



光期研究

# 光期能化：2024年下半年聚烯烃策略报告

2024年06月30日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

---

聚烯烃：装置复产叠加新增产能，预计上方空间有限

## 聚烯烃：装置复产叠加新增产能，预计上方空间有限

### 摘 要

- 1、供应：**PE方面，下半年检修装置将陆续复产，同时又有新产能投放，预计供应将逐渐宽松；进口毛利接近去年，进口量跟随利润变化，无超预期变动，预计下半年进口逐步增加。PP方面，上半年，PP整体呈现高检修、高供应的状态，主要是由于新增投产计划陆续落地，产能的扩张进一步压缩利润，使PP整体开工率维持较低的水平。下半年，复产装置涉及产能将逐渐高过检修产能，预计开工率会逐步上行，同时新增投产计划较多，供应压力较大。
- 2、需求：**PE方面，下半年农膜进入旺季，对需求形成支撑，但包装膜以及管材需求预计变动不大，因此预计PE消费虽有增量，但同比变化不大。PP方面，预计下半年PP需求季节性增长，一方面塑编和管材受“金九银十”带动会有一定增量，另一方面BOPP和CPP开工相对稳定，虽然注塑开工不及去年，但也大概率是维持小幅波动，对需求拖累有限。
- 3、库存：**下半年供需双增，预计11月前上游库存缓慢降低，但PP供应增量预期将高于PE，同时农膜需求将大幅增加，PE库存压力小于PP；预计中游囤货意愿将有所增加，导致库存水平上移；下游按需采购原料，预计仍将保持低库存水平。
- 4、策略：**三季度随着检修装置陆续复产供应将率先增加，需求相对滞后，可能会对价格形成一定压制，九月和十月是需求旺季，此时主力合约也将完成切换，预计估值将有一定上移，十一、十二月需求变动不大，重点关注四季度投产计划的落地情况。综合来看，PP下半年新增装置计划较多，供应端压力以及库存压力都高于PE，L-PP价差可以择机做多。
- 5、风险提示：**原油价格大幅上涨

## 目 录

### 1、上半年聚烯烃行情回顾

### 2、下半年聚烯烃基本面分析

(1) 供应：下半年装置复产叠加新增产能投产，供应压力偏大

(2) 需求：符合季节性变化，下半年需求有增加预期

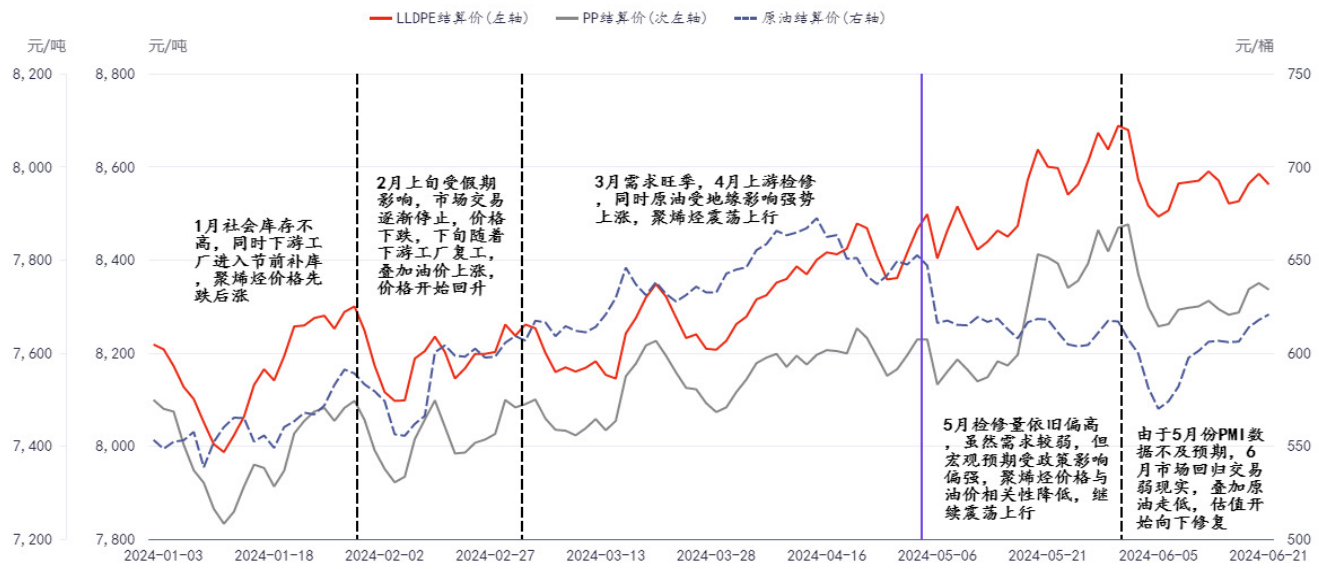
(3) 库存：下半年预计上游去库，中游累库，下游维持低库存水平

(4) 价差：下半年基差震荡偏弱



# 1、上半年聚烯烃行情回顾

图表：上半年聚烯烃价格形成因素分析

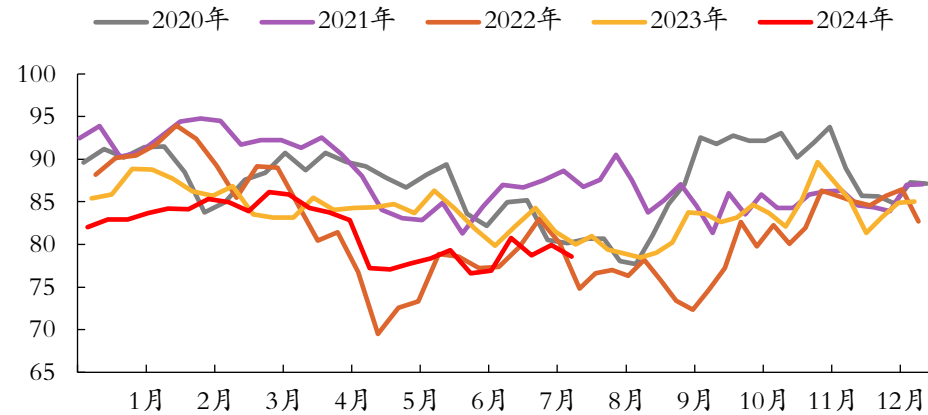


资料来源：iFind, 光大期货研究所

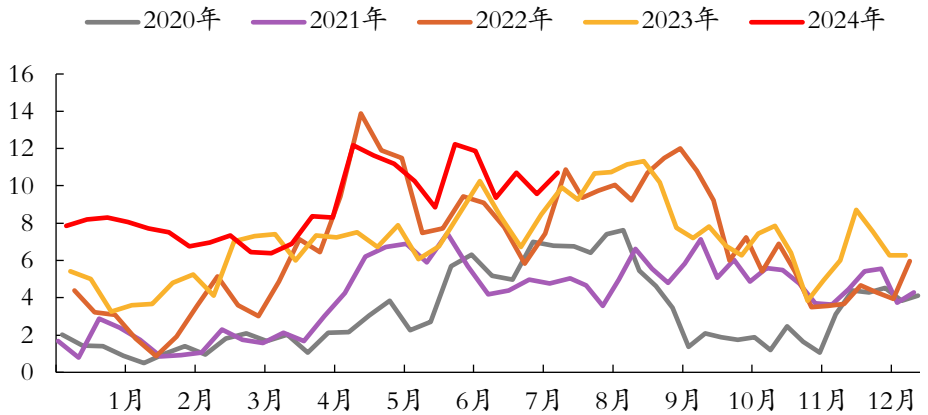
上半年聚烯烃走势与原油走势相关性较高，但5月份出现背离，主要系430政治局会议的召开以及后续陆续出台的刺激政策增强了市场预期，同时主力合约切换到2409，短期虽然弱现实，但预期无法被证伪，5月聚烯烃表现强势。后续随着PMI以及金融数据不及预期，市场开始回归基本面，但估值仍受成本端原油影响，聚烯烃重新进入震荡阶段。

### 2.1.1 PE国内生产：一季度强，二季度弱

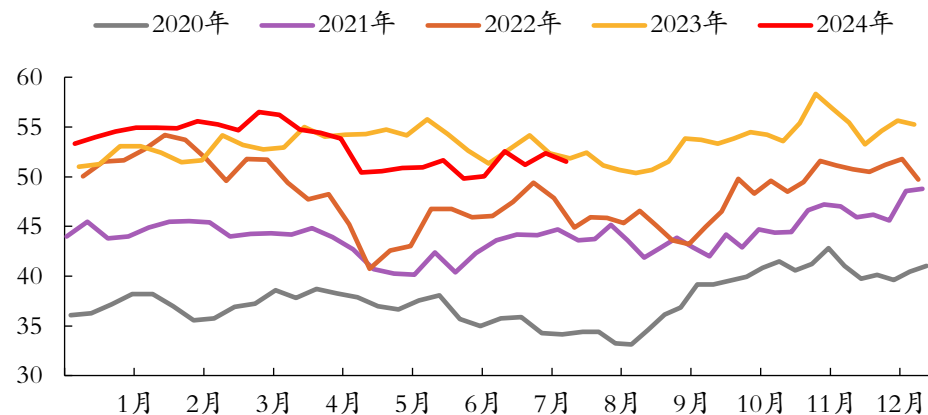
图表：PE产能利用率（%）



图表：PE检修减损量（万吨）



图表：PE周度产量（万吨）



一季度，PE产量维持较高水平，周度产量一度突破55万吨，这一阶段虽然检修损失量较往年偏高，但整体呈现下滑的走势，导致产能利用率持续升高。

二季度，随着装置检修计划陆续落地，产能利用率大幅下滑，同时可以看到检修量较去年有大幅增加，在近五年高位水平，产量也快速下滑至50万吨/周附近。

下半年，检修装置将陆续复产，同时又有新产能投放，预计供应将逐渐宽松。

资料来源：钢联，光大期货研究所

2.1.1 PE检修及投产：下半年检修装置明显减少，三季度新增产能大概率能落地，关注宝丰项目进展

图表：检修计划（万吨）

生产企业	装置名称	产线	装置产能	停车日期	开车日期
兰州石化	LDPE装置		20	2024年6月27日	2024年6月30日
北方华锦	HDPE装置	新低压	30	2024年7月1日	2024年8月15日
万华化学	全密度装置		45	2024年7月1日	2024年7月15日
神华新疆	LDPE		27	2024年7月10日	2024年7月30日
华泰盛富	全密度		40	2024年8月1日	2024年9月1日
上海石化	LDPE装置	1线	5	2024年8月15日	2024年9月25日
上海石化	LDPE装置	2线	5	2024年8月15日	2024年9月25日
吉林石化	LLDPE装置		28	2024年8月26日	2024年10月14日
吉林石化	HDPE装置		30	2024年8月26日	2024年10月14日
神华榆林	LDPE装置		27	2024年8月	暂不确定
海南炼化	HDPE装置		30	2024年9月1日	2024年9月15日
天津石化	LLDPE装置		12	2024年9月5日	2024年9月25日
上海赛科	全密度装置		30	2024年9月9日	2024年9月19日
上海赛科	HDPE装置		30	2024年10月10日	2024年10月20日
中韩石化	HDPE装置	二期	30	2024年10月10日	2024年12月8日
上海石化	LDPE装置	3线	10	2024年11月1日	2024年12月12日
福建联合	全密度	2线	45	2024年11月1日	2024年12月21日
福建联合	全密度	1线	45	2024年11月1日	2024年12月21日
合计			489		

