

「2024.09.27」

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9月27日收盘，L2501合约报8052元/吨，较上周收盘+1.40%。基本面变化不大，宏观利好政策提振市场预期，期价震荡走强。
- ◆ 基本面：本周中海壳牌停车检修，塔里木石化、广东石化等装置重启，产量与产能利用率走势分化：产量环比-2.51%至52.87万吨，产能利用率环比+2.06%至79.93%。需求端，本周下游开工延续窄幅回升趋势，PE下游制品平均开工率环比+0.92%，其中农膜开工率环比+2.54%。目前下游订单、开工低于往年同期水平。库存方面，本周生产企业库存环比-5.40%至46.79万吨，社会库存环比+1.55%至62.64万吨，总库存压力偏高。成本利润方面，本周油制成本受原油价格小幅偏弱与人民币升值影响下降，油制装置小幅盈利；煤制成本稳定，煤制利润可观。
- ◆ 展望：下周中海壳牌40万吨装置重启，扬子石化7万吨装置计划停车检修，预计产量、产能利用率环比上升。需求方面，节后农膜旺季来临，农膜订单持续季节性回升，但包装膜订单表现不佳，预计PE制品平均开工率延续窄幅上升趋势。国庆假期期间厂库存累库预期，库存压力预计持续偏高，对后市价格产生压力。综合考虑，预计后市L2501在区间7800-8100波动。

