

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10月25日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

烯烃：

【行情复盘】

期货市场：上周，烯烃市场先抑后扬，价格重心小幅抬升，LLDPE主力合约收6969元/吨，周涨1.10%，PP主力合约收6662元/吨，周涨1.20%，丙烯主力合约收6125元/吨，周涨1.26%。

聚烯烃现货市场：现货价格先抑后扬，截止上周五，国内LLDPE市场主流价格在6910-7500元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在6490-6590元/吨，华东拉丝主流价格在6550-6630元/吨，华南拉丝主流价格在6500-6630元/吨。

丙烯现货市场：现货价格先抑后扬，截止上周五，山东市场价格6015元/吨，华东市场价格6075元/吨。

【重要资讯】

- （1）成本端：供需预期走弱，利空中长期价格走势，但受地缘及宏观方面影响，短暂提振油价走势偏强。
- （2）丙烯：截止10月23日，丙烯装置开工负荷为77.52%，周环比-0.71%。
- （3）聚烯烃供给：塑料重启叠加新装置投产，供应压力增加，PP计划外检修增多，供应小幅收缩。截至10月23日当周，PE开工率为80.24%（+2.56%），PP开工率75.69%（-1.63%）。
- （4）聚烯烃需求：传统旺季，需求存刚需支撑。截止10月23日当周，农膜开工率53%（+1%），包装54%（持平），单丝49%（-1%），薄膜50%（+2%），中空49%（持平），管材34%（+1%）；塑编开工率46%（持平%）；注塑开工率50%（持平），BOPP开工率59.4%（+1.47%）。
- （5）库存端：2025-10-24，两油库存72万吨，较前一交易日环比-4万吨，周环比-5万吨。截止10月23日当周，PE贸易库存13.608万吨（+0.163万吨），PP社会贸易库存5.653万吨（+0.646万吨）。
- （6）9月PE进口量为102.22万吨，环比增长7.58%，同比下降10.07%，1-9月PE累计进口量为1000.37万吨，同比下降1.37%；9月PE出口量为9.92万吨，环比下降14.48%，同比增长63.55%，1-9月PE累计出口量为82.89万吨，同比增长29.47%。
- （7）9月PP（税则号39021000，下同）进口量为17.74万吨，环比增长11.15%，同比下降6.18%，1-9月累计进口量为156.49万吨，同比下降10.59%；9月出口量为20.82万吨，环比下降16.82%，同比增长20.95%，1-9月累计出口量为208.41万吨，同比增长26.39%。
- （8）9月丙烯进口量为20.87万吨，环比下降3.98%，同比增长47.

13%，1-9月累计进口量为170.15万吨，同比增长22.21%；9月丙烯出口量为0.34万吨，环比增长77.19%，同比增长102.62%，1-9月累计出口量为2.50万吨，同比下降61.98%。

【市场逻辑】

装置重启叠加新装置投产，塑料供应压力增加，下游需求虽存有刚需支撑，但后期存转弱预期，对价格支撑不足；PP供应充裕，然下游订单跟进有限，对PP拉动不足。丙烯下游按需采购，市场缺乏利好驱动，对价格驱动有限。

【交易策略】

供需偏弱，然油价反弹上涨，短期提振价格走势，预计反弹空间有限，建议暂时观望，中长期偏空对待，操作上建议滚动逢反弹做空操作，注意成本端波动。LLDPE01参考撑位6500-6550元/吨，压力位7150-7200元/吨；PP01参考支撑位6350-6400元/吨，压力位6950-7000元/吨；PL01合约参考支撑位5800-5850元/吨，参考压力位6250-6300元/吨。

纯苯及苯乙烯：

【行情复盘】

期货市场：上周，纯苯及苯乙烯下跌走弱，BZ2603合约收5572元/吨，周跌0.39%，EB12合约收6539元/吨，周涨0.31%。

纯苯现货市场：现货价格偏弱运行，截止上周五，华东市场价格5540元/吨。

苯乙烯现货市场：现货价格偏弱运行，截止上周五，华东市场价格为6545元/吨，华南市场价格为6640元/吨。

【重要资讯】

（1）成本端：供需预期走弱，利空中长期价格走势，但受地缘及宏观方面影响，短暂提振油价走势偏强。

（2）纯苯供需：截止10月23日，纯苯开工率80.77%，周度环比-0.78%；截止10月23日，纯苯下游加权开工负荷为74.95%，周度环比-1.95%。

（3）苯乙烯供应端：装置检修集中，但新装置近期投产，或对冲部分检修损失。恒力石化72万吨装置计划11月上旬停车检修；吉林石化60万吨新装置10月19日附近投料，预计近期出产品；广西石化60万吨新装置10月18日附近投料，预计月底出合格品；连云港石化60万吨装置10月15日降负停车；广州石化8万吨装置10月10日检修，预计52天；安徽嘉玺35万吨装置10月9日开始降负停车，预计1个月；京博思达睿67万吨装置10月10日起停车降负，重启时间待定，截止10月23日，周度开工率70.80%，周度环比-2.45%。

