



「2025.09.26」

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：本周原油供需预期偏弱与地缘局势升级博弈，塑料主力期货随油价波动，呈下跌反弹走势，区间在7090-7195元/吨。截至2025年9月26日收盘，L2601合约报收于7159元/吨，与上周收盘价下跌0.14%。
- ◆ 基本面：供应端，本周中海壳牌、塔里木石化等装置重启，新停车的宝来、独山子石化、内蒙古宝丰装置影响有限，PE产量环比+1.85%至64.26万吨，产能利用率环比+1.48%至81.84%。需求端，本周PE下游开工率环比上周+1.2%，其中农膜开工率环比+6.1%。库存方面，生产企业库存环比-6.53%至45.83万吨，社会库存环比-2.17%至53.48万吨。成本利润方面，本周油制LLDPE成本环比+0.24%至7568元/吨，油制利润环比-54元/吨至-366元/吨；煤制LLDPE成本环比+4.25%至6576元/吨，煤制利润环比-347元/吨至545元/吨。
- ◆ 展望：下周宝来、中化泉州、连云港石化等装置重启，PE产量、产能利用率预计环比上升。10月新产能持续投放，装置检修影响预计减弱，行业供应压力或将加剧。国庆期间部分下游休假停工，节后棚膜需求进入高峰，短期内下游补货需求仍存。成本方面，全球原油中长期供强于需，只是短期地缘局势仍有不确定性，国际油价预计震荡走势。短期L2601预计区间震荡，中长期随着供应压力上升有偏弱预期。技术上，L2601日度K线关注7090附近支撑与7250附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」



本周L2601下跌反弹；
本周主力成交量偏低

图1、聚乙烯主力合约收盘价

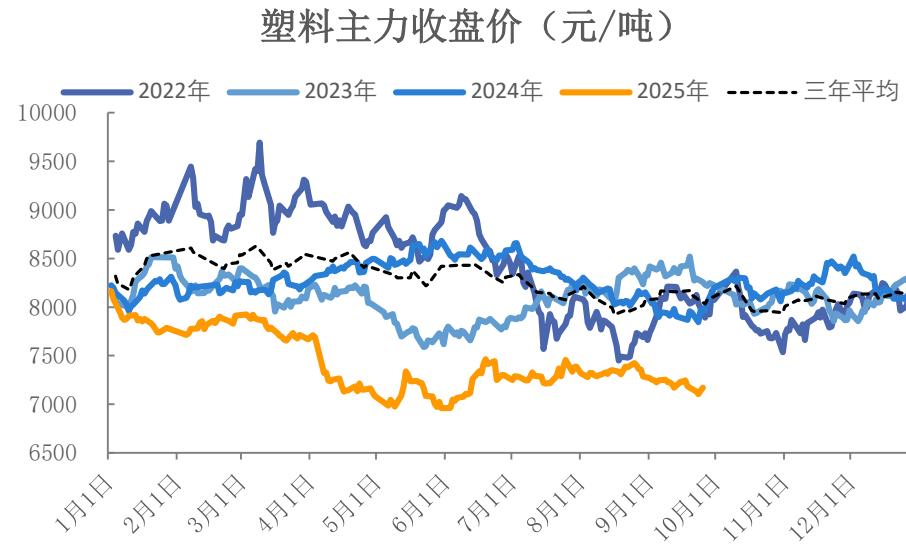
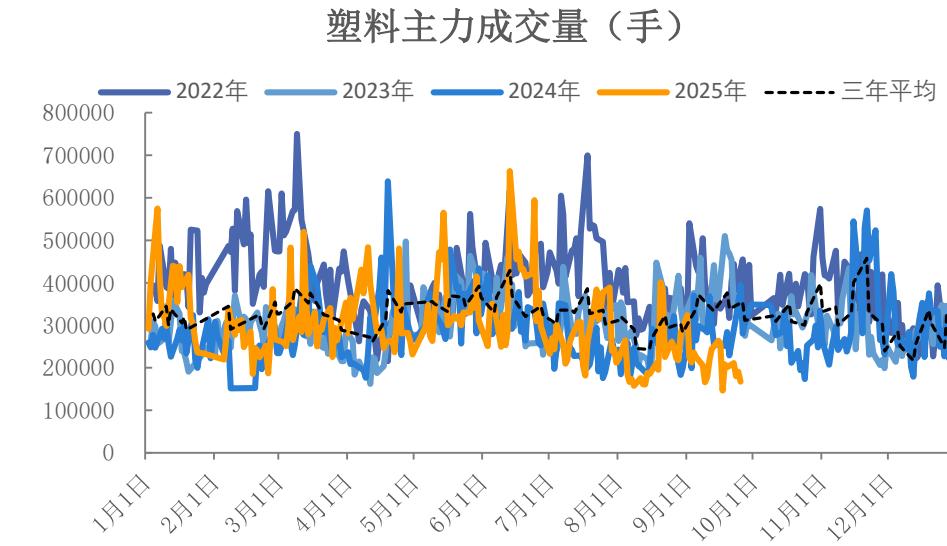


