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22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：上周聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2505合约收8086元/吨，周跌0.64%，持仓变化+55315手，PP2505合约收7359元/吨，周跌1.47%，持仓变化+107502手。
现货市场：线性货源紧张局面仍存，但下游接货较为谨慎，PP震荡偏弱运行，截止上周五，国内LLDPE市场主流价格在8780-9250元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7300-7450元/吨，华东拉丝主流价格在7430-7560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，后期装置重启叠加新装置投产，供给压力有逐步增加预期。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19日当周，农膜开工率46%（持平），包装53%（持平），单丝48%（持平），薄膜44%（持平），中空48%（持平），管材37%（-1%）；塑编开工率42%（-1%），注塑开工率48%（-2%），BOPP开工率54.77%（-0.55%）。
（3）库存端：12月20日，两油库存59.50万吨，较前一交易日环比-1.50万吨，周环比-2.50万吨。截止12月20日当周，PE社会贸易库存14.109万吨（-0.764万吨），PP社会贸易库存2.9625万吨（-0.4675万吨）。
（4）成本端：成本端：市场仍担忧未来需求前景，油价震荡偏弱运行，对聚烯烃支撑一般。
(5)11月PE进口量为117.92万吨，环比下降2.31%，同比下降3.30%，1-11月累计进口量为1257.97万吨，同比增长2.50%；11月PE出口量为6.19万吨，环比增长0.72%，同比下降6.35%，1-11月累计出口量为76.35万吨，同比下降1.77%。
(6)11月初级形状的PP进口量为19.63万吨，环比增长1.60%，同比下降13.68%，1-11月累计进口量为214.02万吨，同比下降10.90%；11月初级形状的PP出口量为16.40万吨，环比下降4.82%，同比增长55.60%，1-11月累计出口量为198.46万吨，同比增长81.13%。
【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，而下游需求延续季节性走弱，对价格拉动逐步减弱。
【交易策略】
虽然货源偏紧情况仍存，但后期随着供应回升，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78

00-7850元/吨，压力位8450-8500元/吨；PP参考支撑位7150-7200元/吨，压力位7550-7600元/吨。

苯乙烯：

【行情复盘】

期货市场：上周，苯乙烯先扬后抑，EB01合约收8424元/吨，周跌0.93%，持仓变化+107502手。

现货市场：现货价格区间震荡，截止上周五，华东市场价格为8900元/吨，华南市场价格为9115元/吨。

【重要资讯】

（1）成本端：市场担忧未来需求前景，油价承压运行；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。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。

（5）苯乙烯11月进口量为6.08万吨，环比下降28.82%，同比增长66.32%，1-11月累计进口量为35.54万吨，同比下降53.27%；苯乙烯11月出口量为0.04万吨，环比下降53.02%，同比下降98.52%，1-11月累计出口量为24.46万吨，同比下降30.98%。

【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】

供应逐步回升，压制价格走势，预计苯乙烯/纯苯价差走弱，但纯苯走势相对坚挺，对其有支撑，预计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：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	后期装置重启增多，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	震荡偏弱	关注逢高卖保机会	★★
PP	装置重启叠加新装置投产，后期供需边际有走弱预期，价格承压，但需关注成本端波动	7150-7200	7550-7600	震荡偏弱	偏空对待	★★
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	8850-8900	区间震荡	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：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	8424	8421	1.04	425463	150800	-85353
L05	8086	8117	-0.64	1589585	528493	55315
L09	7980	8007	-0.86	19497	18172	5050

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	7356	7377	-1.24	176247	50172	-52565
PP05	7359	7376	-1.47	1303813	504346	107502
PP09	7388	7403	-1.22	25679	22588	9569

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）
主力合约	8424	8468	-0.93	726860	82466	-123522
次主力合约	8471	8516	-1.04	600899	204892	60462

