

# 「2026.01.23」

## 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



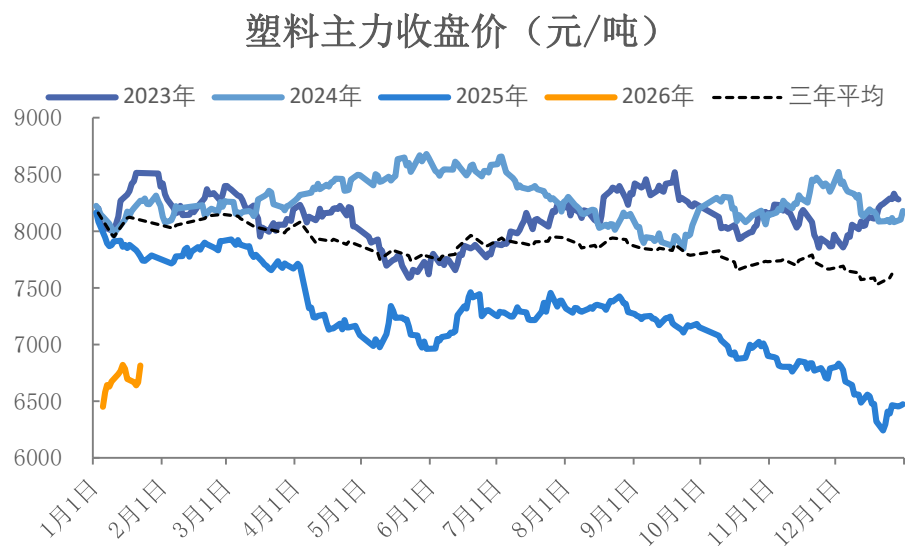
### 4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周LLDPE主力期货震荡收涨，运行区间在6609-6908元/吨。截至2026年1月23日收盘，L2605合约报收于6865元/吨，较上周收盘价上涨2.54%。
- ◆ 基本面：供应端，本周新增茂名石化、裕龙石化等检修装置，大量前期停车装置集中重启，PE产量环比+4.34%至69.89万吨，产能利用率环比+3.07%至84.67%。需求端，本周PE下游开工率环比-1.4%，其中农膜开工率环比-0.6%，包装膜开工率环比-3.2%。库存方面，PE生产企业库存环比-4.37%至33.50万吨，社会库存环比-1.43%至47.74万吨。成本利润方面，油制LLDPE成本环比-0.22%至7202元/吨，油制利润环比+1元/吨至-530元/吨；煤制LLDPE成本环比-0.54%至6524元/吨，煤制利润环比+27元/吨至244元/吨。
- ◆ 展望：近期计划停车产能偏少，下周中化泉州、茂名石化装置重启，PE产量、产能利用率预计维持上升趋势。下游农膜需求季节性回落，包装膜备货峰值已过。春节临近，下游企业陆续休假停工，PE需求或延续弱势。成本方面，美委、中东地缘局势阶段性缓和，国际油价上行空间有限。短期L2605预计偏弱震荡，区间预计在6600-6960附近。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

