

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11月12日星期三



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、丙烯震荡，LLDPE2601合约收6788元/吨，跌0.09%，持仓变化+2586手；PP2601合约收6460元/吨，跌0.11%，持仓变化-4959手；PL2603合约收5896元/吨，涨0.02%，持仓变化-610手。

聚烯烃现货市场：LLDPE市场现货价格部分走弱，国内LLDPE市场主流价格在6760-7450元/吨；PP市场，现货价格窄幅波动，华北拉丝主流价格在6230-6450元/吨，华东拉丝主流价格在6320-6600元/吨，华南拉丝主流价格在6400-6550元/吨。

丙烯现货市场：现货价格稳中小跌，山东市场价格5765元/吨，华东市场价格5850元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：原油供需转弱，利空油价走势，然美国政府有望结束停摆，叠加地缘不稳定性仍存，支撑油价小幅上涨。

(2) 丙烯：截止11月6日，丙烯装置开工负荷为78.60%，周环比+0.17%。

(3) 聚烯烃供给：塑料重启叠加新装置投产，供应压力增加，PP部分装置重启，供应小幅增加。截至11月6日当周，PE开工率为78.50%，周环比+0.17%，PP开工率78.80%，周环比+1.62%。

(4) 聚烯烃需求：需求见顶，后期或有转弱预期。截止11月6日当周，农膜开工率50%(-2%)，包装53%(-1%)，单丝48%(-1%)，薄膜50%(持平)，中空48%(持平)，管材34%(-1%)；塑编开工率47%(+1%)；注塑开工率50%(持平)，BOPP开工率60.5%(+1.03%)。

(5) 库存端：2025-11-12，两油库存69万吨，较前一交易日环比-2万吨。截止11月7日当周，PE贸易库存12.658万吨(-0.26万吨)，PP社会贸易库存4.796万吨(-0.37万吨)。

【市场逻辑】

塑料装置重启叠加新装置投产，塑料供应压力增加，下游需求季节性走弱，利空价格走势；PP装置重启，供应小幅增加，下游新单跟进不足，工厂对原料PP采购意愿不高，对PP拉动不足。丙烯整体货源充足，下游观望情绪增加，市场成交氛围一般，部分上游工厂存小幅让利，对丙烯价格支撑不足。

【交易策略】

成本端支撑稍有增强，但受供需拖累，烯烃跟涨力度不足，短期大概率延续低位弱勢震荡，建议偏空对待，前期空单继续持有，未介入者建议关注逢反弹做空机会，注意成本端波动。LLDPE01参考支撑位6500-6550元/吨，压力位7000-7050元/吨；PP01参考支撑位6150-6200元/吨，压力位6650-6700元/吨；PL03合约参考支撑位5

600-5650元/吨，参考压力位6050-6100元/吨。

纯苯及苯乙烯：

【行情复盘】

期货市场：今日，纯苯及苯乙烯低位震荡，BZ03合约收5434元/吨，涨0.74%，持仓变化-106手；EB12合约收6306元/吨，涨0.30%，持仓变化-27758手。

纯苯现货市场：华东市场价格震荡，华东市场价格5260元/吨。

苯乙烯现货市场：苯乙烯现货价小幅上涨，华东市场价格为6305元/吨，华南市场价格为6450元/吨。

【重要资讯】

（1）成本端：原油供需转弱，利空油价走势，然美国政府有望结束停摆，叠加地缘不稳定性仍存，支撑油价小幅上涨。

（2）纯苯供需：截止11月6日，纯苯开工率81.49%，周度环比+0.25%；截止11月6日，纯苯下游加权开工负荷为72.79%，周度环比-1.30%。

（3）苯乙烯供应端：装置检修集中，但新装置陆续投产，对冲部分检修损失。国恩化学20万吨新装置11月10日点火试车，预计近期出合格品；新阳30万吨装置10月29日停车，重启待定；恒力石化72万吨装置原计划11月上旬停车检修，现推迟至12月。截止11月6日，周度开工率66.60%，周度环比-1.91%。

（4）苯乙烯需求端：下游需求尚存刚需支撑。截至11月6日，PS开工率55.99%，周度环比+0.39%，EPS开工率51.73%，周度环比-6.41%，ABS开工率68.80%，周度环比+0.31%。

（5）库存端：11月12日，纯苯港口库存为11.1万吨，周环比去化0.8万吨，本周期内提货量为3.2万吨，到港量为2.4万吨；11月12日，华东港口库存为16.5万吨，周环比去库0.95万吨，本周期内，华东港口抵港量为2.90万吨，提货量为3.85万吨，下周到港量约为3.75万吨。

