

能源化工研究中心

作者：封晓芬
从业资格证号：F03098955
投资咨询证号：Z0017725
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2022】75号

成文时间：2024年10月09日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

聚烯烃：

【行情复盘】

期货市场：今日，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2501合约收8274元/吨，跌0.61%，持仓变化+20757手，PP2501合约收7655元/吨，跌1.10%，持仓变化+17690手。

现货市场：聚烯烃现货价涨跌互现，部分贸易商小幅让利，国内LLDPE市场主流价格在8350-8950元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7600-7690元/吨，华东拉丝主流价格在7670-7780元/吨，华南拉丝主流价格在7620-7800元/吨。

【重要资讯】

(1) 供给方面：装置检修计划有所增多，供应预期回落。截至9月26日当周，PE开工率为80.83% (-0.28%)，PP开工率79.45% (-1.56%)。

(2) 需求方面：进入旺季，需求继续跟进。截止9月27日当周，农膜开工率48.00% (+2.00%)，包装54% (持平)，单丝51% (持平)，薄膜43% (持平)，中空50% (持平)，管材37% (持平)；塑编开工率44.00% (持平)，注塑开工率47.00% (持平)，BOPP开工率54.39% (+0.19%)。

(3) 库存端：2024-10-09，两油库存91.50万吨，较前一交易日环比-1.50万吨。截止9月27日当周，PE社会贸易库存152.62千吨 (-1.47千吨)，PP社会贸易库存40849吨 (+3971吨)。

(4) 成本端油价受地缘政治冲突影响，短期对油价有支撑，中长期来看，供需边际走弱，价格承压。

【市场逻辑】

节假日受物流和放假影响，整体发货相对缓慢，上游工厂有累库明显，但近期装置检修规模再度增加，供应有收缩预期，对其有一定支撑。

【交易策略】

供需有改善预期，但驱动有限，绝对价格跟随成本端驱动为主。

苯乙烯：

【行情复盘】

期货市场：今日，苯乙烯跟随成本端小幅下跌走弱，EB11合约收8896元/吨，跌1.51%，持仓变化-2973手。

现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为9155元/吨，华南市场价格为9225元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：受地缘政治冲突影响，原油供应可能受影响，油价近期走势偏强，短期对其有支撑，中长期，供需有走弱预期，价格或将承压；纯苯供需基本面尚可，但后期到船偏多，拖累市场心

态，成本有所弱化。

(2) 供应端：后期装置检修增多，预计供应逐步收缩。江苏虹威45万吨/年PO/SM新装置国庆假期期间产出苯乙烯合格品；河北盛腾8万吨装置计划10月9日停车，预计1个月；华泰盛富45万吨装置10月9日停车检修，预计2个月；宁波大榭28万吨装置计划10月10日检修，预计2个月；北方华锦17.7万吨装置推迟至10月中旬重启；浙石化180万吨苯乙烯装置10月中旬乙苯脱氢装置停车检修，预计停车40-50天左右，另60万吨PO/SM装置计划11月中旬检修，预计40天左右。截止10月3日，周度开工率73.33%，周度环比+1.45%。

(3) 需求端：部分下游节假日放假，下游整体开工下调。截至10月3日，PS开工率61.70%，周度环比-0.64%，EPS开工率35.12%，周度环比-15.42%，ABS开工率60.11%，周度环比-1.06%。

(4) 库存端：截止10月9日，华东港口库存为4.20万吨，周环比增加0.13万吨，9月25日至10月8日华东主港抵港4.94万吨，提货4.81万吨，下周期计划到船3.95万吨。

【市场逻辑】

装置重启与检修计划并存，然检修量大于重启量，预计供应有收缩预期，需求因部分工厂节假日放假小幅走弱，随着节后复工，需求有小幅恢复预期，预计苯乙烯供需存边际改善预期，但后期海外货源增加，或将对冲部分国内因装置检修带来的供应缩量。

【交易策略】

供应收缩有支撑，但驱动有限，绝对价格跟随成本端波动，预计短期宽幅震荡。

目录

一、策略推荐.....	1
二、期货市场情况.....	1
三、现货市场情况.....	1
四、供需基本面图解.....	3
五、期货市场持仓情况.....	4
六、期权市场.....	7
七、期货盘面走势.....	9