图2、聚乙烯主力合约成交量



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」



01合约持仓量环比上升； 本周注册仓单量基本维稳

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

「期货市场情况-月差」

9-1月差下降明显；1-5月差小幅偏强

图5、聚乙烯期货1月-9月合约价差

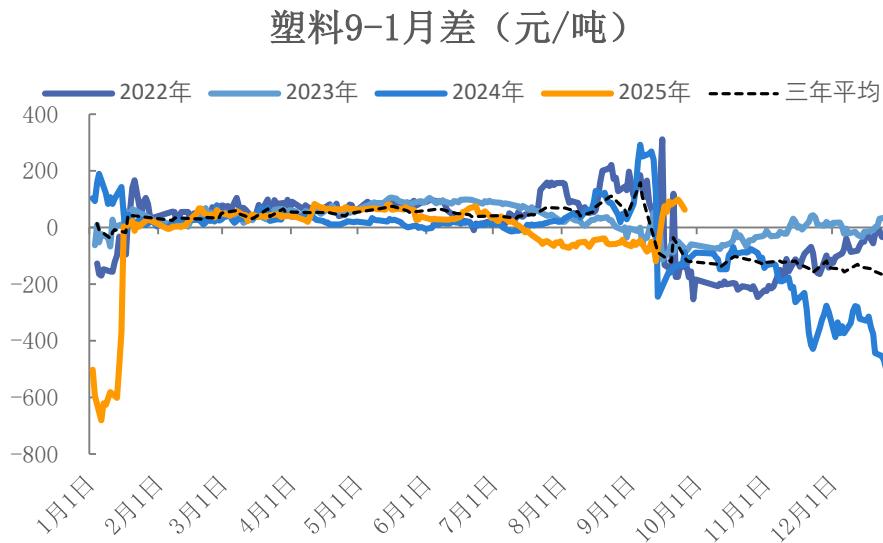
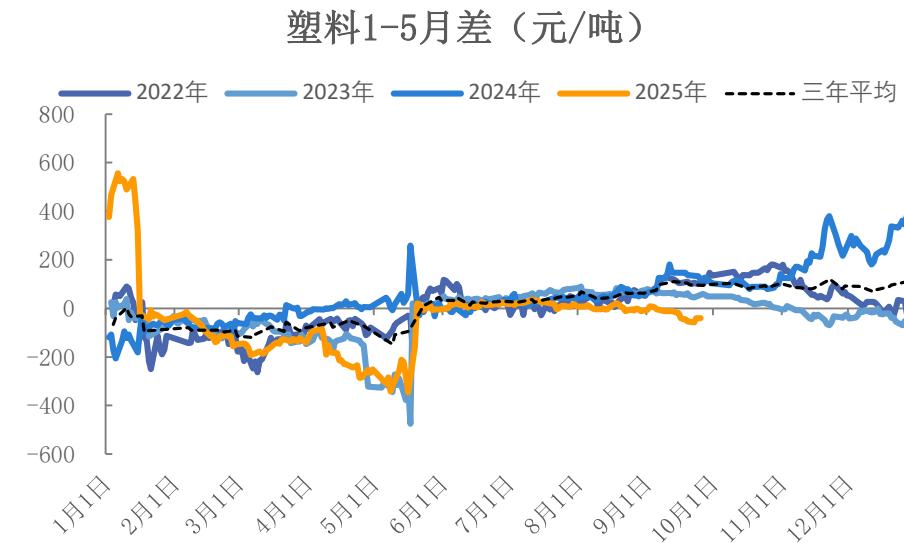


图6、聚乙烯期货1月-5月合约价差



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月差小幅偏强；L-PP价差小幅震荡

图7、聚乙烯期货5月-9月合约价差

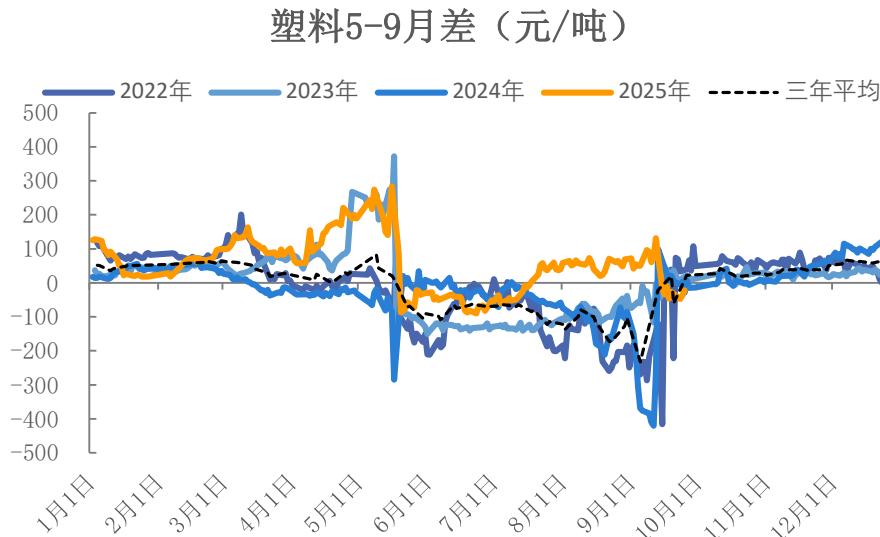
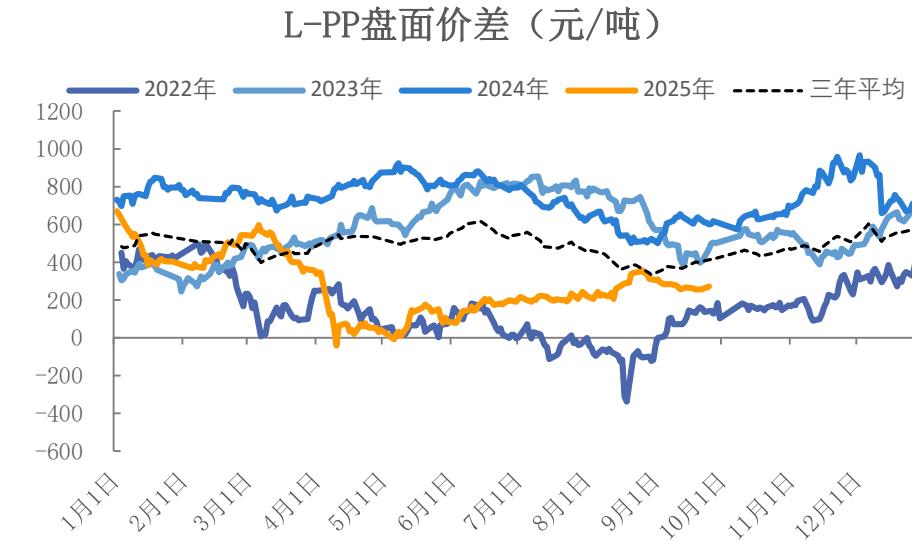


图8、L-PP价差



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7170-7560区间，CFR中国报价851美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

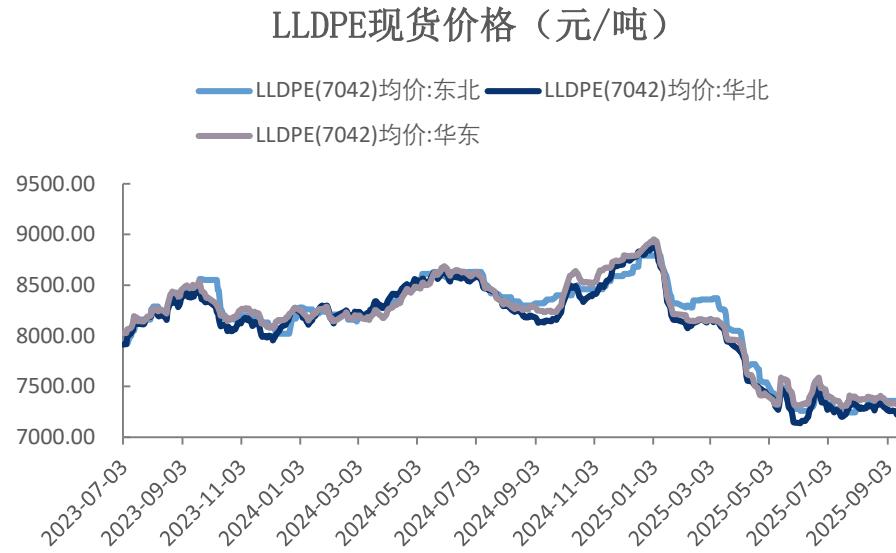
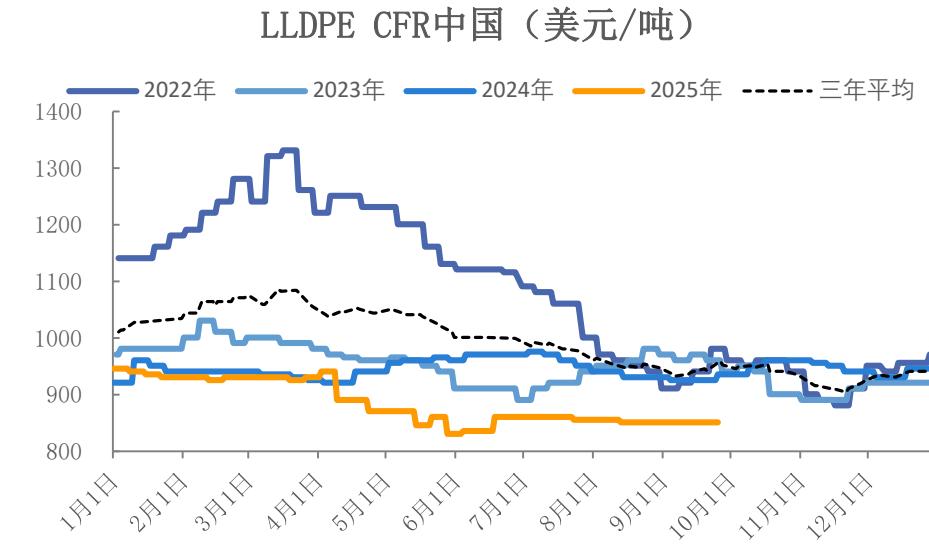


