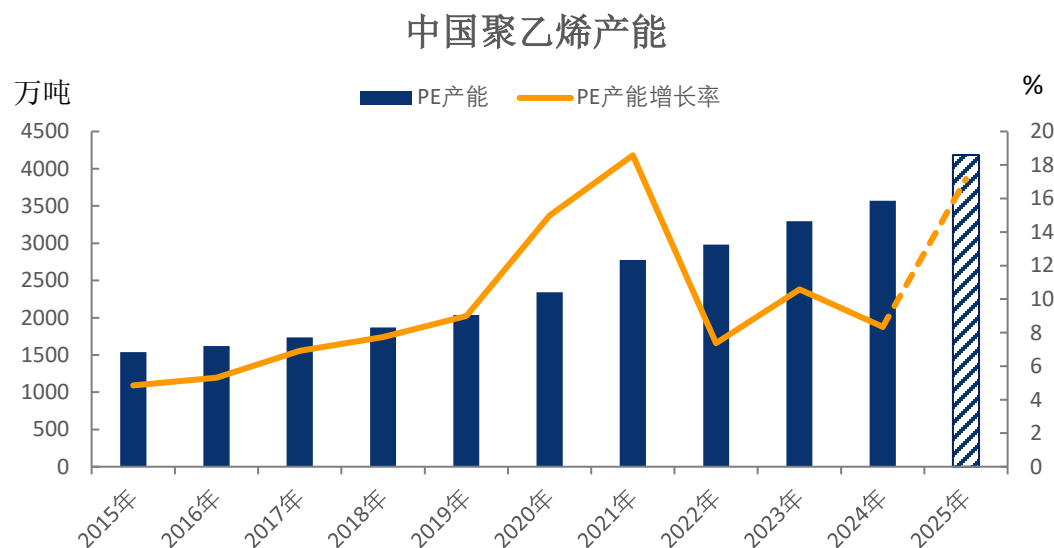
图14、乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