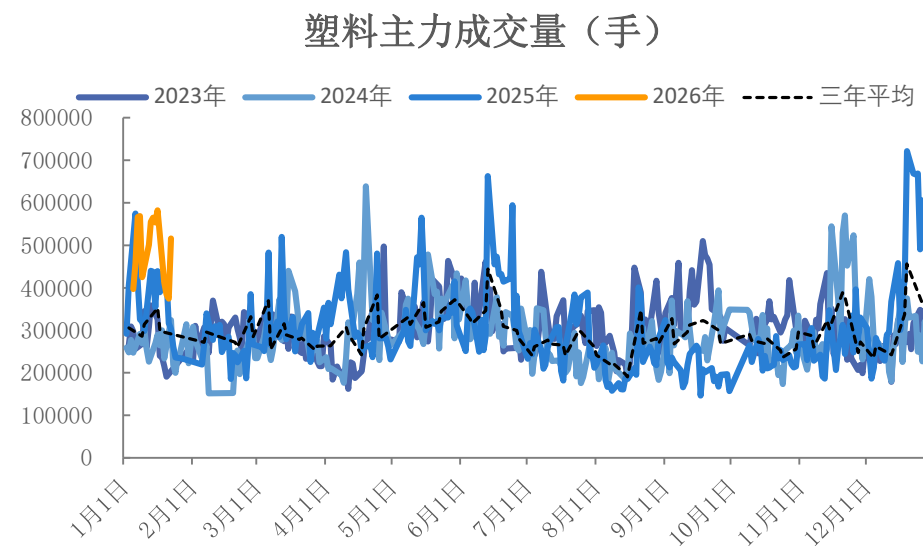
本周L2605震荡收涨；  
周度成交小幅缩量

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

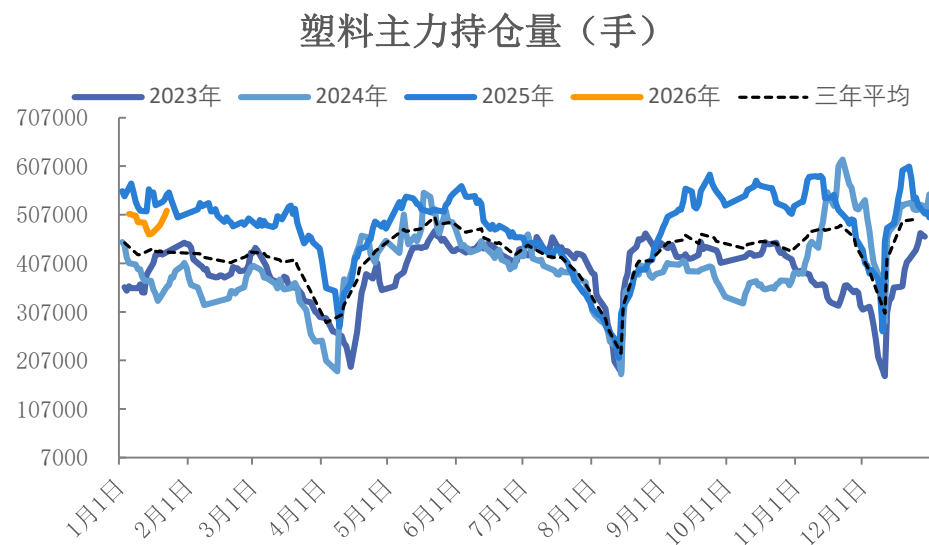


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-持仓量、仓单」

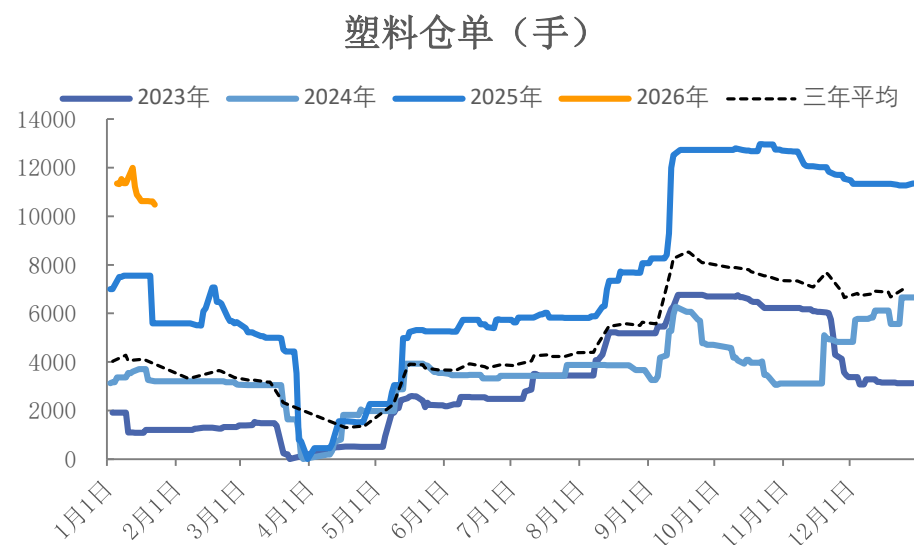
## 05合约持仓量环比上升; 本周部分仓单注销

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

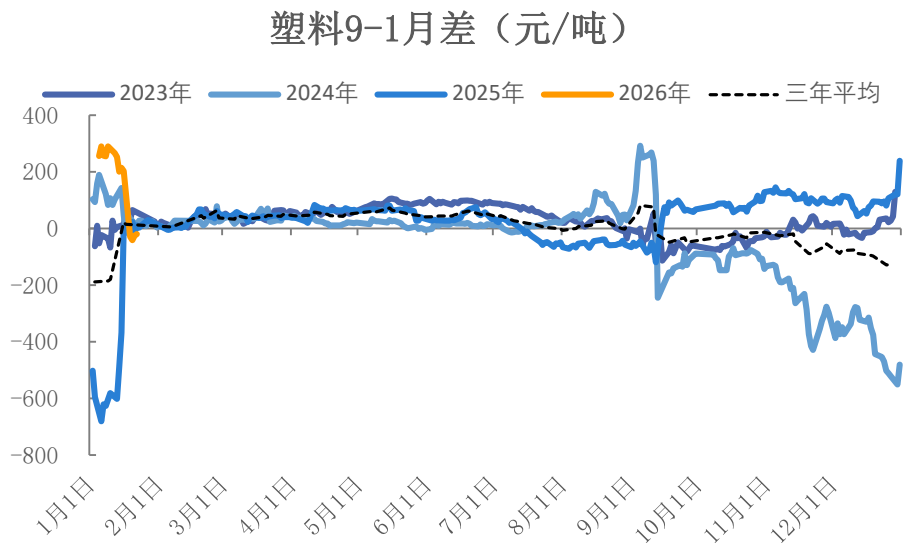
图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