（4）苯乙烯需求端：下游需求存有刚需支撑。截至10月23日，PS开工率54.74%，周度环比+0.82%，EPS开工率55.98%，周度环比

-0.39%，ABS开工率68.03%，周度环比+0.31%。

（5）库存端：10月22日，纯苯港口库存为10万吨，周环比累库1.2万吨，本周期内提货量为1.45万吨，到港量为2.65万吨；10月22日，苯乙烯华东港口库存为19.75万吨，环比下降0.05万吨，本周期内提货量为3.20万吨，到港量为3.15万吨，预计下周到港量为3.14万吨左右。

（6）9月纯苯进口量为43.51万吨，环比下降1.39%，同比增长2.88%，1-9月纯苯累计进口量为411.47万吨，同比增长40.54%；9月纯苯出口量为0.0087万吨，1-9月累计出口量为0.0357万吨，同比增长123.79%。

（7）9月苯乙烯进口量为2.62万吨，环比增长124.6%，同比增长6.07%，1-9月累计进口量为16.66万吨，同比下降20.39%；9月苯乙烯出口量为3.16万吨，环比增长140.72%，同比增长450.70%，1-9月苯乙烯累计出口量为25.06万吨，同比增长3.09%。

【市场逻辑】

纯苯近期供应多维持稳定，然下游开工走弱，终端订单跟进不足，拖累市场心态；苯乙烯虽然检修集中，新装置集中投产，或对冲部分检修损失，叠加港口库存高位，压制价格走势。

【交易策略】

虽然供需面暂无明显利好驱动，但油价短暂反弹上涨，对其有一定提振，但预计反弹空间有限，短期建议暂时观望，中长期偏空对待，注意成本端波动。BZ2603合约参考支撑位5200-5250元/吨，参考压力位5850-5900元/吨；EB11合约参考下方支撑位6050-6100元/吨，参考压力位6950-7000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：中国塑料管材制品周度开工负荷率.....	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.....	8
图32：EB历史波动率.....	8
图33：期货收盘价：LLDPE.....	9
图34：期货收盘价(活跃)：丙烯.....	9
图35：期货收盘价(活跃)：聚丙烯(PP).....	10
图36：纯苯期货主力合约收盘价.....	10
图37：期货收盘价(活跃)：苯乙烯(EB).....	10

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：PL期货盘面周度数据.....	1
表4：PP期货盘面周度数据.....	1
表5：纯苯期货盘面周度数据.....	1
表6：苯乙烯期货盘面周度数据	2

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	油价上涨，短暂提振价格走势，但预计反弹空间有限	6500-6550	7150-7200	短期震荡略偏强，中长偏弱	暂时观望，等待逢高介入机会	★
PL	供需偏宽松，成本支撑有所增强，但预计空间有限	5800-5850	6250-6300	短期震荡略偏强，中长偏弱	暂时观望，等待逢高介入机会	★
PP	供需偏弱，然成本短暂提振价格走势，预计反弹空间或有限	6350-6400	6950-7000	短期震荡略偏强，中长偏弱	暂时观望，等待逢高介入机会	★
纯苯	成本有支撑，但需求走弱，短期跟随成本端波动的为主	5200-5250	5850-5900	短期震荡略偏强，中长偏弱	暂时观望，等待逢高介入机会	★
苯乙烯	港口库存高位，新装置投产在即，利空价格走势，然成本端提振，价格小幅跟涨，但预计空间有限	6050-6100	6950-7000	短期震荡略偏强，中长偏弱	暂时观望，等待逢高介入机会	★

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（万手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
L01	6969	6982	1.10	122	529187	-36225
L05	7021	7030	1.36	11.63	62588	343
L09	7050	7195	-1.61	0.13	0	-8365

资料来源：方正中期研究院

表3：PL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）
PL主力合约	6125	6148	1.26	41429	10501	-1281
PL2602	6185	6209	1.64	19654	5251	194

资料来源：方正中期研究院

表4：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（万手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
PP01	6662	6679	1.20	138	608100	-53651
PP05	6719	6728	1.34	12.08	126861	8535
PP09	6787	6855	-0.66	0.46	0	-5076

