



国联期货聚乙烯日报

2024年2月28日

基差走强

观点及策略

国联期货研究所
期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

国联期货能化团队
林菁

从业资格证号：F03109650
投资咨询号：Z0018461

联系人：

王军龙

从业资格证号：F03120816

相关报告

《聚乙烯产品手册》

《聚烯烃供需失衡，把握结构性机会》

期货：PE主力合约L2405收于8214元/吨（-0.52%），成交29.59万手（+1.45），持仓38.81万手（+0.76），华东现货与主力合约基差-69元/吨（+123）。

现货：青州神华7042报8145元/吨（+80），华东线性均价报8290元/吨（+50），华北线性均价报8185元/吨（+75），华南线性均价报8350元/吨（+50）。

从供应端来看，PE产量7.85万吨（+0.04），检修损失量1.08万吨（+0.07），产能利用率83.78%（-0.29），两油聚烯烃库存84.5万吨（-7.5）。

从需求端来看，农膜企业陆续复工，但原料库存同比偏低，随着天气转暖，地膜需求逐步启动，或带来部分增量需求；包装膜开工小幅提升，但企业主要交付节前订单，以消耗原料库存为主。

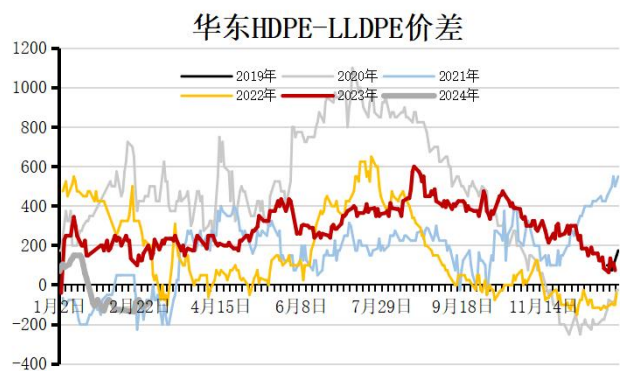
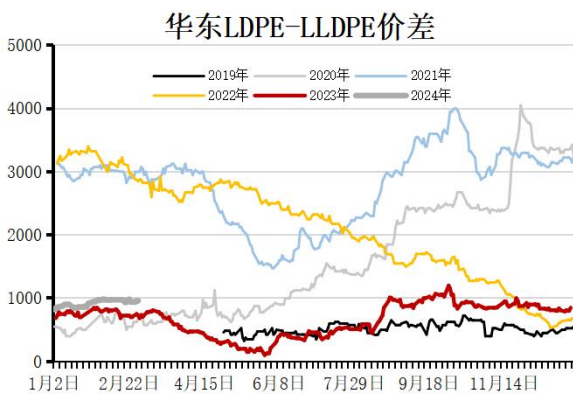
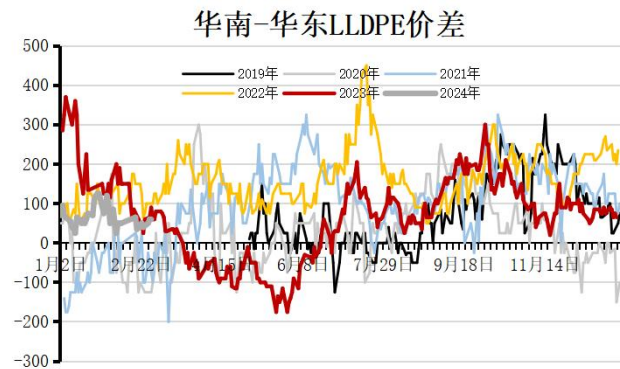
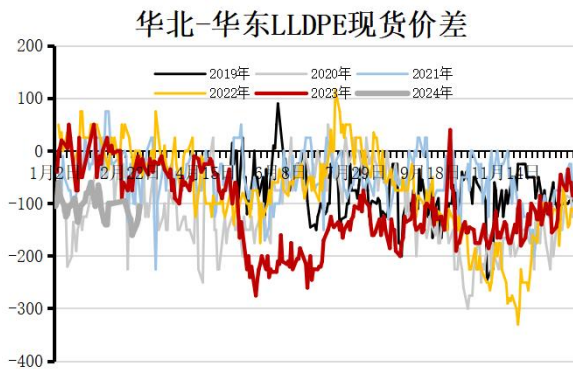
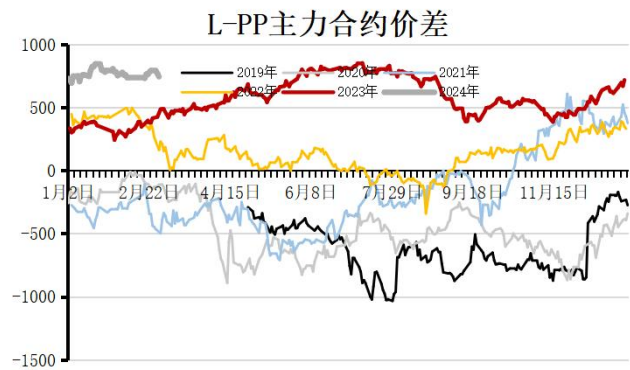
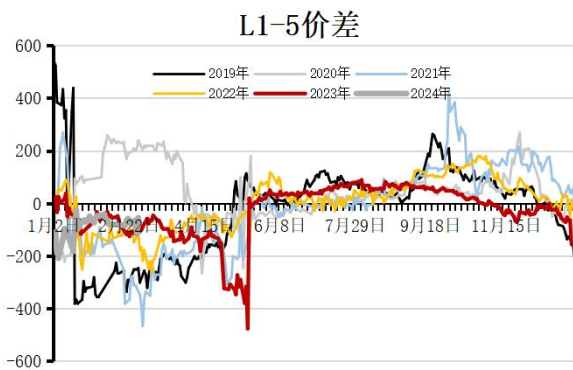
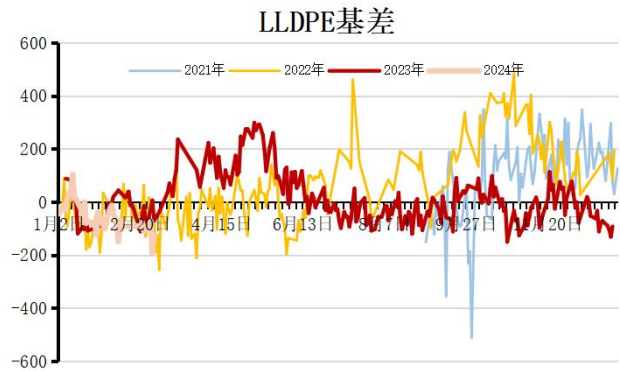
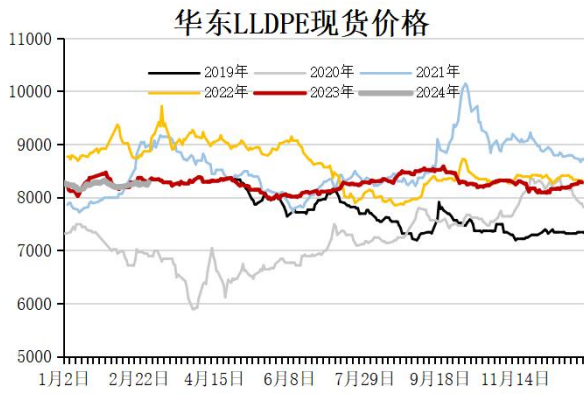
从毛利情况看，2/27，线性进口利润-142元/吨（-1），高压进口利润-245元/吨（-51），低压进口利润-381元/吨（+0）。2/27，油制毛利-677元/吨（-91），乙烯制毛利-340元/吨（+0）；2/28，煤制毛利876元/吨（+50），甲醇制毛利360元/吨（+35）。

总结：农膜样本企业原料库存天数环比上涨2.8%，地膜将进入旺季，预计开工提升较快；包装膜开工、订单环比改善。PE需求持续改善，样本企业库存下降14.10%，叠加基差走强，盘面或偏强势。

