

# 冠通期货-2023年11月石化板块月度报告

制作日期：2023年10月30日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

## 石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	高油价下，汽油压力仍然较大，OPEC+会议并未深化减产，OPEC+减产带来的利多效应减弱，叠加处于高位的WTI非商业净多持仓了结意愿较高。目前巴以冲突升级但未外溢到中东产油国，巴以冲突未实际影响中东原油的供应和运输，原油价格在目前这个位置，我们不建议追涨原油价格，等待巴以冲突地缘政治风险降温后，建议逢高布局空单。	高位回落	逢高做空
沥青	由于原油供给收缩利好逐步兑现，又受通胀压制，而沥青库存低位，叠加美国暂停对委内瑞拉原油和天然气制裁，流向中国的低价委内瑞拉原料将减少，沥青/原油比值已经跌至低位，建议做多裂解价差，即多沥青空原油，一手原油空单配15手沥青多单。	沥青/原油走强	多沥青空原油
L&PP	由于推迟后的PP产能逐步释放，宝丰三期PP近期投产，后续仍有多套装置投产，而塑料第四季度没有新增产能投产，PDH装置检修预期已使L-PP回落较多，建议逢低做多L-PP价差，关注PDH装置开工率变化。	L-PP价差走强	多L空PP

# 原油专题策略

## 核心观点

### 观点：

高油价下，汽油压力仍然较大，需要继续关注汽油表现，OPEC+会议并未深化减产，OPEC+减产带来的利多效应减弱，叠加处于高位的WTI非商业净多持仓了结意愿较高，原油逢高布空。目前巴以冲突仍然扰动着原油价格运行节奏，以色列正在加强对加沙地带的地面行动，可以预见短期停止的可能性很低。巴以冲突升级但未外溢到中东产油国，巴以冲突未实际影响中东原油的供应和运输，原油价格在目前这个位置，我们不建议追涨原油价格，等待巴以冲突地缘政治风险降温后，建议逢高布局空单。不过因为低库存以及OPEC+仍在坚持减产，中东地缘风险仍不能忽视，原油下跌空间也有限。

### 投资策略：

SC原油逢高布空。

# 行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

- 10月份，原油价格高位略有回落。宏观加息预期升温，美国汽油需求低迷，OPEC+会议并未深化减产，OPEC+减产带来的利多效应减弱，叠加处于高位的WTI非商业净多持仓了解意愿较高，国际原油价格国庆假期期间跌幅较大，国内原油国庆后大幅低开。不过随着巴以冲突爆发，以及美国EIA数据显示美国汽油需求并未进一步恶化，美国能源部表示，希望以79美元/桶或更低的价格购买600万桶原油以补充战略石油储备（SPR），原油价格反弹。



