

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27日星期日



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：上周，聚烯烃震荡，价格重心小幅调整，LLDPE主力合约收7150元/吨，周涨0.04%，持仓变化+56484手，PP主力合约收7097元/吨，周跌0.31%，持仓变化+6070手。

现货市场：上周现货价格震荡偏弱，截止上周五，国内LLDPE市场主流价格在7320-7950元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7080-7300元/吨，华东拉丝主流价格在7200-7300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%（-0.14%），PP开工率76.45%（-1.69%）。

(2) 需求方面：下游需求季节性走弱。截止4月24日当周，农膜开工率33%（-7%），包装52%（持平），单丝44%（+1%），薄膜44%（-1%），中空44%（持平），管材40%（-2%）；塑编开工率47%（持平），注塑开工率50%（持平），BOPP开工率57.19%（-0.65%）。

(3) 库存端：2025-04-25，两油库存62.50万吨，较前一交易日环比-5.00万吨，周环比-9.50万吨。截止4月25日当周，PE贸易库存15.962万吨（+0.256万吨），PP社会贸易库存4.64万吨（-0.035万吨）。

(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，油价低位小幅反弹。

(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，但聚烯烃下游需求均出现季节性回落，且有进一步走弱预期，对上游原材料拉动不足。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，成本支撑有限，预计短期震荡偏弱调整，偏空对待，但五一长假来临，注意仓位控制，关注油价波动和下游节前备货情况。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：上周，苯乙烯先扬后抑，价格重心小幅下调，EB06合约收7197元/吨，周跌0.96%，持仓变化+35728手。

现货市场：现货价格小幅偏弱调整，截止上周五，华东市场价格为7315元/吨，华南市场价格为7500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，油价低位小幅反弹。

(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4月27日附近重启；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，综合需求小幅调整。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，供应有低位小幅回升预期，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】**

供应低位小幅回升，苯乙烯去库放缓，拖累市场心态，成本端提振有限，预计短期低位区间震荡偏弱调整，建议暂时观望或逢高短空操作，套利方面，近强远弱，可关注多06空07合约跨期套利机会。参考下方支撑位6950-7000元/吨，参考压力位7750-7800元/吨，五一长假即将来临，注意仓位控制。



## 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.....      | 7 |
| 图28：EB历史波动率.....           | 7 |
| 图29：期货收盘价：LLDPE.....       | 8 |
| 图30：期货收盘价(活跃)：聚丙烯(PP)..... | 8 |
| 图31：期货收盘价(活跃)：苯乙烯(EB)..... | 9 |

## 表目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 表1：周度策略建议.....        | 1 |
| 表2：LLDPE期货盘面周度数据..... | 1 |
| 表3：PP期货盘面周度数据.....    | 1 |
| 表4：苯乙烯期货盘面周度数据.....   | 1 |

## 一、策略推荐

表1：周度策略建议

| 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 | 农膜开工迅速下滑，塑料供需边际走弱，成本支撑一般，预计短期低位震荡偏弱调整 | 7000-7050 | 7400-7450 | 震荡偏弱   | 偏空    | ★    |
| PP    | 供需双缩，但需求有进一步走弱预期，叠加成本端支撑一般，预计短期震荡偏弱   | 6900-6950 | 7300-7350 | 震荡偏弱   | 偏空    | ★    |
| 苯乙烯   | 供需偏强，但后期供应存低位小幅回升预期，拖累市场心态，短期关注成本端驱动  | 6950-7000 | 7750-7800 | 低位宽幅震荡 | 观望或短空 | ★    |

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：LLDPE期货盘面周度数据

| 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 | 8200     | 8513     | -2.38  | 1327    | 0      | -4233   |
| L05 | 7363     | 7367     | 0.59   | 179167  | 32832  | -63415  |
| L09 | 7150     | 7148     | 0.04   | 1580416 | 492639 | 56484   |

资料来源：方正中期研究院

表3：PP期货盘面周度数据

| 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 | 7313     | 7346     | 0.45   | 307     | 0      | -3336   |
| PP05 | 7187     | 7192     | -0.48  | 94508   | 23930  | -35895  |
| PP09 | 7097     | 7102     | -0.31  | 1469967 | 406762 | 6070    |

资料来源：方正中期研究院

表4：苯乙烯期货盘面周度数据

| 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) |
|-------|----------|----------|--------|---------|--------|---------|
| 主力合约  | 7197     | 7207     | -0.96  | 2179955 | 304231 | 35728   |
| 次主力合约 | 7197     | 7207     | -0.96  | 2179955 | 304231 | 35728   |

