

能源化工团队

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【2012】75号

成文时间：2024年11月24日星期日



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：上周聚烯烃震荡偏强，LLDPE2501合约收8471元/吨，周涨1.53%，持仓变化+67590手，PP2501合约收7513元/吨，周涨0.75%，持仓变化-6229手。

现货市场：聚烯烃现货市场价格偏暖运行，截止上周五，国内LLDPE市场主流价格在8580-8850元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7350-7470元/吨，华东拉丝主流价格在7490-7580元/吨，华南拉丝主流价格在7580-7690元/吨。

【重要资讯】

(1) 供给方面：装置检修较为集中，供应短期压力不大，后期压力有逐步增加预期。截至11月21日当周，PE开工率为78.15% (-0.85%)，PP开工率75.65% (-1.38%)。

(2) 需求方面：需求见顶回落，后期将延续季节性走势趋势。截止11月21日当周，农膜开工率51.00% (-2%)，包装53% (持平)，单丝49% (持平)，薄膜45% (持平)，中空48% (-1%)，管材40% (持平)；塑编开工率46.00% (持平)，注塑开工率51% (持平)，BOPP开工率56% (+1.68%)。

(3) 库存端：11月22日，两油库存60.50万吨，较前一交易日环比-3.00万吨，周环比下降5万吨。截止11月22日当周，PE社会贸易库存15.576万吨 (+0.01万吨)，PP社会贸易库存3.5225万吨 (-0.1084万吨)。

(4) 成本端：俄乌冲突升级，短期对油价有所提振，然后期原油供需边际走弱，中长期油价走势承压，对聚烯烃支撑有限。

(5) 10月PE进口量为120.72万吨，环比增长6.20%，同比下降1.34%，1-10月PE累计进口量为1139.98万吨，同比增长3.14%；10月PE出口量为6.15万吨，环比增长1.39%，同比下降4.78%，1-10月PE累计出口量为70.05万吨，同比下降1.48%。

(6) 10月PP(税号为39021000，下同)进口量为19.32万吨，环比增长2.19%，同比下降10.37%，1-10月PP累计进口量为194.36万吨，同比下降12.97%；10月PP出口量为17.23万吨，环比增长0.30%，同比增长75.35%，1-10月PP累计出口量为182.06万吨，同比增长89.55%。

【市场逻辑】

装置检修较为集中，开工负荷维持偏低水平，但新装置投产，对冲部分检修损失量，短期供应压力不大，后期新装置投产较多，预计供应压力逐步攀升，且需求有季节性走弱预期，对价格拉动逐步减弱。

【交易策略】

局部货源结构性偏紧，短期对价格有支撑，中长期供需有走弱预期

，不建议追涨。LLDPE参考支撑位7950-8000元/吨，压力位8600-8650元/吨；PP参考支撑位7150-7200元/吨，压力位7650-7700元/吨。

苯乙烯：

【行情复盘】

期货市场：上周，苯乙烯震荡调整，苯乙烯主连收8439元/吨，周涨1.22%，持仓变化-6229手。

现货市场：周内现货价格震荡调整，截止上周五，华东市场价格为9010元/吨，华南市场价格为9100元/吨。

【重要资讯】

（1）成本端：俄乌冲突有所升级，短期对油价有所提振，然后期原油供需边际走弱，中长期油价走势承压；原料纯苯供需偏宽松，价格经过前期持续下跌走弱后，下游逢低刚需补库，纯苯止跌盘整，对苯乙烯支撑一般。

（2）供应端：装置检修集中，供应维持偏低水平。青岛炼化8万吨装置11月21日停车检修，预计7天左右；安徽嘉玺35万吨/年苯乙烯装置计划11月21日晚间开始检修15天；新浦化学32万吨装置计划11月底检修一个月；河北旭阳30万吨/年苯乙烯于11月中旬停车检修，预计10-15天；浙石化180万吨苯乙烯装置10月25日停车检修，预计11月底重启，另一套60万吨/年PO/SM装置计划近日停车检修30天左右。截止11月21日，周度开工率66.57%，周度环比-1.39%。