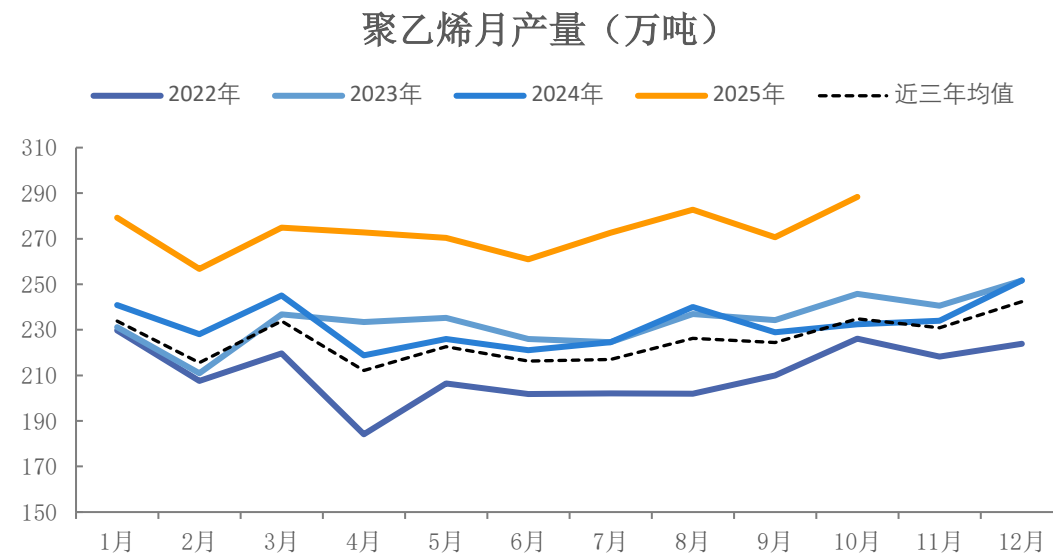
## 10月聚乙烯产量288.36万吨，环比上升

图15、聚乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

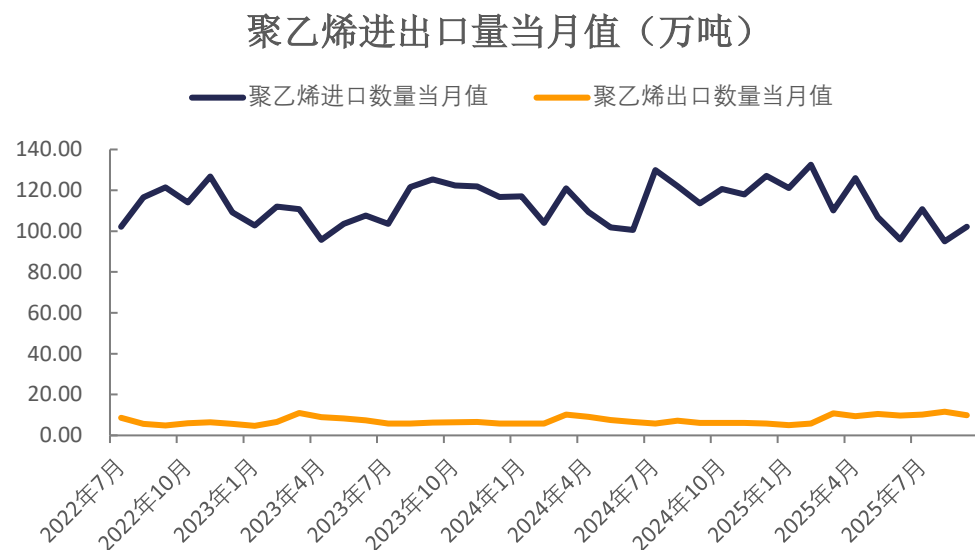
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

