

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07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

烯烃产业链：

【行情复盘】

期货市场：今日，塑料、PP、丙烯下跌走弱，LLDPE09合约收7335元/吨，跌1.40%，持仓变化-20147手；PP09合约收7130元/吨，跌1.04%，持仓变化-29838手；PL2601合约收6570元/吨，跌1.10%，持仓变化-258手。

聚烯烃现货市场：现货价格涨跌互现，国内LLDPE市场主流价格在7230-7650元/吨；PP市场，现货价格小幅走弱，华北地区拉丝主流报6980-7140元/吨，华东市场拉丝主流报7070-7170元/吨，华南市场拉丝主流报7020-7200元/吨。

丙烯现货市场：现货价格小幅下跌，山东市场价格6195元/吨，华东市场价格6475元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：夏季出行高峰期，需求有支撑，但OPEC+维持增产，油价震荡运行。

(2) 丙烯：截止7月24日，丙烯装置开工负荷为74.80%，周环比-0.30%。

(1) 聚烯烃供给：PE近期装置重启增多，PP检修仍相对集中，但新投产压力仍存。截至7月24日当周，PE开工率为76.63%，周环比+0.98%，PP开工率77.72%，周环比+0.77%。

(2) 聚烯烃需求：季节性淡季，需求表现疲软。截止7月24日当周，农膜开工率25%（+4%），包装51%（持平），单丝49%（持平），薄膜43%（持平），中空47%（持平），管材29%（持平）；塑编开工率41%（持平），注塑开工率44%（持平），BOPP开工率58.25%（+1.11%）。

(3) 库存端：2025-07-28，两油库存81万吨，较前一交易日环比+8万吨。截止7月25日当周，PE贸易库存14.57万吨（-0.022万吨），PP社会贸易库存5.819万吨（+0.265万吨）。

【市场逻辑】

PP装置集中检修，PE后期装置有重启计划，且PE、PP仍存新装置投产压力，供应充裕，叠加需求季节性淡季，需求疲软，聚烯烃供需宽松，对价格支撑不足。丙烯供需偏宽松，抑制价格走势，但下游逢低采购，对价格有支撑。

【交易策略】

供需偏弱，叠加情绪降温，回吐前期涨幅，短期回落调整，偏空对待，LLDPE参考支撑位7050-7100元/吨，压力位7600-7650元/吨；PP参考支撑位6950-7000元/吨，压力位7300-7350元/吨；PL01合约参考支撑位6300-6350元/吨，参考压力位6800-6850元/吨。

纯苯及苯乙烯:

【行情复盘】

期货市场: 今日, 纯苯及苯乙烯回落调整, BZ2603合约收6251元/吨, 跌1.19%, 持仓变化-1210手; EB09合约收7358元/吨, 跌1.97%, 持仓变化-21424手。

纯苯现货市场: 华东市场价格下跌, 华东市场价格6010元/吨。

苯乙烯现货市场: 苯乙烯现货价大幅下跌走弱, 华东市场价格为7370元/吨, 华南市场价格为7555元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端: 夏季出行高峰期, 需求有支撑, 但OPEC+维持增产, 油价震荡运行。

(2) 纯苯供需: 截止7月24日, 纯苯开工率79.33%, 周度环比+1.22%; 截止7月24日, 纯苯下游加权开工负荷为80.91%, 周度环比0.64%。

(3) 苯乙烯供应端: 供应维持偏高水平, 货源宽松。锦州石化8万吨装置7月17日因故停车, 预计检修至月底; 唐山旭阳30万吨装置7月5日停车检修40天左右。截止7月24日, 周度开工率80.28%, 周度环比+0.64%。

(4) 需求端: 进入季节性淡季, 需求表现一般。截至7月24日, P S开工率52.09%, 周度环比+0.12%, EPS开工率52.02%, 周度环比+1.10%, ABS开工率63.41%, 周度环比+0.23%。

(5) 库存端: 7月23日, 纯苯港口库存水平为17万吨, 周环比累库2.1万吨, 本周期内, 华东主港库存到港量为4万吨, 提货量为1.9万吨; 截止7月23日, 苯乙烯华东港口库存15.7万吨, 周环比累库1.08万吨, 7月17日至7月23日华东主港抵港3.49万吨, 提货2.41万吨, 下周期计划到船约3.54万吨。

【市场逻辑】

前期在成本和宏观氛围带动下, 纯苯及苯乙烯走势偏强, 但随着近期情绪降温, 纯苯及苯乙烯回吐前期部分涨幅, 基本面来看, 纯苯边际有所好转, 苯乙烯供需偏弱, 港口库存累积, 拖累价格走势。

