

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06月26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，聚烯烃震荡偏强，LLDPE09合约收7300元/吨，涨0.72%，持仓变化+9257手，PP09合约收7108元/吨，涨0.54%，持仓变化+5024手。

现货市场：现货价格偏弱运行，国内LLDPE市场主流价格在7280-7800元/吨；PP市场，现货价窄幅整理为主，华北拉丝主流价格在7060-7170元/吨，华东拉丝主流价格在7130-7250元/吨，华南拉丝主流价格在7150-7250元/吨。

### 【重要资讯】

(1) 供给方面：装置检修再度增加，供应收缩回落。截至6月26日当周，PE开工率为72.45%，周环比-7.32%，PP开工率79.26%，周环比-2.52%。

(2) 需求方面：季节性淡季，下游订单跟进不足，需求表现疲软。截止6月19日当周，农膜开工率15%（持平），包装51%（持平），单丝48%（+1%），薄膜44%（持平），中空47%（+1%），管材34%（-1%）；塑编开工率42%（持平），注塑开工率45%（-1%），BOPP开工率58.93%（+1.42%）。

(3) 库存端：2025-06-26，两油库存74万吨，较前一交易日环比-2.5万吨。截止6月20日当周，PE贸易库存15.824万吨（+1.47万吨），PP社会贸易库存5.863万吨（+0.819万吨）。

(4) 成本端：地缘政治冲突缓和，油价回落调整。

### 【市场逻辑】

装置检修再度增加，供应小幅收缩，压力稍有释缓，但需求季节性淡季，聚烯烃供需宽松，对价格支撑不足。成本端，地缘政治冲突走向缓和，油价大幅回落调整，或带动聚烯烃走弱。

### 【交易策略】

供应收缩，但需求淡季，叠加成本支撑不足，短期大概率震荡偏弱运行，建议轻仓偏空对待。期权方面，买入虚值看跌期权。LLDPE参考撑位6950-7000元/吨，压力位7450-7500元/吨；PP参考支撑位6850-6900元/吨，压力位7250-7300元/吨。

苯乙烯：

### 【行情复盘】

期货市场：今日，苯乙烯震荡调整，EB08合约收7316元/吨，跌0.94%，持仓变化+364手。

苯乙烯现货市场：苯乙烯现货价小幅上涨，华东市场价格为7975元/吨，华南市场价格为7910元/吨。

纯苯现货市场：现货价格小幅下跌，华东市场价格为5985元/吨。

### 【重要资讯】

(1) 成本端：地缘政治冲突缓和，油价回落调整。

(2) 供应端：装置陆续重启，预计供应回升。辽宁宝来35万吨装置6月19日停车，计划15-20天；弘润石化12万吨装置于6月初停车，重启待定；巴陵石化13万吨装置4月19日停车，计划7月初重启；唐山旭阳30万吨装置计划7月份停车检修40天左右。截止6月26日，周度开工率80.29%，周度环比+1.39%。

(3) 需求端：进入季节性淡季，需求小幅调整为主。截至6月26日，PS开工率57.87%，周度环比-1.26%，EPS开工率56.19%，周度环比+3.12%，ABS开工率61.23%，周度环比+1.37%。

(4) 库存端：6月25日，华东港口库存9.05万吨，周环比累库1.65万吨，6月18日至6月25日华东主港抵港3.835万吨，提货2.185万吨，下周期计划到船约3.0万吨。

