

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12月19日星期四



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，聚烯烃震荡小幅下跌，LLDPE05合约收8143元/吨，跌0.51%，持仓变化-3553手，PP05合约收7406元/吨，跌0.27%，持仓变化+10811手。

现货市场：线性货源偏紧局面仍存，市场交投氛围一般，国内LLDPE市场主流价格在8730-9250元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7330-7460元/吨，华东拉丝主流价格在7440-7570元/吨，华南拉丝主流价格在7550-7720元/吨。

【重要资讯】

(1) 供给方面：供应短期压力不大，后期随着装置重启，叠加新装置投产，供应存增加预期。截至12月19日当周，PE开工率为77.78% (-0.86%)，PP开工率78.40% (+0.39%)。

(2) 需求方面：下游开工负荷季节性回落，对上游支撑逐步减弱。截止12月12日当周，农膜开工率46% (-2%)，包装53% (持平)，单丝48% (持平)，薄膜44% (持平)，中空48% (持平)，管材38% (-1%)；塑编开工率43% (-1%)，注塑开工率50% (-1%)，BOPP开工率55.32% (-0.41%)。

(3) 库存端：2024-12-19，两油库存61.00万吨，较前一交易日环比-1.00万吨。截止12月13日当周，PE社会贸易库存14.873万吨 (-0.086万吨)，截止12月13日当周，PP社会贸易库存3.43万吨 (-0.0685万吨)。

(4) 成本端：美联储如市场预期降息25个Bp，但市场预期明年降息步伐或将放缓，油价冲高回落，对聚烯烃支撑一般。

【市场逻辑】

供应短期压力不大，后期随着装置重启和投产，供应存回升预期，而下游需求有季节性走弱预期，对价格拉动逐步减弱。

【交易策略】

货源偏紧情况仍存，短期有支撑，中长期随着供应回升，价格承压，建议上游厂商关注逢高卖保机会，注意成本端波动。LLDPE参考支撑位7800-7850元/吨，压力位8450-8500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：今日，苯乙烯小幅下跌，EB01合约收8483元/吨，跌0.08%，持仓变化-44951手。

现货市场：苯乙烯现货价格窄幅调整为主，华东市场价格为8925元/吨，华南市场价格为9135元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：美联储如市场预期降息25个Bp，但市场预期明年降息步伐或将放缓，油价冲高回落；原料纯苯价格近期表现相对坚挺，对苯乙烯有支撑。

(2) 供应端：装置陆续重启，叠加新装置投产，供应明显回升。安徽昊源26万吨装置12月13日前后停车，预计检修20天左右；裕龙石化50万吨装置已出合格品，预计近期投产；中泰化学67万吨装置进入开车阶段，计划1月中旬投产；新浦化学32万吨装置12月4日停车检修，计划月底重启；浙石化一套60万吨/年PO/SM装置11月25日已停车，计划30天左右。截止12月19日，周度开工率74.66%，周度环比+1.80%。

(3) 需求端：短期存刚需支撑，后期有走弱预期。截至12月19日，PS开工率64.88%，周度环比+0.52%，EPS开工率48.21%，周度环比+0.80%，ABS开工率75.06%，周度环比+0.06%。

(4) 库存端：截止12月18日，华东港口库存为3.08万吨，周环比持平，12月11日至12月17日华东主港抵港4.37万吨，提货4.37万吨，下周期计划到船2.80万吨。

【市场逻辑】

近期装置陆续重启，叠加新装置投产在即，供应延续回升，压制价格走势，苯乙烯装置现金流有走弱预期，但是原料端纯苯价格表现相对坚挺，叠加苯乙烯库存低位，对其有支撑。

【交易策略】

原料价格坚挺，对其有支撑，但供应回升压制价格走势，预计苯乙烯/纯苯价差走弱，苯乙烯绝对价格区间震荡调整为主，建议观望或区间操作。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：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 | 后期装置重启较多，供应存回升预期，且下游进入季节性淡季，供增需减，货源紧张问题将逐步缓解 | 7800-7850 | 8450-8500 | 短期震荡，中长期震荡偏弱 | 建议上游厂商关注逢反弹进行卖保机会 | ★★ |
| PP | 短期供应压力不大，后期供需边际有走弱预期，价格承压，但需关注成本端波动 | 7200-7250 | 7650-7700 | 震荡偏弱 | 偏弱对待 | ★★ |
| 苯乙烯 | 装置重启，供应回升，但原料纯苯价格走势相对坚挺有支撑，预计区间震荡为主 | 8000-8050 | 8950-9000 | 震荡 | 观望或区间操作 | ★ |