资料来源：方正中期研究院

表5：纯苯期货盘面周度数据

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）
BZ主力合约	5572	5588	-0.39	39321	14268	279

BZ2604	5578	5591	-0.09	269	1131	-26
--------	------	------	-------	-----	------	-----

资料来源：方正中期研究院

表6：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）
EB主力合约	6539	6580	0.31	1170126	375170	110134
EB次主力合约	6539	6580	-0.05	1041306	375170	141824

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



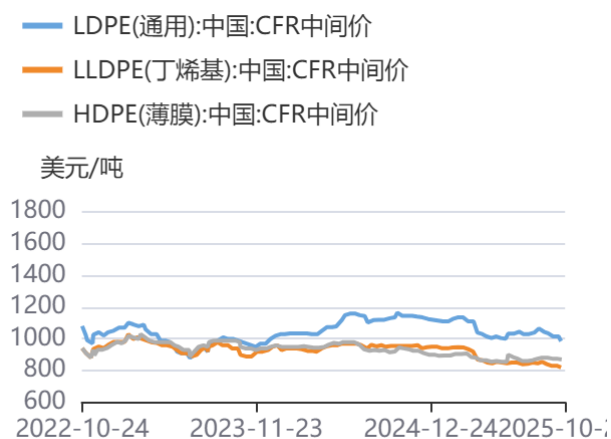
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

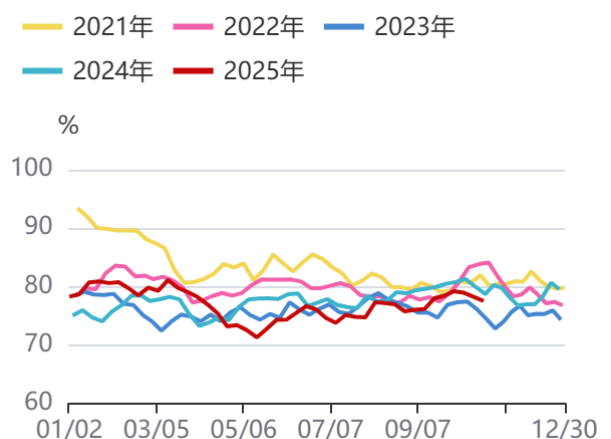
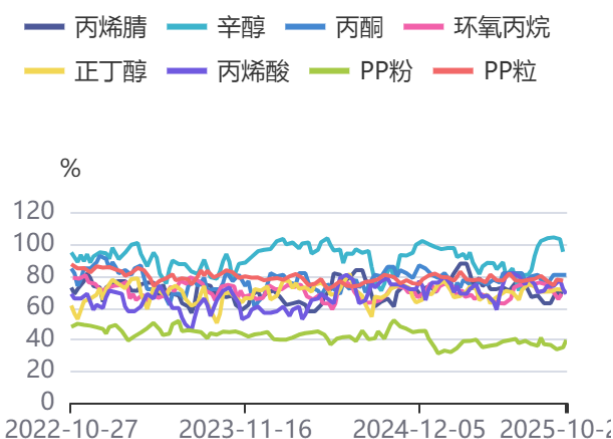
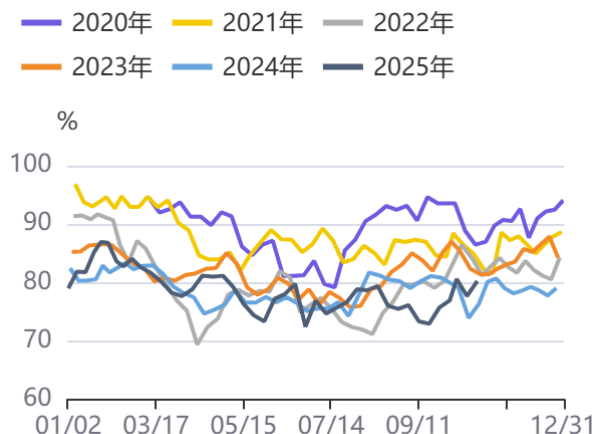


图10：丙烯下游开工负荷



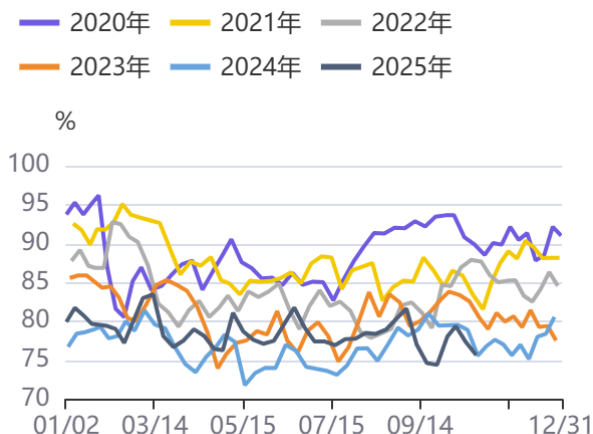
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国PE周度开工负荷率



