

能源化工团队

作者：封晓芬  
从业资格证号：F03098955  
投资咨询证号：Z0017725  
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年03月25日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

**摘要**

聚烯烃：

**【行情复盘】**

期货市场：今日，聚烯烃震荡走弱，LLDPE05合约收7693元/吨，跌0.19%，持仓变化+5021手，PP05合约收7314元/吨，涨0.18%，持仓变化-22654手。

现货市场：聚乙烯价格涨跌互现，石化厂报价多维持稳定，贸易商随行就价报盘，下游多谨慎观望，拿货积极性不高，国内LLDPE市场主流价格在7820-8450元/吨；PP市场，现货价格偏暖运行，低价货源减少，石化厂小幅上调出厂价，贸易商报盘小幅探涨，下游因订单跟进有限，拿货积极性不高，华北拉丝主流价格在7210-7310元/吨，华东拉丝主流价格在7280-7450元/吨，华南拉丝主流价格在7270-7450元/吨。

**【重要资讯】**

(1) 供给方面：聚乙烯装置检修增加，供应继续小幅下滑，PP随部分装置检修，供应高位小幅回落。截至3月20日当周，PE开工率为80.17%，周环比-1.46%，PP开工率78.11%，周环比-5.37%。

(2) 需求方面：下游需求继续小幅回暖。截止3月20日当周，农膜开工率50% (+2%)，包装53% (持平)，单丝42% (+1%)，薄膜45% (+1%)，中空43% (+1%)，管材39% (持平)；塑编开工率49% (+1%)，注塑开工率51% (+1%)，BOPP开工率57.62% (+2.35%)。

(3) 库存端：2025-03-25，两油库存75.00万吨，较前一交易日环比-4.5万吨。截止3月21日当周，PE贸易库存17.036万吨 (-0.58万吨)，PP社会贸易库存4.507万吨 (-0.144万吨)。

(4) 成本端：美国加大对伊朗制裁，叠加中东局势不稳定，支撑油价小幅反弹，对下游化工品支撑稍有增强。

**【市场逻辑】**

聚乙烯装置检修增多，供应延续小幅收缩，但后期部分装置存重启计划，供应或将再度小幅回升，供应压力仍存；PP近期装置检修增加，供应高位小幅回落，且后期仍有部分装置存检修计划，预计供应进一步收缩，压力稍有释缓，但下游新单跟进有限，采购积极性不佳，价格走势承压。

**【交易策略】**

下游采购积极性欠佳，市场交投氛围褪温，对价格拉动不足，成本端油价近期小幅反弹，对其支撑增强，预计短期低位震荡为主，LLDPE参考撑位7500-7550元/吨，压力位7900-7950元/吨；PP参考支撑位7150-7200元/吨，压力位7450-7500元/吨。

苯乙烯：

**【行情复盘】**

期货市场：今日，苯乙烯再度震荡走弱，小幅收跌，EB05合约收7

762元/吨，跌0.63%，持仓变化+21190手。

现货市场：苯乙烯现货价小幅下跌，华东市场价格为8000元/吨，华南市场价格为8200元/吨。

#### 【重要资讯】

(1) 成本端：美国加大对伊朗制裁，叠加中东局势不稳定，支撑油价小幅反弹，对下游支撑有所增强6。

(2) 供应端：后期装置检修增多，供应存进一步收缩预期。中海壳二期70万吨装置3月10日因故降负至5成运行，预计10天左右；江苏虹威45万吨装置3月4日停车检修，重启待定。万华65万吨装置计划4月初停车检修25天；浙石化一套60万吨装置计划4月初停车25天左右，一套60万吨装置计划3月底停车10天左右。截止3月20日，周度开工率74.99%，周度环比+0.31%。

(3) 需求端：需求稳中微幅下调，存有刚需支撑。截至3月20日，PS开工率66.28%，周度环比+2.23%，EPS开工率53.53%，周度环比+2.73%，ABS开工率66.34%，周度环比-0.36%。

(4) 库存端：3月19日，华东港口库存为15.96万吨，周环比去库1.84万吨，3月12日至3月18日华东主港抵港2.36万吨，提货4.20万吨，下周期计划到船2.03万吨。