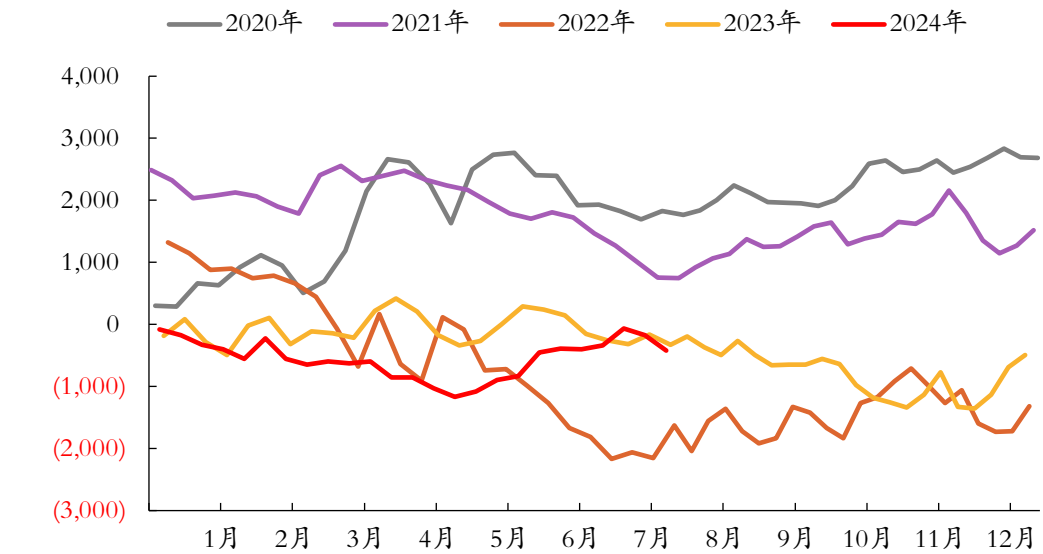
图表：投产计划（万吨）

企业全称	装置类型	产能	投产时间
中石化英力士（天津）石化有限公司	HDPE	50	2024年9月
中石化英力士（天津）石化有限公司	FDPE	30	2024年9月
中石化英力士（天津）石化有限公司	UHMWPE	10	2024年9月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年10月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
合计	--	360	--

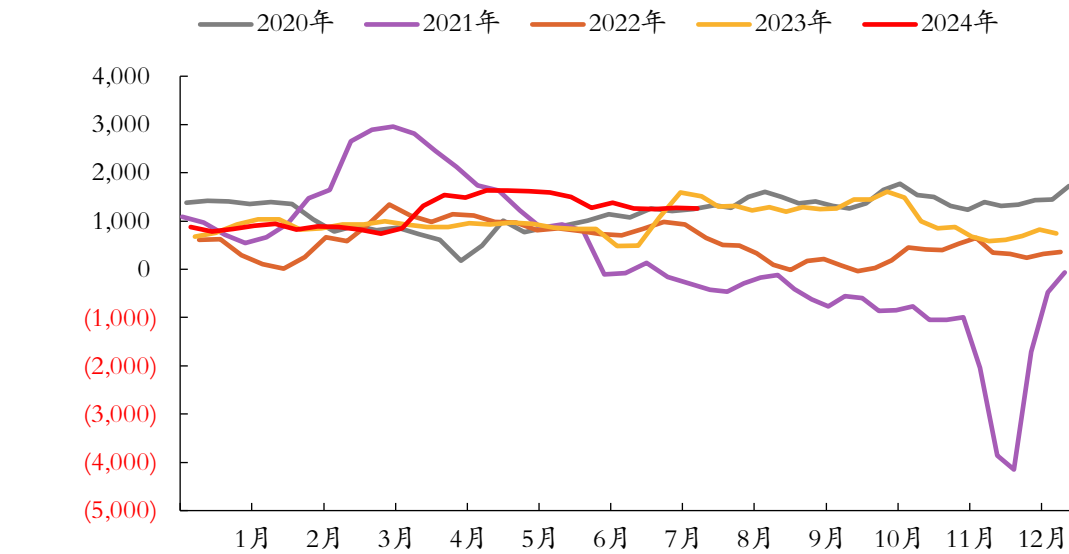
资料来源：金联创、隆众，光大期货研究所

## 2.1.1 PE利润：油制弱，煤制强；一季度弱，二季度强

图表：LLDPE油制毛利



图表：LLDPE煤制毛利



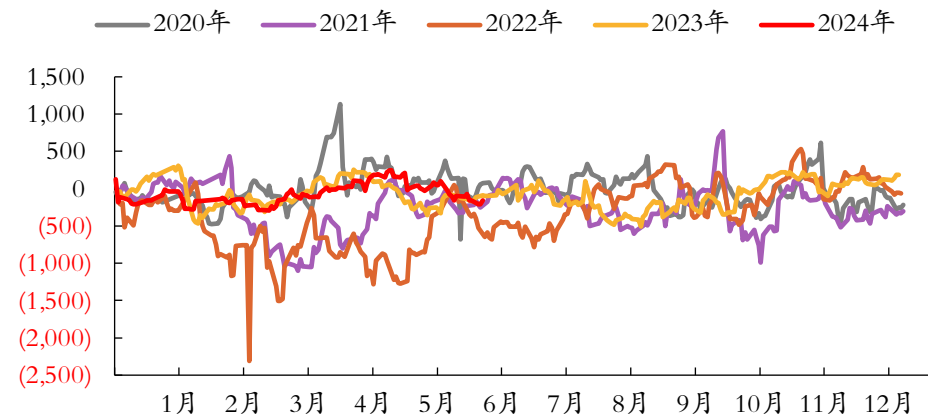
资料来源：钢联, 光大期货研究所

上半年油制和煤制PE毛利有所分化，油制较去年同期有所下滑，而煤制较去年有所好转。从走势上来看，油制毛利一季度持续恶化，一方面原油价格趋势上涨导致成本增加，另一方面一季度供应维持在高位导致PE价格难以上涨，二季度随着原油价格回落，同时上游集中检修支撑PE价格，毛利出现回升，但目前来看依旧低于去年同期；煤制利润一季度变化不大，二季度走强，并且开始超过去年同期，高于5年平均值得。

