

聚丙烯、聚乙烯及聚氯乙烯月均价期货 合约介绍

2025 年 10 月 21 日 星期二

兴证期货 · 研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

吴森宇

从业资格编号: F03121615

投资咨询编号: Z0023000

联系人

王其强

wangqq@xzfutures.com

内容提要

聚丙烯、聚乙烯及聚氯乙烯是为五大通用塑料。原料包括原油、煤、丙烷等，涉及塑料、地产、汽车、包装、农业等多个领域。目前已经上市聚丙烯、聚乙烯及聚氯乙烯期货。本次将上市该三个化工品种月均价期货合约。月均价期货是一种以一个月内的资产平均价格为结算依据的期货合约。即将上市的这三个化工品月均价期货，即以线型低密度聚乙烯期货、聚氯乙烯期货和聚丙烯期货结算价的月算术平均值为交割结算依据，通过现金交割了结到期未平仓合约的期货品种。三个化工品月均价期货价格的抗操纵性以及公允性、合理性，能够有效保障其上市后平稳运行；月均价具有“少涨少跌”“慢涨慢跌”的特点，在现货市场价格波动较大时，企业也在逐渐尝试将月均结算价作为贸易定价参考；月均价期货合约上市为企业进一步提供风险管理工具。

报告目录

一、聚丙烯、聚乙烯及聚氯乙烯介绍	3
二、国内供需情况	5
（一）聚丙烯产能情况	5
（二）聚乙烯供应	5
（三）聚氯乙烯供应	7
（四）需求情况	8
三、月均价合约	9

图表目录

图表 1. 聚丙烯产业链	3
图表 2. 聚乙烯产业链	4
图表 3. 聚氯乙烯产业链	4
图表 4. 聚丙烯产能	5
图表 5. 聚乙烯产能	6
图表 6. LLDPE 产能	6
图表 7. PVC 电石法产能	7
图表 8. PVC 乙烯法产能	7
图表 9. 房地产投资增速	8
图表 10. 塑料制品产量	8
图表 11. 聚丙烯月均价合约	9
图表 12. 聚乙烯月均价合约	10
图表 13. 聚氯乙烯月均价合约	11

一、聚丙烯、聚乙烯及聚氯乙烯介绍

聚丙烯、聚乙烯及聚氯乙烯是为五大通用塑料。聚丙烯的生产原料多元包括原油、煤、丙烷、甲醇及外采丙烯等，主要下游领域包括塑编、注塑、BOPP 及纤维等，涉及塑料、地产、汽车、包装等多个领域。

聚乙烯的生产原料包括原油、煤、乙烷及甲醇等，主要下游领域包括薄膜、注塑及管材等，主要涉及农业、汽车、地产及包装等。

聚氯乙烯的生产包括煤制及乙烯制，国内聚乙烯 80%为煤制，PVC 主要用于建筑建材、电子电气、包装运输、医疗健康及日用消费品五大领域。最大消费领域为建筑建材。

图表 1. 聚丙烯产业链



数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 2. 聚乙烯产业链



数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 3. 聚氯乙烯产业链



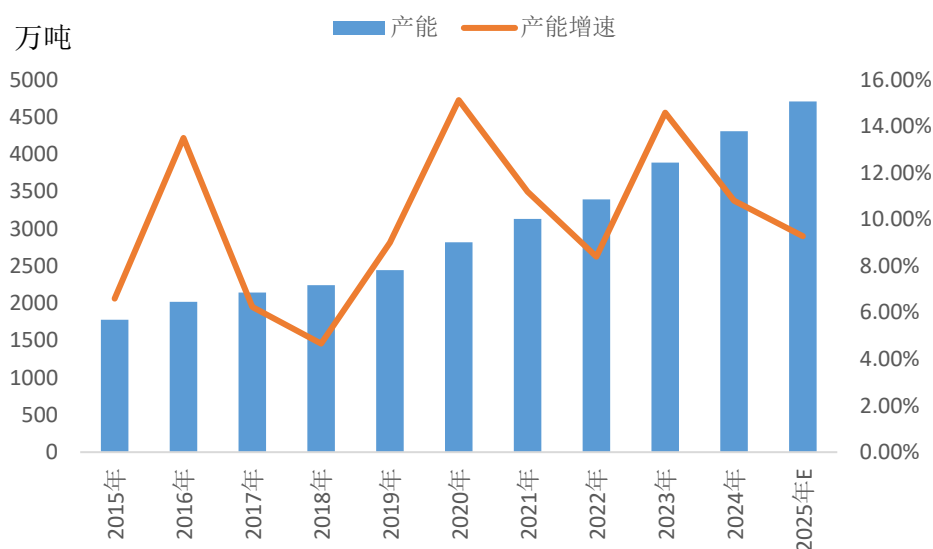
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