# 原油持仓及仓单情况

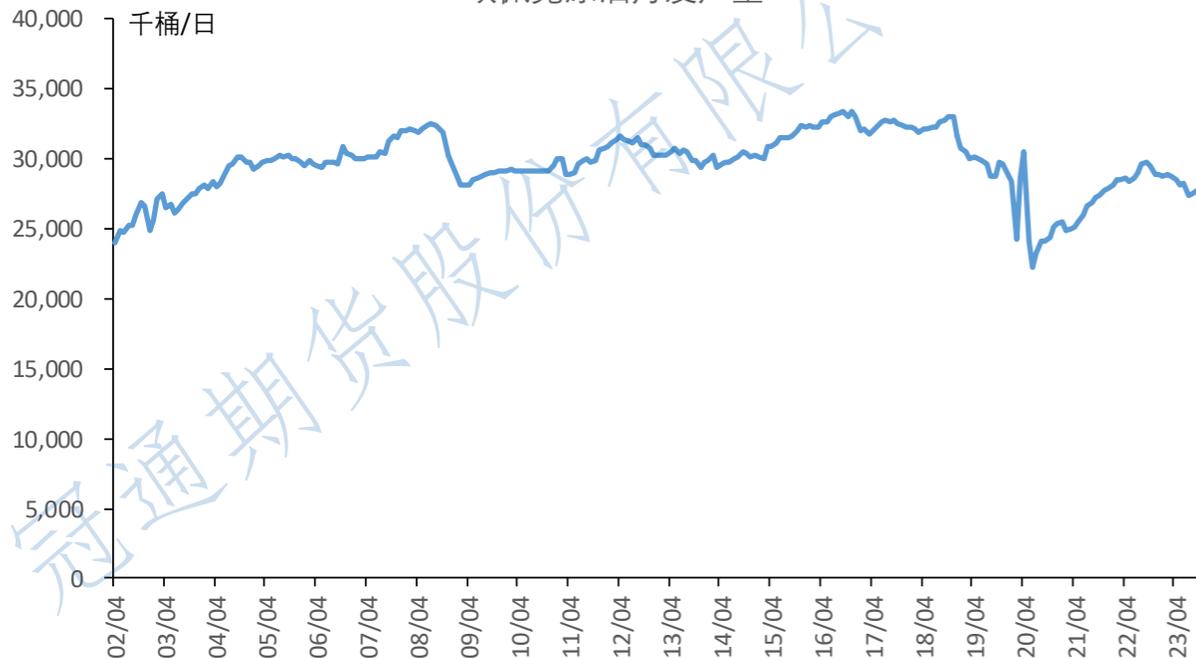


数据来源: Wind 冠通研究

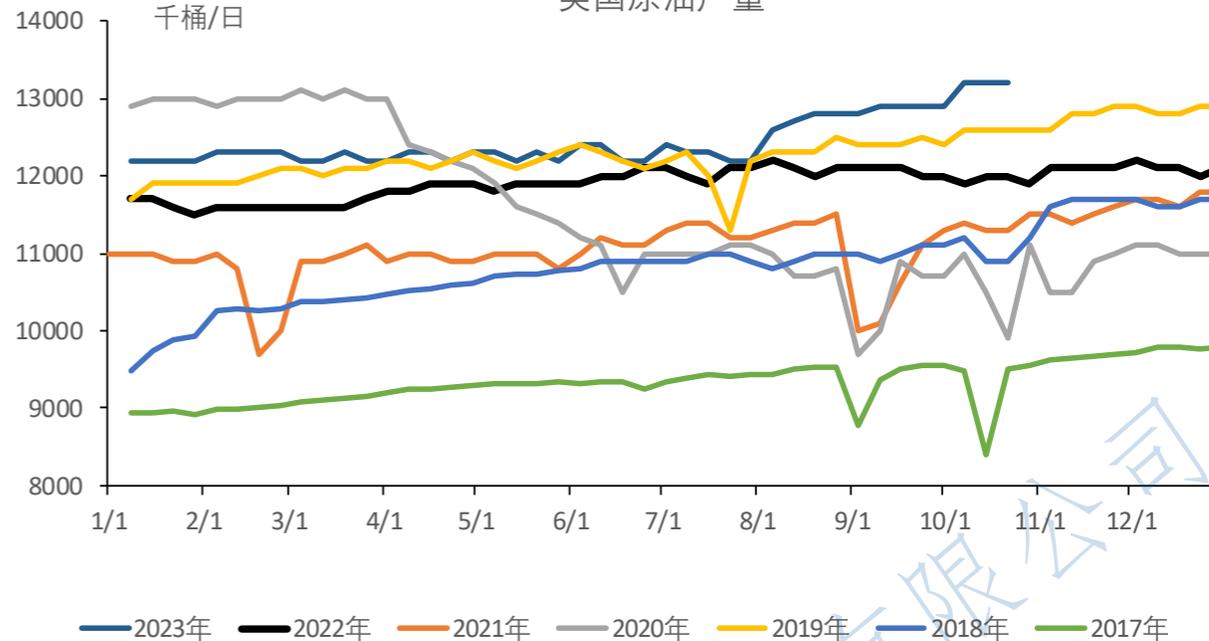
- WTI商业净持仓快速上升至两年来的高位后回落，WTI非商业净多持仓在9月26日达到350055张的近两年的高位后持续下降，截止10月17日当周，WTI非商业净持仓下降43667张至306388张，降幅达12.47%。
- 10月份，上海原油仓单数量保持在511.8万桶。