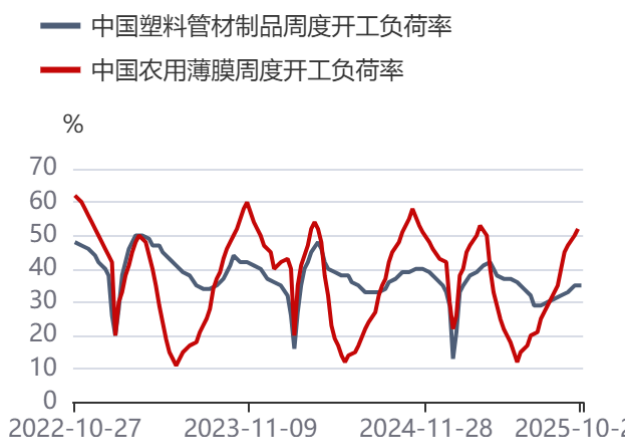
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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13：中国塑料管材制品周度开工负荷率



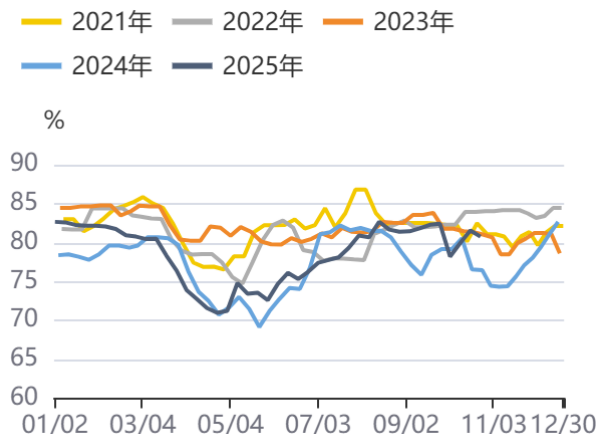
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



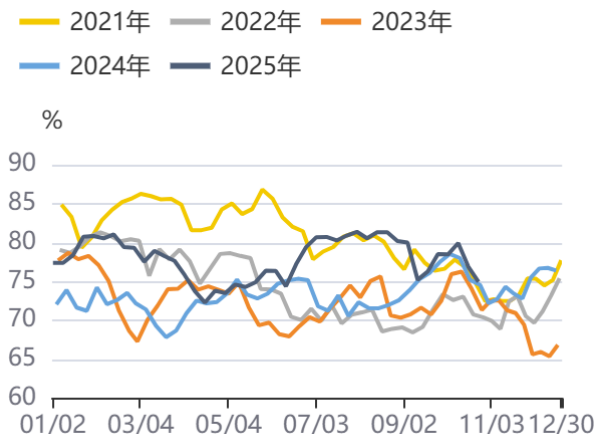
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：中国纯苯周度开工负荷率



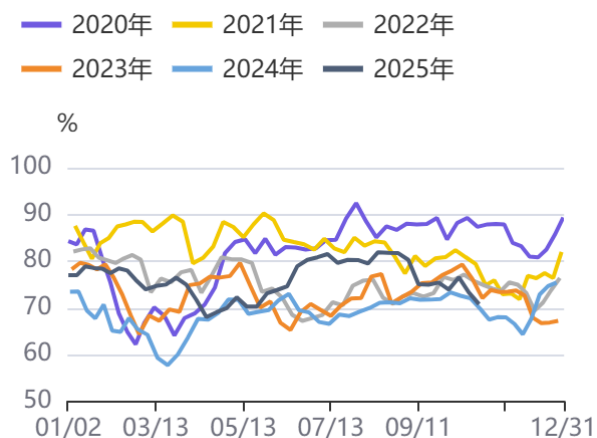
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：中国纯苯下游周度加权开工负荷率



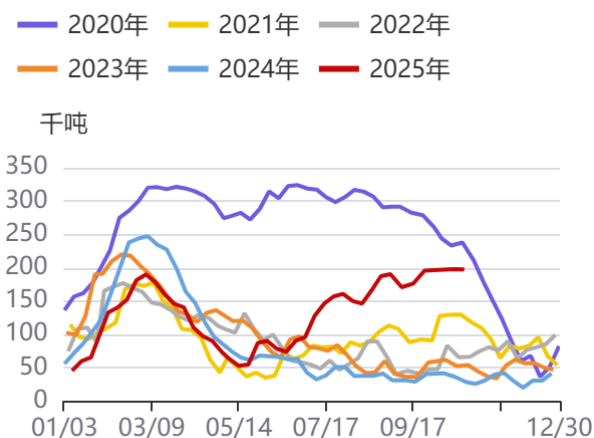
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



