

「2024.10.11」

聚乙烯市场周报

研究员：黄青青
期货从业资格号F3004212
期货投资咨询从业证书号Z0012250
助理研究员：
徐天泽 期货从业资格号F03133092

业务咨询
添加客服



关注我们获
取更多资讯



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 价格：截至2024年10月11日收盘，L2501合约报8303元/吨，较上周收盘+1.27%。节中宏观利好积累，周二开盘跳空高开，后受政策利好不及预期、国际油价走弱影响下跌。周五随国际油价上升影响反弹。整体上本周LLDPE呈跳空高开、下跌反弹走势。
- ◆ 基本面：供应端，本周福建联合、恒力石化、大庆石化等共270万吨装置停车检修，产量环比-1.70%至53.24万吨，产能利用率环比-1.39%至80.48%。需求端，本周PE下游制品开工率环比+0.14%，其中农膜开工率环比+0.84%。下游农膜进入旺季，棚膜订单逐渐积累，对价格存在支撑。库存方面，节假日期间上游企业正常生产，市场交易行为有所放缓，生产企业环比+18.08%至55.25万吨，社会库存环比+5.7%至61.2万吨，总库存压力偏高。成本利润方面，国际油价较上周上涨叠加本周人民币贬值，油制成本环比上升，油制利润降至盈亏平衡附近；煤制成本随煤炭价格上升，煤制利润由于LLDPE现货上涨盈利增加。
- ◆ 展望：下周镇海炼化、齐鲁石化停车检修，停车中的大庆石化、中韩石化、华泰盛富影响扩大，预计产量、产能利用率环比下降。随着网上购物旺季临近，包装膜终端存在利好，下游开工有提升可能。短期内LLDPE价格受供应减量、需求利好支撑，然库存压力偏高对价格产生压力，综合考虑预计后市L2501震荡为主，区间在8180-8380附近。关注周六国新办新闻发布会对宏观预期的影响。

「期货市场情况-期货价、成交量」

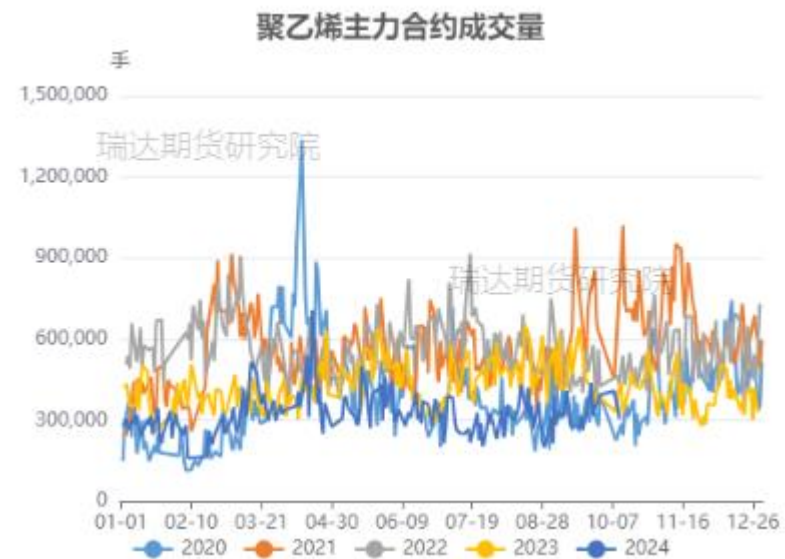
期价跳空高开、下跌反弹 成交量有所下降

图1、聚乙烯主力合约收盘价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、聚乙烯主力合约成交量



来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓量、仓单」

本周主力合约持仓上升；
本周有仓单注销

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

9-1月差走弱；1-5月差走强

图5、聚乙烯期货1月-9月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、聚乙烯期货1月-5月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

5-9月差走强；L-PP价差走强

图7、聚乙烯期货5月-9月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8、PE-PP价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