【交易策略】

宏观情绪有所降温, 短期价格回落调整, 短期震荡偏弱对待, 套利方面, 继续做缩苯乙烯利润, 多纯苯空苯乙烯套利策略继续持有, BZ2603合约参考支撑位5850-5900元/吨, 参考压力位6450-6500元/吨; EB08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.....	2
四、供需基本面图解.....	3
五、期货市场持仓情况.....	5
六、期权市场.....	8
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.....	3
图6: 纯苯现货市场价.....	3
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: 丙烯开工负荷.....	3
图10: 丙烯下游开工负荷.....	3
图11: 中国PE周度开工负荷率.....	4
图12: 中国PP周度开工负荷率.....	4
图13: 塑料管材制品.....	4
图14: PP主要下游周度开工负荷率(卓创).....	4
图15: 中国纯苯周度开工负荷率.....	4
图16: 中国纯苯下游周度加权开工负荷率.....	4
图17: 中国苯乙烯周度开工负荷率.....	5
图18: 华东苯乙烯周度港口库存.....	5
图19: 苯乙烯主要下游开工.....	5
图20: 苯乙烯基差走势图.....	5
图21: 塑料净多头前20排名.....	6
图22: 塑料净空头前20排名.....	6
图23: 聚丙烯净多头前20排名.....	6
图24: 聚丙烯净空头前20排名.....	7
图25: 苯乙烯净多头前20排名.....	7
图26: 苯乙烯净空头前20排名.....	7
图27: LLDPE期权成交量与持仓量.....	8
图28: LLDPE历史波动率.....	8
图29: PP期权成交量与持仓量.....	8
图30: PP历史波动率历史波动率.....	8
图31: 苯乙烯期权持仓量与成交量.....	9
图32: EB历史波动率.....	9
图33: LLDPE盘面价格走势.....	9
图34: PL盘面价格走势.....	9
图35: PP盘面价格走势.....	10
图36: 纯苯期货主力合约收盘价.....	10
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：丙烯期货盘面情况.....	1
表5：苯乙烯期货盘面情况.....	1
表6：纯苯期货盘面情况.....	2

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	后期重启装置有所增加，供需边际存转弱预期，叠加宏观情绪降温，短期价格存调整预期	7050-7100	7600-7650	震荡回落	偏弱	★
丙烯	供需偏宽松，宏观情绪近期有所降温，短期偏弱调整	6300-6350	6800-6850	震荡回落	偏弱	★
PP	装置集中检修，但新装置近期投产压力增加，叠加宏观情绪降温，短期价格存调整预期	6950-7000	7300-7350	震荡回落	偏弱	★
纯苯	供应略偏宽松，宏观情绪降温，短期价格存调整预期	5850-5900	6450-6500	震荡回落	偏弱	★
苯乙烯	新装置投产预计叠加部分装置存重启计划，供需边际存进一步走弱预期，叠加宏观情绪降温，短期偏弱调整	6900-6950	7800-7850	震荡回落	偏弱	★

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	7400	7423	-1.12	114997	157846	5906
L05	7395	7416	-1.08	1587	7336	528
L09	7335	7367	-1.40	388896	346401	-20147

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	7136	7155	-1.18	120821	165953	-3873
PP05	7137	7158	-0.99	2000	9581	-366
PP09	7130	7147	-1.04	344922	325802	-29838

资料来源：方正中期研究院

表4：丙烯期货盘面情况

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)
PL主力	6570	6595	-1.10	6292	5580	-258
PL02	6644	6651	-0.85	159	1373	-39

资料来源：方正中期研究院

表5：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	7358	7441	-1.97	431585	295650	-21424
EB09	7363	7438	-1.70	77989	99555	3829

资料来源：方正中期研究院

表6：纯苯期货盘面情况

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)
BZ主力	6251	6296	-1.19	20076	12222	-1210
BZ04	6196	6226	-1.46	429	1128	-69

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



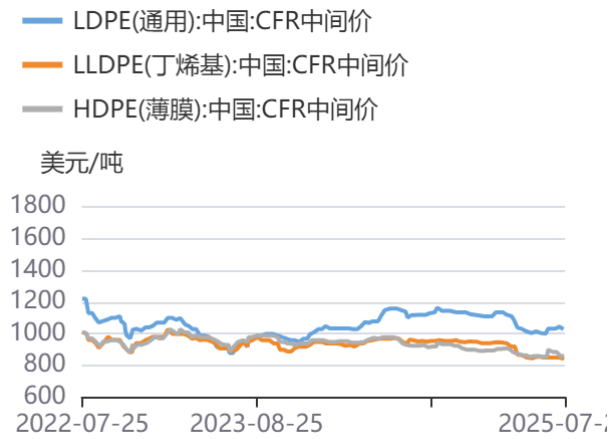
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：丙烯开工负荷