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 | 8423 | 8445 | 0.04 | 99197 | 166479 | -20857 |
| L05 | 8143 | 8162 | -0.51 | 374923 | 524869 | -3553 |
| L09 | 8047 | 8066 | -0.52 | 4533 | 16309 | 1185 |

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 | 7401 | 7408 | -0.31 | 39902 | 58824 | -12079 |
| PP05 | 7406 | 7407 | -0.27 | 328280 | 469750 | 10811 |
| PP09 | 7432 | 7436 | -0.35 | 6035 | 21892 | 1176 |

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) |
|------|----------|----------|--------|--------|--------|---------|
| EB主力 | 8483 | 8483 | -0.08 | 148148 | 114500 | -44951 |
| EB02 | 8600 | 8611 | -0.19 | 22242 | 54783 | 4880 |

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

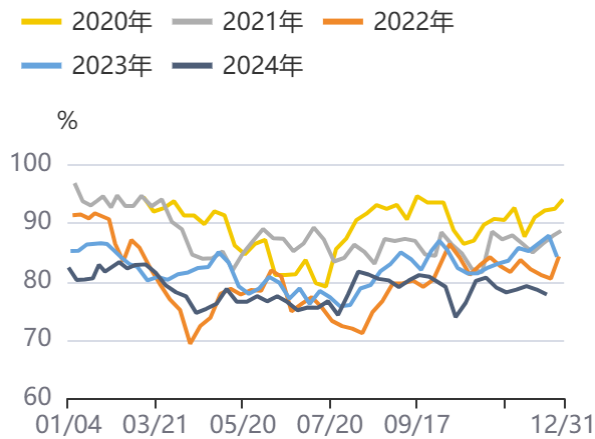
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

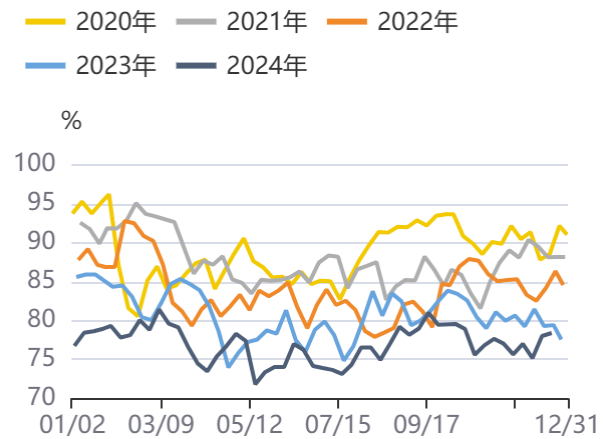
四、供需基本面图解

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

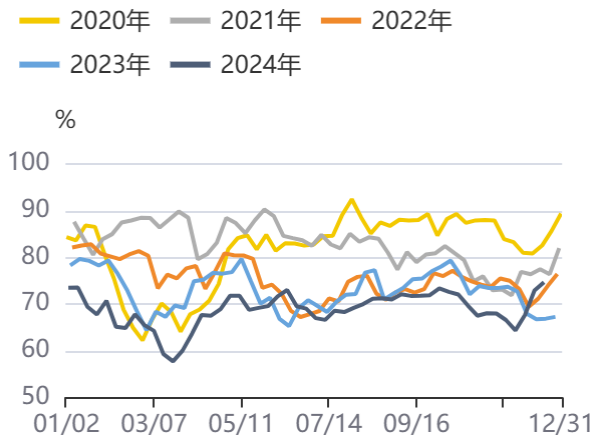


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



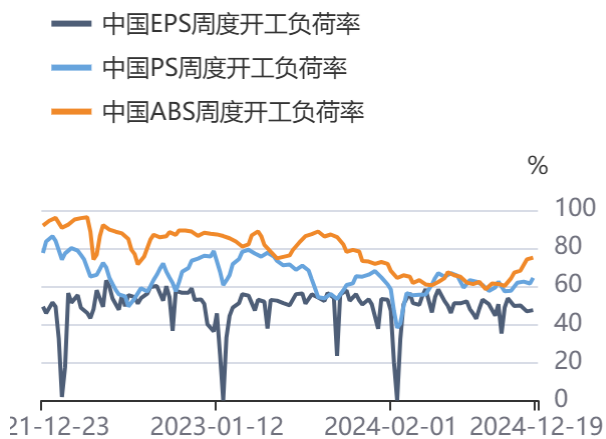
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