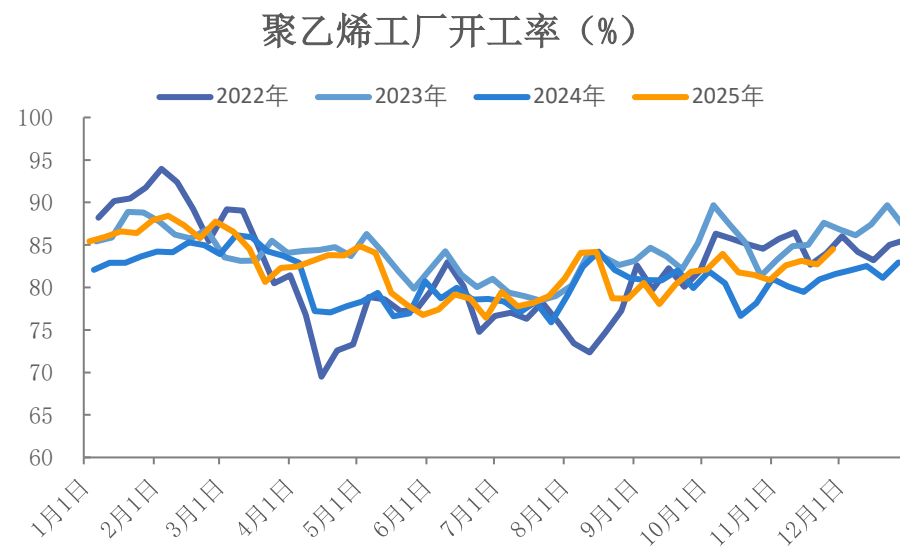
## 本周PE产能利用率环比上升

图17、聚乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

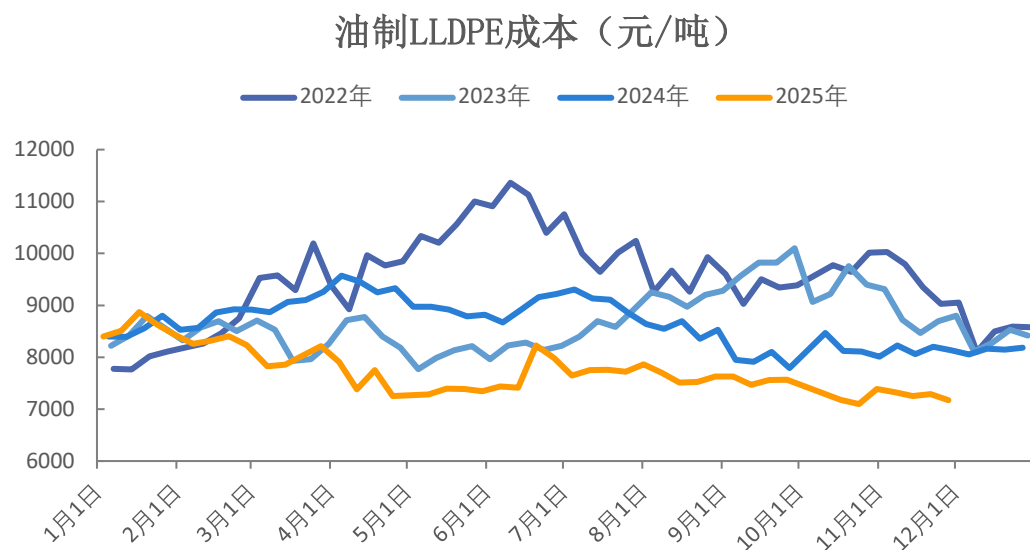
图18、聚乙烯工厂开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