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

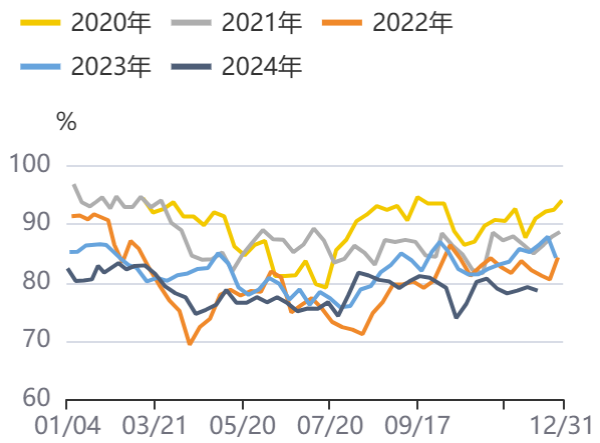
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

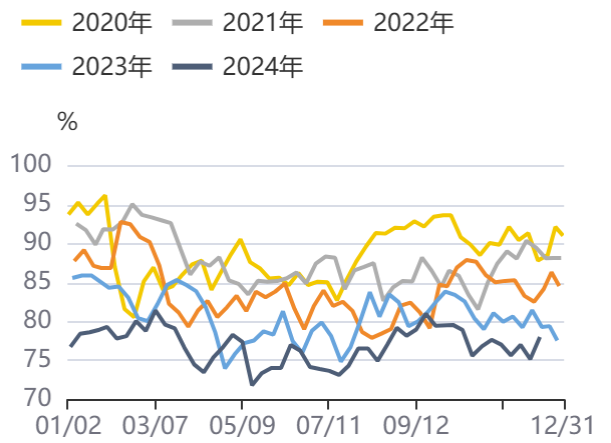
四、供需基本面图解

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

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

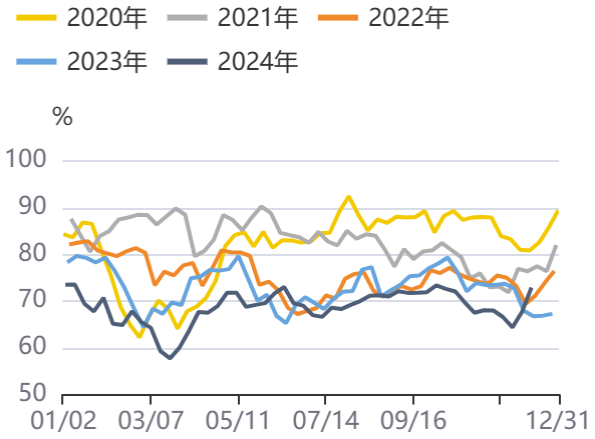
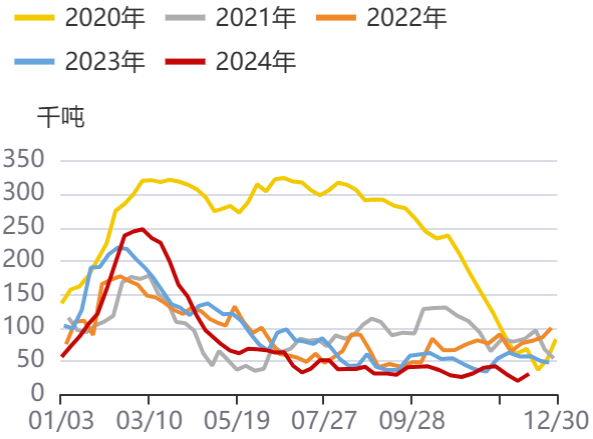