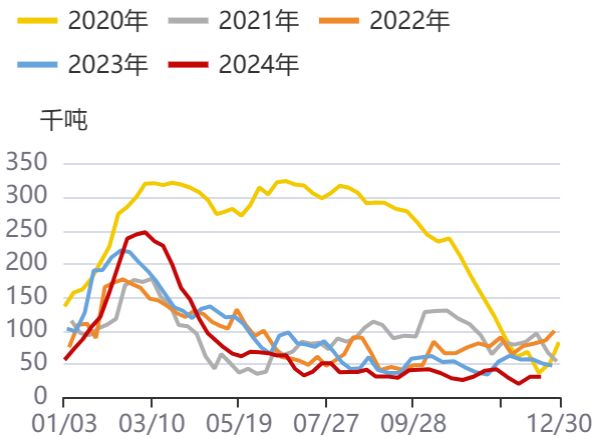
图15：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

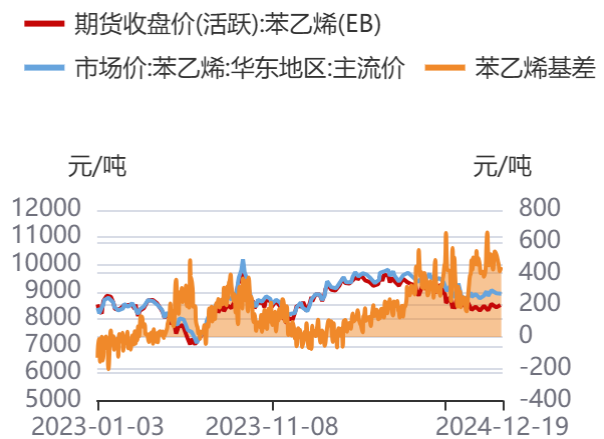
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

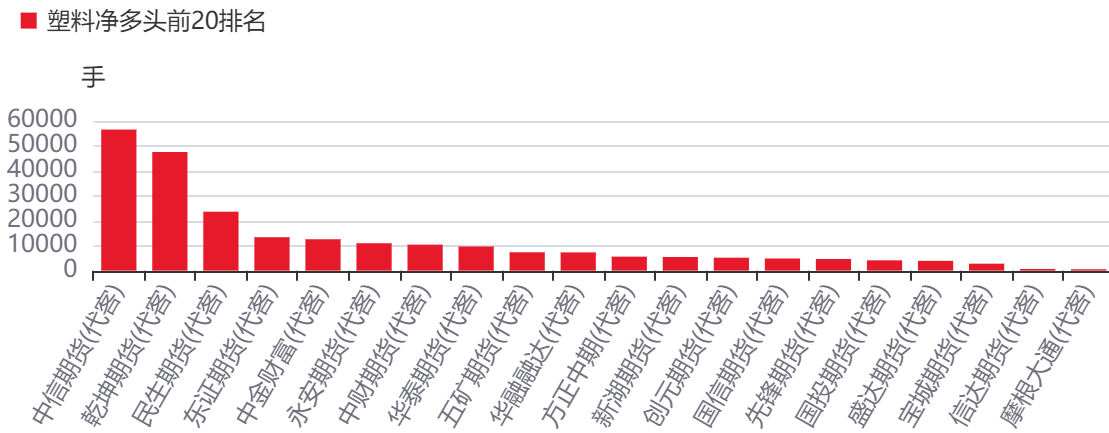
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