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

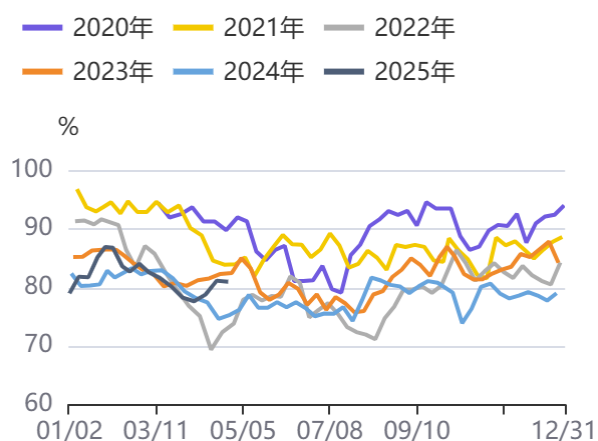
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

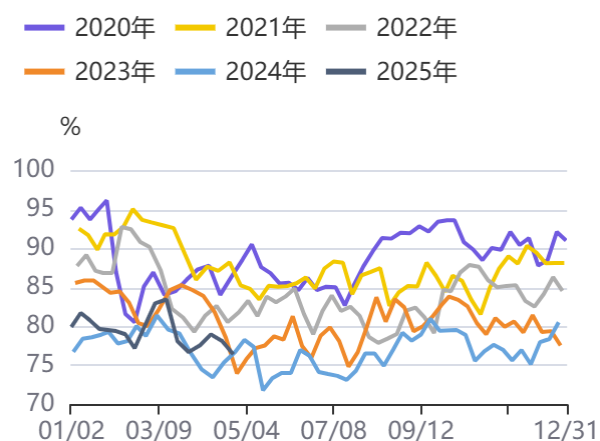
## 四、供需基本面图解

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

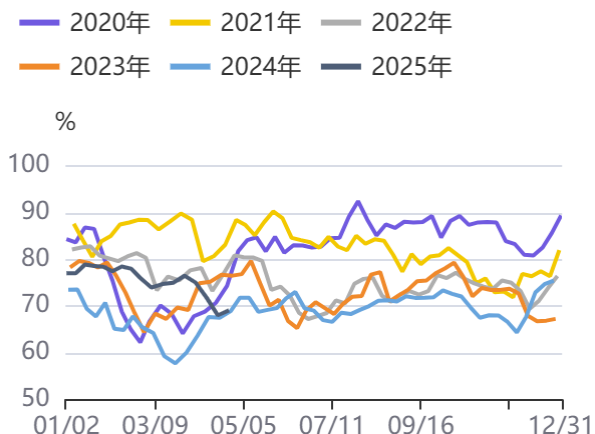


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



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

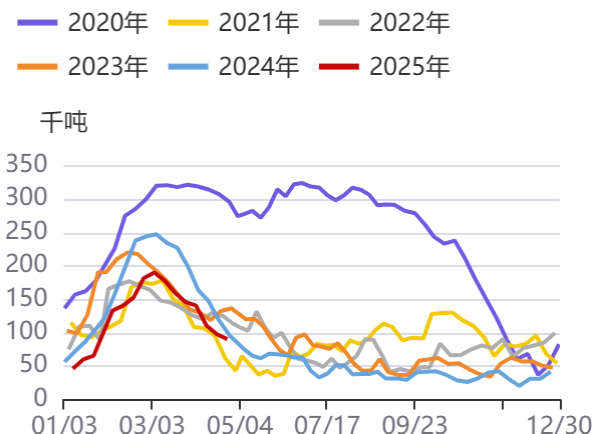
图15：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

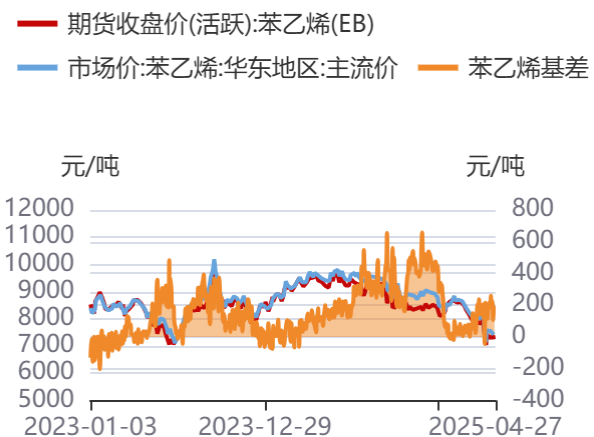
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