【市场逻辑】

纯苯供应稳中小增，下游装置检修集中，对纯苯需求减少，叠加终端订单跟进不足，拖累市场心态，纯苯价格走势承压；苯乙烯新装置点火试车，恒力装置检修延后，市场心态不佳，叠加原料支撑不足，价格或低位弱势调整。

【交易策略】

成本端支撑有所增强，但纯苯供需走弱，苯乙烯新装置近期投产，冲击市场心态，短期低位弱势震荡调整，建议偏空对待，空单继续持有，注意成本端波动。BZ2603合约参考支撑位5200-5250元/吨，参考压力位5600-5650元/吨；EB12合约参考下方支撑位6050-6100元/吨，参考压力位6600-6650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: 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：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：月度策略建议

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	成本支撑一般，供应增加，叠加需求走弱，预计价格短期偏弱运行为主	6500-6550	7000-7050	偏弱震荡	空单持有	★
丙烯	供应宽松，下游接货意愿减弱，对价格支撑减弱，短期或延续弱势震荡	5600-5650	6050-6100	偏弱震荡	空单持有	★
PP	供需偏弱，叠加成本支撑一般，预计价格偏弱调整为	6150-6200	6650-6700	震荡偏弱	空单持有	★
纯苯	成本支撑一般，供需走弱，短期或偏弱调整	5200-5250	5600-5650	震荡偏弱	空单持有	★
苯乙烯	新装置投产压力增加，恒力装置检修延后，拖累市场心态，短期或偏弱运行为主	6050-6100	6600-6650	震荡偏弱	空单持有	★

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	6788	6784	-0.09	186004	586919	2586
L05	6864	6865	0.00	34330	96103	5060
L09	6912	6915	-0.09	175	2262	29

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	6460	6455	-0.11	220354	636592	-4959
PP05	6572	6568	0.03	26294	143434	-714
PP09	6610	6613	0.06	622	7601	55

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	5896	5900	0.02	37361	13949	-610
PL02	5908	5915	-0.34	26093	6587	-75

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	6306	6277	0.30	285274	349196	-27758
EB09	6396	6373	0.27	15525	71558	1267

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	5434	5414	0.74	10561	18184	-106
BZ04	5463	5441	0.76	156	1007	9

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



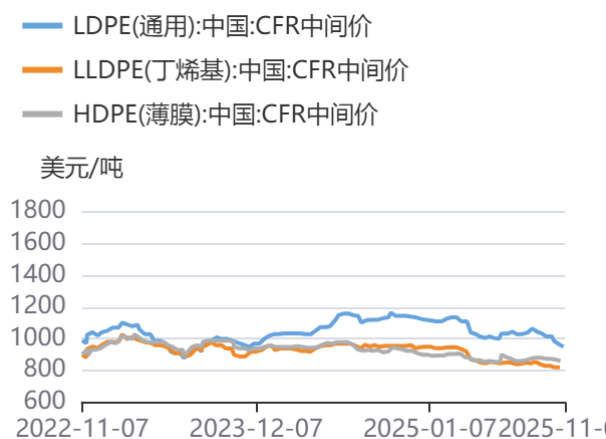
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

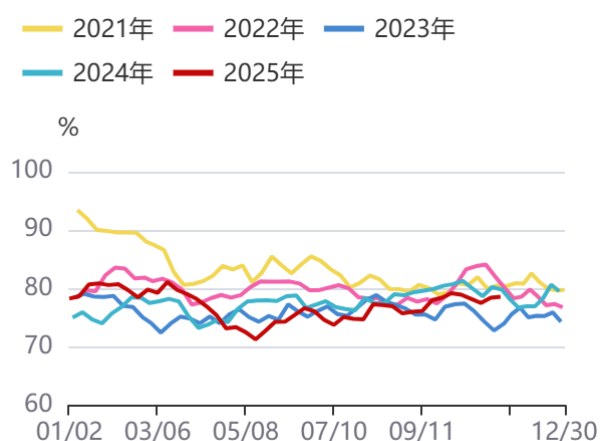
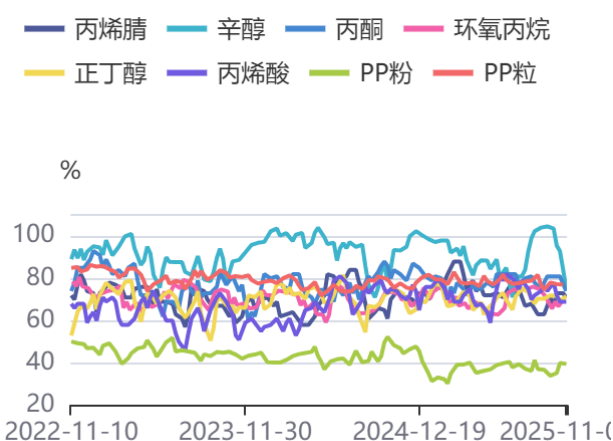
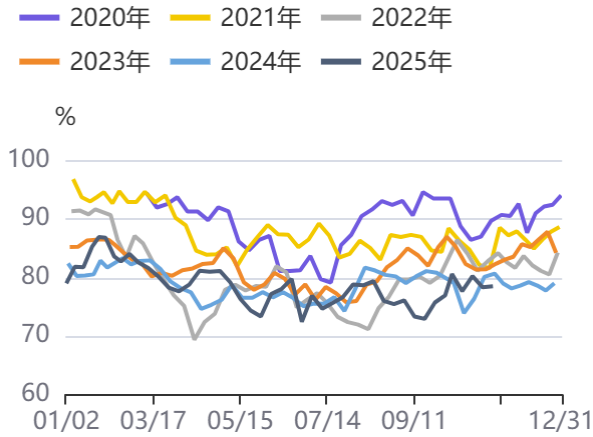


