

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29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：上周聚烯烃震荡调整，LLDPE2505合约收8079元/吨，周跌0.47%，持仓变化-356手，PP2505合约收7370元/吨，周跌0.08%，持仓变化-777手。

现货市场：结构性货源紧张仍存，虽然周内局部上游厂商挺价，但下游接货较为谨慎，截止上周五，国内LLDPE市场主流价格在8720-9400元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格在7310-7450元/吨，华东拉丝主流价格在7420-7550元/吨，华南拉丝主流价格在7480-7690元/吨。

### 【重要资讯】

(1) 供给方面：随着装置重启，叠加新装置投产，供应存逐步回升。截至12月26日当周，PE开工率为79.03% (+1.25%)，PP开工率80.56% (+2.16%)。

(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26日当周，农膜开工率43% (-3%)，包装53% (持平)，单丝47% (-1%)，薄膜44% (持平)，中空47% (-1%)，管材37% (-1%)；塑编开工率42% (持平)，注塑开工率48% (持平)，BOPP开工率54.46% (-0.31%)。

(3) 库存端：12月27日，两油库存49.50万吨，较前一交易日环比-4.50万吨，周环比-10.00万吨。截止12月27日当周，PE社会贸易库存13.642万吨 (-0.467万吨)，PP社会贸易库存2.841万吨 (-0.1215万吨)。

(4) 成本端：市场仍担忧未来需求前景，油价区间震荡调整，对聚烯烃支撑一般。

### 【市场逻辑】

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，聚烯烃供增需减，价格或将承压。

### 【交易策略】

随着装置重启，供应回升，货源紧张情况后续陆续缓解，预计价格承压运行，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7550-7600元/吨。

苯乙烯：

### 【行情复盘】

期货市场：上周，苯乙烯下跌走弱，EB02合约收8185元/吨，周跌3.89%，持仓变化+168343手。

现货市场：现货价格下跌走弱，截止上周五，华东市场价格为8470元/吨，华南市场价格为9075元/吨。

#### 【重要资讯】

(1) 成本端：市场仍担忧未来需求前景，油价区间震荡调整；原料纯苯供应回升叠加库存继续累积，价格小幅走弱，对其支撑有所弱化。

(2) 供应端：后期仍有部分装置计划重启，供应存进一步回升预期。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。截止12月26日，周度开工率75.42%，周度环比+0.76%。

(3) 需求端：短期存刚需支撑，后期有走弱预期。截至12月26日，PS开工率67.06%，周度环比+2.18%，EPS开工率42.33%，周度环比-5.88%，ABS开工率74.15%，周度环比-0.91%。

(4) 库存端：截止12月25日，华东港口库存为4.17万吨，周环比累库1.09万吨，12月18日至12月24日华东主港抵港3.76万吨，提货2.67万吨，下周期计划到船3.25万吨。

#### 【市场逻辑】

近期装置陆续重启，叠加新装置投产，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，供需边际走弱，装置现金流亦有走弱预期。

#### 【交易策略】

供应回归，压制价格走势，预计苯乙烯/纯苯价差走弱，绝对价格震荡偏弱，建议观望或偏弱对待。下方参考支撑位7900-7950元/吨，上方参考压力位8500-8550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	供应存回升预期，且下游进入季节性淡季，供需增需减，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	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，需求有走弱预期，预计短期震荡偏弱	7900-7950	8500-8550	震荡偏弱	观望或偏弱对待	★★

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	8458	8475	0.44	202171	65118	-85682
L05	8079	8125	-0.47	1418105	528137	-356
L09	7937	7982	-0.87	45490	32221	14049

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	7349	7374	-0.38	83250	18030	-32142
PP05	7370	7400	-0.08	1179128	503569	-777
PP09	7386	7419	-0.23	29650	27052	4464

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	8185	8214	-3.89	1003817	250809	168343
次主力合约	8237	8264	-3.28	817624	85379	-119513

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

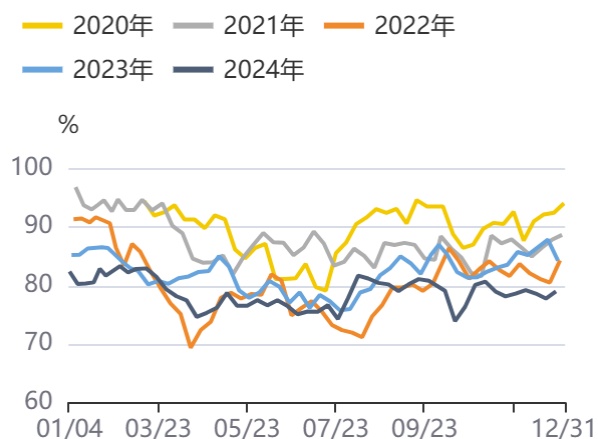
图8：市场价:丙烯:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

