

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29日星期日

摘要

聚烯烃:

【行情复盘】

期货市场: 上周, 聚烯烃在成本支撑带动下回落调整, LLDPE主力合约收7302元/吨, 周跌1.93%, 持仓变化-23941手, PP主力合约收7103元/吨, 周跌2.72%, 持仓变化-69621手。

现货市场: 现货价格偏弱整理, 截止上周五, 国内LLDPE市场主流价格在7240-7800元/吨; PP市场, 华北拉丝主流价格在7070-7160元/吨, 华东拉丝主流价格在7120-7250元/吨, 华南拉丝主流价格在7140-7250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% (-7.32%), PP开工率79.26% (-2.52%)。

(2) 需求方面: 季节性淡季, 需求表现疲软。截止6月26日当周, 农膜开工率17% (+2%), 包装51% (持平), 单丝48% (+1%), 薄膜43% (-1%), 中空47% (持平), 管材34% (持平); 塑编开工率42% (持平), 注塑开工率45% (持平), BOPP开工率59.47% (+0.54%)。

(3) 库存端: 2025-06-27, 两油库存70万吨, 较前一交易日环比-4万吨, 周环比-4万吨。截止6月27日当周, PE贸易库存14.349万吨 (-1.475万吨), PP社会贸易库存5.523万吨 (-0.34万吨)。

(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, 地缘政治冲突缓和, 油价回落后震荡调整, 对其支撑不足。

【交易策略】

供应收缩, 但需求淡季, 叠加成本支撑有限, 短期大概率维持区间宽幅震荡, 建议区间轻仓滚动做空对待, 设好止损。期权方面, 买入虚值看跌期权。LLDPE参考支撑位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: 上周, 苯乙烯价格跟随成本端回落调整, EB08合约收7298元/吨, 周跌5.72%, 持仓变化+51566手。

现货市场: 苯乙烯现货价格下跌走弱, 截止上周五, 华东市场价格为7985元/吨, 华南市场价格为7910元/吨。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

纯苯现货市场：现货价格下跌回落，截止上周五，华东市场价格5965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。宁波科元30万吨装置6月11日停车，6月25日重启；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6月底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，苯乙烯供需转弱，拖累价格走势，成本端，地缘政治冲突缓和，油价回落调整，对下游支撑不足。

【交易策略】

供需偏宽松，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：纯苯现货市场价格..... | 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：期货收盘价：LLDPE..... | 8 |
| 图32：期货收盘价(活跃)：聚丙烯(PP)..... | 9 |
| 图33：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 | 装置检修集中，供应收缩，但需求疲软，供需仍偏宽松，且成本支撑一般，预计区间宽幅震荡为主 | 6950-7000 | 7450-7500 | 震荡 | 区间短线操作 | ★ |
| PP | 检修有所增加，但需求拉动不足，成本回落后震荡调整，对其支撑有限，预计短期震荡调整为主 | 6850-6900 | 7250-7300 | 震荡 | 区间短线操作 | ★ |
| 苯乙烯 | 供应回升，苯乙烯供需转弱，叠加成本支撑不足，预计震荡偏弱调整为主 | 6900-6950 | 7800-7850 | 震荡偏弱 | 轻仓滚动反弹做空 | ★ |

资料来源：方正中期研究院

注：推荐星级最高★★★★★。

二、期货行情情况

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 | 7245 | 7251 | -1.84 | 1327 | 115196 | 7107 |
| L05 | 7220 | 7231 | -2.06 | 1109 | 1241 | 281 |
| L09 | 7302 | 7308 | -1.93 | 2005324 | 460583 | -23941 |

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 | 7041 | 7051 | -2.43 | 307 | 100898 | 7047 |
| PP05 | 7019 | 7037 | -2.65 | 638 | 1141 | 178 |
| PP09 | 7103 | 7112 | -2.27 | 1750974 | 425262 | -69621 |