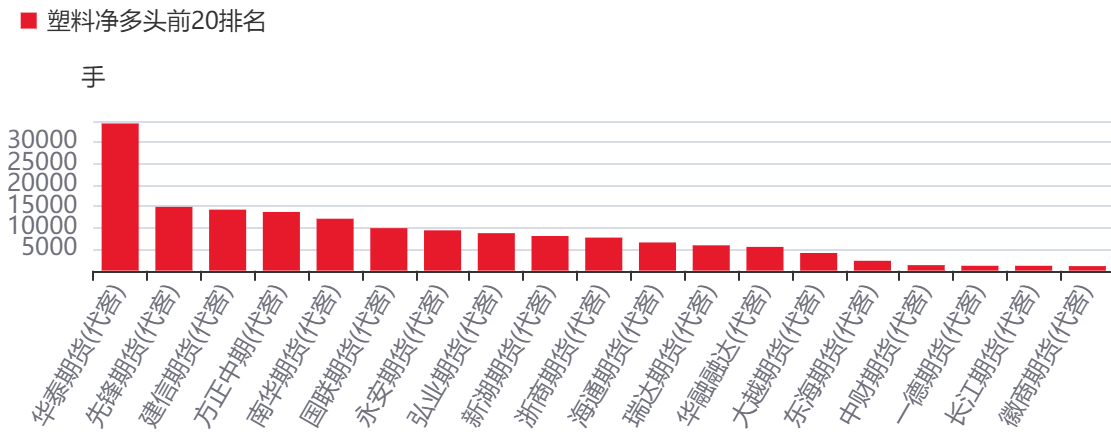
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

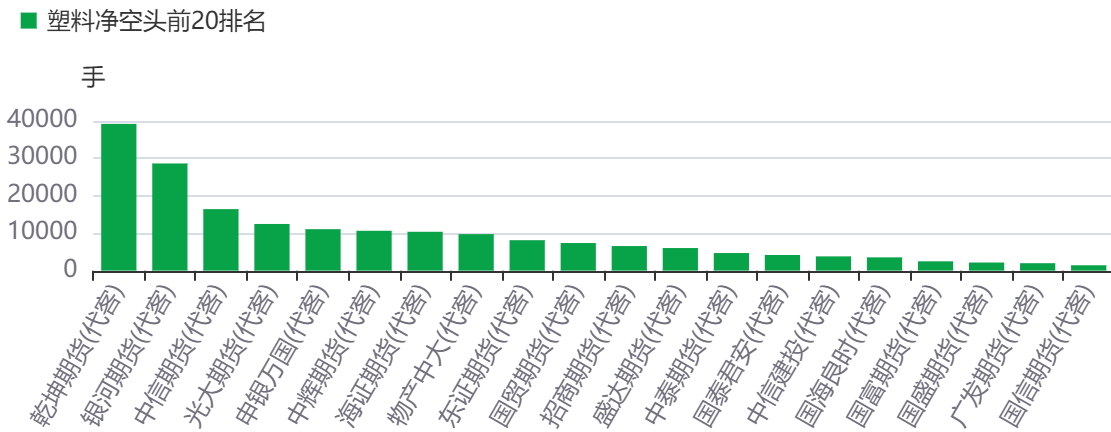
## 五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



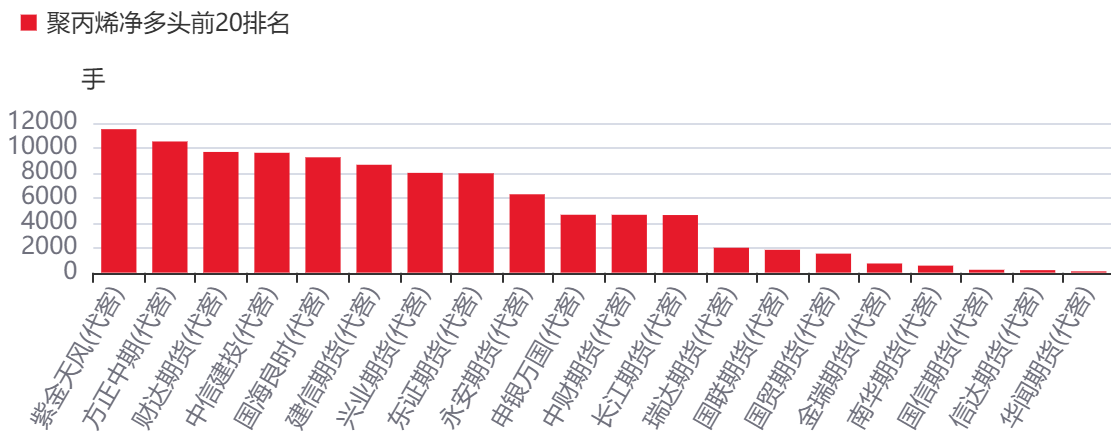
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