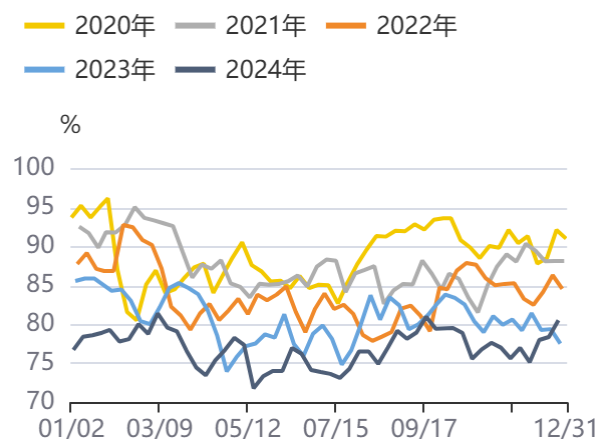
## 四、供需基本面图解

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

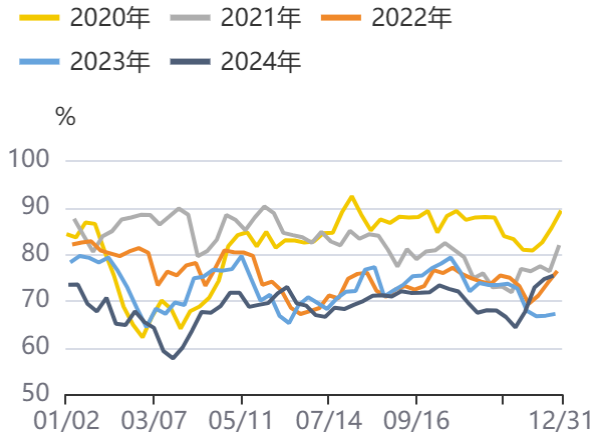


图12：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



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

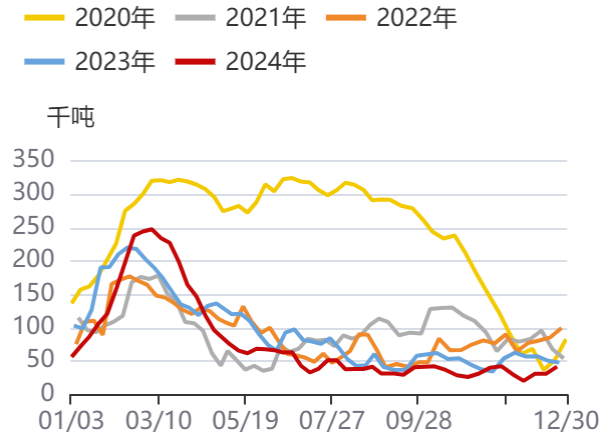
图15：苯乙烯主要下游开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

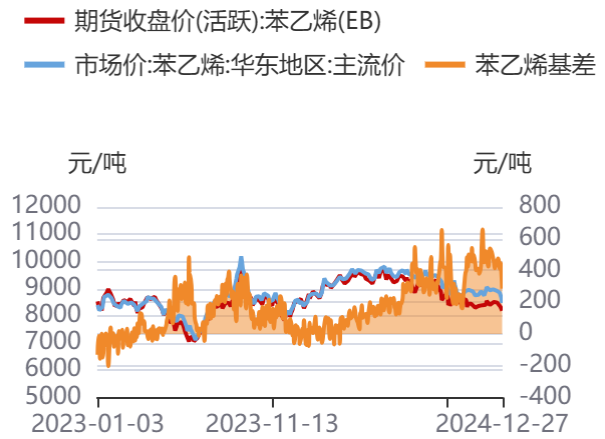
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

