

「2024.12.20」

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

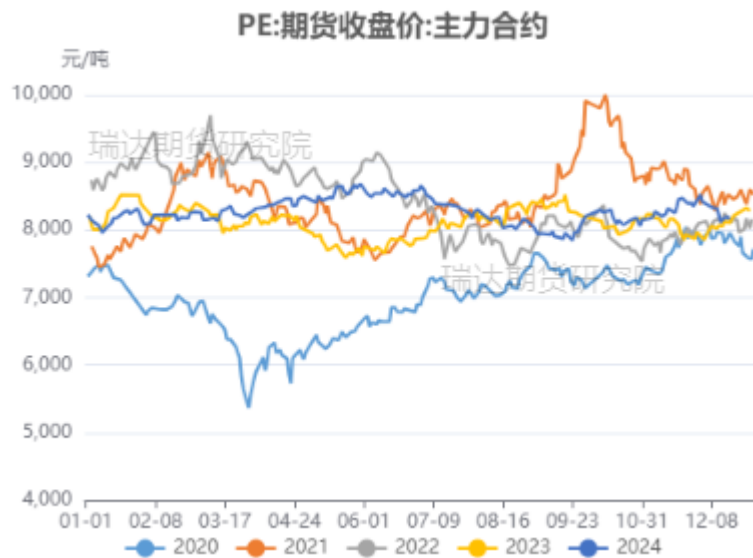
「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2024年12月20日收盘，L2505合约报8086元/吨，较上周收盘-0.54%。本周LLDPE现货供应偏紧，后市供需预期偏宽，期货主力冲高回落。
- ◆ 基本面：供应端，本周中沙石化30万吨装置停车检修，中化泉州40万吨装置短停，福建联合45万吨装置重启，PE产量环比-1.89%至55.34万吨，产能利用率环比-1.39%至81.13%。需求端，本周PE下游制品平均开工率环比-0.17%，其中农膜开工环比-0.04%，持续季节性回落。库存方面，生产企业库存环比-2.99%至38.96万吨，社会库存环比+2.2%至43.87万吨，总库存处于近三年同期偏低水平。成本方面，本周国际油价较上周小幅上涨，人民币汇率稳定，油制成本环比上升；煤制成本受煤炭价格小幅下跌影响环比下降。本周油制利润环比下降，煤制利润环比上升。
- ◆ 展望：12月下旬检修计划较少，前期停车装置陆续重启，叠加新投产装置逐渐放量，供应端存增量预期，现货偏紧局面或将改善。需求持续季节性偏弱，终端刚需采买，农膜、包装膜订单天数环比下降，拖累下游开工。原油因需求偏弱、地缘缓和、美元强势而利空，煤炭供需偏宽、预计持续偏弱，PE成本支撑较弱。整体来看，塑料基本面偏空，只是L2505贴水较深，抑制后市下行空间。L2505下方关注8040附近支撑，上方关注8210附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」

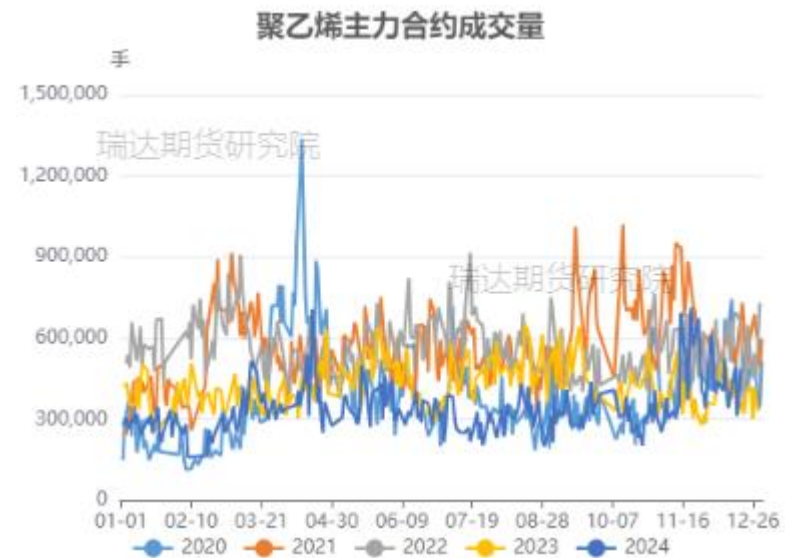
PP2505冲高回落； 成交有所放量

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；
本周注册仓单量下降

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月差走弱；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」