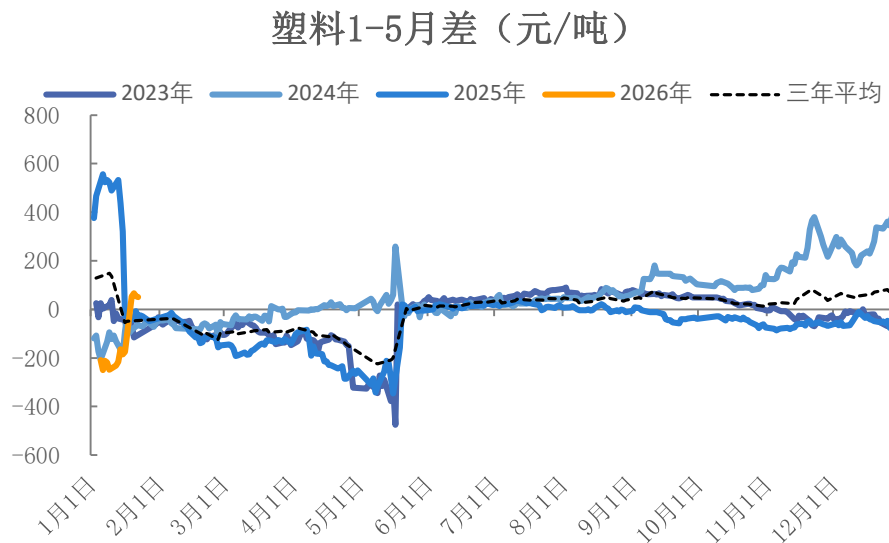
## 1月合约更换至L2701，导致9-1月差显著下降、1-5月差显著上升

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

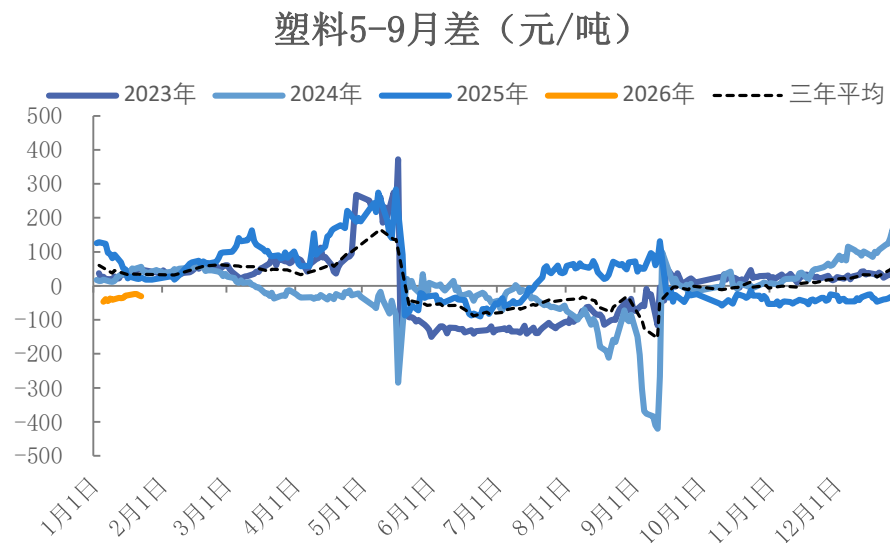


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差、价差」

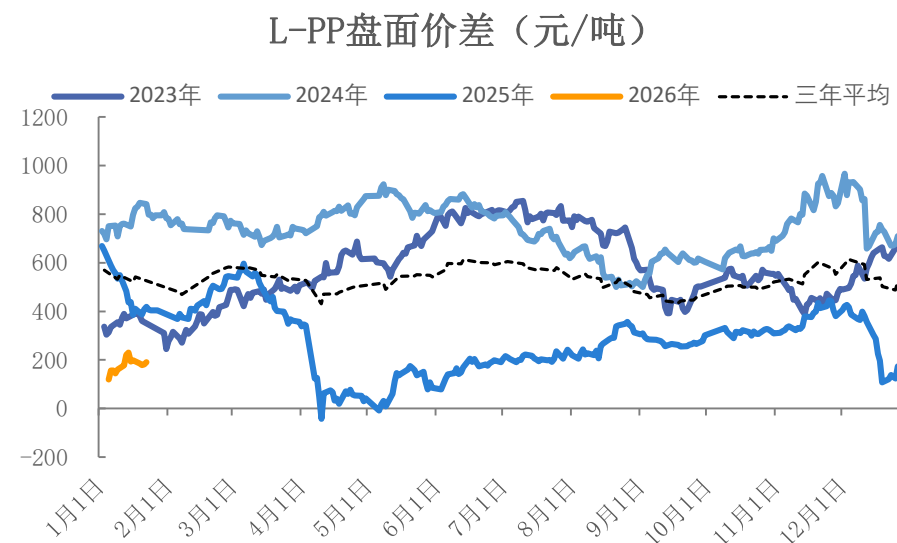
## 5-9月差小幅震荡；L-PP价差小幅下跌

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

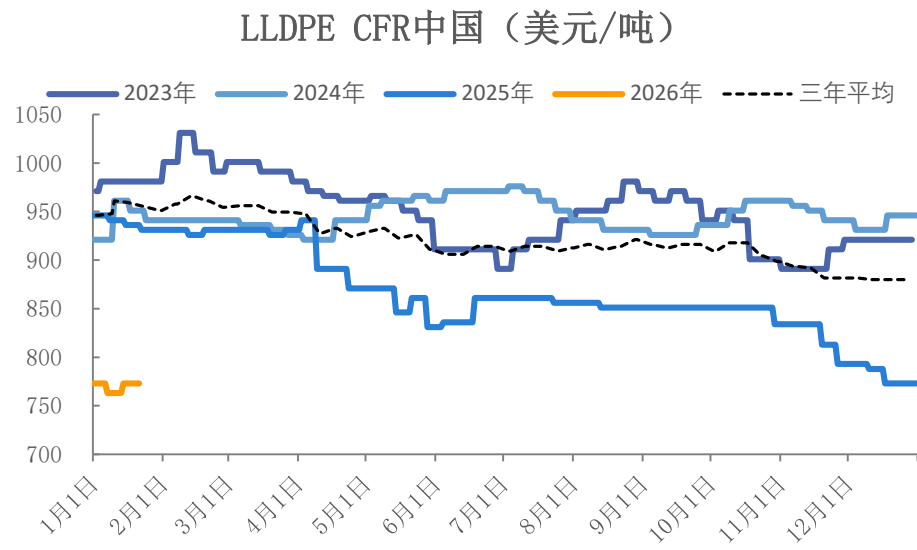


来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 国内LLDPE价格在6650-6940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



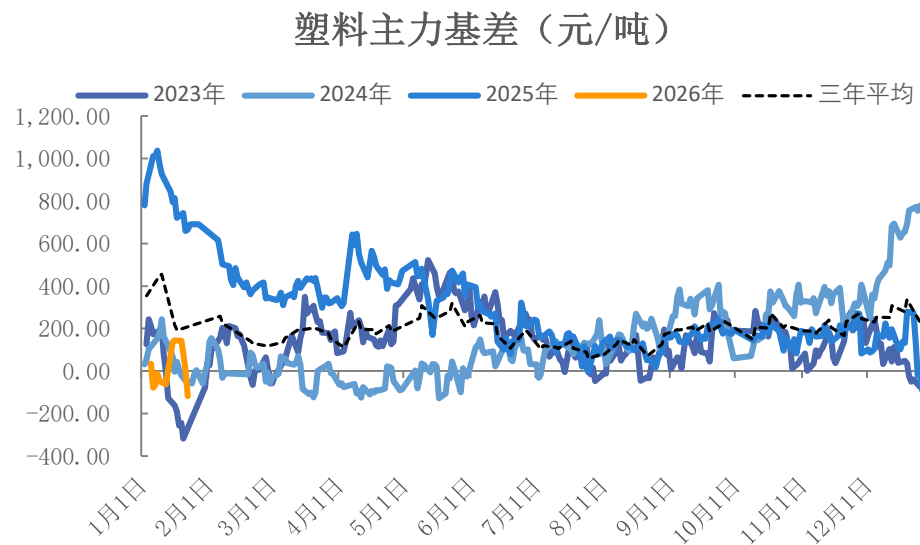
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院



## 本周主力基差由正转负

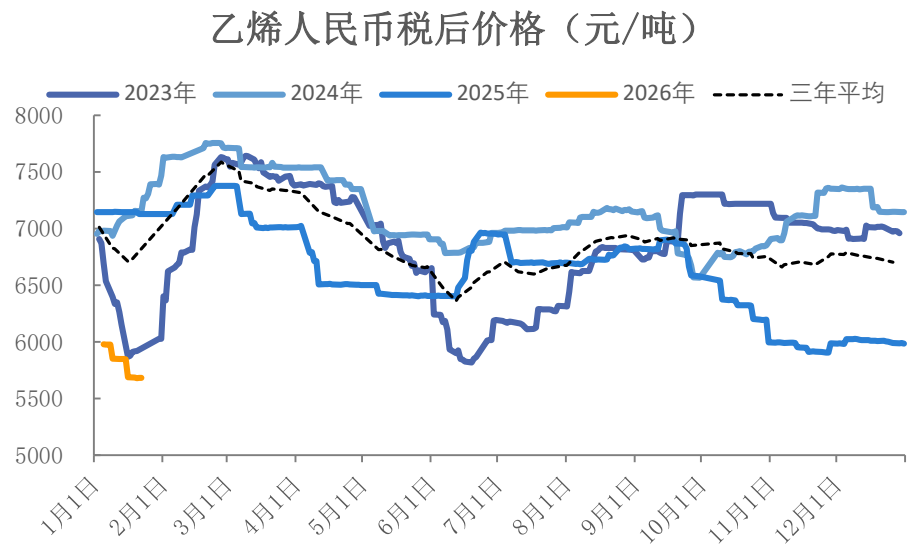
图11、聚乙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周乙烯人民币价格小幅下降