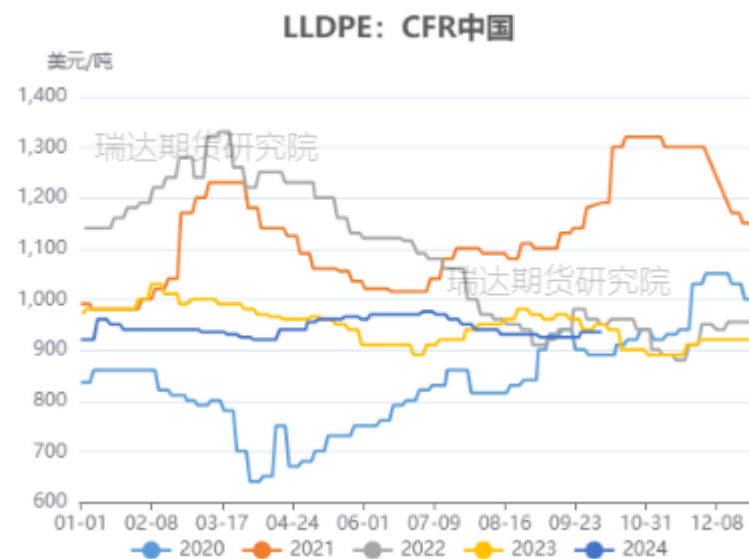
国内LLDPE价格在8380-8780区间，CFR中国报价936美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10、海外聚乙烯价格