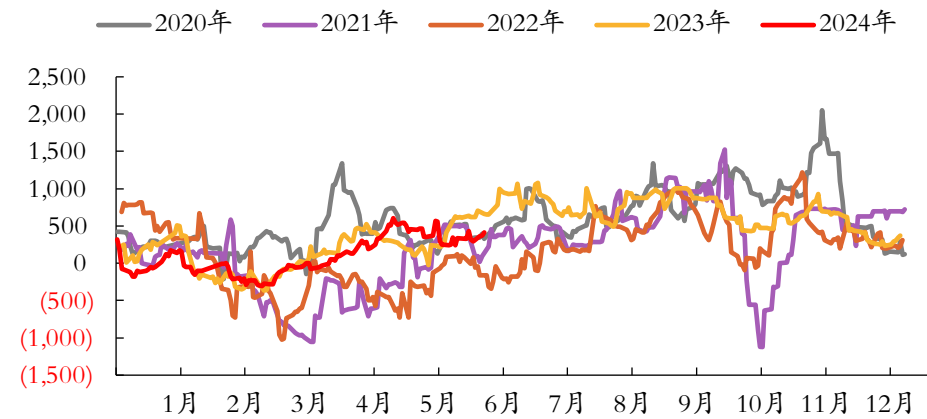


## 2.1.1 PE进口：进口毛利接近去年，进口量跟随利润变化，无超预期变动，预计下半年进口逐步增加

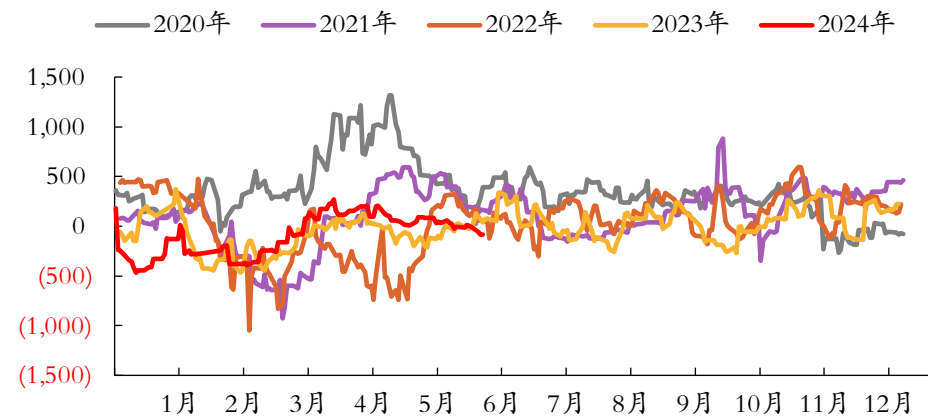
图表：LLDPE进口毛利（元/吨）



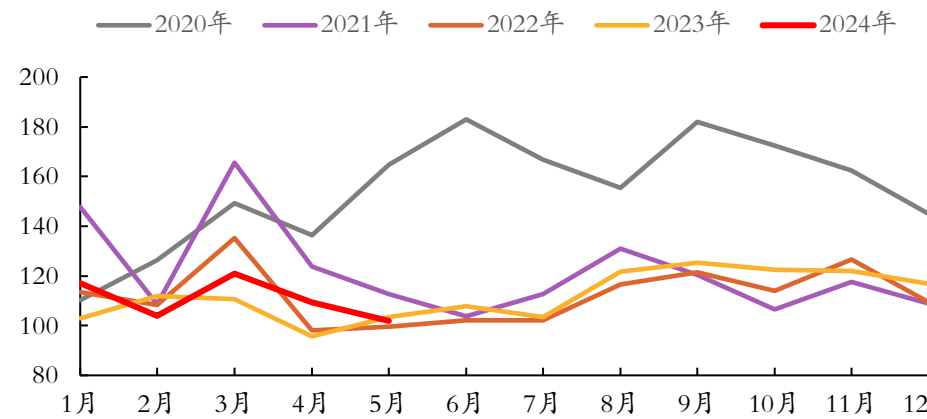
图表：LDPE进口毛利（元/吨）



图表：HDPE进口毛利（元/吨）



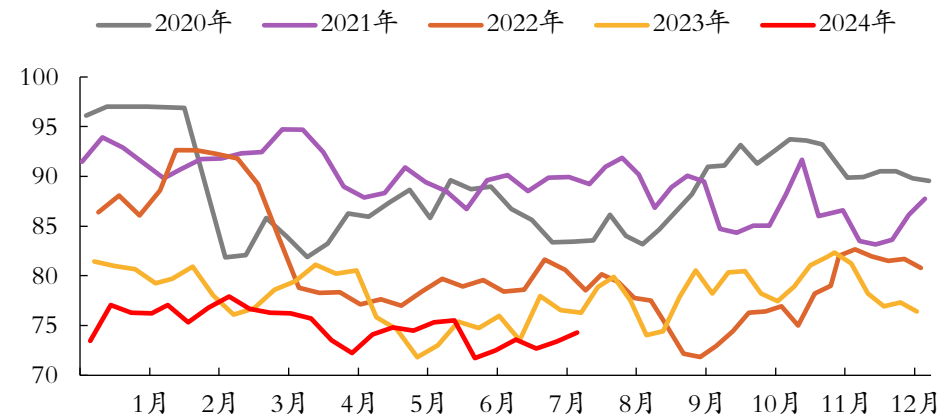
图表：PE月度进口数量（万吨）



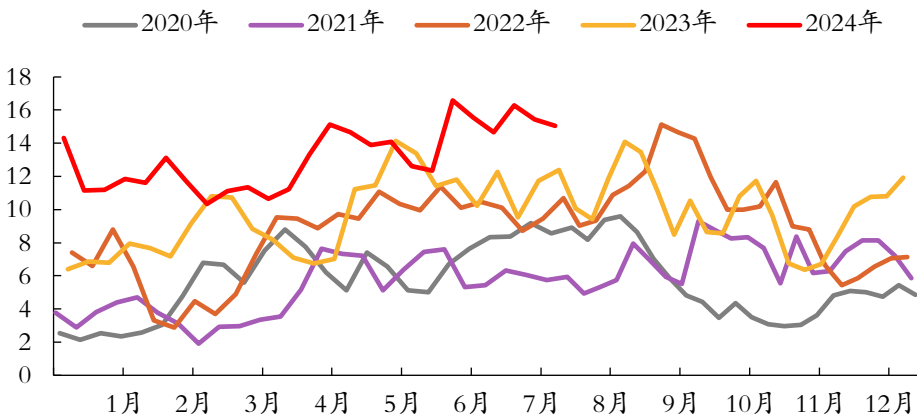
资料来源：钢联，中华人民共和国海关总署，光大期货研究所

## 2.1.2 PP国内生产：产能扩张造成高检修、高供应格局

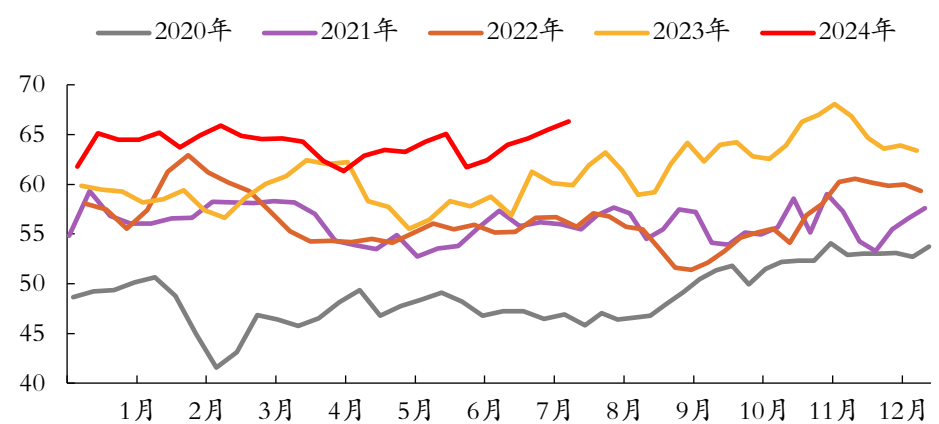
图表：PP产能利用率（%）



图表：PP检修减损量（万吨）



图表：PP周度产量（万吨）



上半年，PP整体呈现高检修、高供应的状态，主要是由于新增投产计划陆续落地，产能的扩张进一步压缩利润，使PP整体开工率维持较低的水平。

下半年，复产装置涉及产能将逐渐高过检修产能，预计开工率会逐步上行，同时新增投产计划较多，供应压力较大。

资料来源：钢联，光大期货研究所

2.1.2 PP检修及投产：检修装置陆续重启，新增投产计划较多，关注实际兑现情况

图表：检修计划（万吨）

生产企业	生产线	产能	停车时间	开车时间
中韩石化	STPP	20	2024年4月17日	待定
安庆百聚	单线	30	2024年5月9日	2024年7月1日
独山子石化	一线	7	2024年5月10日	2024年7月8日
独山子石化	二线	7	2024年5月11日	2024年7月8日
万华化学	单线	30	2024年5月11日	待定
独山子石化	三线	30	2024年5月15日	2024年7月8日
独山子石化	四线	25	2024年5月15日	2024年7月8日
金能化学	三线	45	2024年5月27日	待定
泉州国亨	单线	45	2024年5月27日	2024年7月10日
中天合创	二线	35	2024年6月17日	2024年7月31日
中天合创	一线	35	2024年6月18日	2024年7月31日
宁夏宝丰	三线	50	2024年6月30日	2024年7月30日
中原石化	二线	10	2024年7月1日	2024年7月15日
中原石化	一线	6	2024年7月1日	2024年7月15日
广州石化	三线	20	2024年8月10日	2024年8月23日
神华新疆	单线	45	2024年8月1日	2024年9月10日
合计	—	440	—	—

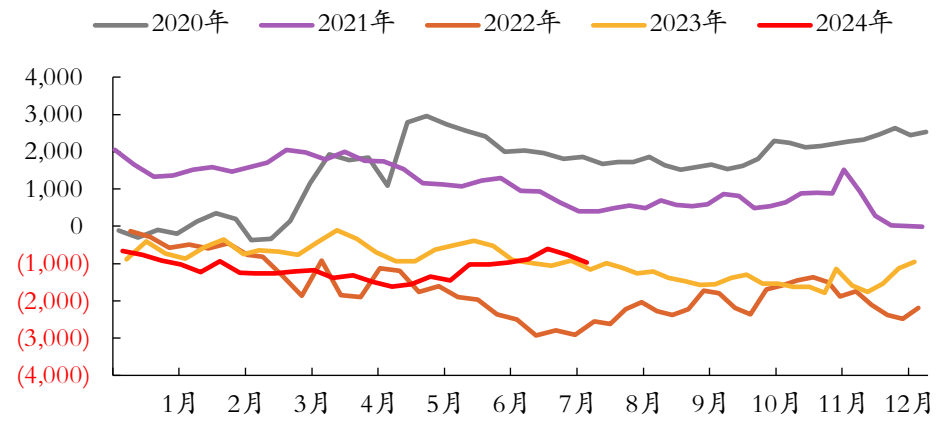
图表：投产计划（万吨）

企业全称	工艺	产能	投产时间
英力士（天津）	油制	30	2024年7月
利华益维远	PDH	20	2024年7月
金能科技	PDH	45	2024年9月
金诚石化	PDH	30	2024年9月
裕龙石化	油制	80	2024年9月
广东石化	油制	20	2024年9月
裕龙石化	油制	110	2024年12月
镇海炼化	油制	50	2024年12月
埃克森美孚（惠州）	油制	85	2024年12月
东华（茂名）能源	PDH	40	2024年12月
合计	—	510	—

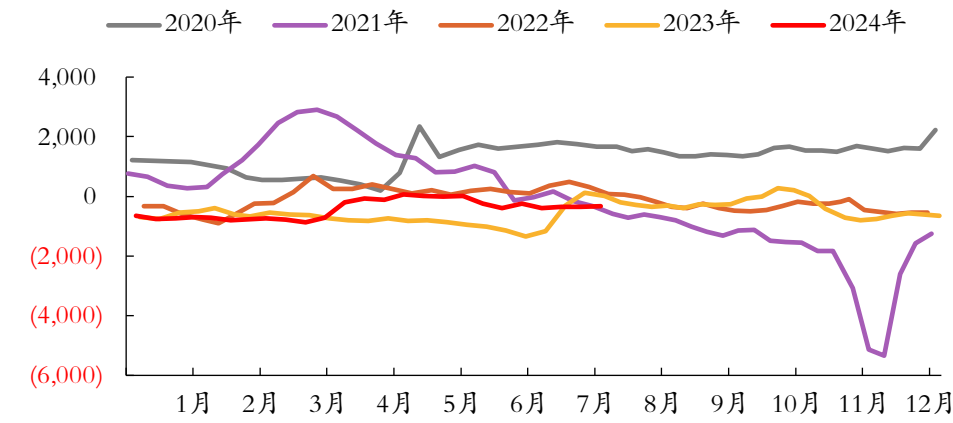
资料来源：金联创、隆众，光大期货研究所

2.1.2 PP利润：一季度弱、二季度强，整体利润水平偏低，下半年供应压力较大，预计利润仍旧偏弱

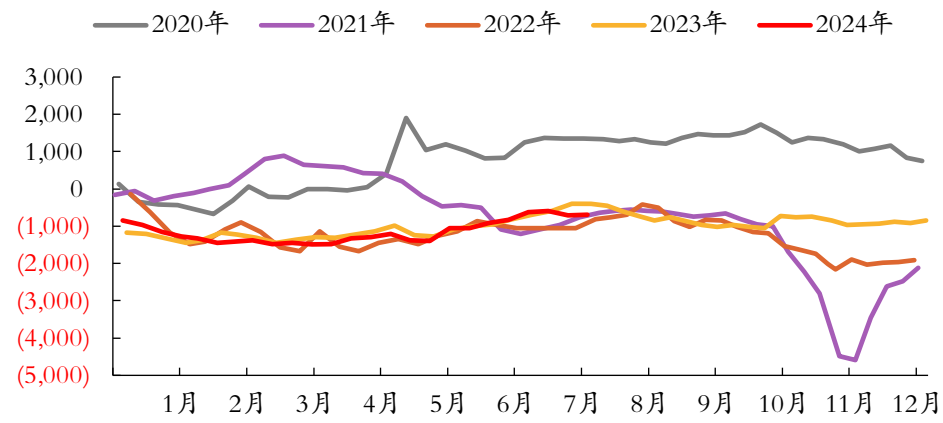
图表：油制PP毛利（元/吨）



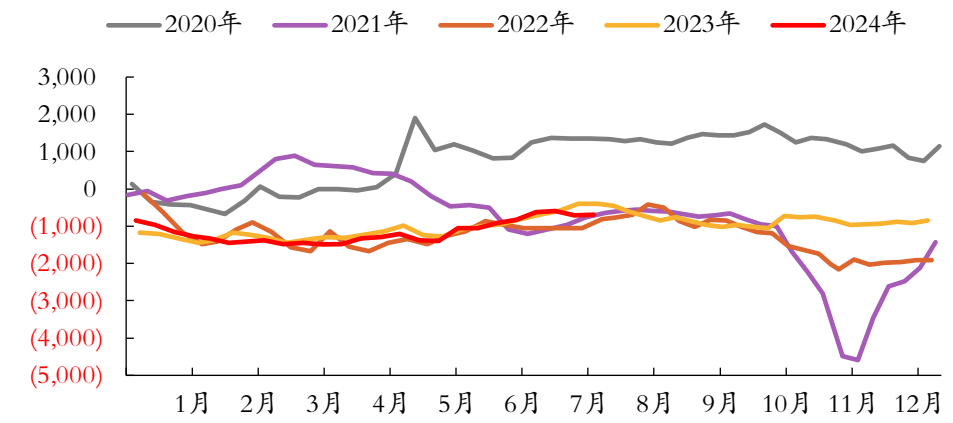
图表：煤制PP毛利（元/吨）



图表：PDH制PP毛利（元/吨）



图表：MTO毛利（元/吨）

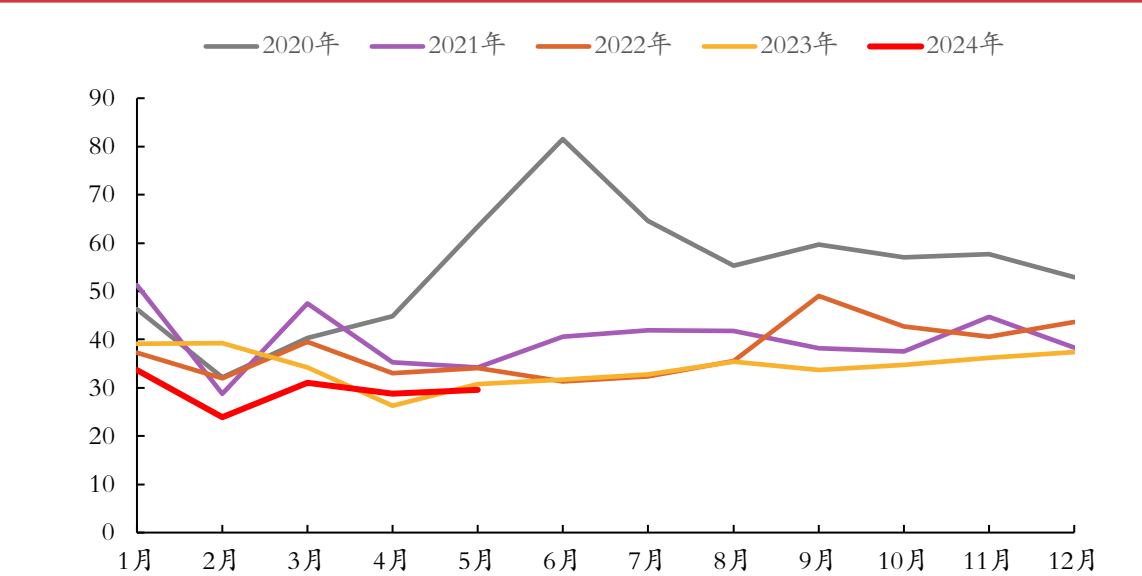
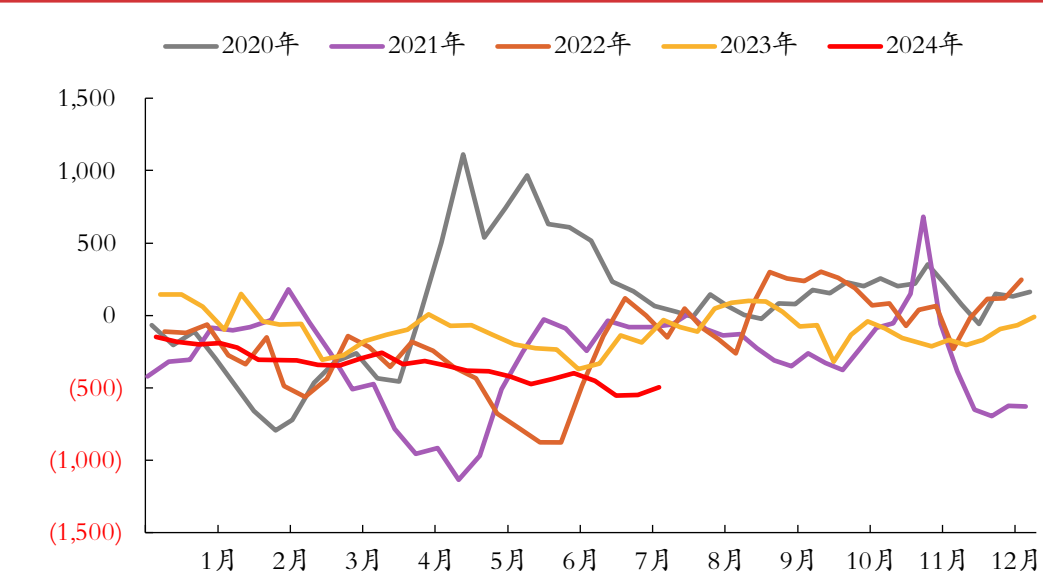