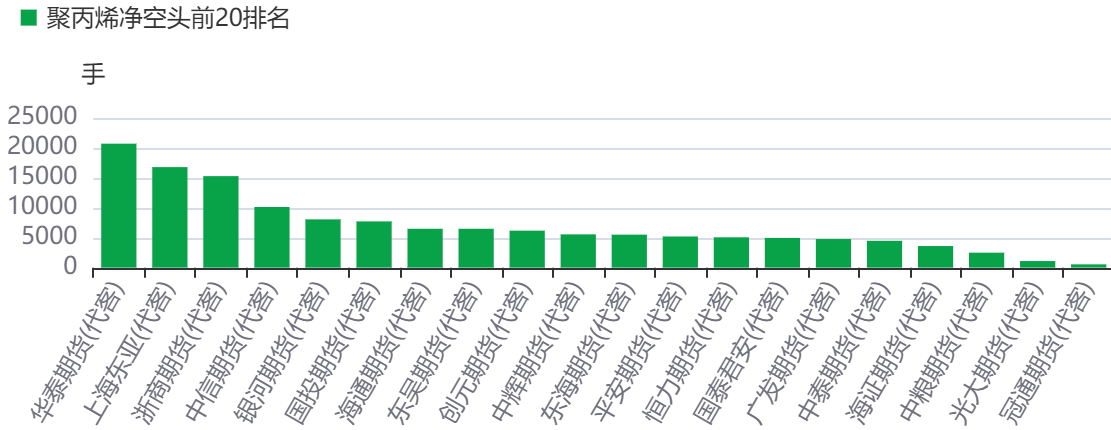
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



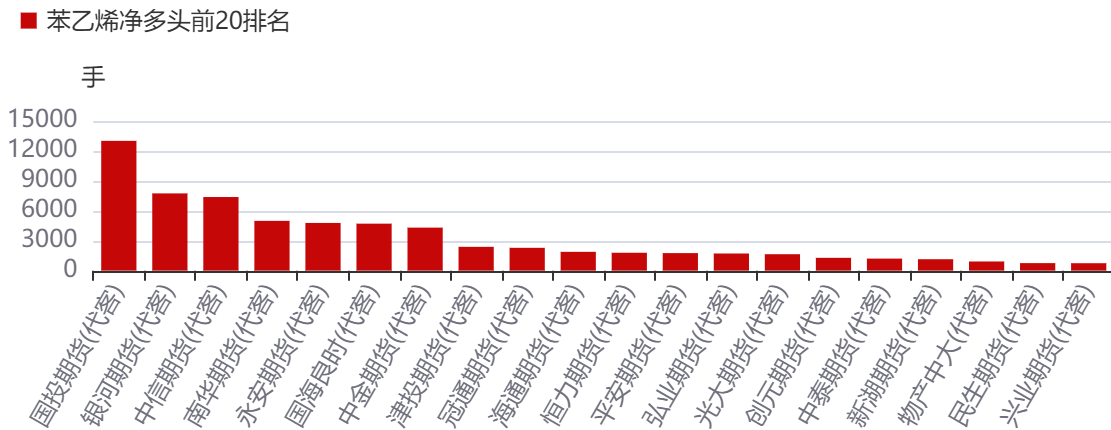
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