「期货市场情况-期货价、成交量」

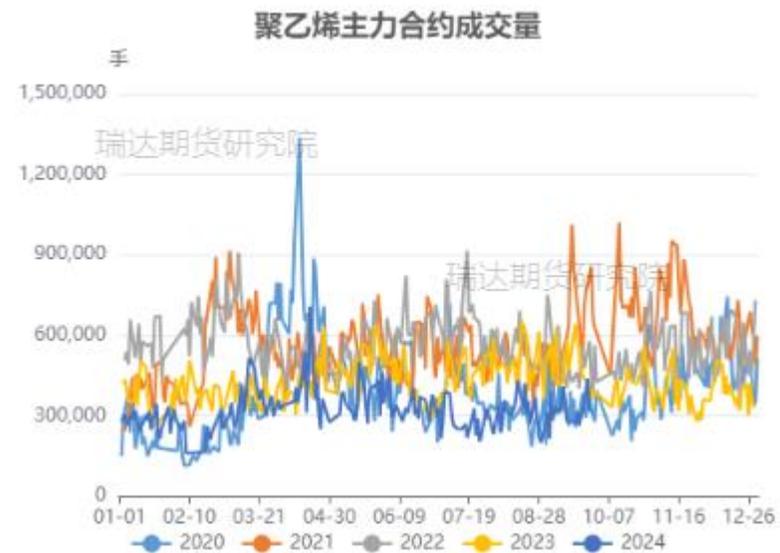
期价震荡走强 成交量有所放量

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」

本周主力合约持下降；
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月差走强；1-5月差走弱

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价差走弱

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

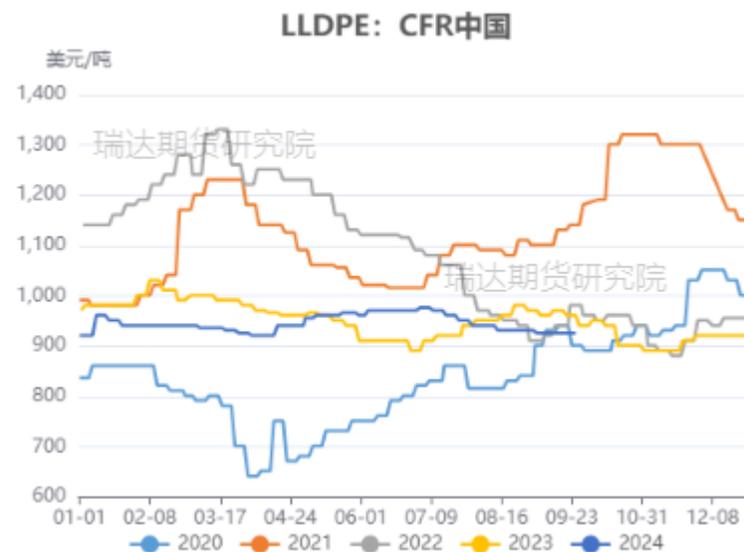
国内LLDPE价格在8099-8448区间，CFR中国报价926美元/吨

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

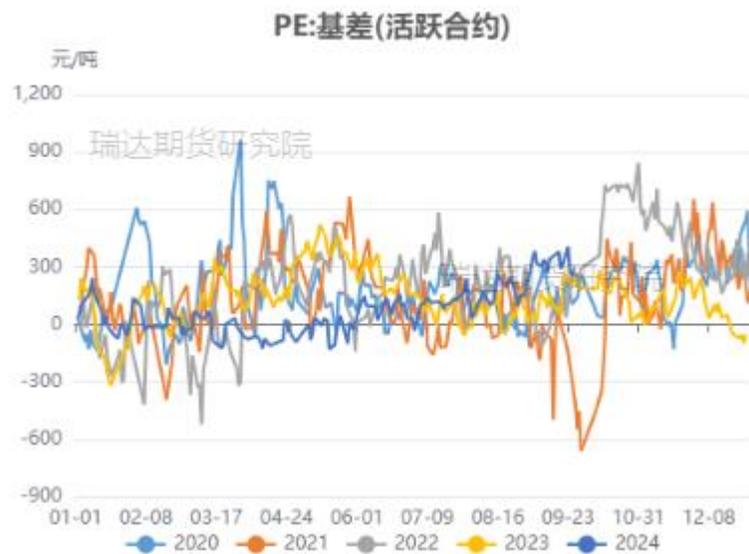


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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」