（3）需求端：短期存刚需支撑。截至11月21日，PS开工率62.38%，周度环比-0.36%，EPS开工率50.22%，周度环比+0.40%，ABS开工率69.38%，周度环比+1.18%。

（4）库存端：截止11月20日，华东港口库存为4.23万吨，周环比增加0.22万吨，11月13日至11月19日华东主港抵港3.50万吨，提货3.28万吨，下周期计划到船3.07万吨。

（5）10月苯乙烯进口量为8.53万吨，环比增长245.96%，同比增长272.80%，1-10月累计进口量为29.47万吨，同比下降58.31%；10月苯乙烯出口量为0.09万吨，环比下降85.03%，同比下降96.78%，1-10月苯乙烯累计出口量为24.38万吨，同比下降25.36%。

【市场逻辑】

装置集中检修，供应收缩，叠加库存低位，对价格有支撑，但原料端纯苯供需宽松，价格低位盘整，对苯乙烯支撑一般。

【交易策略】

供需偏紧有提振，然原料端价格弱勢，支撑不足，预计震荡调整为主，建议暂时观望或区间操作。下方参考支撑位8000-8050元/吨，上方参考压力位8850-8900元/吨。

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.....	3
图10：中国PP周度开工负荷率.....	3
图11：中国塑料管材制品周度开工负荷率.....	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：华东苯乙烯周度港口库存.....	4
图15：苯乙烯主要下游开工.....	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：周度策略建议.....	1
表2：LLDPE期货盘面周度数据.....	1
表3：PP期货盘面周度数据.....	1
表4：苯乙烯期货盘面周度数据.....	1

一、策略推荐

表1：周度策略建议

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	装置检修集中，现货市场局部货源偏紧，对价格有支撑，然新装置投产压力增加，或将压制上行高度	7950-8000	8600-8650	短期有支撑，中长期偏弱	等待逢高卖保机会	★
PP	装置集中检修，短期供应压力不大，后期来看，供需边际有走弱预期，绝对价格需关注成本端波动	7150-7200	7650-7700	短期震荡，中长期偏弱	观望	★
苯乙烯	装置集中检修，供应收缩至偏低水平，对价格有支撑，然原料纯苯低位盘整，对其支撑一般，预计短期调整运行行为为主，关注油价波动对其影响	8000-8050	8850-8900	区间震荡	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：LLDPE期货盘面周度数据

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	8471	8463	1.53	2205522	620857	67590
L05	8091	8097	-0.19	537047	272823	39800
L09	8042	8047	-0.32	2498	2346	661

资料来源：方正中期研究院

表3：PP期货盘面周度数据

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	7513	7533	0.75	1198620	295743	-6229
PP05	7506	7520	0.71	438643	279216	54714
PP09	7506	7520	0.46	3243	3985	894

资料来源：方正中期研究院

表4：苯乙烯期货盘面周度数据

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)
EB01	8439	8443	2.22	582381	212060	74662
EB02	8471	8475	3.03	113022	87485	16032

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

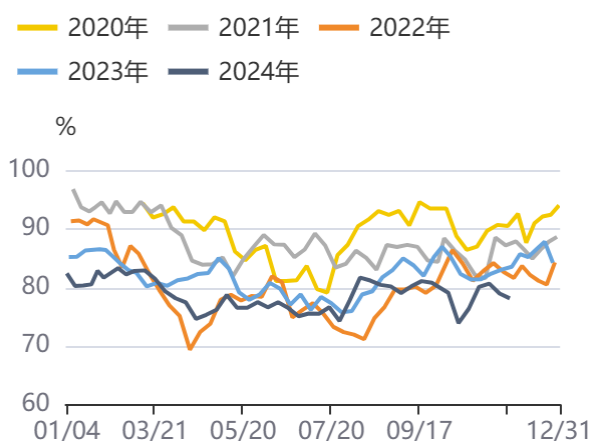
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

