

「2024.08.09」

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

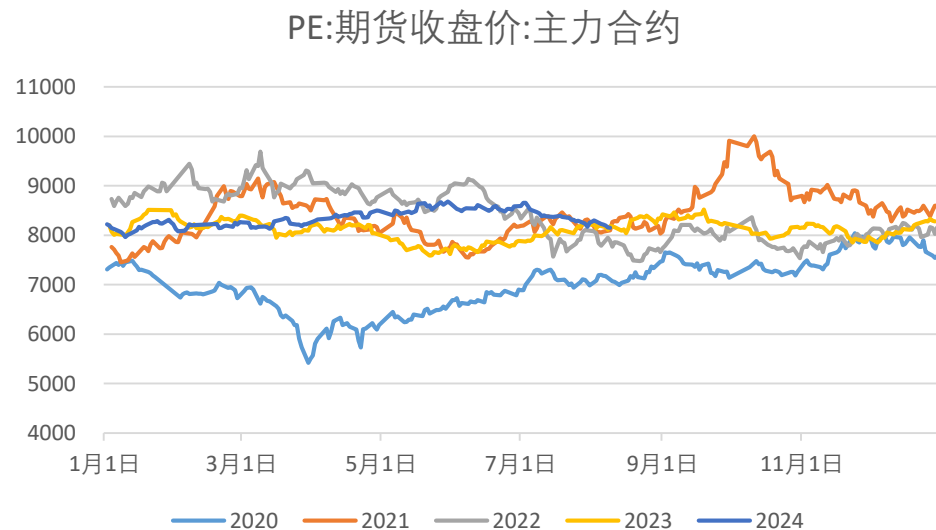
「周度要点小结」

- ◆ 价格：截止2024年8月9日收盘，L2409合约报8150元/吨，较上周收盘+1.84%。前期利好消息消化，供应端存大量装置重启，下游需求复苏缓慢，本周基本面偏空，期价震荡下跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周海南炼化30万吨、抚顺石化35万吨、独山子石化30万吨等装置临时停车检修，中天合创30万吨、劲海化工40万吨、广东石化40万吨等装置重启。整体来看，产能利用率环比+3.4%至82.44%，产量环比+5.27%至54.16万吨。需求端，农膜开工持续缓慢复苏，包装膜、管材、注塑等开工率小幅波动，总体来看PE下游平均开工率环比+0.33%。库存方面，截至8月7日，中国聚乙烯生产企业库存+3.66%至44.49万吨，社会库存-1.11%至63.63万吨，总库存+0.80%至107.82万吨。上游装置重启叠加下游高价抵触，生产企业库存上升；下游刚需消耗，社会库存小幅去化；总库存压力中性偏高。成本方面，油价受地缘冲突恶化预期影响上升，油制成本偏强；国内煤价偏弱，煤制成本小幅下降。
- ◆ 展望：下周检修产能较少，抚顺石化35万吨、镇海炼化30万吨、鲁清石化20万吨等装置重启，预计产量、产能利用率环比上升；LLDPE主要下游农膜复苏缓慢，包装膜、管材、注塑开工持续受需求低迷打压，预计下游需求增长有限；库存预计小幅上升，短期内库存压力仍偏高。综合考虑，预计L2409合约在8100-8200区间波动。