图12、乙烯价格走势

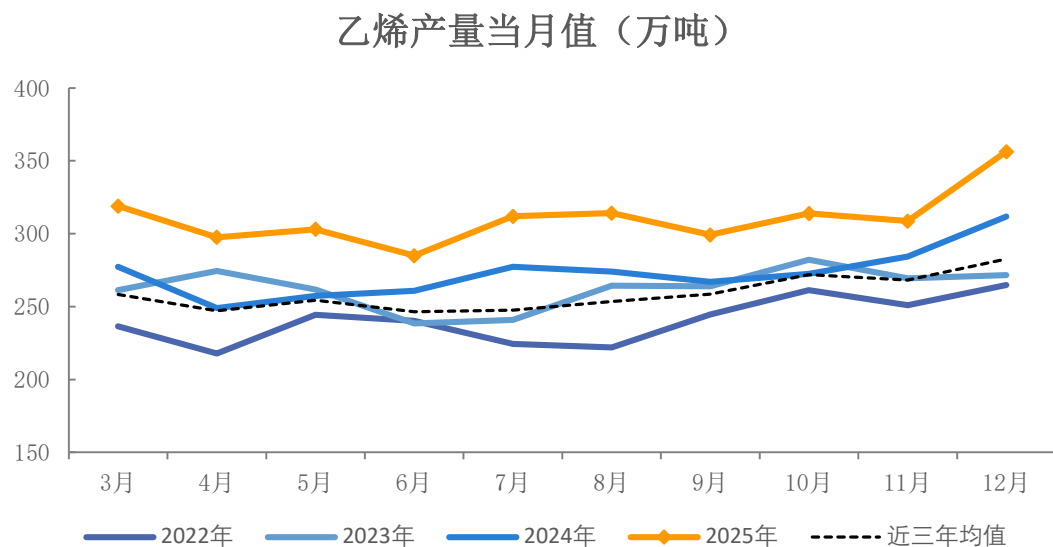


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯产量、进口」

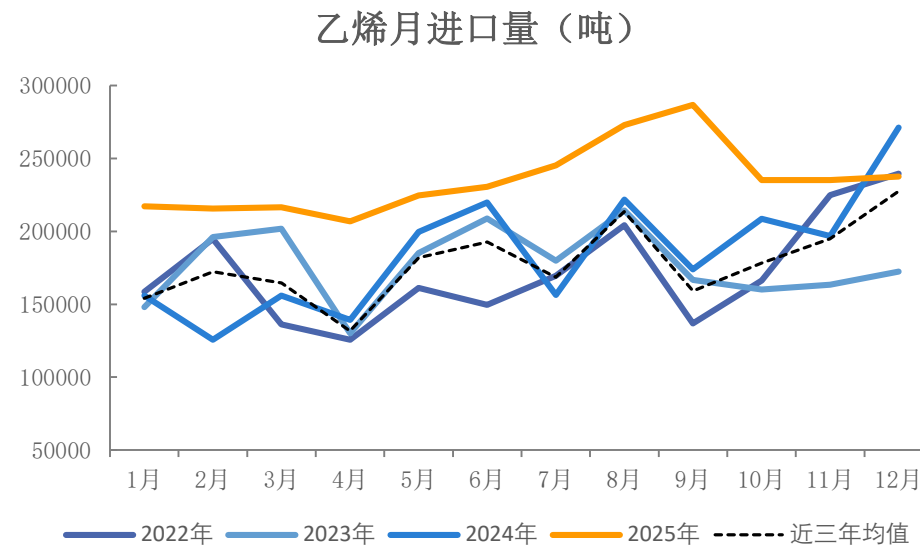
12月乙烯产量环比上升、同比上升;  
12月乙烯进口环比上升、同比下降

图13、乙烯产量走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

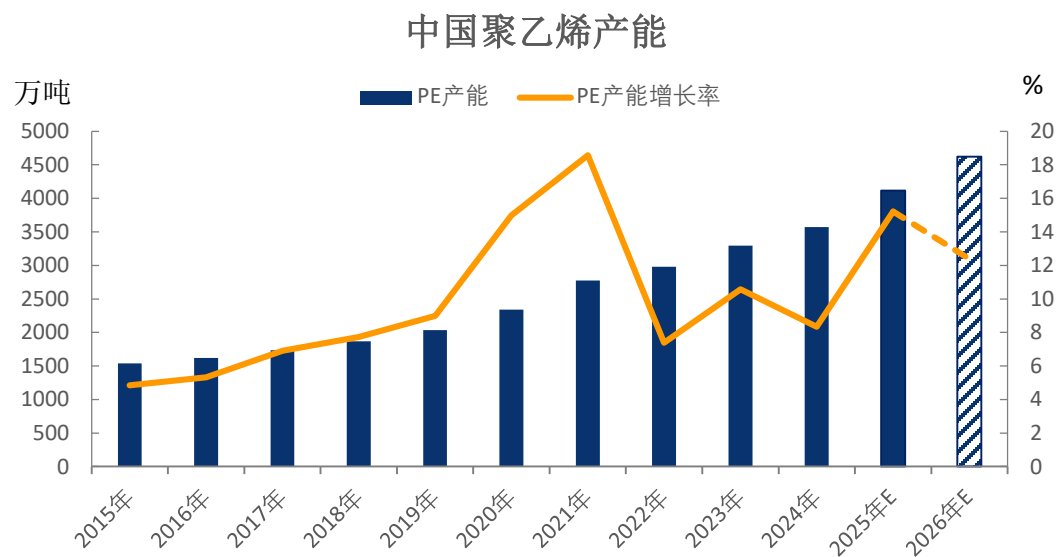
图14、乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