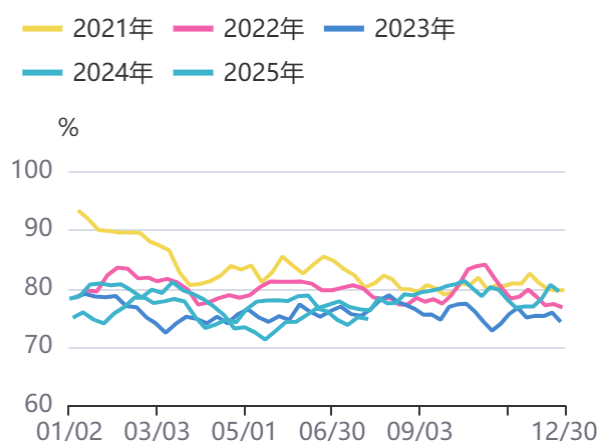
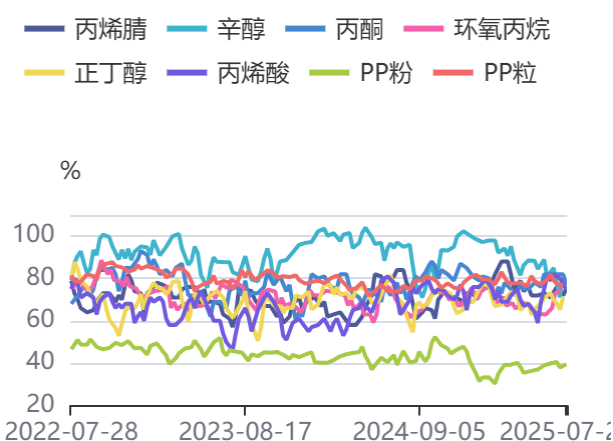
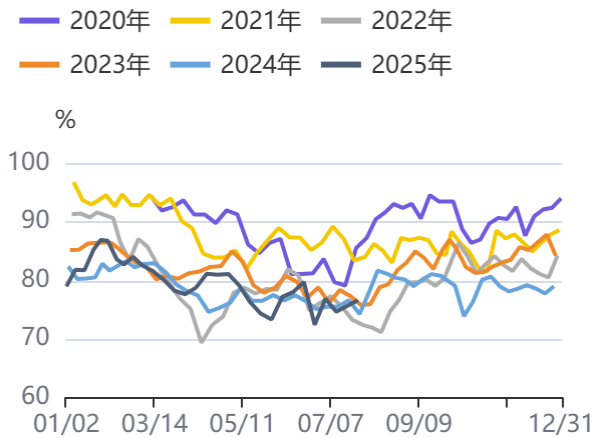


图10：丙烯下游开工负荷



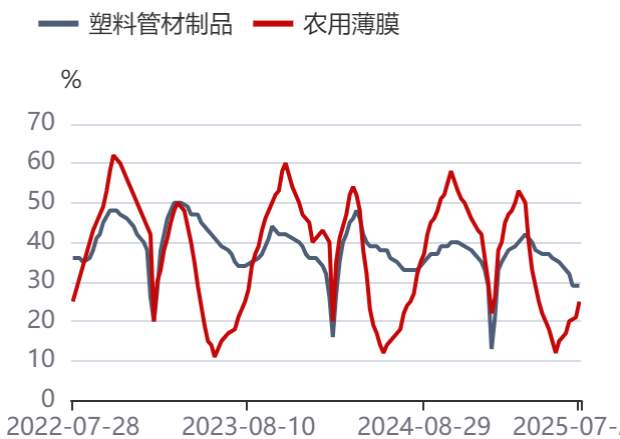
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国PE周度开工负荷率



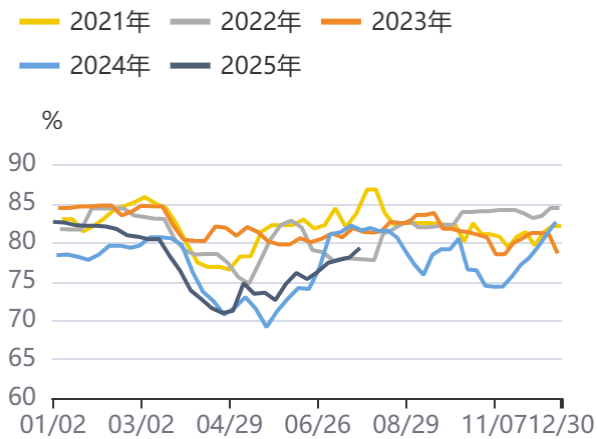
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：塑料管材制品