图10：丙烯下游开工负荷



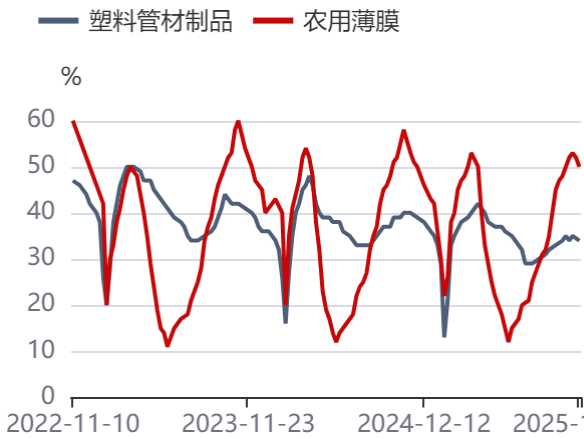
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国PE周度开工负荷率



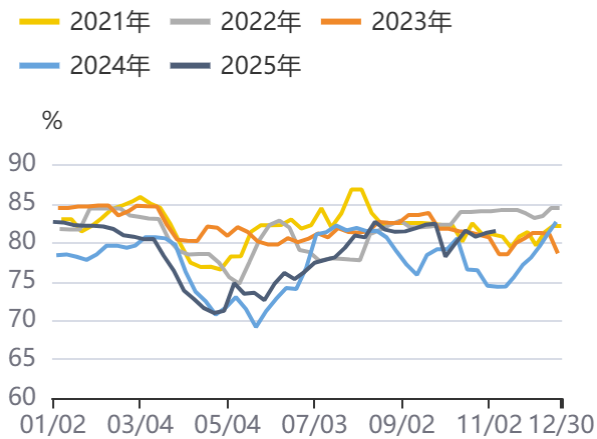
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：塑料管材制品



资料来源：同花顺，方正中期研究院

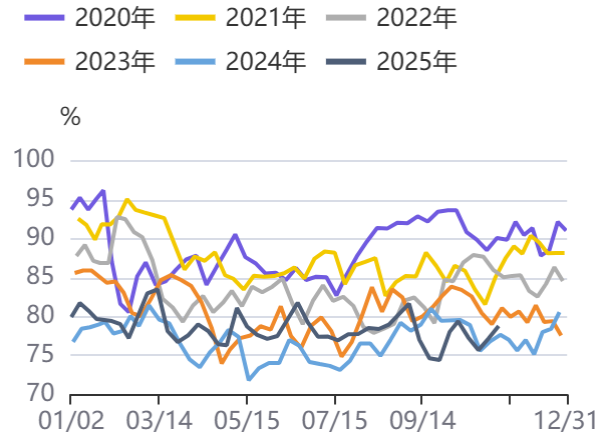
图15：中国纯苯周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

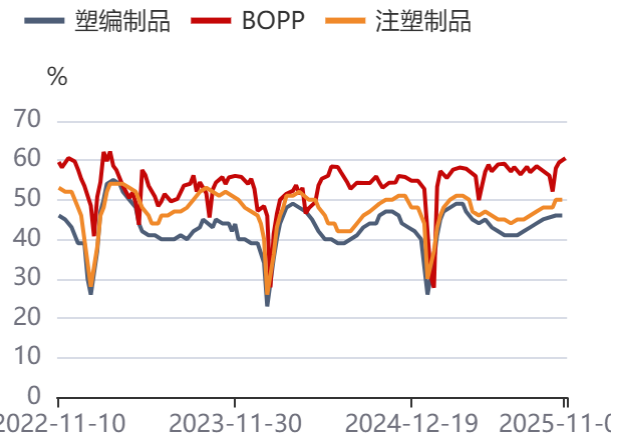
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：中国PP周度开工负荷率