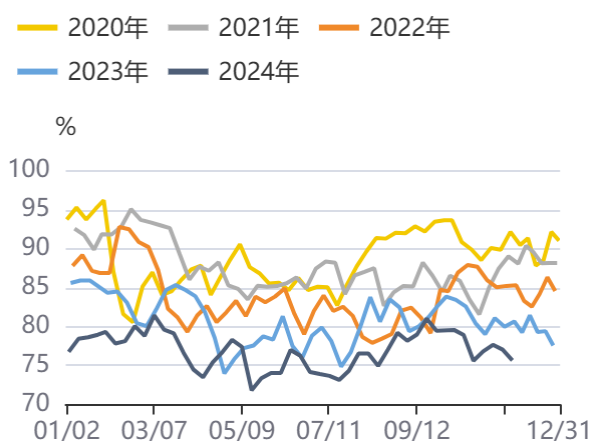
四、供需基本面图解

图9：中国PE周度开工负荷率



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



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国塑料管材制品周度开工负荷率

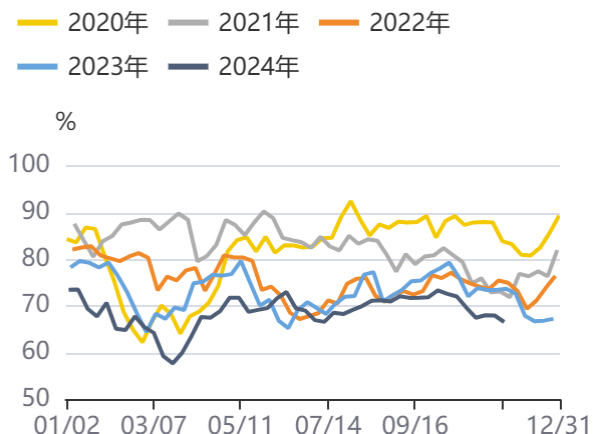


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



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

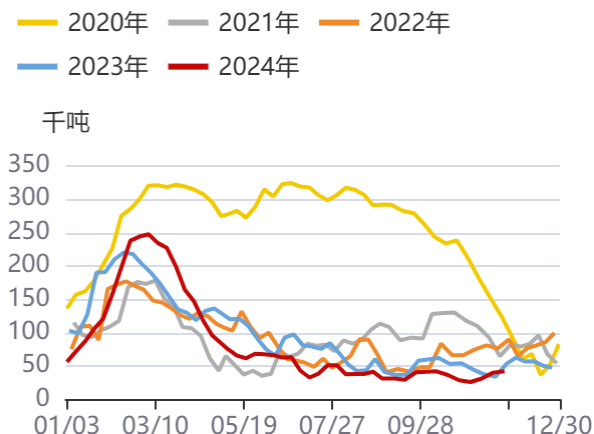
图15：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

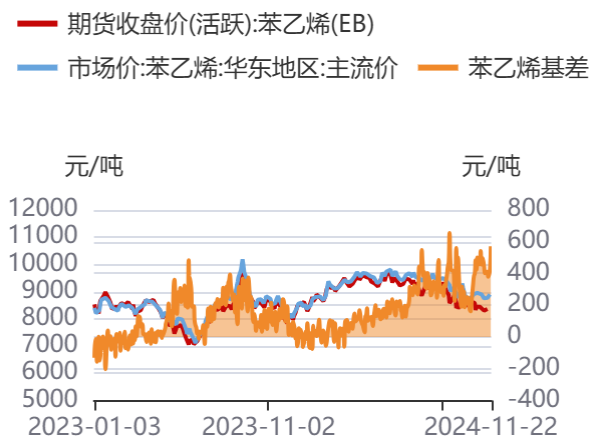
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：华东苯乙烯周度港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