二、国内供需情况

（一）聚丙烯产能情况

国内聚丙烯产能持续增加。从 2019 年开始聚丙烯进入产能新的扩张周期，每年新增产能几百万吨，只是产能投放一直在延迟，主要受效益低及需求不佳影响。2024 年新增产能加速释放，新增产能 420 万吨左右，产能达 4309 万吨，产能增速仍有两位数。2025 年计划新增产能依然较大，目前裕龙石化等大型新增产能投放，新增产能逐步兑现。

图表 4. 聚丙烯产能

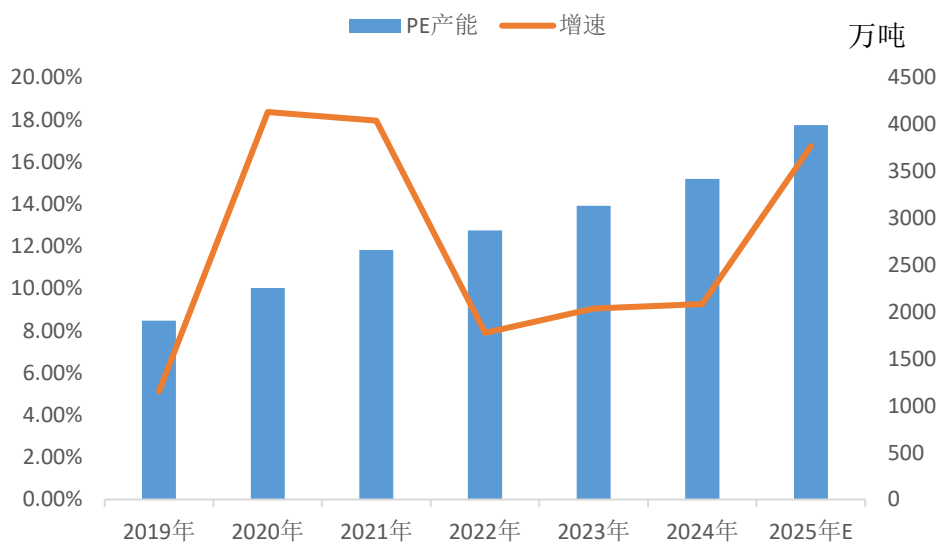


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

（二）聚乙烯供应

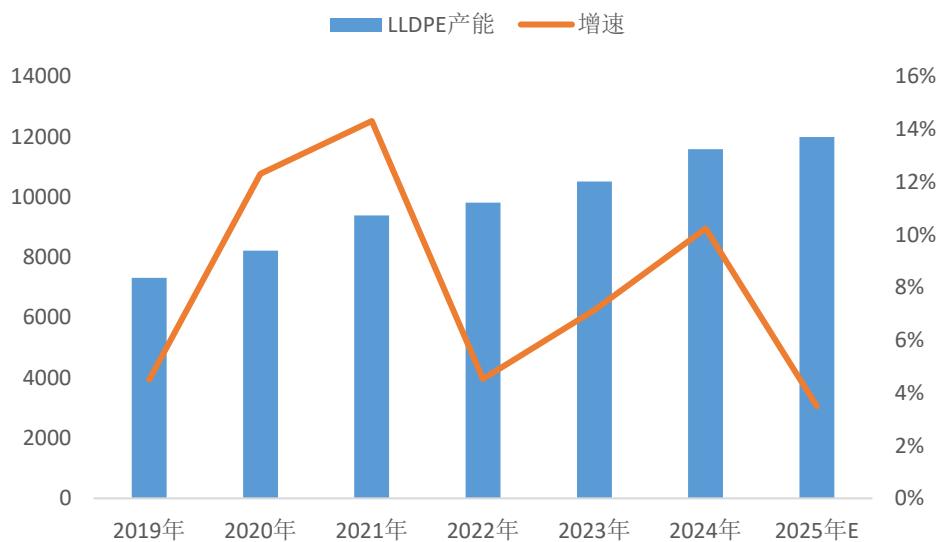
聚乙烯产能亦持续增加，增速较聚丙烯慢。国内 202 年聚乙烯产能 3420 万吨，同比增加 9%，其中 LLDPE 产能 1158 万吨，占比 34%，同比增加 10%，近几年聚乙烯的产能增速低于聚丙烯，聚乙烯新增产能释放较为温和。2025 年来，聚乙烯新增产能投放计划超过 600 万吨，其中 LLDPE 预计新增产能 148 万吨。