资料来源：同花顺，方正中期研究院

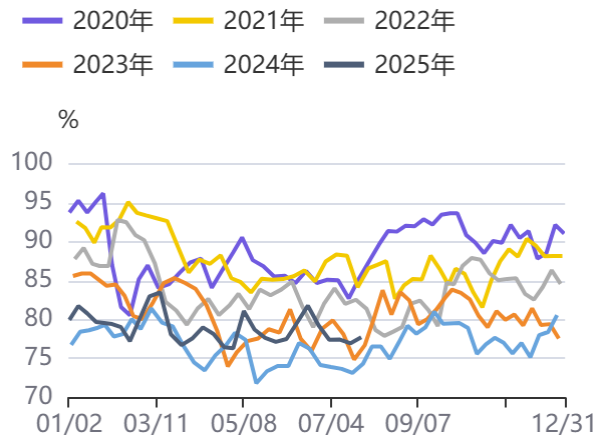
图15：中国纯苯周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

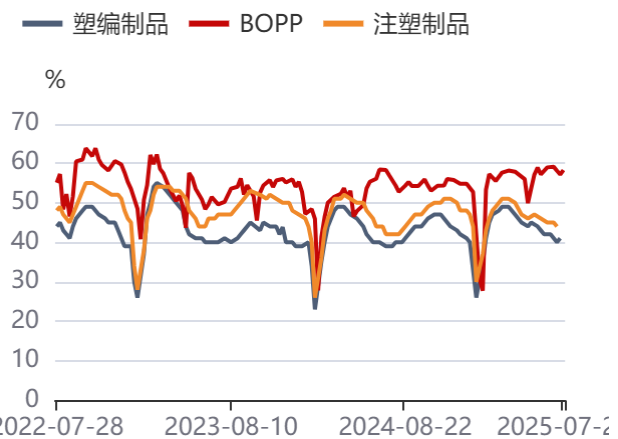
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：中国PP周度开工负荷率



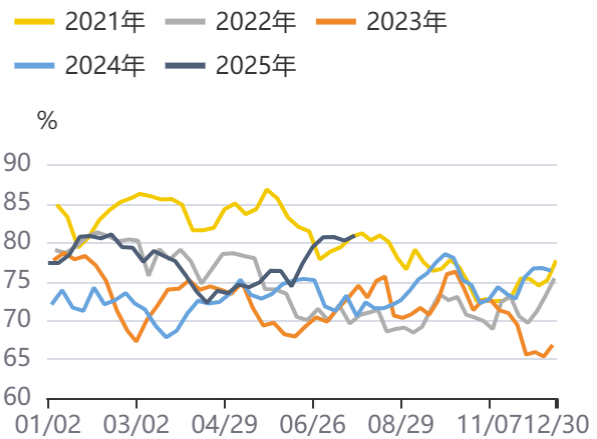
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



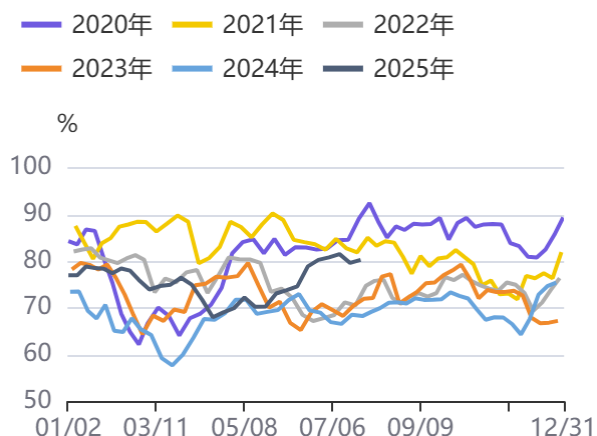
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：中国纯苯下游周度加权开工负荷率



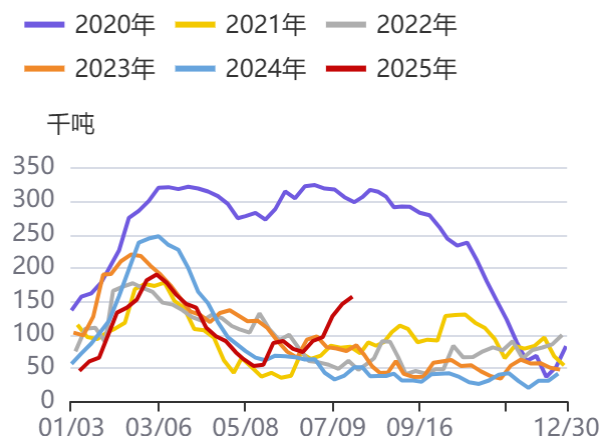
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：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18：华东苯乙烯周度港口库存



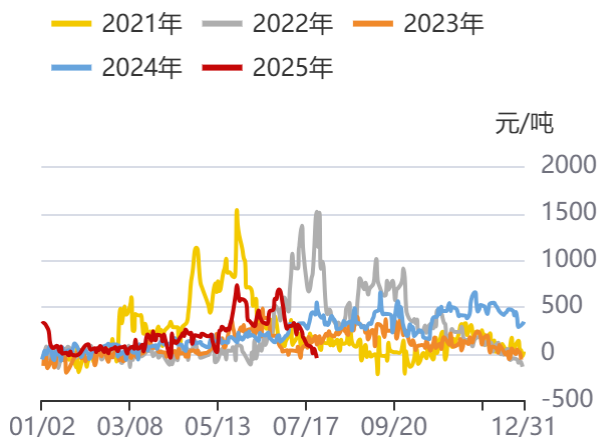
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