图目录

图1：膜级LLDPE完税自提价.....	2
图2：拉丝级PP完税自提价.....	2
图3：PE国际价格.....	2
图4：PP国际价格.....	2
图5：华东华南苯乙烯现货价.....	2
图6：纯苯现货市场价.....	2
图7：现货价：乙烯：东北亚：到岸中间价.....	3
图8：市场价：丙烯：华东地区：主流价.....	3
图9：中国PE周度开工负荷率（卓创）.....	3
图10：中国PP周度开工负荷率（卓创）.....	3
图11：塑料主要下游开工负荷率.....	3
图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）.....	3
图13：中国苯乙烯周度开工负荷率.....	4
图14：中国苯乙烯周度港口库存.....	4
图15：苯乙烯主要下游周度开工率（卓创）.....	4
图16：苯乙烯基差走势图.....	4
图17：塑料净多头前20排名.....	5
图18：塑料净空头前20排名.....	5
图19：聚丙烯净多头前20排名.....	5
图20：聚丙烯净空头前20排名.....	6
图21：苯乙烯净多头前20排名.....	6
图22：苯乙烯净空头前20排名.....	6
图23：LLDPE期权认购与认沽成交量.....	7
图24：LLDPE期权成交量与持仓量.....	7
图25：LLDPE加权隐含波动率.....	7
图26：LLDPE历史波动率.....	7
图27：PP期权认购与认沽成交量.....	7
图28：PP期权成交量与持仓量.....	7
图29：PP加权隐含波动率.....	8
图30：PP历史波动率历史波动率.....	8
图31：EB期权认购与认沽成交量.....	8
图32：EB期权持仓量与成交量.....	8
图33：EB加权隐含波动率.....	8
图34：EB历史波动率.....	8
图35：LLDPE盘面价格走势.....	9
图36：PP盘面价格走势.....	9
图37：EB盘面价格走势.....	10

表目录

表1：日度策略建议.....	1
表2：聚乙烯期货盘面情况.....	1
表3：PP期货盘面情况.....	1
表4：苯乙烯期货盘面情况.....	1

一、策略推荐

表1：日度策略建议

品种	逻辑	参考支撑位	参考压力位	行情研判	参考策略	推荐星级
LLDPE	装置检修增加，供需有边际转好预期，对价格稍有提振，绝对价格跟随成本端波动为主	7900	8650	震荡	观望	★
PP	装置检修增加，供应有收缩预期，需求存有刚性支撑，但近期主要受宏观和成本驱动为主	7450	7900	震荡	观望	★
苯乙烯	装置检修计划增多，供应存收缩预期，对价格有支撑，绝对价格跟随成本端波动为主，预计短期宽幅震荡	8300	9500	宽幅震荡	观望	★

资料来源：方正中期研究院

注：推荐星级最高★★★★★。

二、期货市场情况

表2：聚乙烯期货盘面情况

合约	收盘价(元/吨)	结算价(元/吨)	涨跌幅(%)	成交量(手)	持仓量(手)	持仓变化(手)
L01	8274	8273	-0.61	341710	344691	20757
L05	8165	8171	-0.78	53588	91941	4787
L09	8169	8177	-0.83	116	164	44

资料来源：方正中期研究院

表3：PP期货盘面情况

合约	收盘价(元/吨)	结算价(元/吨)	涨跌幅(%)	成交量(手)	持仓量(手)	持仓变化(手)
PP01	7655	7667	-1.10	376544	346523	17690
PP05	7628	7639	-0.96	62208	126185	2092
PP09	7558	7568	-0.66	451	958	140

资料来源：方正中期研究院

表4：苯乙烯期货盘面情况

合约	收盘价(元/吨)	结算价(元/吨)	涨跌幅(%)	成交量(手)	持仓量(手)	持仓变化(手)
EB11	8800.00	8783.00	-1.32	83263	80857	8538
EB12	8738.00	8721.00	-1.61	21139	32205	2517

资料来源：方正中期研究院

三、现货市场情况

图1：膜级LLDPE完税自提价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：拉丝级PP完税自提价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PE国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PP国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：华东华南苯乙烯现货价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：纯苯现货市场价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：现货价:乙烯:东北亚:到岸中间价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

