

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28日星期一



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，LLDPE09合约收7164元/吨，涨0.22%，持仓变化-10575手，PP09合约收7112元/吨，涨0.14%，持仓变化-9623手。

现货市场：聚乙烯市场，现货价涨跌互现，贸易商报盘探涨，但下游采购力度一般，国内LLDPE市场主流价格在7350-7950元/吨；PP市场，现货价多维持稳定，部分货报盘小幅探涨，下游刚需补货，华北拉丝主流价格在7090-7320元/吨，华东拉丝主流价格在7200-7330元/吨，华南拉丝主流价格在7200-7400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：2025-04-28，两油库存65.50万吨，较前一日环比+0.50万吨。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。

【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，但下游工厂因订单跟进有限，后期需求有季节性走弱预期，下游采购意愿偏低，节前备货一般，对上游支撑不足。成本端，油价低位小幅反弹，对其稍有支撑。

【交易策略】

需求走弱，下游节前备货一般，对上游拉动不足，预计短期震荡偏弱调整，建议滚动反弹做空，关注油价波动。LLDPE参考撑位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，苯乙烯震荡偏弱调整，EB05合约收7079元/吨，跌1.78%，持仓变化+18075手。

现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为7265元/吨，华南市场价格为7465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。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。

【市场逻辑】

苯乙烯短期供需维持偏强，但随着后期部分装置陆续重启，供应有低位回升预期，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，但原料纯苯弱势调整，拖累其价格走势。

【交易策略】

供应低位小幅回升，苯乙烯去库放缓，叠加原料弱势运行，对其支撑不足，预计短期低位区间震荡偏弱调整，建议暂时观望或短空操作，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	需求走弱，节点下游备货积极性一般，预计短期震荡偏弱调整	7000-7050	7400-7450	震荡偏弱	滚动反弹空	★
PP	供应微缩，需求季节性回落，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	供应低位回升，叠加原料弱势运行，对其支撑不足，预计短期区间震荡偏弱调整	6550-6600	7750-7800	低位区间震荡偏弱	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	7101	7099	-1.86	14684	44163	-426
L05	7353	7359	-0.19	20707	23834	-8998
L09	7164	7165	0.22	281961	482064	-10575

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	7054	7051	-0.04	4883	16157	217
PP05	7195	7202	0.04	7798	19227	-4703
PP09	7112	7111	0.14	236249	397139	-9623

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	7079	7121	-1.78	499258	322306	18075
EB05	6951	6986	-1.46	20350	51132	-61715

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

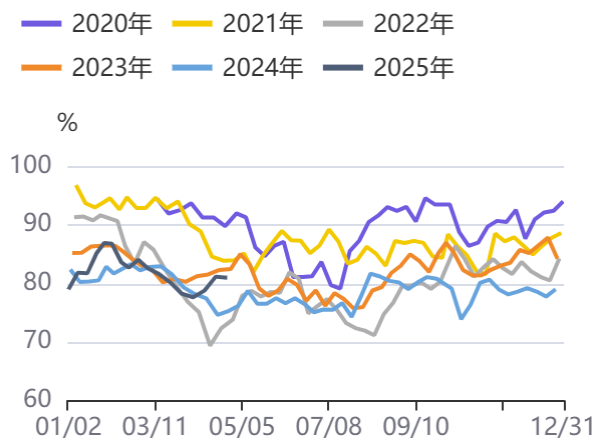
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