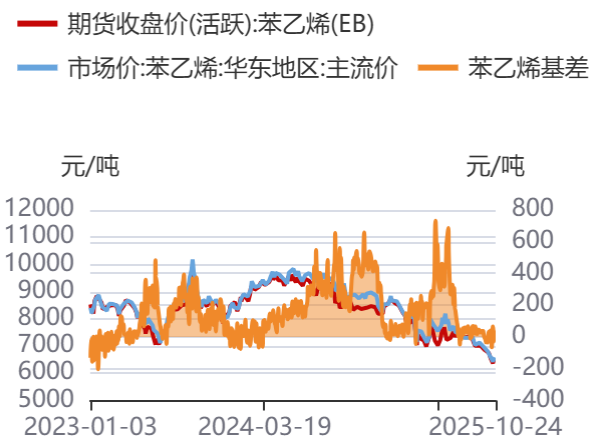
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

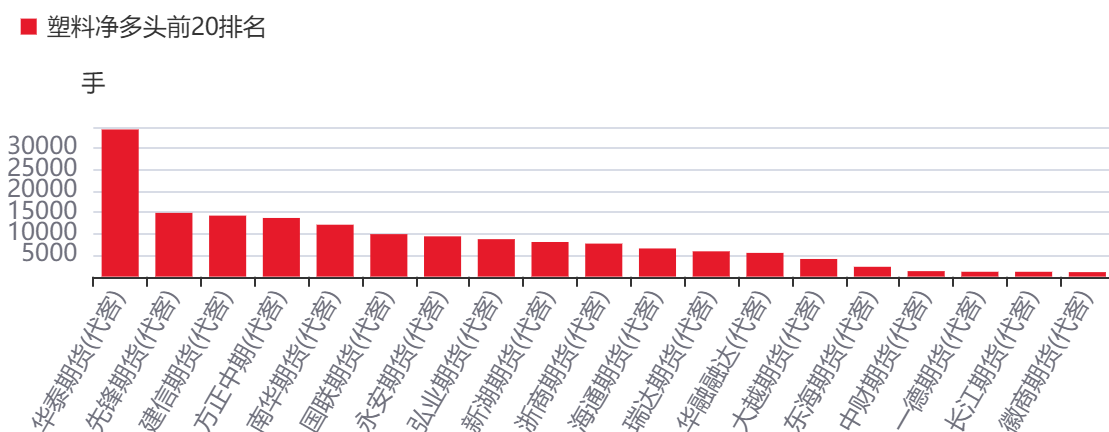
图20：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