资料来源：钢联，光大期货研究所

## 2.1.2 PP进口：进口依赖度下降的趋势将持续，对供应端影响力逐渐降低

图表：PP进口毛利（元/吨）

图表：PP月度进口数量（万吨）

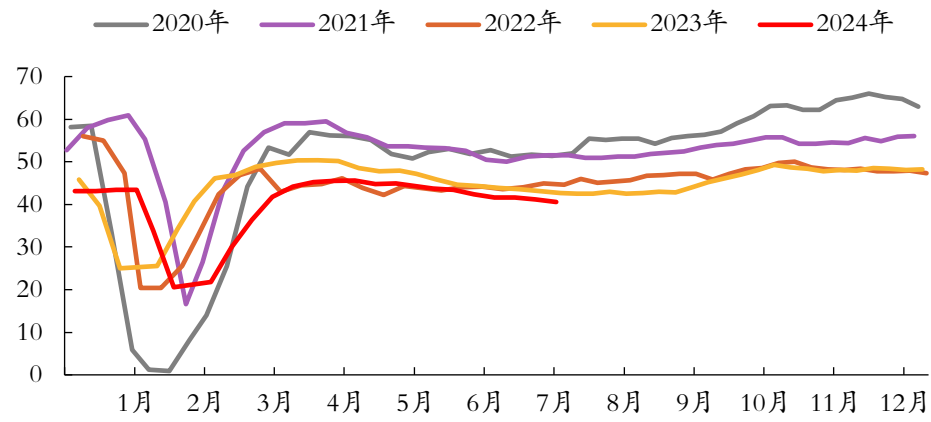


资料来源：中华人民共和国海关总署，钢联，光大期货研究所

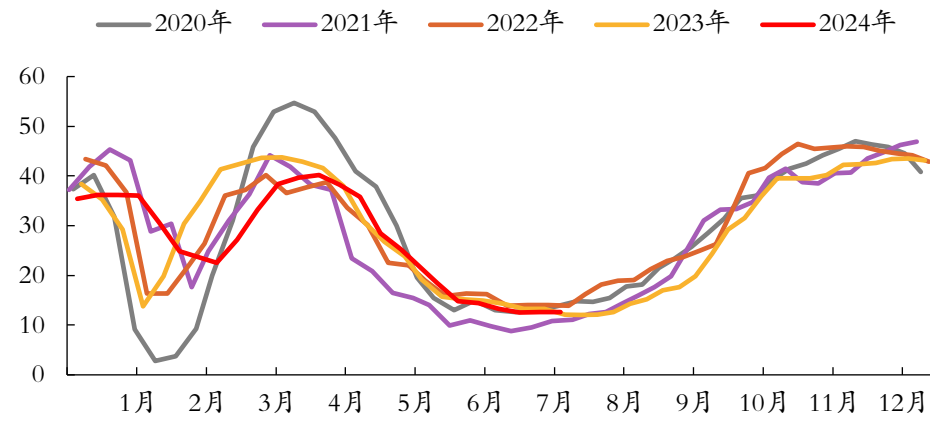
目前来看，国内PP产能依旧处于扩张阶段，国产替代进口趋势无法改变，进口利润逐步恶化，进口量逐年递减。今年上半年PP进口较去年有小幅缩量，预计下半年仍将维持缩量的趋势。

