

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04月24日星期四



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，LLDPE09合约收7149元/吨，跌0.36%，持仓变化+22248手，PP09合约收7092元/吨，跌0.23%，持仓变化+873手。

现货市场：聚乙烯市场，现货价涨跌互现，个别石化企业下调出厂价，多维持稳定，下游逢低小单补仓，国内LLDPE市场主流价格在7350-7950元/吨；PP市场，现货价格窄幅波动，下游工厂采购积极性不佳，华北拉丝主流价格在7080-7300元/吨，华东拉丝主流价格在7180-7320元/吨，华南拉丝主流价格在7220-7400元/吨。

### 【重要资讯】

(1) 供给方面：PE供应压力攀升；PP装置检修集中，供应压力稍有释缓。截至4月24日当周，PE开工率为81.02%，周环比-0.14%，PP开工率76.45%，周环比-1.69%。

(2) 需求方面：下游需求逐步转弱，后期有进一步季节性回落预期。截止4月17日当周，农膜开工率40% (-10%)，包装52% (持平)，单丝43% (持平)，薄膜45% (持平)，中空44% (持平)，管材42% (持平)；塑编开工率47% (-2%)，注塑开工率50% (-1%)，BOPP开工率57.84% (持平)。

(3) 库存端：2025-04-24，两油库存67.50万吨，较前一交易日环比-5.00万吨。截止4月18日当周，PE贸易库存15.706万吨 (-0.158万吨)，PP社会贸易库存4.675万吨 (-0.175万吨)。

(4) 成本端：中美贸易有缓和倾向，提振市场情绪，但OPEC+计划6月进一步增加产量，利空油价。

(5) 3月PE进口量为110.10万吨，环比下降16.92%，同比下降8.94%，1-3月PE累计进口量为363.71万吨，同比增长6.38%；3月PE出口量为10.82万吨，环比增长86.94%，同比增长6.54%，1-3月PE累计出口量为21.68万吨，同比下降0.75%。

(4) 3月PP (税号：39021000，下同) 进口量为19.29万吨，混啊同比增长0.25%，同比下降9.88%，1-3月累计进口量为54.96万吨，同比下降6.76%；3月PP出口量为28.49万吨，环比增长34.32%，同比下降1.66%，1-3月累计出口量为65.08万吨，同比增长15.11%。

### 【市场逻辑】

供需来看，PE装置重启，叠加新装置陆续释放货源，供应压力回升，PP装置检修集中，供应微缩，虽然短期需求仍存刚需支撑，但后期供需有转弱预期。成本端，油价低位小幅反弹，对其支撑稍有增强。

### 【交易策略】

供需预期边际转弱，成本油价反弹，对其有所支撑，若后续贸易关系无实质性利好推进，预计空间有限，建议滚动反弹做空，关注油价波动。LLDPE参考支撑位7000-7050元/吨，压力位7400-7450元/吨；PP参考支撑位6900-6950元/吨，压力位7300-7350元/吨。

苯乙烯：

【行情复盘】

期货市场：今日，苯乙烯小幅下跌，EB05合约收7248元/吨，跌0.41%，持仓变化+3894手。

现货市场：苯乙烯现货价小幅下跌走弱，华东市场价格为7415元/吨，华南市场价格为7630元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：中美贸易有缓和倾向，提振市场情绪，但OPEC+计划6月进一步增加产量，利空油价。

(2) 供应端：随着部分装置重启，苯乙烯供应低位回升。恒力石化72万吨苯乙烯装置4月8日停车检修，4月18日重启；中沙天津3.5万吨装置4月20日停车，计划6月6日重启；巴陵石化13万吨装置4月19日停车，计划检修2个月；兰州石化6万吨装置4月22日-5月20日停车检修；万华65万吨装置4月5日停车检修，计划25天左右；浙石化一套60万吨/年乙苯脱氢装置4月7日停车，预计25天附近。截止4月24日，周度开工率69.06%，周度环比+1.05%。

(3) 需求端：三大S开工变动不一，综合需求微幅调整。截至4月24日，PS开工率58.45%，周度环比-0.59%，EPS开工率52.90%，周度环比+1.41%，ABS开工率65.25%，周度环比-0.83%。