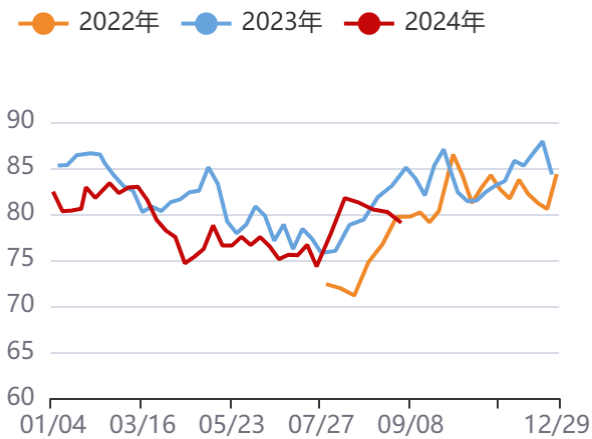
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

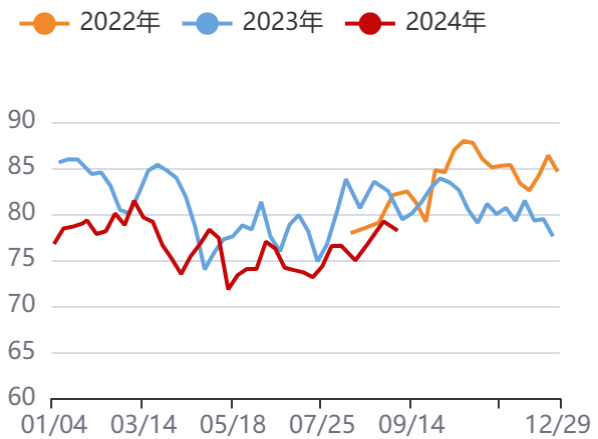
四、供需基本面图解

图9：中国PE周度开工负荷率（卓创）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：中国PP周度开工负荷率（卓创）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：塑料主要下游开工负荷率

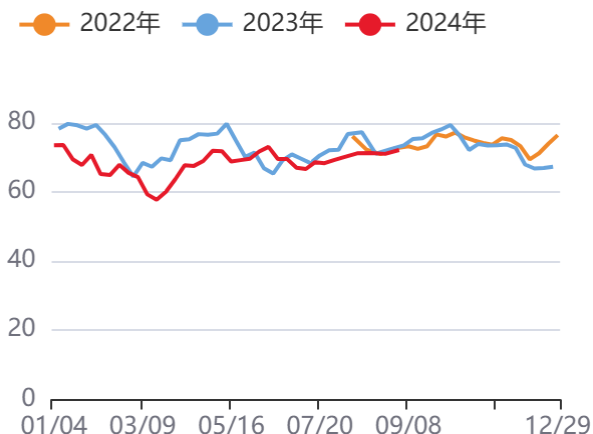


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：中国苯乙烯周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：苯乙烯主要下游周度开工率（卓创）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：中国苯乙烯周度港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

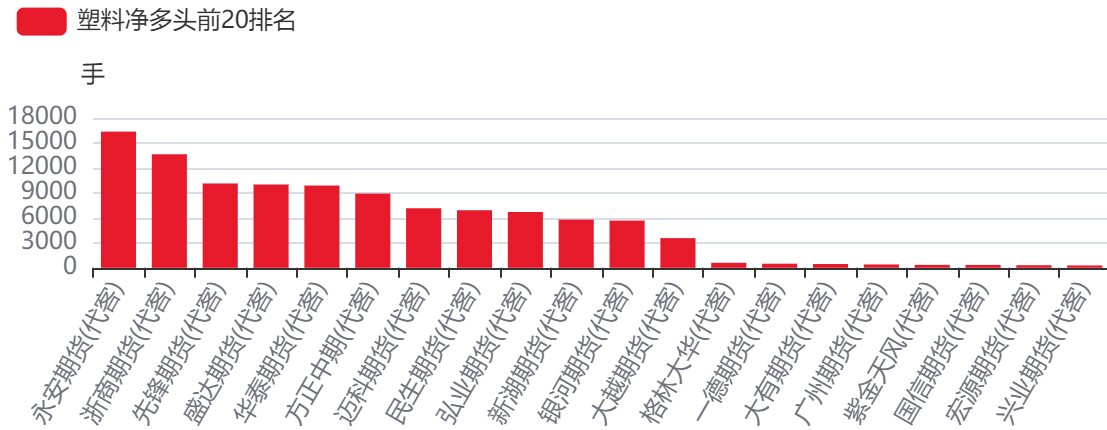
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