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 | 7298 | 7312 | -5.72 | 2089169 | 277502 | 149122 |
| 次主力合约 | 7213 | 7227 | -5.53 | 1463512 | 134646 | -91290 |

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

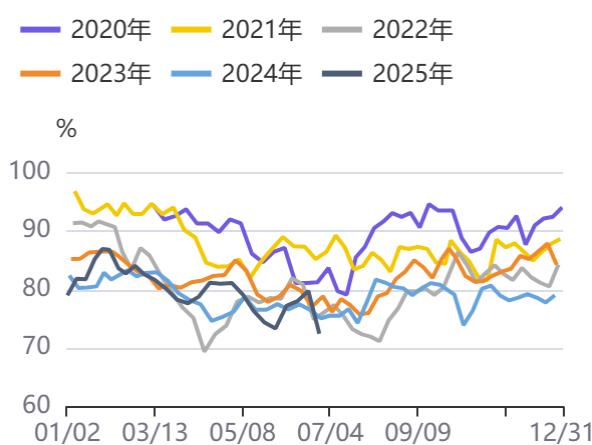
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

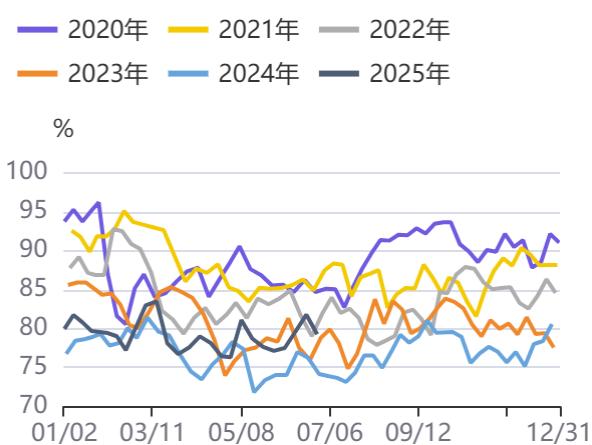
四、供需基本面图解

图9：中国PE周度开工负荷率



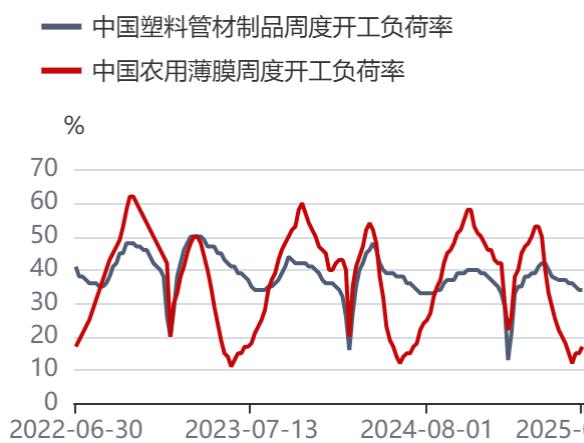
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



请务必阅读最后重要事项

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

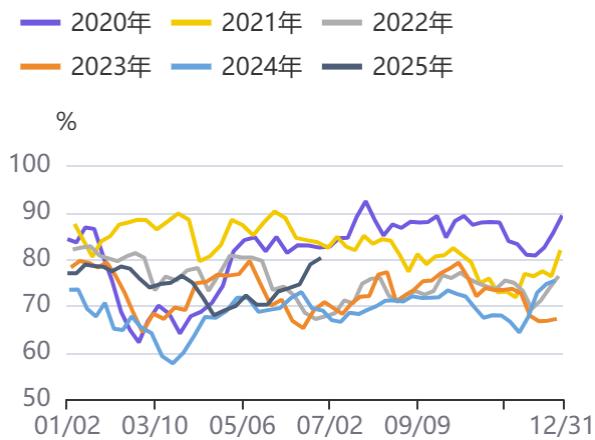
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：中国纯苯下游周度加权开工负荷率



