

# 「2024.12.13」

## 聚乙烯市场周报

研究员：黄青青  
期货从业资格号F3004212  
期货投资咨询从业证书号Z0012250  
助理研究员：  
徐天泽 期货从业资格号F03133092

业务咨询  
添加客服



关注我们获  
取更多资讯



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



## 4、期权市场分析

- ◆ 价格：塑料主力换月至L2505合约。截至2024年12月13日收盘，L2505合约报8130元/吨，较上周收盘+0.46%。宏观预期改善叠加国际油价上涨，本周L2505震荡偏强。
- ◆ 基本面：供应端，本周燕山石化装置短停，宁夏宝丰、兰州石化、茂名石化、中天合创等装置重启，PE产量环比+0.59%至56.41万吨，产能利用率环比+0.49%至82.52%。需求端，本周PE下游制品平均开工率环比-0.65%，其中农膜开工环比-0.11%，持续季节性回落。库存方面，生产企业库存环比+1.77%至40.16万吨，社会库存环比-5.62%至42.92万吨。总库存持续去化，当前处于近三年同期偏低水平。成本利润方面，本周国际油价走强，人民币汇率较稳定，油制成本环比上升；煤制成本受煤炭价格小幅下跌影响环比下降。本周油制利润环比下降，煤制利润环比上升。
- ◆ 展望：新投产装置开工负荷逐渐提升，停车、重启装置相继出现，短期内预计产量、产能利用率小幅上升。下游需求持续季节性偏弱，农膜订单天数较上周维稳，包装膜订单天数环比下降，拖累下游开工。下游企业采购谨慎、刚需为主。库存预计低位缓慢回升。塑料供需基本面偏弱，但价格受宏观预期、国际油价扰动较大，关注下周一国新办新闻发布会。L2505预计偏弱震荡，下方关注8020附近支撑，上方关注8200附近压力。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

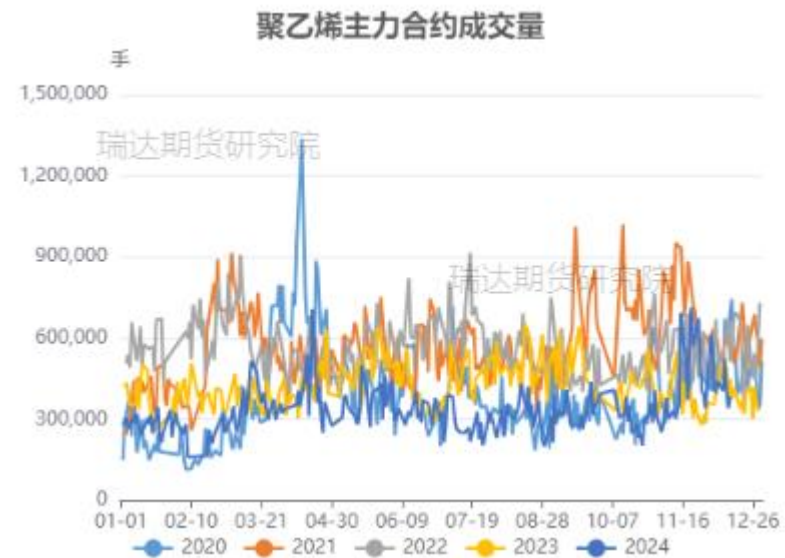
## PP2505震荡偏强，合约换月导致主力价格下跌 成交有所缩量

图1、聚乙烯主力合约收盘价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、聚乙烯主力合约成交量



来源：wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-持仓量、仓单」

本周主力合约持仓上升;  
本周注册仓单量上升

图3、聚乙烯期货持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、聚乙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差」

## 9-1月差走强；1-5月差走弱

图5、聚乙烯期货1月-9月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、聚乙烯期货1月-5月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差、价差」

## 5-9月差走弱；L-PP价差走弱

图7、聚乙烯期货5月-9月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8、PE-PP价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况」