#### 【市场逻辑】

装置陆续重启，供应回升明显，而下游需求表现一般，苯乙烯供需偏宽松，拖累价格走势，成本端，地缘政治冲突走向缓和，油价回吐前期大部分涨幅，对下游支撑不足。

#### 【交易策略】

供需偏弱，叠加成本支撑不足，预计苯乙烯价格震荡偏弱调整为主，建议轻仓逢高空，前期虚值看跌期权继续持有。苯乙烯主力期货合约参考下方支撑位6900-6950元/吨，参考压力位7800-7850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.....	5
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：中国纯苯周度开工负荷率.....	4
图14：中国纯苯下游周度加权开工负荷率.....	4
图15：中国苯乙烯周度开工负荷率.....	4
图16：华东苯乙烯周度港口库存.....	4
图17：苯乙烯主要下游开工.....	4
图18：苯乙烯基差走势图.....	4
图19：塑料净多头前20排名.....	5
图20：塑料净空头前20排名.....	5
图21：聚丙烯净多头前20排名.....	6
图22：聚丙烯净空头前20排名.....	6
图23：苯乙烯净多头前20排名.....	6
图24：苯乙烯净空头前20排名.....	7
图25：LLDPE期权成交量与持仓量.....	7
图26：LLDPE历史波动率.....	7
图27：PP期权成交量与持仓量.....	8
图28：PP历史波动率历史波动率.....	8
图29：苯乙烯期权持仓量与成交量.....	8
图30：EB历史波动率.....	8
图31：LLDPE盘面价格走势.....	9
图32：PP盘面价格走势.....	9
图33：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	装置检修增加，供应收缩，但需求淡季，叠加成本支撑不足，预计短期震荡偏弱调整	6950-7000	7450-7500	震荡偏弱	偏空	★
PP	供需偏弱，叠加成本走弱，预计短期大概率偏弱调整为主	6850-6900	7250-7300	震荡偏弱	偏空	★
苯乙烯	供应回升，苯乙烯供需边际转弱，叠加成本支撑不足，苯乙烯预计短期震荡偏弱调整	6900-6950	7800-7850	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	7249	7245	0.74	56248	117419	642
L05	7234	7228	0.82	156	1184	49
L09	7300	7289	0.72	381432	471020	9257

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	7053	7030	0.53	41163	100585	5369
PP05	7030	7031	0.43	242	1139	191
PP09	7108	7087	0.54	304272	429367	5024

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	7316	7299	0.94	457825	280815	364
EB09	7143	7131	0.53	15300	51416	-79020

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**



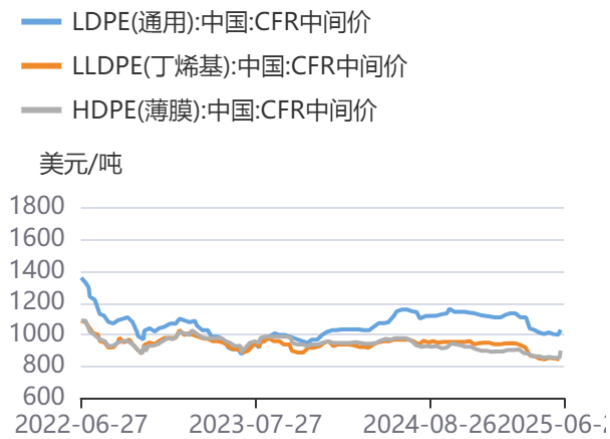
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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

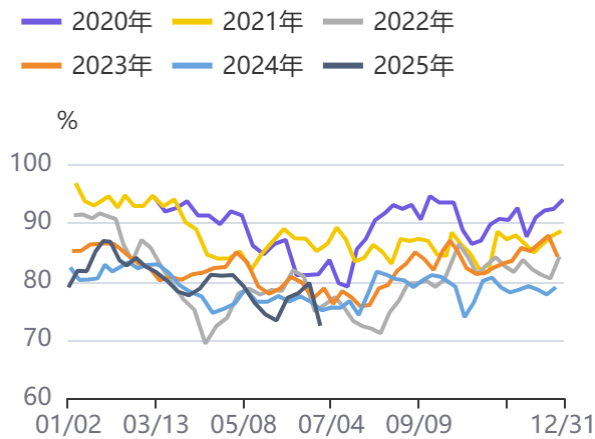
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