图10、海外聚乙烯价格



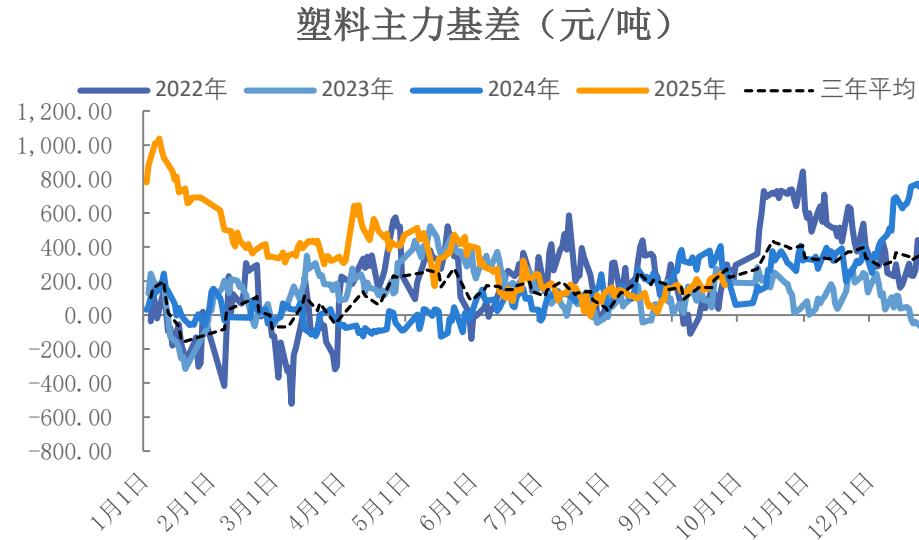
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

主力期货盘面贴水，基差小幅偏强

图11、聚乙烯基差



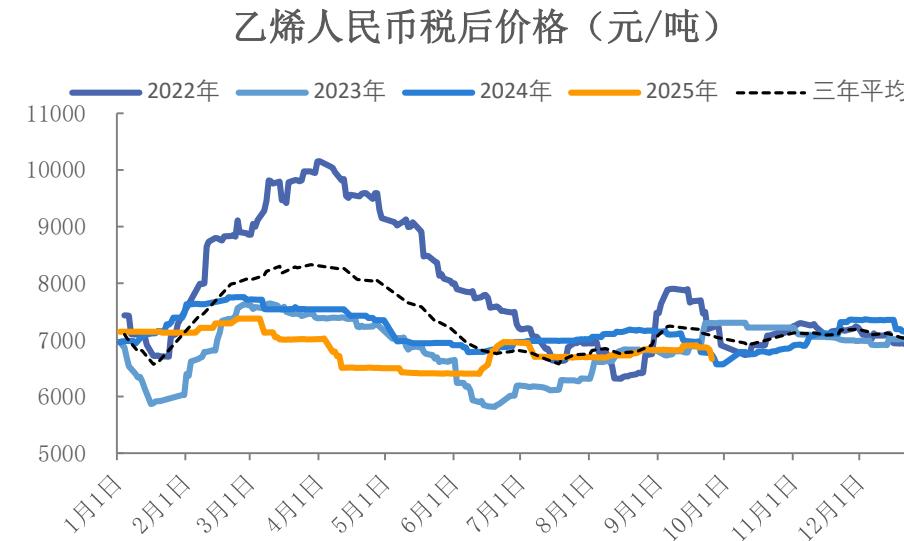
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯价格」