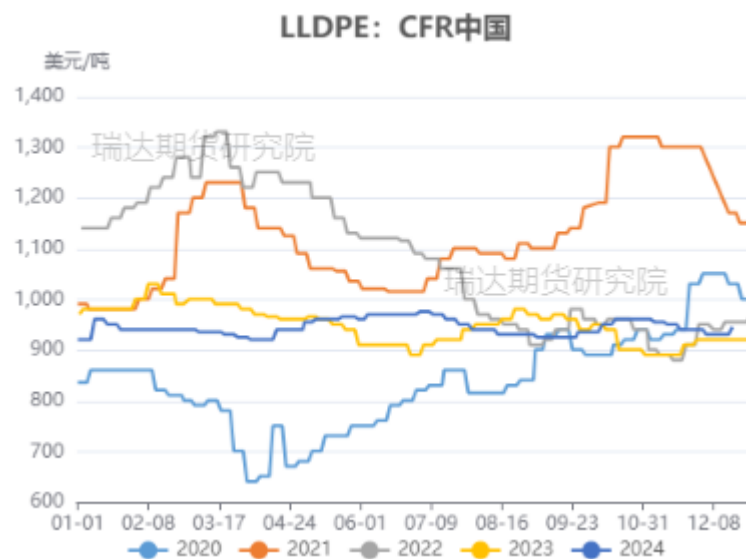
国内LLDPE价格在8820-9090区间，CFR中国报价946美元/吨

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

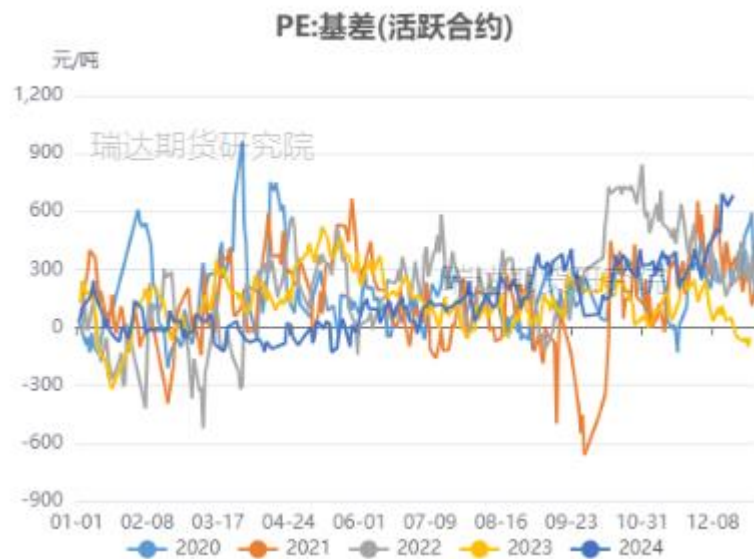


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

期现价格呈back结构，基差高位

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」

本周乙烯价格下降

图12、乙烯价格走势

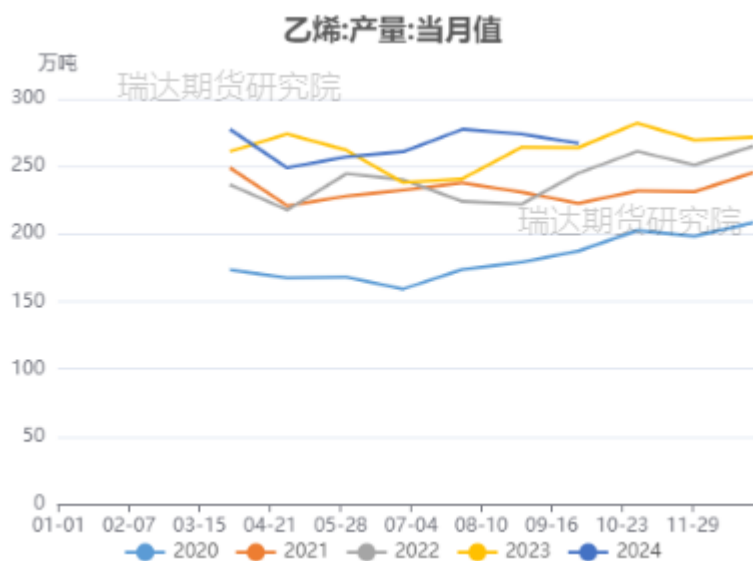


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