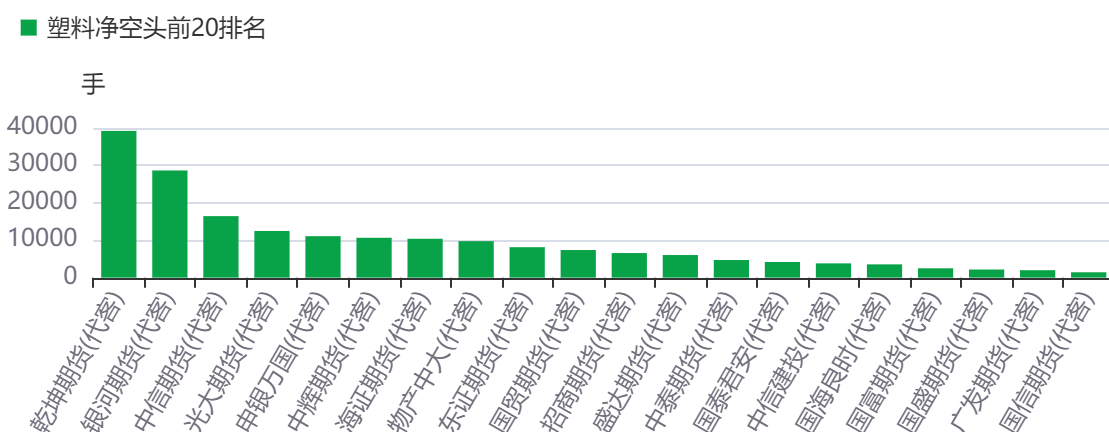
五、期货市场持仓情况

图21：塑料净多头前20排名



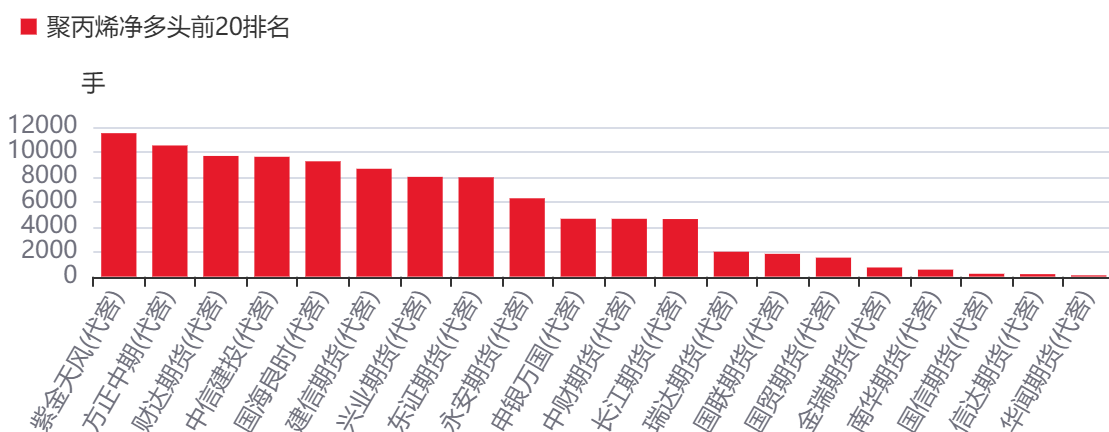
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：塑料净空头前20排名



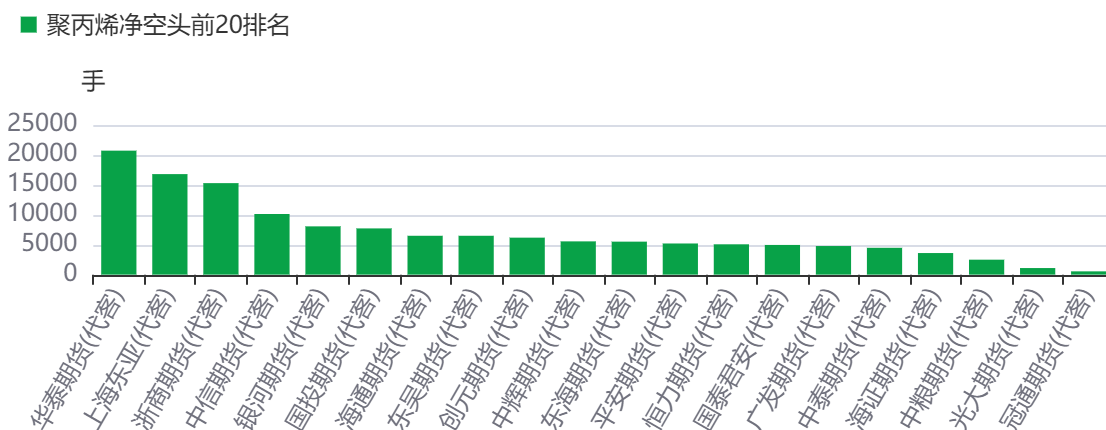
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：聚丙烯净多头前20排名



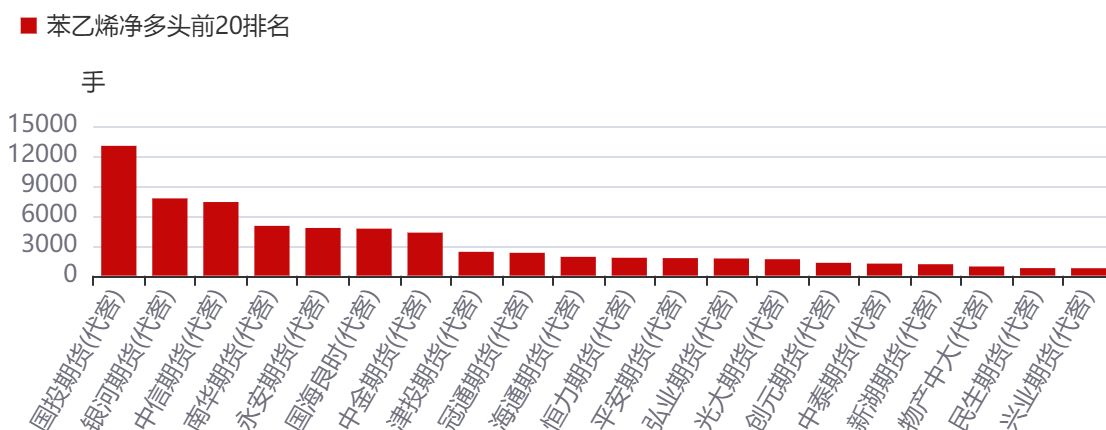
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：聚丙烯净空头前20排名