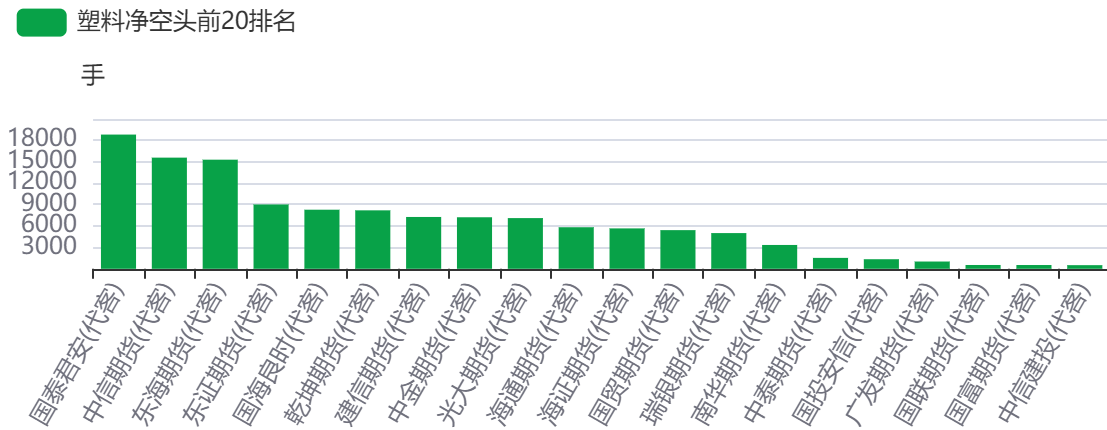
五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



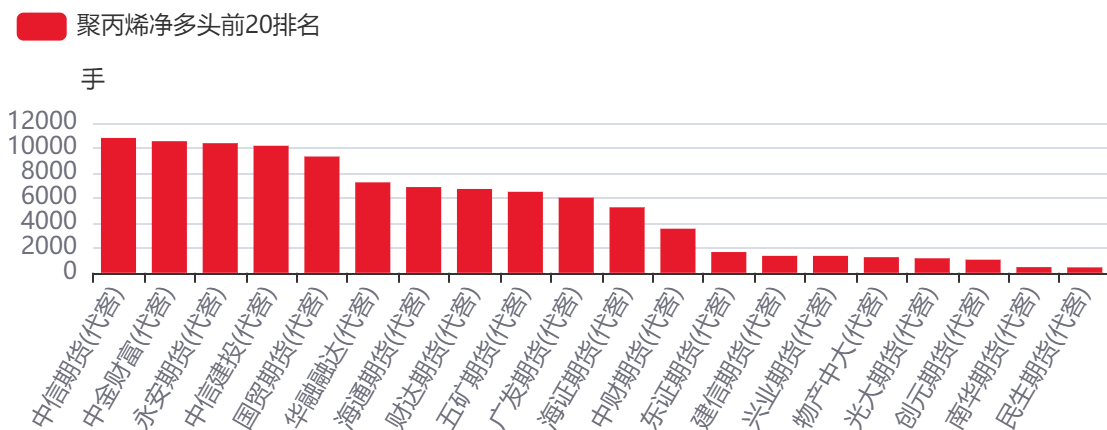
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



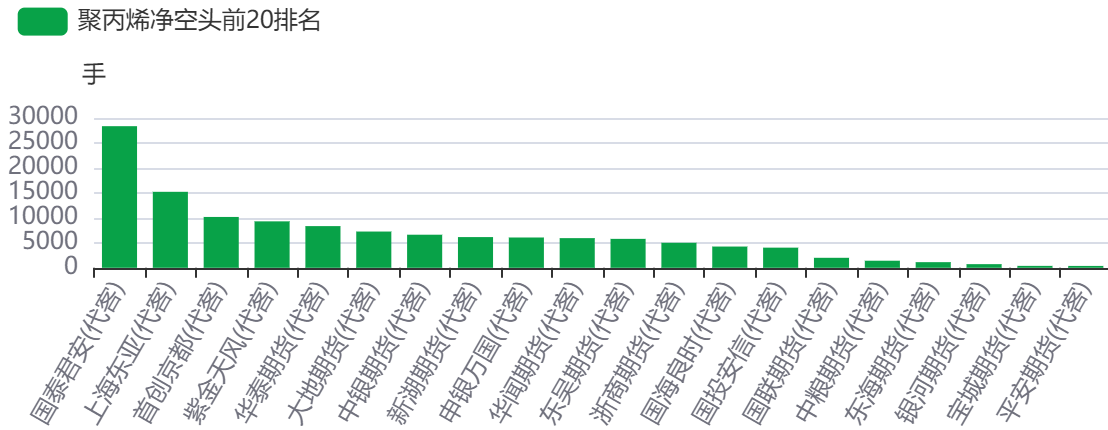
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