#### 【市场逻辑】

苯乙烯供需预期偏强，支撑装置现金流小幅修复，但成本端对其支撑不足，形成拖累；近期油价低位小幅反弹，但是原料端纯苯因海外货源流入偏多，下游后期检修计划增多，价格走势较弱，对苯乙烯支撑不足。

#### 【交易策略】

供需预期偏强，但原料纯苯走势偏弱，对其形成拖累，预计短期跟随原料端偏弱调整为主，参考下方支撑位7500-7550元/吨，参考压力位8250-8300元/吨。

## 目录

一、策略推荐.....	1
二、期货市场情况.....	1
三、现货市场情况.....	1
四、供需基本面图解.....	3
五、期货市场持仓情况.....	4
六、期权市场.....	7
七、期货盘面走势.....	9

## 图目录

图1：膜级LLDPE完税自提价.....	2
图2：拉丝级PP完税自提价.....	2
图3：PE国际价格.....	2
图4：PP国际价格.....	2
图5：华东华南苯乙烯现货价.....	2
图6：纯苯现货市场价.....	2
图7：现货价：乙烯：东北亚：到岸中间价.....	3
图8：市场价：丙烯：华东地区：主流价.....	3
图9：中国PE周度开工负荷率.....	3
图10：中国PP周度开工负荷率.....	3
图11：中国塑料管材制品周度开工负荷率.....	3
图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）.....	3
图13：中国苯乙烯周度开工负荷率.....	4
图14：华东苯乙烯周度港口库存.....	4
图15：苯乙烯主要下游开工.....	4
图16：苯乙烯基差走势图.....	4
图17：塑料净多头前20排名.....	5
图18：塑料净空头前20排名.....	5
图19：聚丙烯净多头前20排名.....	5
图20：聚丙烯净空头前20排名.....	6
图21：苯乙烯净多头前20排名.....	6
图22：苯乙烯净空头前20排名.....	6
图23：LLDPE期权认购与认沽成交量.....	7
图24：LLDPE期权成交量与持仓量.....	7
图25：LLDPE加权隐含波动率.....	7
图26：LLDPE历史波动率.....	7
图27：PP期权认购与认沽成交量.....	7
图28：PP期权成交量与持仓量.....	7
图29：PP加权隐含波动率.....	8
图30：PP历史波动率历史波动率.....	8
图31：EB期权认购与认沽成交量.....	8
图32：EB期权持仓量与成交量.....	8
图33：EB加权隐含波动率.....	8
图34：EB历史波动率.....	8
图35：LLDPE盘面价格走势.....	9
图36：PP盘面价格走势.....	9
图37：EB盘面价格走势.....	10

## 表目录

表1：日度策略建议.....	1
表2：聚乙烯期货盘面情况.....	1
表3：PP期货盘面情况.....	1
表4：苯乙烯期货盘面情况.....	1

## 一、策略推荐

表1：日度策略建议

品种	逻辑	参考支撑位	参考压力位	行情研判	参考策略	推荐星级
LLDPE	下游采购积极性欠佳，但成本端油价小幅反弹，对其有支撑，预计短期相对低位震荡调整	7500-7550	7900-7950	震荡	观望	★
PP	装置检修增多，供应高位小幅收缩，但下游订单跟进有限，采购积极性欠佳，预计短期震荡调整	7150-7200	7450-7500	震荡	观望	★
苯乙烯	供需预期偏强，然原料端纯苯走势较弱，对其有拖累，预计短期跟随原料端弱势调整为主	7500-7550	8250-8300	震荡偏弱	偏空	★

资料来源：方正中期研究院

注：推荐星级最高★★★★★。

## 二、期货市场情况

表2：聚乙烯期货盘面情况

合约	收盘价（元/吨）	结算价（元/吨）	涨跌幅（%）	成交量（手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
L01	7567	7557	-1.86	1175	6428	192
L05	7693	7712	-0.19	225146	453272	5021
L09	7613	7622	-0.07	60446	172651	9040

资料来源：方正中期研究院

表3：PP期货盘面情况

合约	收盘价（元/吨）	结算价（元/吨）	涨跌幅（%）	成交量（手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
PP01	7283	7295	-0.04	293	1160	162
PP05	7314	7326	0.18	217470	386283	-22654
PP09	7285	7304	0.12	58105	162887	943