本周乙烯人民币价格环比下降

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」

8月乙烯产量环比上升、同比上升；
8月乙烯进口环比上升、同比上升

图13、乙烯产量走势

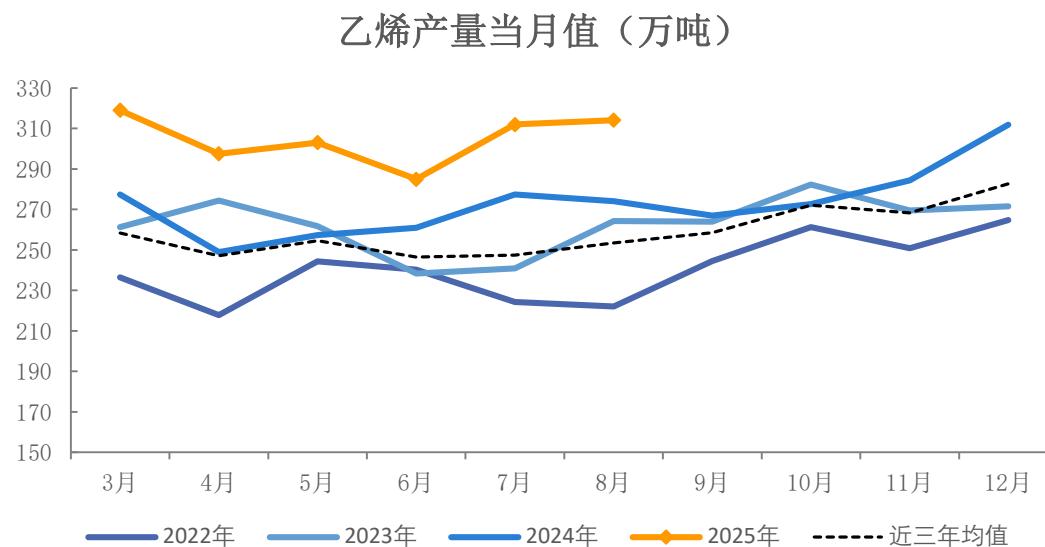
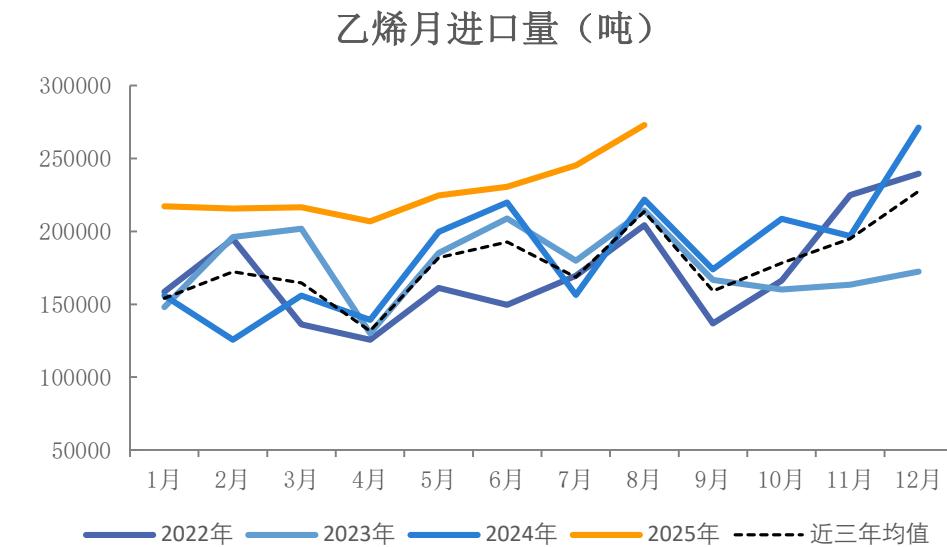


图14、乙烯进出口量



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」

8月聚乙烯产量282.72万吨，环比上升

图15、聚乙烯产能

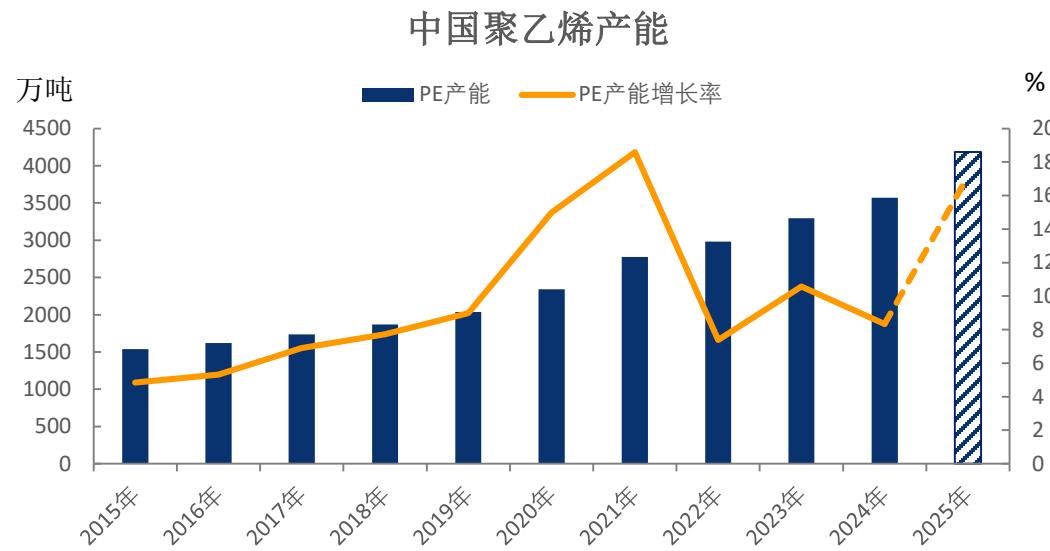
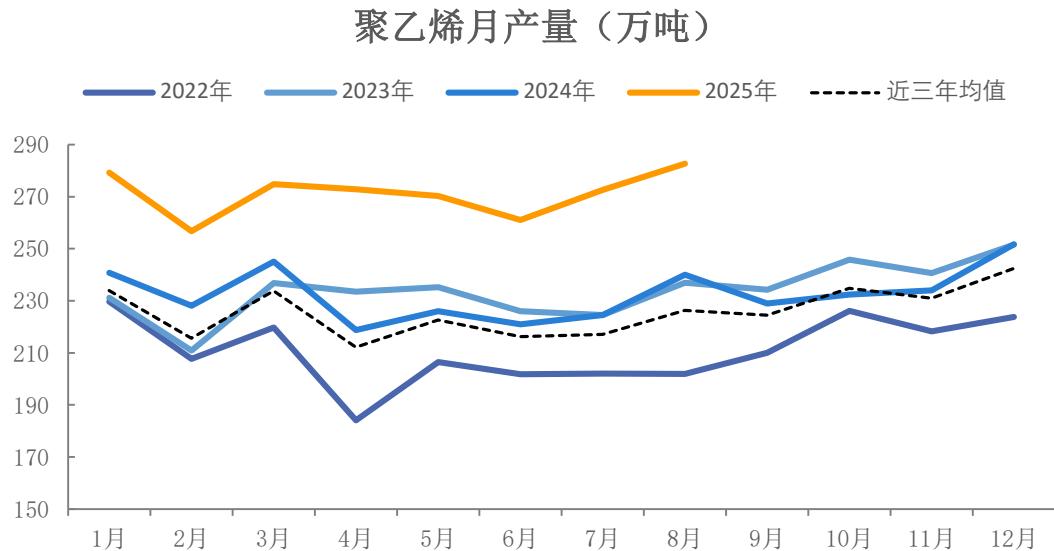