图表 5. 聚乙烯产能



数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 6. LLDPE 产能

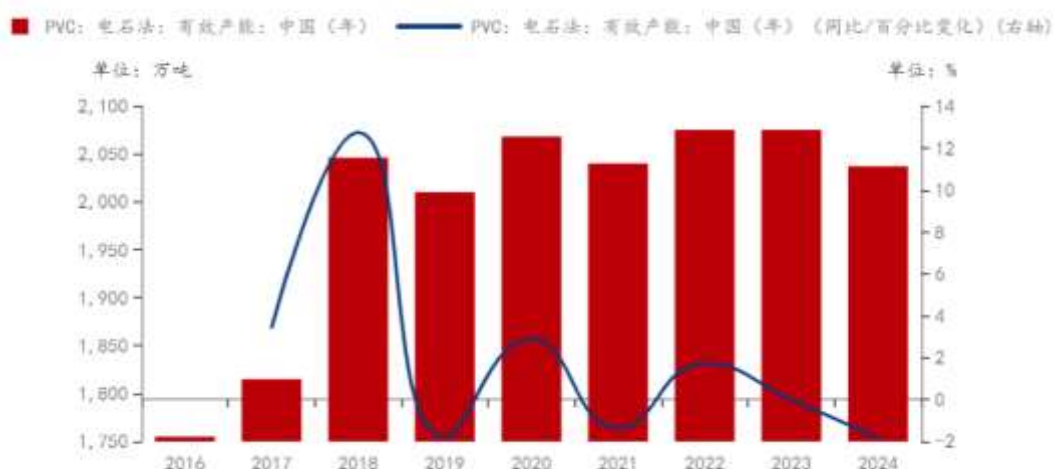


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

（三）聚氯乙烯供应

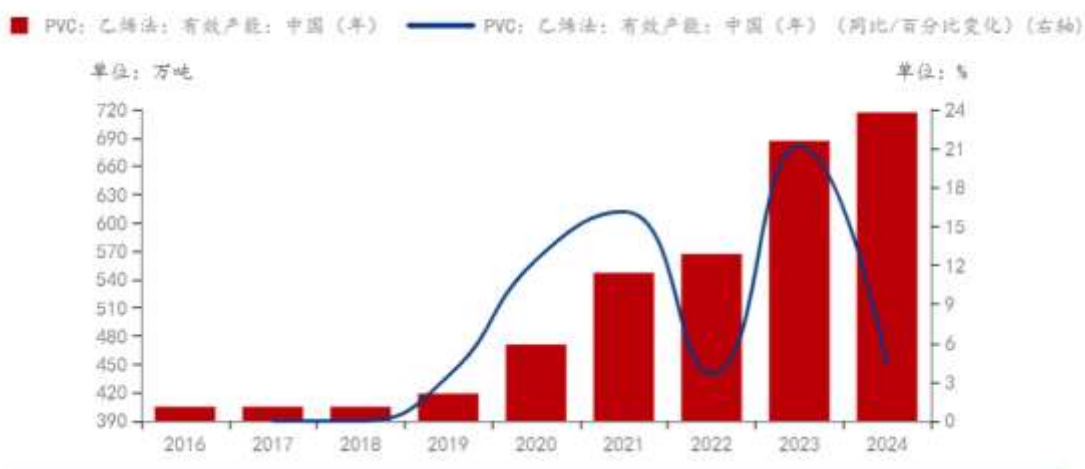
国内 PVC 产能近年来快速增长，尤其进入 2020 年大装置集中投产，而随着市场竞争愈烈，小产能及成本优势边缘企业退出，新产能投放速度放缓。但综合来看，国内 PVC 产能仍保持增长趋势，近五年来年均增长保持在 3% 以上。