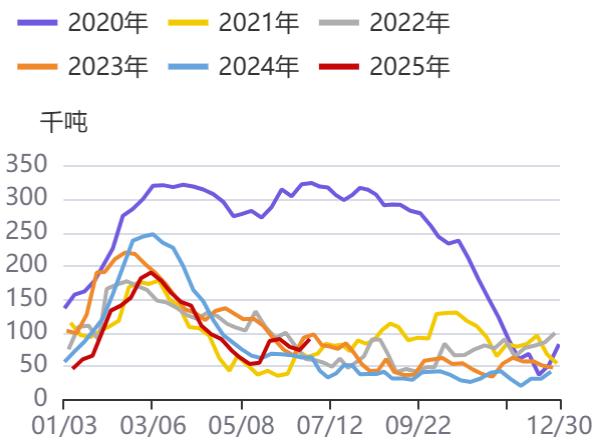
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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17：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

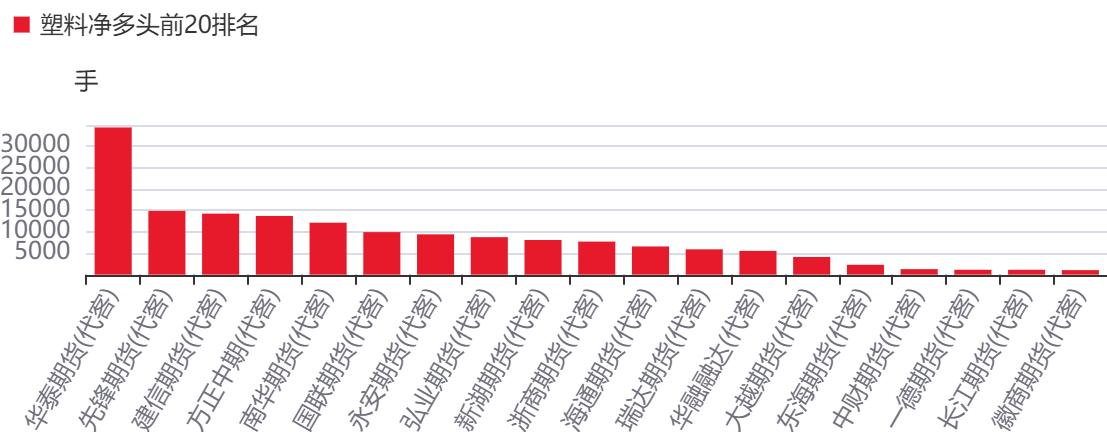
图18：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