「期货市场情况-期货价、成交量」

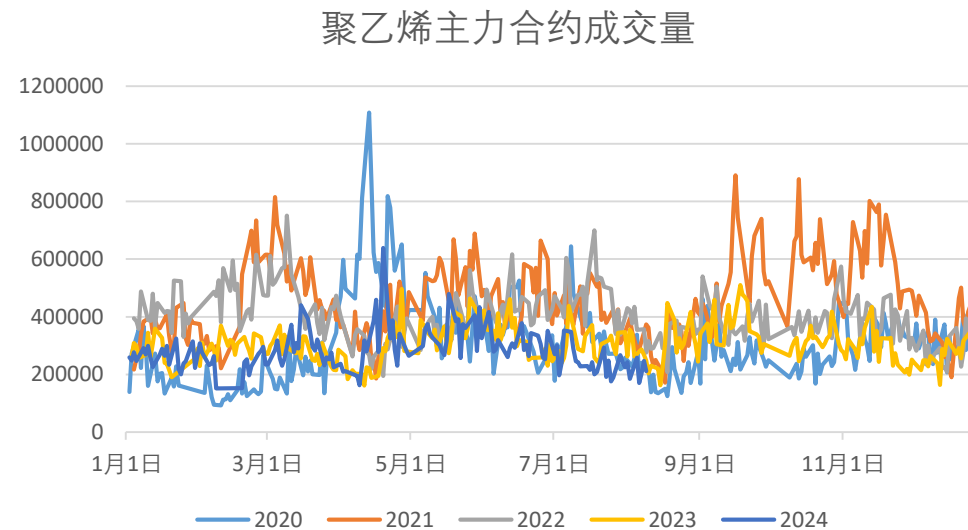
期价震荡下跌、主力合约成交量处于同期低位、环比变化不大

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

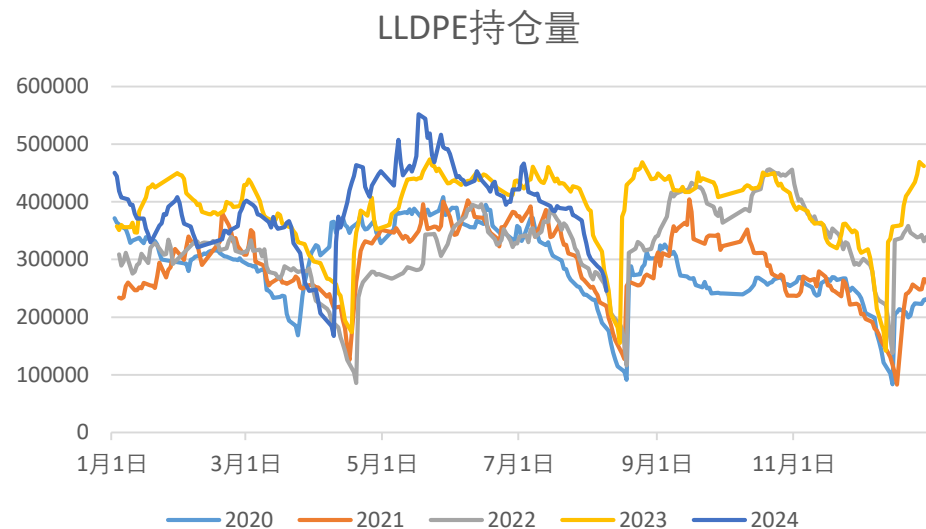


来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓量、仓单」

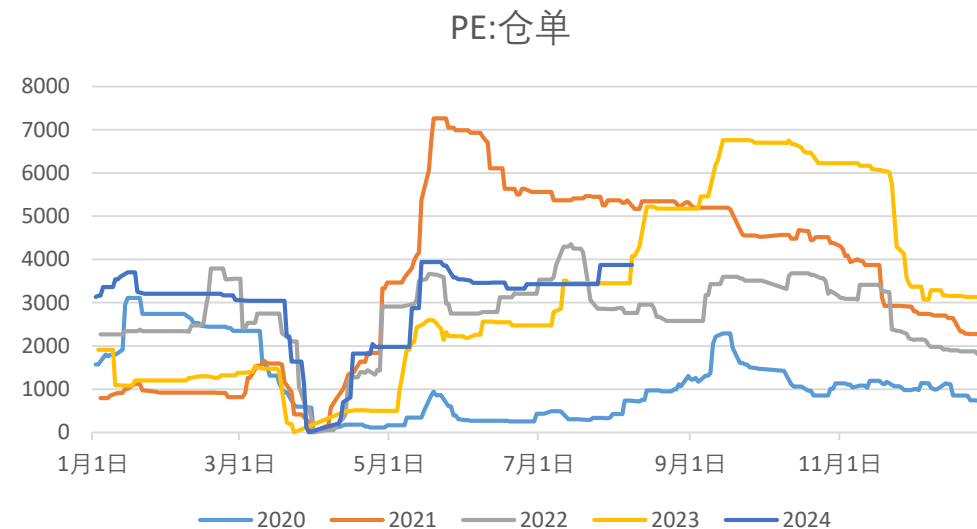
持仓量环比下降，处于同期中性水平；
仓单维稳，处于同期中性水平

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

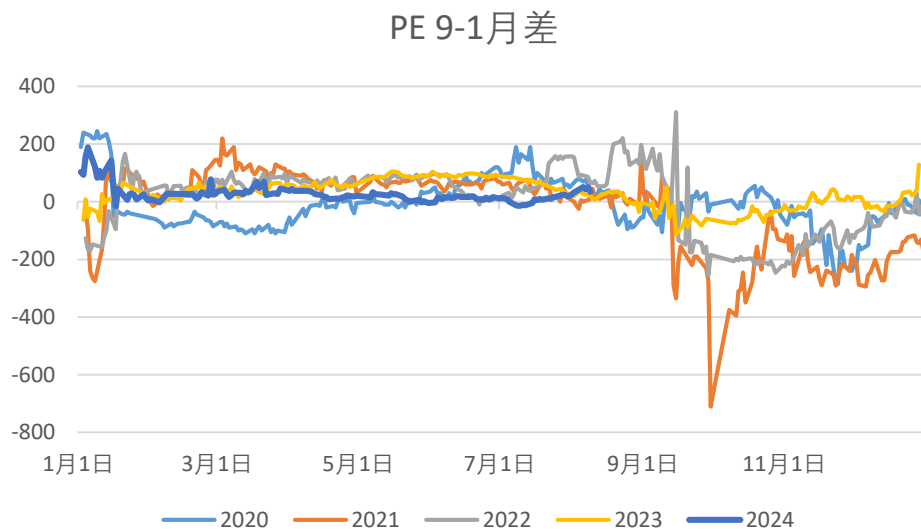
图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