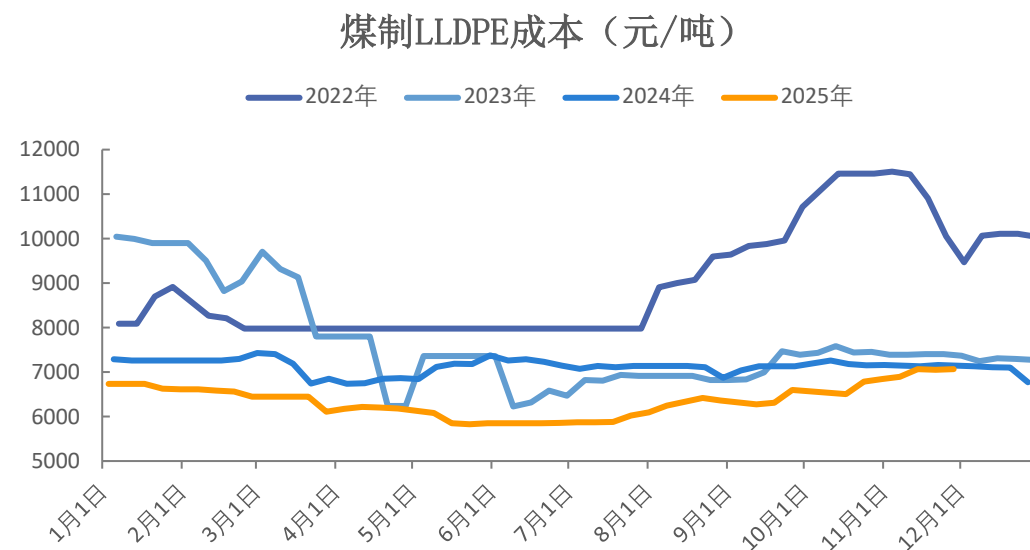
## 本周油制LLDPE成本环比下降、煤制LLDPE成本环比上升

图19、油制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

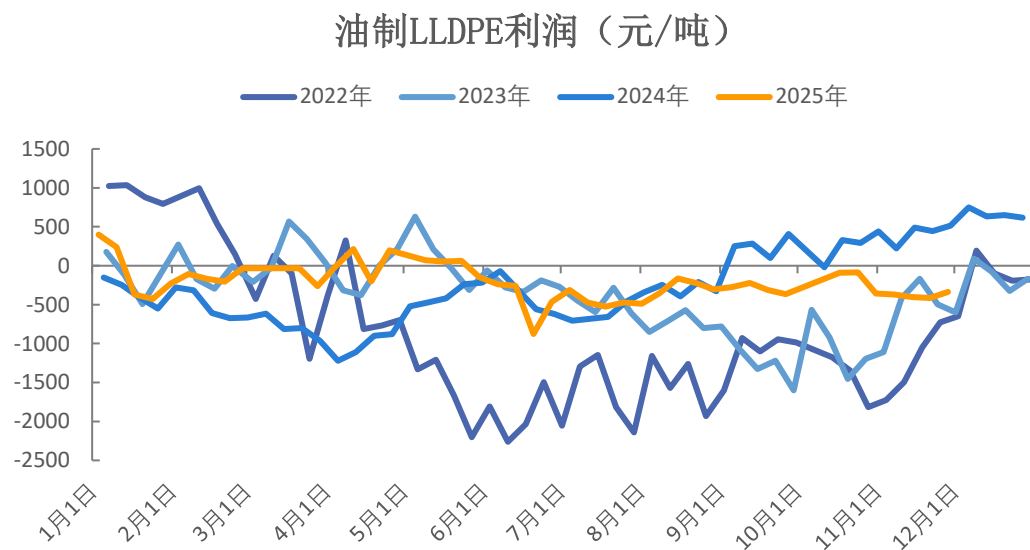
图20、煤制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