# 原油产量

### 欧佩克原油月度产量



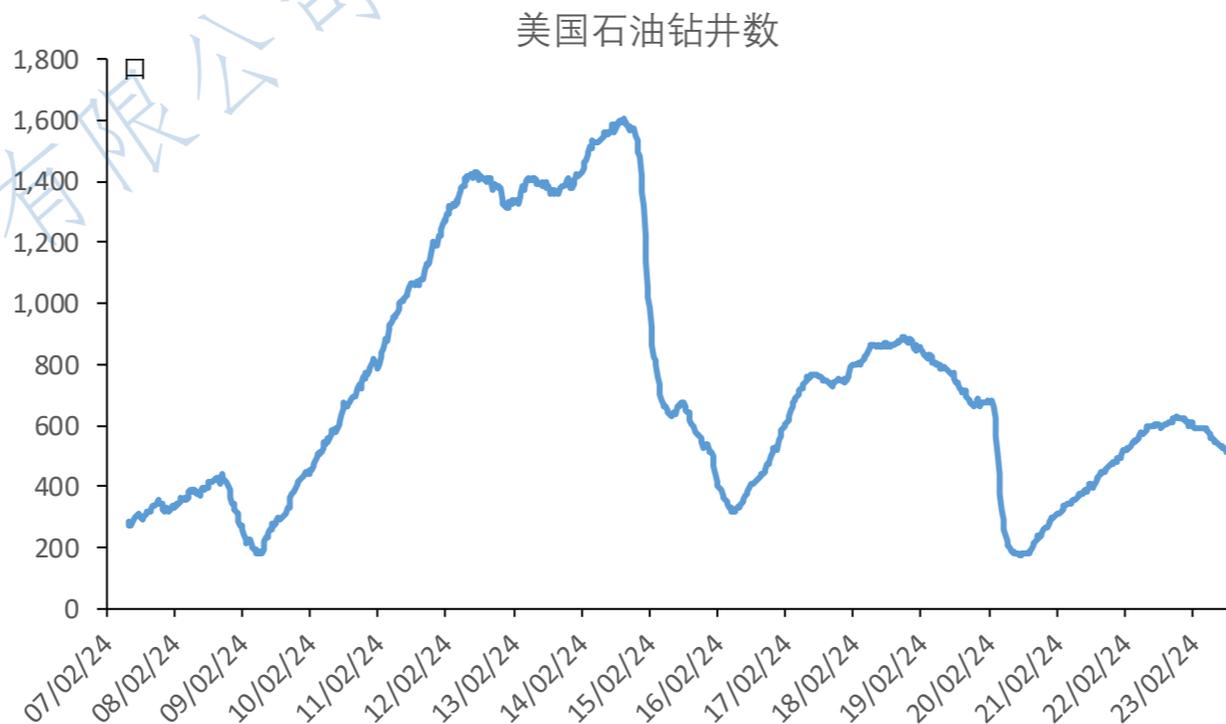
### 美国原油产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 10月4日，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议则没有对该组织的石油产量提出调整意见。沙特阿拉伯、俄罗斯先后重申，为维护市场稳定，两国将继续自愿减产石油至年底。两国并未进一步加强减产，此前已经将减产政策延长至年底，OPEC+减产带来的利多效应减弱。
- 欧佩克9月份原油产量环比增加27.3万桶/日至2775万桶/日，主要是尼日利亚和沙特产量回升。
- 美国原油产量10月20日当周环比持平于1320万桶/日。最近三周，美国原油产量始终维持在1320万桶/日的历史高位。