## 2.2.1 PE国内需求：符合季节性，但同比去年有所降低，预计下半年需求有所回升，同比变化不大

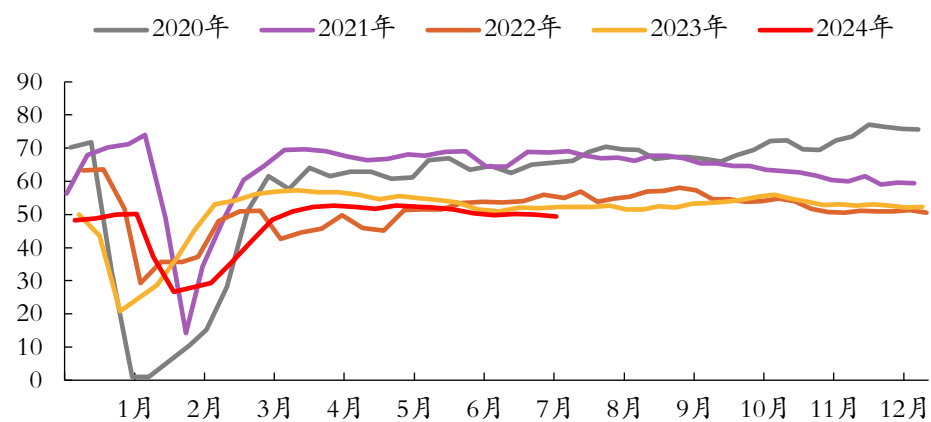
图表：下游综合开工率（%）



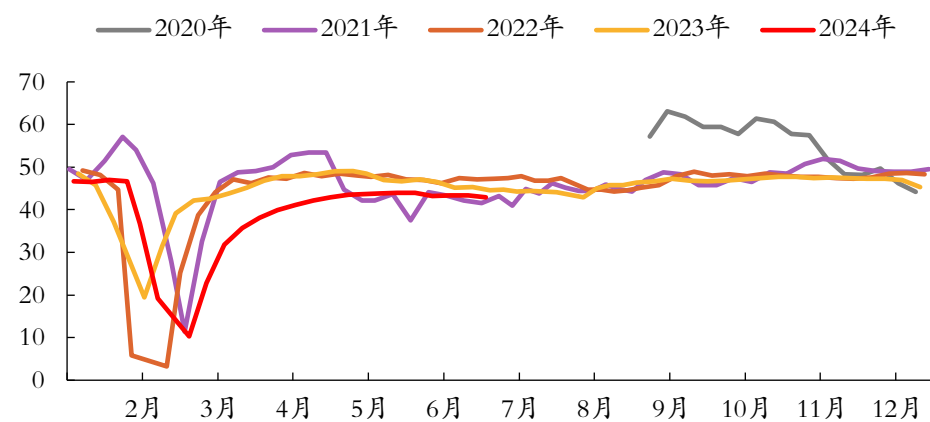
图表：农膜开工率（%）



图表：包装膜开工率（%）



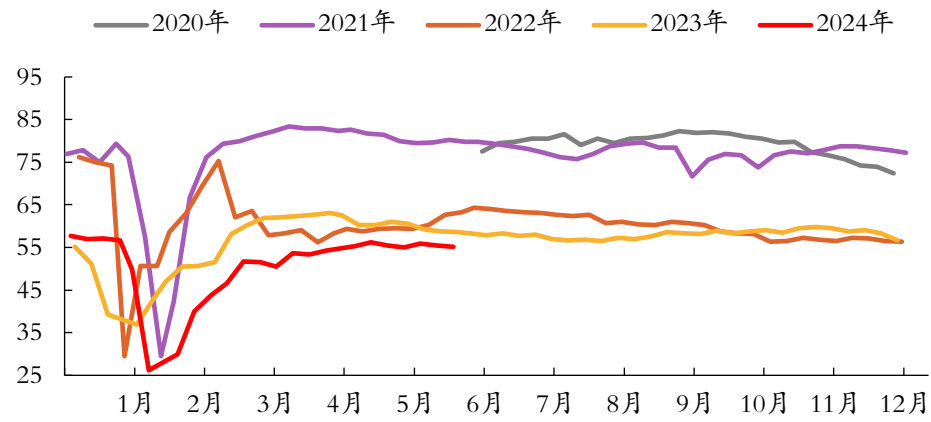
图表：中空开工率（%）



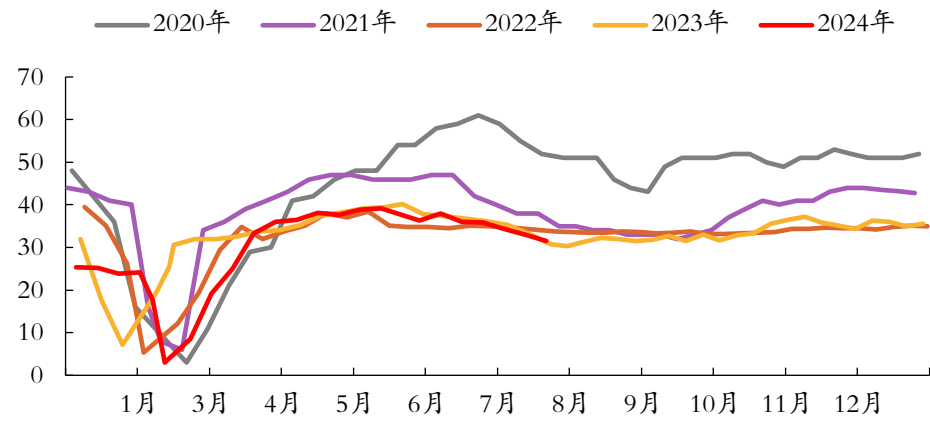
资料来源：钢联，光大期货研究所

## 2.2.1 PE国内需求：符合季节性，但同比去年有所降低，预计下半年需求有所回升，同比变化不大

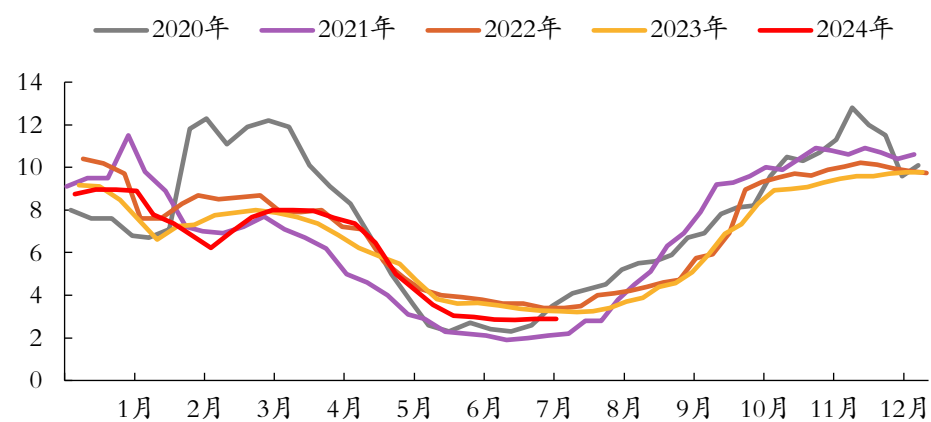
图表：注塑开工率（%）



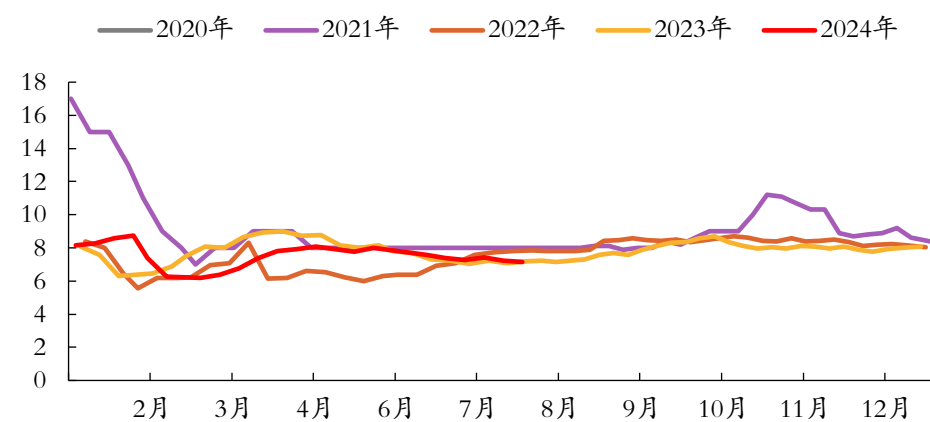
图表：管材开工率（%）



图表：农膜生产企业订单天数（天）



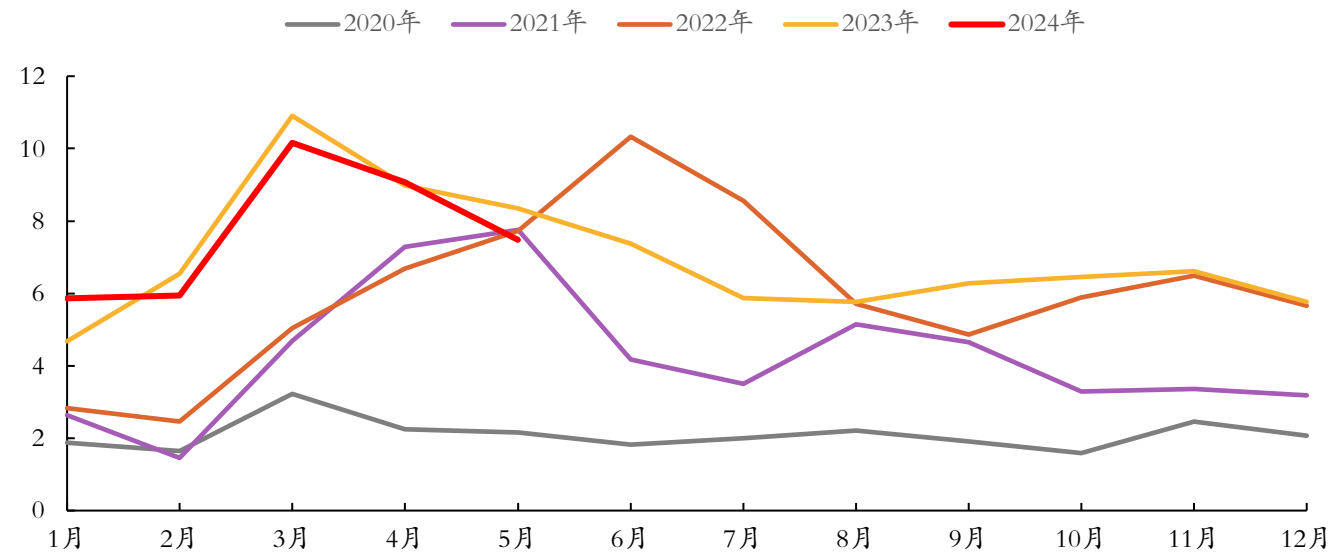
图表：包装膜生产企业订单天数（天）



资料来源：钢联，光大期货研究所

## 2.2.1 PE出口：影响有限，预计全年出口总量在70-80万吨附近

图表：PE月度出口数量（万吨）



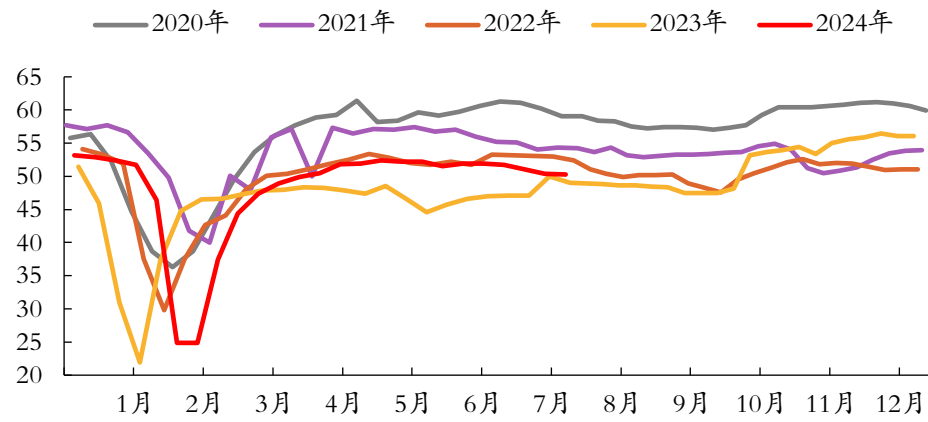
资料来源：中华人民共和国海关总署, 光大期货研究所

出口峰值在3月份，总量接近去年同期水平，由于数量不大，从而对需求影响有限。预计下半年波动不大，月出口量在6万吨附近徘徊，年出口量在70-80万吨左右。

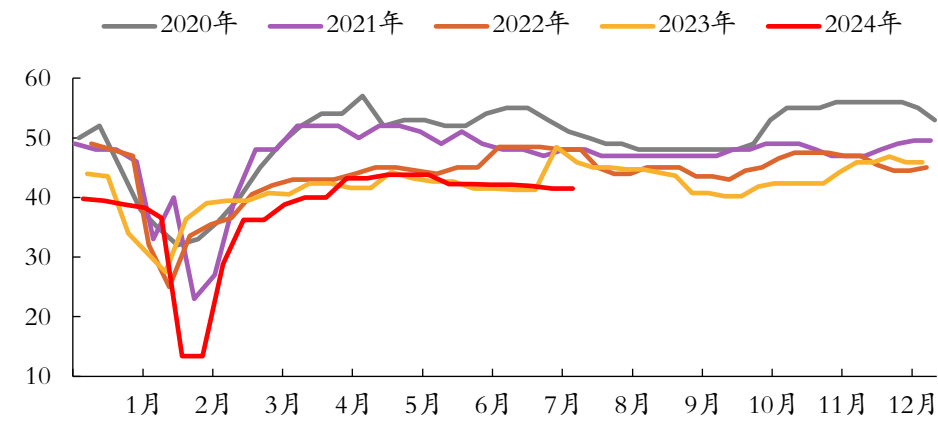


## 2.2.2 PP国内需求：下游开工有所分化，塑编、注塑、管材需求一般，BOPP和CPP需求较好

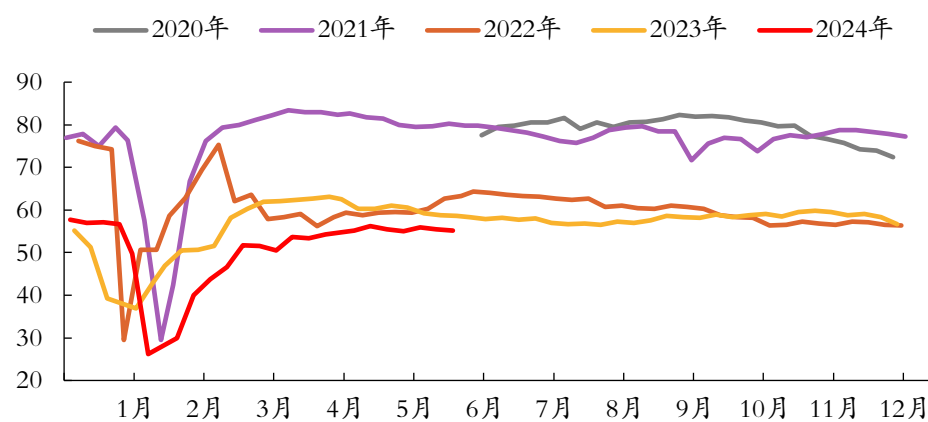
图表：下游综合开工率（%）



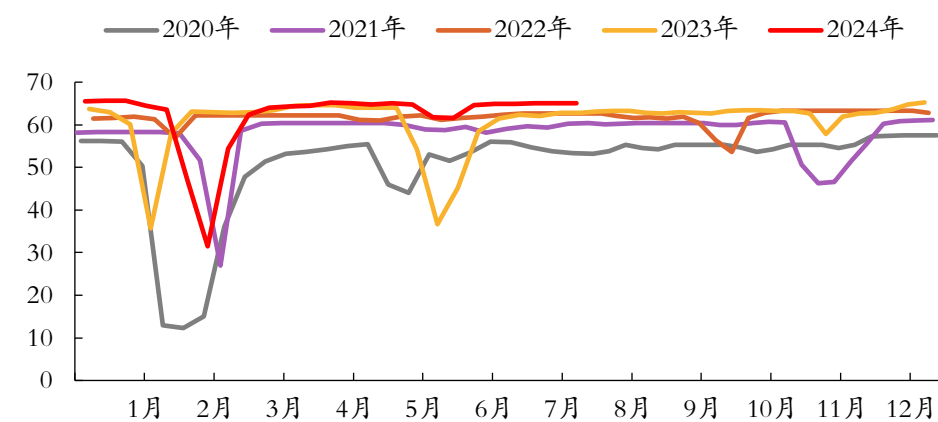
图表：塑编开工率（%）



图表：注塑开工率（%）



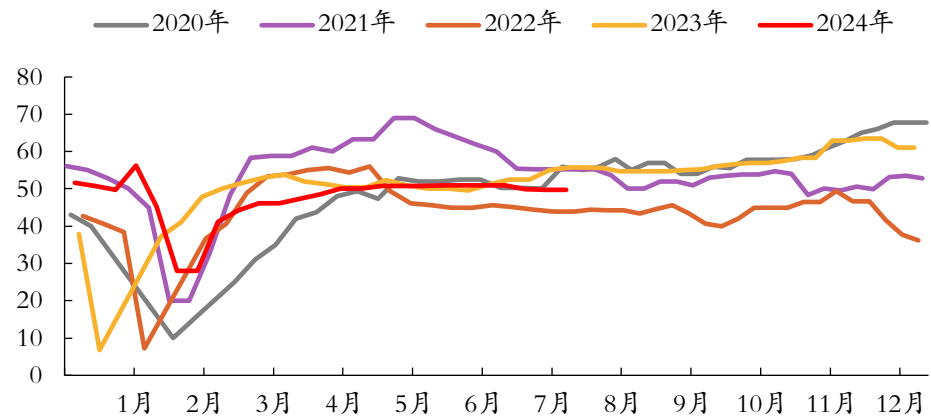
图表：BOPP开工率（%）



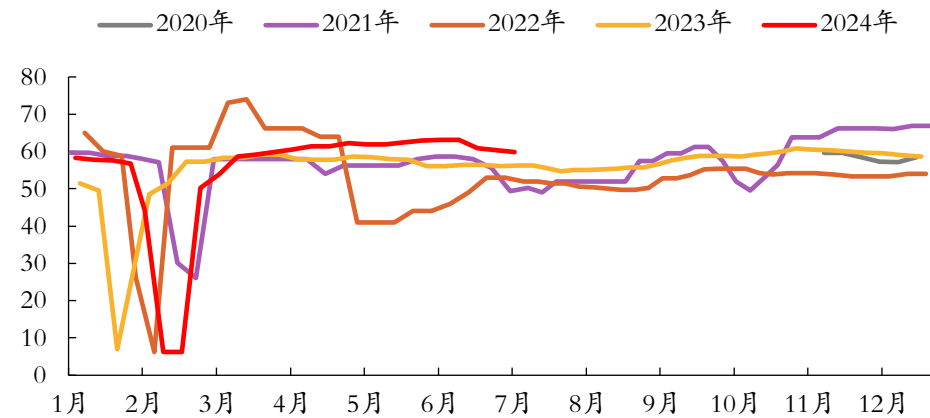
资料来源：钢联，光大期货研究所