资料来源：方正中期研究院

表4：苯乙烯期货盘面情况

合约	收盘价（元/吨）	结算价（元/吨）	涨跌幅（%）	成交量（手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
EB主力	7762	7833	-0.63	286989	315418	21190
EB05	7681	7749	-0.76	46760	104244	10110

资料来源：方正中期研究院

## 三、现货市场情况

**图1：膜级LLDPE完税自提价**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图2：拉丝级PP完税自提价**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图3：PE国际价格**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图4：PP国际价格**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图5：华东华南苯乙烯现货价**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图6：纯苯现货市场价**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：现货价:乙烯:东北亚:到岸中间价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

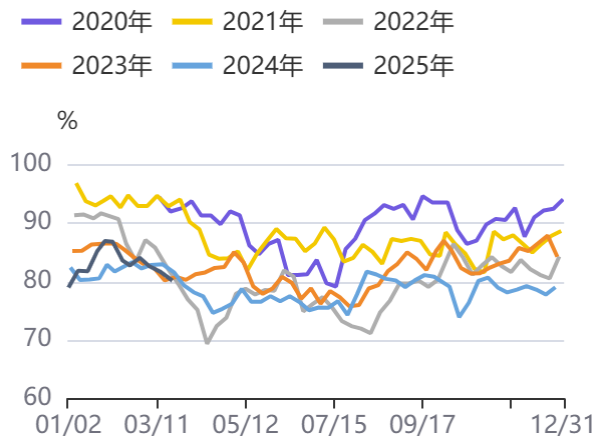
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

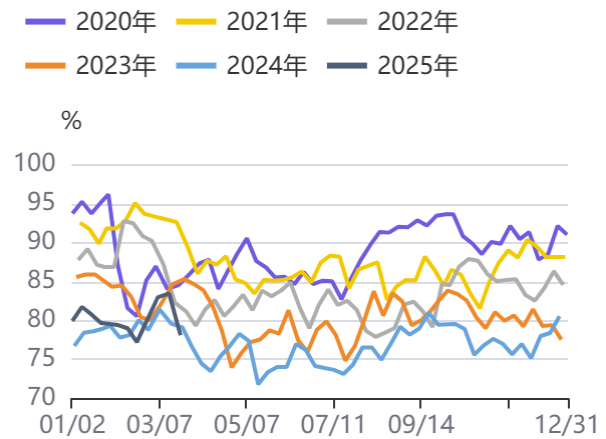
## 四、供需基本面图解

图9：中国PE周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：中国PP周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国塑料管材制品周度开工负荷率



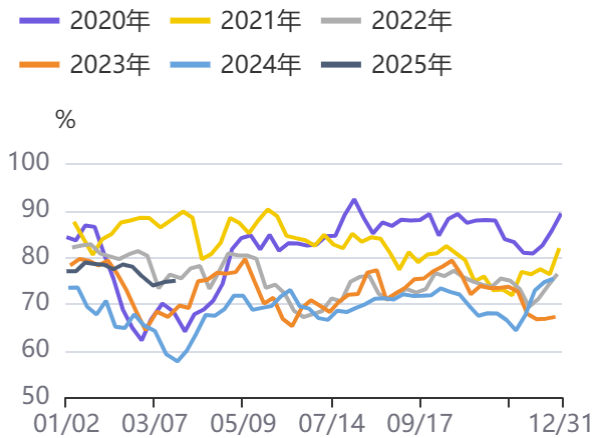
图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）





资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：中国苯乙烯周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

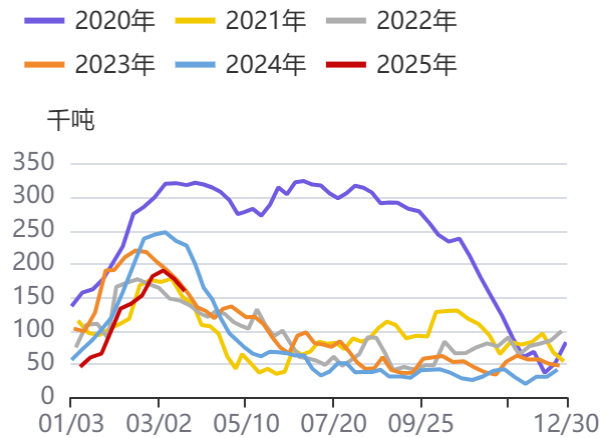
图15：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：华东苯乙烯周度港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