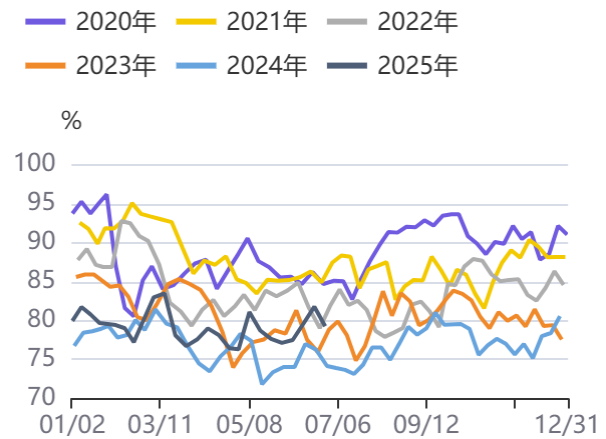
## 四、供需基本面图解

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

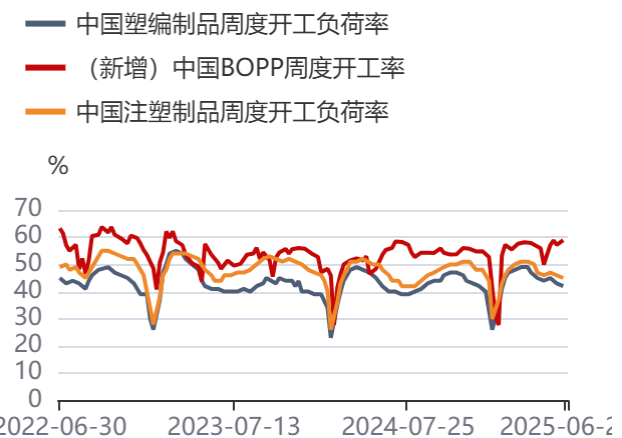


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国塑料管材制品周度开工负荷率

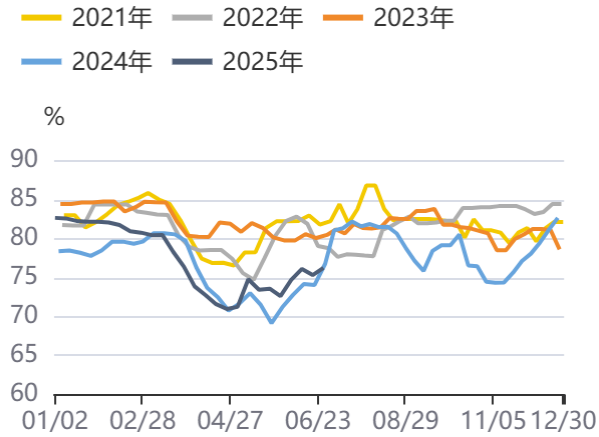


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



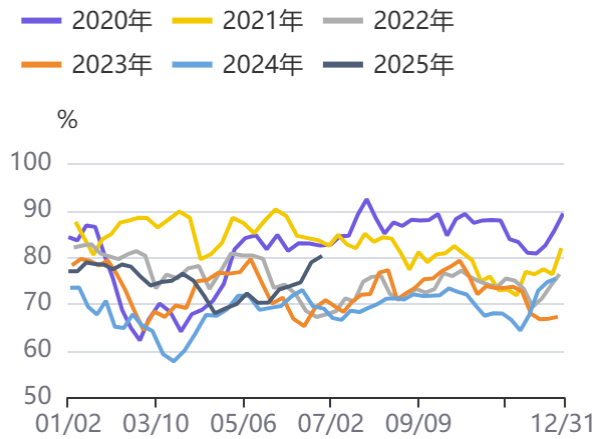
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：中国纯苯周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：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

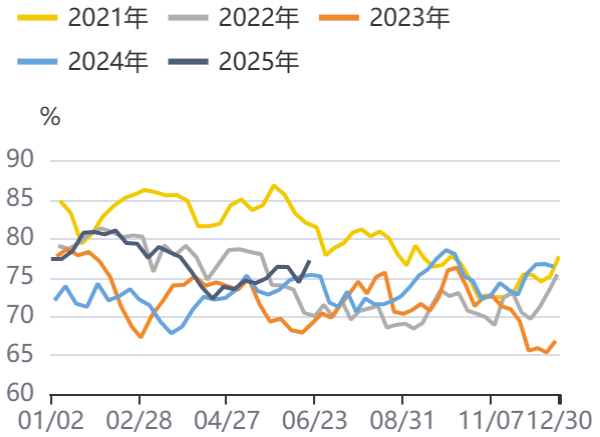
图17：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