图14：华东苯乙烯周度港口库存

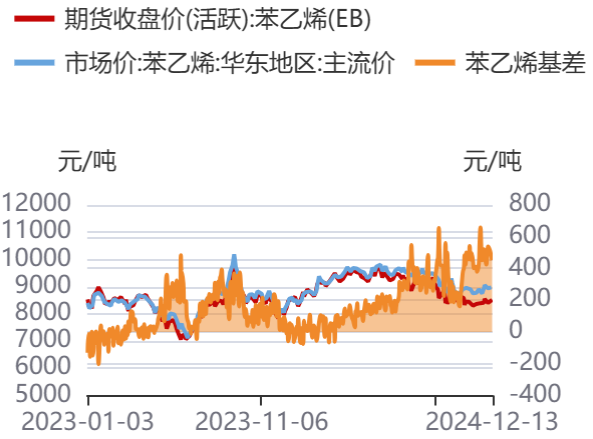


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

图16：苯乙烯基差走势图

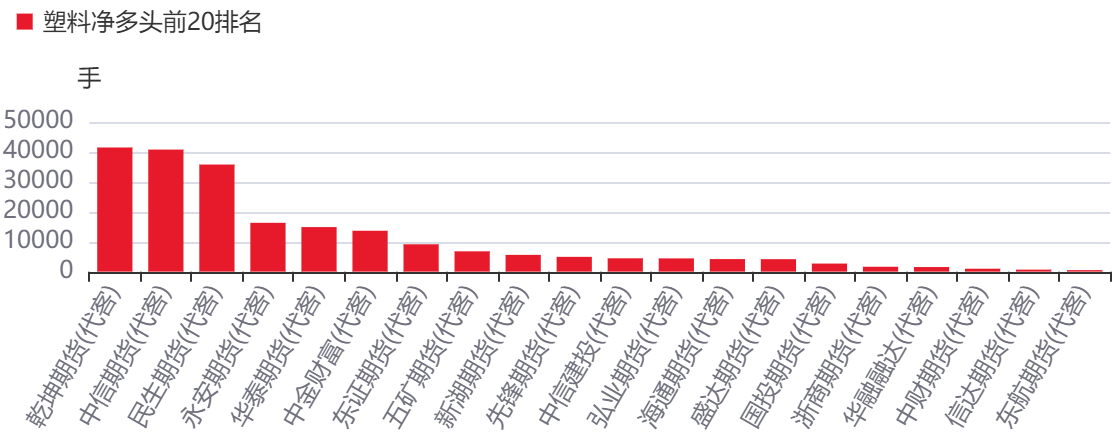


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

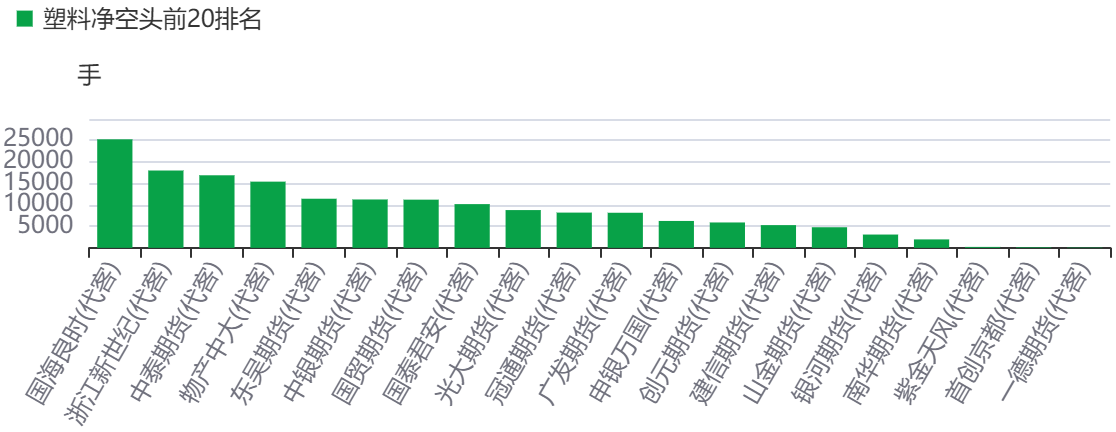
五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