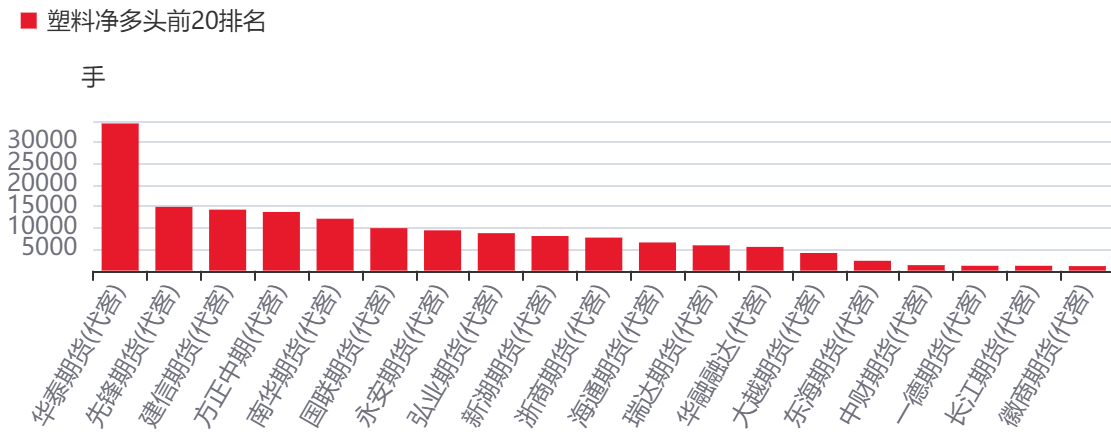
图20：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

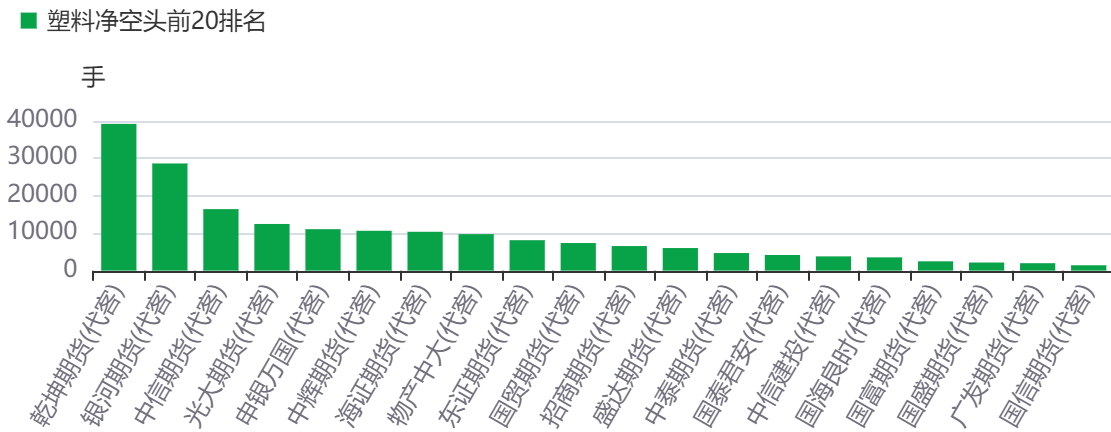
五、期货市场持仓情况

图21：塑料净多头前20排名



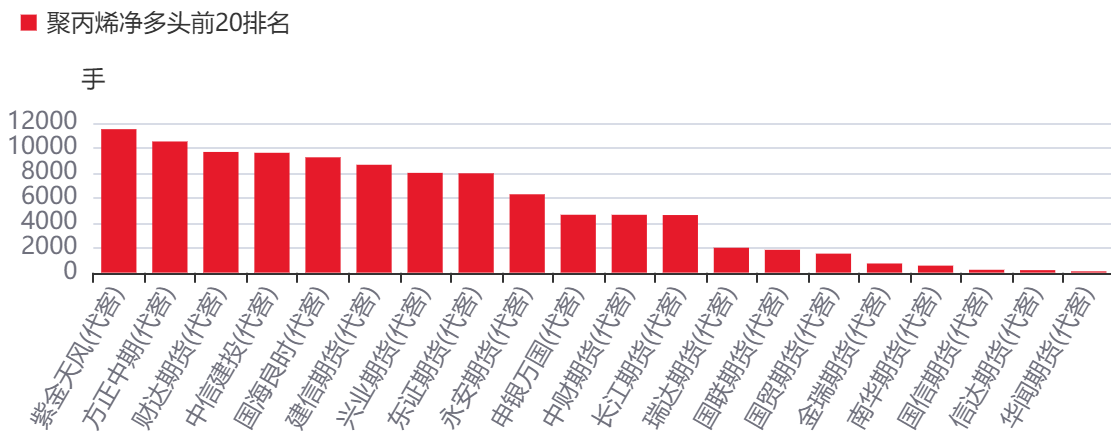
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：塑料净空头前20排名