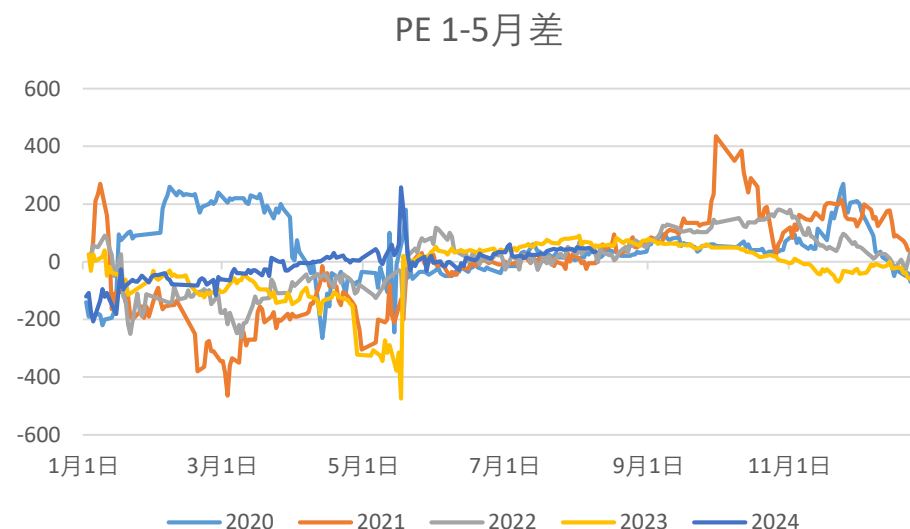
9-1月差[34,51]区间震荡运行; 1-5月差[34,48]区间偏弱运行

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

5-9月差[-99,-69]区间偏强运行；L-PP价差冲高回落

图7、聚乙烯期货5月-9月合约价差

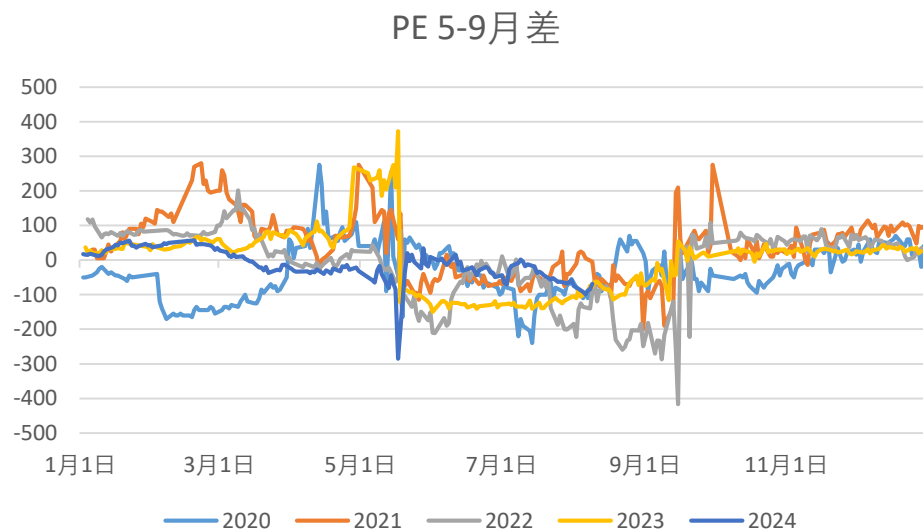
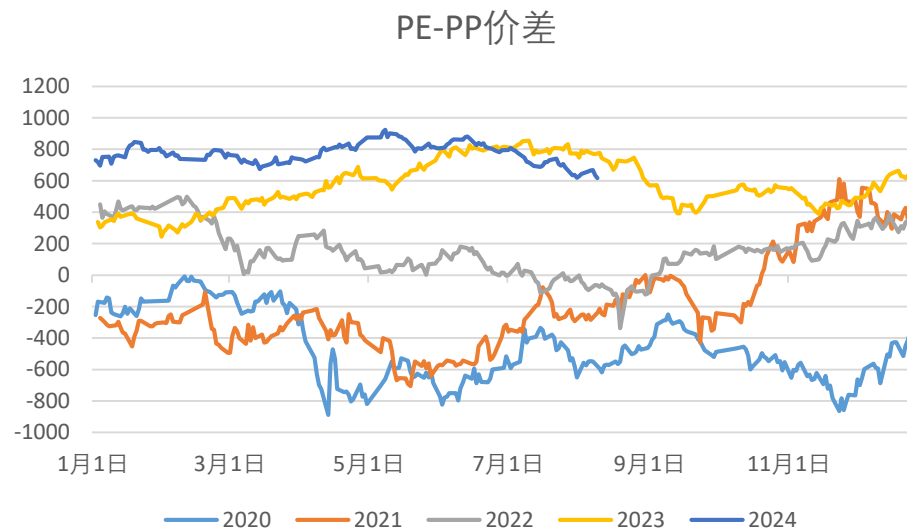


图8、PE-PP价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内LLDPE价格在8280-8600区间，CFR中国报价952美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价

图10、海外聚乙烯价格



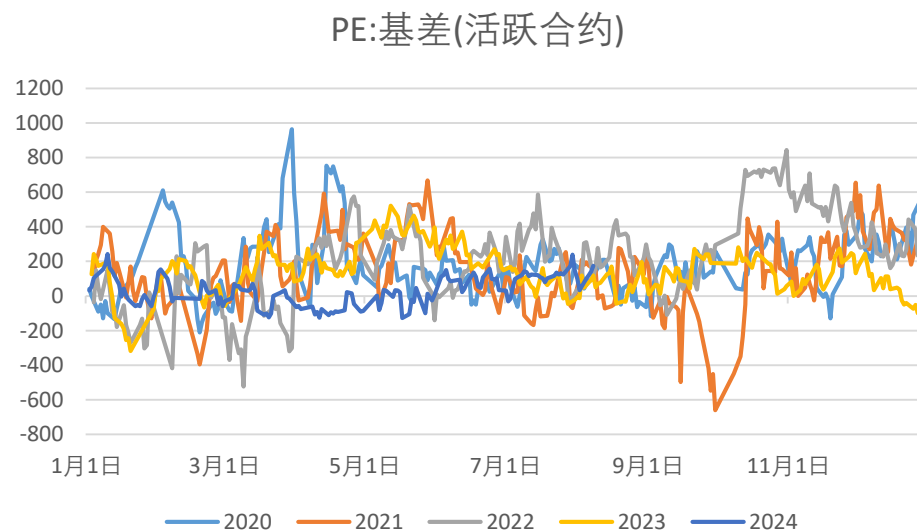
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况」