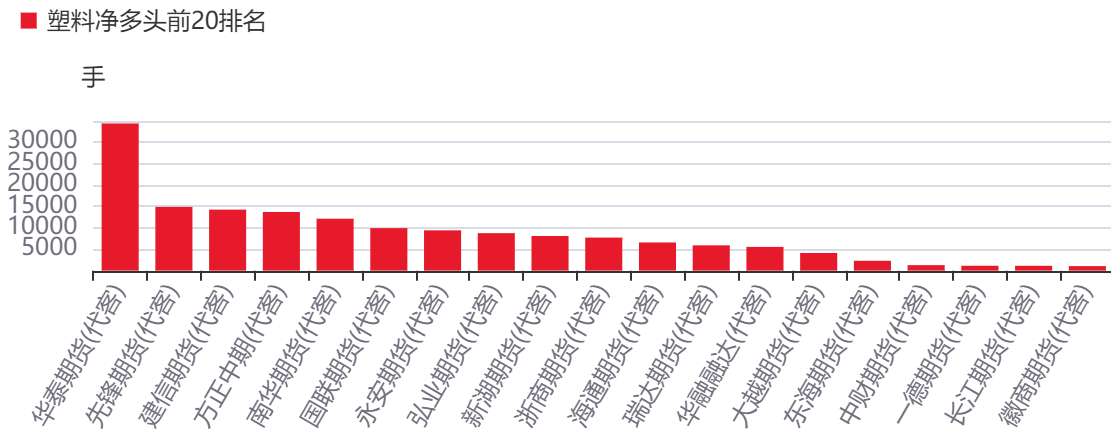
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

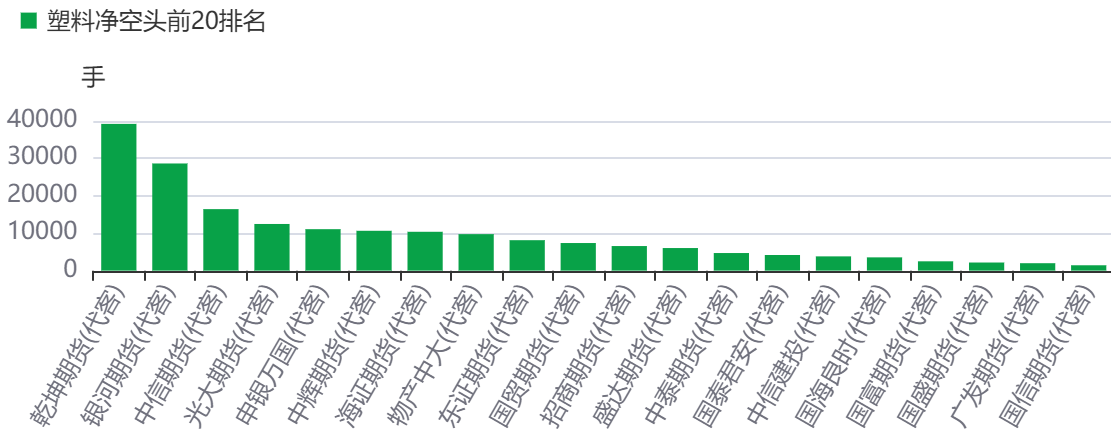
## 五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



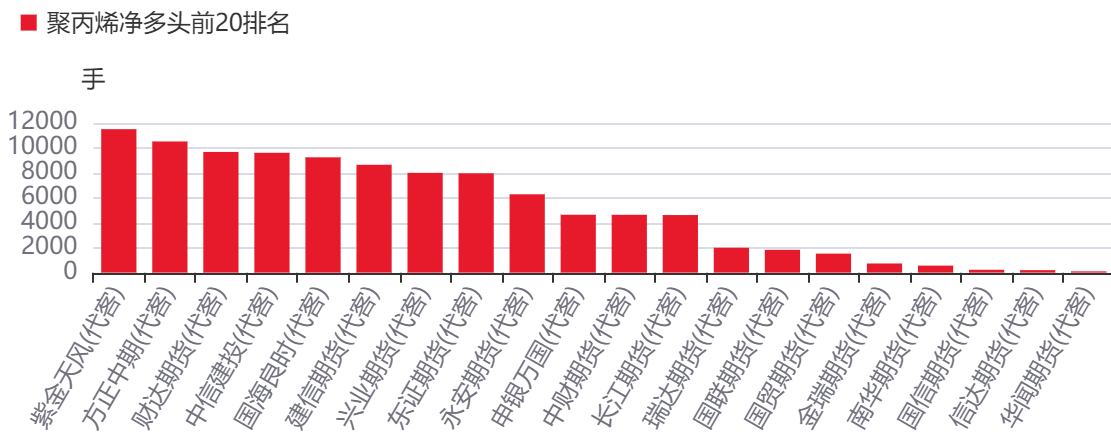
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