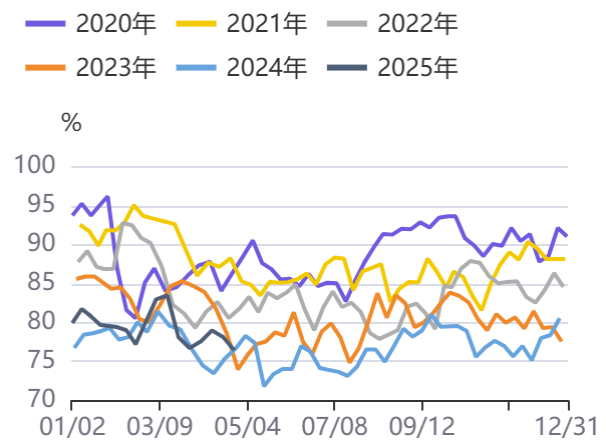
四、供需基本面图解

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

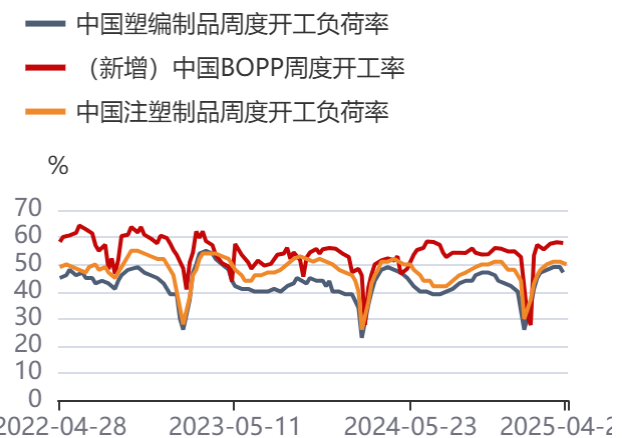


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国塑料管材制品周度开工负荷率

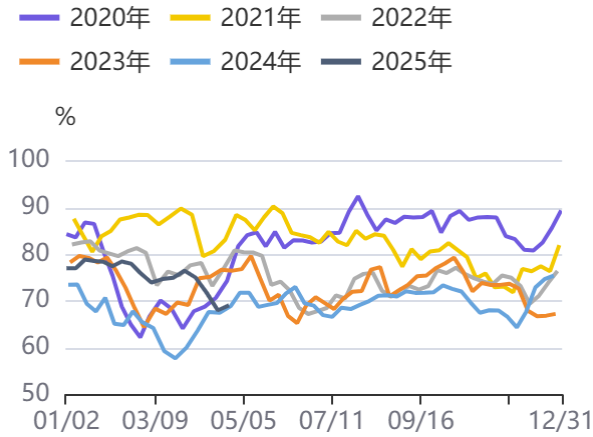


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



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

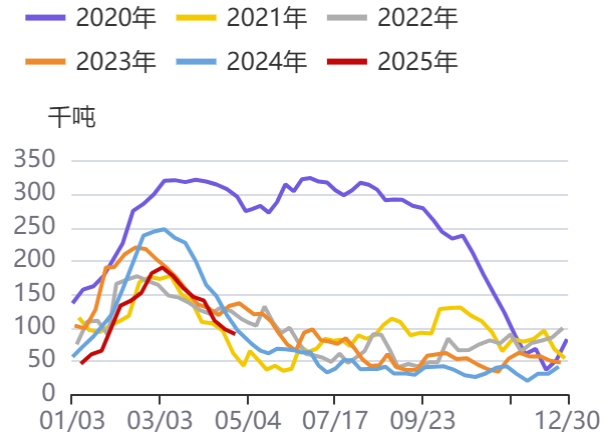
图15：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

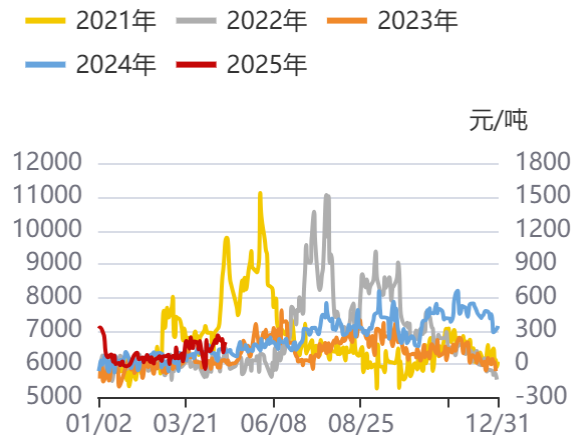
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

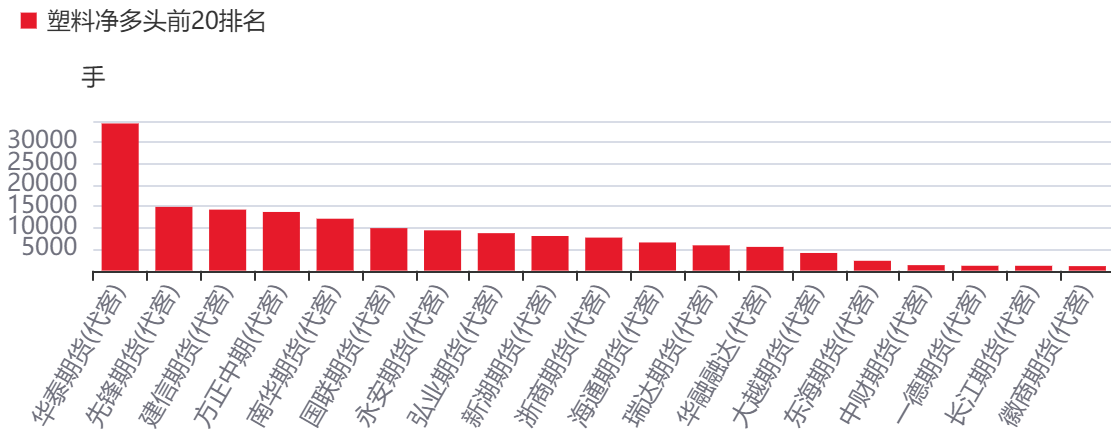
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