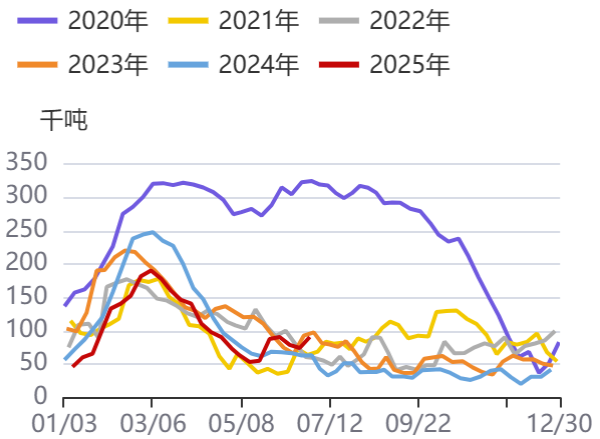
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：中国纯苯下游周度加权开工负荷率



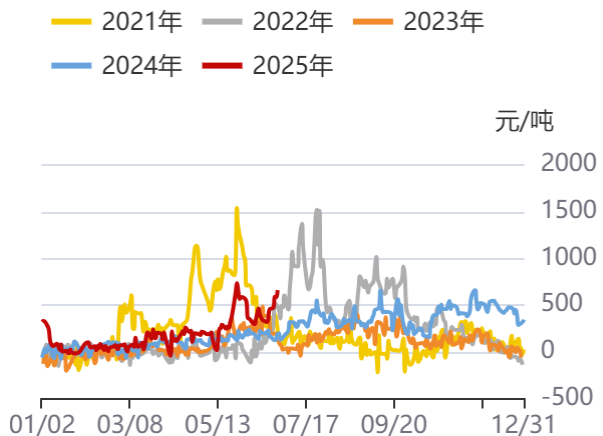
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：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

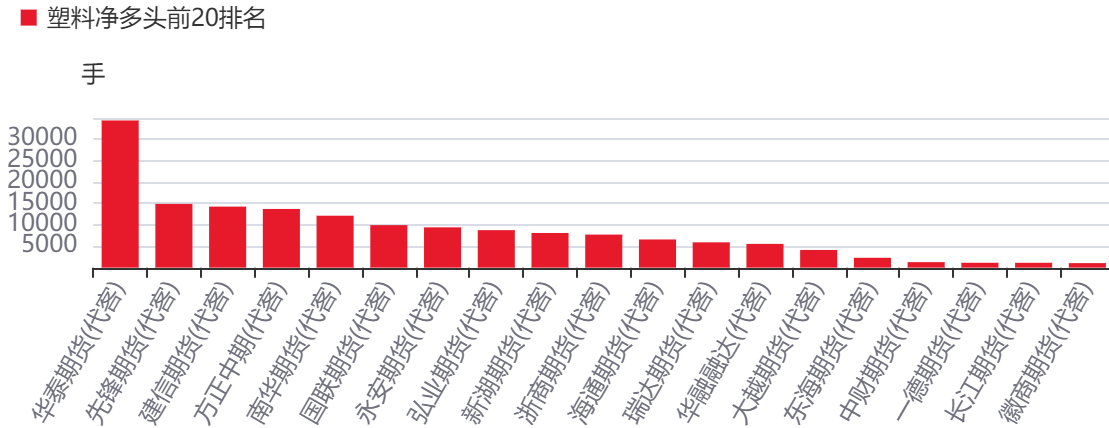
图18：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