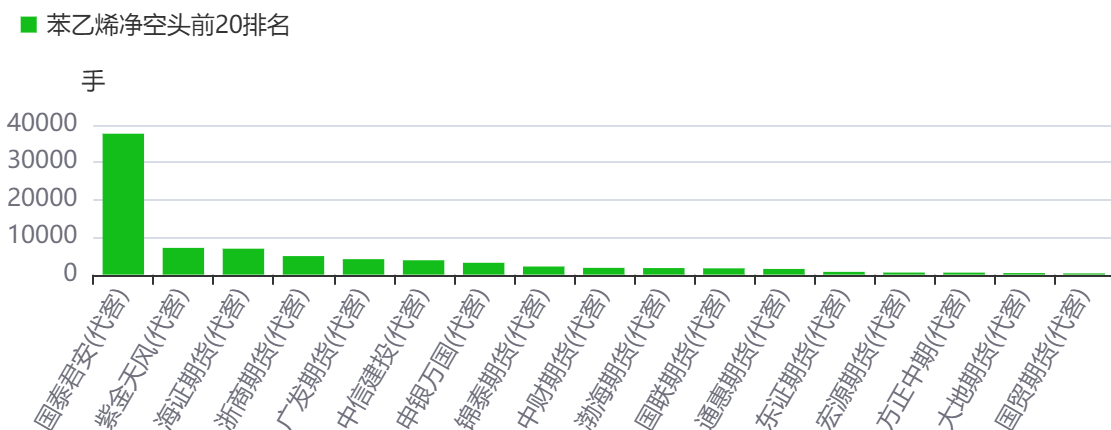
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

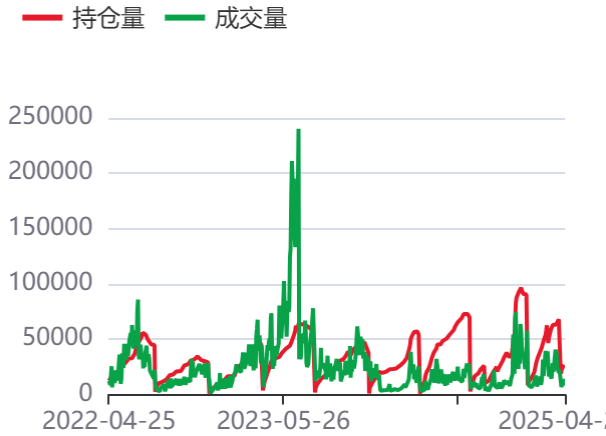
图22：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

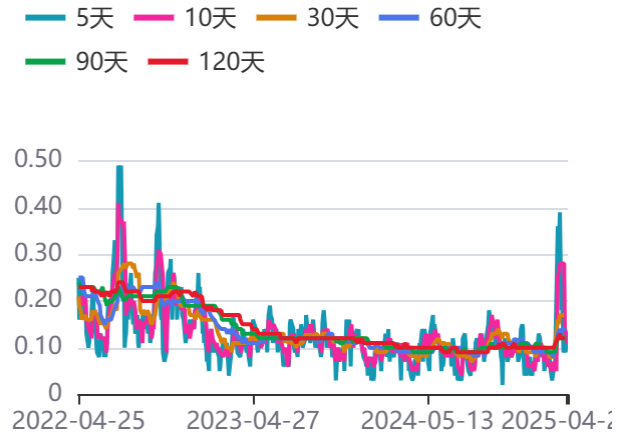
## 六、期权市场

图23：LLDPE期权成交量与持仓量



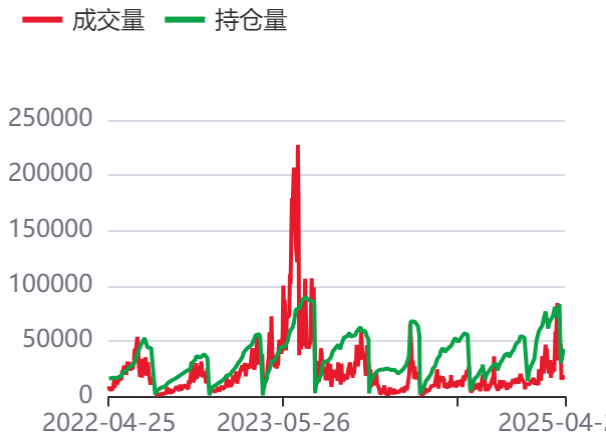
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：LLDPE历史波动率