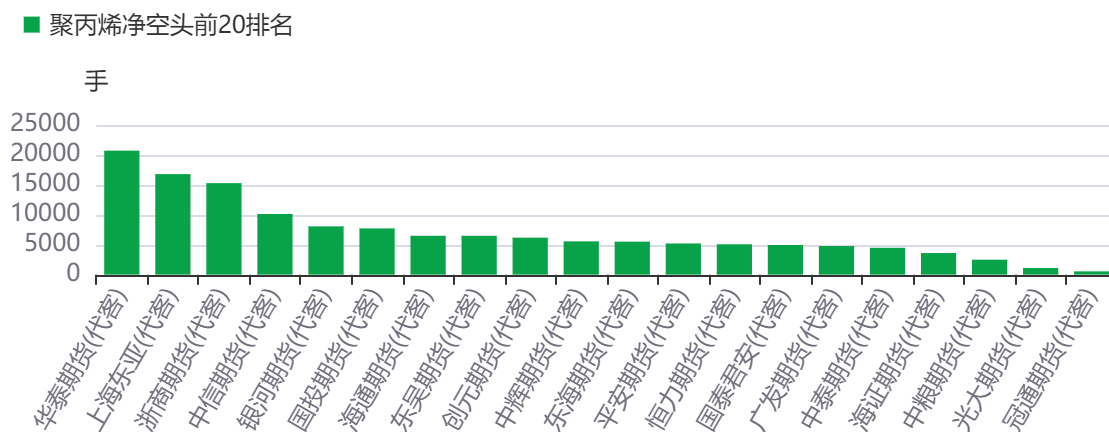
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：聚丙烯净多头前20排名



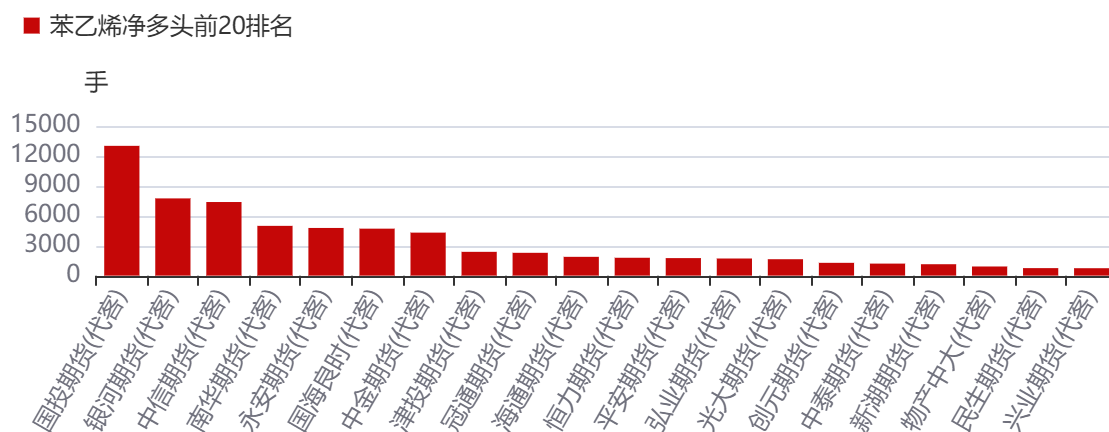
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：聚丙烯净空头前20排名



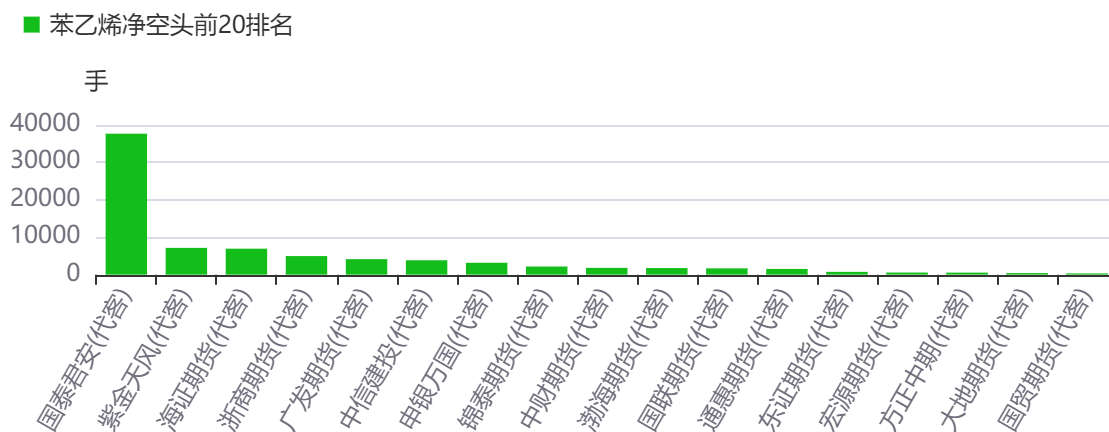
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：苯乙烯净多头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