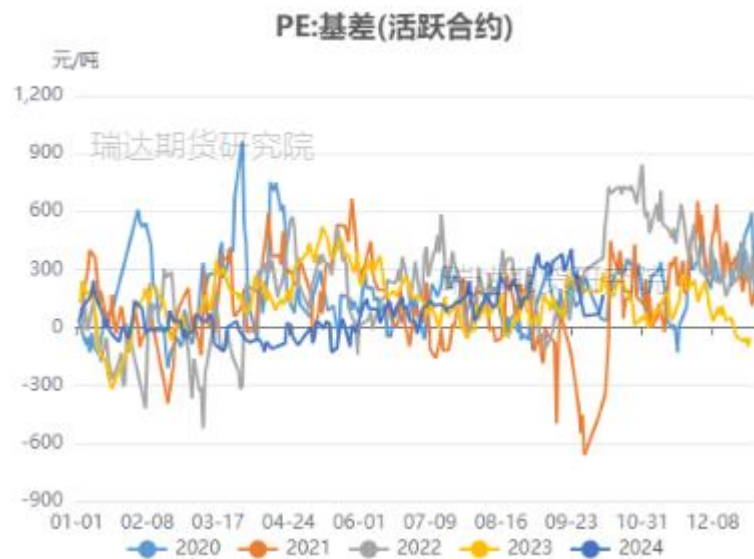


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

期现价格呈back结构

图11、聚乙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯价格」

本周乙烯价格走强

图12、乙烯价格走势

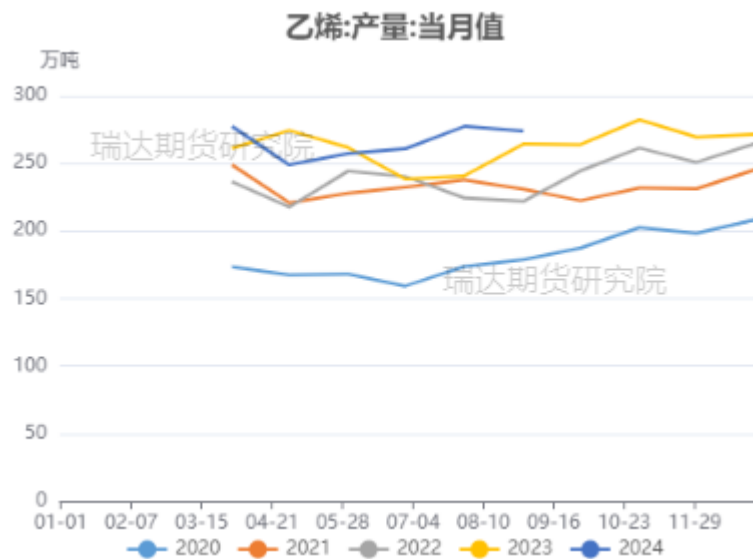


来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

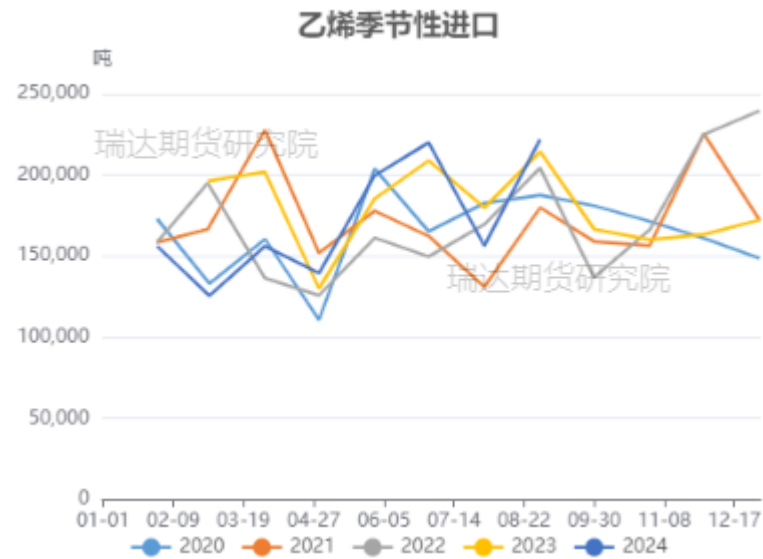
8月乙烯产量环比下降、同期高位；
8月乙烯进口环比上升

图13、乙烯产量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

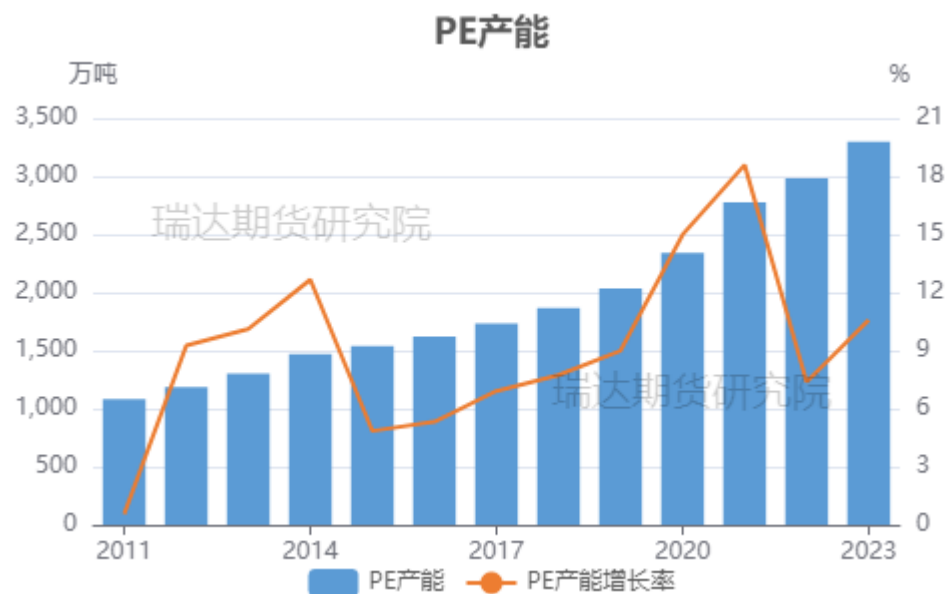
图14、乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