## 石油钻井数



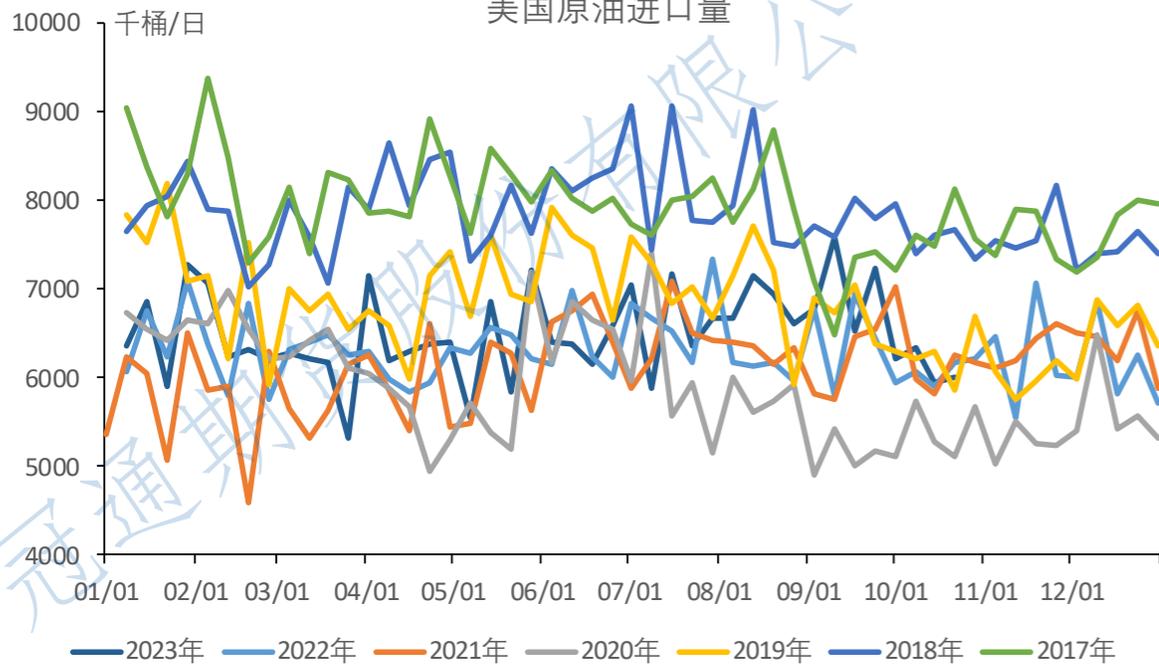
数据来源: Wind 冠通研究

- 10份美国石油钻井数小幅增加, 截至10月27日当周, 美国石油钻井数为504口, 较9月29日当周的502口增加2口。