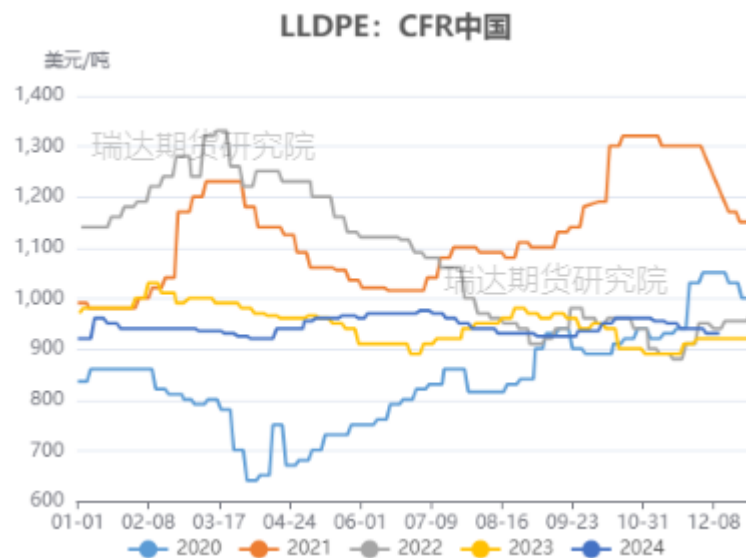
## 国内LLDPE价格在8630-9000区间，CFR中国报价931美元/吨

图9、国内聚乙烯市场价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10、海外聚乙烯价格



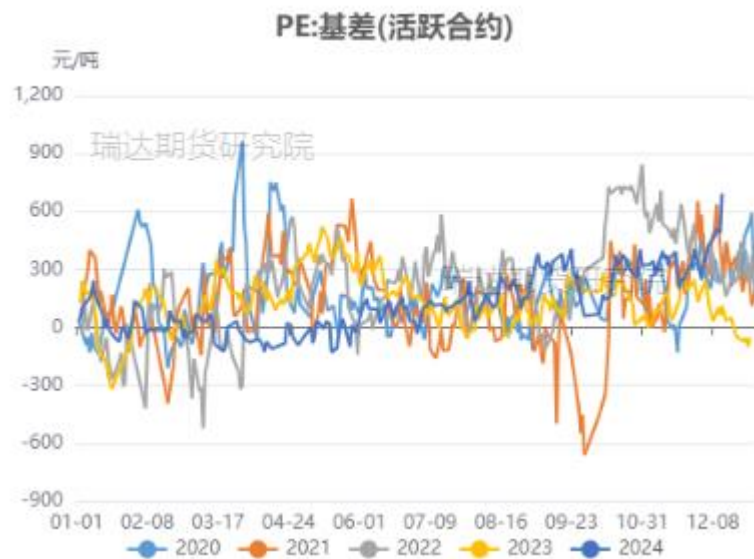
来源：同花顺 瑞达期货研究院



# 「现货市场情况」

## 期现价格呈back结构，基差大幅走阔

图11、聚乙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯价格」

## 本周乙烯价格稳定

图12、乙烯价格走势

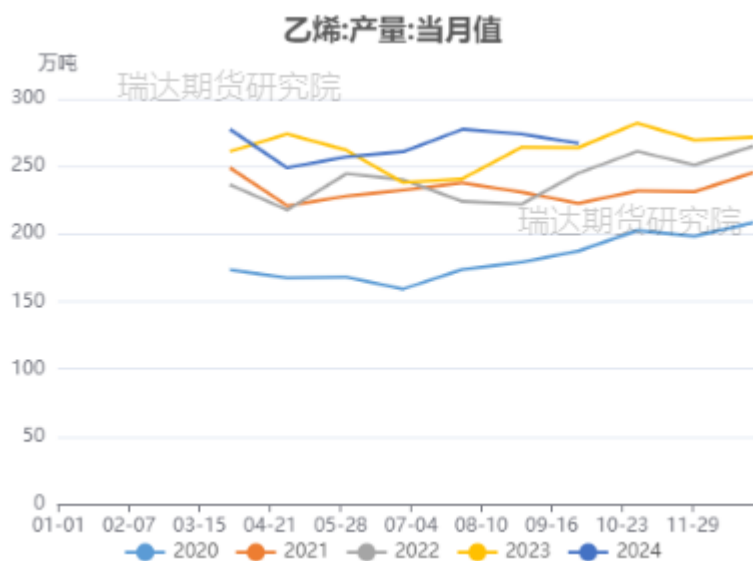