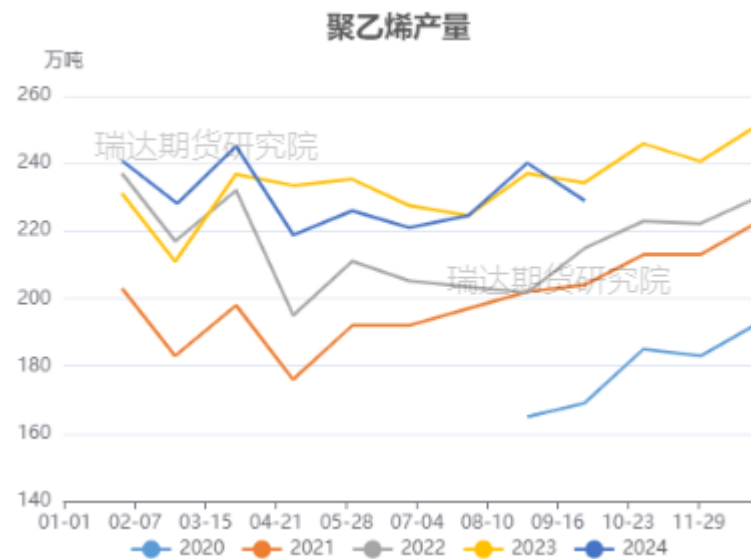
9月聚乙烯产量环比下降

图15、聚乙烯产能



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

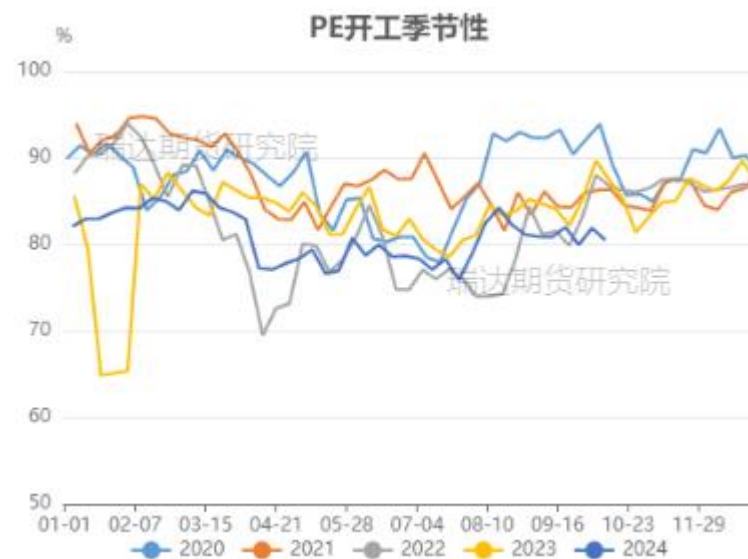
本周PE产能利用率环比下降

图17、聚乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、聚乙烯工厂开工率



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

PE油制、煤制成本上升；
油制在盈亏平衡附近，煤制、外采乙烯制盈利可观，MTO制亏损

图19、聚乙烯生产成本



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、聚乙烯生产利润



来源: wind 瑞达期货研究院

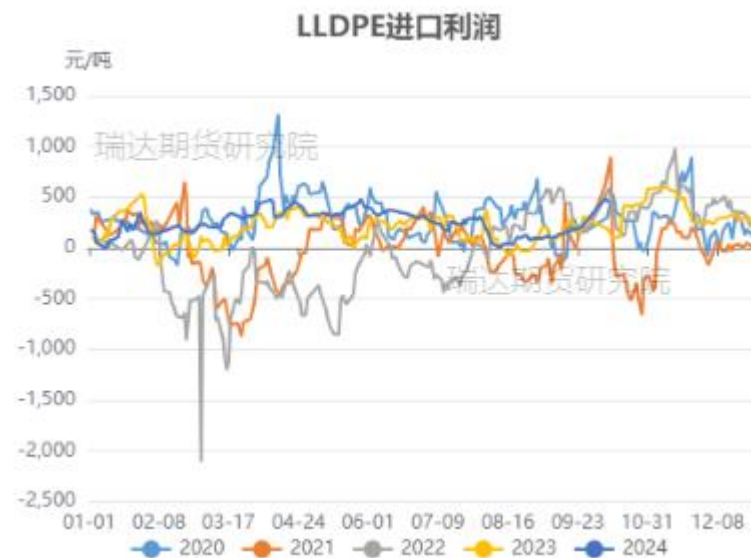
LLDPE进口利润上升，进口窗口开启

图21、聚乙烯进口成本



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、聚乙烯进口利润



来源: wind 瑞达期货研究院

PE库存压力偏高

图21、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PE下游商品价格小幅上涨

图22、聚乙烯下游产品价格

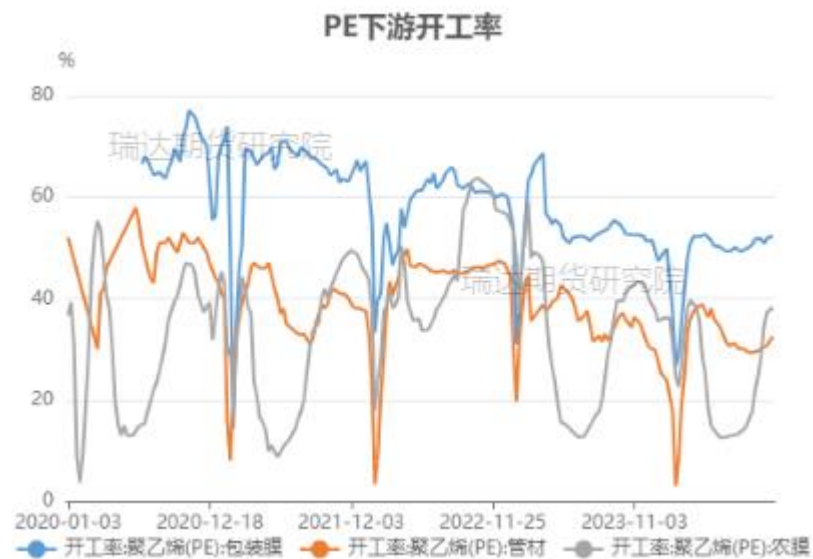


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

下游平均开工上升；1-8月塑料制品累计产量同比下降0.3%

图23、PE下游行业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、塑料制品产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

农膜开工持续复苏，管材开工有所回升

图25、PE下游行业开工率：农膜



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、PE下游行业开工率：管材



来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

包装膜开工上升

1-8月塑料制品出口金额同比增长6.7%

图27、PE下游行业开工率：包装膜



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、塑料制品出口额



来源：wind 瑞达期货研究院

「期权市场」

聚乙烯20日历史波动率报12.95%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率25.9%

图29、期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。