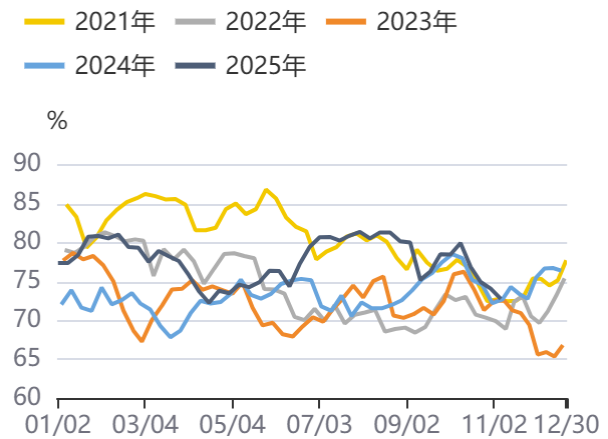
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



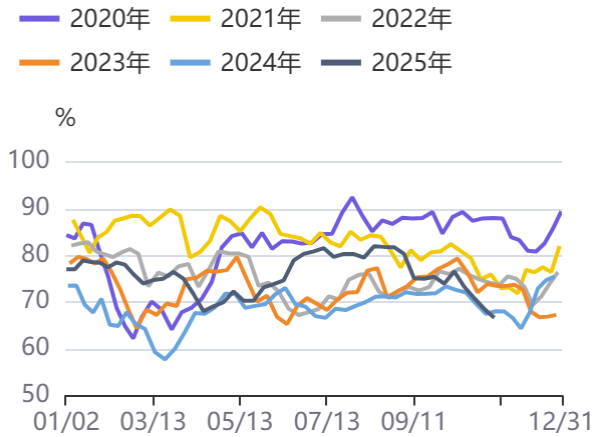
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：中国纯苯下游周度加权开工负荷率



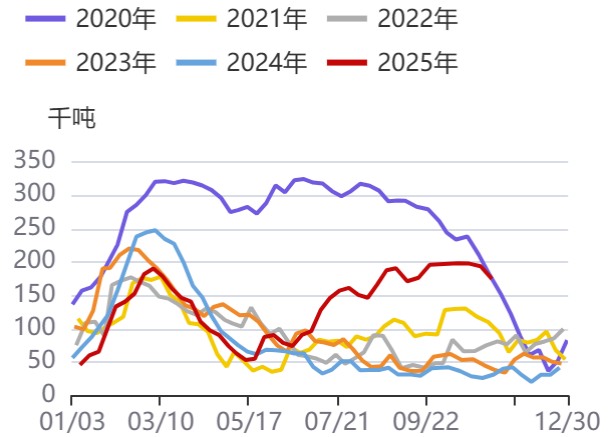
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



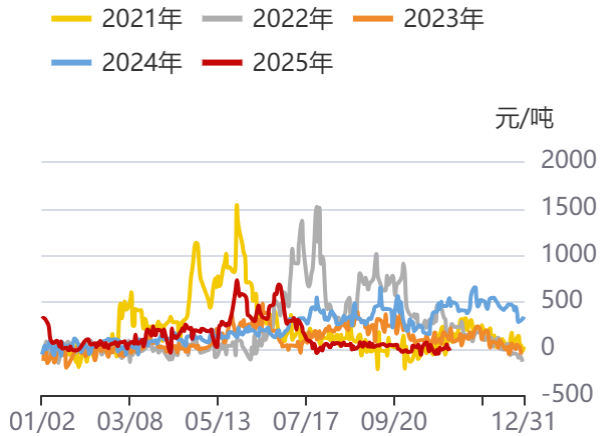
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