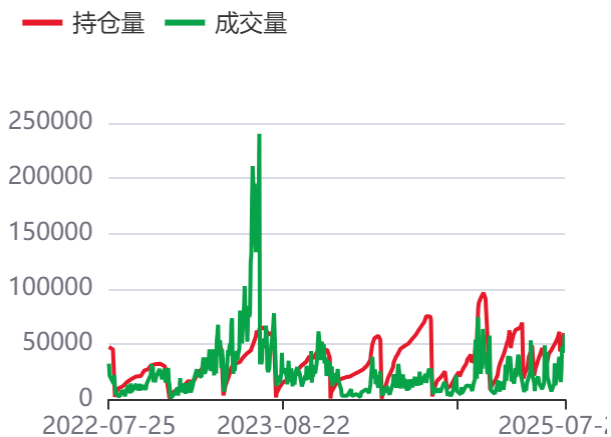
图26：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

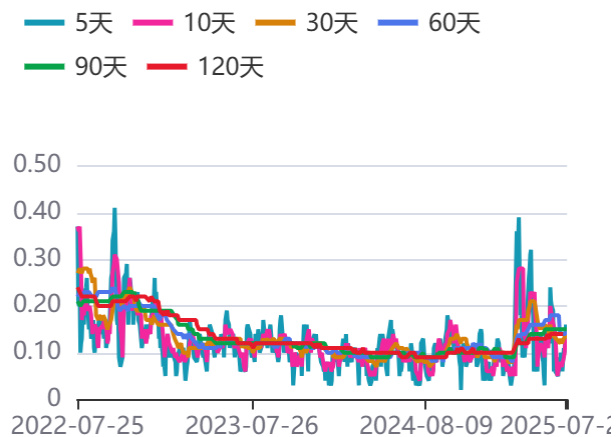
六、期权市场

图27：LLDPE期权成交量与持仓量



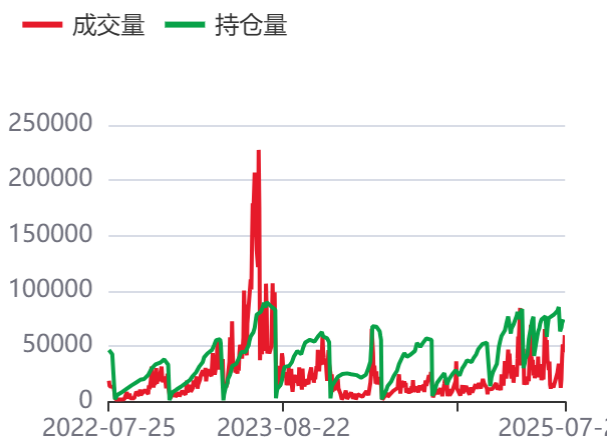
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：LLDPE历史波动率



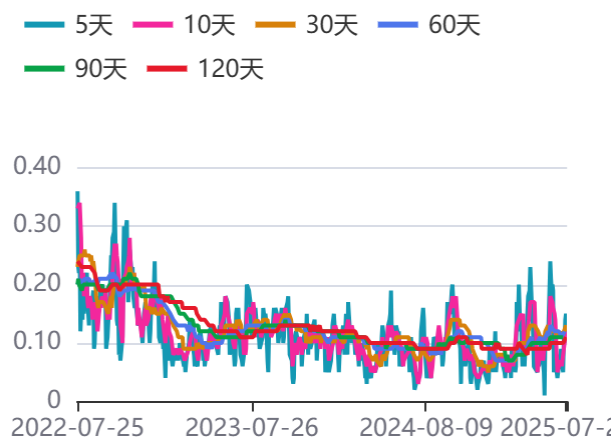
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：PP期权成交量与持仓量



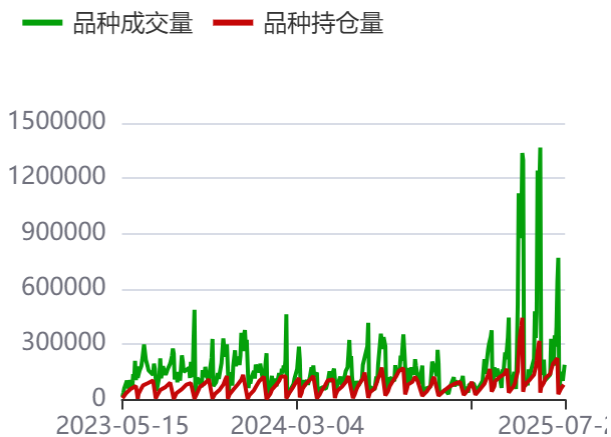
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP历史波动率历史波动率