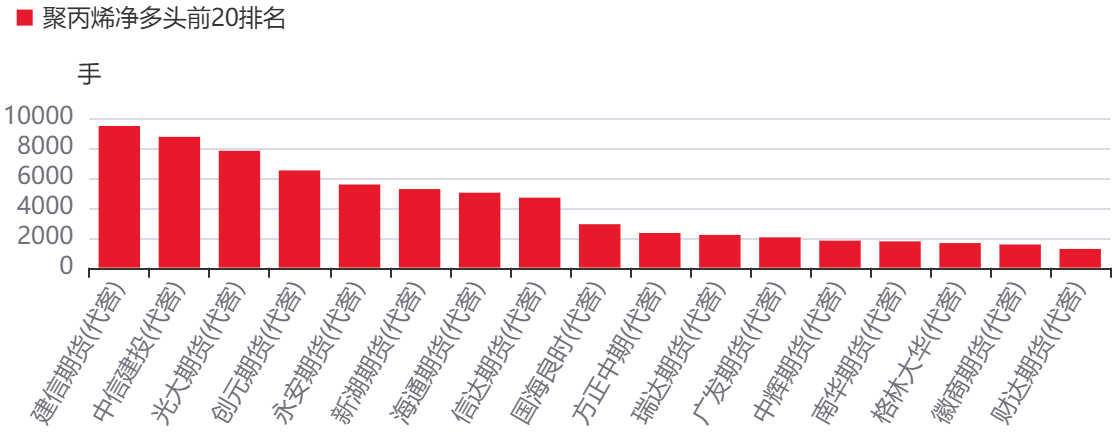
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



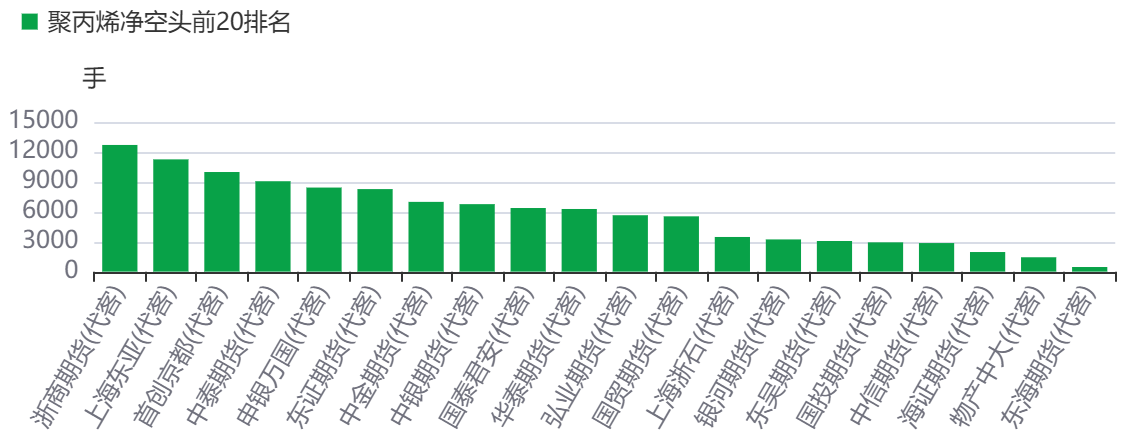
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



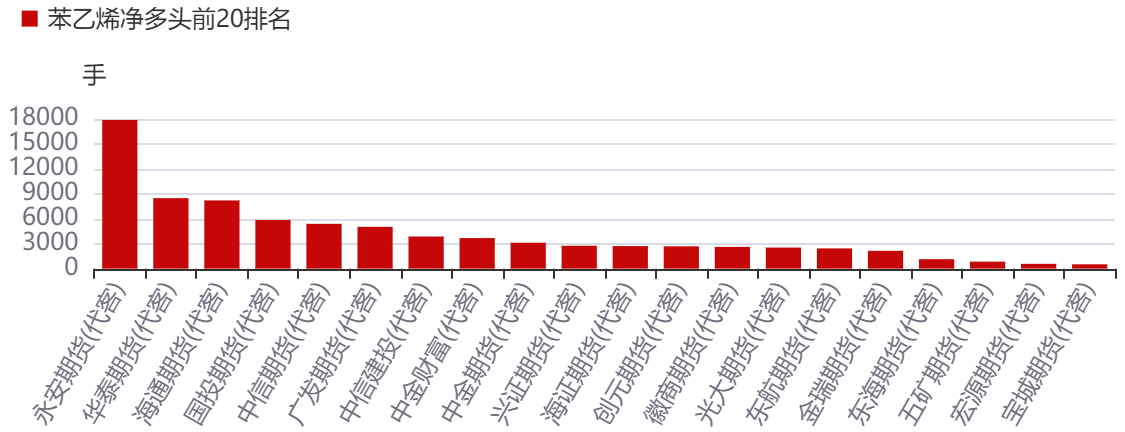
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