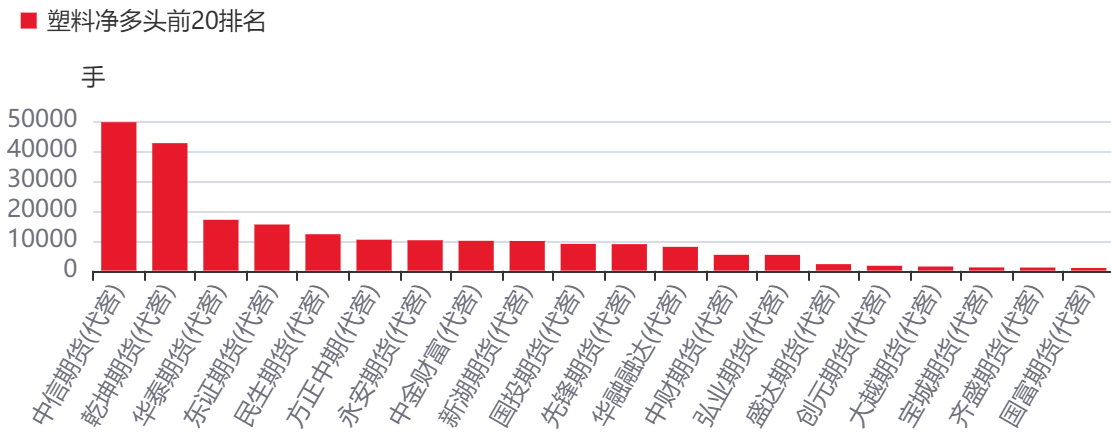
图16：苯乙烯基差走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

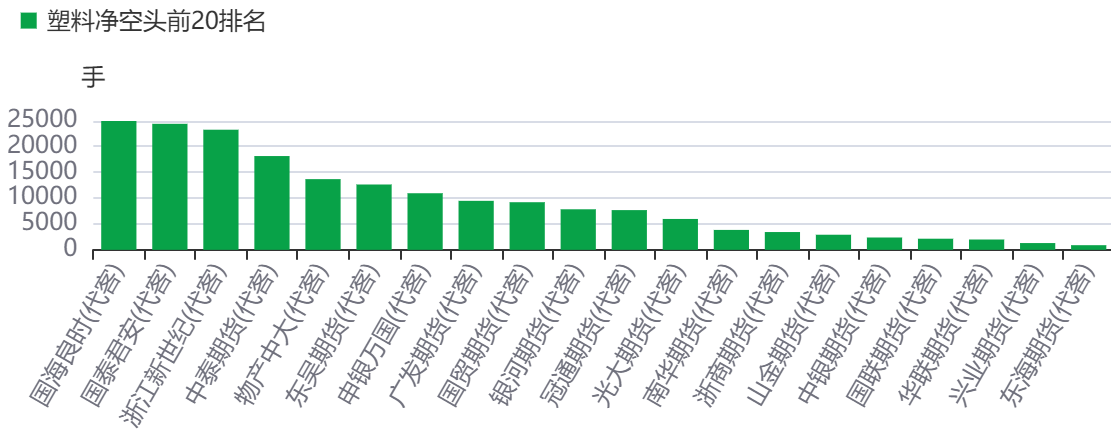
## 五、期货市场持仓情况

图17：塑料净多头前20排名



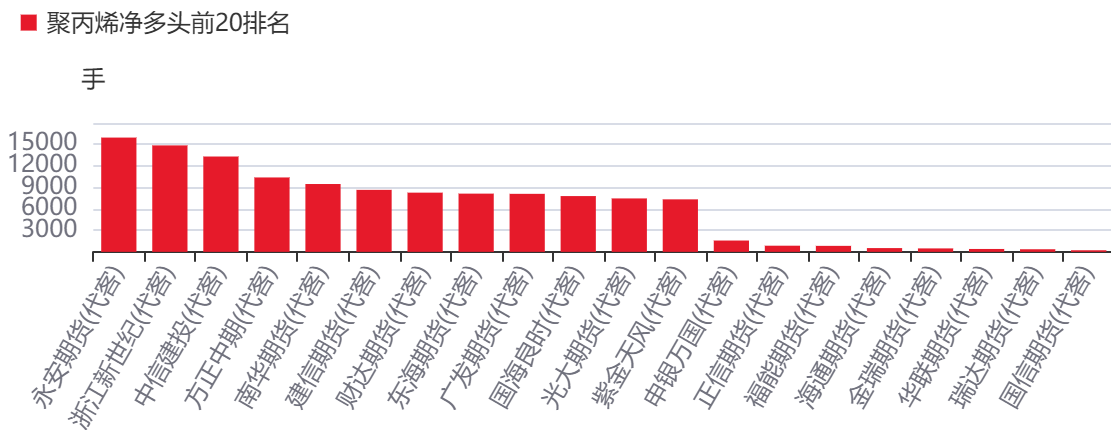
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：塑料净空头前20排名