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-乙烯产量、进口」

**10月乙烯产量环比下降、同比上升；  
10月乙烯进口环比上升、同比上升**

图13、乙烯产量走势



来源：wind 瑞达期货研究院

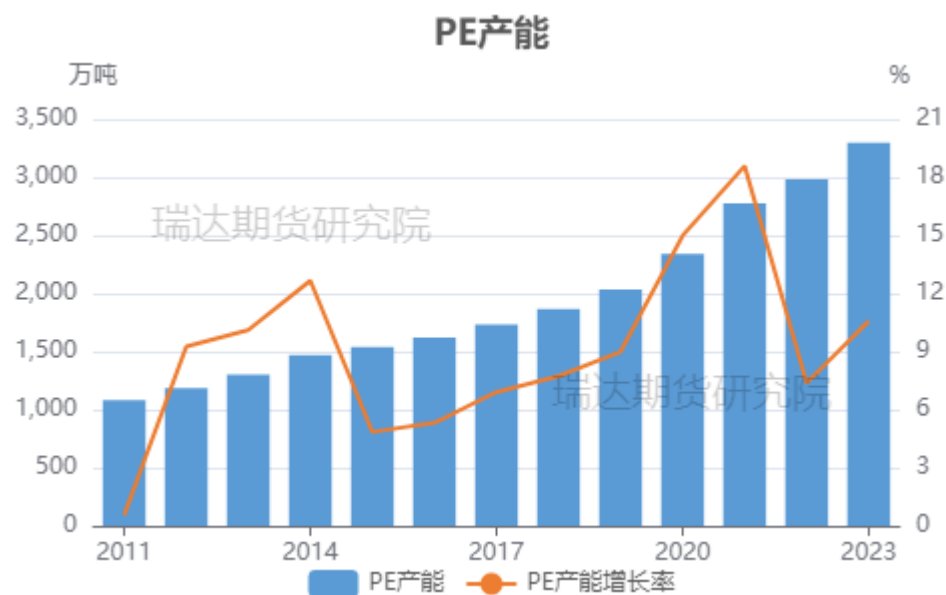
图14、乙烯进出口量



来源：wind 瑞达期货研究院

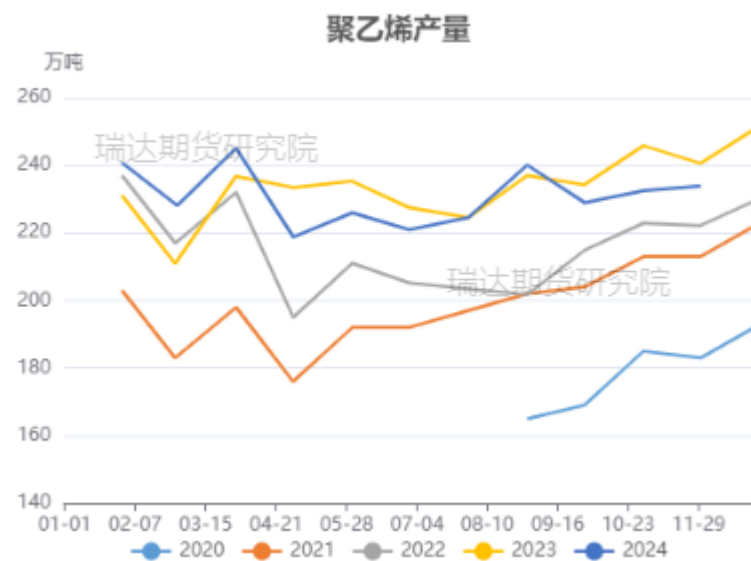
## 11月聚乙烯产量环比上升

图15、聚乙烯产能



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、聚乙烯产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