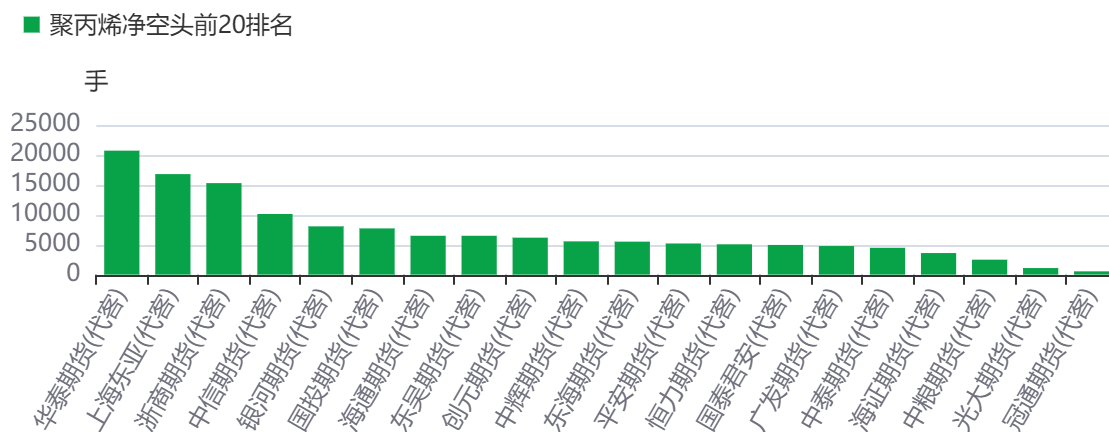
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



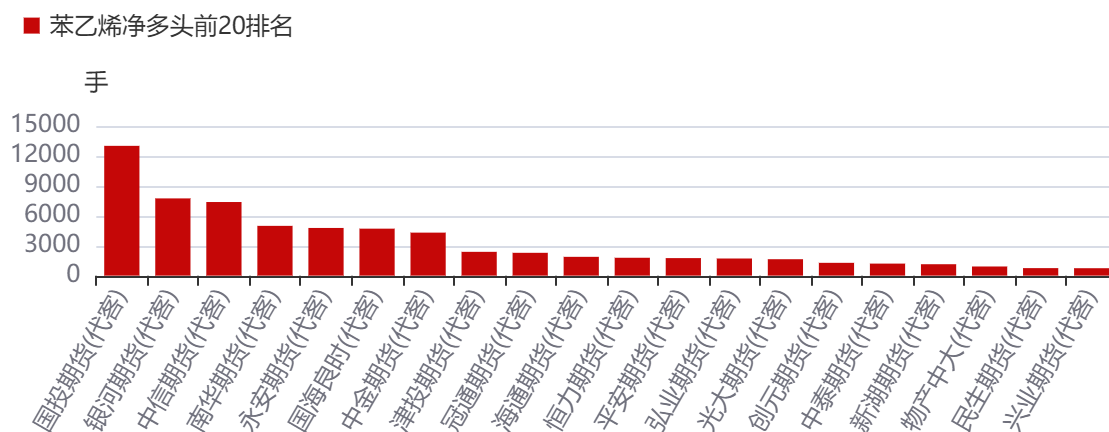
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