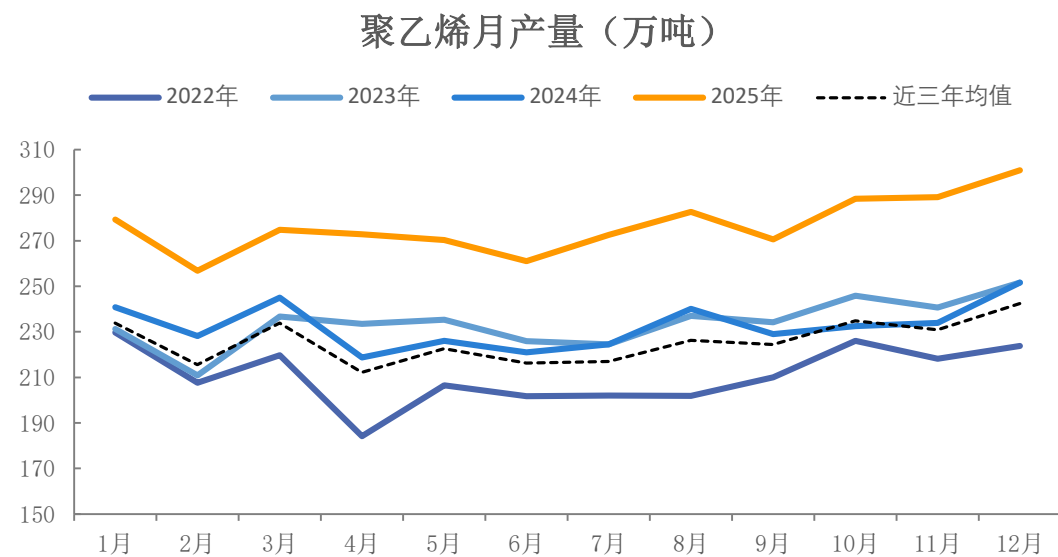
## 12月聚乙烯产量300.88万吨，环比上升

图15、聚乙烯产能



来源：同花顺 瑞达期货研究院

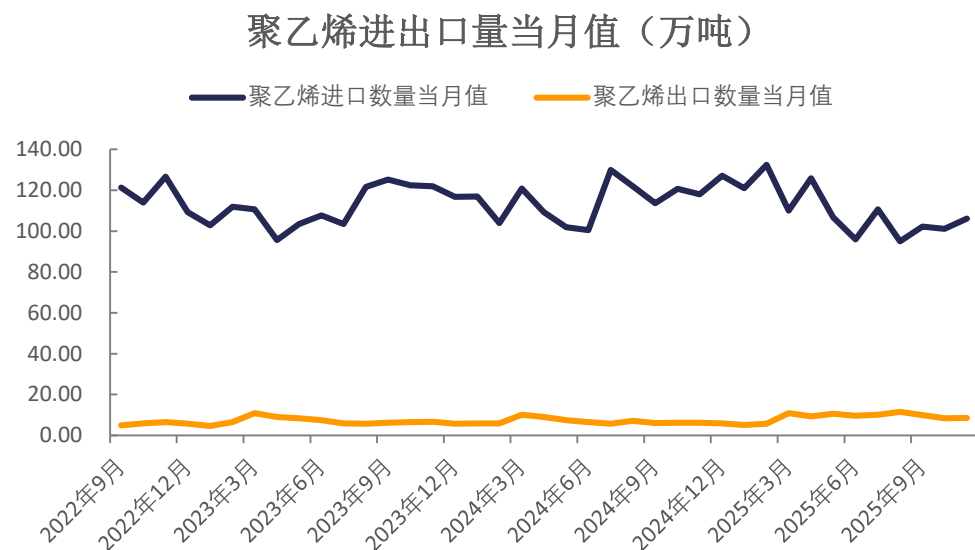
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

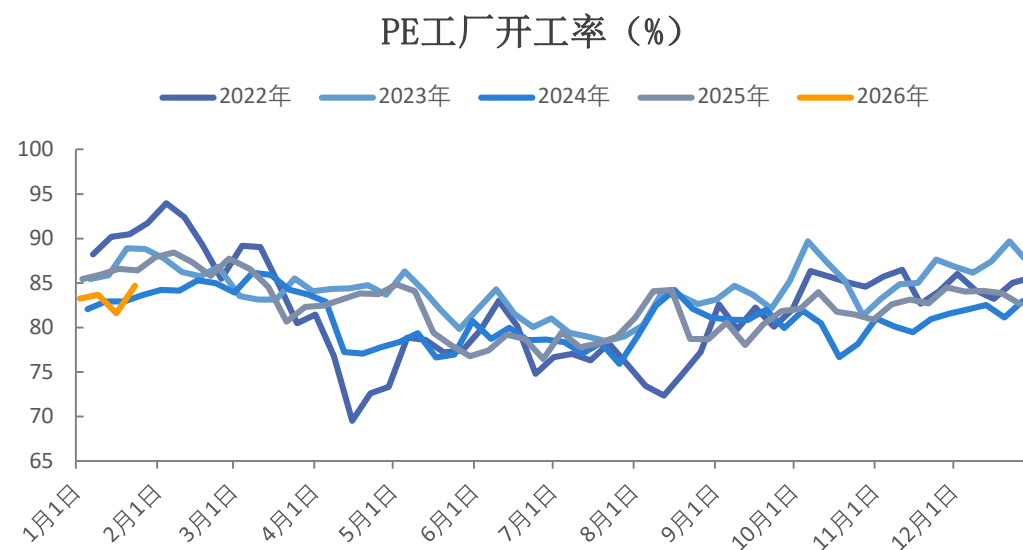
## 本周PE产能利用率环比上升

图17、聚乙烯进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

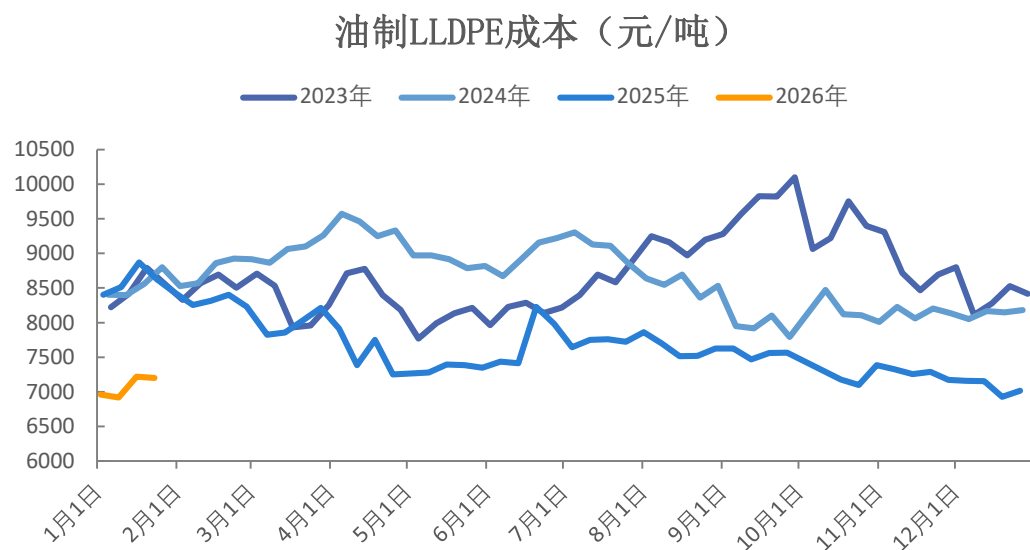
图18、聚乙烯工厂开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