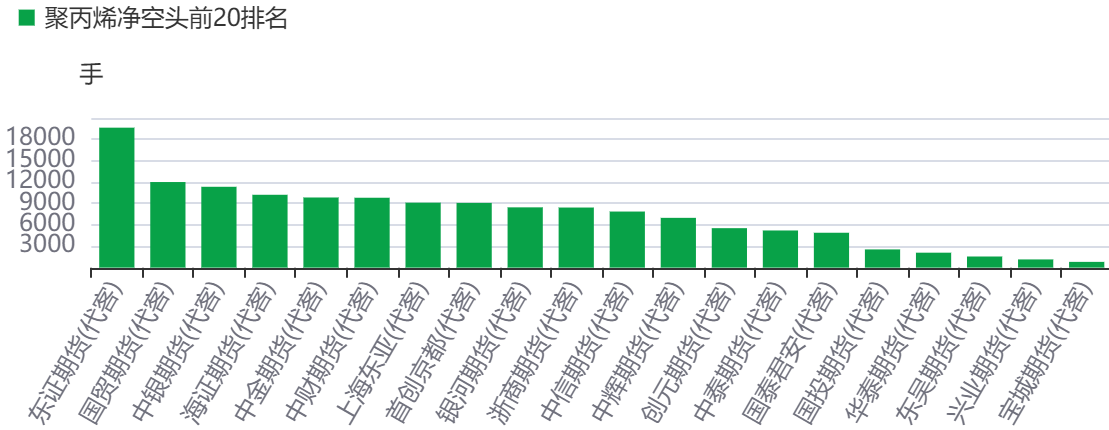
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚丙烯净多头前20排名



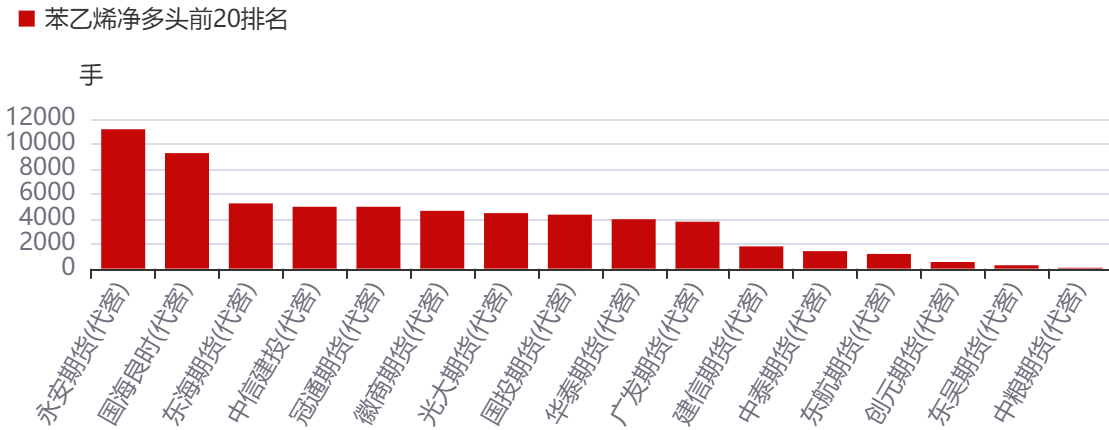
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：聚丙烯净空头前20排名



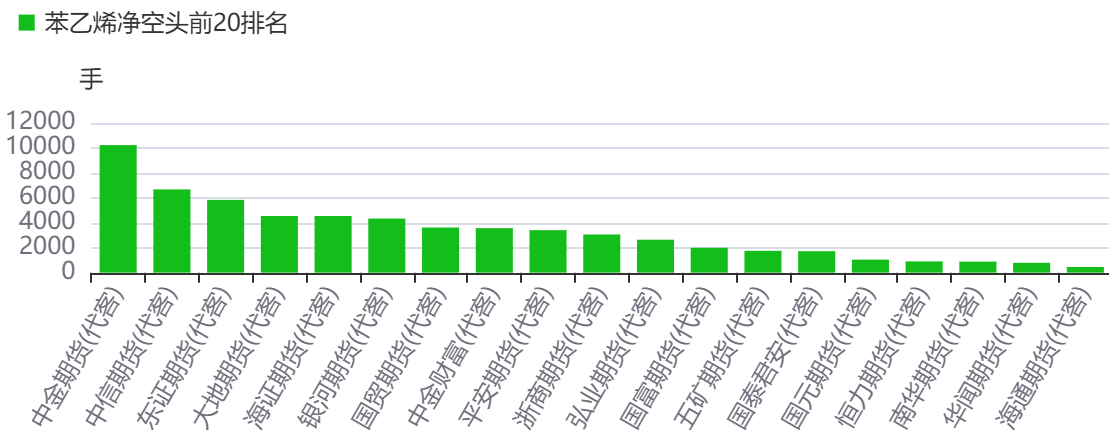
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