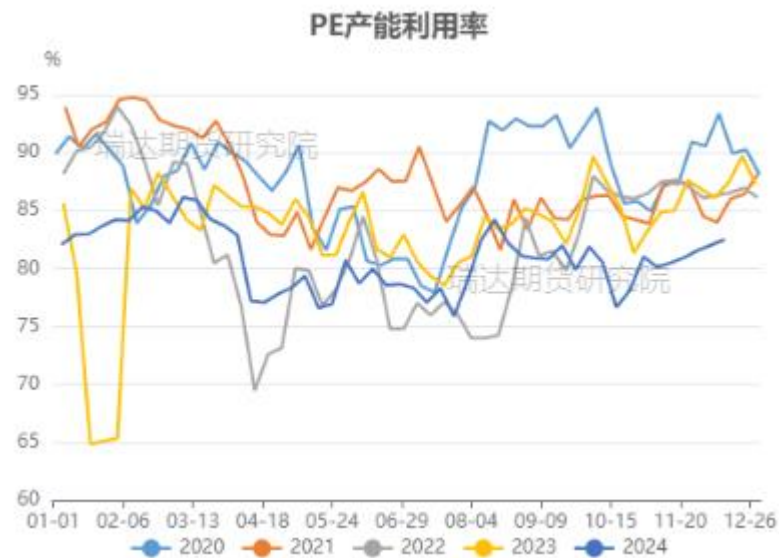
## 本周PE产能利用率环比上升

图17、聚乙烯进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、聚乙烯工厂开工率



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业情况-成本利润」

PE油制成本上升、煤制成本下降；  
油制、煤制、外采乙烯制盈利可观，MTO制在盈亏平衡附近

图19、聚乙烯生产成本



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、聚乙烯生产利润



来源: wind 瑞达期货研究院

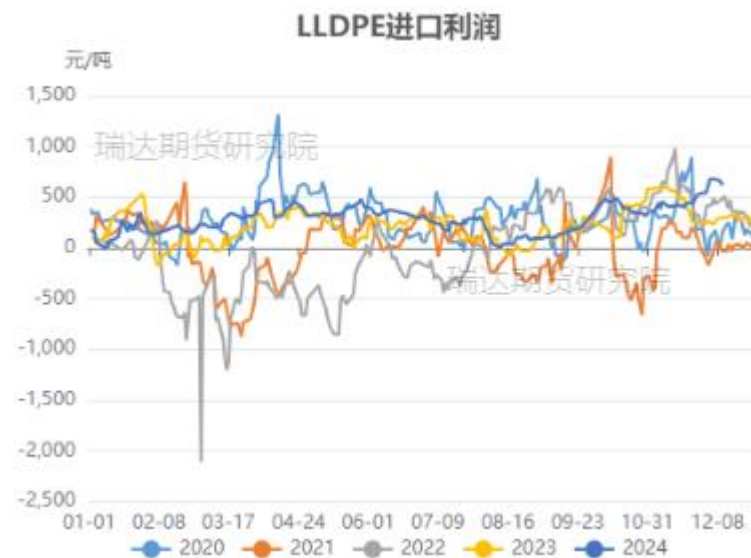
## LLDPE进口利润下降，进口窗口开启

图21、聚乙烯进口成本



来源：wind 瑞达期货研究院

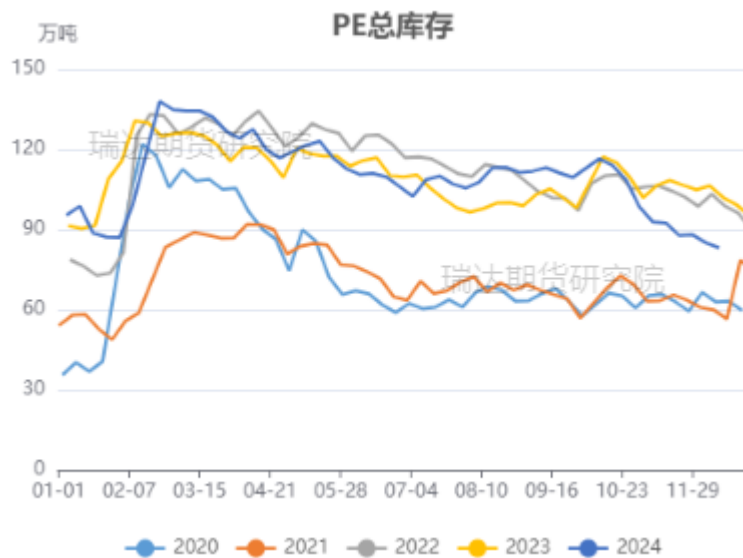
图22、聚乙烯进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