**10月乙烯产量环比下降、同比上升；
10月乙烯进口环比上升、同比上升**

图13、乙烯产量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

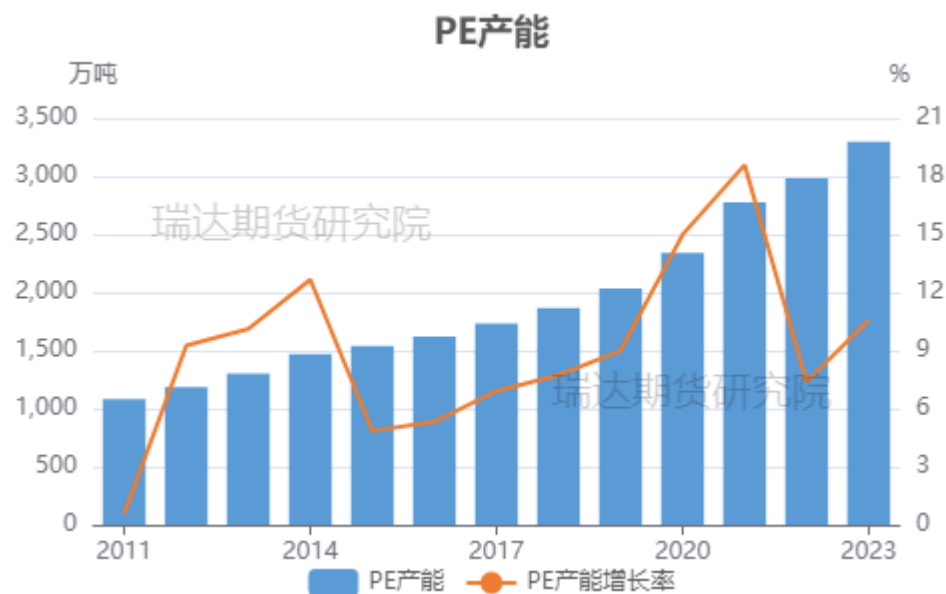
图14、乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

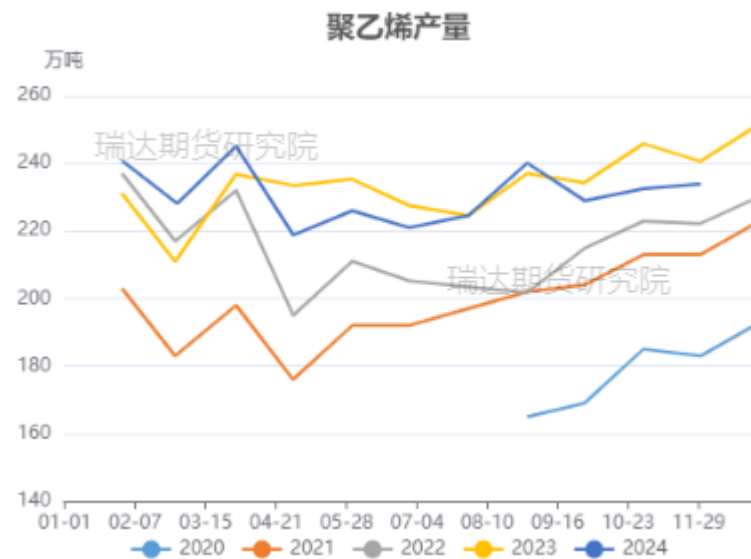
11月聚乙烯产量环比上升

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油制成本上升、煤制成本下降；
油制、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