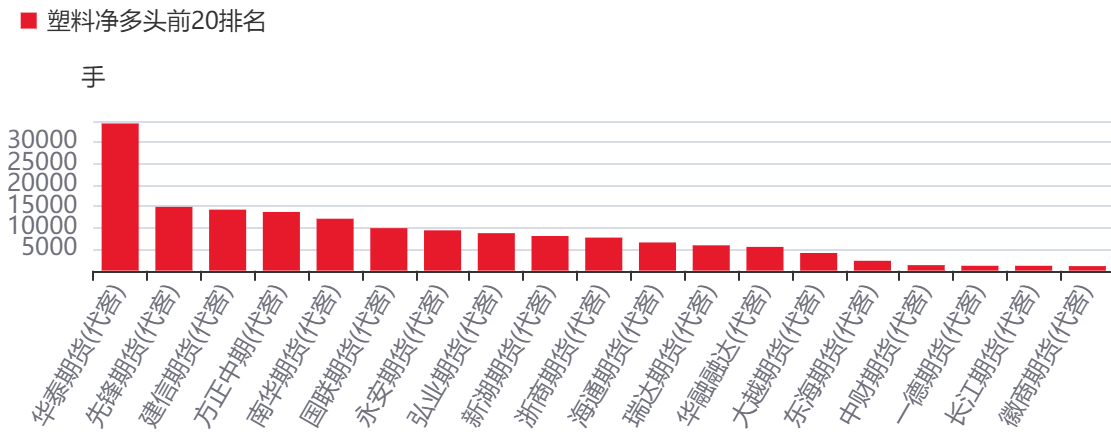
图20：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

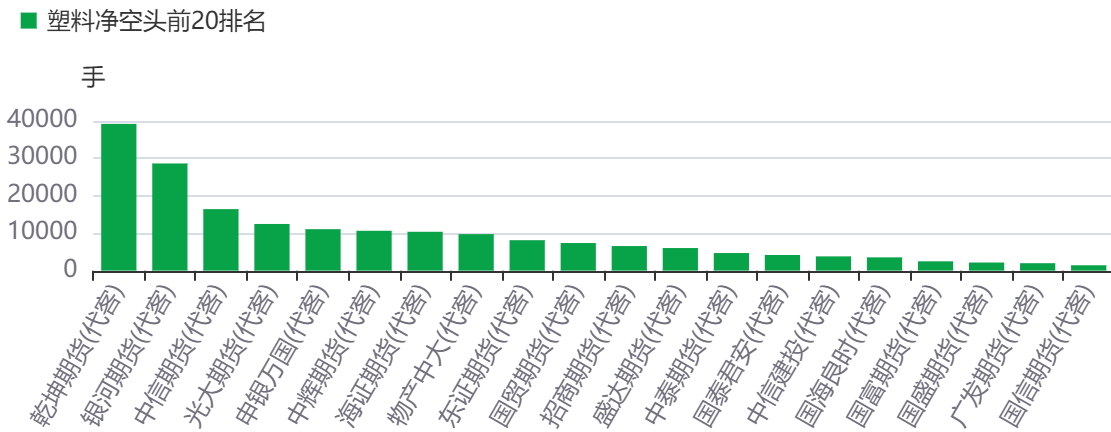
五、期货市场持仓情况

图21：塑料净多头前20排名



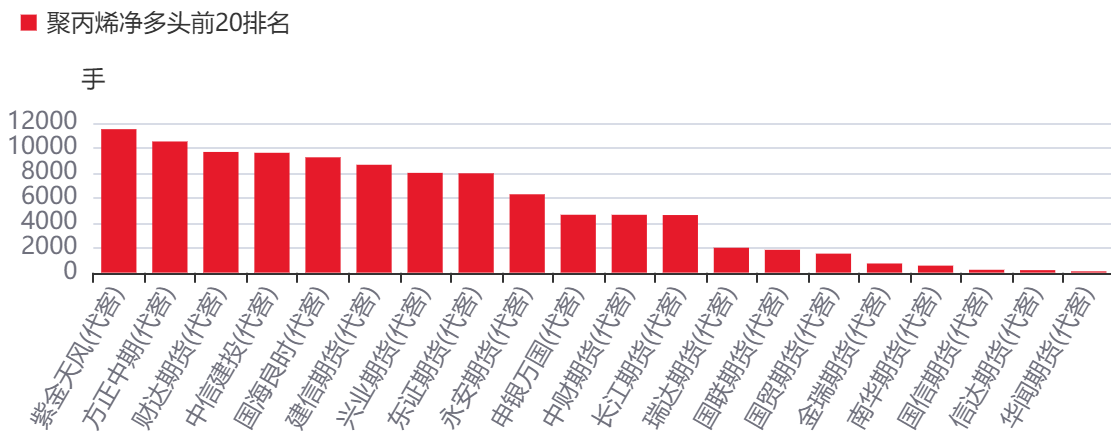
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：塑料净空头前20排名