(4) 库存端：截止4月23日，华东港口库存为9.03万吨，周环比去库0.73万吨，4月16日至4月22日华东主港抵港2.70万吨，提货3.43万吨，下周期计划到船2.63万吨。

(5) 3月苯乙烯进口量为0.57万吨，环比下降66.55%，同比增长373325.65%，1-3月苯乙烯累计进口量为7.43万吨，同比下降21.47%；3月苯乙烯出口量为2.20万吨，环比下降54.89%，同比下降46.12%，1-3月苯乙烯累计出口量为7.42万吨，同比增长54.78%。

【市场逻辑】

苯乙烯装置检修集中，供需偏强，但随着后期部分装置重启，供应回升，预期苯乙烯去库节奏将有所放缓。成本端，油价近期低位小幅反弹，对其稍有支撑。

【交易策略】

供应低位回升，苯乙烯去库放缓，预计短期低位区间震荡调整，建议暂时观望或短线操作，参考下方支撑位6950-7000元/吨，参考压力位7750-7800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.....	8

## 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期权成交量与持仓量.....	7
图24：LLDPE历史波动率.....	7
图25：PP期权成交量与持仓量.....	7
图26：PP历史波动率历史波动率.....	7
图27：苯乙烯期权持仓量与成交量.....	8
图28：EB历史波动率.....	8
图29：LLDPE盘面价格走势.....	8
图30：PP盘面价格走势.....	8
图31：EB盘面价格走势.....	9

## 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	供需边际走弱，成本支撑稍有增强，预计短期震荡偏弱	7000-7050	7400-7450	震荡偏弱	滚动反弹空	★
PP	供应微缩，短期需求存刚需支撑，后期有转弱预期，成本端稍有支撑，预计短期震荡偏弱	6900-6950	7300-7350	震荡偏弱	滚动反弹空	★
苯乙烯	供需偏强，然当前主要驱动逻辑在成本和宏观面，关税仍存不确定性，预计短期跟随成本端波动	6550-6600	7750-7800	低位区间震荡	短线操作	★

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	7085	7086	-1.86	18422	39355	5785
L05	7370	7355	0.16	41805	39314	-16271
L09	7149	7150	-0.36	480395	479020	22248

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	7017	7023	-0.04	5350	15375	1113
PP05	7185	7180	-0.13	13394	29196	-3997
PP09	7092	7094	-0.23	307431	410934	873

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	7248	7291	-0.41	450189	292458	3894
EB05	7149	7182	-0.68	77269	107843	6634

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**



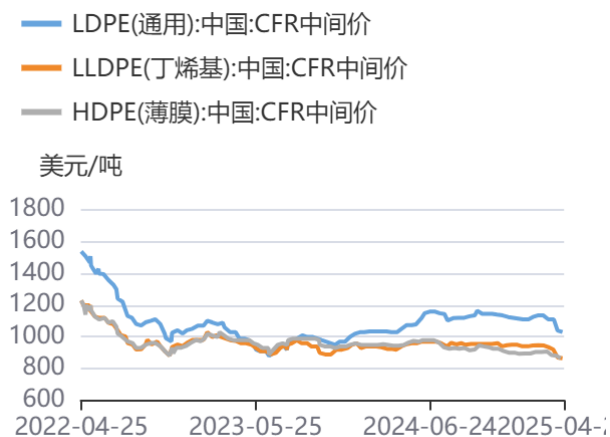
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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

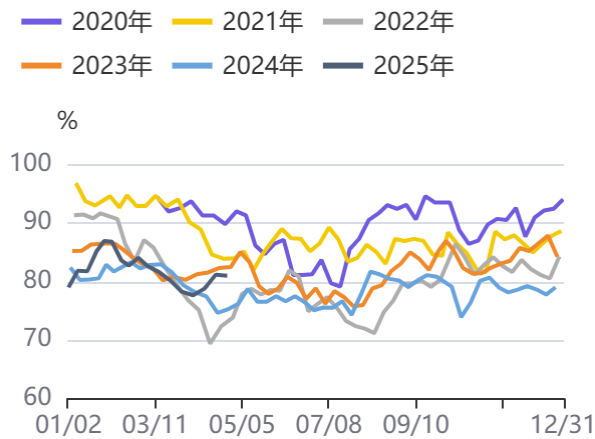
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