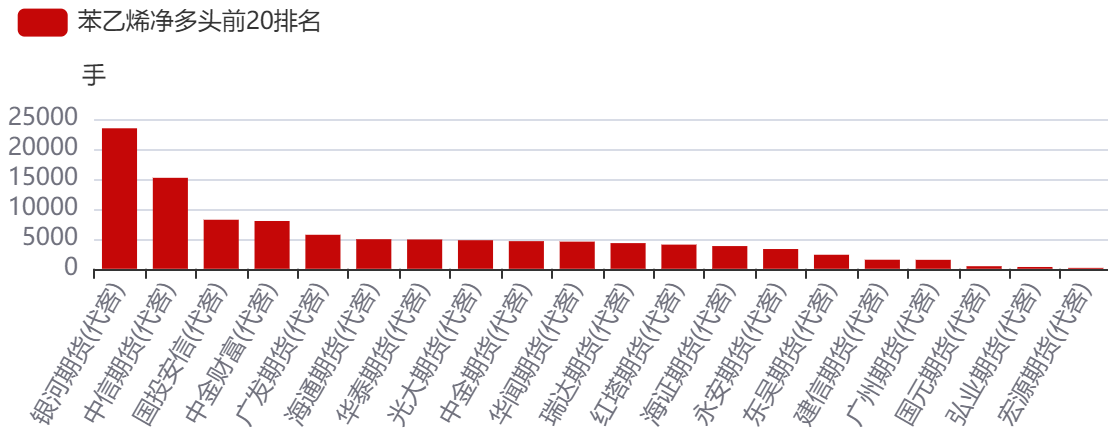
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



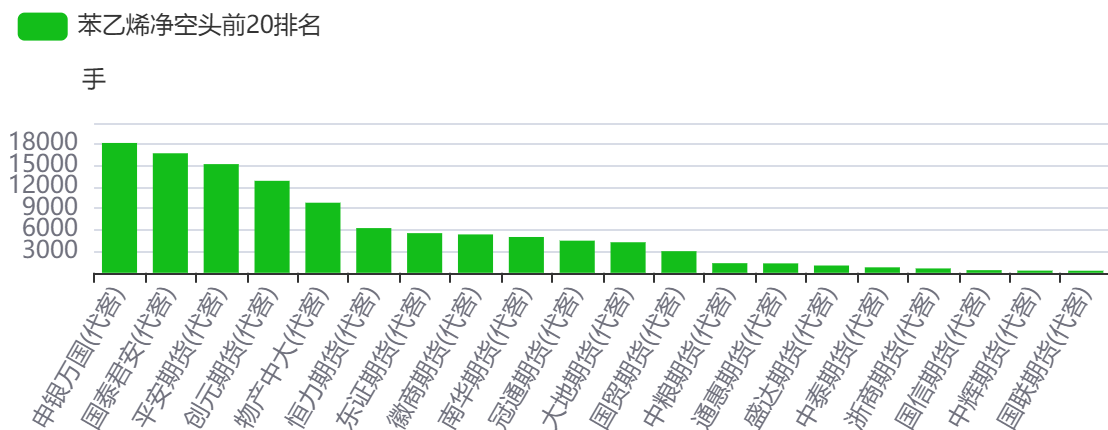
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：苯乙烯净多头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

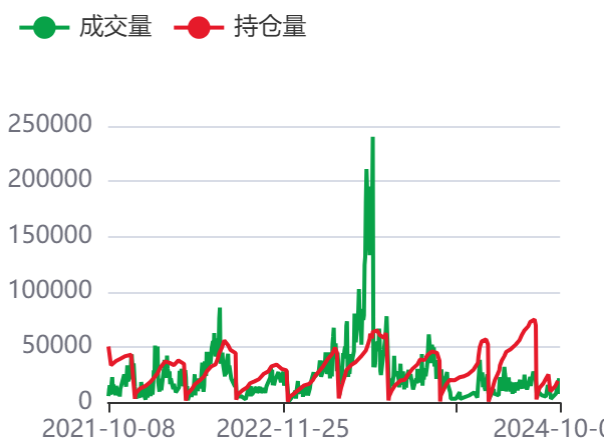
六、期权市场

图23：LLDPE期权认购与认沽成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：LLDPE期权成交量与持仓量