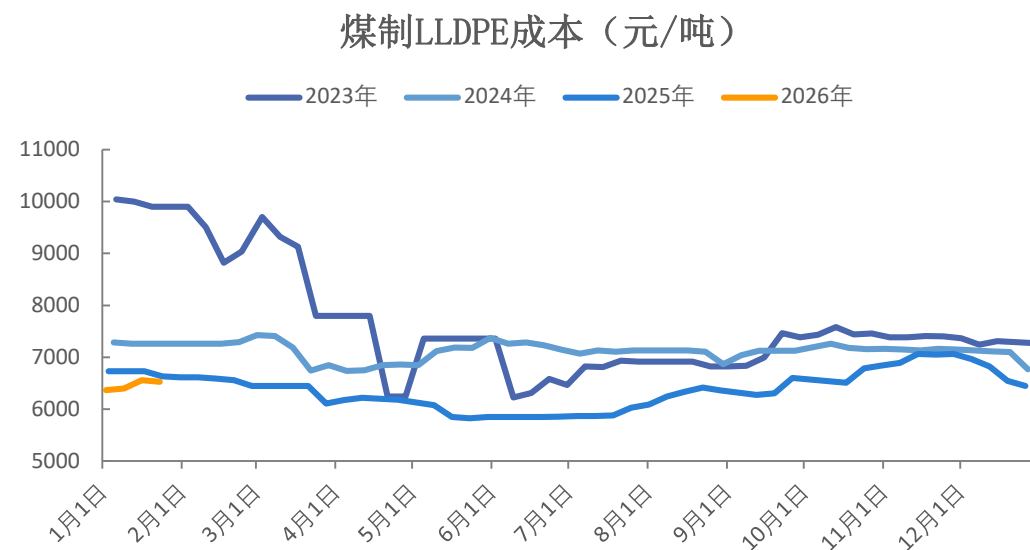
## 本周油制LLDPE成本环比下降、煤制LLDPE成本环比下降

图19、油制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

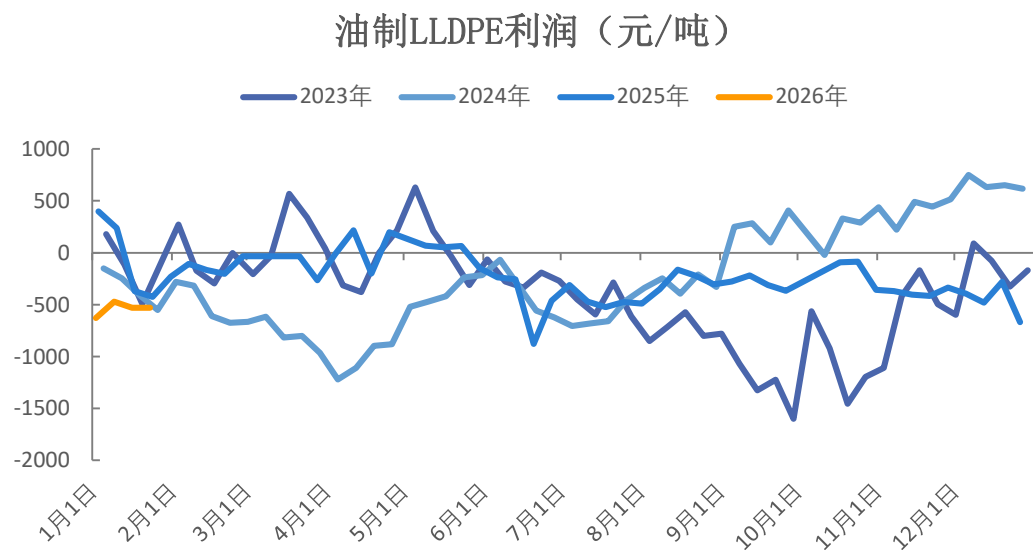
图20、煤制LLDPE生产成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

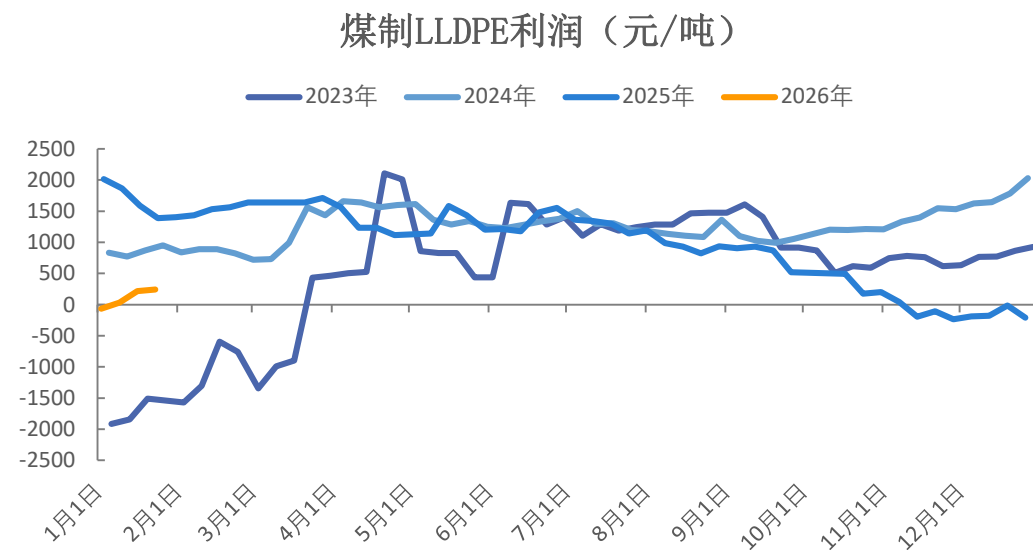
## 本周油制LLDPE利润环比上升、煤制LLDPE利润环比上升

图21、油制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

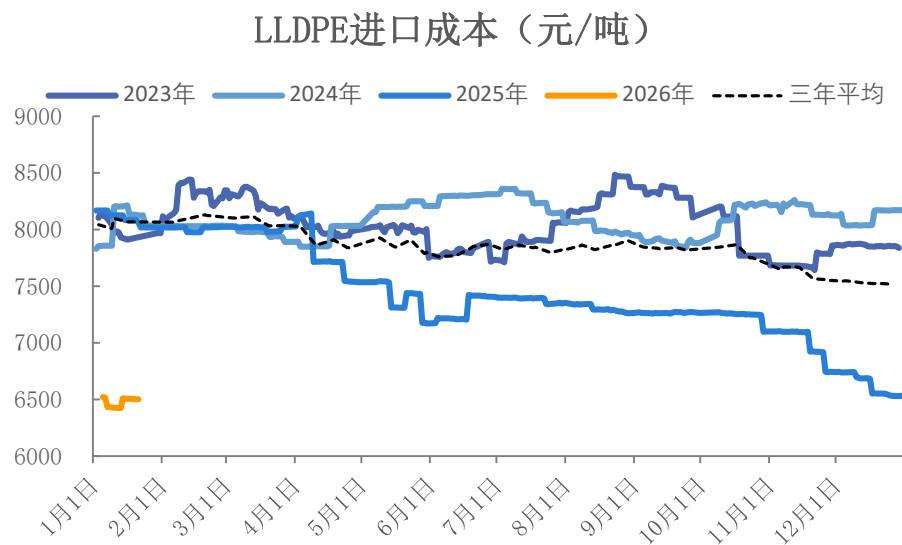
图22、煤制LLDPE利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