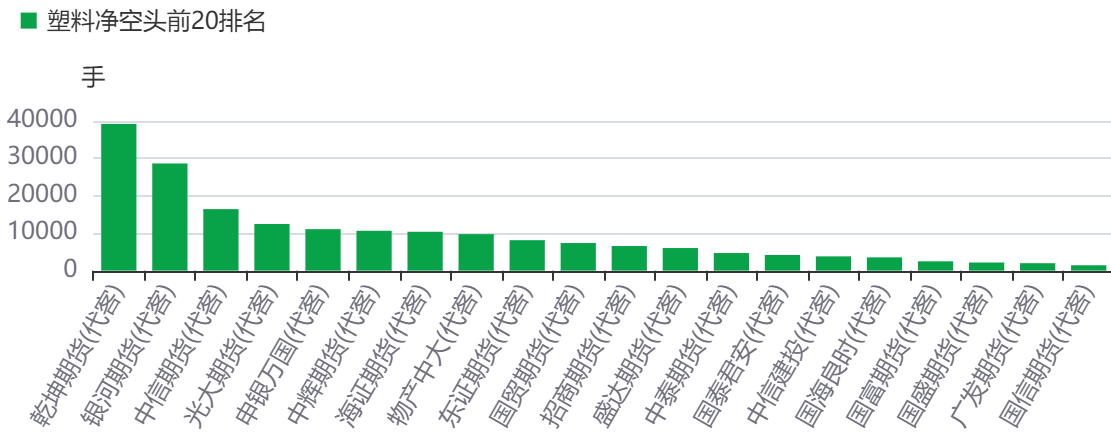
五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



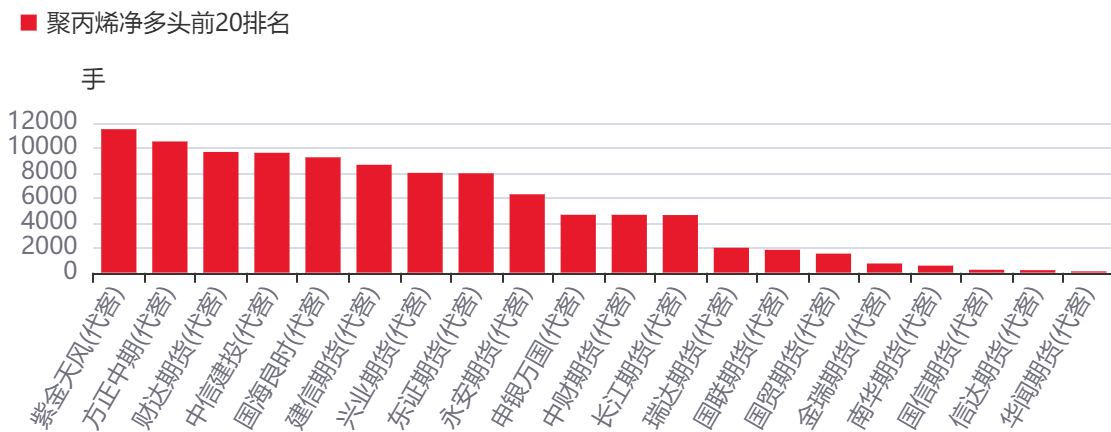
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