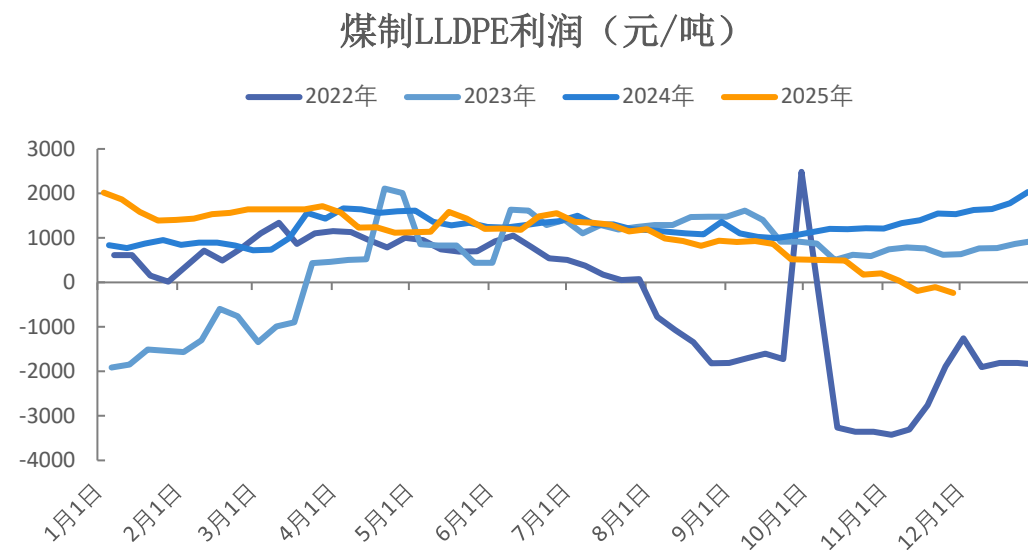
## 本周油制LLDPE利润环比上升、煤制LLDPE利润环比下降

图21、油制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

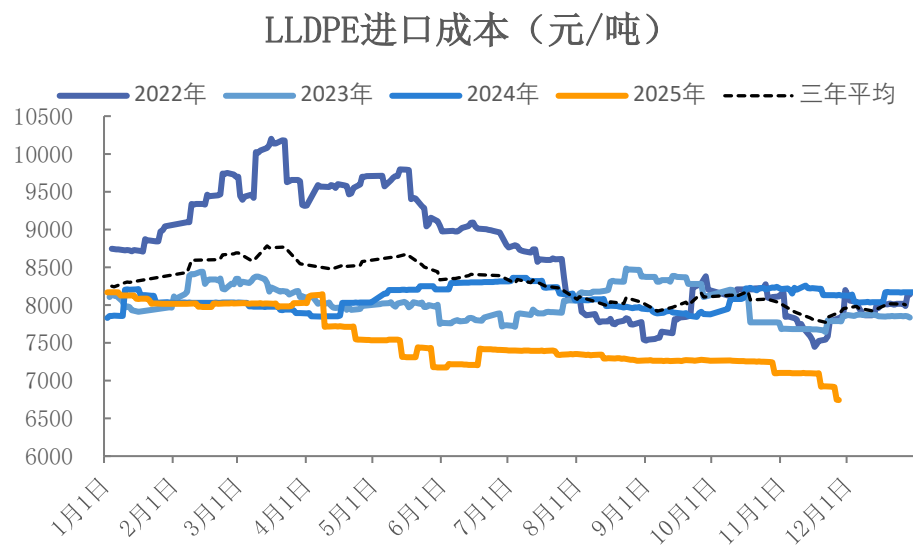
图22、煤制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