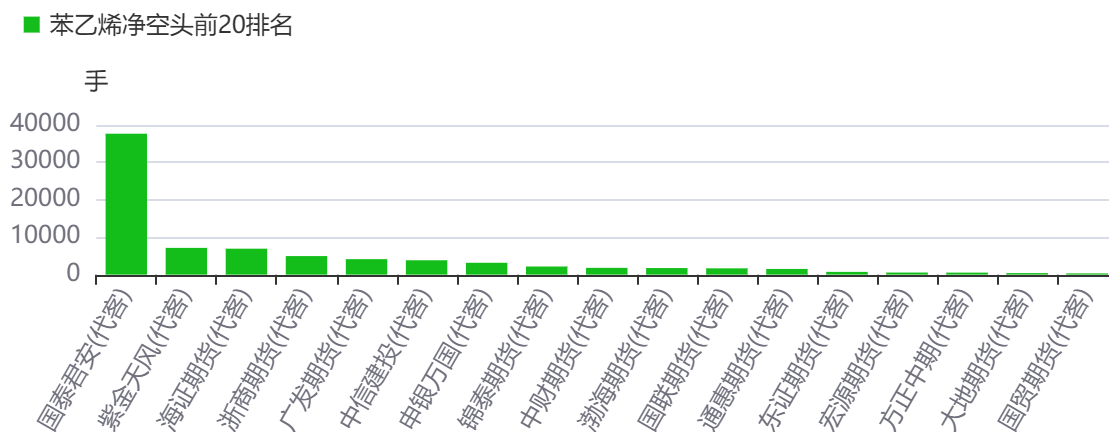
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：苯乙烯净多头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

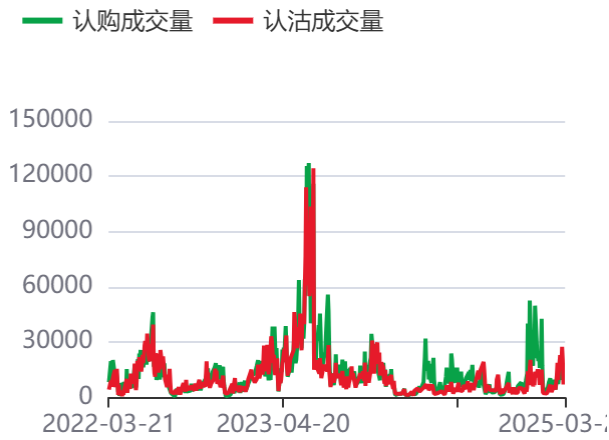
图22：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

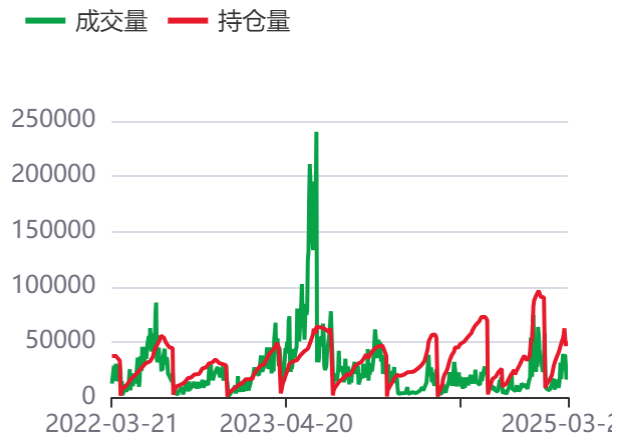
## 六、期权市场

图23：LLDPE期权认购与认沽成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：LLDPE期权成交量与持仓量



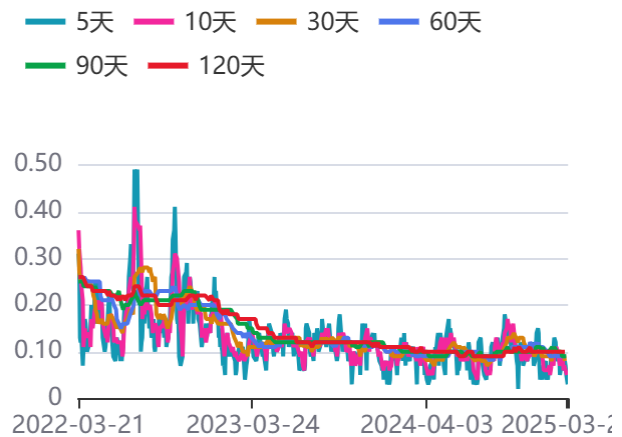
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：LLDPE加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：LLDPE历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：PP期权认购与认沽成交量