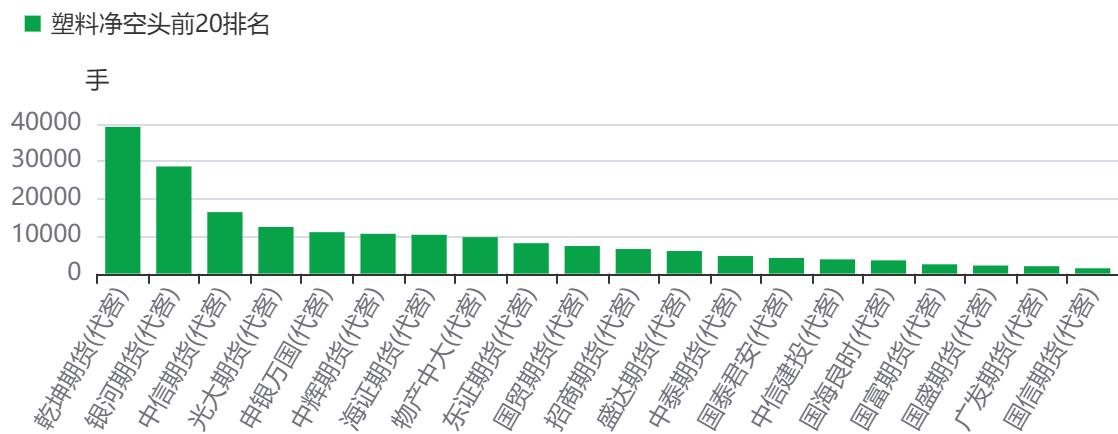
五、期货市场持仓情况

图19：塑料净多头前20排名



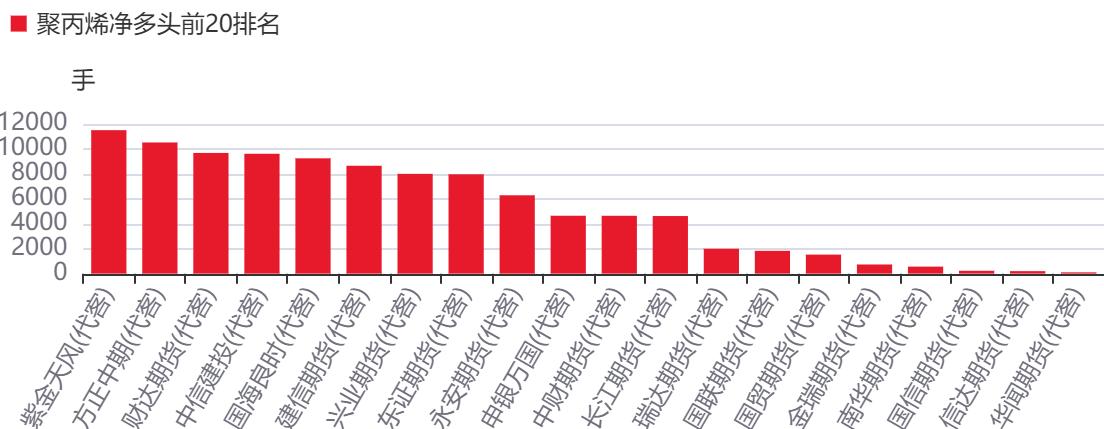
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：塑料净空头前20排名



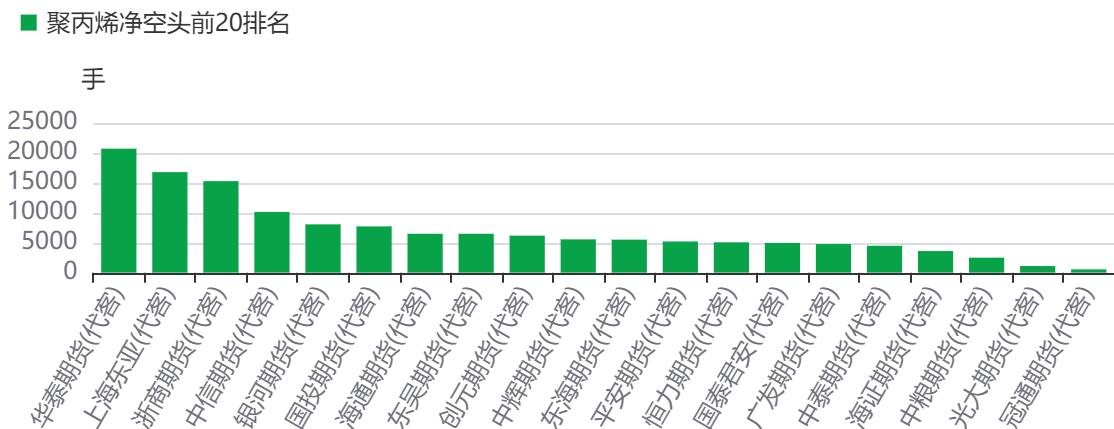
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：聚丙烯净多头前20排名