## 2.2.2 PP国内需求：下游开工有所分化，塑编、注塑、管材需求一般，BOPP和CPP需求较好

图表：管材开工率（%）



图表：CPP开工率（%）



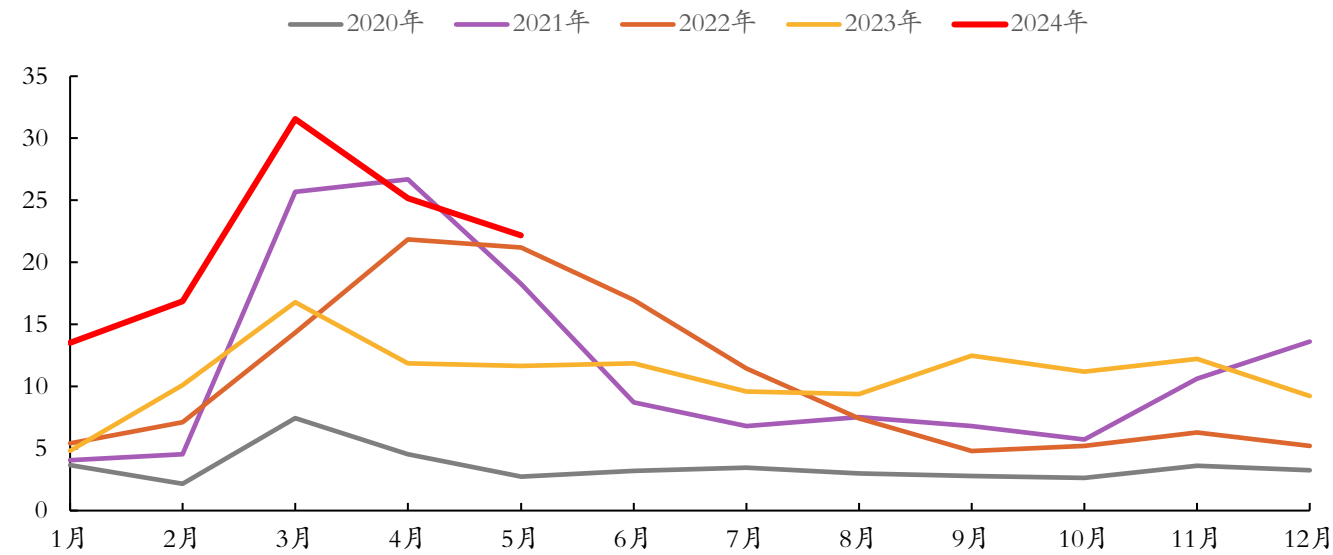
资料来源：钢联，光大期货研究所

从下游综合开工率来看，上半年PP需求稍强于去年，但观察下游细分行业，塑编、注塑以及管材表现一般，开工同比去年降低的情况时有发生，而塑编和注塑又是PP的主要下游，因此我们可以看到即使今年BOPP受新能源电池膜需求带动，开工较好，并且CPP开工同比增加的情况下，PP需求仍然没有出现大幅增长。

预计下半年PP需求季节性增长，一方面塑编和管材受“金九银十”带动会有一定增量，另一方面BOPP和CPP开工相对稳定，虽然注塑开工不及去年，但也大概率是维持小幅波动，对需求拖累有限。

## 2.2.2 PP出口：符合季节性规律，上半年出口量同比去年大幅增加，在近5年高位水平

图表：PP月度出口数量（万吨）



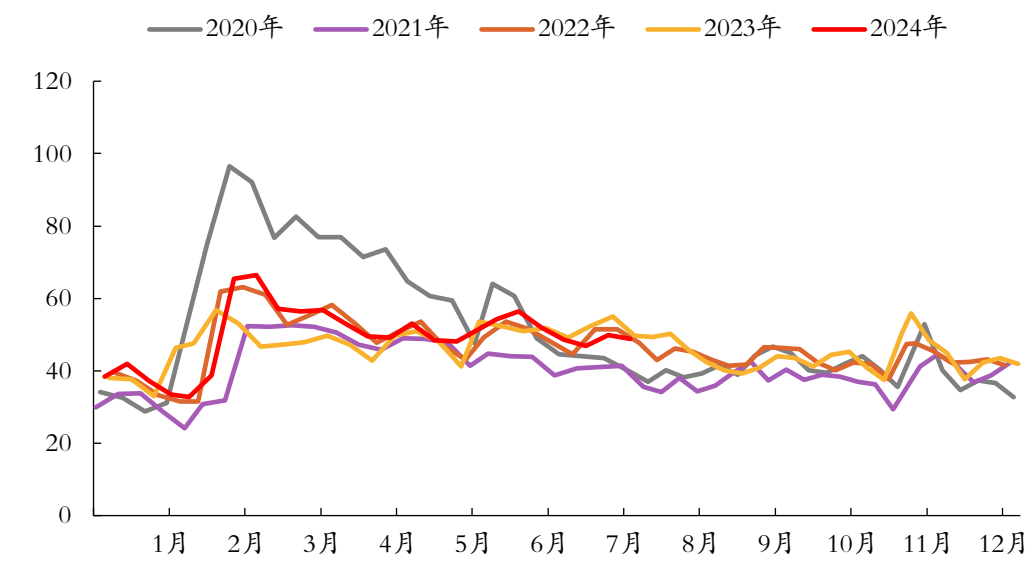
资料来源：中华人民共和国海关总署, 光大期货研究所

由于国内供需格局已经发生明显变化，随着后续产能的陆续投放，国内供应将逐渐大于需求，从近5年的出口量也可以看出，PP出口依赖度在逐渐升高，预计未来这一趋势将持续。

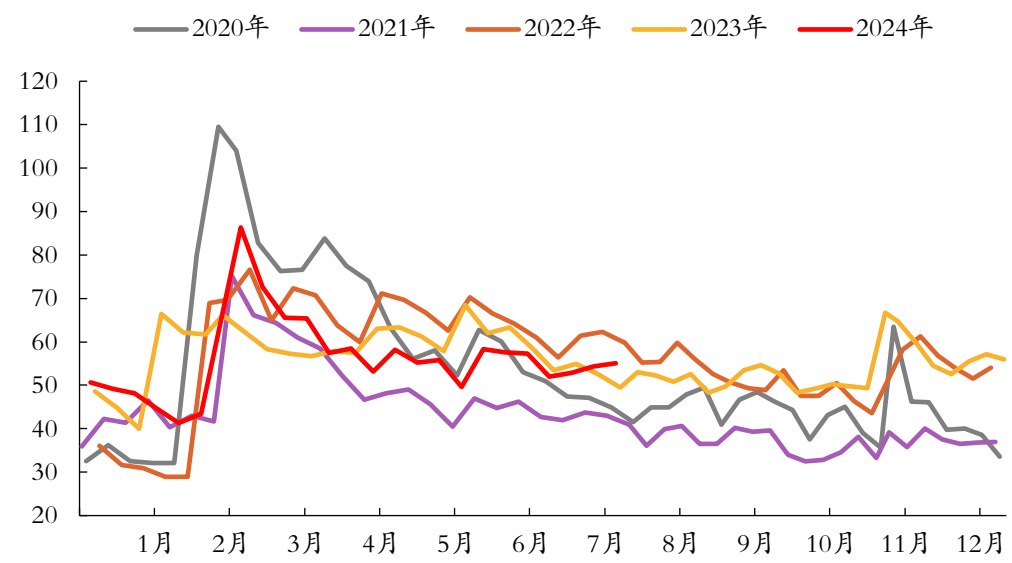
从季节性来看，一季度是出口高峰，随后逐步回落至年初水平。今年上半年出口量同比大幅增加，在3月到达近五年峰值水平，出口超过30万吨，随后开始回落。预计下半年依旧符合季节性波动，出口量逐渐回归至15万吨/月附近。

### 2.3.1 上游库存

图表：PE生产企业财务库存（万吨）



图表：PP生产企业库存（万吨）



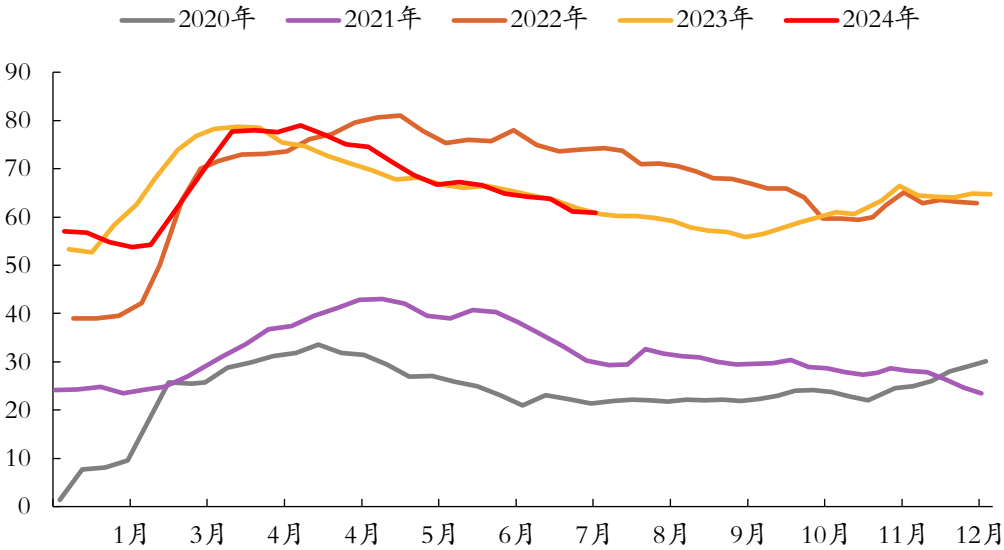
资料来源：钢联, 光大期货研究所

年初快速累库，幅度较2023年有所增加，炼厂库存压力较大，春节后进入到去库阶段，但由于前期累库较多，直到4月库存才降至去年同期水平，此后进入炼厂检修季，库存围绕下游需求波动，由于农膜需求季节性走弱，PE库存一直高于去年，而PP需求一直在缓慢恢复，库存水平低于去年同期。

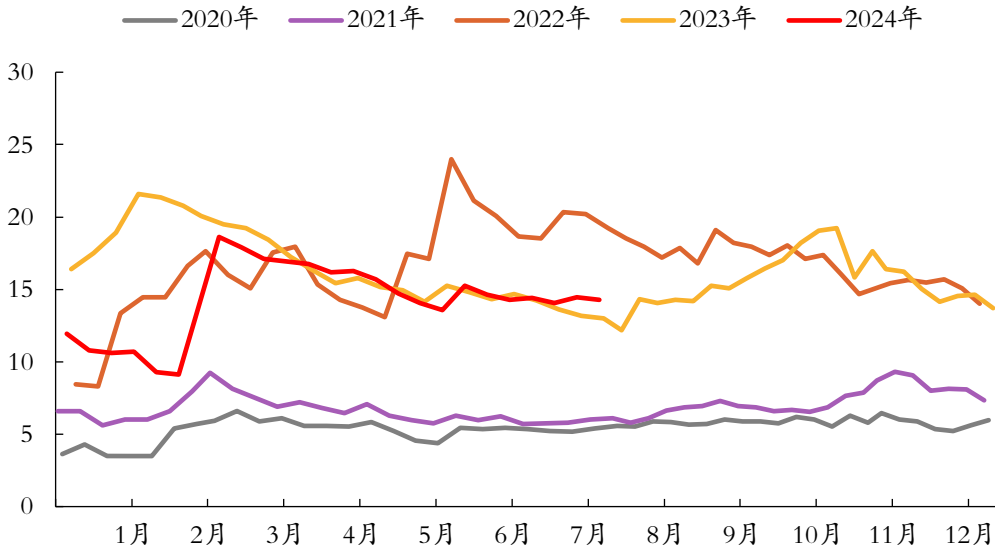
下半年供需双增，预计11月前上游库存缓慢降低，但PP供应增量预期将高于PE，同时农膜需求将大幅增加，PE库存压力小于PP。