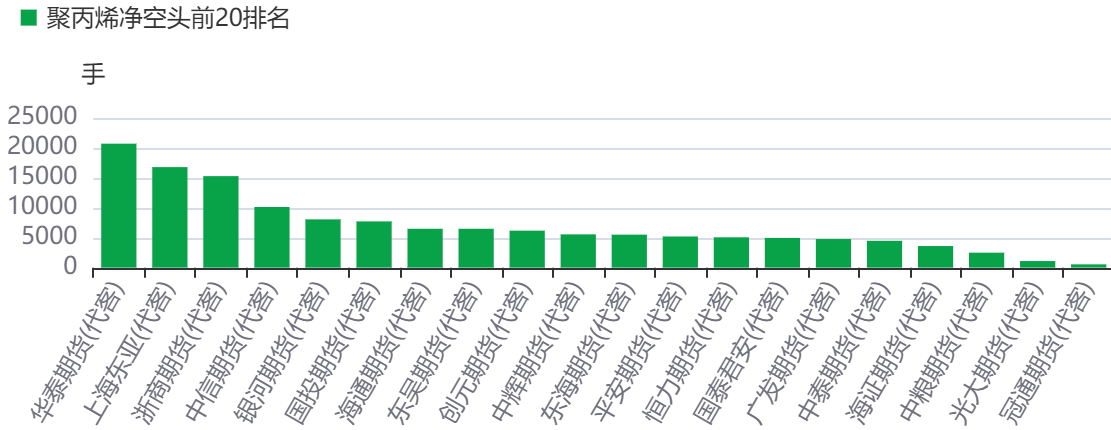
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：聚丙烯净多头前20排名



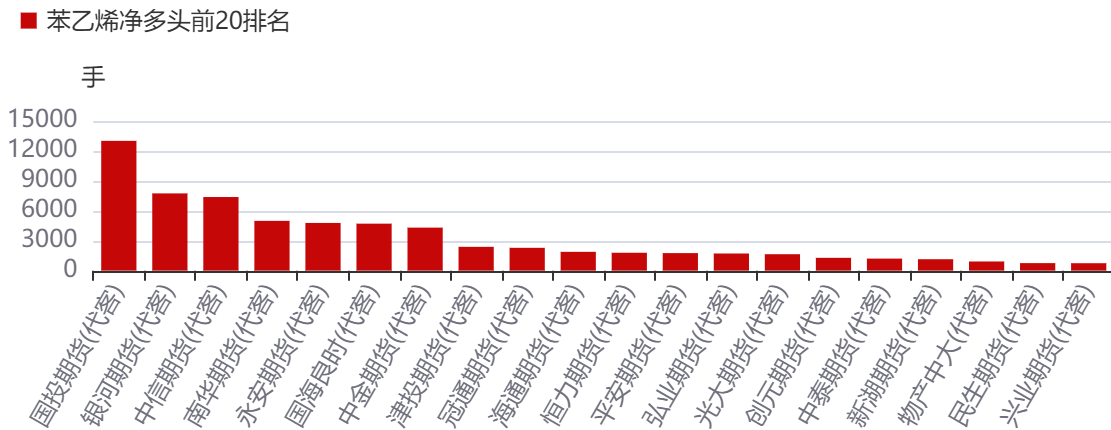
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：聚丙烯净空头前20排名



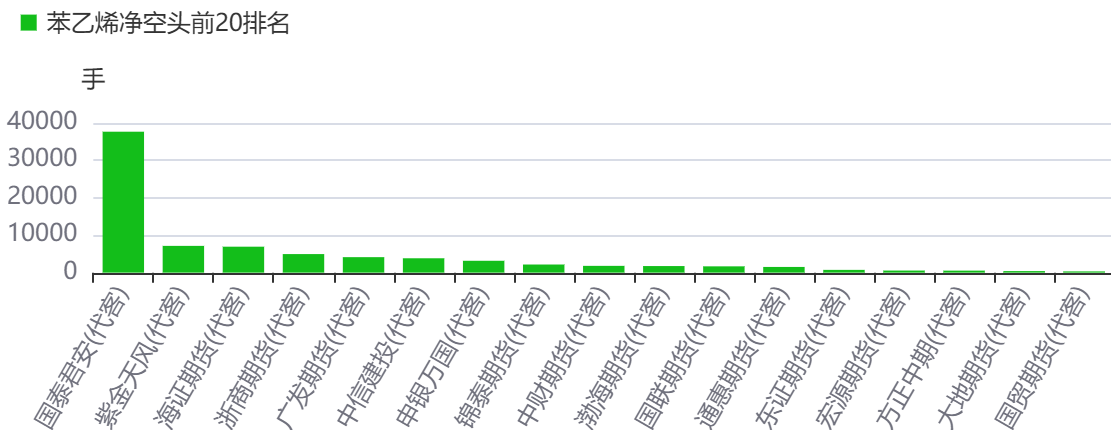
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