本周乙烯价格走弱

图12、乙烯价格走势

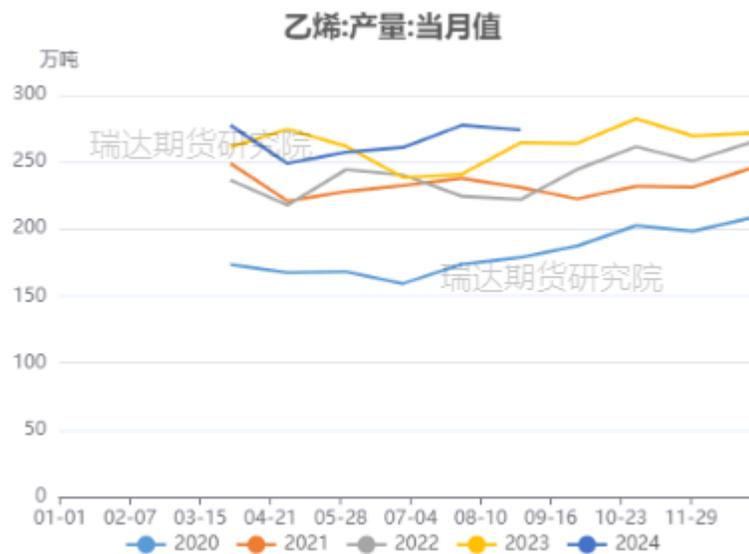


来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-乙烯产量、进口」

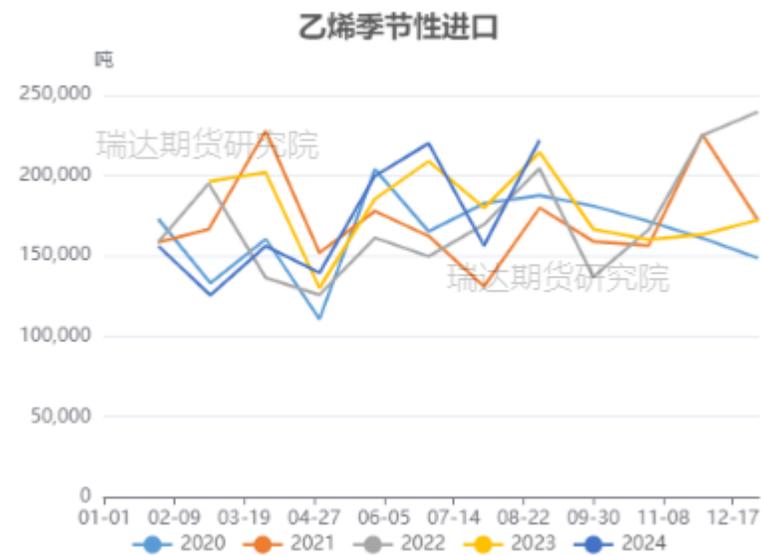
**8月乙烯产量环比下降、同期高位；
8月乙烯进口环比上升**

图13、乙烯产量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

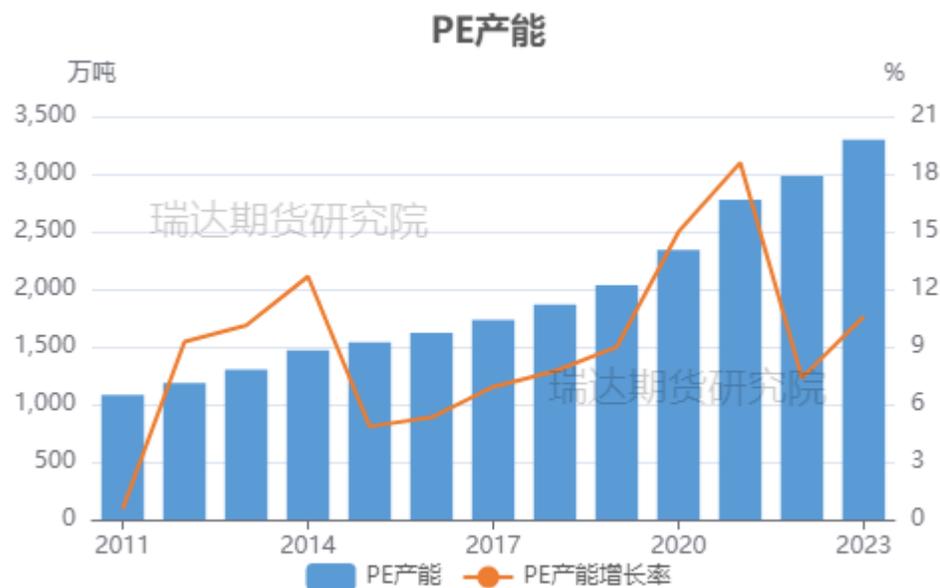
图14、乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

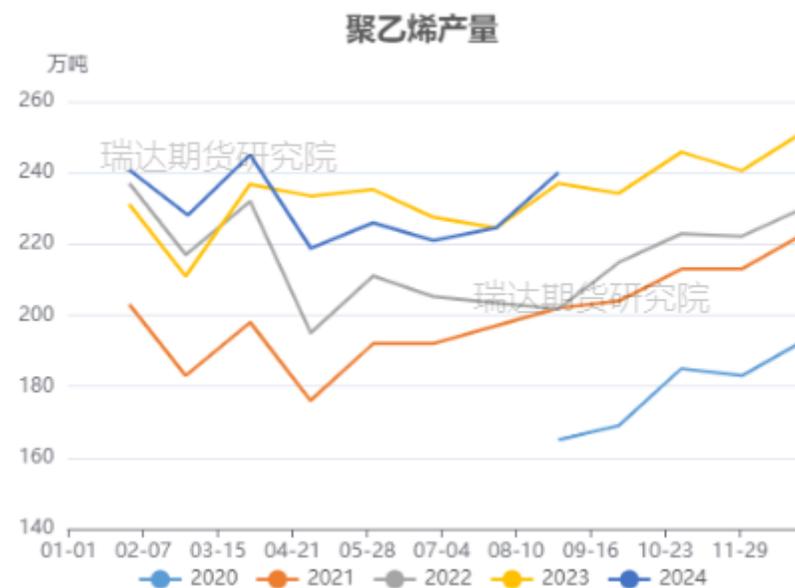
8月聚乙烯产量环比上升

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油制成本下降、煤制成本稳定；
油制小幅盈利，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