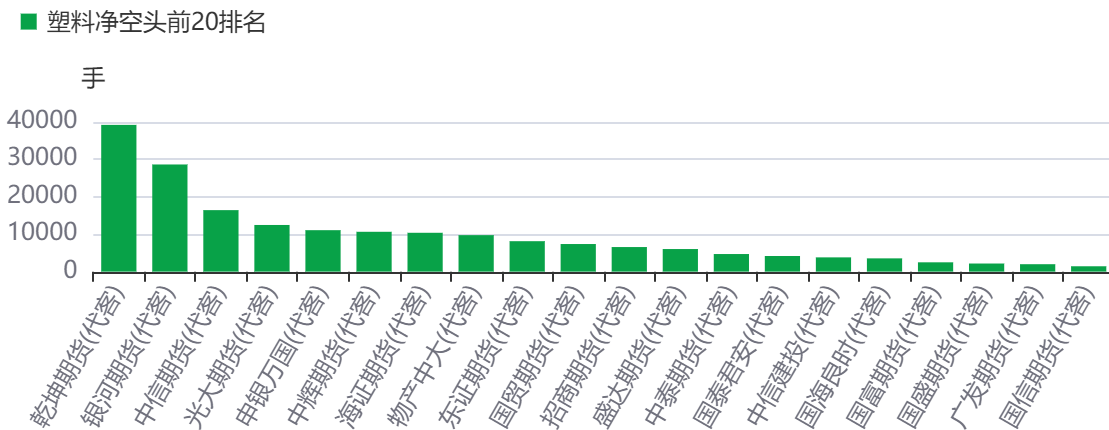
## 五、期货市场持仓情况

图19：塑料净多头前20排名



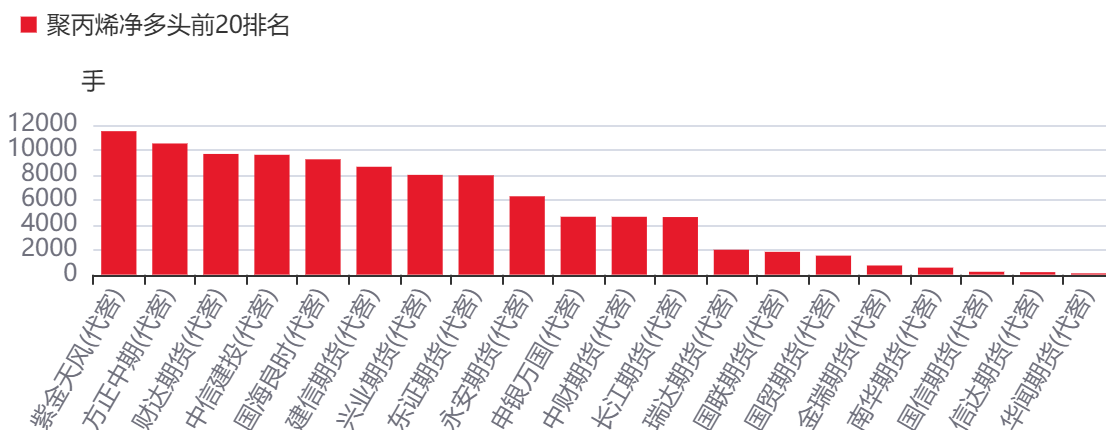
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：塑料净空头前20排名



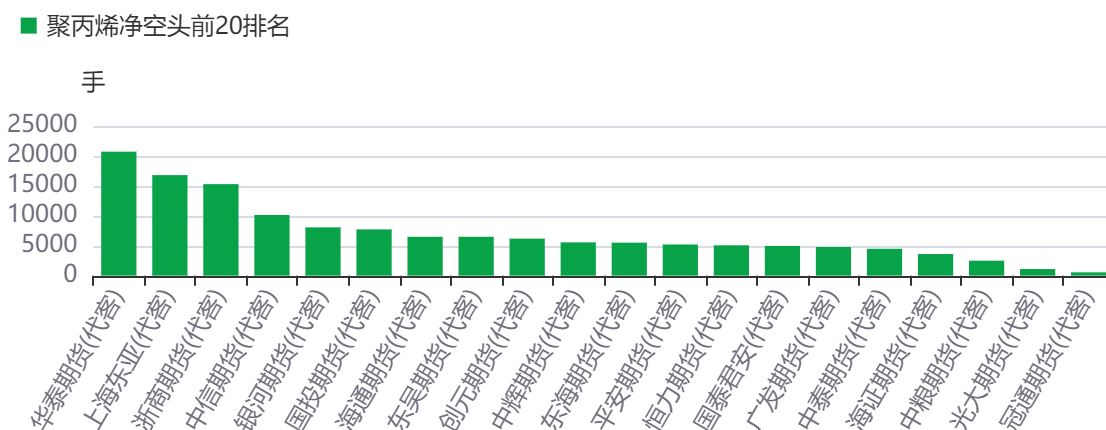
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：聚丙烯净多头前20排名