## 本周PE库存去化，库存偏低

图21、聚乙烯总库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院



## PE下游商品价格上涨

图22、聚乙烯下游产品价格

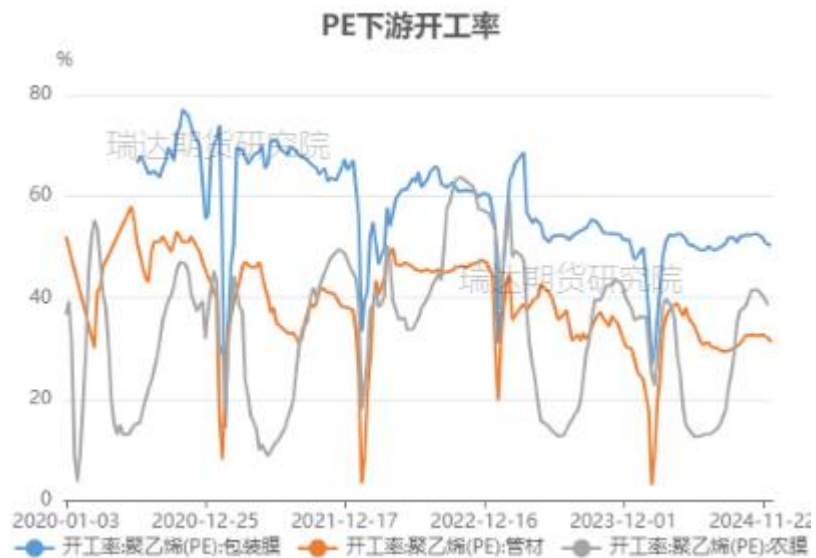


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工、塑料制品产量」

## 下游平均开工下降；1-10月塑料制品累计产量同比上升1.8%

图23、PE下游行业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图24、塑料制品产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」

## 农膜、管材开工环比下降

图25、PE下游行业开工率：农膜



来源: wind 瑞达期货研究院

图26、PE下游行业开工率：管材



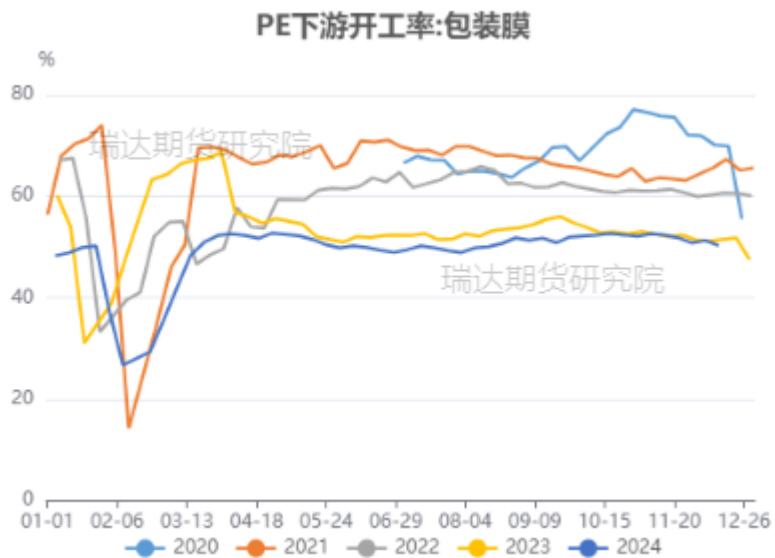
来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率、制品出口」

## 包装膜开工环比上升

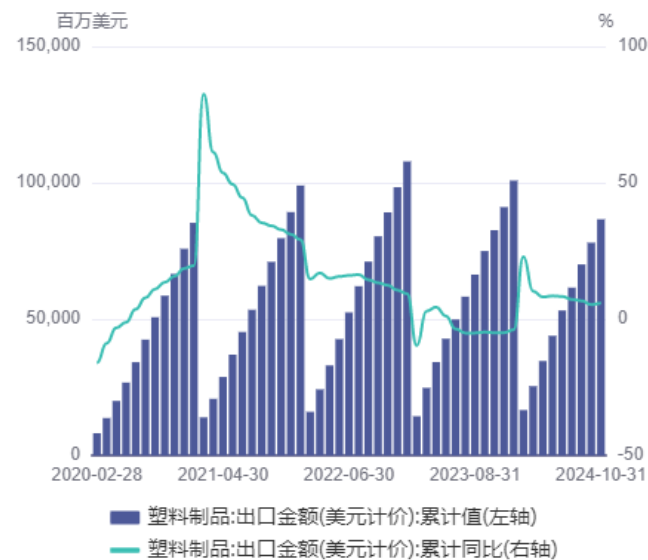
## 1-10月塑料制品出口金额同比增长5.3%

图27、PE下游行业开工率：包装膜



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、塑料制品出口额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期权市场」

聚乙烯20日历史波动率报11.41%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率11.94%

图29、期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。