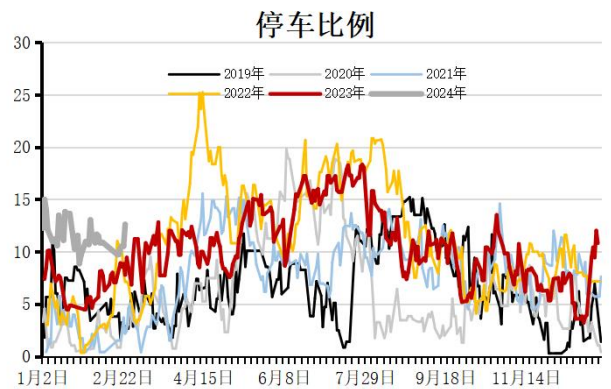
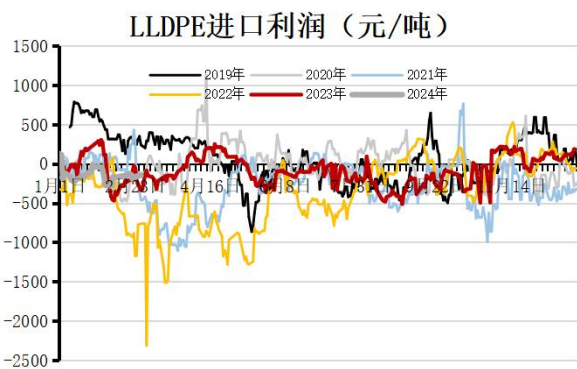
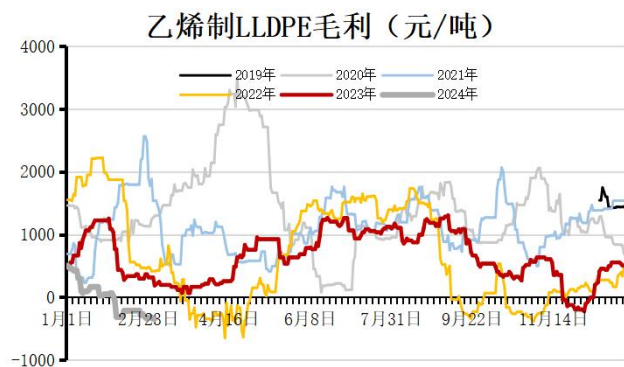
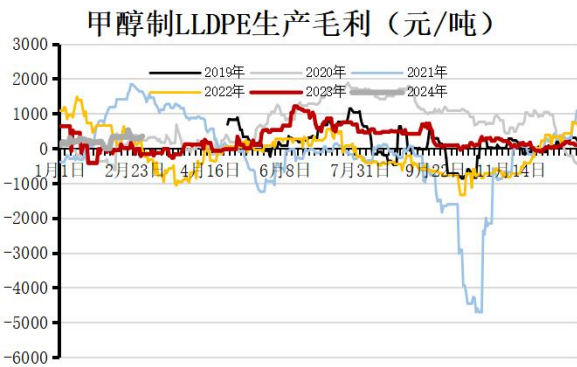
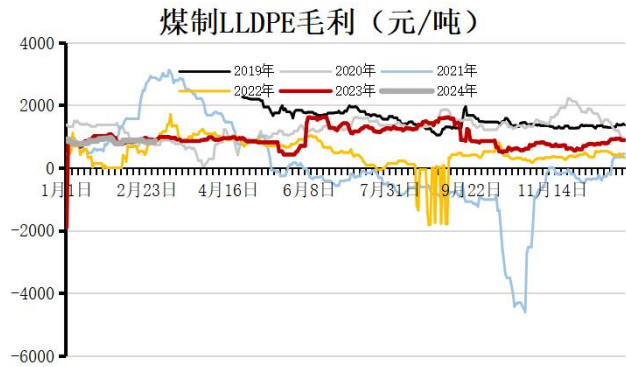
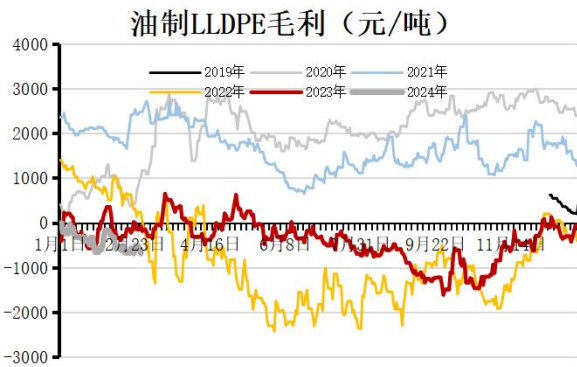
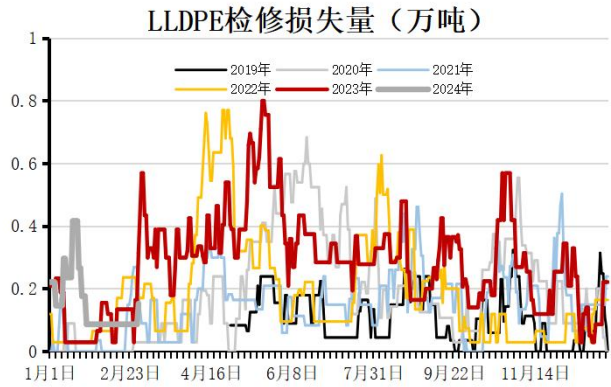
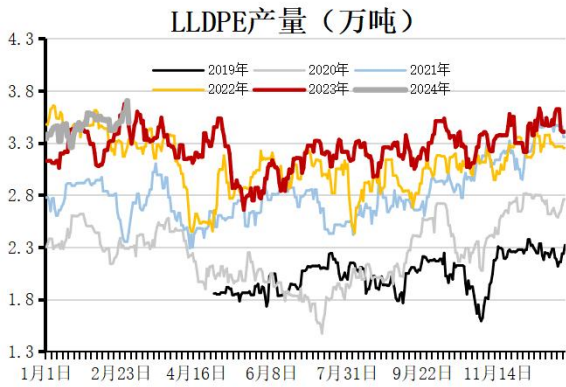
策略推荐：震荡偏强，逢低做多