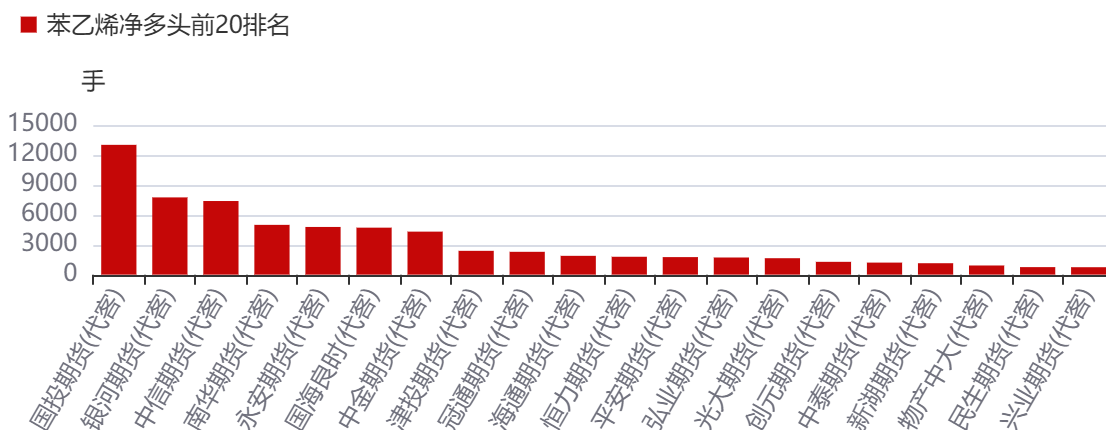
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：聚丙烯净空头前20排名



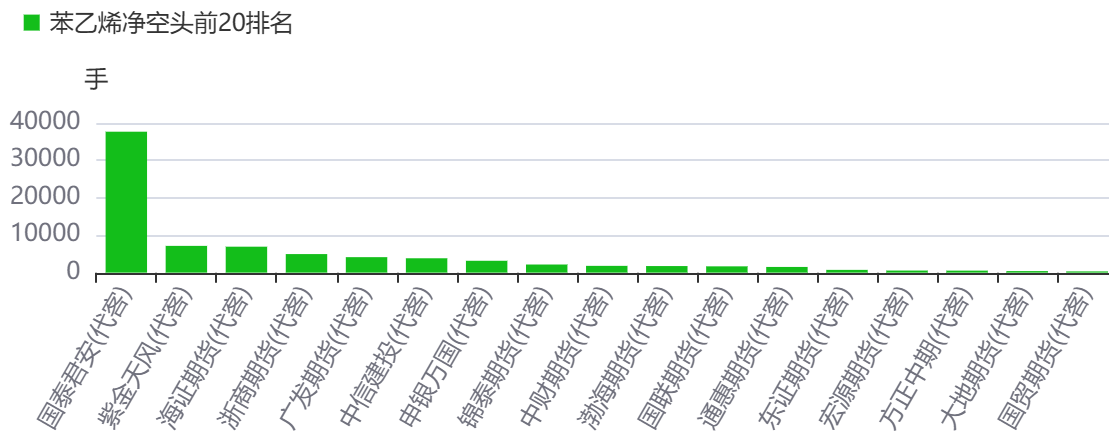
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：苯乙烯净多头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

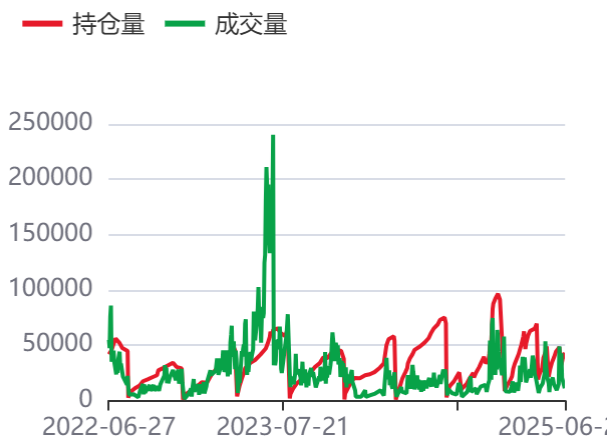
图24：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