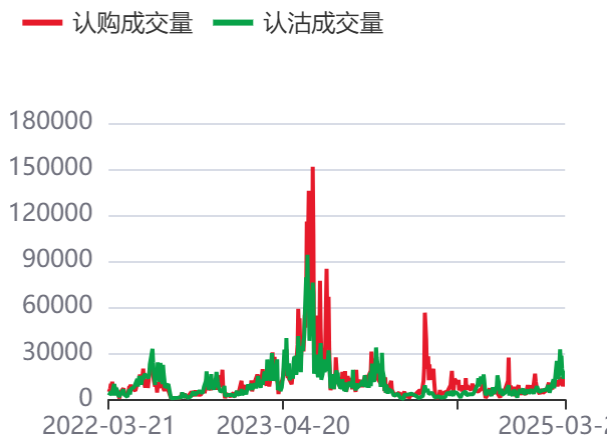
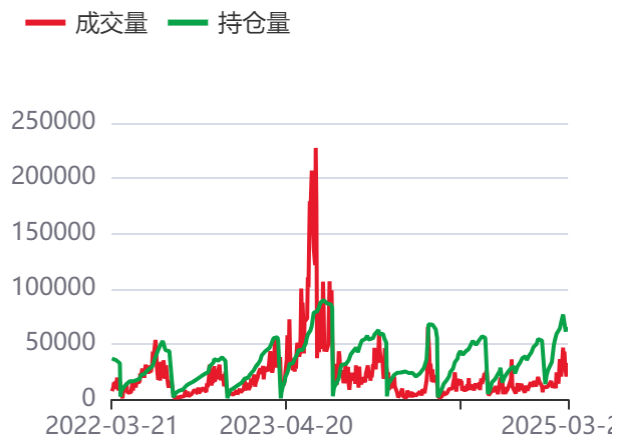


图28：PP期权成交量与持仓量



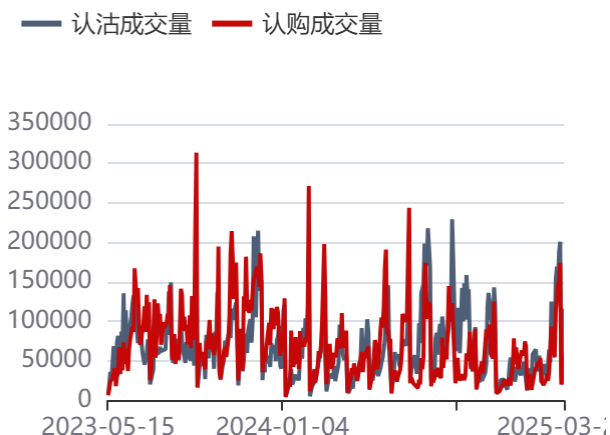
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：PP加权隐含波动率



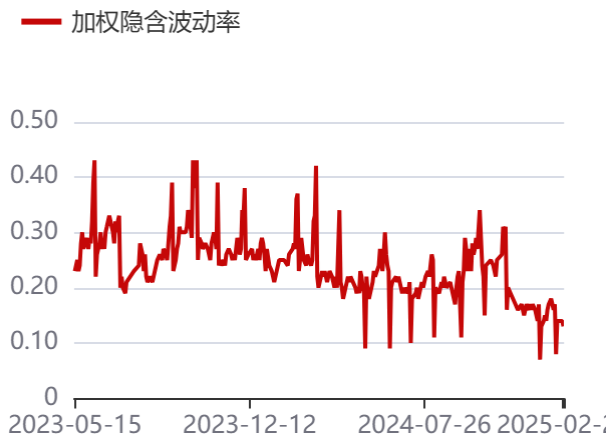
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：EB期权认购与认沽成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