风险关注：宏观政策、进出口、地缘局势

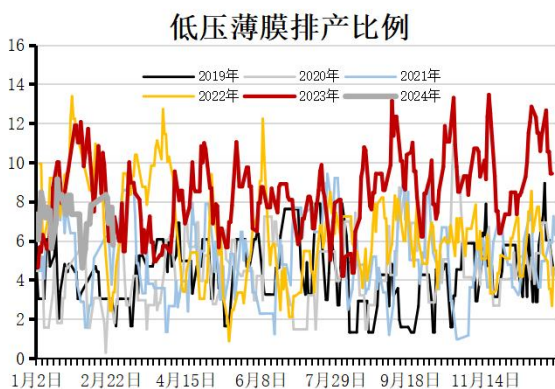
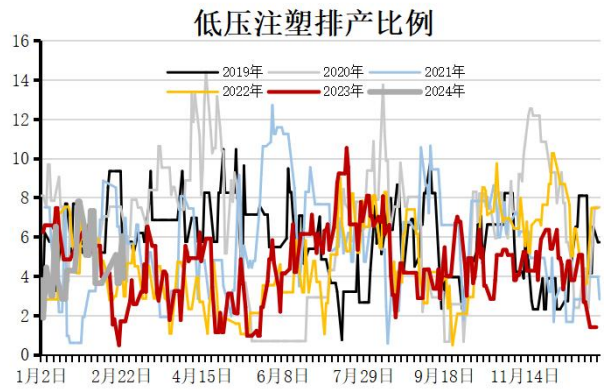
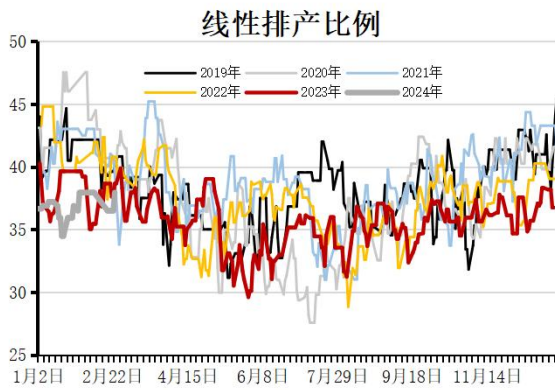
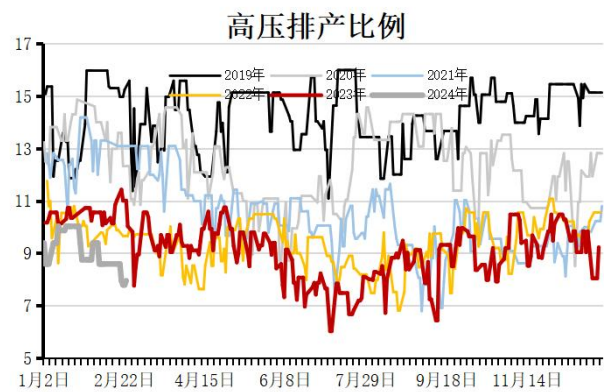
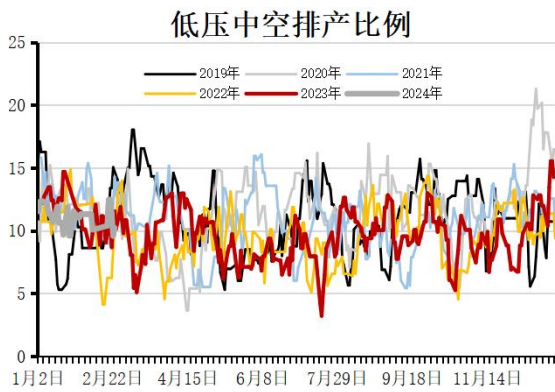
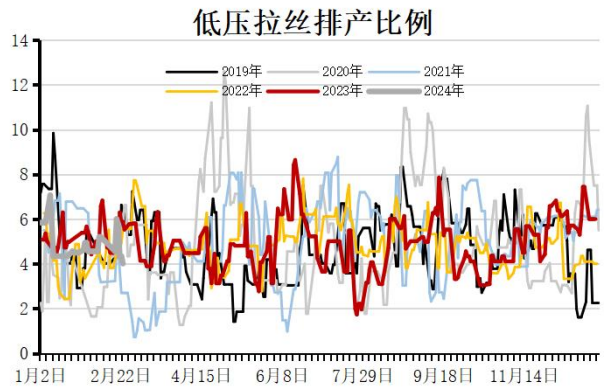
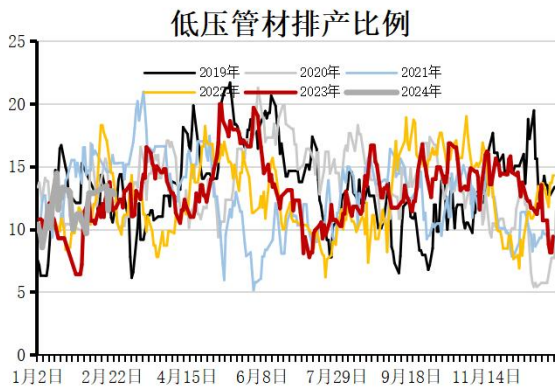
项目		指标	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅
期货收盘价		L01	8161	8141	0.25%	0.80%	2.91%
		L05	8214	8257	-0.52%	0.75%	2.36%
		L09	8185	8219	-0.41%	0.96%	2.15%
现货价格	华北线性	临沂	8180	8130	0.62%	0.74%	1.11%
		郑州	8100	8100	0.00%	-0.61%	0.00%
		青州	8150	8120	0.37%	0.62%	1.12%
	华东线性	常州	8230	8180	0.61%	0.98%	1.23%
		杭州	8150	8150	0.00%	0.37%	0.62%
	高压	华北均价	9000	8990	0.11%	-0.55%	2.56%
		华东均价	9250	9200	0.54%	0.27%	1.76%
		华南均价	9365	9350	0.16%	0.81%	2.91%
	低压	华北均价	7970	7935	0.44%	-0.38%	0.38%
		华东均价	8200	8150	0.61%	0.31%	-1.50%
华南均价		7950	7890	0.76%	0.32%	-0.19%	
价差		指标	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌