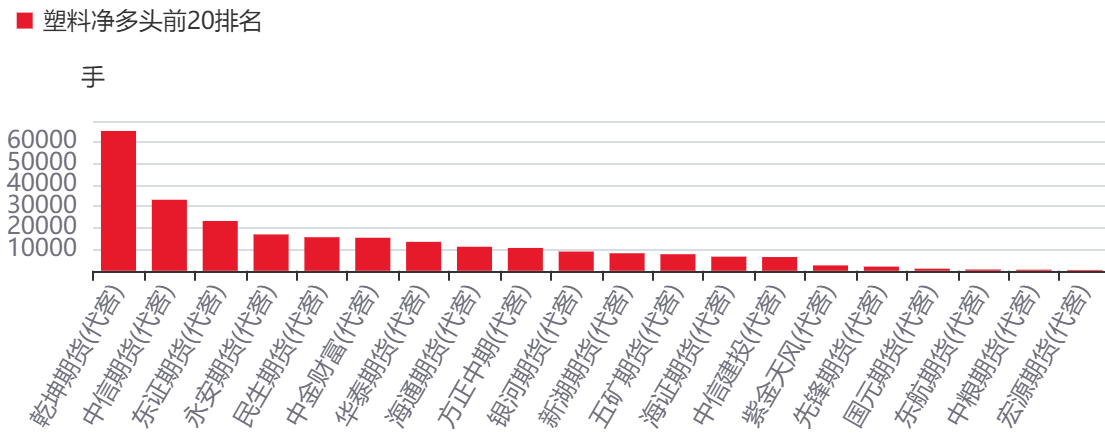
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

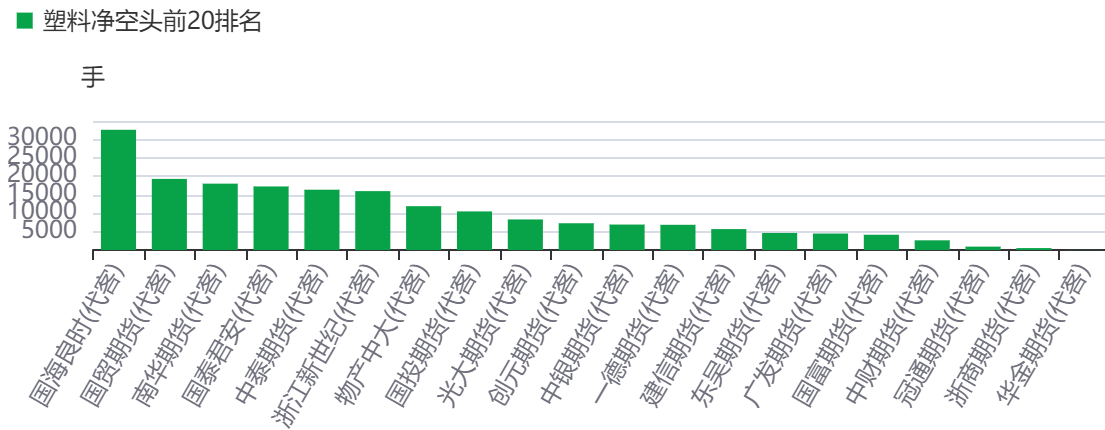
五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



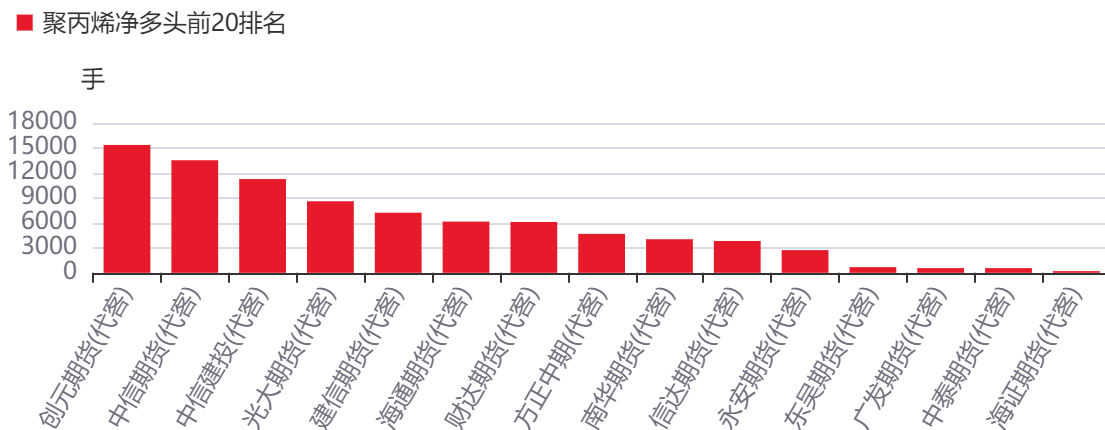
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