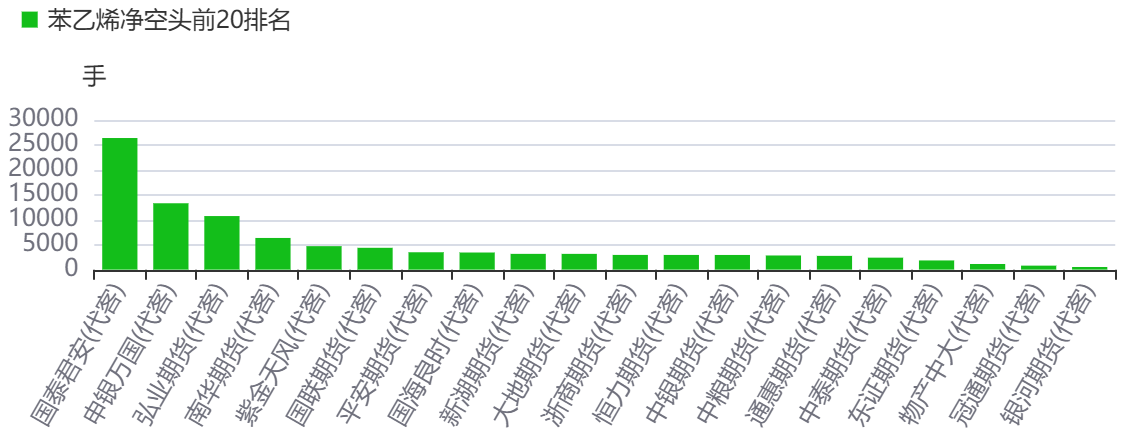
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



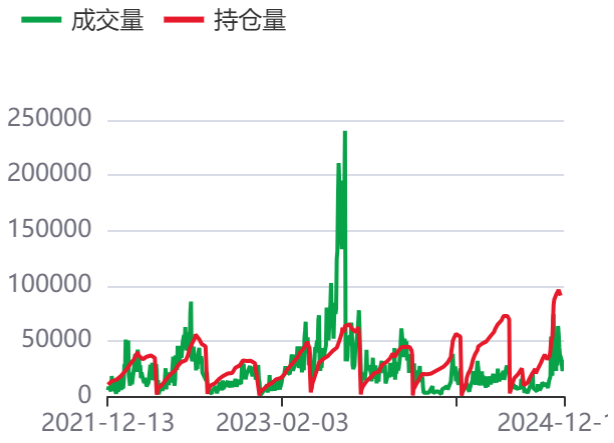
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