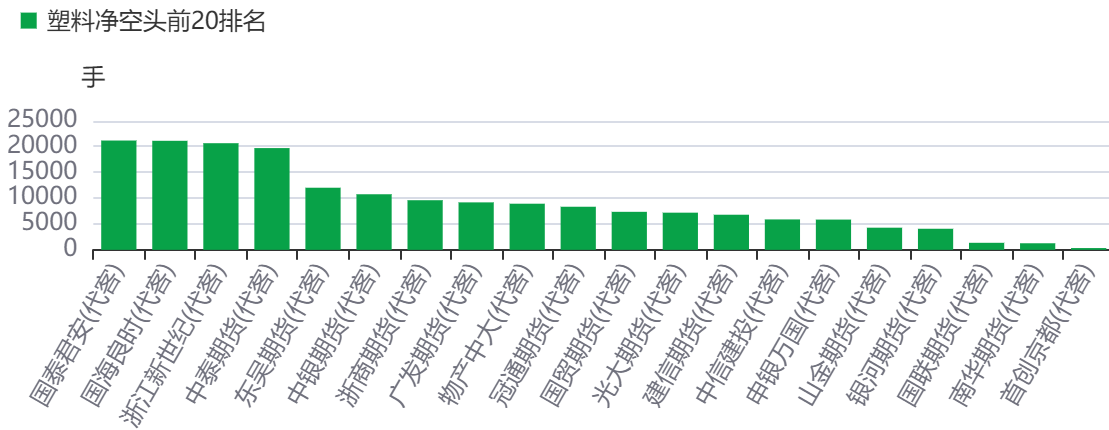
五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



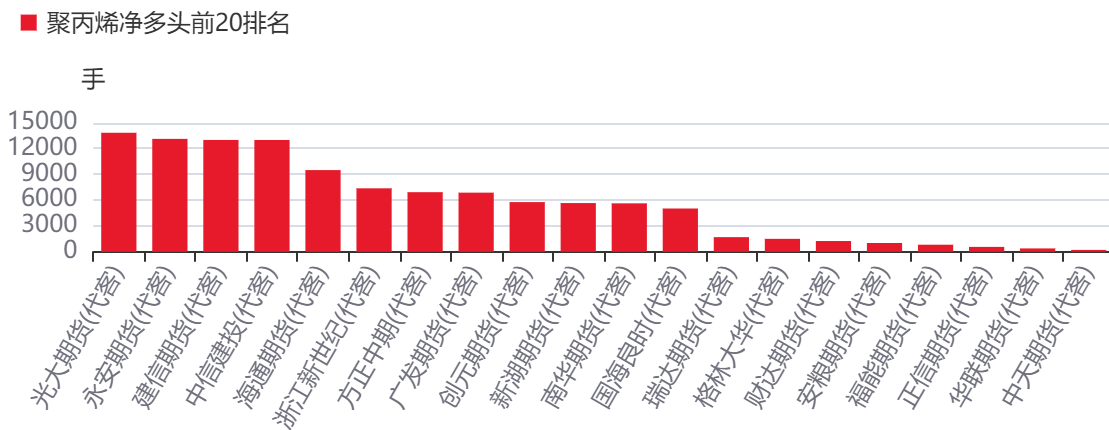
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



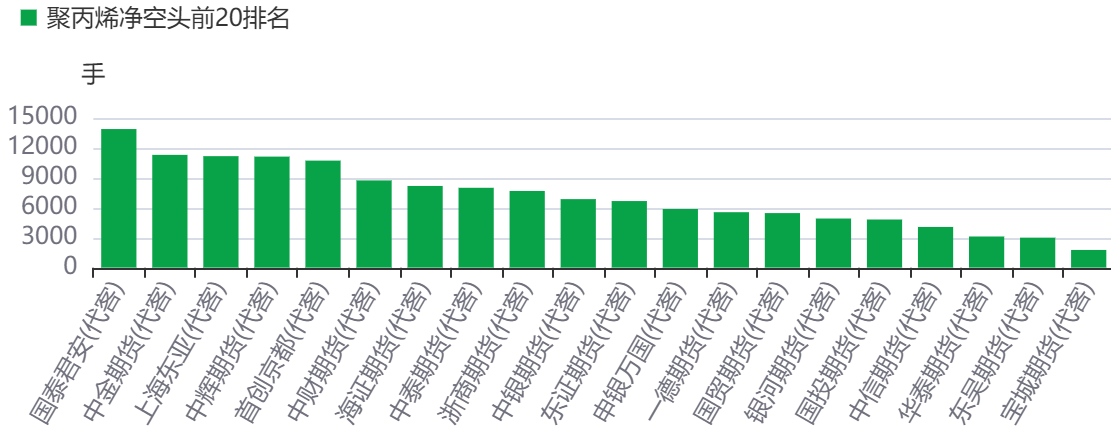
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