基差走阔，呈back结构

图11、聚乙烯基差

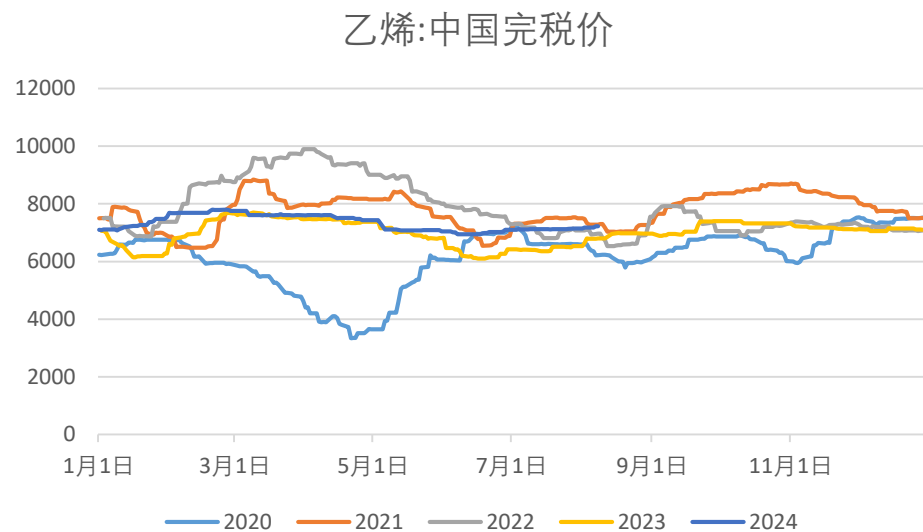


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯价格」

乙烯价格小幅上涨

图12、乙烯价格走势

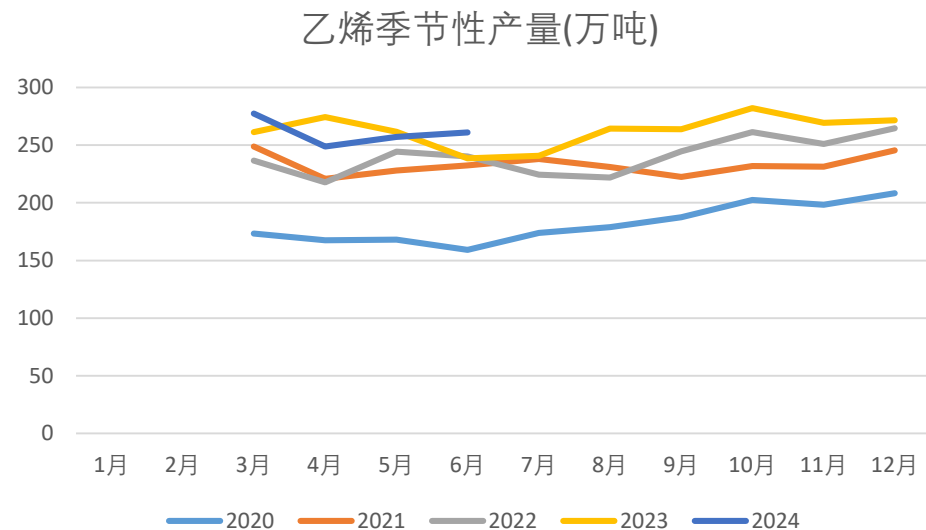


来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

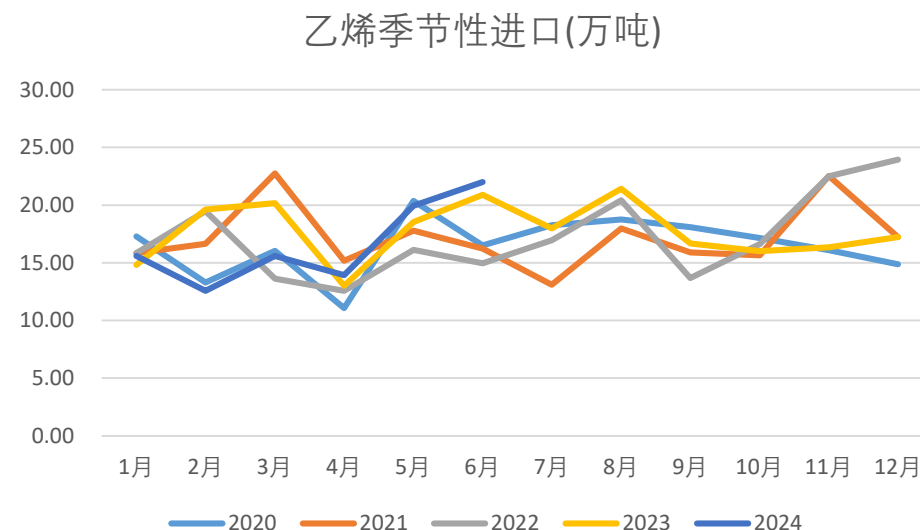
6月乙烯产量环比上升、同期高位，进口环比上升

图13、乙烯产量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

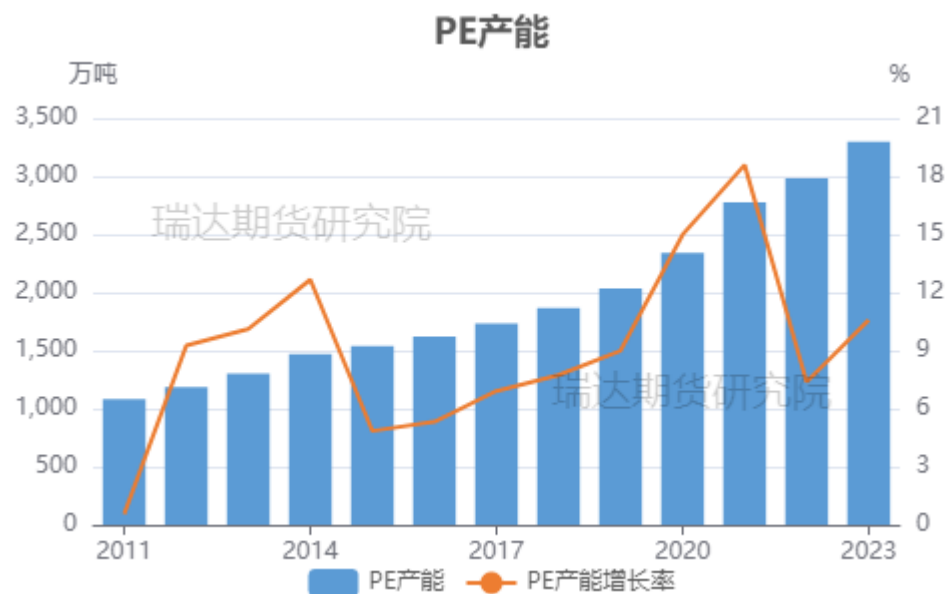
图14、乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