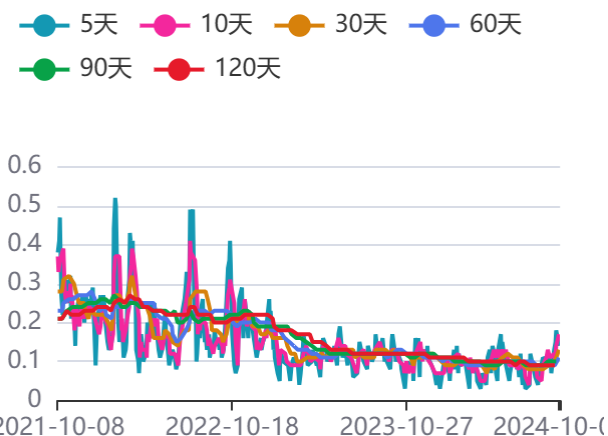
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：LLDPE加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：LLDPE历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：PP期权认购与认沽成交量

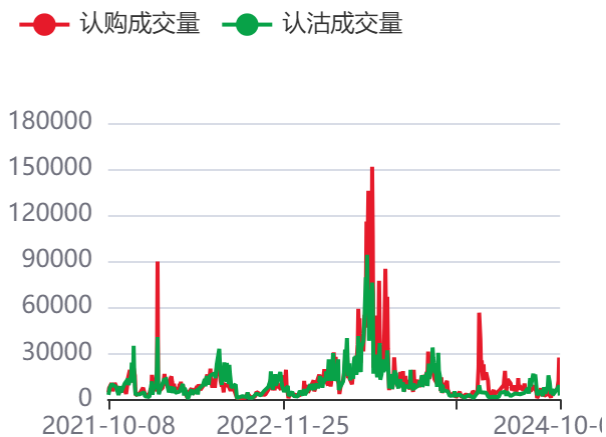
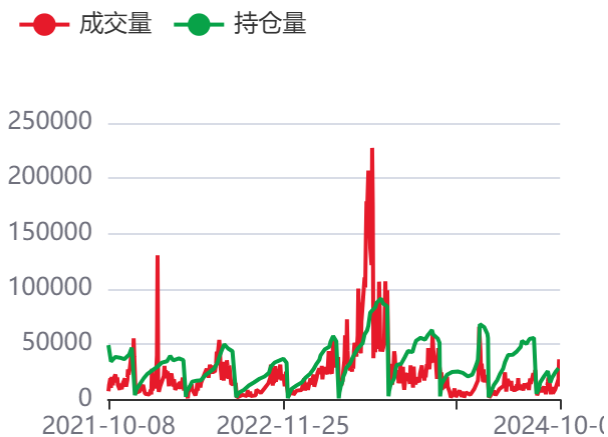


图28：PP期权成交量与持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

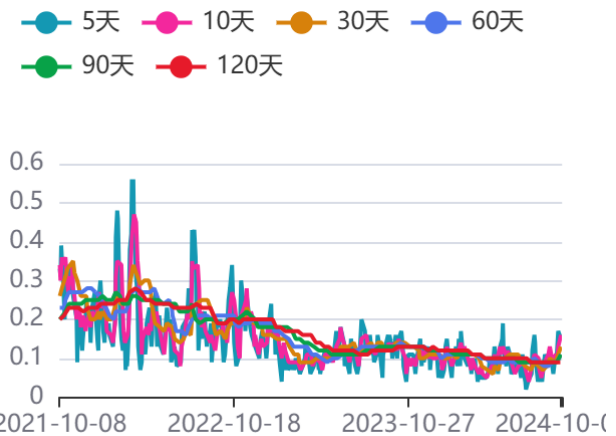
图29：PP加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