图表 7. PVC 电石法产能



数据来源：隆众资讯，兴证期货研究咨询部

图表 8. PVC 乙烯法产能

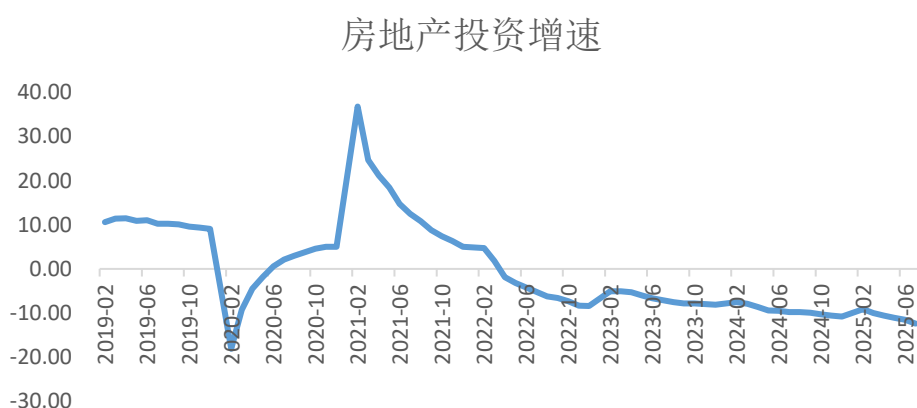


数据来源：隆众资讯，兴证期货研究咨询部

（四）需求情况

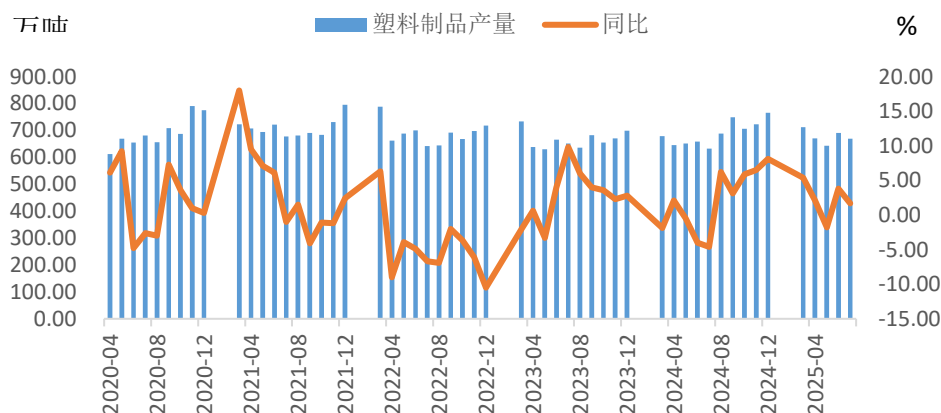
地产疲软影响三大塑料需求。聚丙烯核心下游为塑编领域，聚氯乙烯核心下游为管材及型材，这些领域都和地产息息相关，近几年地产投资增速持续下滑，地产疲软，直接影响聚丙烯及聚氯乙烯的料需求。聚乙烯受农膜刚性需求支撑，较聚丙烯及聚乙烯需求受影响略小。从塑料制品来看，塑料制品产量增量受限，也限制相关塑料的需求。

图表 9. 房地产投资增速



数据来源：WIND，兴证期货研究咨询部

图表 10. 塑料制品产量



数据来源：CCF，兴证期货研究咨询部

三、月均价合约

月均价期货是一种以一个月内标的资产平均价格为结算依据的期货合约。即将上市的这三个化工品月均价期货，即以线型低密度聚乙烯期货、聚氯乙烯期货和聚丙烯期货结算价的月算术平均值为交割结算依据，通过现金交割了结到期未平仓合约的期货品种。交易单位、交易时间、手续费、保证金、涨跌停板等方面与对应的三个化工品实物交割期货合约保持一致。

图表 11. 聚丙烯月均价合约

交易品种	聚丙烯
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	上午 9:00-11:30,下午 13:30-15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份前一个月的最后 1 个交易日
交割日期	同最后交易日
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	现金交割
交易代码	PP 合约月份 F
上市交易所	大连商品交易所

数据来源：大商所，兴证期货研究咨询部

图表 12. 聚乙烯月均价合约

交易品种	线型低密度聚乙烯
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	上午 9:00-11:30,下午 13:30-15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份前一个月的最后 1 个交易日
交割日期	同最后交易日
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	现金交割
交易代码	L 合约月份 F
上市交易所	大连商品交易所

数据来源：大商所，兴证期货研究咨询部

图表 13. 聚氯乙烯月均价合约

交易品种	聚氯乙烯
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	上午 9:00-11:30,下午 13:30-15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约月份前一个月的最后 1 个交易日
交割日期	同最后交易日
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	现金交割
交易代码	V 合约月份 F
上市交易所	大连商品交易所

数据来源：大商所，兴证期货研究咨询部

聚丙烯、聚乙烯及聚氯乙烯月均价合约注意点及特点：

- 1、月均价合约有别于现行三个期货品种实现现金交割；
- 2、期货代码为各品种合约代码后面加 F, 如聚丙烯 2601 月均价合约代码为 PP2601F；
- 3、交割单位、交易时间、保证金及涨跌停板等与现行三个期货品种一致；
- 4、三个化工品月均价期货价格的抗操纵性以及公允性、合理性，能够有效保障其上市后平稳运行；
- 5、月均价具有“少涨少跌”“慢涨慢跌”的特点，在现货市场价格波动较大时，企业也在逐渐尝试将月均结算价作为贸易定价参考；月均价期货合约上市为企业提供了风险管理工具；
- 6、最后交易日为合约月份前一个月的最后一个交易日；
- 7、结算价在一般月份为实物交割合约的结算价；到期月份（实物交割月份的前一月）结算价为对应实物交割合约在该月当日结算价赋权算术平均值；
- 8、交割结算价为对应合约在合约月份前一个月所有交易日当日结算价的算术平均值。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。