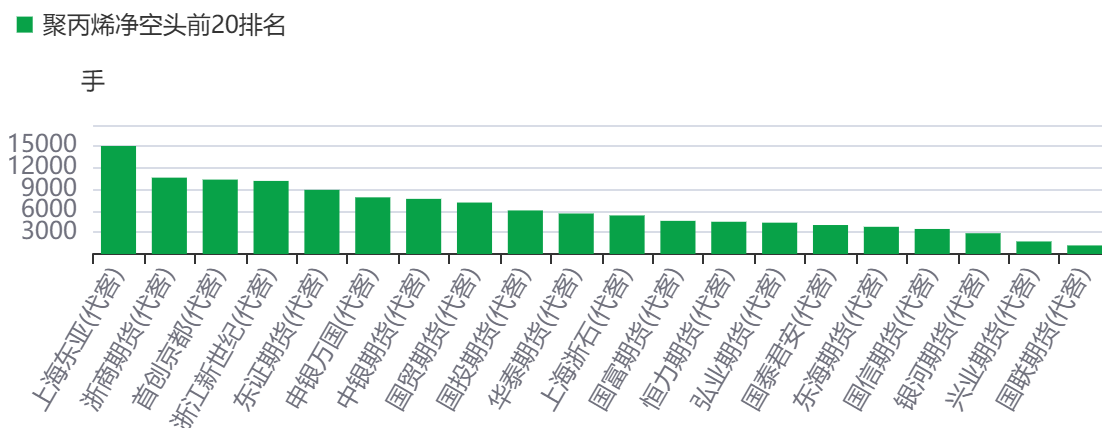
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



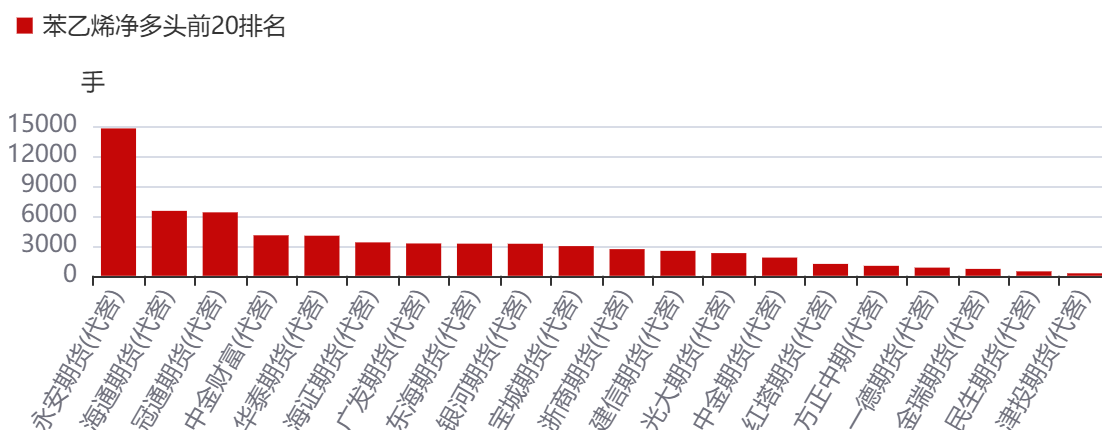
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