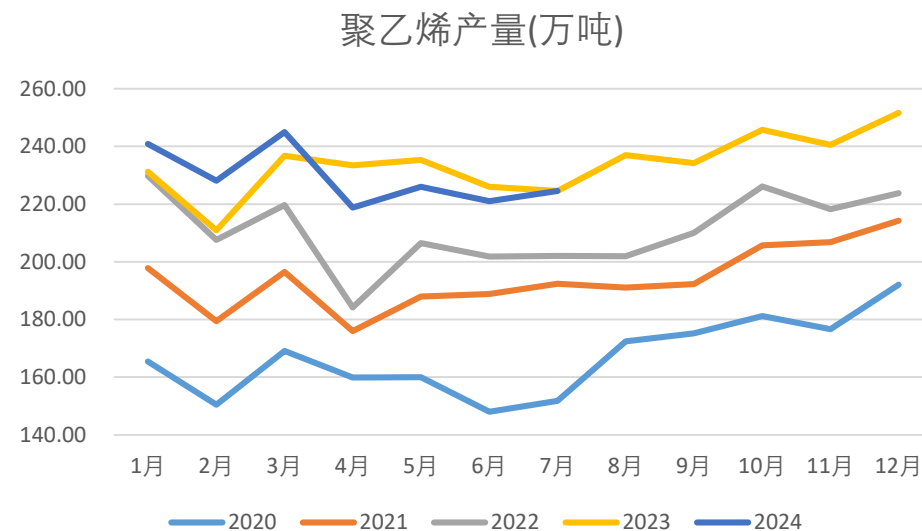
6月聚乙烯产量环比下降

图15、聚乙烯产能



来源：wind 瑞达期货研究院

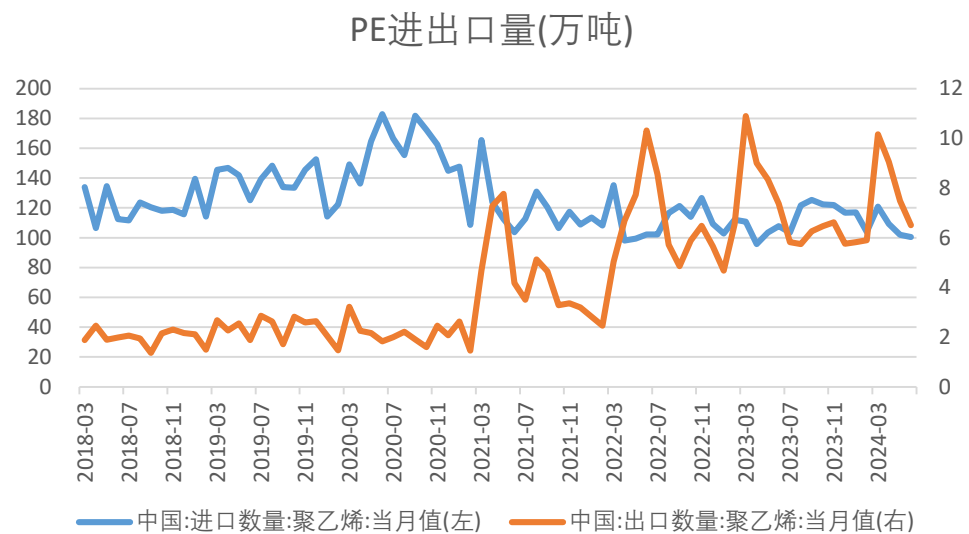
图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