图16、聚乙烯产量



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产能利用率环比上升

图17、聚乙烯进出口量

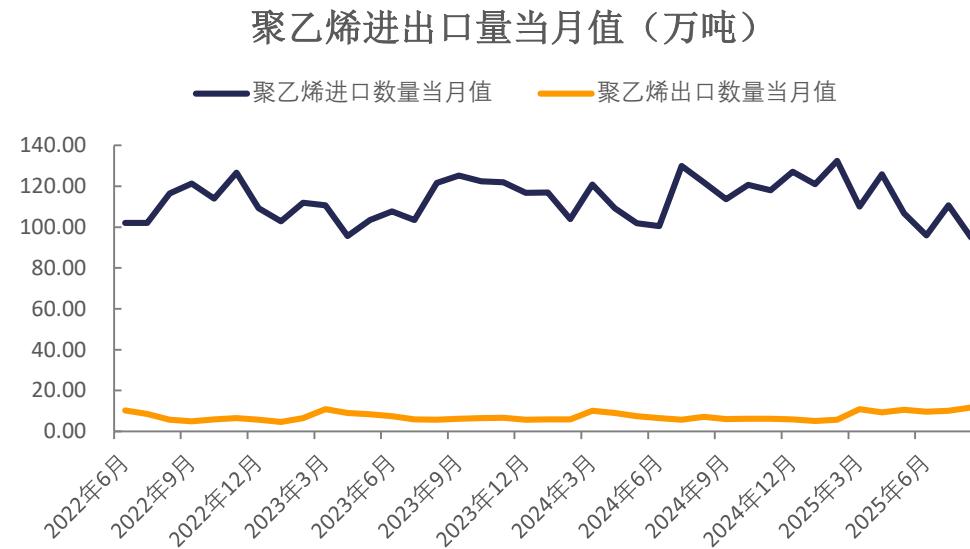
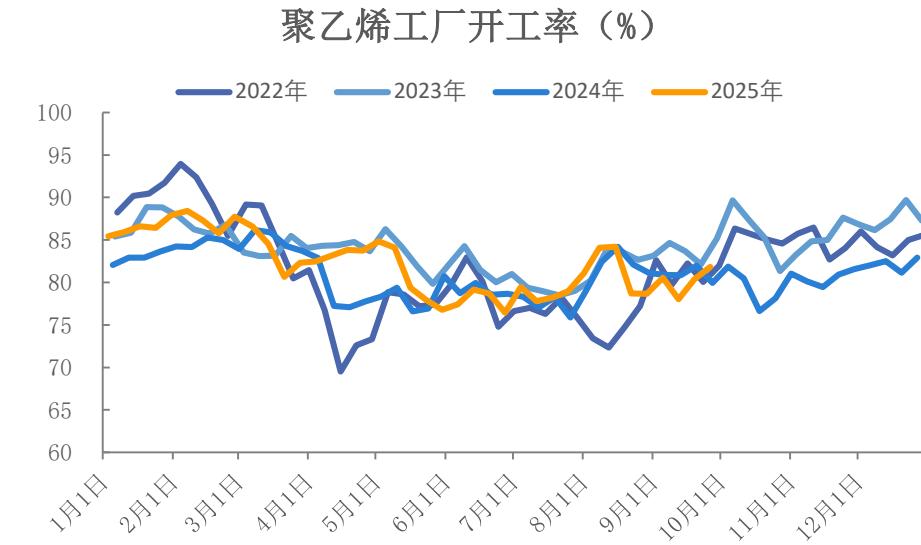


图18、聚乙烯工厂开工率



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、煤制LLDPE成本环比上升

图19、油制LLDPE生产成本

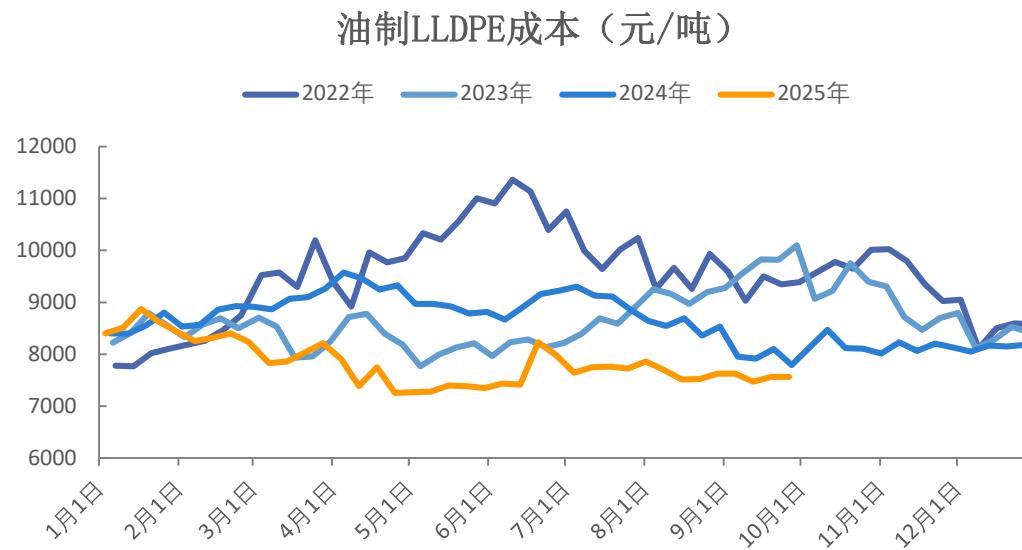
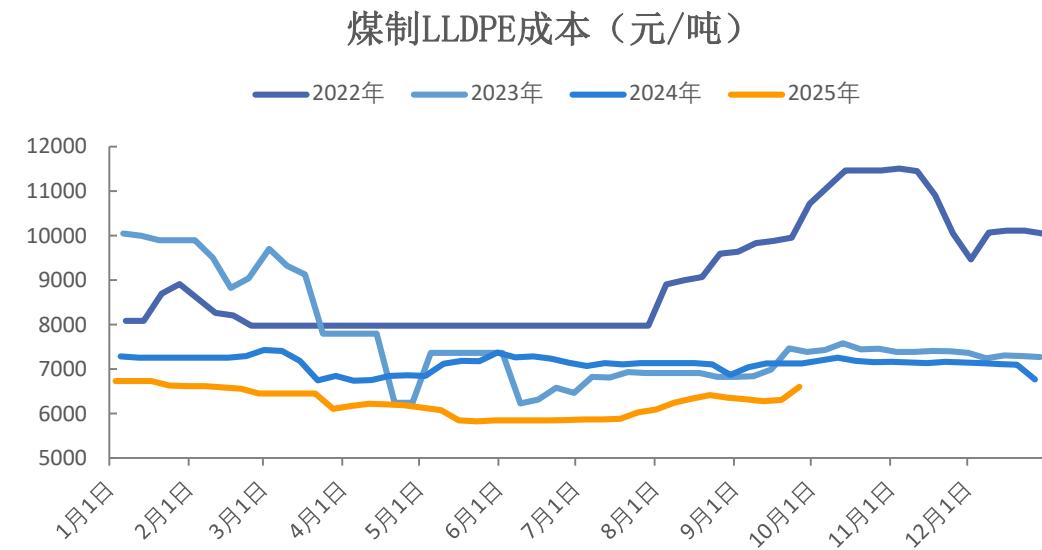