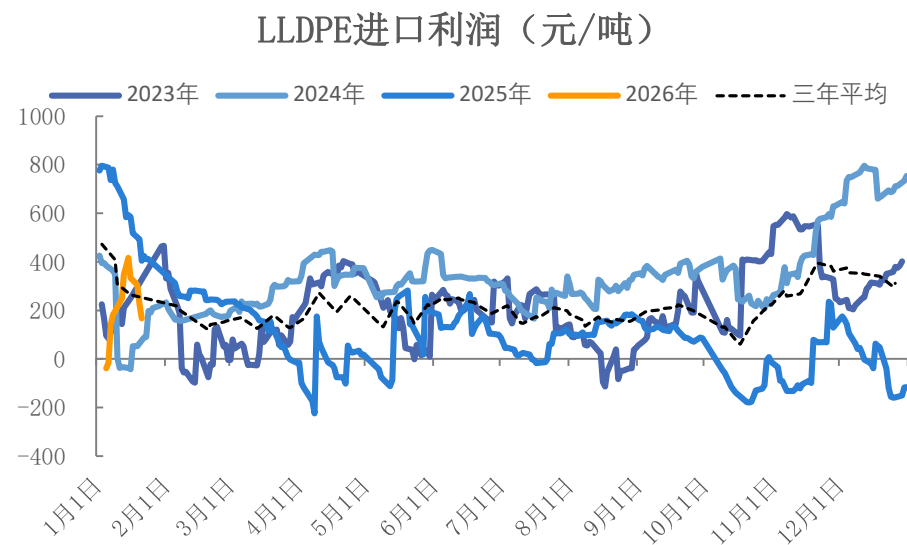
## 本周LLDPE进口利润下降，进口窗口维持开启状态

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

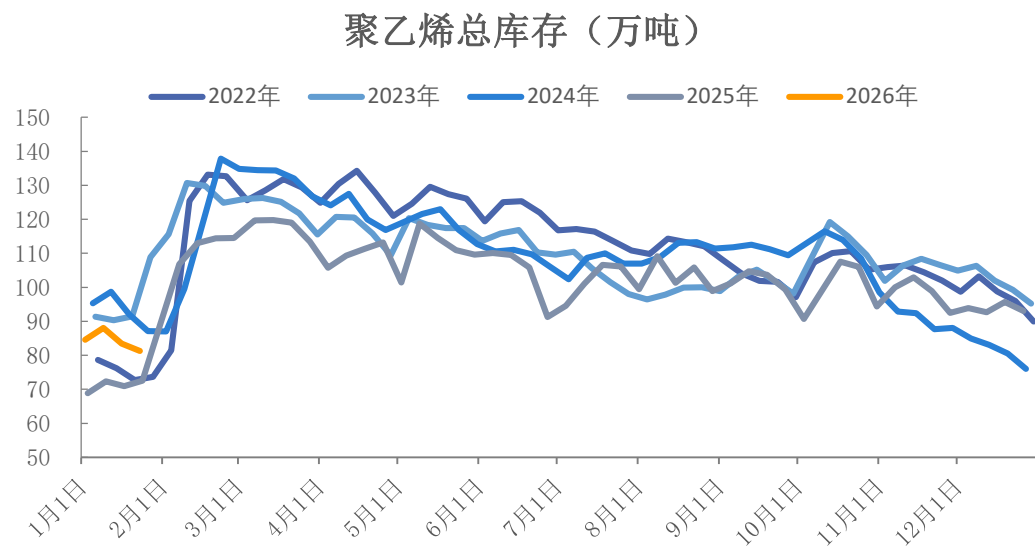


来源：同花顺 瑞达期货研究院



## 本周PE库存环比下降，库存压力不大

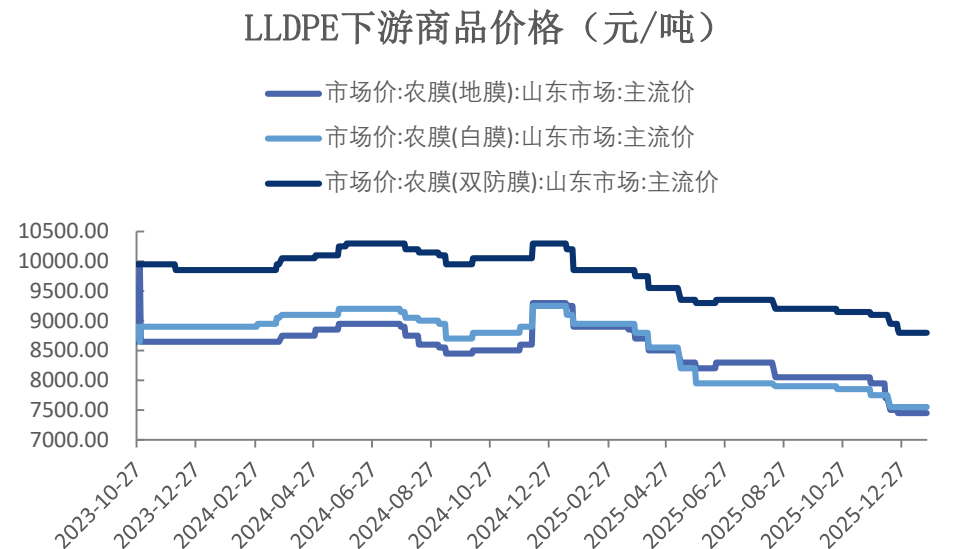
图25、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周PE下游商品价格维稳

图26、聚乙烯下游产品价格

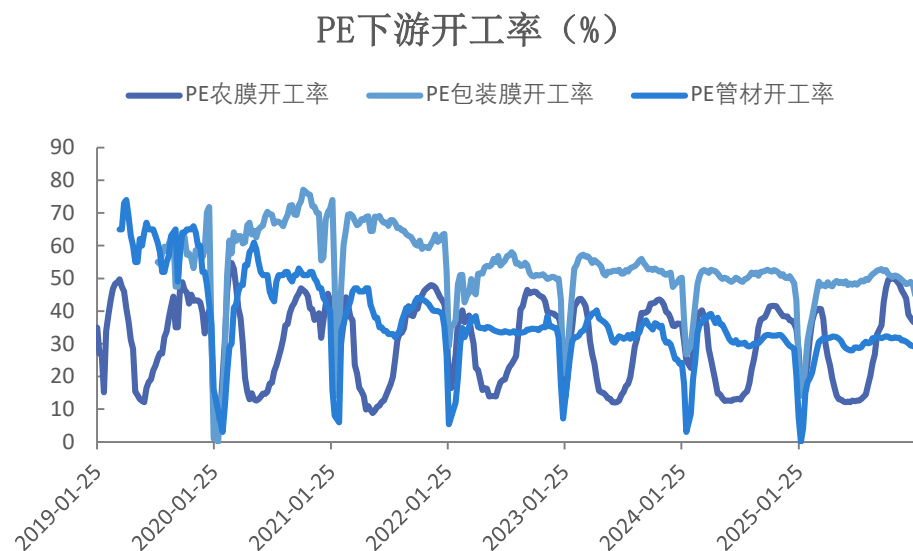


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

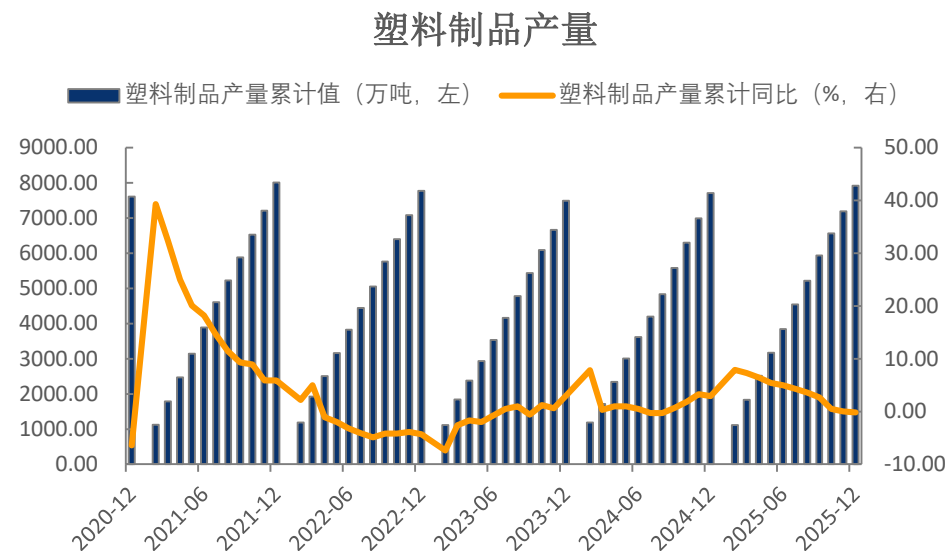
本周下游平均开工率环比-1.4%；  
2025年1-12月塑料制品累计产量同比-0.20%