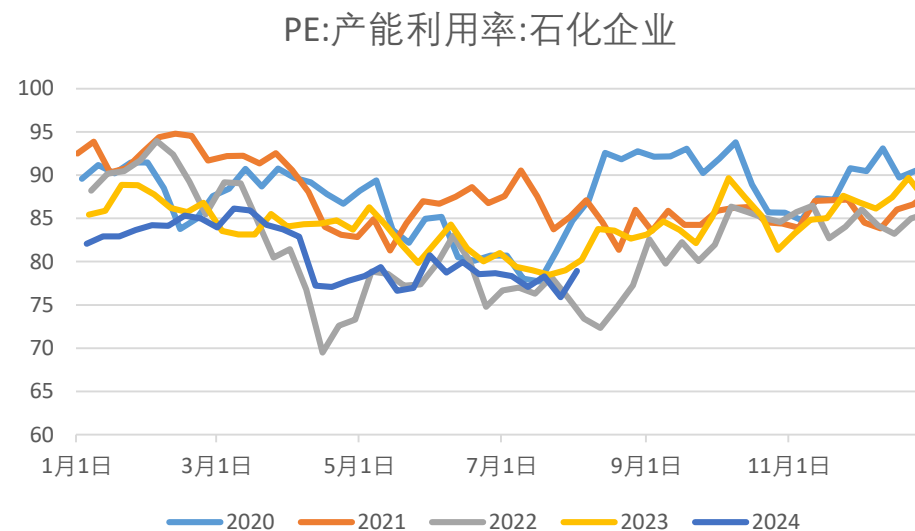
PE产能利用率环比上升

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

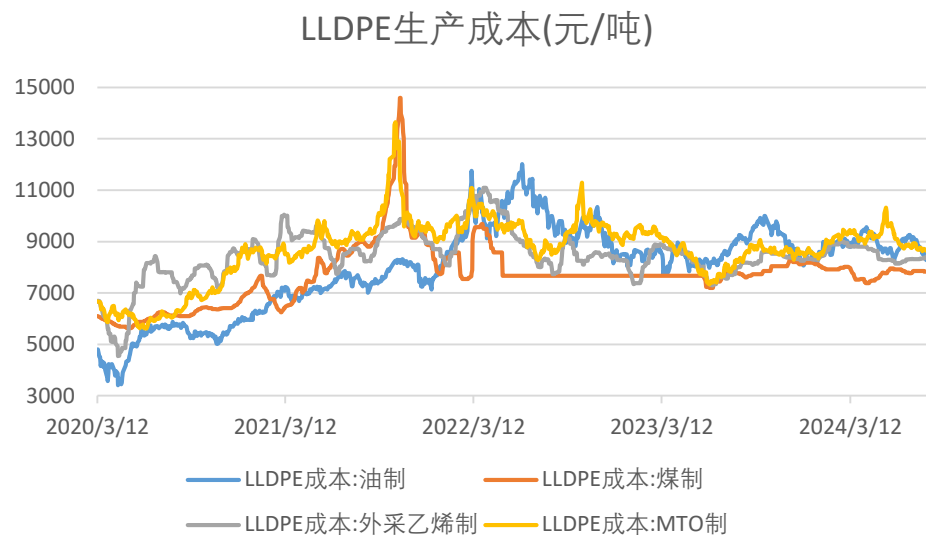


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「产业情况-成本利润」

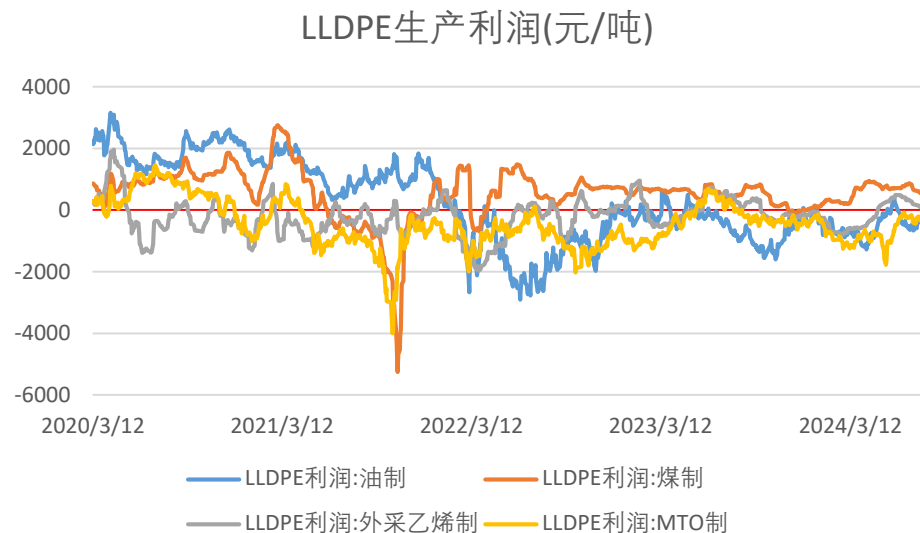
PE油制成本上升、煤制成本下降；
油制、MTO制亏损、外采乙烯制在盈亏平衡附近，煤制利润可观

图19、聚乙烯生产成本



来源: wind 瑞达期货研究院

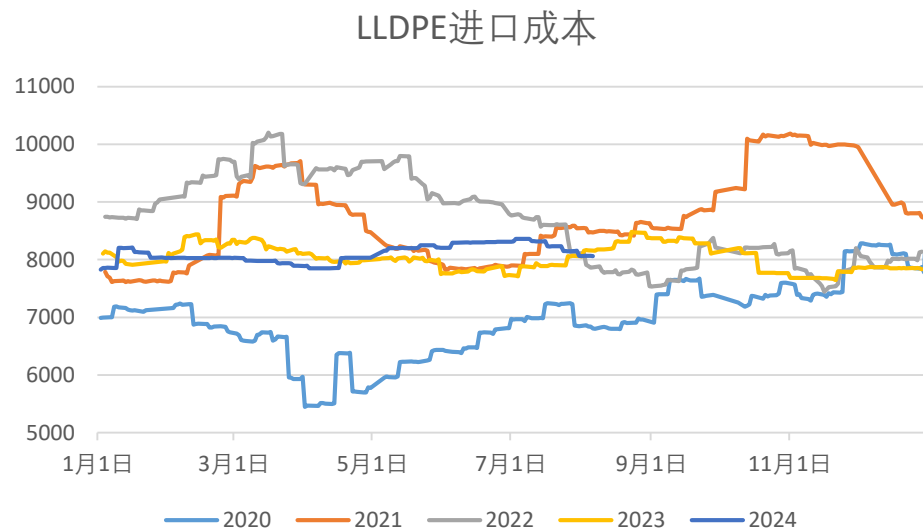
图20、聚乙烯生产利润



来源: wind 瑞达期货研究院

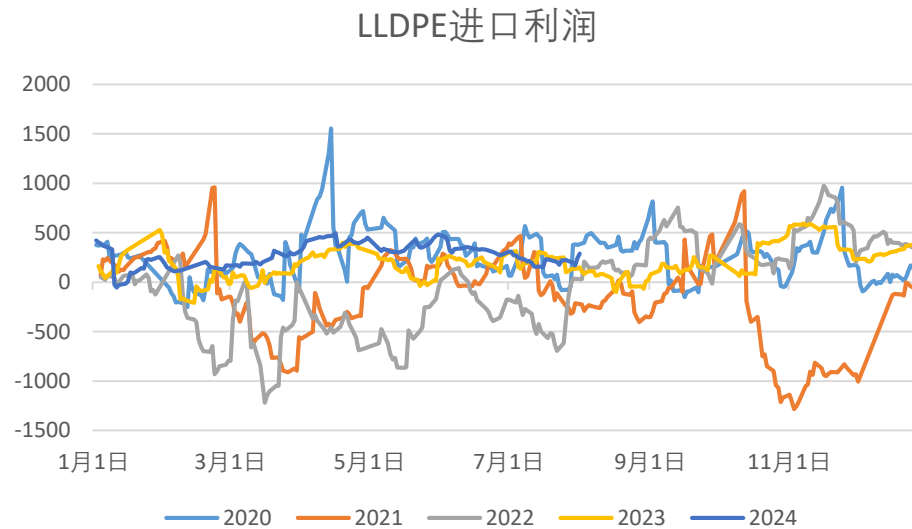
LLDPE进口利润上升，进口利润仍可观，进口窗口开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

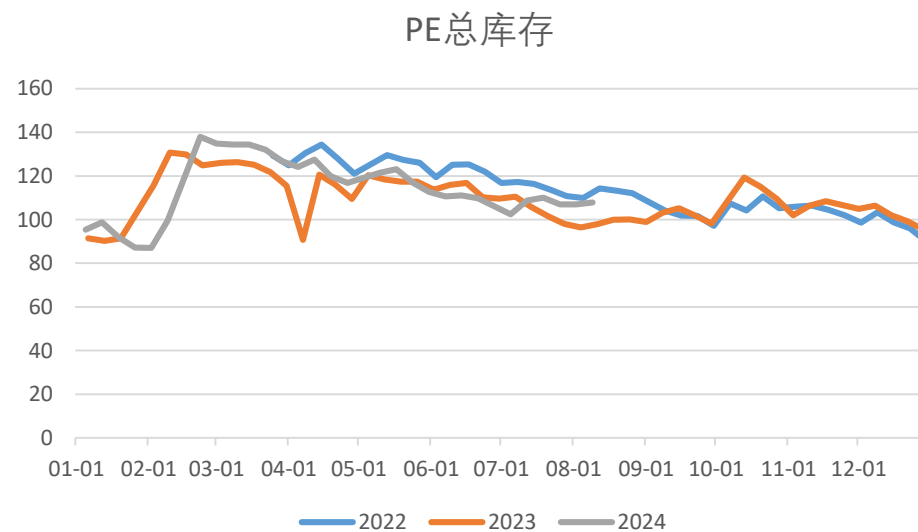
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