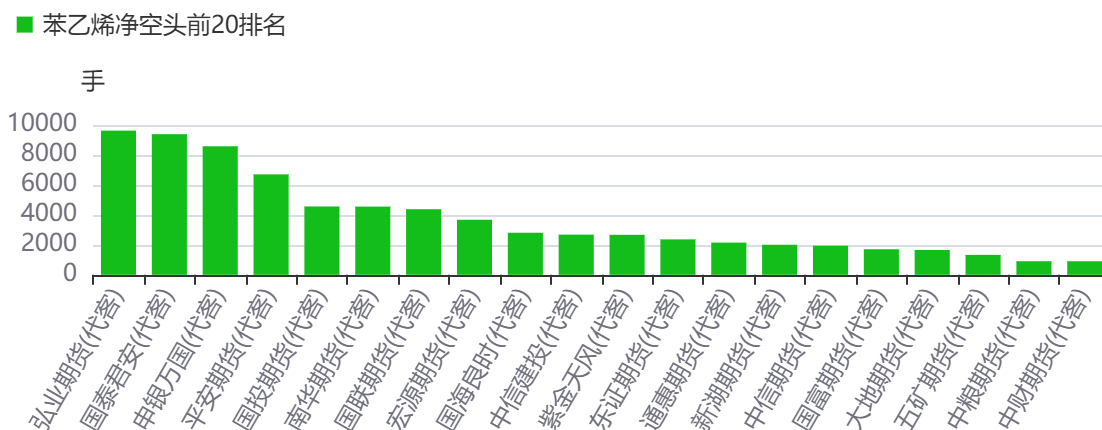
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

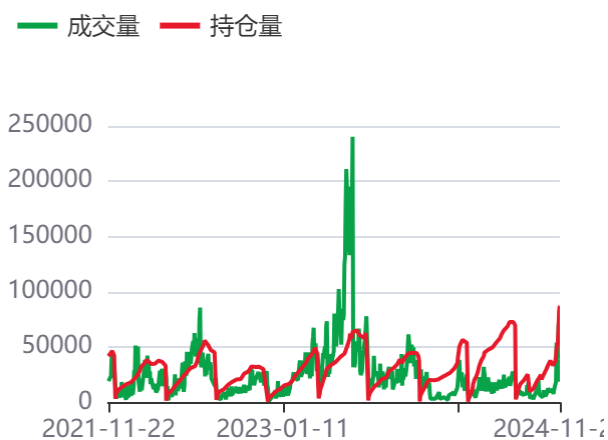
六、期权市场

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



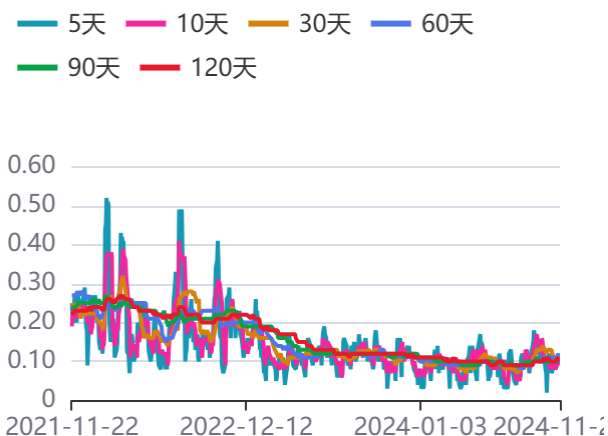
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

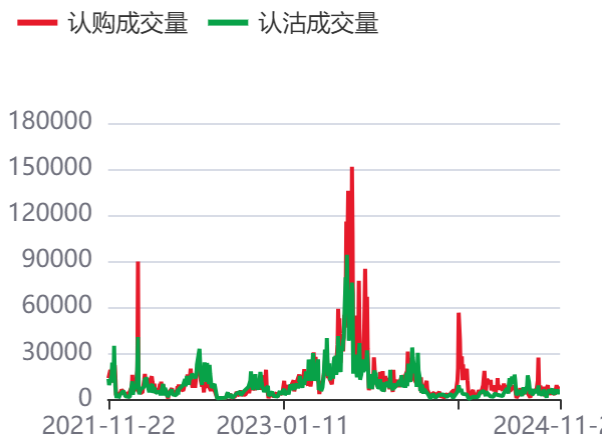
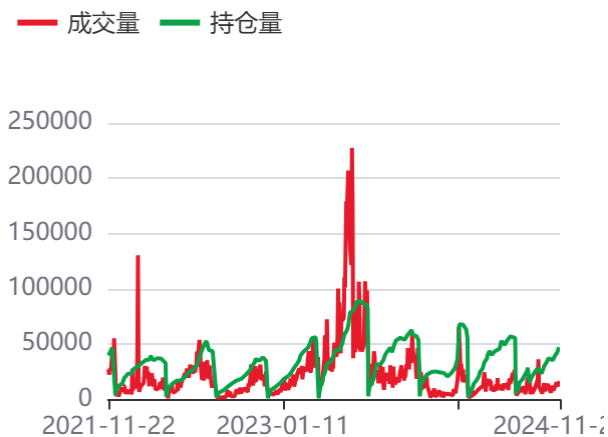