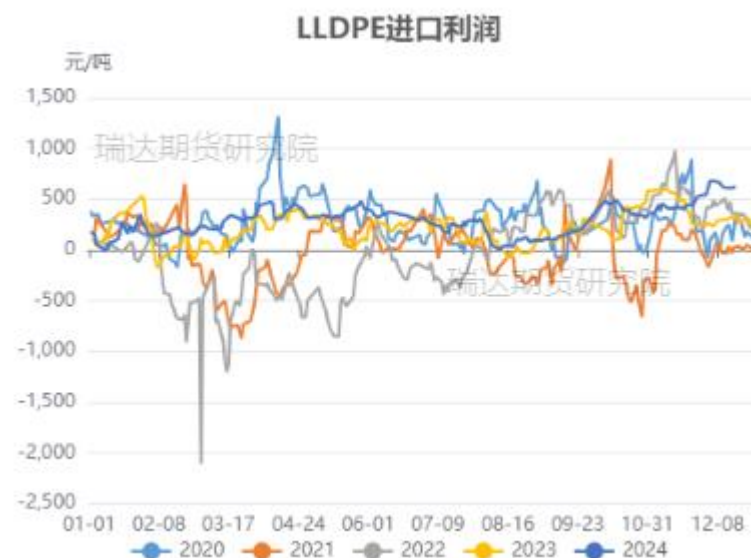
本周LLDPE进口利润上升，进口窗口持续开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

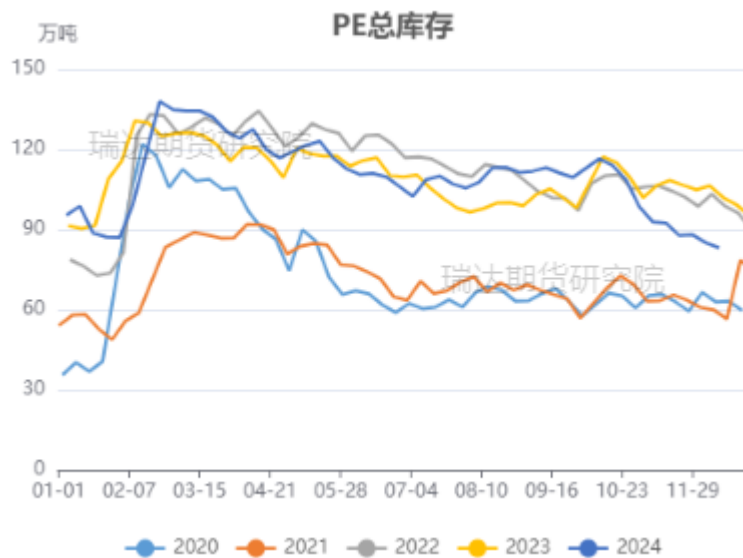
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