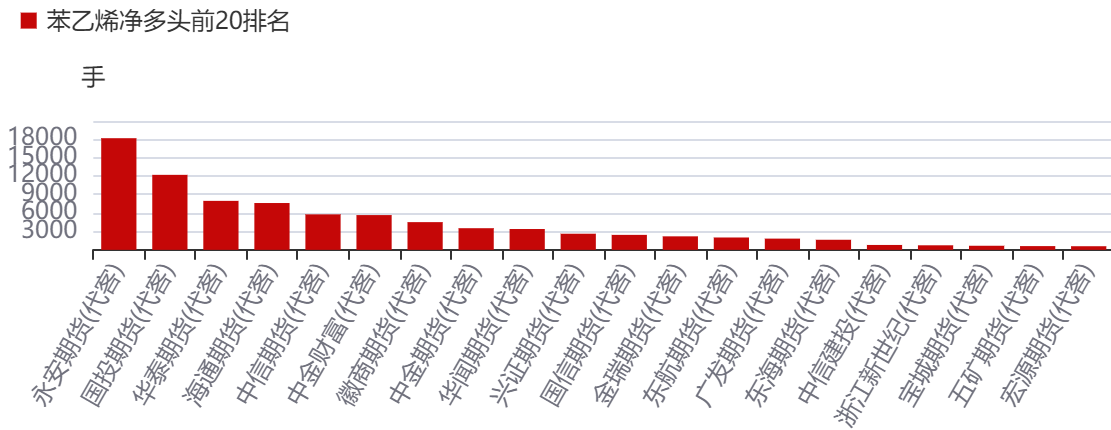
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



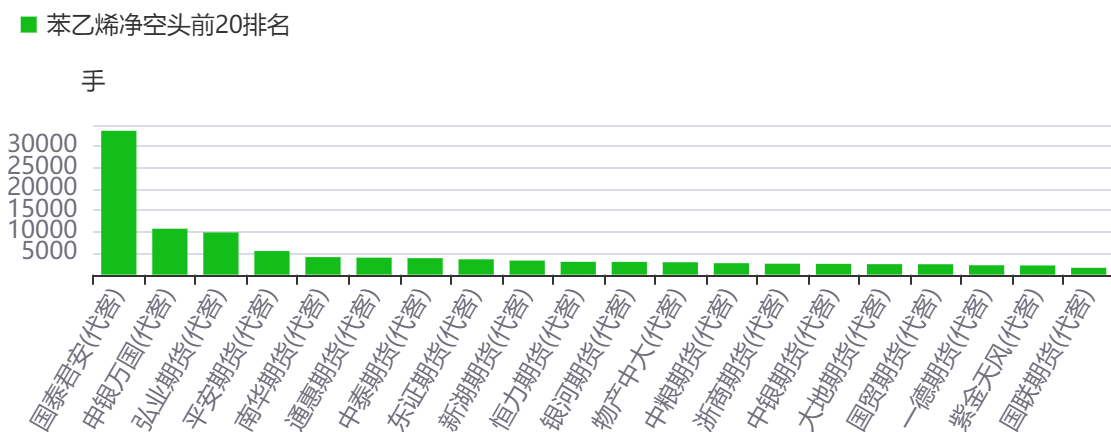
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