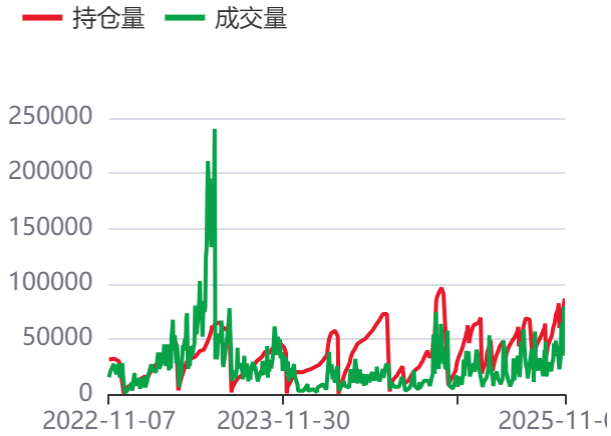
图26：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

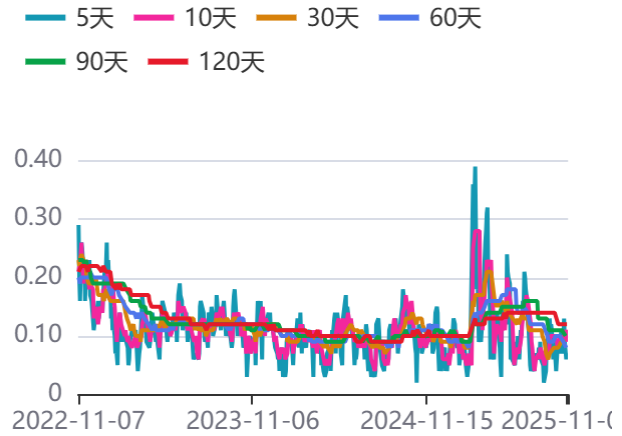
六、期权市场

图27：LLDPE期权成交量与持仓量



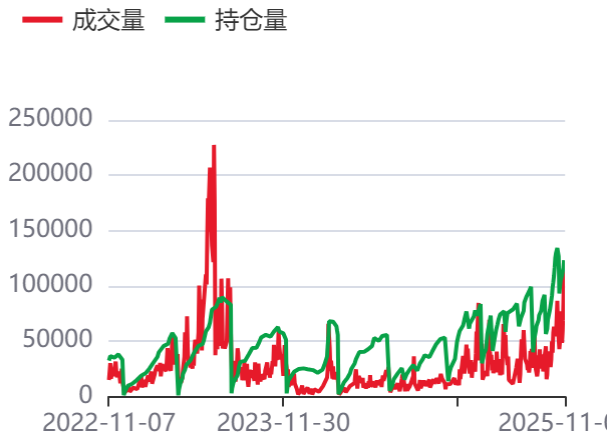
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：LLDPE历史波动率



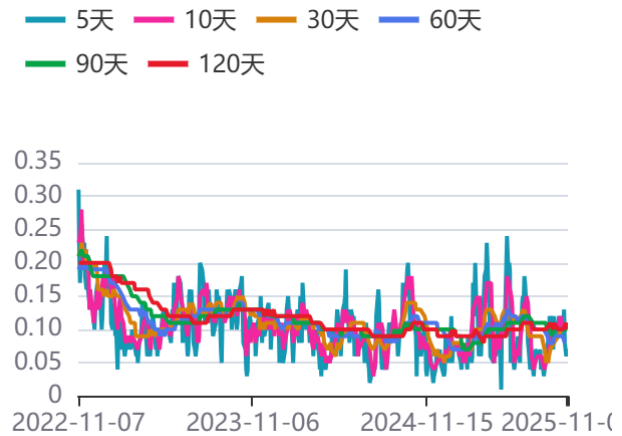
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：PP期权成交量与持仓量



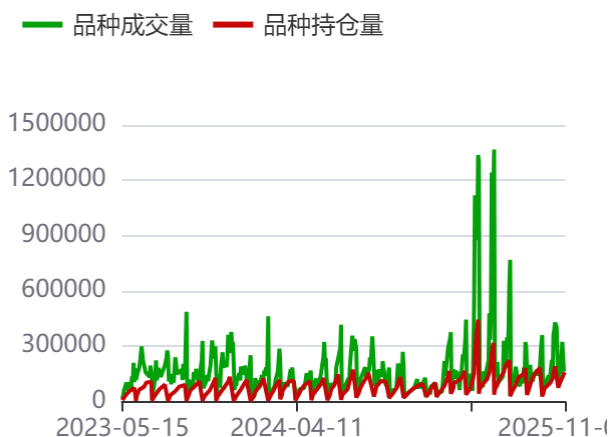
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP历史波动率历史波动率