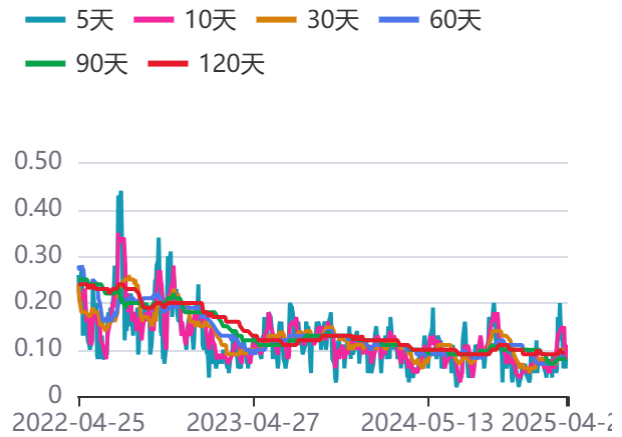
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

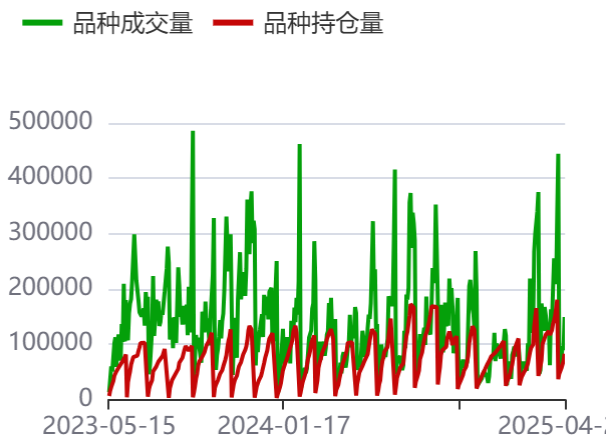
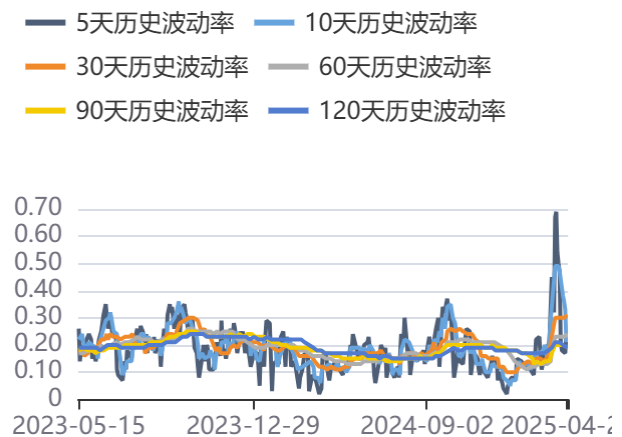


图28：EB历史波动率



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

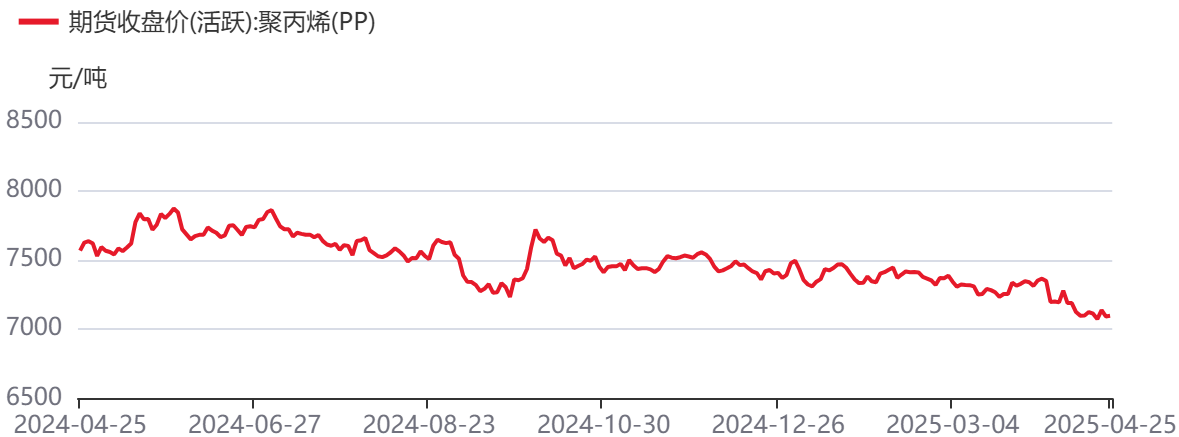
## 七、期货盘面走势

图29：期货收盘价：LLDPE



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：期货收盘价(活跃)：聚丙烯(PP)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：期货收盘价(活跃)：苯乙烯(EB)



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。