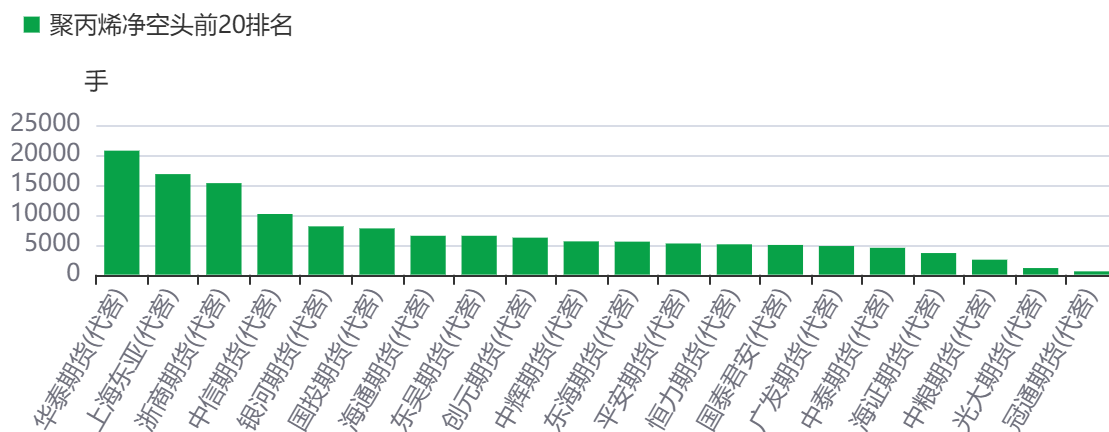
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



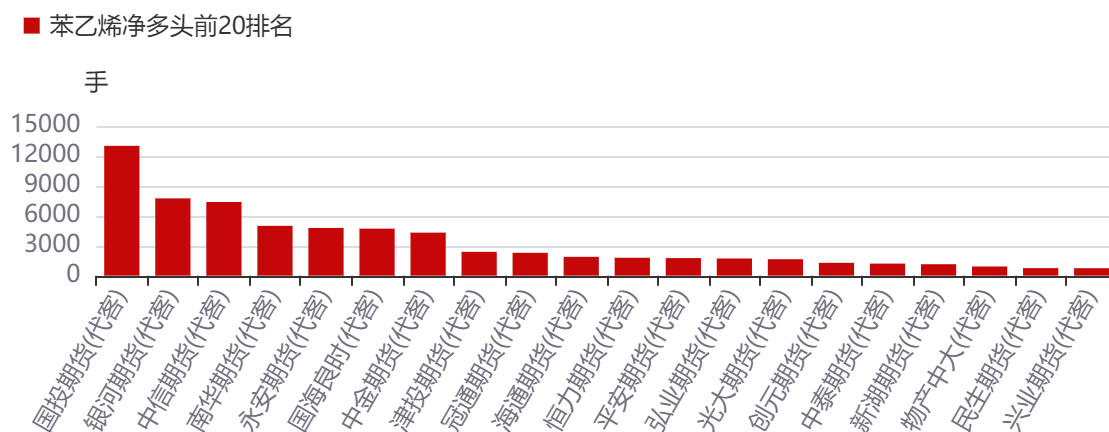
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



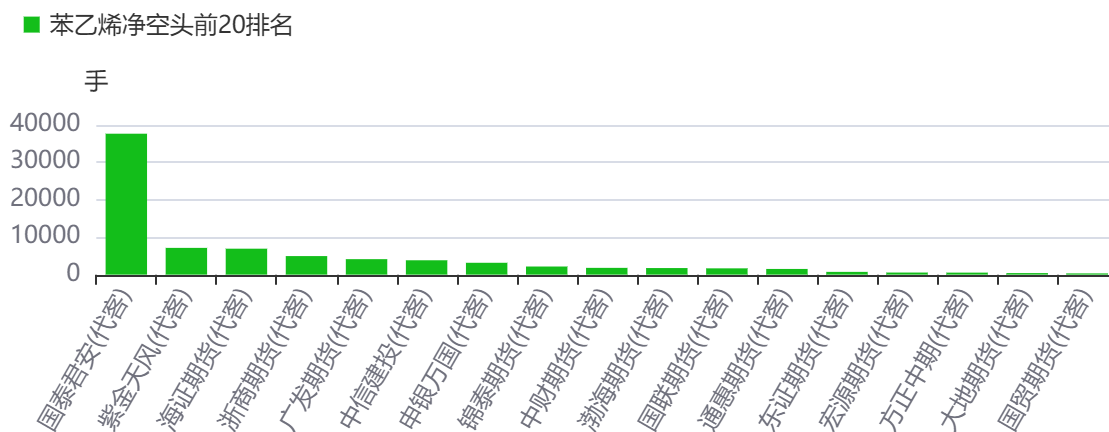
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