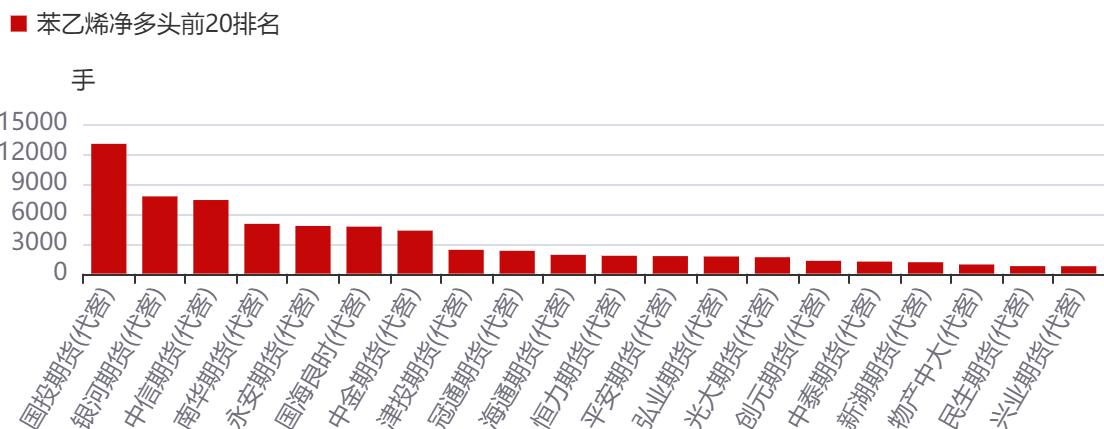
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：聚丙烯净空头前20排名



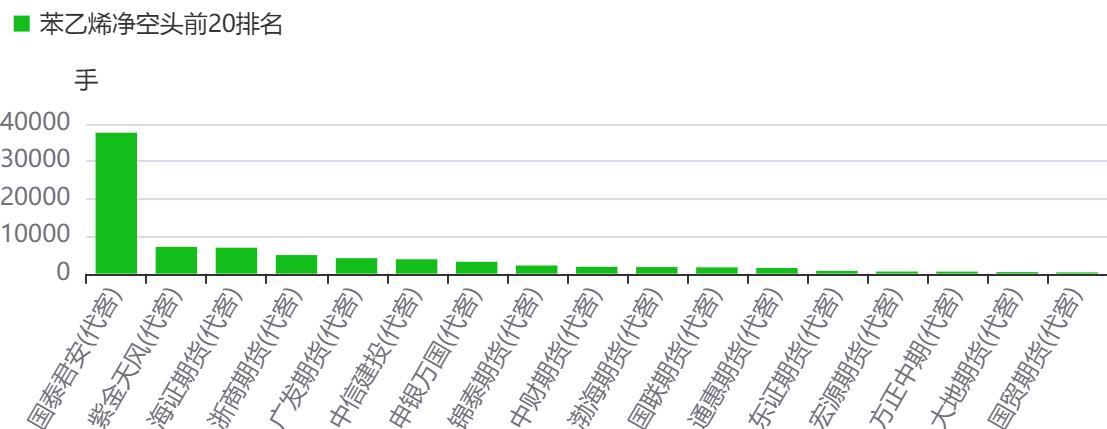
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

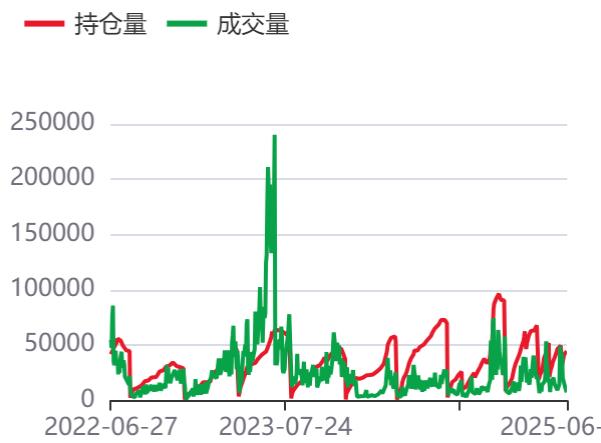
图24：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