PE库存压力中性偏高

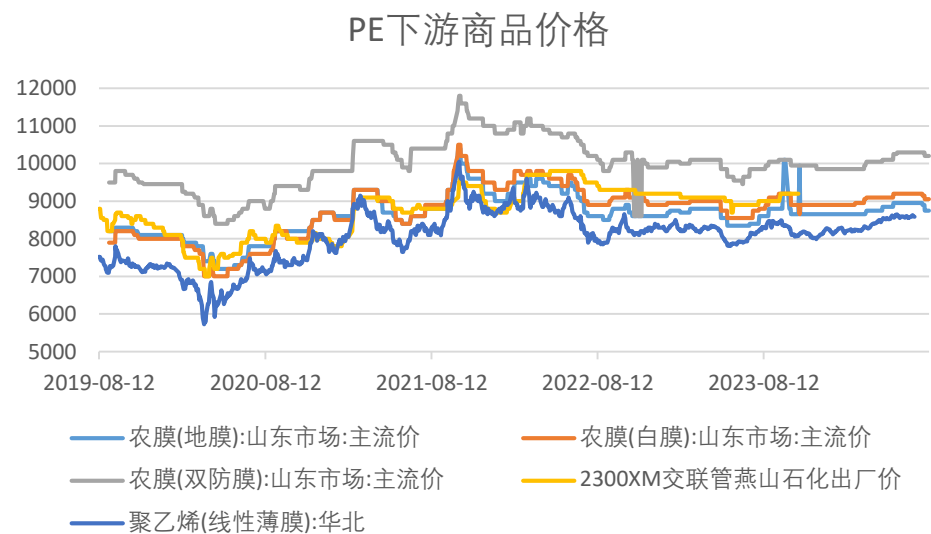
图21、聚乙烯总库存



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

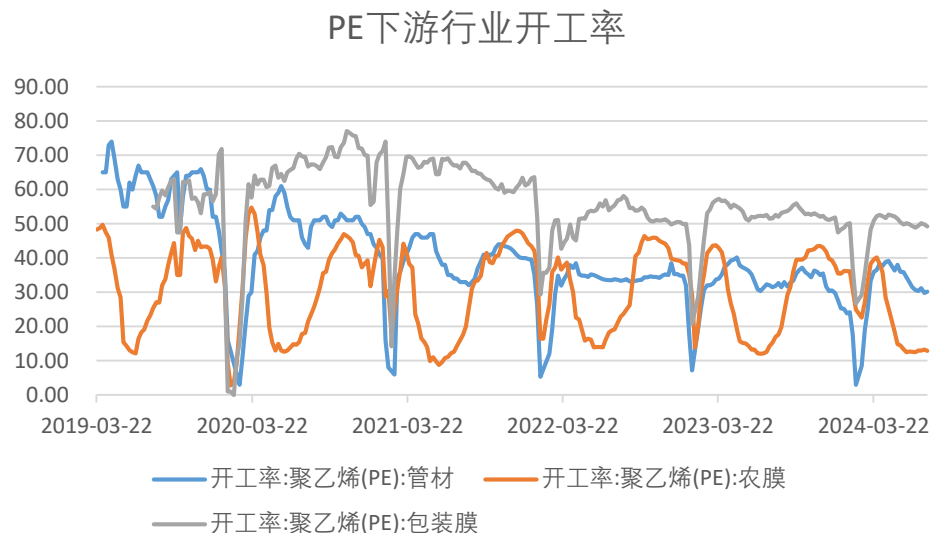


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

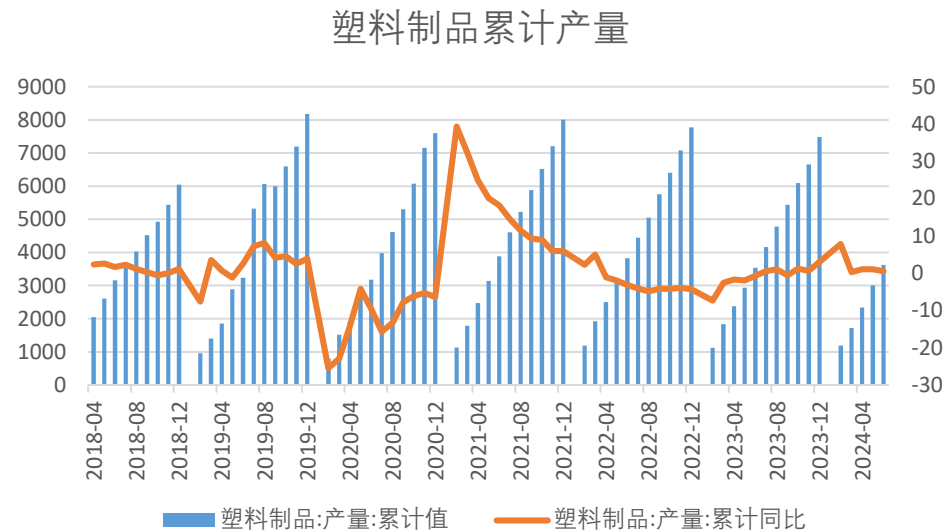
下游开工下降；1-6月塑料制品累计产量同比下降1.23%

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

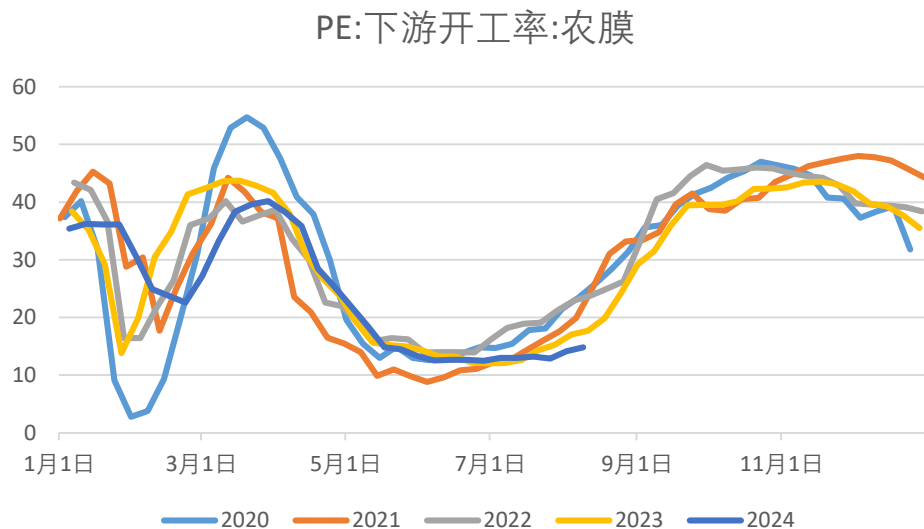


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