图20、煤制LLDPE生产成本



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、煤制LLDPE利润环比下降

图21、油制LLDPE利润

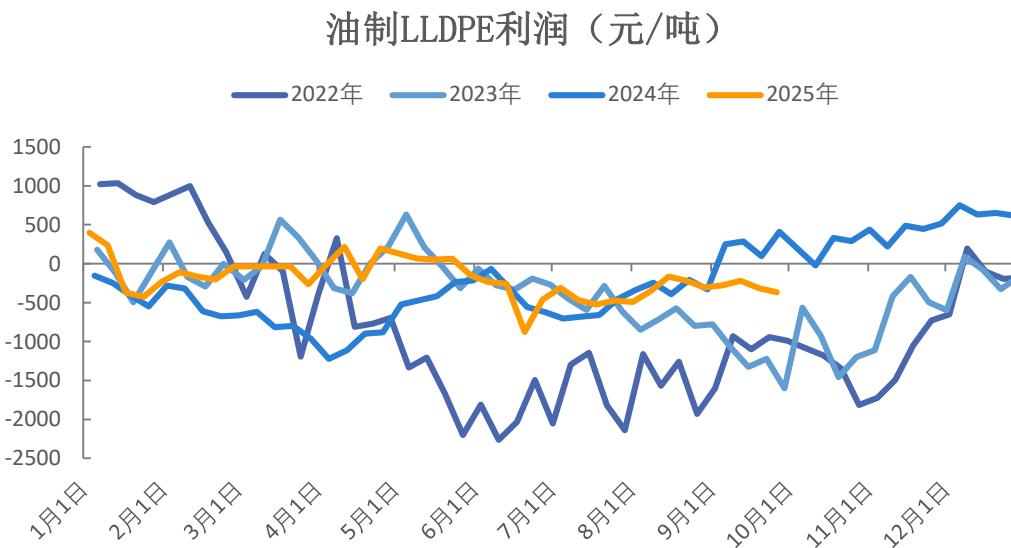
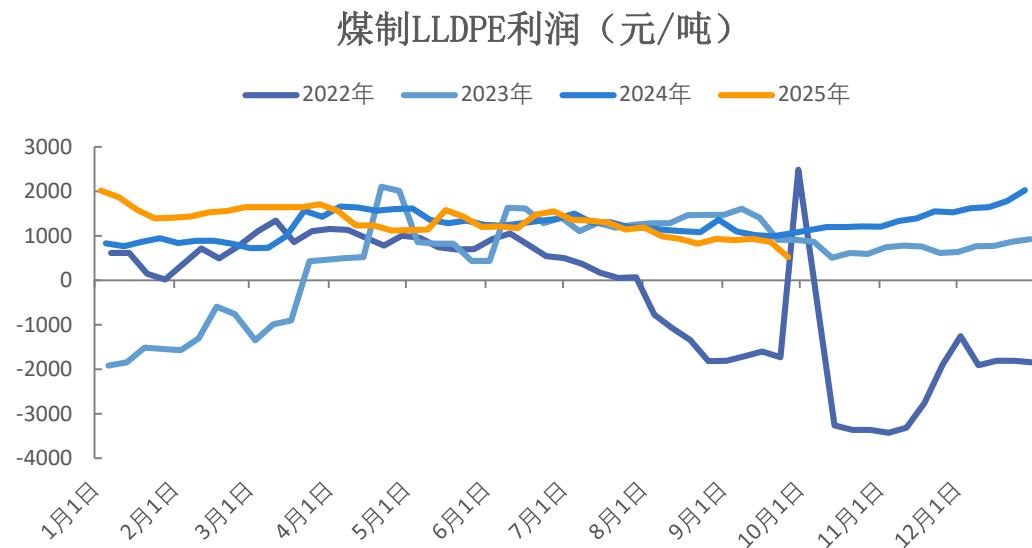


图22、煤制LLDPE利润



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进口利润环比下降，进口窗口保持开启

图23、聚乙烯进口成本

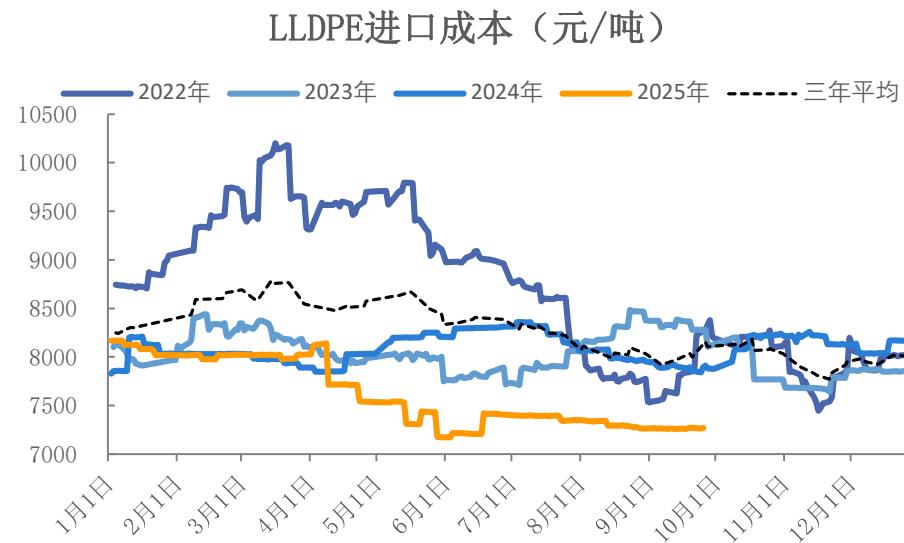
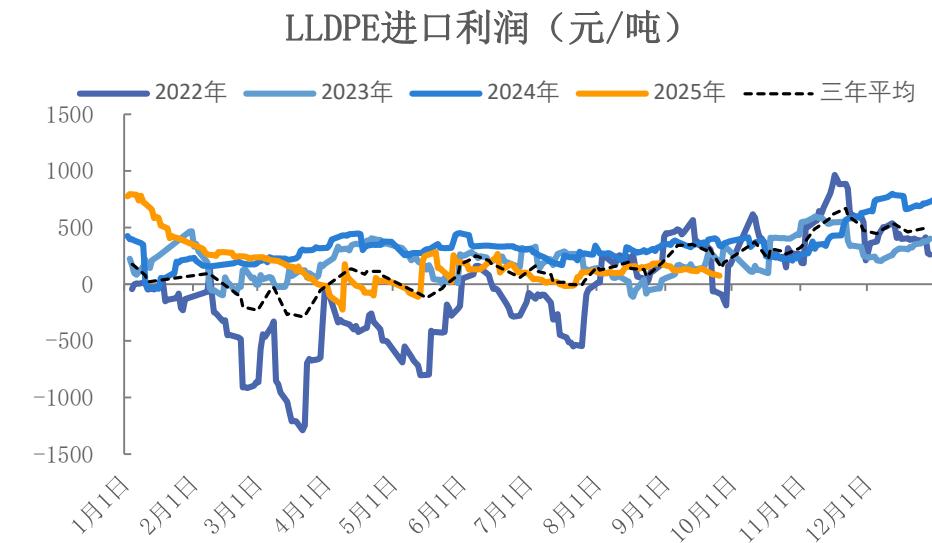