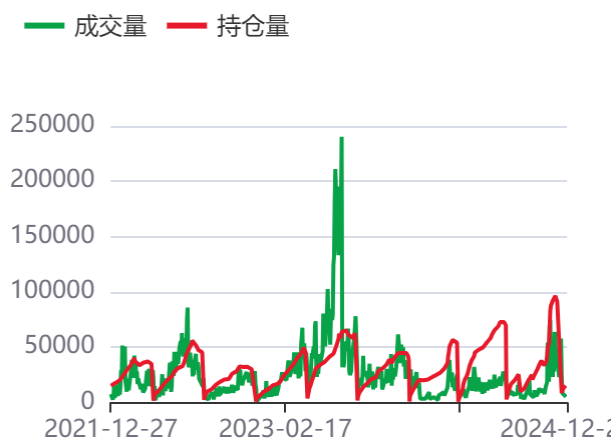
## 六、期权市场

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



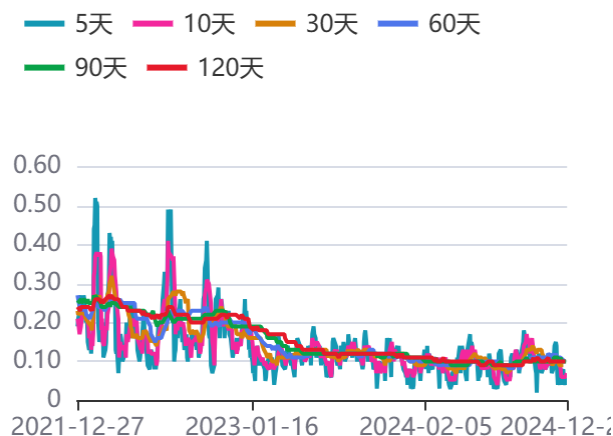
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

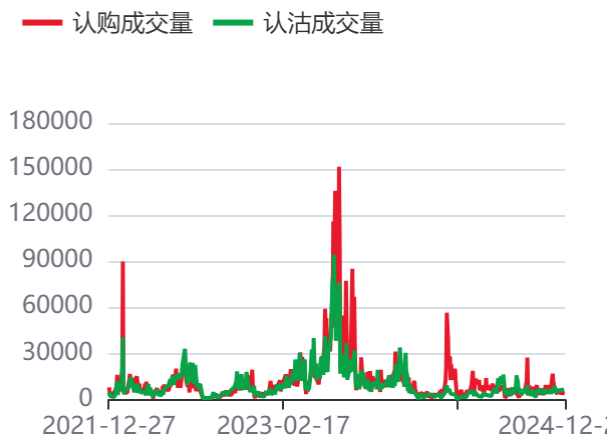
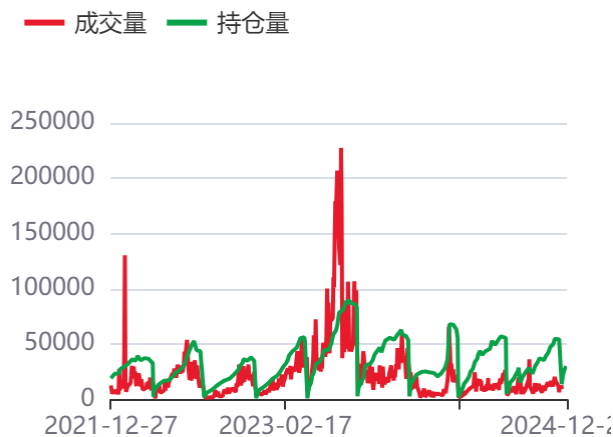