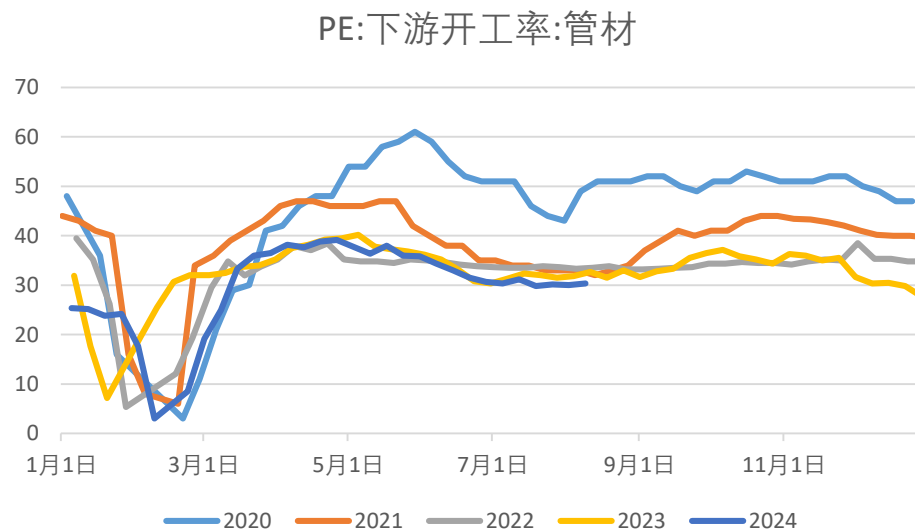
农膜开工开始复苏、管材开工低位

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



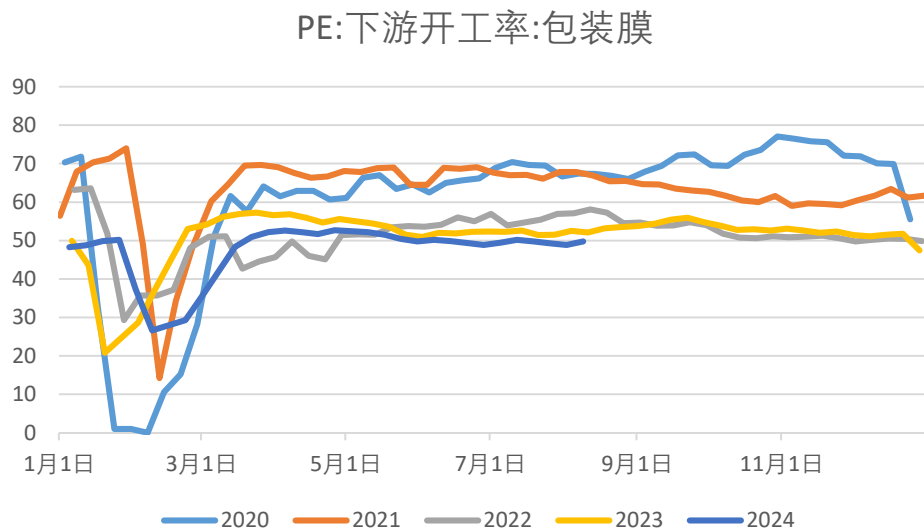
来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

包装膜开工同期低位

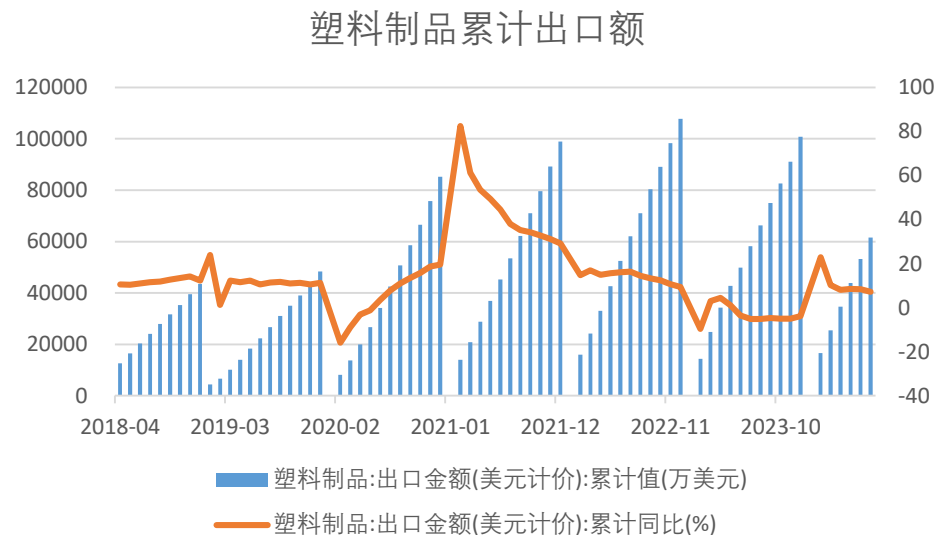
1-6月塑料制品出口金额同比增长8.3%

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: wind 瑞达期货研究院

「期权市场」

聚乙烯20日历史波动率报6.96%；
平值看涨期权隐含波动率0.91%、看跌2.52%

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。