图24、聚乙烯进口利润

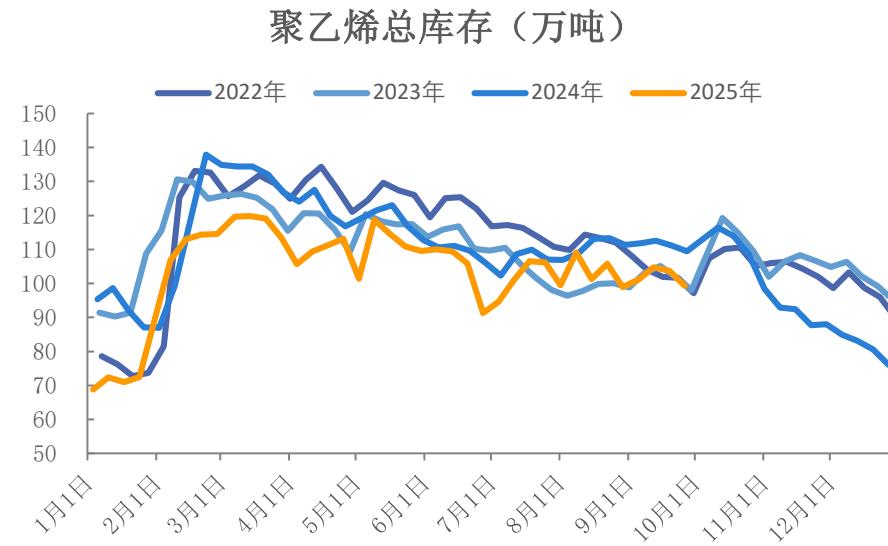


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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

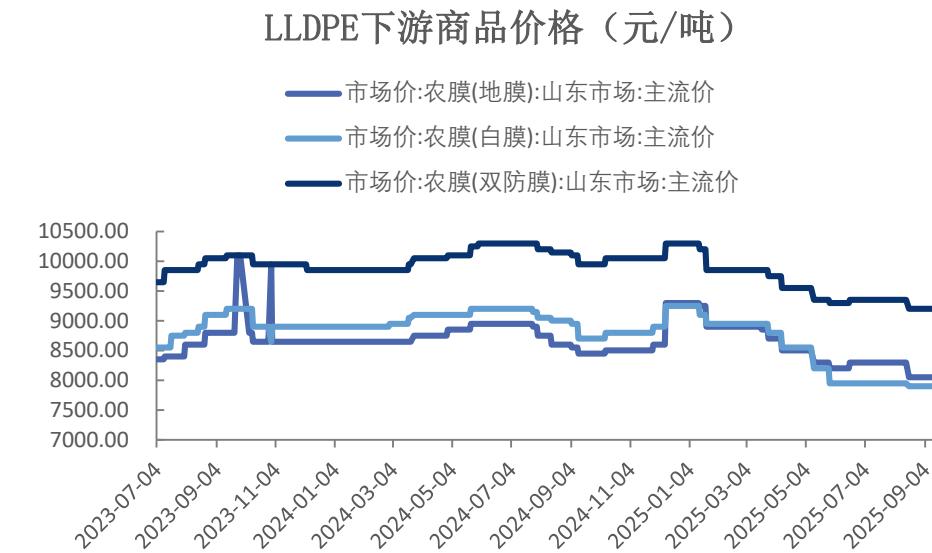
图25、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PE下游商品价格维稳

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+1.2%；
2025年1-8月塑料制品累计产量同比上升3.6%

图27、PE下游行业开工率

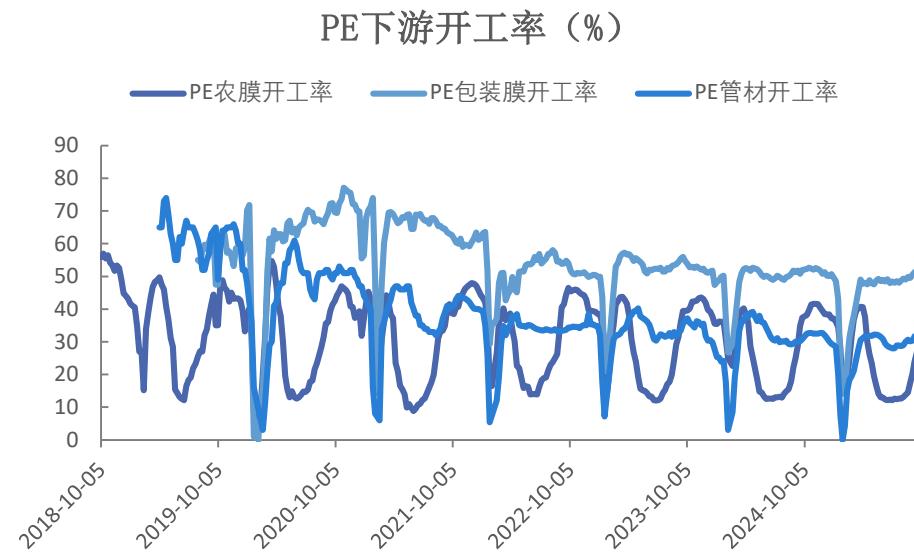
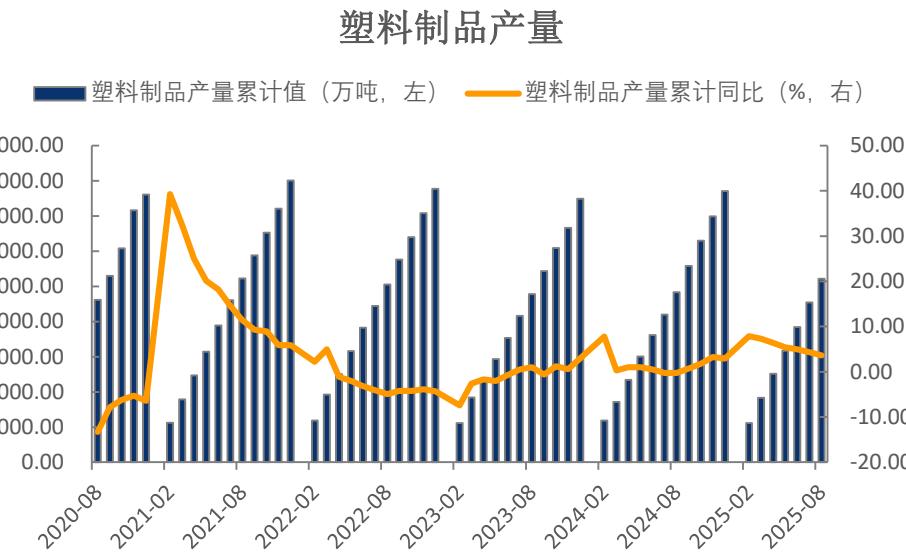