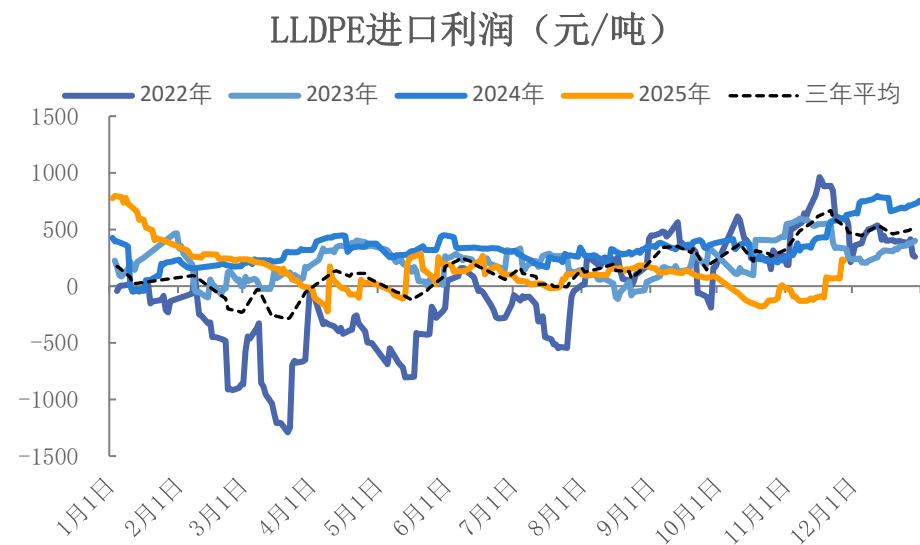
## 本周LLDPE进口利润上升，进口窗口开启

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

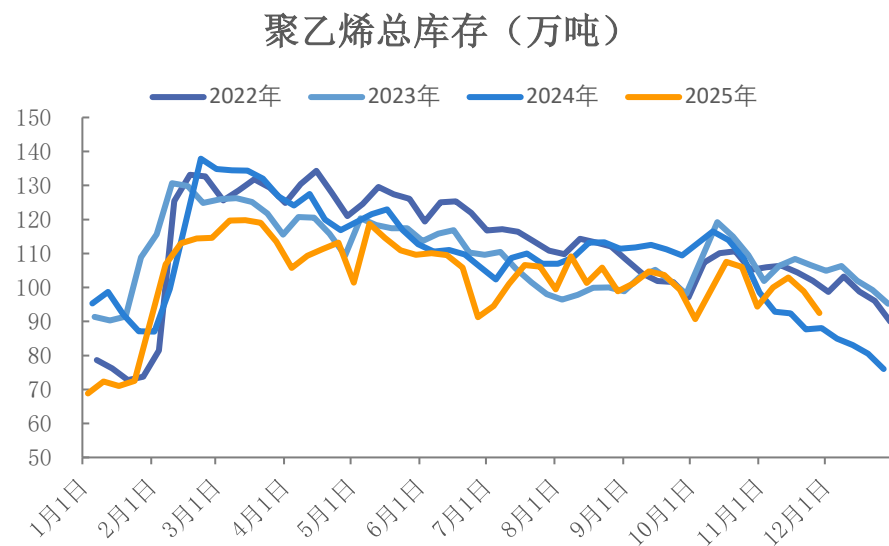


来源：同花顺 瑞达期货研究院



## 本周PE库存环比下降，库存压力不大

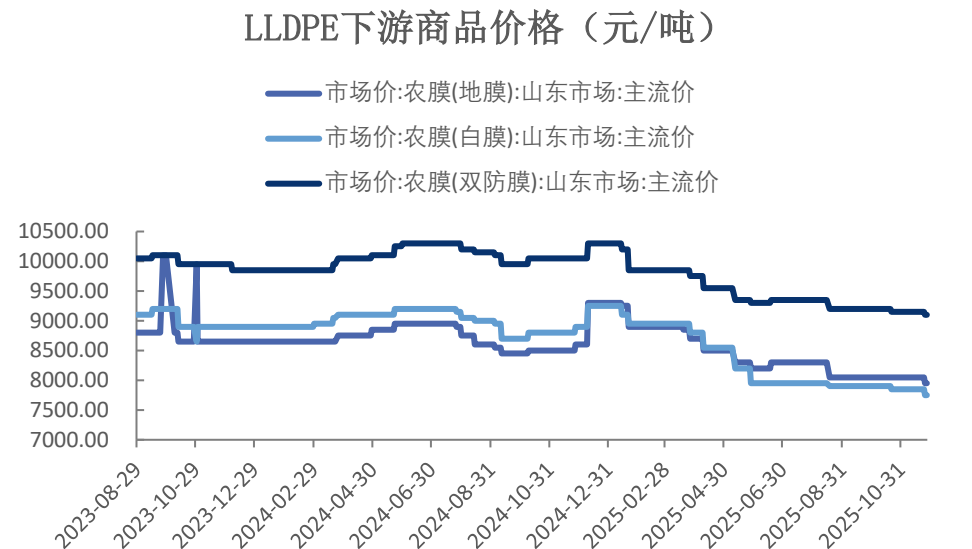
图25、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## PE下游商品价格偏弱