图28：PP期权成交量与持仓量



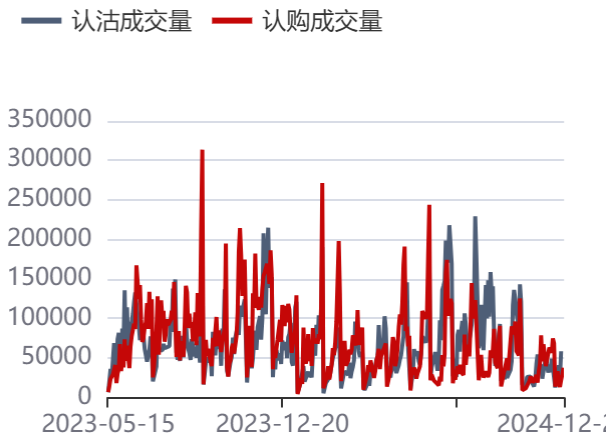
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：PP加权隐含波动率



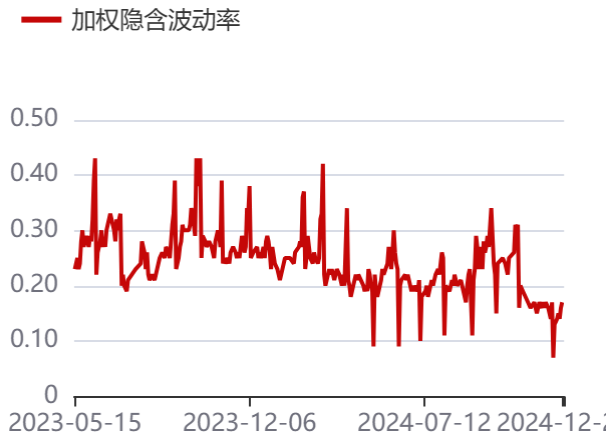
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

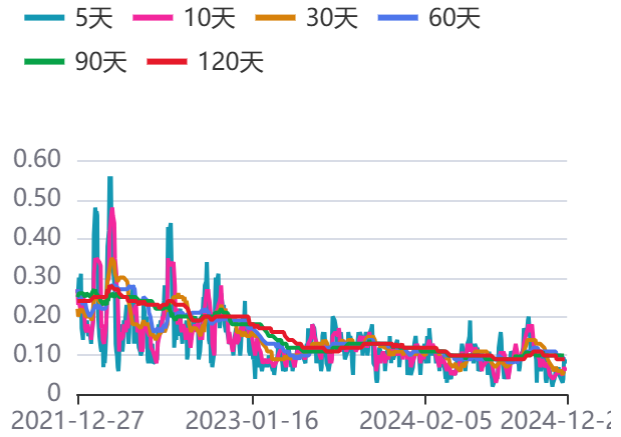
图33：EB加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

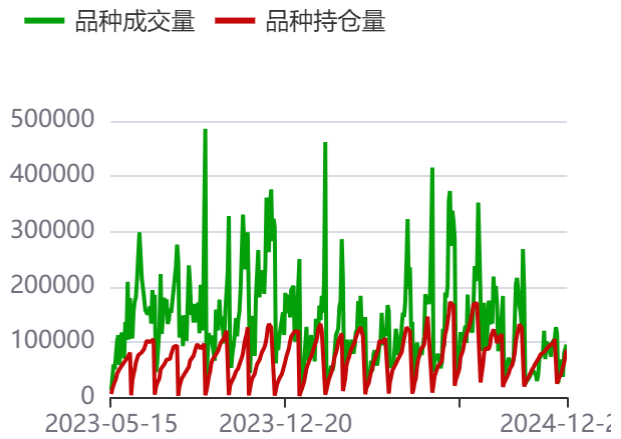
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：PP历史波动率历史波动率



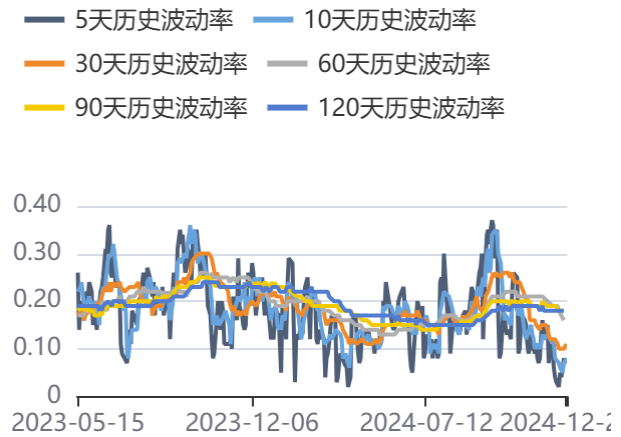
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。