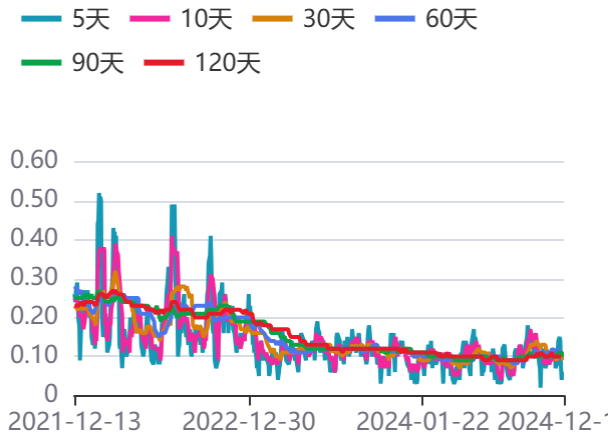


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

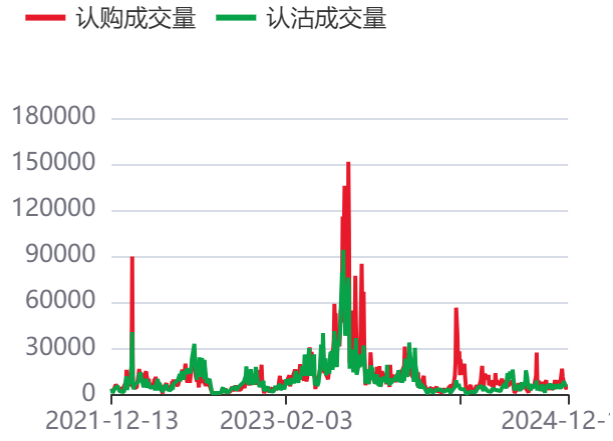
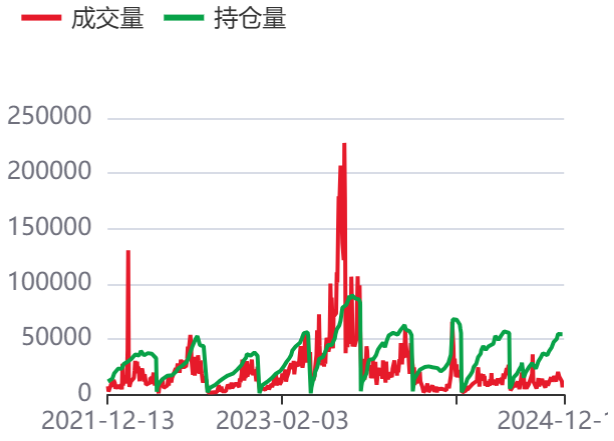


图28：PP期权成交量与持仓量

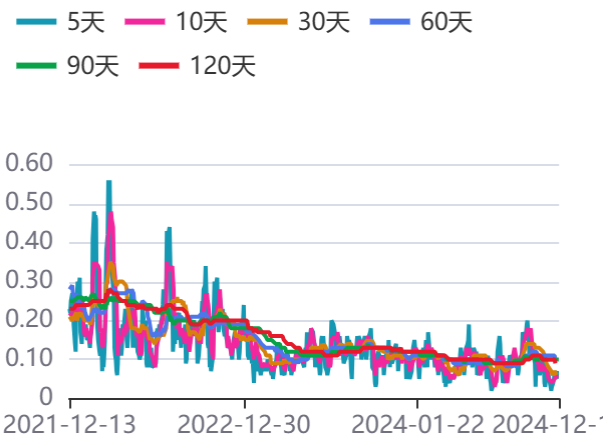


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：PP加权隐含波动率

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

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

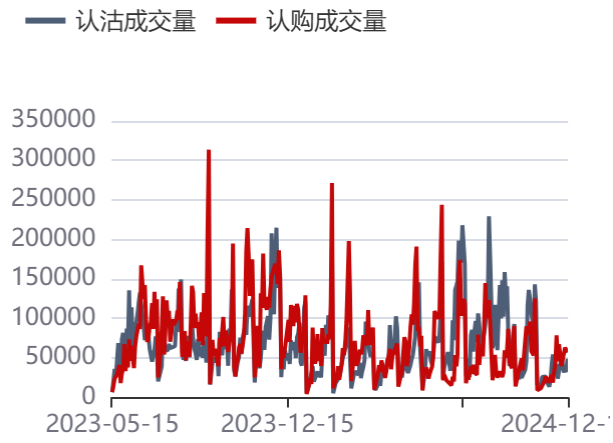
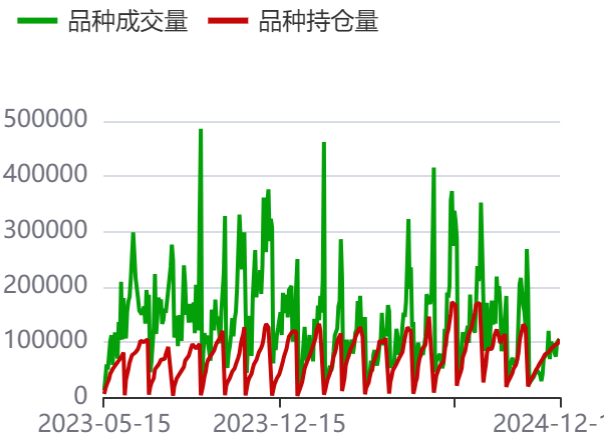