图28：PP期权成交量与持仓量



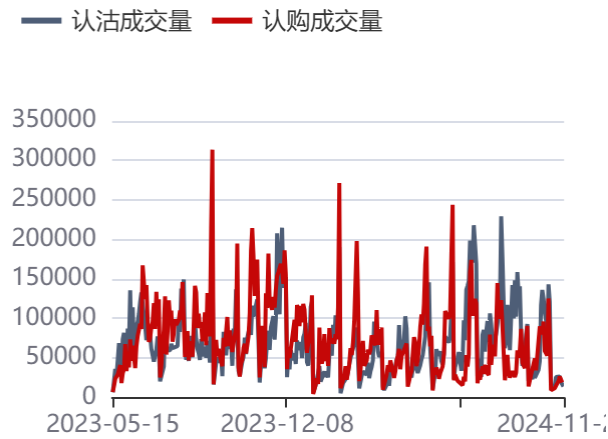
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：PP加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

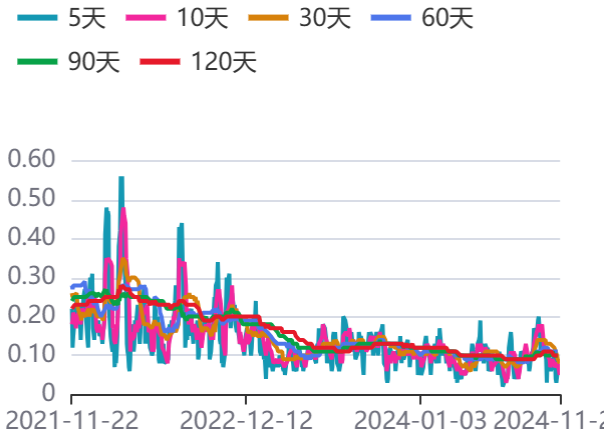
图33：EB加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

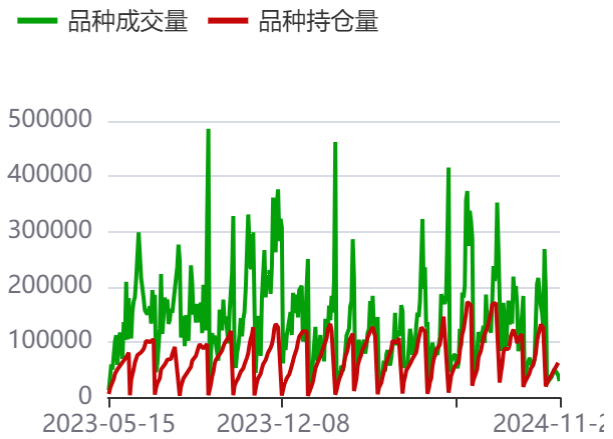
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP历史波动率历史波动率



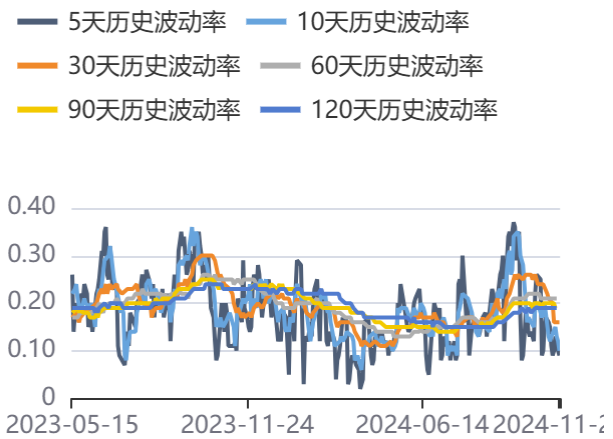
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	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	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	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1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

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。