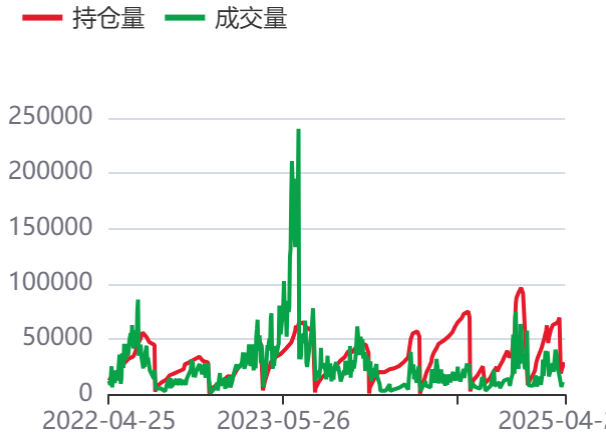
图22：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

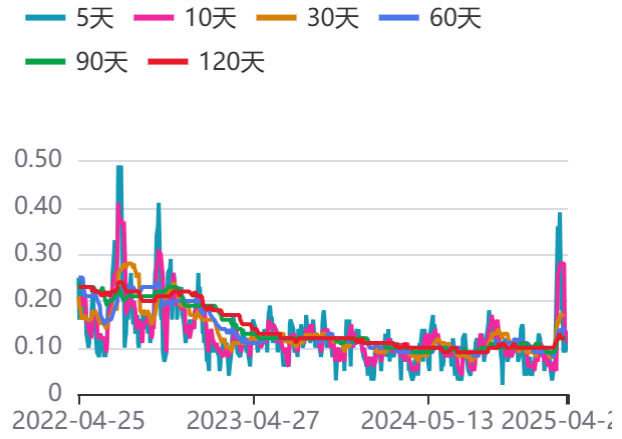
六、期权市场

图23：LLDPE期权成交量与持仓量



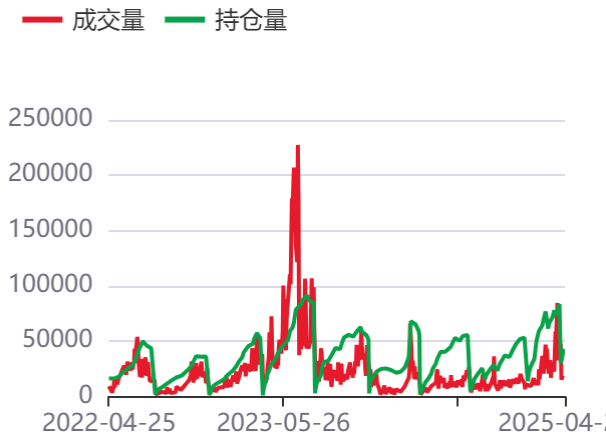
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：LLDPE历史波动率



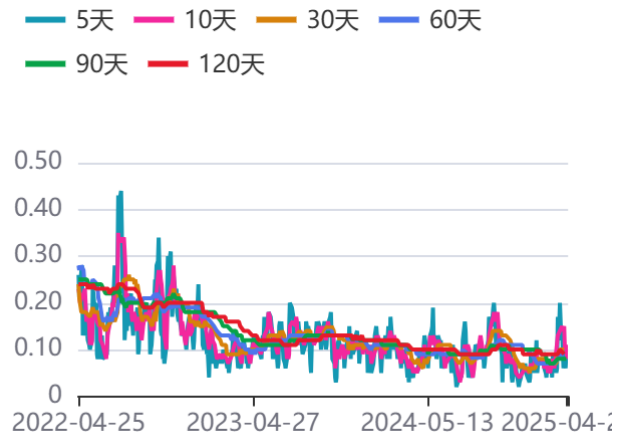
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：PP期权成交量与持仓量



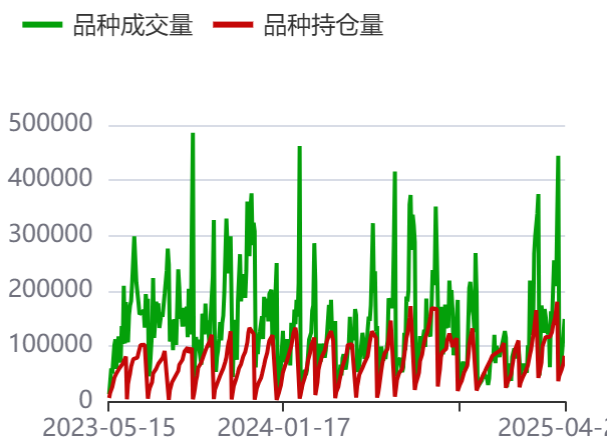
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：PP历史波动率历史波动率