图32：EB期权持仓量与成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：EB加权隐含波动率

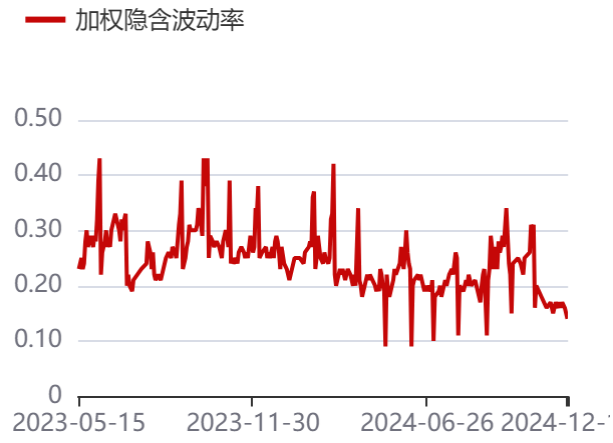
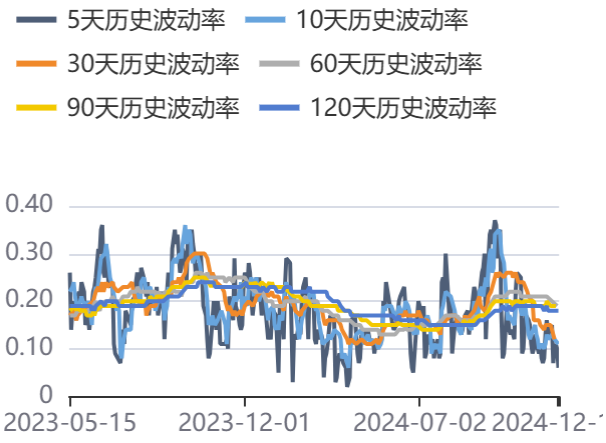