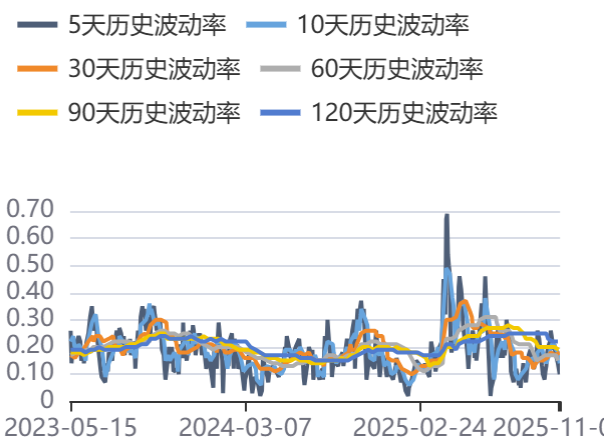
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

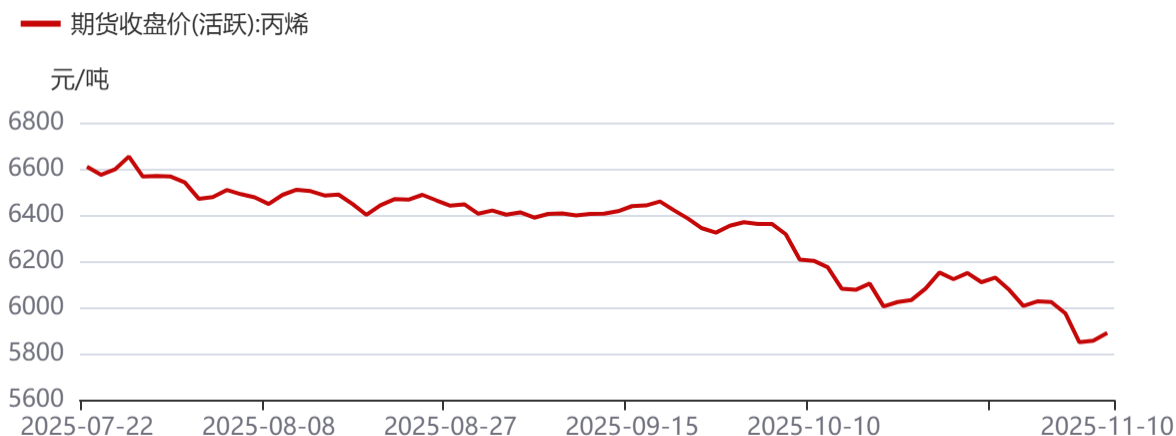
七、期货盘面走势

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：期货收盘价(活跃):丙烯



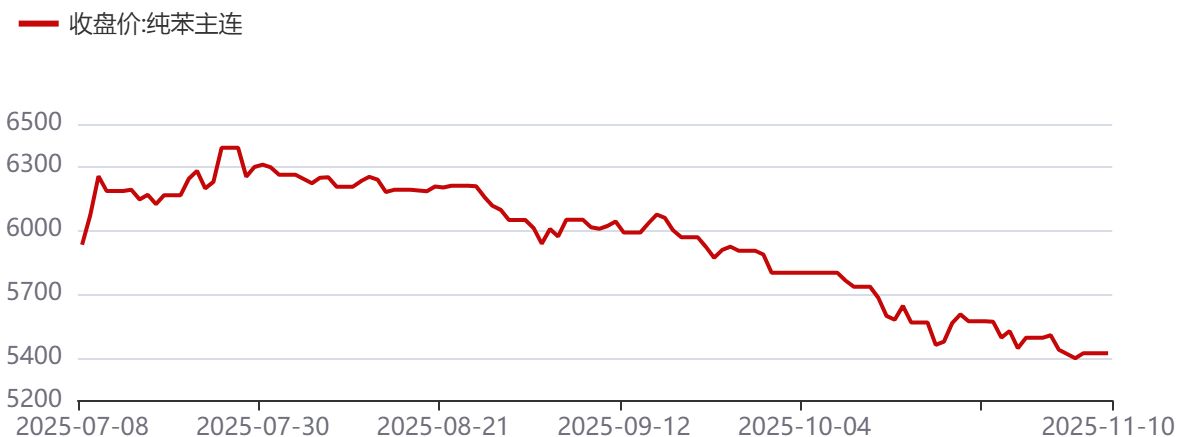
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。