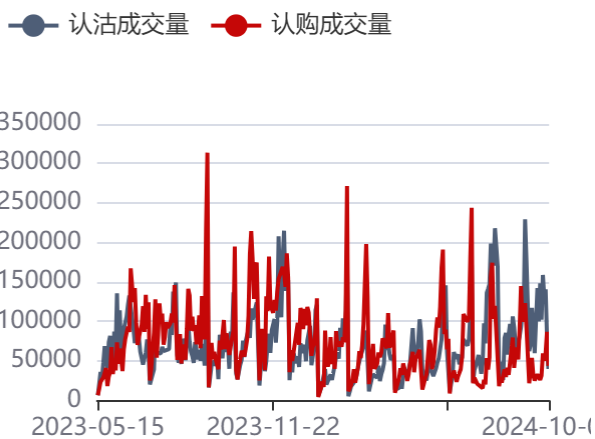
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP历史波动率历史波动率



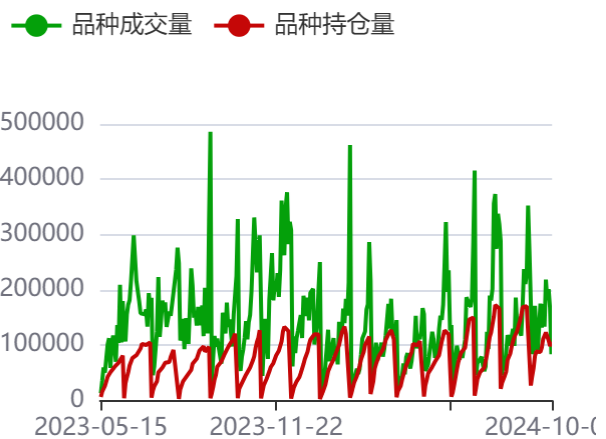
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：EB期权认购与认沽成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：EB期权持仓量与成交量



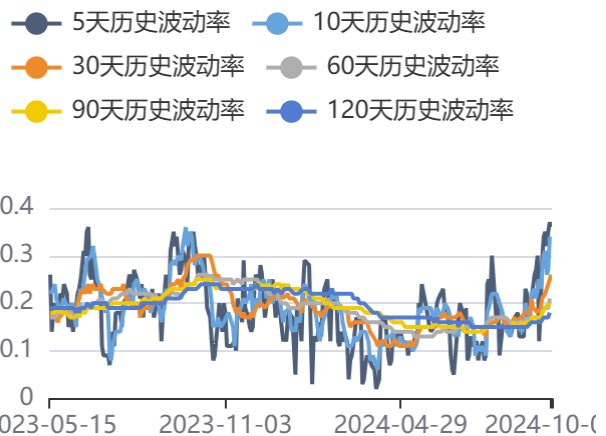
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：EB加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

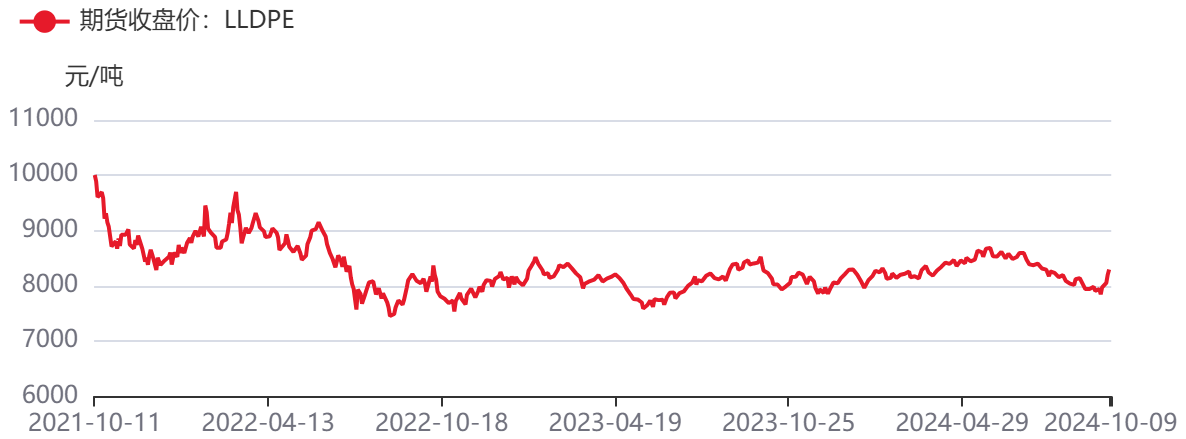
图34：EB历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

七、期货盘面走势

图35：LLDPE盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：PP盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：EB盘面价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区围垦街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。