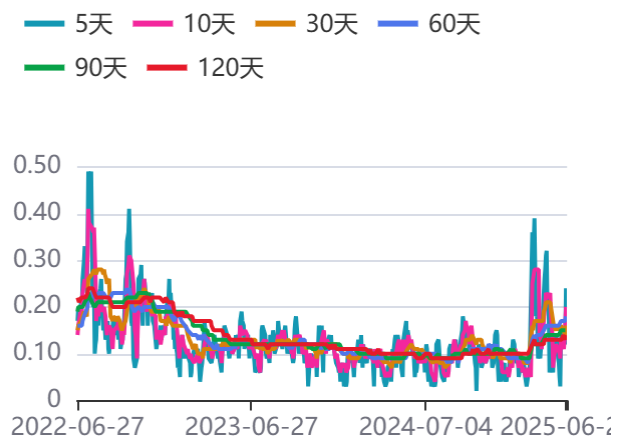
## 六、期权市场

图25：LLDPE期权成交量与持仓量



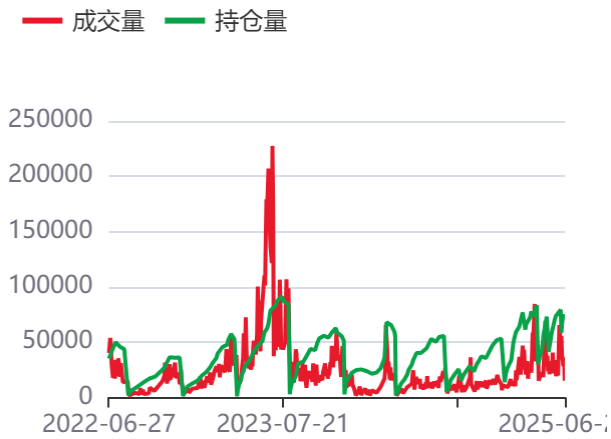
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：LLDPE历史波动率



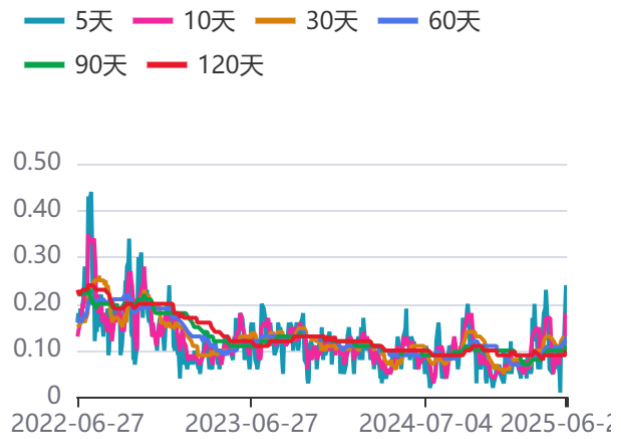
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：PP期权成交量与持仓量



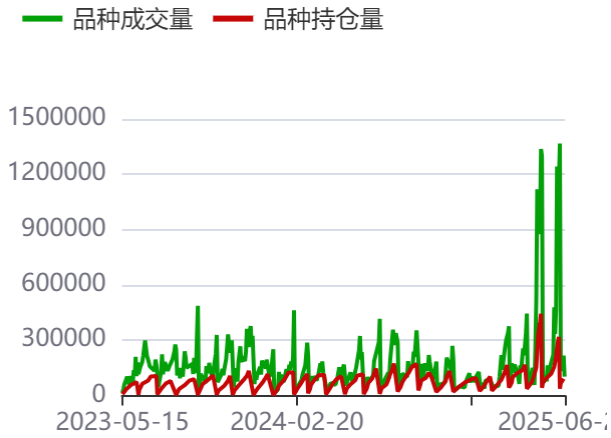
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：PP历史波动率历史波动率



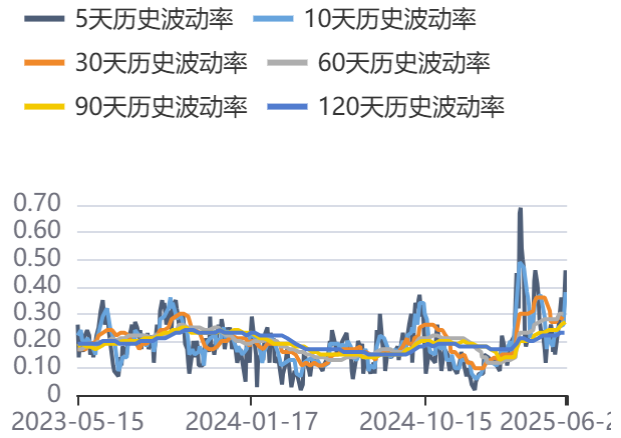
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：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30：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31：LLDPE盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：PP盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：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。