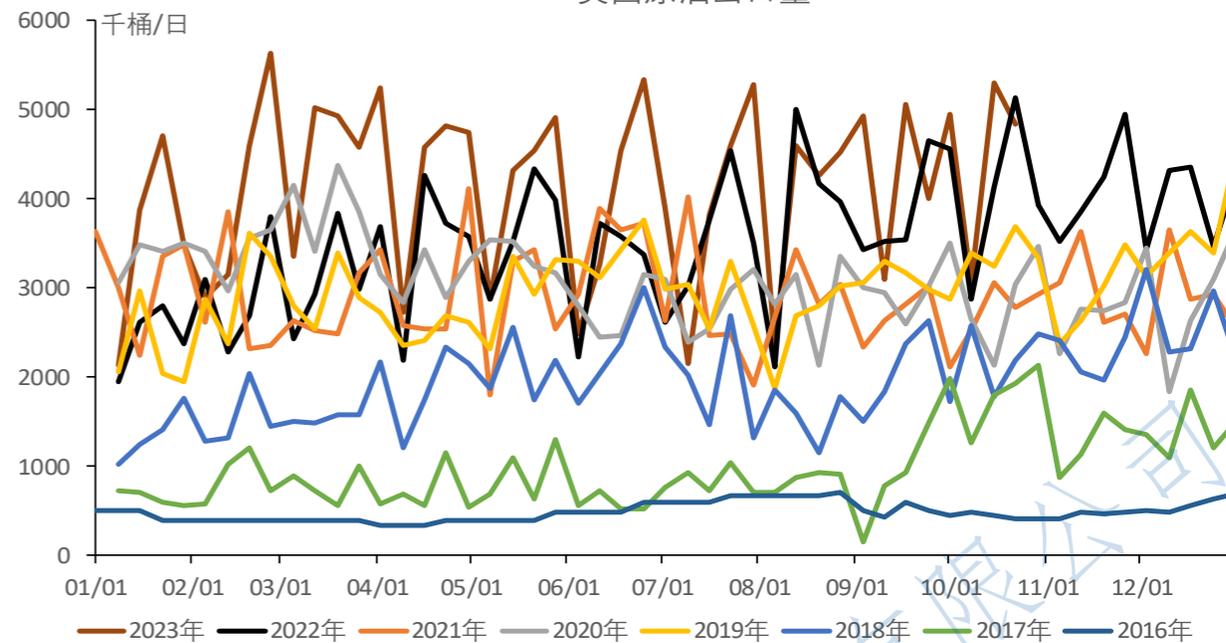


# 美国原油进出口

### 美国原油进口量



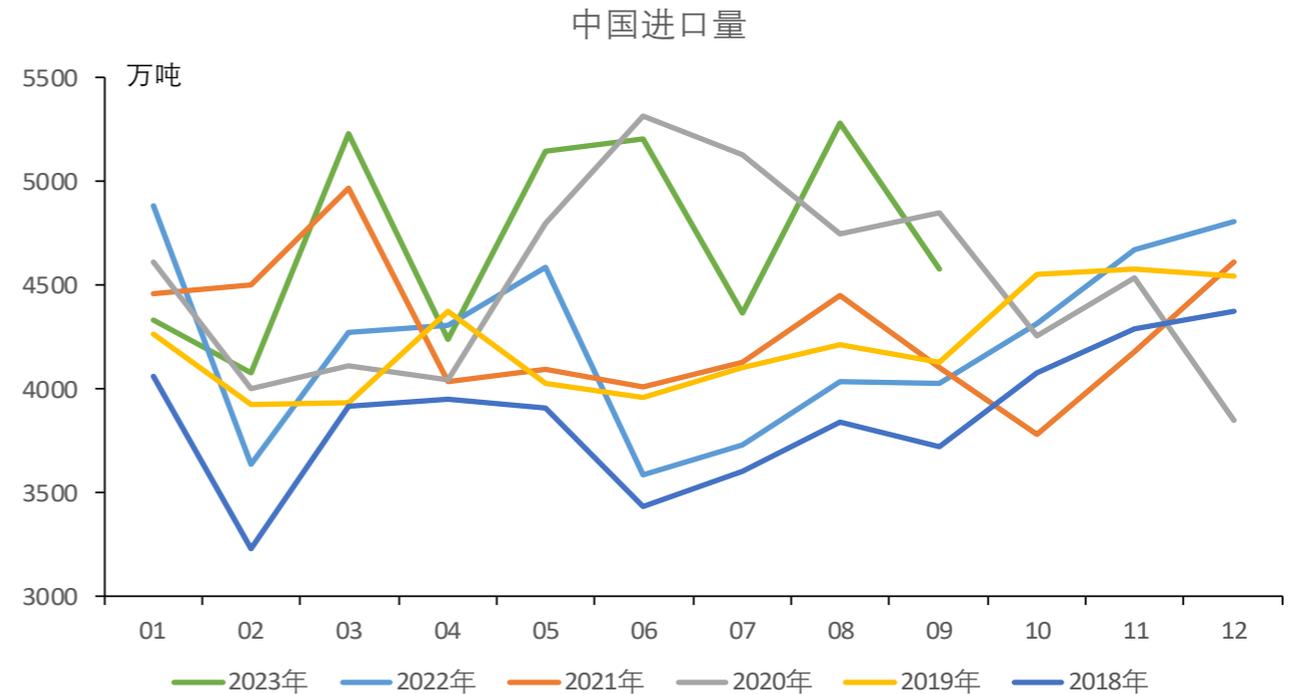
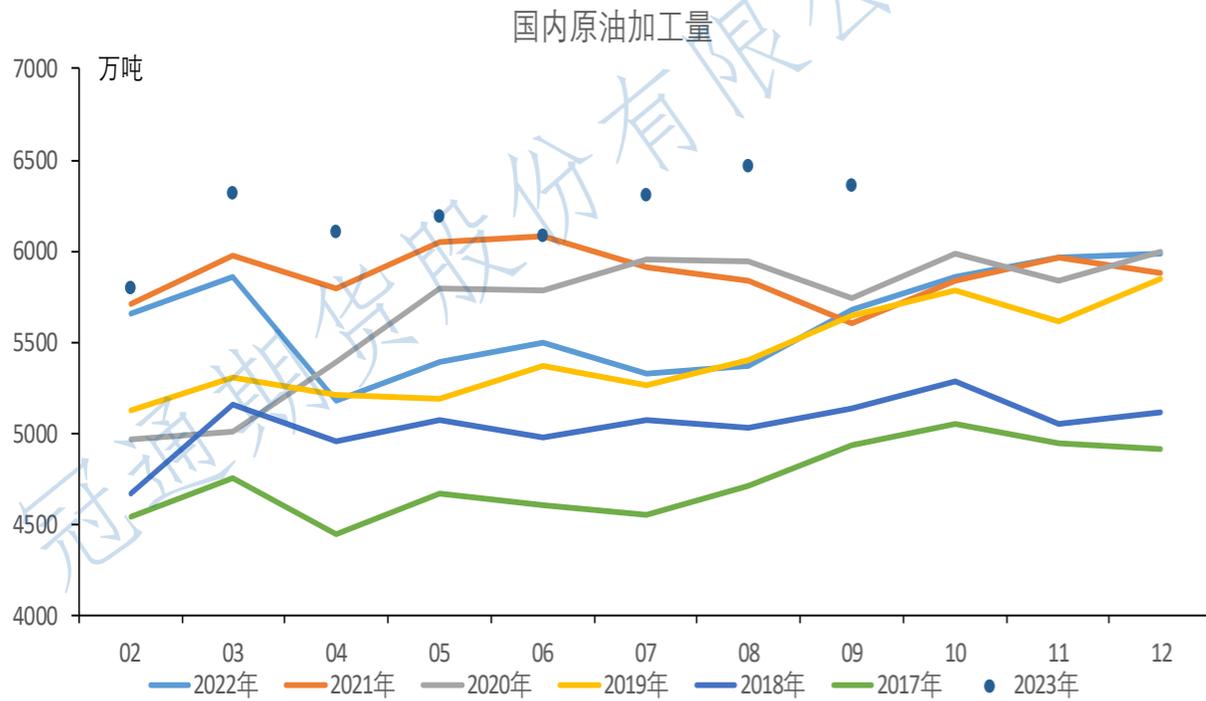
### 美国原油出口量