### 2.3.2 中游库存

图表：PE社会库存（万吨）



图表：PP贸易商库存（万吨）

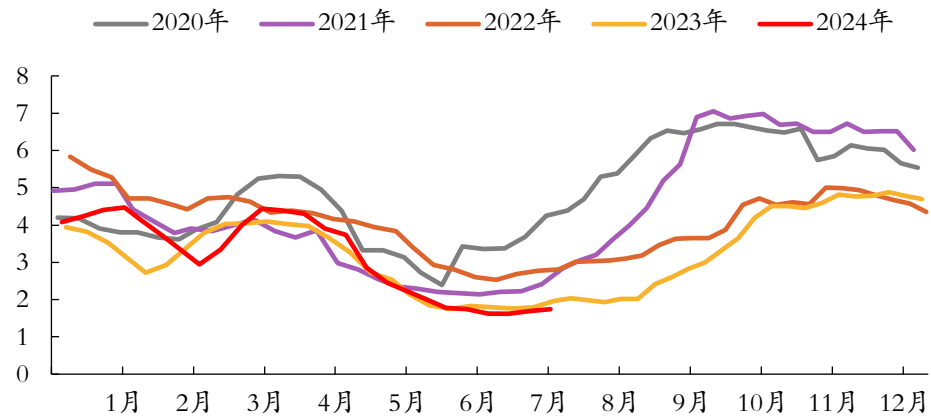


资料来源：钢联, 光大期货研究所

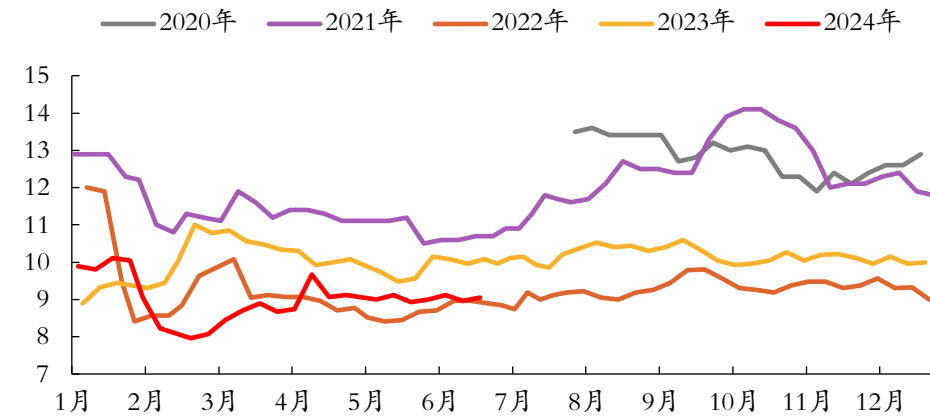
上半年中游库存水平与2023年接近，从库存变动来看，PE和PP均是春节前累库，随后进入去库阶段。下半年需求有望转好，预计中游囤货意愿将有所增加，导致库存水平上移。

### 2.3.3 下游库存：终端需求偏弱，下游按需采购原料，主动降低库存水平

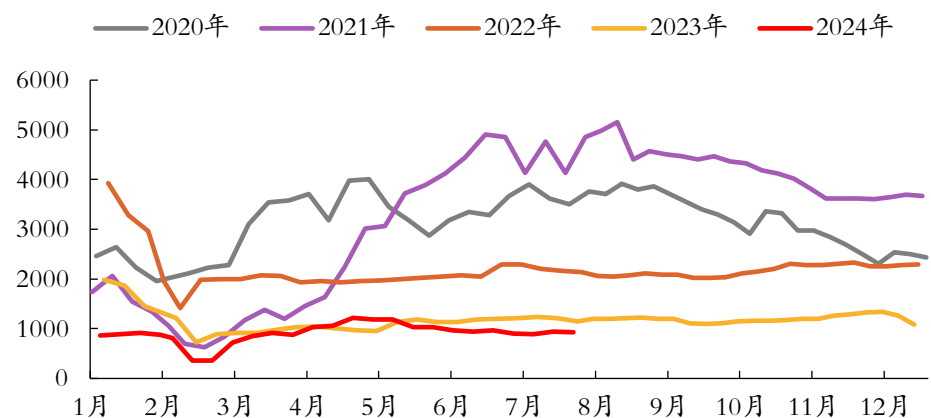
图表：PE农膜原料库存（万吨）



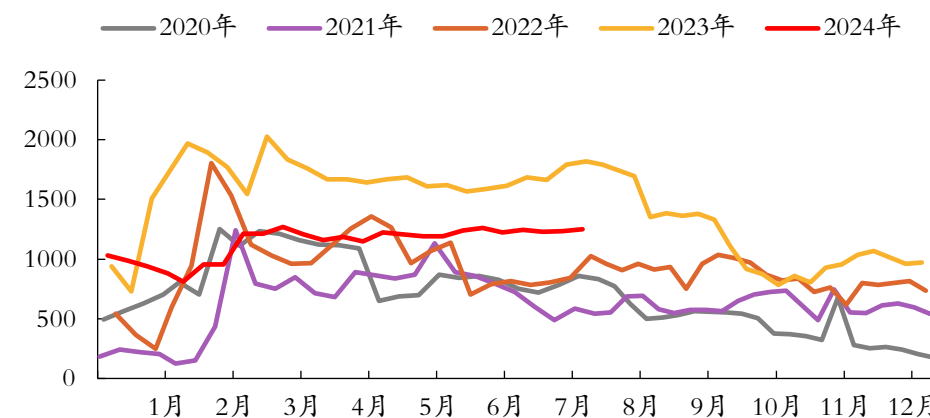
图表：PE包装膜原料可用天数（天）



图表：PP塑编库存（吨）



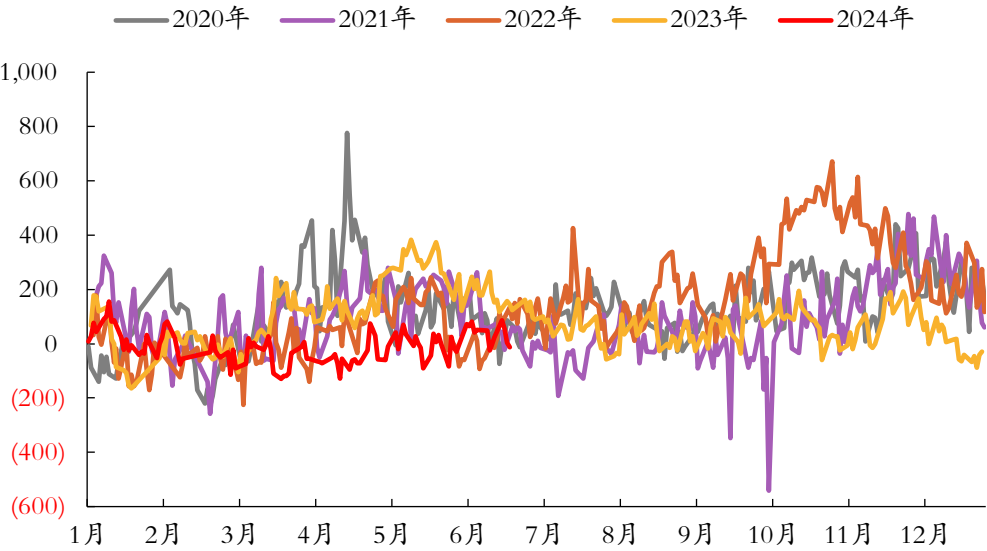
图表：BOPP库存（吨）



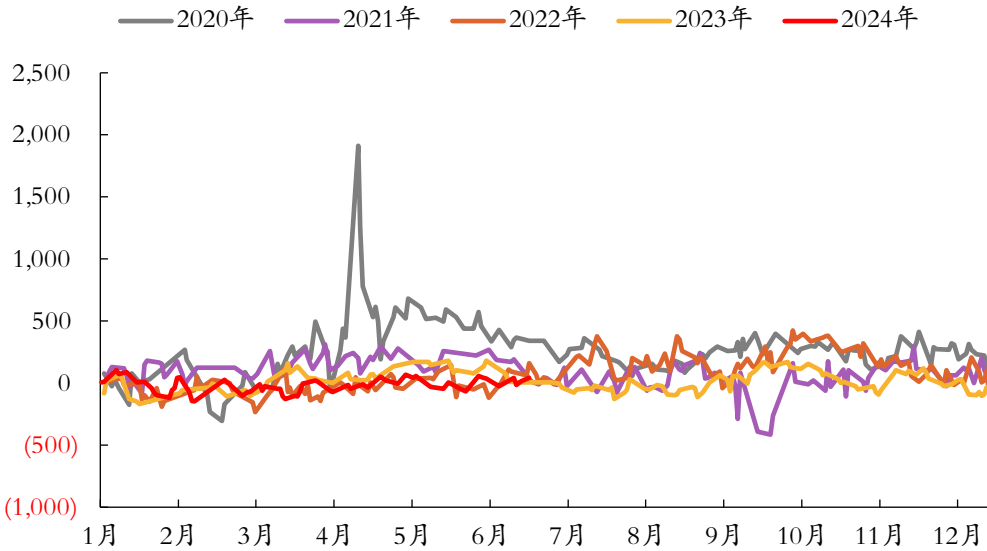
资料来源：钢联，光大期货研究所

## 2.4 基差：基差变动不大

图表：LLDPE基差（元/吨）



图表：PP基差（元/吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

上半年基差偏弱震荡，变动不大。一季度受累库影响，基差走弱，二季度去库，但下游需求表现仍旧偏弱，导致基差基差仅有小幅走强。下半年供应增量较多，受此影响基差仍将维持偏弱震荡。