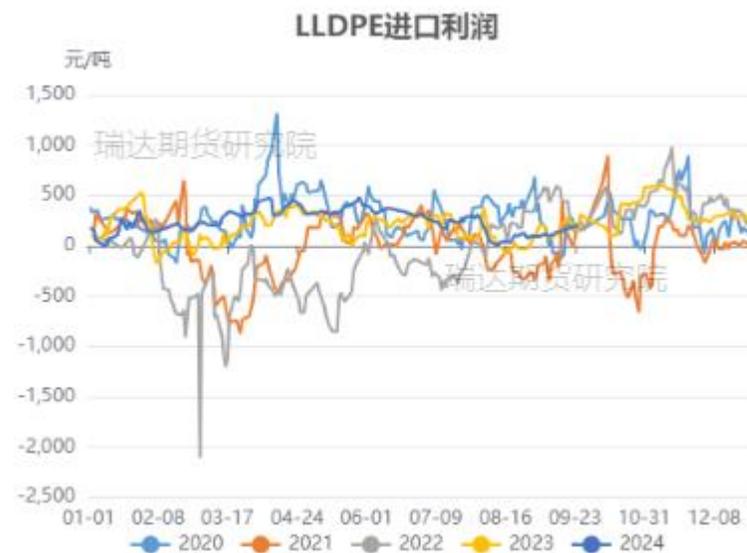
LLDPE进口利润上升，进口窗口开启

图21、聚乙烯进口成本



来源: wind 瑞达期货研究院

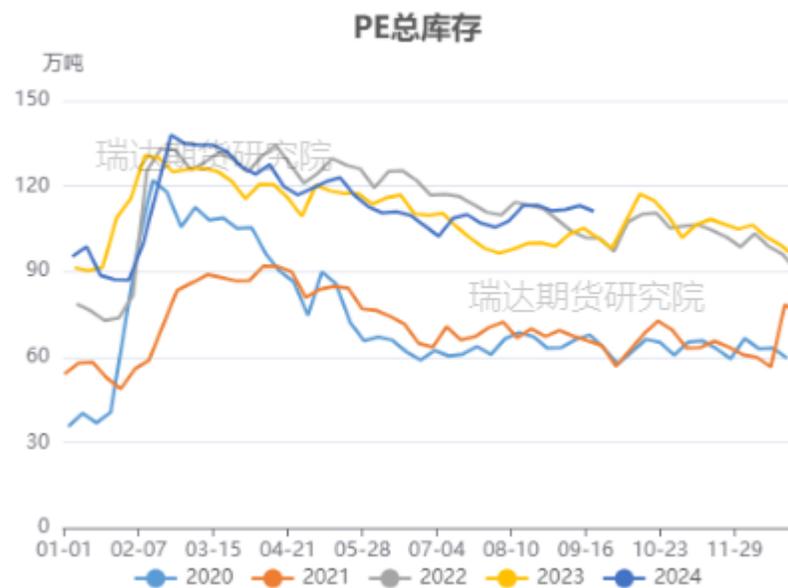
图22、聚乙烯进口利润



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下游商品价格下滑

图22、聚乙烯下游产品价格

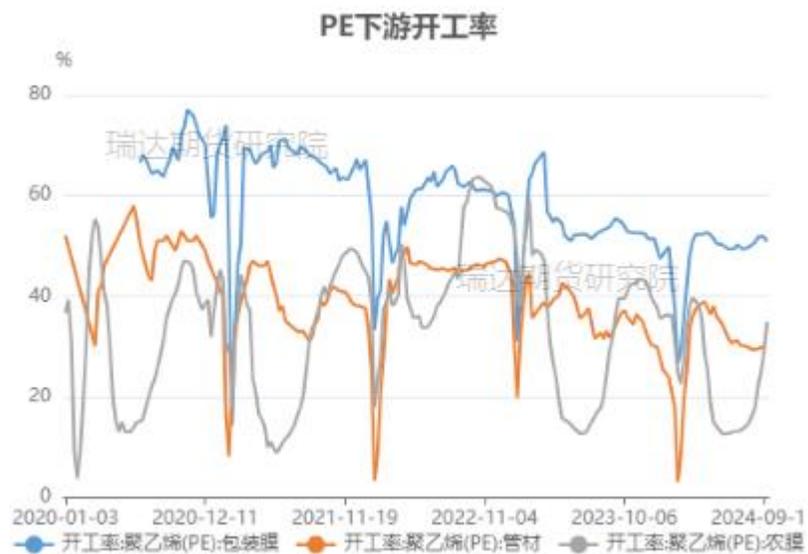


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

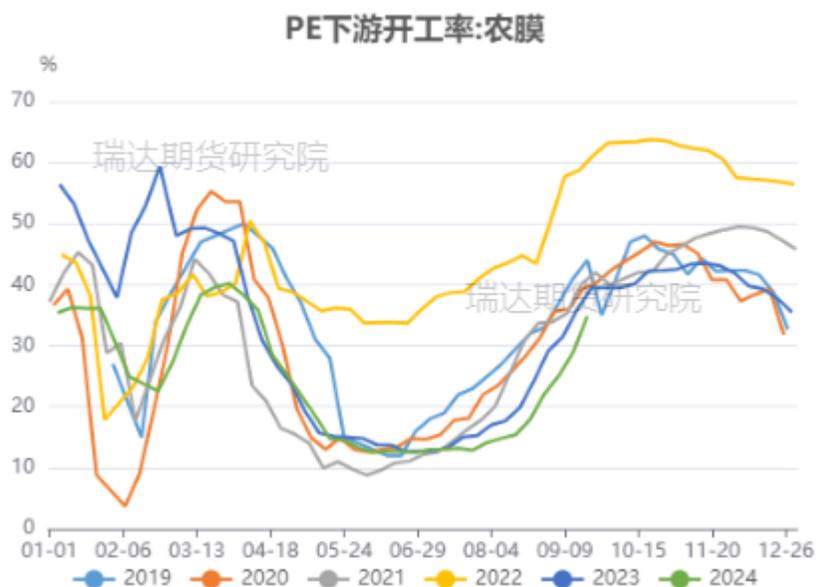