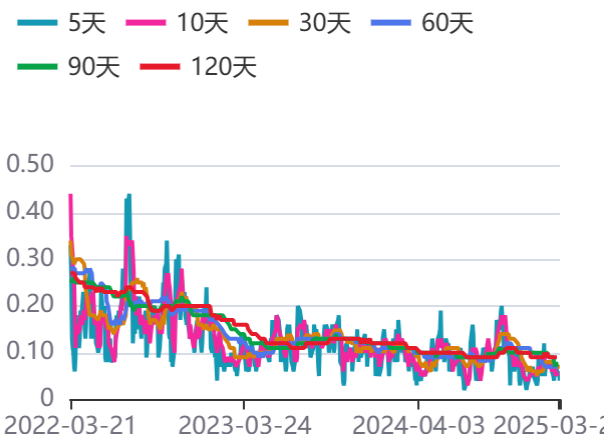
图33：EB加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

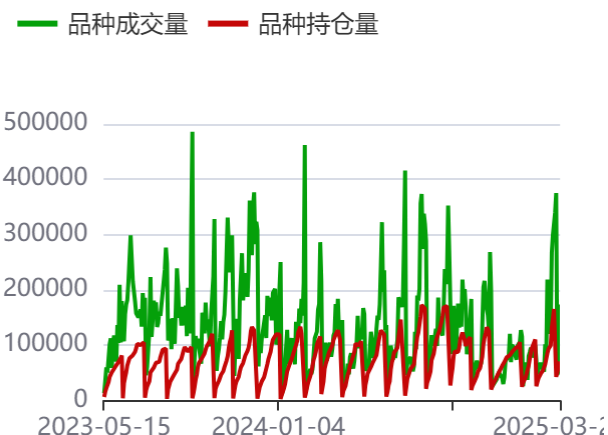
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP历史波动率历史波动率



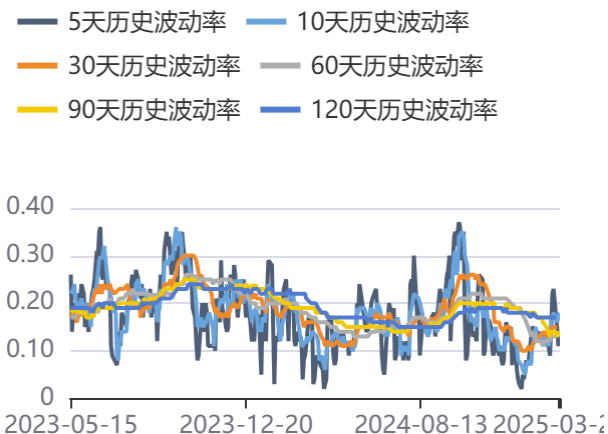
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：EB期权持仓量与成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：EB历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 七、期货盘面走势

图35：LLDPE盘面价格走势



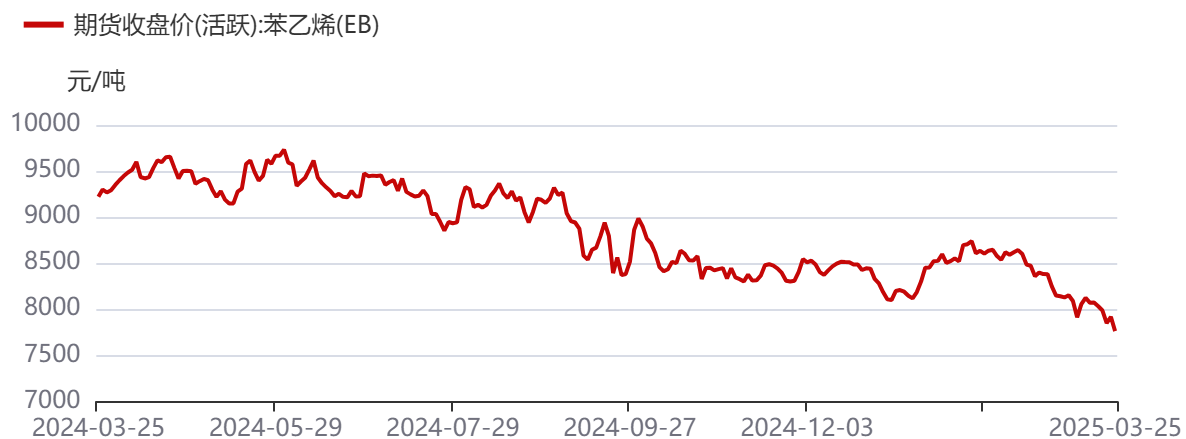
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：PP盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：EB盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188



## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。