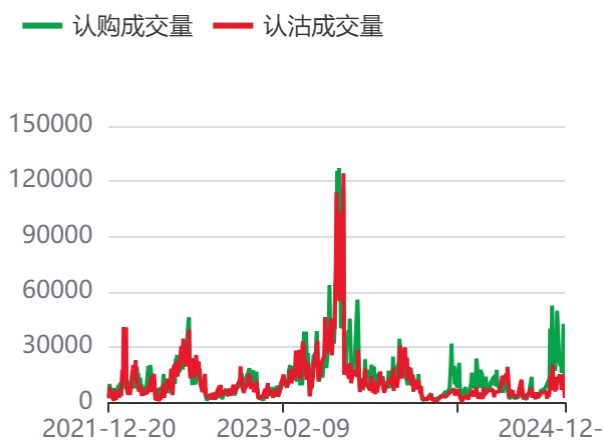
图22：苯乙烯净空头前20排名



资料来源：同花顺，方正中期研究院

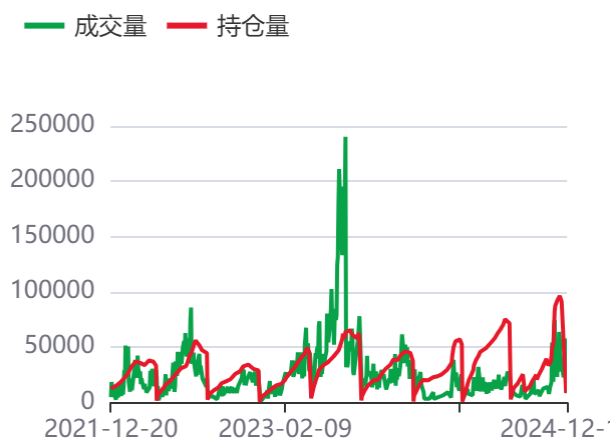
六、期权市场

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



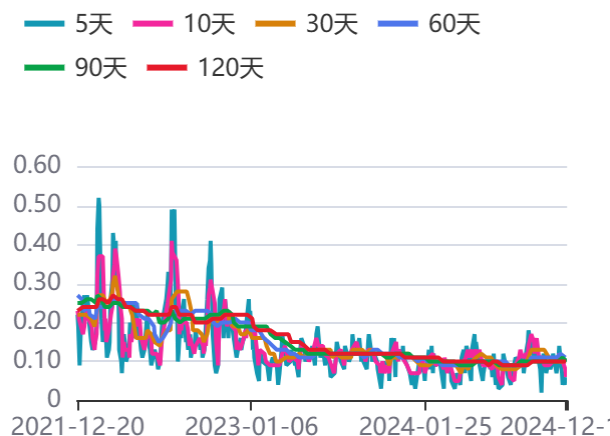
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

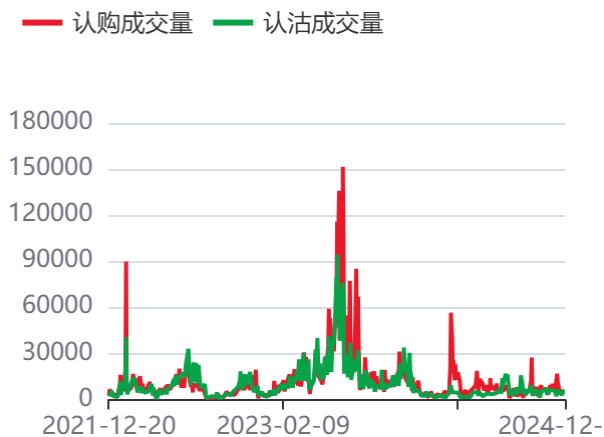
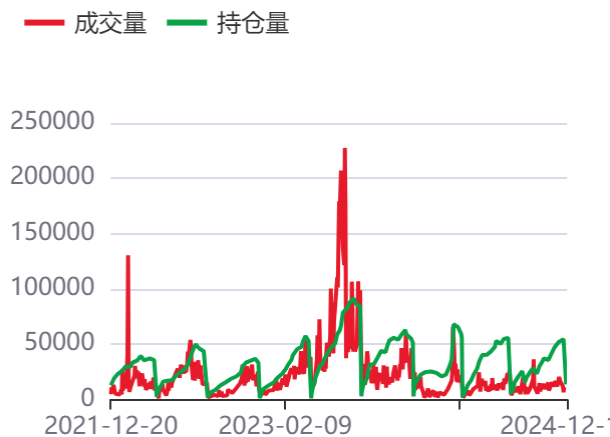


图28：PP期权成交量与持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

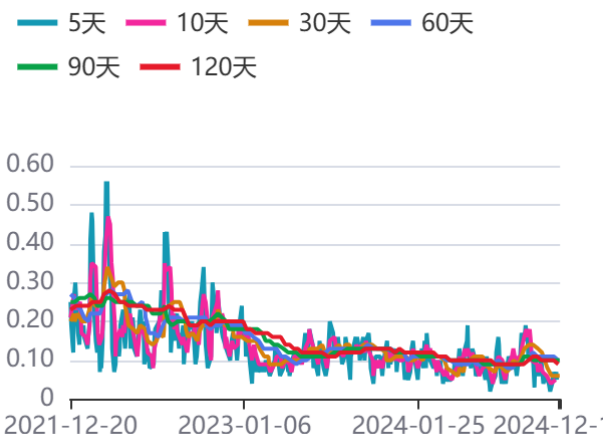
图29：PP加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