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

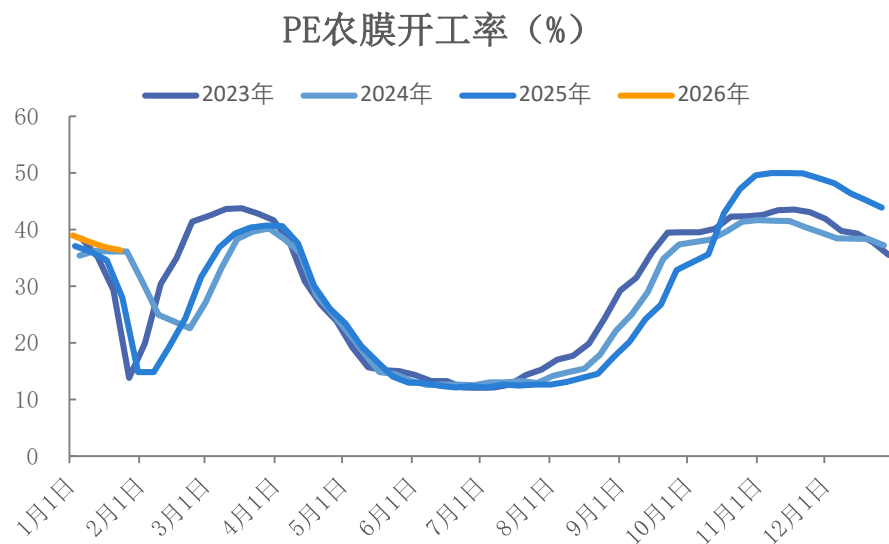


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

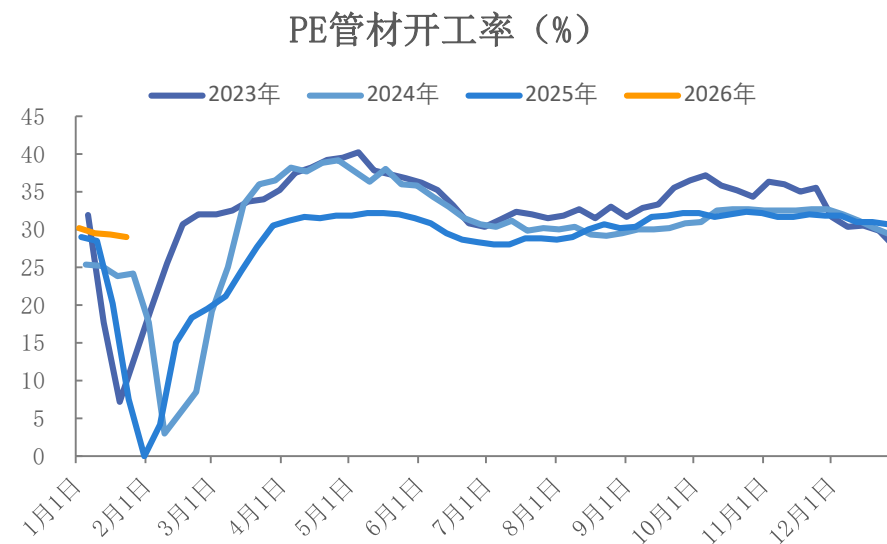
## 农膜开工率环比下降，管材开工率环比下降

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



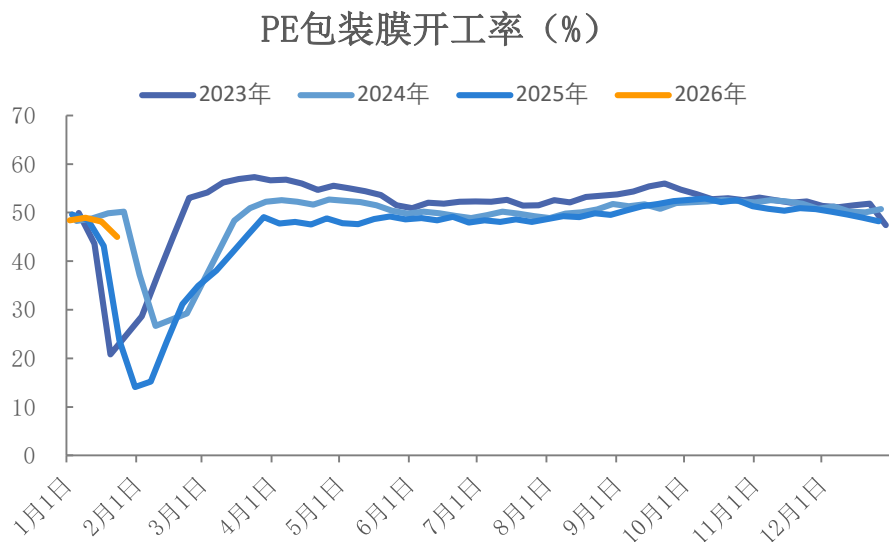
来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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

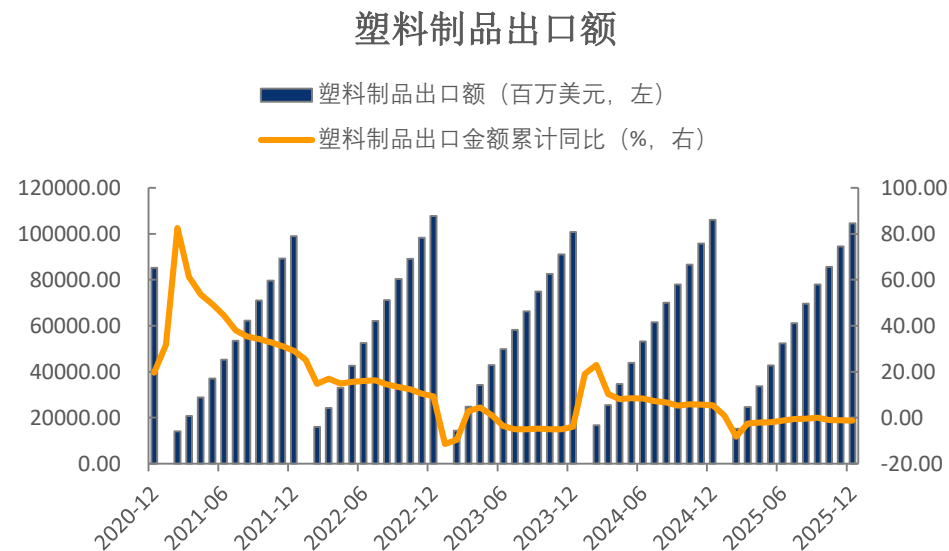
2025年1-12月塑料制品出口金额同比-1.30%

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14.62%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率在14%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。