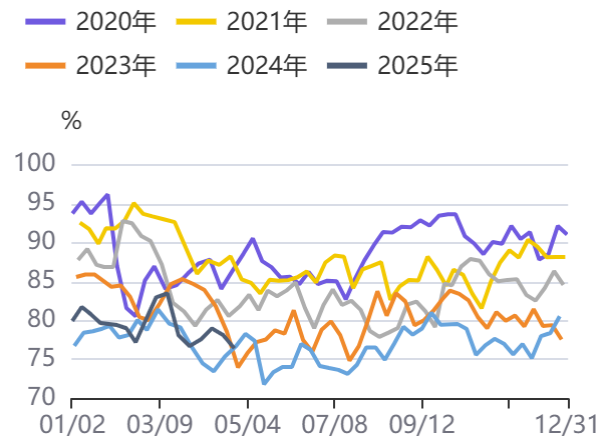
## 四、供需基本面图解

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

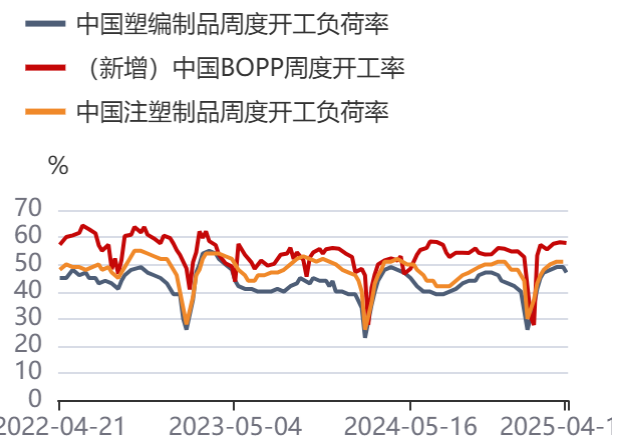


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国塑料管材制品周度开工负荷率

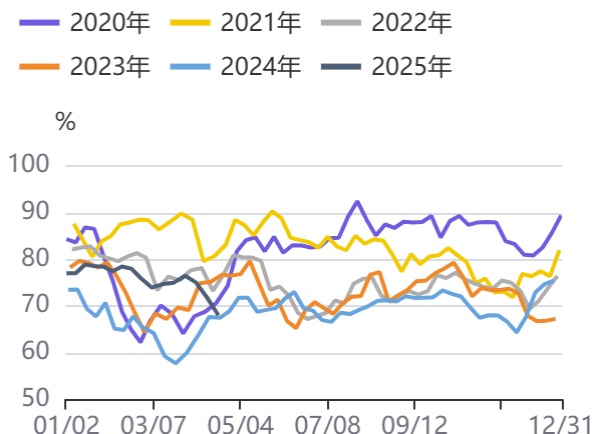


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



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

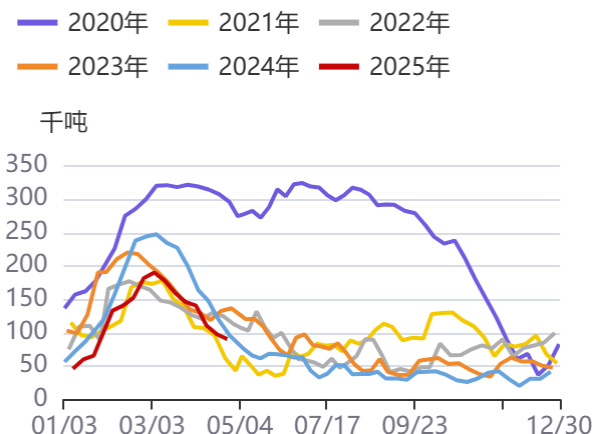
图15：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