图26、聚乙烯下游产品价格

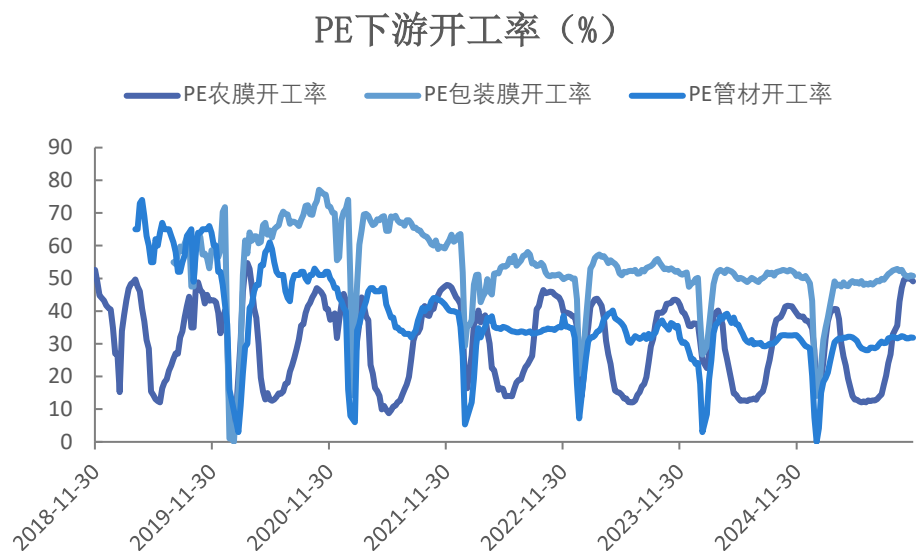


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

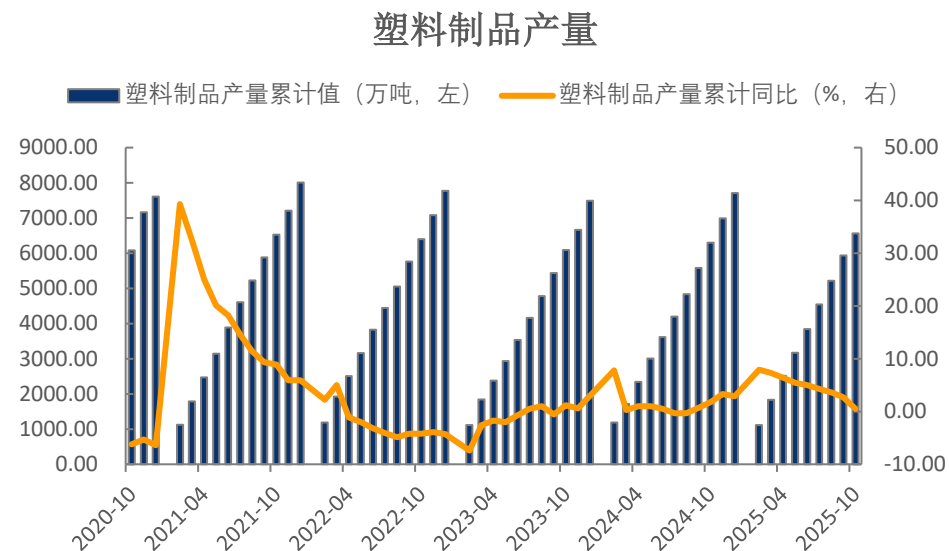
本周下游平均开工率环比-0.4%;  
2025年1-10月塑料制品累计产量同比上升0.5%