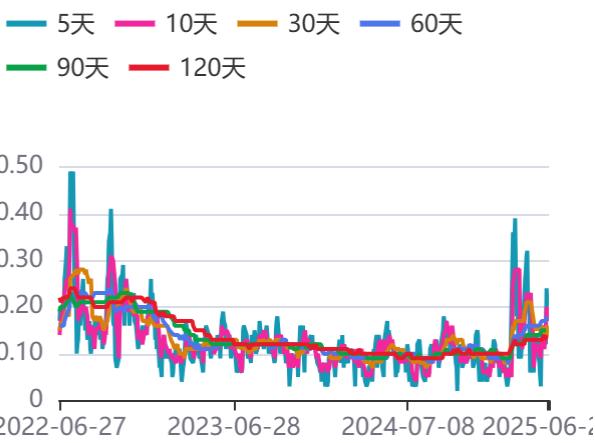
六、期权市场

图25：LLDPE期权成交量与持仓量



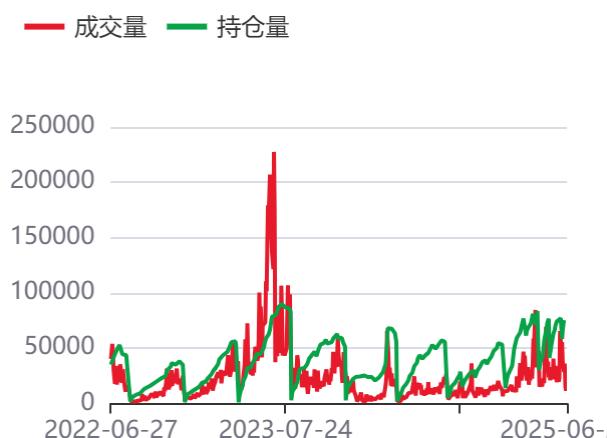
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：LLDPE历史波动率



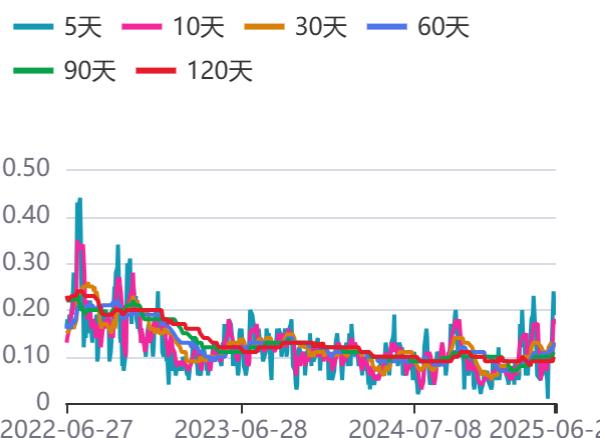
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：PP期权成交量与持仓量



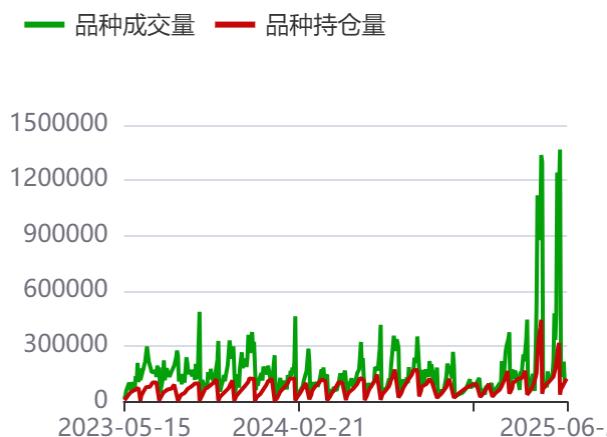
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：期货收盘价：LLDPE



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：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33：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 |
|----------------|--|---------------|
| 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 |
| 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 | 河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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 | 常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室 | 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 | 020-38552420 |
| 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 | 天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615 | 022-58308206 |
| 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杨帆路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 | 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。