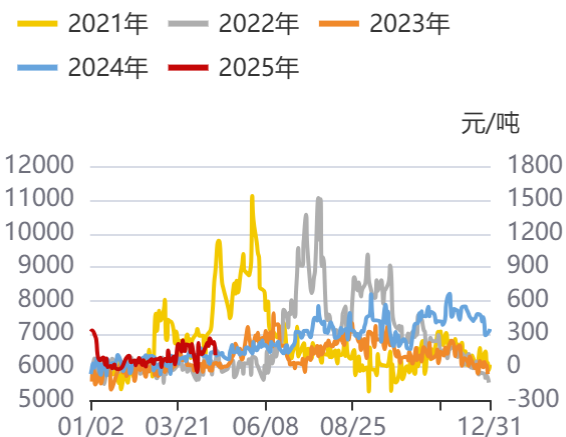
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

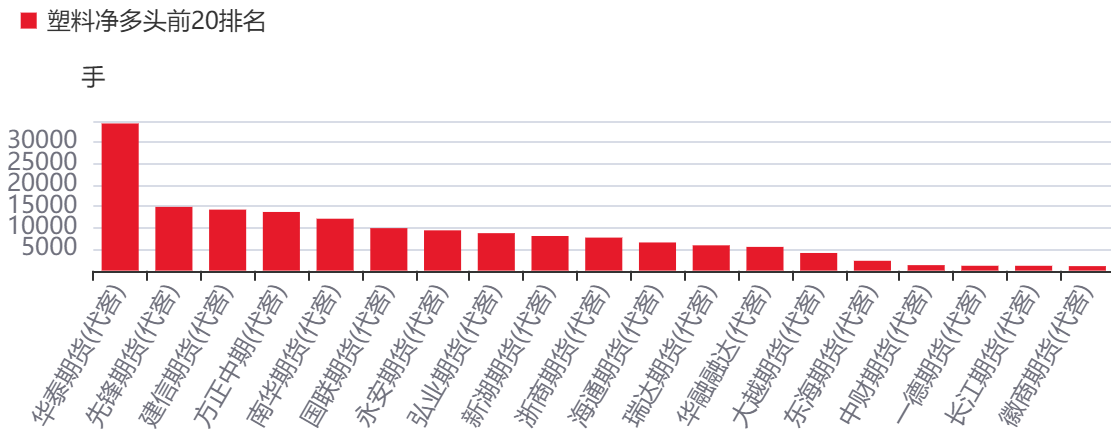
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

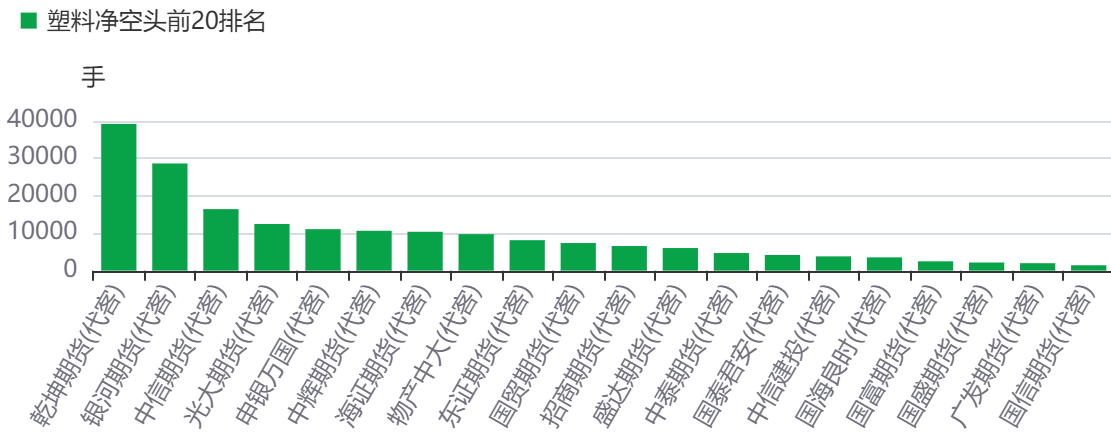
## 五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