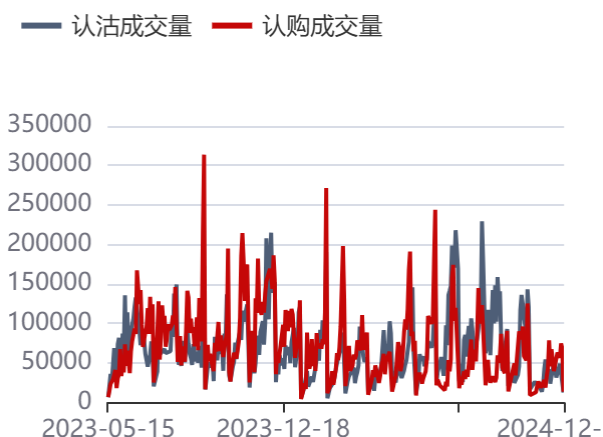
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP历史波动率历史波动率



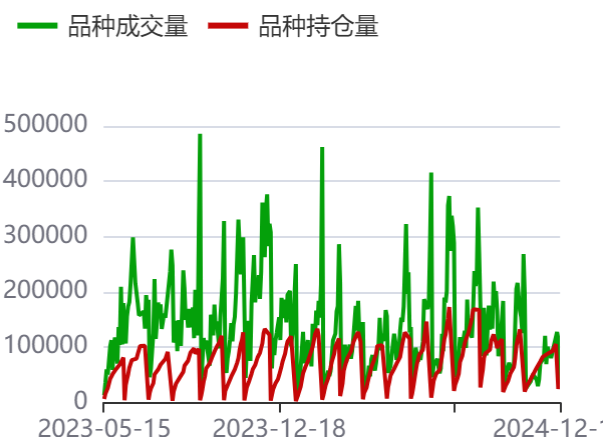
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



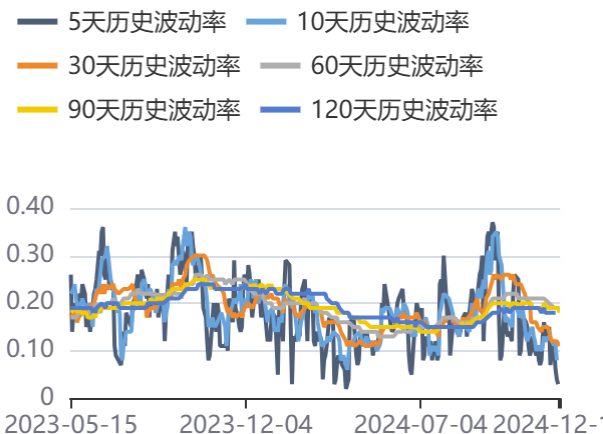
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：EB加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

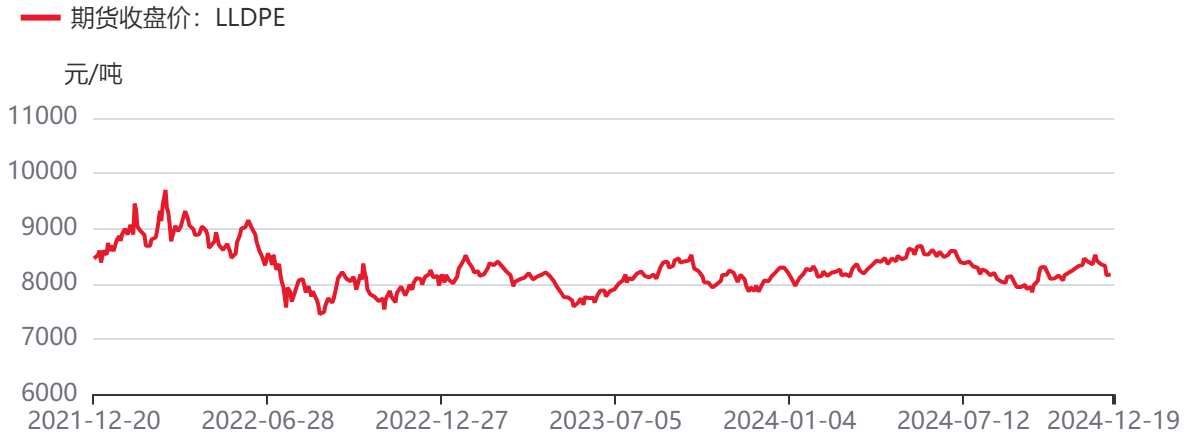
图34：EB历史波动率



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。