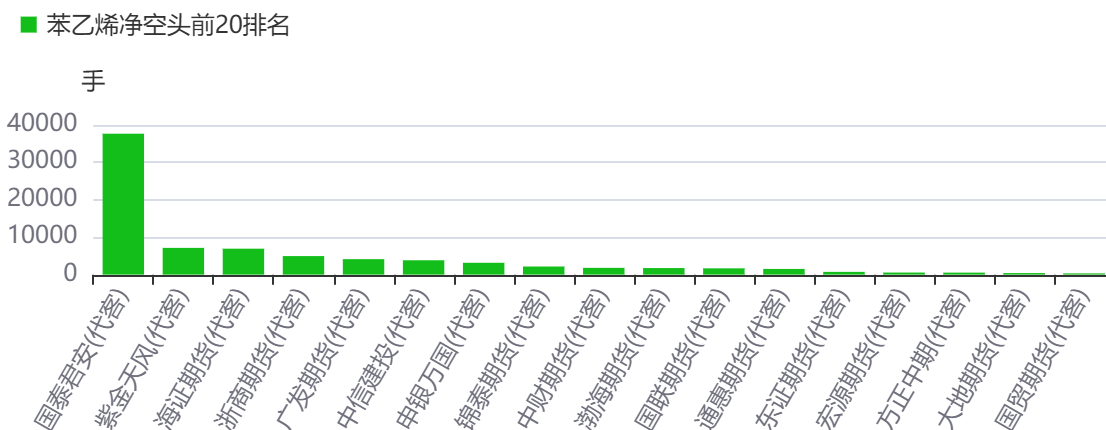
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

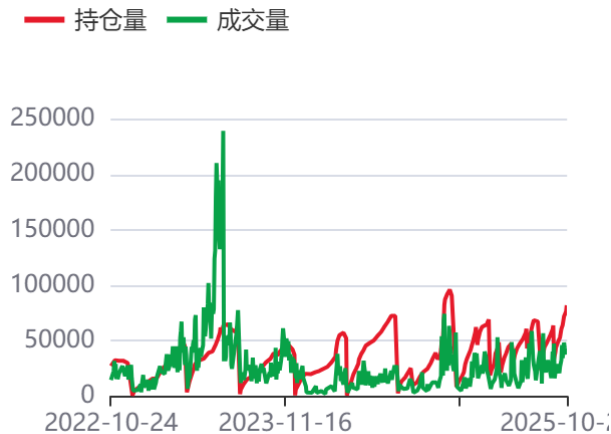
图26：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

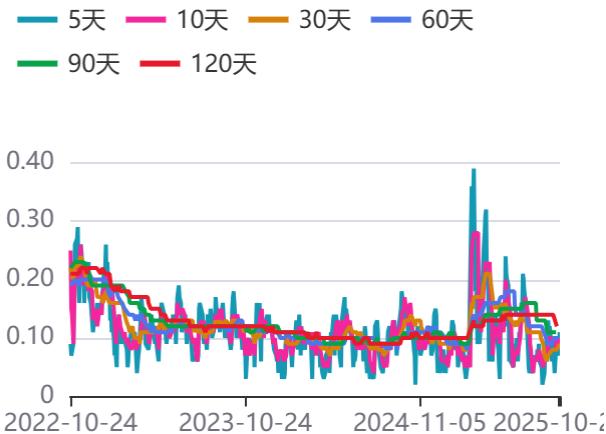
六、期权市场

图27：LLDPE期权成交量与持仓量



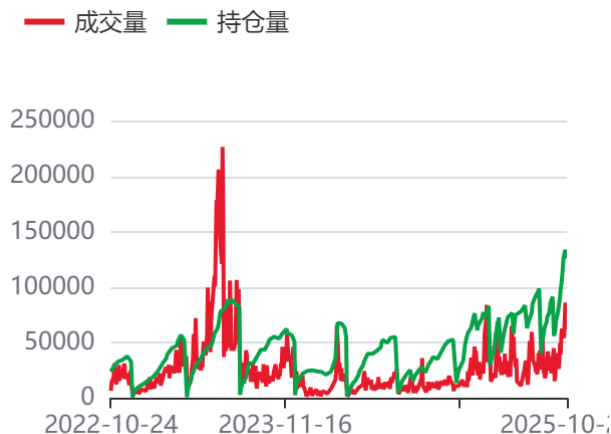
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：LLDPE历史波动率