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

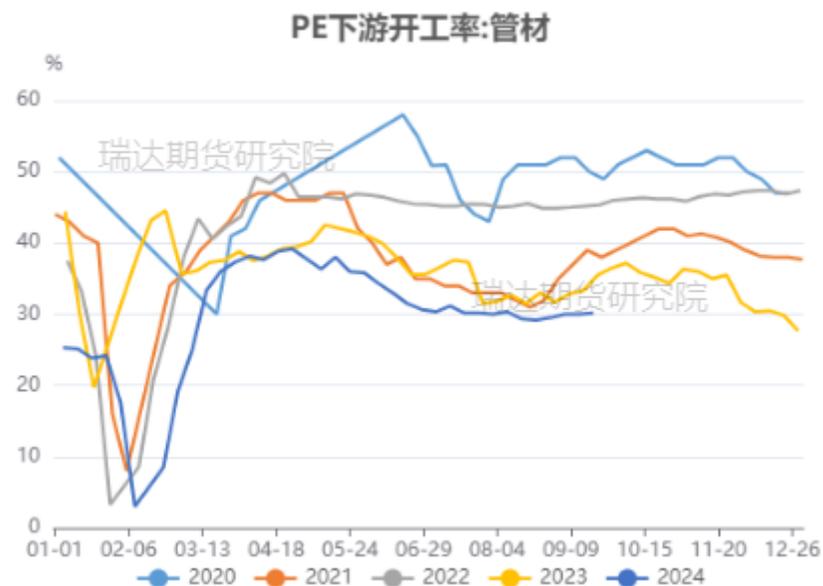
农膜开工持续复苏、管材开工回升缓慢

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



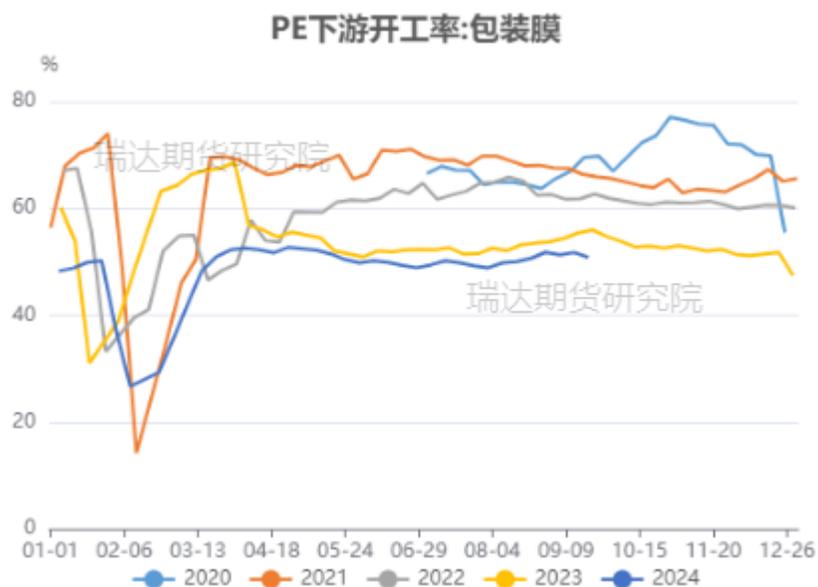
来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

包装膜开工下降

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12.16%；
平值看涨期权隐含波动率12.4%、看跌12.41%

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。