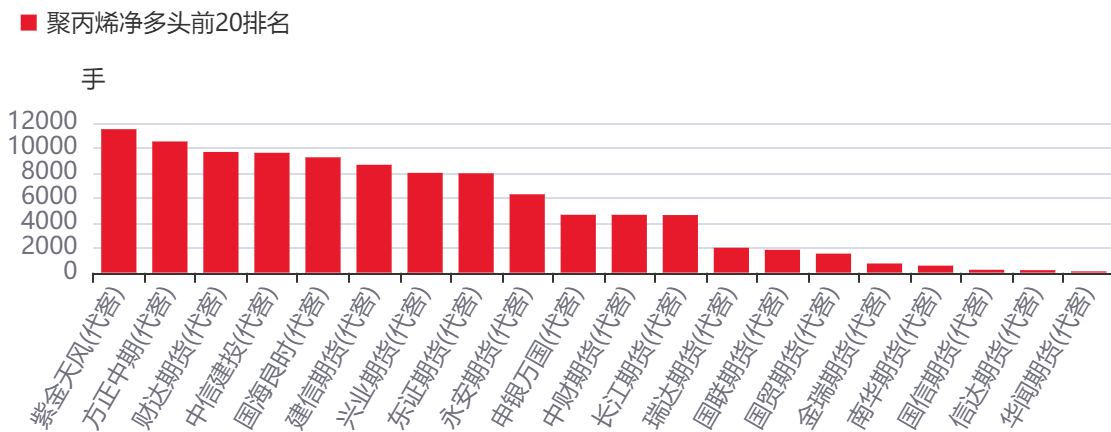
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



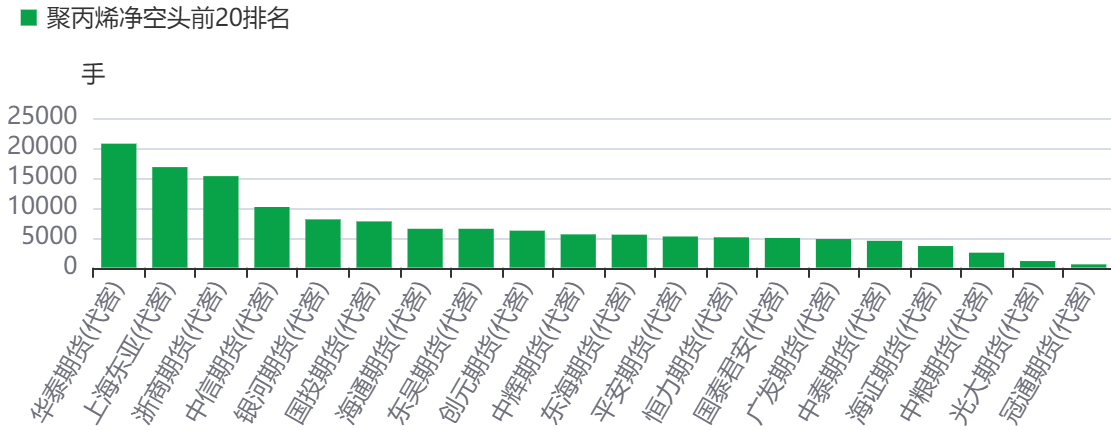
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