图34：EB历史波动率

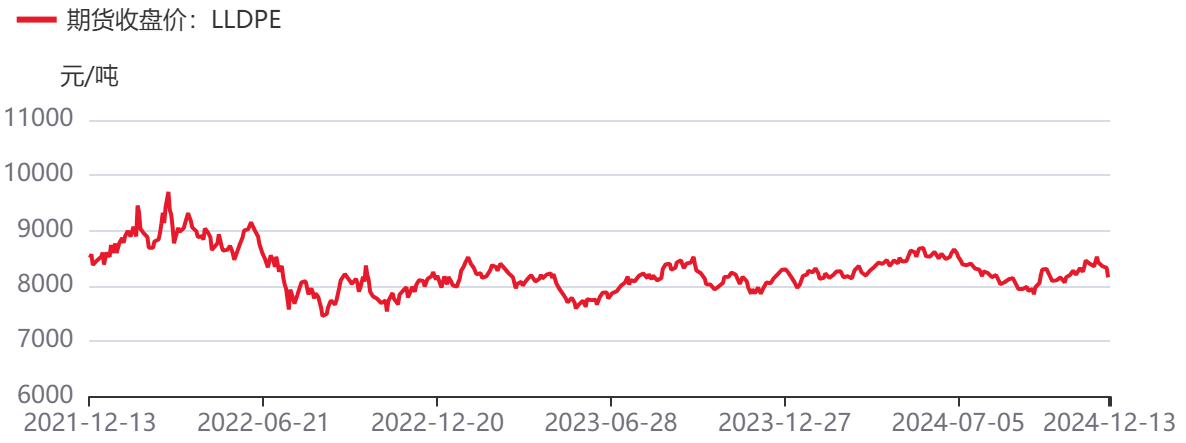


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

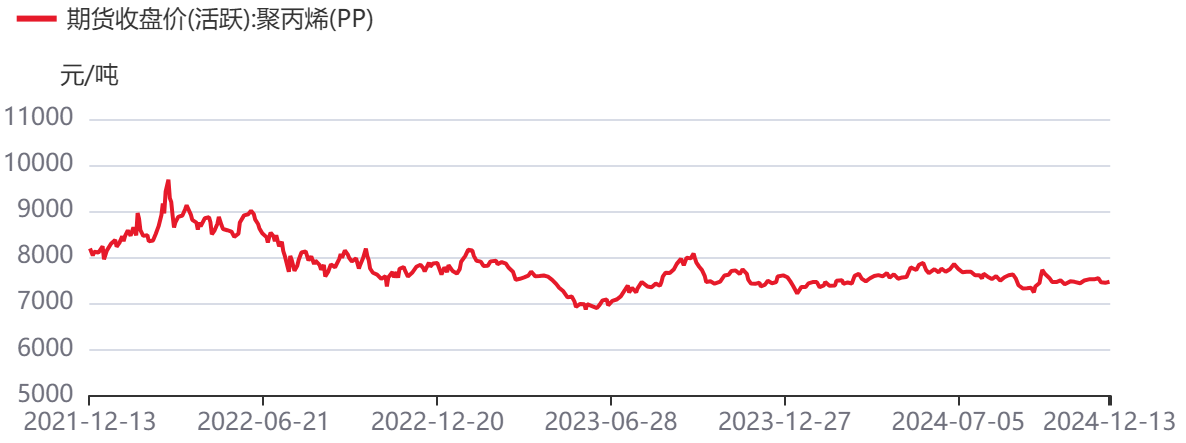
七、期货盘面走势

图35：LLDPE盘面价格走势



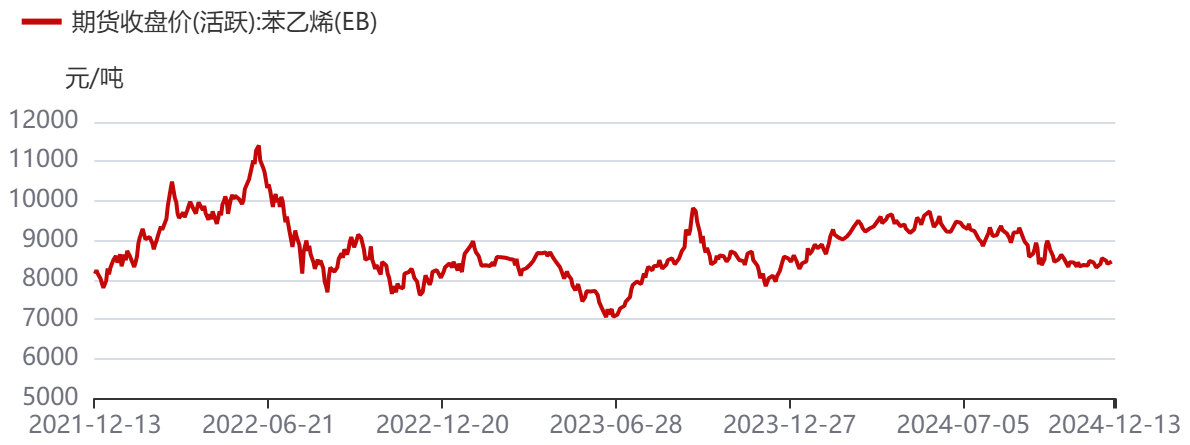
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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杨帆路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。