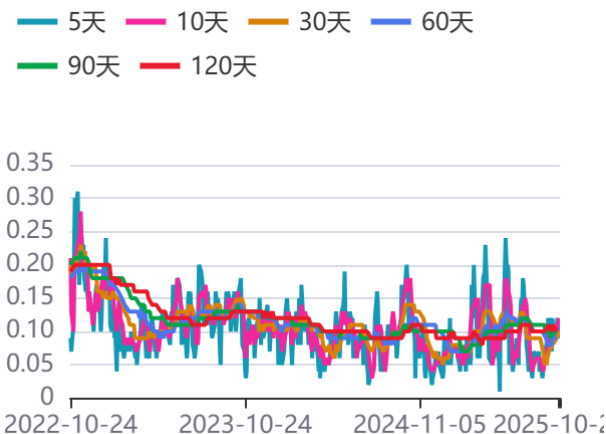
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

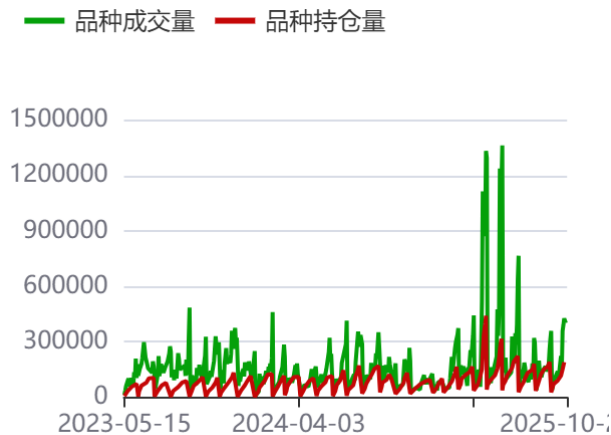
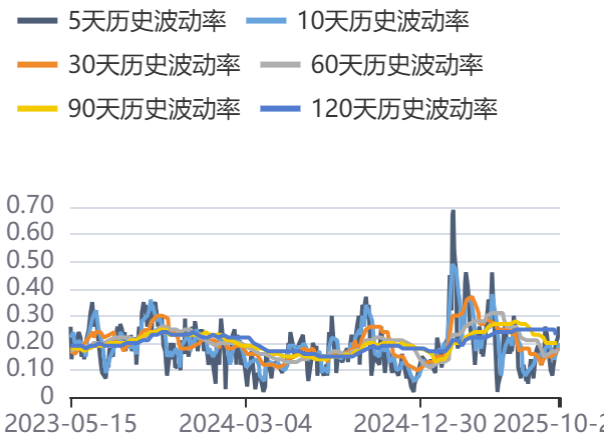


图32：EB历史波动率



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

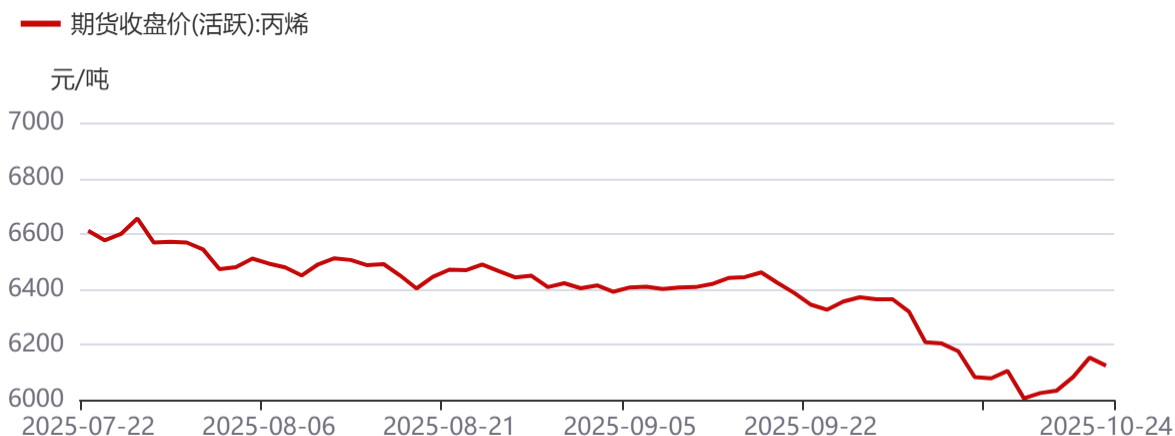
七、期货盘面走势

图33：期货收盘价：LLDPE



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：期货收盘价(活跃):丙烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：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：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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	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。