本周PE库存去化，库存偏低

图21、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PE下游商品价格维稳

图22、聚乙烯下游产品价格

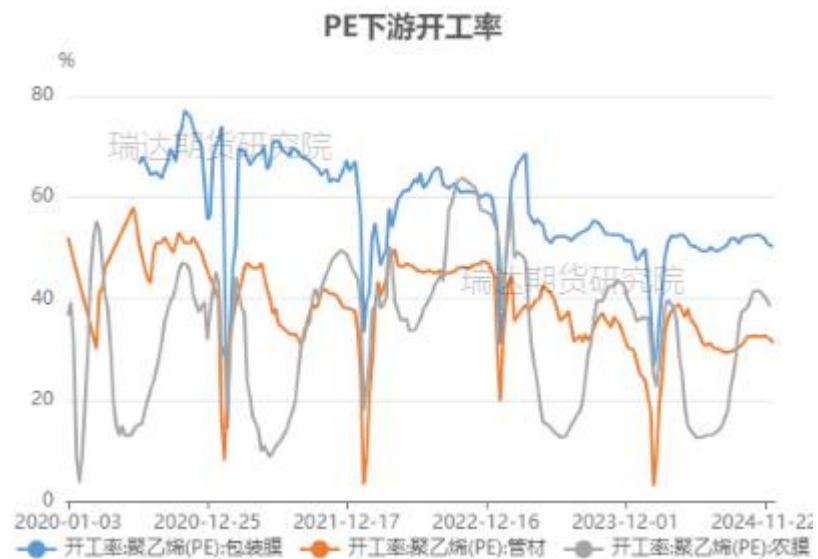


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

下游平均开工下降；1-10月塑料制品累计产量同比上升1.8%

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

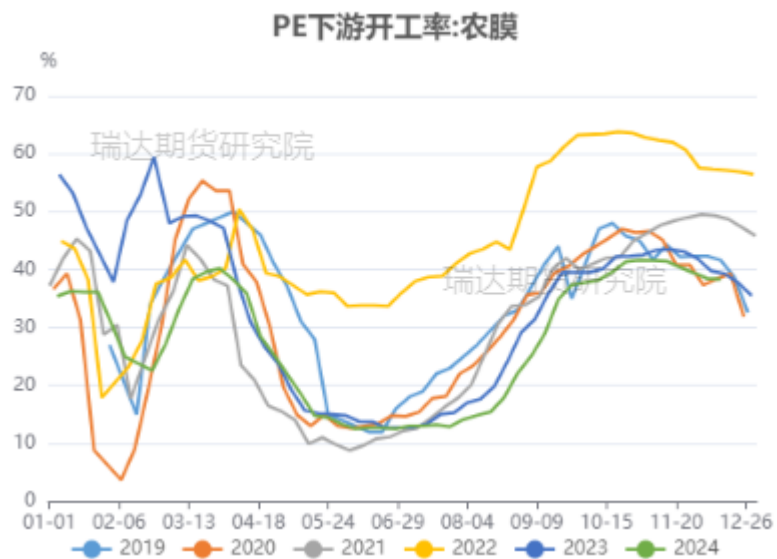


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

农膜、管材开工环比下降

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



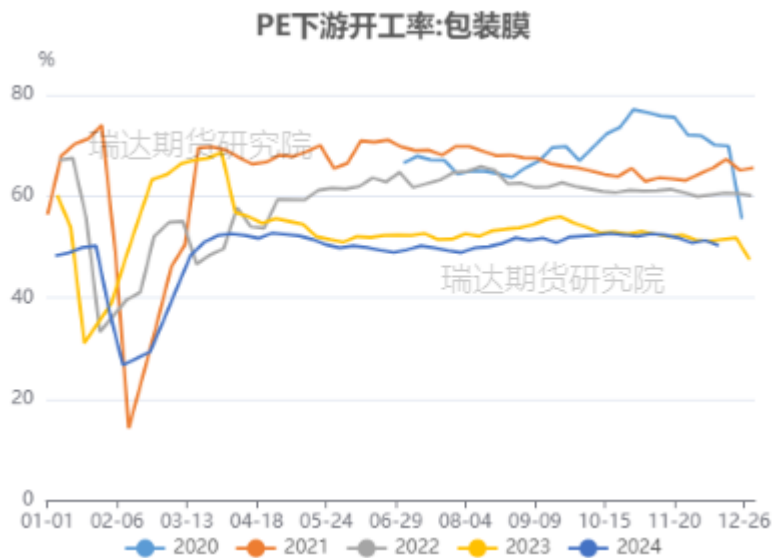
来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

包装膜开工环比下降

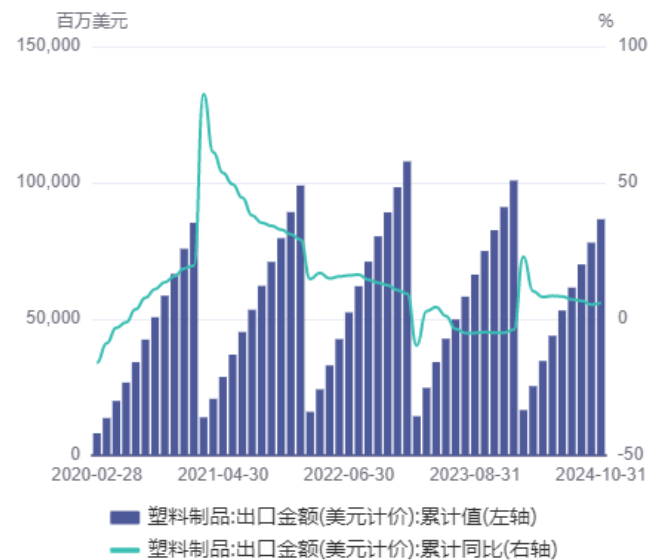
1-10月塑料制品出口金额同比增长5.3%

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：同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场」

聚乙烯20日历史波动率报6.82%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率11.20%

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续往开来，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。