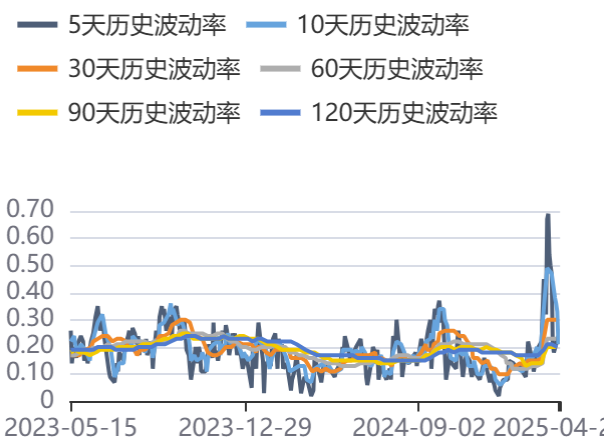
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

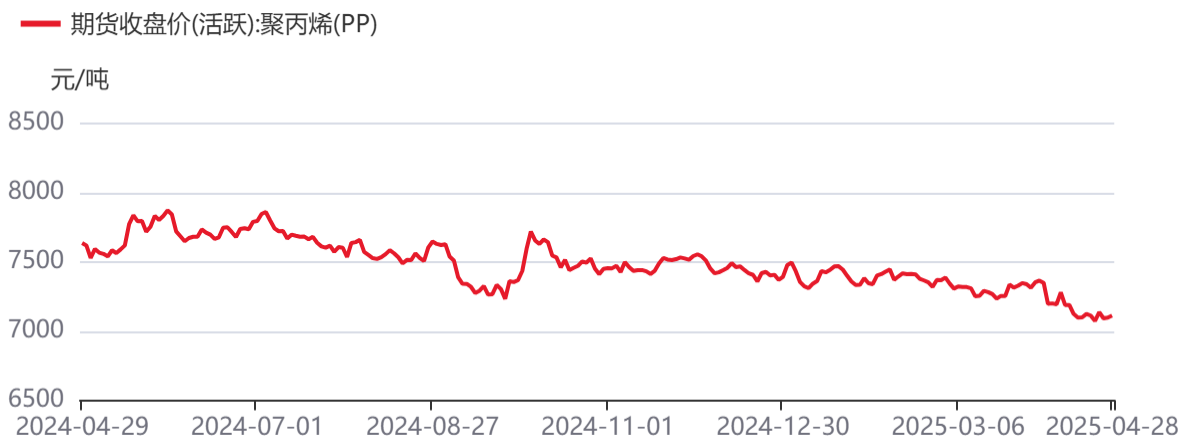
七、期货盘面走势

图29：LLDPE盘面价格走势



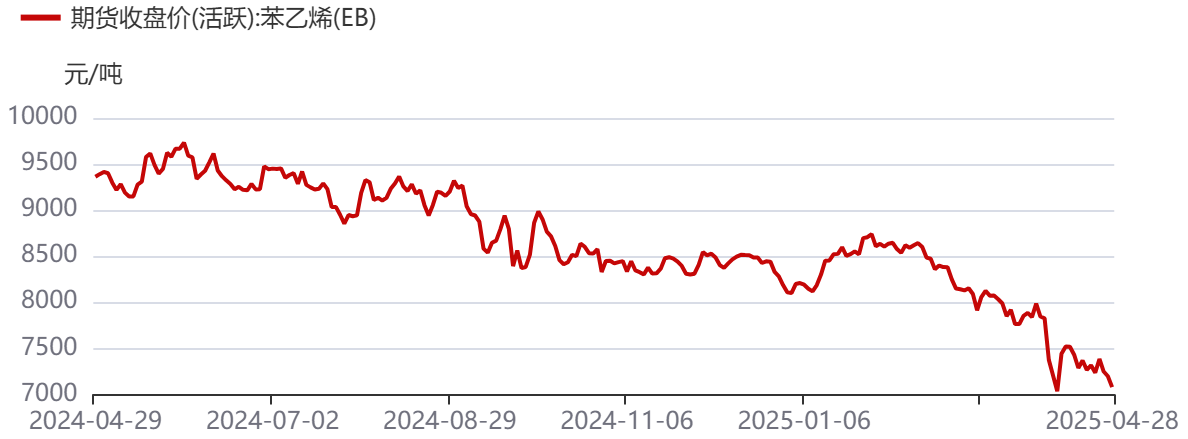
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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
风险管理子公司		
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。