图28、塑料制品产量



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」



本周农膜开工率环比上升，管材开工率环比上升

图29、PE下游行业开工率：农膜

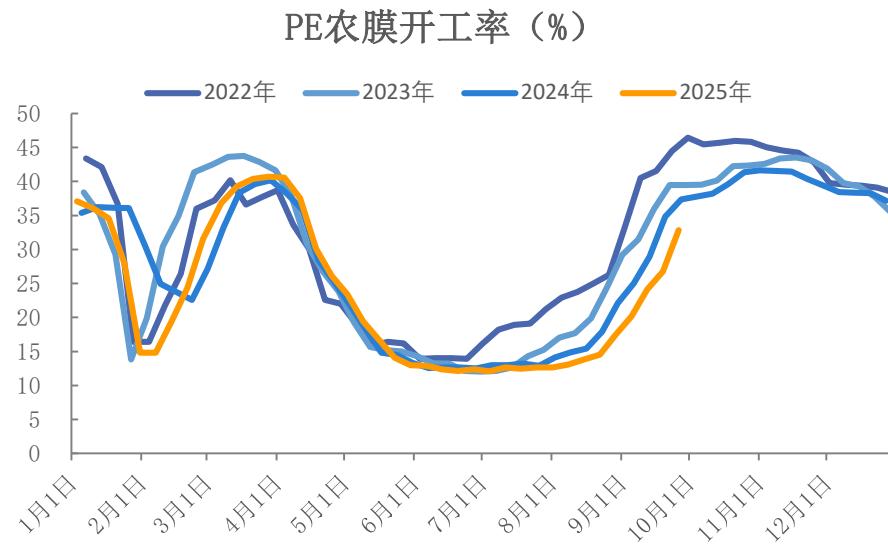
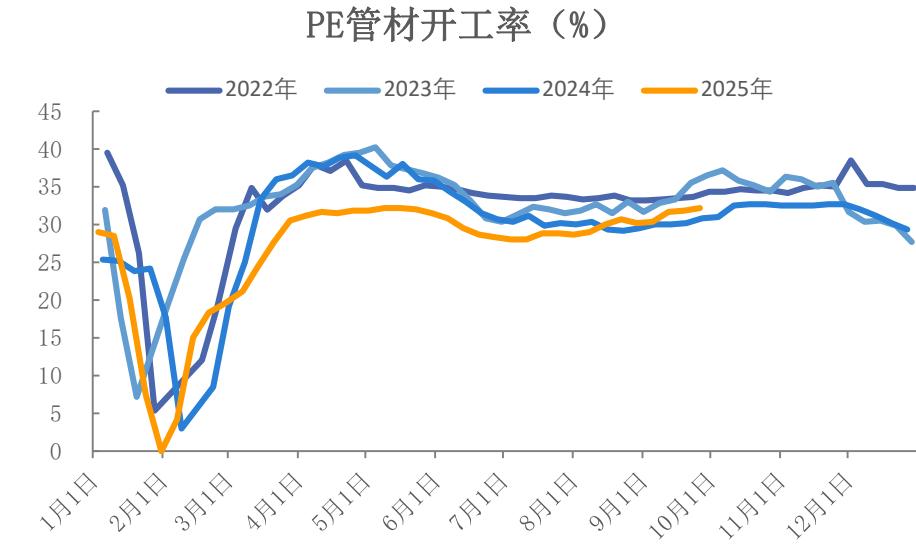


图30、PE下游行业开工率：管材



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」



本周包装膜开工率环比上升

2025年1-8月塑料制品出口金额同比-0.50%

图31、PE下游行业开工率：包装膜

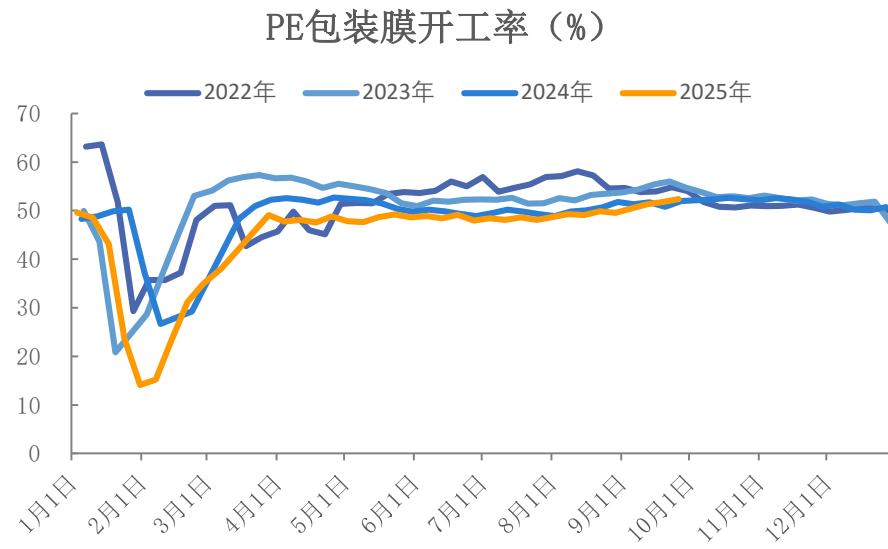


图32、塑料制品出口额



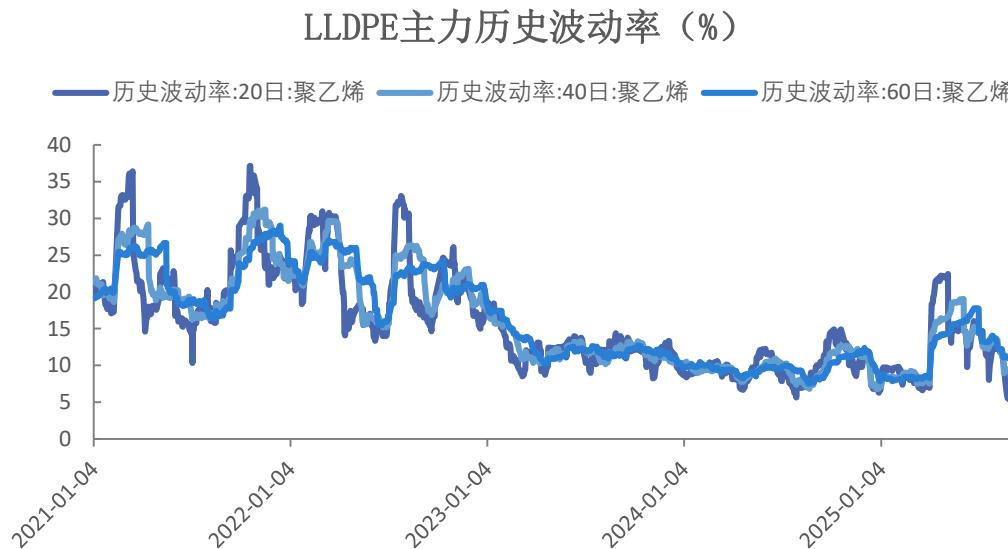
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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6.86%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率在10.1%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。