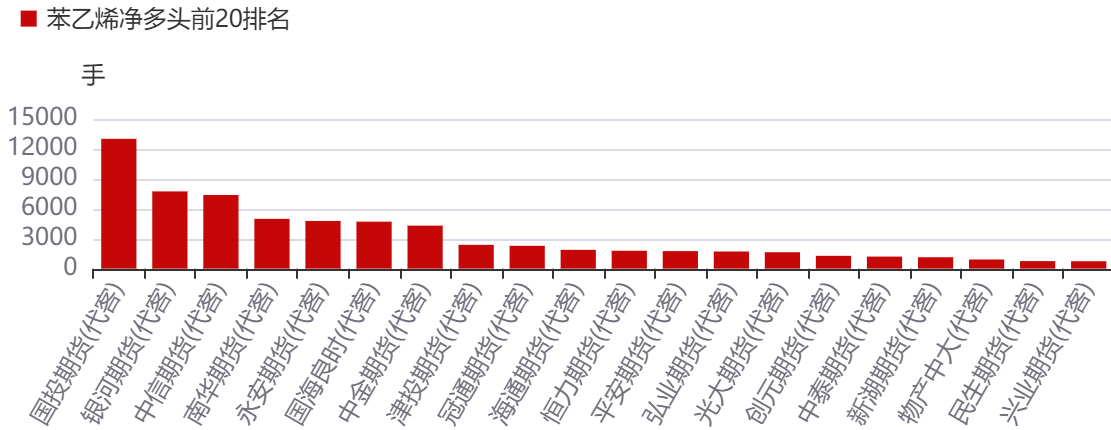
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



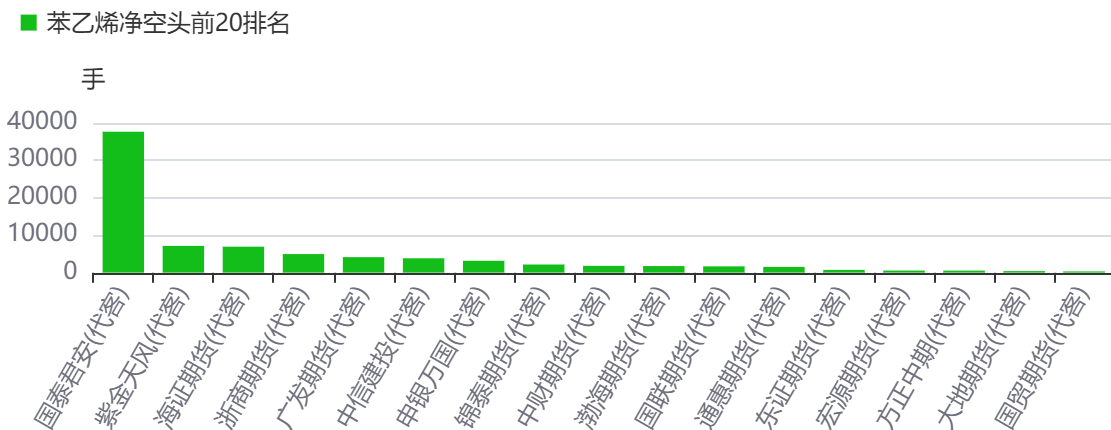
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

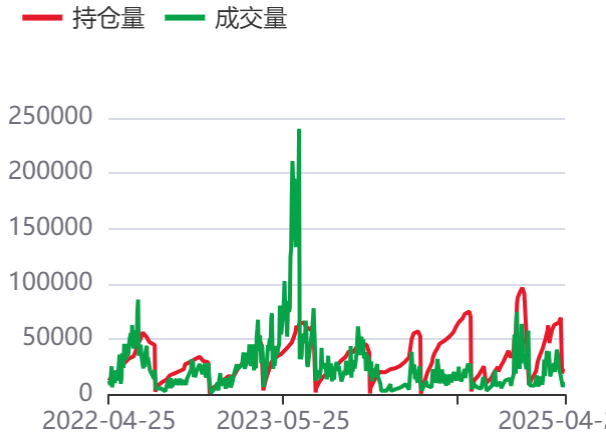
图22：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