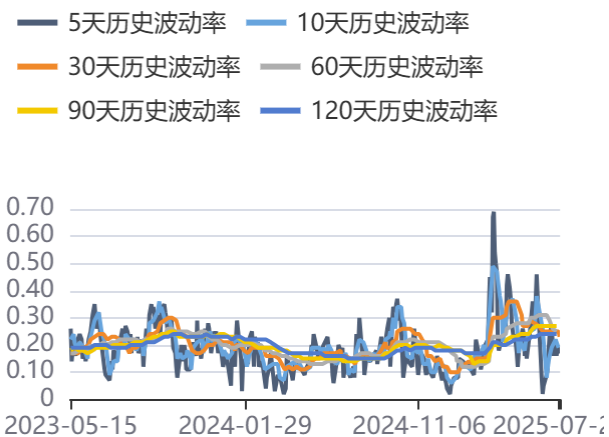
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：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32：EB历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

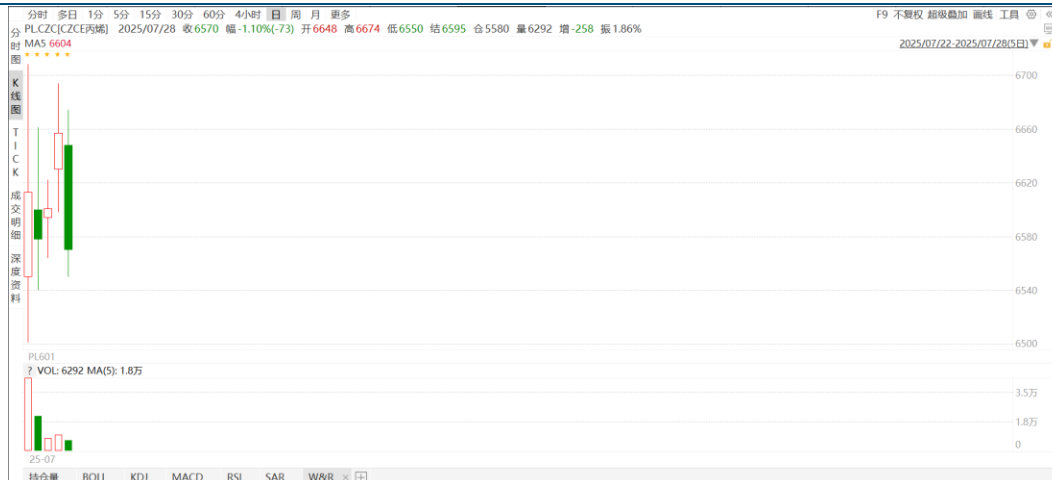
七、期货盘面走势

图33：LLDPE盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：PL盘面价格走势



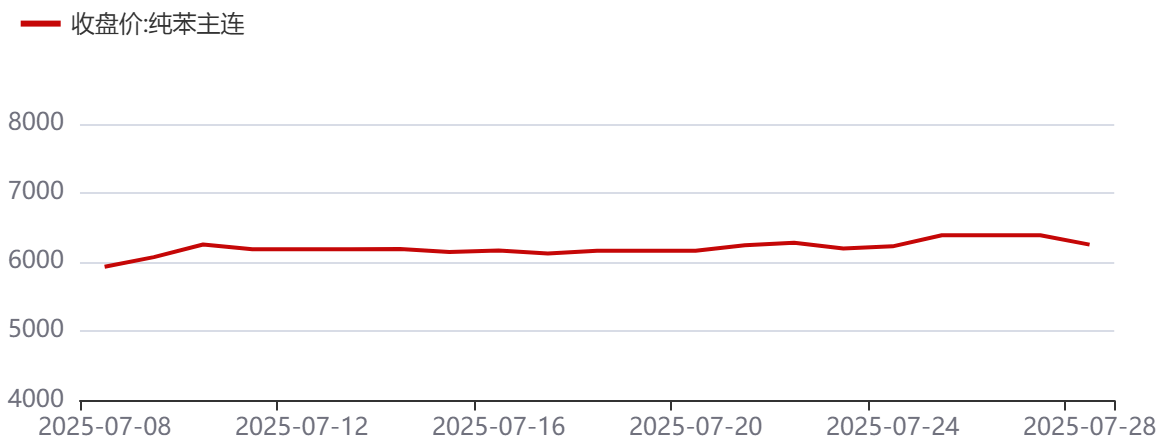
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：PP盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：纯苯期货主力合约收盘价



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
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。