		基差	-192	-192	0	-100	-210
		L9-1价差	24	78	-54	13	-59
		L5-9价差	29	38	-9	-17	17
		华东高压-线性	960	960	0	-15	60
		华东低压-线性	-90	-90	0	-15	-225
		华北-华东线性价差	-105	-130	25	20	15
		华南-华东线性价差	60	60	0	20	25
	L-PP主力合约价差	746	771	-25	-18	38	
产业链价格		指标	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅
		WTI原油(美元/桶)	78.87	77.58	1.66%	2.38%	8.94%
		石脑油(CFR日本)	683.5	671.5	1.79%	1.86%	1.11%
		动力煤(榆林)	810	830	-2.41%	-2.99%	0.00%
		动力煤(鄂尔多斯)	690	687.5	0.36%	0.36%	0.00%
		甲醇(太仓)	2730	2750	-0.73%	5.20%	12.81%
		乙烯(华东)	7600	7600	0.00%	-3.18%	4.11%
生产毛利		指标	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌
		煤制毛利	876	826	50	30	5
		油制毛利	-677	-586	-91	-2	-30
		甲醇制毛利	360	325	35	60	140
		乙烯制毛利	-340	-340	0	0	-390
进口毛利	元/吨	-142.35	-141.67	-1	-7	57	
下游毛利	农膜生产毛利	144.94	196.56	-51.62	18.13	-146.94	



数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所



数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所



数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