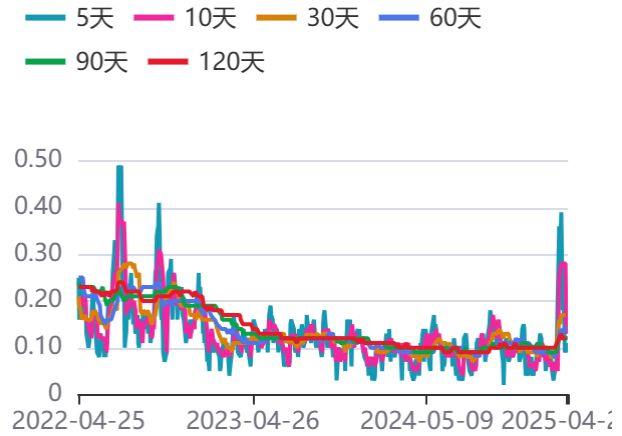
## 六、期权市场

图23：LLDPE期权成交量与持仓量



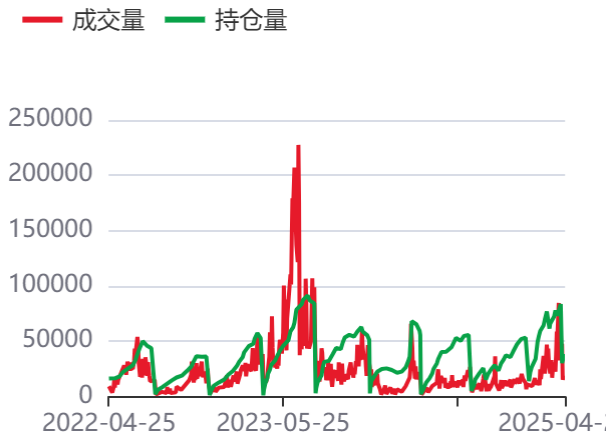
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：LLDPE历史波动率



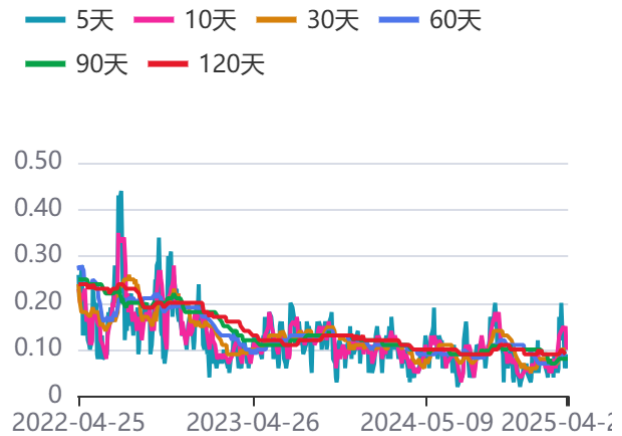
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：PP期权成交量与持仓量



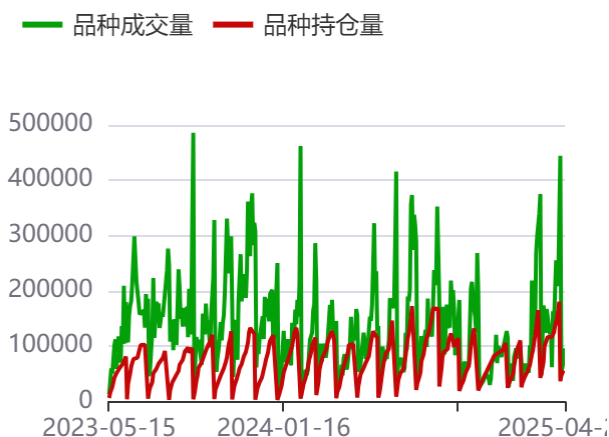
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：PP历史波动率历史波动率



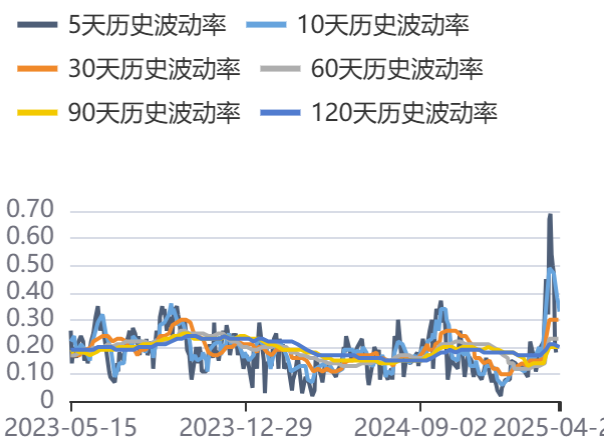
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：苯乙烯期权持仓量与成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：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29：LLDPE盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：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。