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

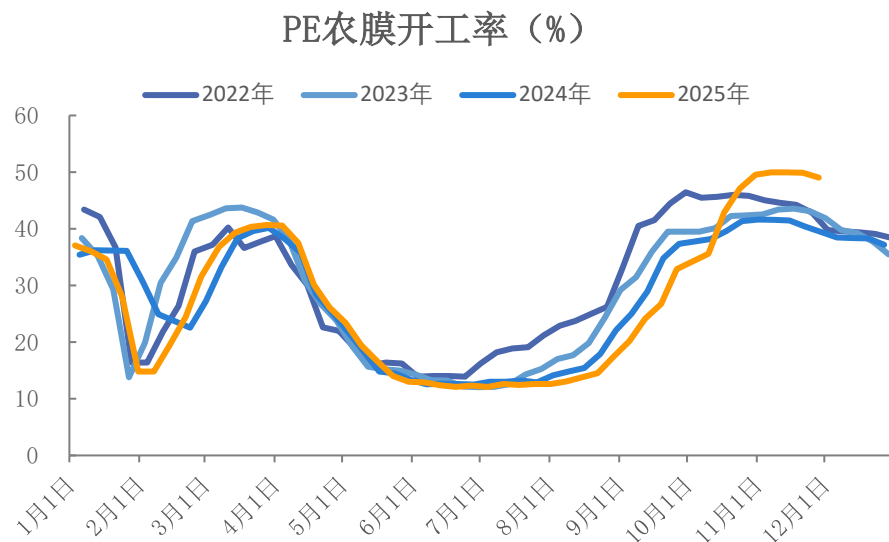


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

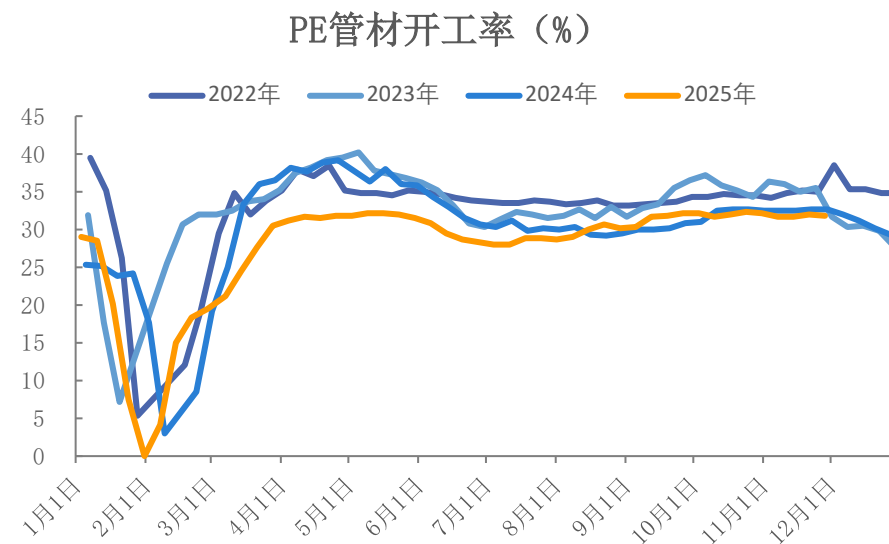
## 农膜开工率环比下降，管材开工率环比下降

图29、PE下游行业开工率：农膜



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、PE下游行业开工率：管材



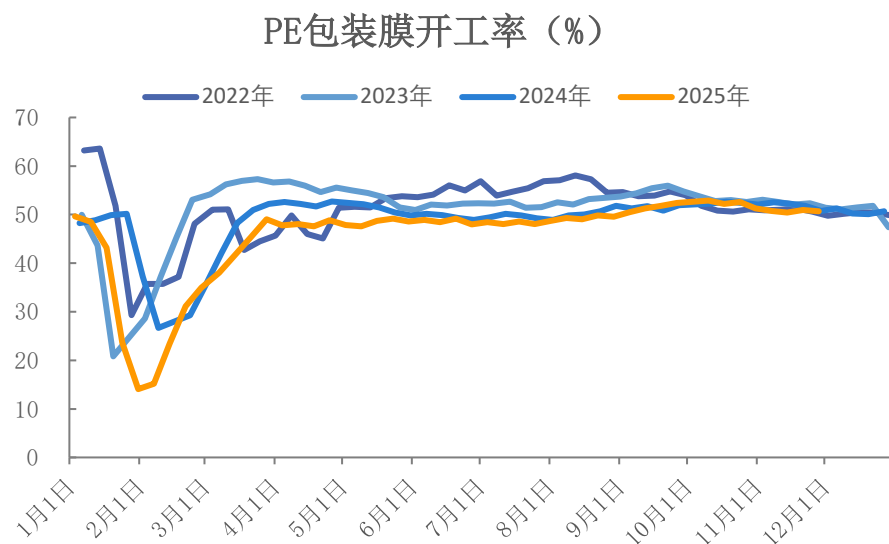
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

## 包装膜开工率环比下降

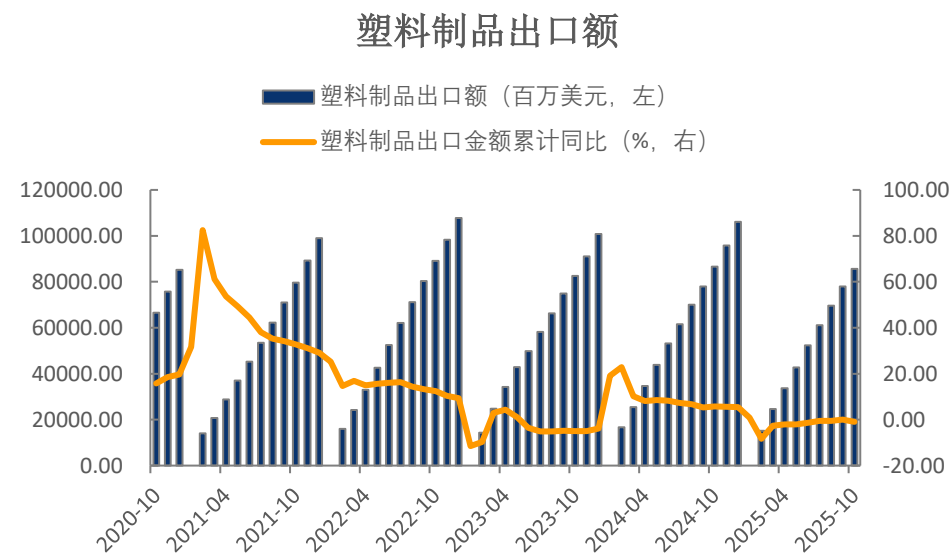
2025年1-10月塑料制品出口金额同比-1.00%

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8.43%;  
平值看涨、看跌期权隐含波动率在10.6%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。