PE月度平衡表

日期	产量	进口量	出口量	净进口	表需	表需同比	表需环比	累计表需	累计同比	总消费量	消费量同比	消费量环比	累计消费量	累计消费量同比	供需差	总库存	库存同比	库存环比	库销比	库销比同比	库销比环比
2023年1月	231.19	102.86	4.68	98.18	329.36	-3.25%	0.60%	329.36	-3.25%	310.50	-9.20%	-8.53%	310.50	-9.20%	18.86	108.82	47.65%	20.96%	35.05%	62.62%	32.25%
2023年2月	210.93	111.96	6.55	105.41	316.34	0.93%	-3.95%	645.70	-1.25%	300.26	17.99%	-3.30%	610.76	2.40%	16.08	124.90	-5.85%	14.78%	41.60%	-20.21%	18.69%
2023年3月	236.78	110.71	10.91	99.80	336.59	-3.80%	6.40%	982.29	-2.14%	345.98	-2.03%	15.23%	956.74	0.75%	-9.39	115.51	-10.74%	-7.52%	33.39%	-8.89%	-19.74%
2023年4月	233.48	95.69	8.99	86.70	320.17	16.20%	-4.88%	1302.46	1.81%	326.29	14.92%	-5.69%	1283.03	4.01%	-6.12	109.39	-9.61%	-5.30%	33.52%	-21.35%	0.41%
2023年5月	235.27	103.51	8.35	95.16	330.44	10.78%	3.20%	1632.90	3.51%	322.40	9.94%	-1.19%	1605.43	5.15%	8.04	117.43	-6.84%	7.35%	36.42%	-15.26%	8.65%
2023年6月	225.96	107.71	7.37	100.34	326.30	11.14%	-1.25%	1959.20	4.71%	334.08	12.24%	3.63%	1939.51	6.31%	-7.78	109.65	-10.11%	-6.63%	32.82%	-19.91%	-9.89%
2023年7月	224.51	103.54	5.86	97.68	322.19	8.98%	-1.26%	2281.39	5.29%	333.77	8.78%	-0.09%	2273.28	6.66%	-11.58	98.07	-11.49%	-10.56%	29.38%	-18.63%	-10.48%
2023年8月	236.99	121.61	5.76	115.85	352.84	12.83%	9.51%	2634.23	6.24%	350.89	12.64%	5.13%	2624.17	7.43%	1.95	100.02	-10.71%	1.99%	28.50%	-20.74%	-2.99%
2023年9月	234.23	125.32	6.27	119.05	353.28	8.20%	0.12%	2987.51	6.47%	355.20	4.04%	1.23%	2979.37	7.01%	-1.92	98.10	1.02%	-1.92%	27.62%	-2.90%	-3.11%
2023年10月	245.80	122.42	6.46	115.96	361.76	8.23%	2.40%	3349.27	6.66%	350.36	7.42%	-1.36%	3329.73	7.05%	11.40	109.50	4.11%	11.62%	31.25%	-3.08%	13.16%
2023年11月	240.59	121.94	6.62	115.33	355.92	5.16%	-1.61%	3705.19	6.51%	358.82	5.04%	2.42%	3688.55	6.85%	-2.90	106.60	4.48%	-2.65%	29.71%	-0.53%	-4.94%
2023年12月	251.62	116.81	5.76	111.05	362.67	10.78%	1.90%	4067.86	6.88%	374.08	10.20%	4.25%	4062.63	7.15%	-11.41	95.19	5.81%	-10.70%	25.45%	-3.98%	-14.35%
2024年1月	240.83	117.03	5.86	111.17	352.00	6.87%	-2.94%	352.00	6.87%	360.08	15.97%	-3.74%	360.08	15.97%	-8.08	87.11	-19.95%	-8.49%	24.19%	-30.97%	-4.93%
2024年2月	228.12	103.98	5.93	98.05	326.16	3.11%	-7.34%	678.16	5.03%	275.39	-8.28%	-23.52%	635.47	4.05%	50.77	137.88	10.39%	58.28%	50.07%	20.36%	106.95%
2024年3月	245.03	120.91	10.16	110.75	355.79	5.70%	9.08%	1033.95	5.26%	366.93	6.06%	33.24%	1002.40	4.77%	-11.14	126.74	9.72%	-8.08%	34.54%	3.46%	-31.01%
2024年4月	218.79	109.34	9.07	100.27	319.06	-0.35%	-10.32%	1353.01	3.88%	330.69	1.35%	-9.88%	1333.09	3.90%	-11.63	115.11	5.23%	-9.18%	34.81%	3.83%	0.78%
2024年5月	225.90	101.90	7.48	94.42	320.32	-3.06%	0.39%	1673.33	2.48%	319.20	-0.99%	-3.48%	1652.29	2.92%	1.12	116.23	-1.02%	0.97%	36.41%	-0.03%	4.61%
2024年6月	220.47	107.00	7.44	99.56	320.03	-1.92%	-0.09%	1993.36	1.74%	324.06	-3.00%	1.52%	1976.35	1.90%	-4.03	112.20	2.32%	-3.47%	34.62%	5.49%	-4.92%
2024年7月	235.74	104.57	5.92	98.65	334.39	3.79%	4.49%	2327.75	2.03%	327.09	-2.00%	0.94%	2303.45	1.33%	7.30	119.50	21.85%	6.50%	36.53%	24.33%	5.52%
2024年8月	248.84	122.83	5.82	117.01	365.85	3.69%	9.41%	2693.60	2.25%	368.44	5.00%	12.64%	2671.88	1.82%	-2.59	116.91	16.89%	-2.16%	31.73%	11.32%	-13.14%
2024年9月	245.94	126.57	6.33	120.24	366.18	3.65%	0.09%	3059.79	2.42%	372.96	5.00%	1.23%	3044.84	2.20%	-6.78	110.13	12.26%	-5.80%	29.53%	6.92%	-6.94%
2024年10月	258.09	123.64	6.52	117.12	375.21	3.72%	2.46%	3434.99	2.56%	367.87	5.00%	-1.36%	3412.72	2.49%	7.33	117.46	7.27%	6.66%	31.93%	2.16%	8.13%
2024年11月	252.62	123.16	6.68	116.48	369.10	3.70%	-1.63%	3804.10	2.67%	376.76	5.00%	2.42%	3789.48	2.74%	-7.66	109.80	3.01%	-6.52%	29.14%	-1.90%	-8.72%
2024年12月	264.20	117.97	5.82	112.16	376.36	3.78%	1.97%	4180.46	2.77%	392.78	5.00%	4.25%	4182.26	2.94%	-16.42	93.38	-1.90%	-14.96%	23.77%	-6.57%	-18.42%





PP月度平衡表

日期	产量	进口量	出口量	净进口	表需	表需同比	表需环比	累计表需	累计同比	总消费量	消费量同比	消费量环比	累计消费量	累计消费量同比	供需差	总库存	库存同比	库存环比	库销比	库销比同比	库销比环比
2023年1月	261.37	39.06	4.82	34.24	295.61	3.43%	-1.65%	295.61	3.43%	265.00	-7.69%	-14.65%	265.00	-7.69%	30.61	97.43	103.32%	45.81%	36.77%	120.26%	70.85%
2023年2月	232.16	39.25	10.12	29.13	261.29	-3.40%	-11.61%	556.90	0.11%	266.95	21.36%	0.74%	531.95	4.91%	-5.66	91.77	-6.78%	-5.81%	34.38%	-23.18%	-6.50%
2023年3月	270.87	34.22	16.79	17.43	288.30	6.22%	10.34%	845.20	2.11%	297.61	4.55%	11.48%	829.56	4.78%	-9.31	82.46	-3.23%	-10.14%	27.71%	-7.44%	-19.40%
2023年4月	248.67	26.28	11.88	14.40	263.07	7.46%	-8.75%	1108.27	3.33%	265.27	9.19%	-10.87%	1094.83	5.82%	-2.20	80.26	-7.81%	-2.66%	30.26%	-15.57%	9.20%
2023年5月	256.07	30.83	11.66	19.17	275.24	6.42%	4.63%	1383.50	3.93%	274.41	6.45%	3.45%	1369.23	5.94%	0.83	81.09	-7.75%	1.03%	29.55%	-13.34%	-2.34%
2023年6月	260.38	31.76	11.86	19.90	280.28	9.14%	1.83%	1663.78	4.78%	288.93	12.18%	5.29%	1658.16	6.98%	-8.66	72.44	-16.88%	-10.67%	25.07%	-25.90%	-15.16%
2023年7月	269.31	32.78	9.57	23.21	292.52	10.44%	4.37%	1956.30	5.59%	295.66	7.49%	2.33%	1953.82	7.06%	-3.14	69.30	-9.96%	-4.33%	23.44%	-16.23%	-6.51%
2023年8月	281.19	35.36	9.39	25.97	307.16	17.78%	5.01%	2263.46	7.09%	300.67	16.26%	1.70%	2254.50	8.20%	6.49	75.78	-4.21%	9.36%	25.20%	-17.60%	7.53%
2023年9月	274.79	33.73	12.46	21.27	296.06	4.93%	-3.61%	2559.52	6.84%	300.36	2.03%	-0.10%	2554.86	7.43%	-4.30	71.48	6.86%	-5.67%	23.80%	4.74%	-5.58%
2023年10月	293.12	34.73	11.20	23.53	316.65	4.76%	6.96%	2876.17	6.60%	312.35	9.10%	3.99%	2867.21	7.61%	4.30	75.78	-8.53%	6.02%	24.26%	-16.16%	1.95%
2023年11月	270.69	36.25	12.23	24.02	294.71	1.38%	-6.93%	3170.88	6.09%	294.43	-0.80%	-5.74%	3161.64	6.77%	0.28	76.06	-0.90%	0.37%	25.83%	-0.10%	6.48%
2023年12月	274.97	37.43	9.24	28.19	303.16	0.86%	2.87%	3474.05	5.62%	316.59	1.96%	7.53%	3478.24	6.31%	-13.43	62.63	-6.27%	-17.66%	19.78%	-8.07%	-23.42%
2024年1月	285.57	33.67	13.52	20.15	305.72	3.42%	0.84%	305.72	3.42%	307.18	15.92%	-2.97%	307.18	15.92%	-1.46	61.17	-37.22%	-2.33%	19.91%	-45.84%	0.66%
2024年2月	268.50	23.91	16.87	7.04	275.54	5.45%	-9.87%	581.26	4.37%	224.47	-15.91%	-26.93%	531.65	-0.06%	51.07	112.24	22.31%	83.49%	50.00%	45.45%	151.10%
2024年3月	282.10	31.07	31.55	-0.48	281.62	-2.32%	2.21%	862.88	2.09%	312.41	4.97%	39.18%	844.06	1.75%	-30.79	81.45	-1.22%	-27.43%	26.07%	-5.90%	-47.86%
2024年4月	270.12	28.82	25.18	3.64	273.76	4.06%	-2.79%	1136.64	2.56%	279.22	5.26%	-10.62%	1123.28	2.60%	-5.46	75.99	-5.32%	-6.70%	27.22%	-10.06%	4.39%
2024年5月	317.35	30.98	22.17	8.81	326.16	18.50%	19.14%	1462.80	5.73%	328.93	19.87%	17.80%	1452.21	6.06%	-2.77	73.22	-9.71%	-3.65%	22.26%	-24.67%	-18.21%
2024年6月	324.48	31.92	23.72	8.20	332.68	18.70%	2.00%	1795.48	7.92%	317.82	10.00%	-3.38%	1770.04	6.75%	14.86	88.08	21.59%	20.29%	27.71%	10.54%	24.49%
2024年7月	296.24	32.94	19.14	13.80	310.04	5.99%	-6.80%	2105.52	7.63%	314.88	6.50%	-0.93%	2084.91	6.71%	-4.83	83.24	20.13%	-5.49%	26.44%	12.80%	-4.60%
2024年8月	309.31	35.54	18.78	16.76	326.06	6.16%	5.17%	2431.59	7.43%	320.22	6.50%	1.70%	2405.13	6.68%	5.85	89.09	17.56%	7.02%	27.82%	10.39%	5.24%
2024年9月	302.27	33.90	24.92	8.98	311.25	5.13%	-4.54%	2742.84	7.16%	319.88	6.50%	-0.10%	2725.01	6.66%	-8.64	80.45	12.55%	-9.69%	25.15%	5.68%	-9.60%
2024年10月	322.43	34.90	22.40	12.50	334.94	5.77%	7.61%	3077.77	7.01%	332.65	6.50%	3.99%	3057.67	6.64%	2.28	82.74	9.18%	2.84%	24.87%	2.52%	-1.11%
2024年11月	297.76	36.43	24.46	11.97	309.74	5.10%	-7.52%	3387.51	6.83%	313.57	6.50%	-5.74%	3371.24	6.63%	-3.84	78.90	3.73%	-4.64%	25.16%	-2.60%	1.16%
2024年12月	302.47	37.62	18.48	19.14	321.61	6.08%	3.83%	3709.12	6.77%	337.17	6.50%	7.53%	3708.41	6.62%	-15.56	63.34	1.13%	-19.73%	18.78%	-5.05%	-25.34%

## 研究团队简介

- 钟美燕，现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获2019年度、2021年度、2022年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协2020年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获2022年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 邱艺琳，现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20号胶、PTA、MEG等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。期货从业资格号：F03107645。
- 彭海波，现任光大期货研究所甲醇/PE/PP/PVC分析师，中国石油大学（华东）工学硕士，中级经济师，主要从事甲醇、PE、PP、PVC的研究工作，多年能化期现贸易工作，通过CFA三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03125423。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222    传真：021-80212200    客服热线：400-700-7979    邮编：200127

## 免责声明

---

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。