数据来源: Wind 冠通研究

- 美国原油进口量降至中性位置，其出口量仍然维持在高位。

# 中国原油加工量与进口量



数据来源: Wind 冠通研究

- 国内原油加工量高位略有回落。中国9月原油加工量环比减少1.65%至6362.1万吨，同比增加11.99%，1-9月中国原油加工量累计同比增加11.5%，同比增速略有回落。
- 国内原油进口量环比回落较多，但仍处于较高位置。中国9月原油进口量环比减少13.89%至4574.03万吨，同比增加13.66%，1-9月中国原油进口量累计同比增加12.6%，同比增速略有回落。



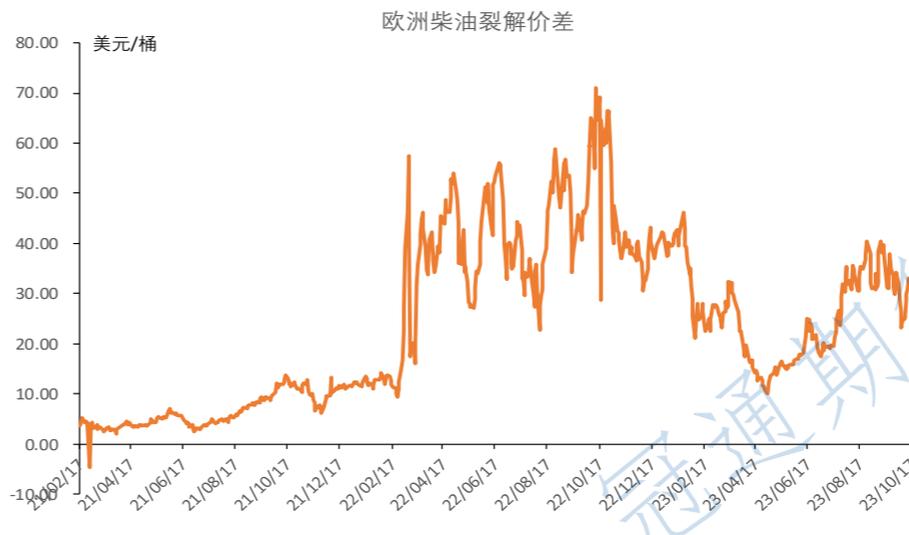
# 美元指数



数据来源：博易大师 冠通研究

- 10月12日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国9月CPI同比增长3.7%，略高于3.6%的市场预期，前值为3.7%。美国9月核心CPI同比增长4.1%，符合市场预期，前值为4.3%。环比看，美国9月CPI增长0.4%，略高于0.3%的市场预期，前值为0.6%。
- 美国9月核心PCE物价指数同比上升3.7%，创2021年5月以来新低，预期3.7%，前值3.9%；环比上升0.3%，符合预期，创2023年5月以来新高，前值0.1%。美国9月个人支出环比上升0.7%，预期0.5%，前值0.4%。
- 北京时间11月2日凌晨2点美联储公布利率决议，美联储主席鲍威尔将在半小时后召开新闻发布会。美联储11月暂停加息几乎板上钉钉。

# 汽油裂解价差

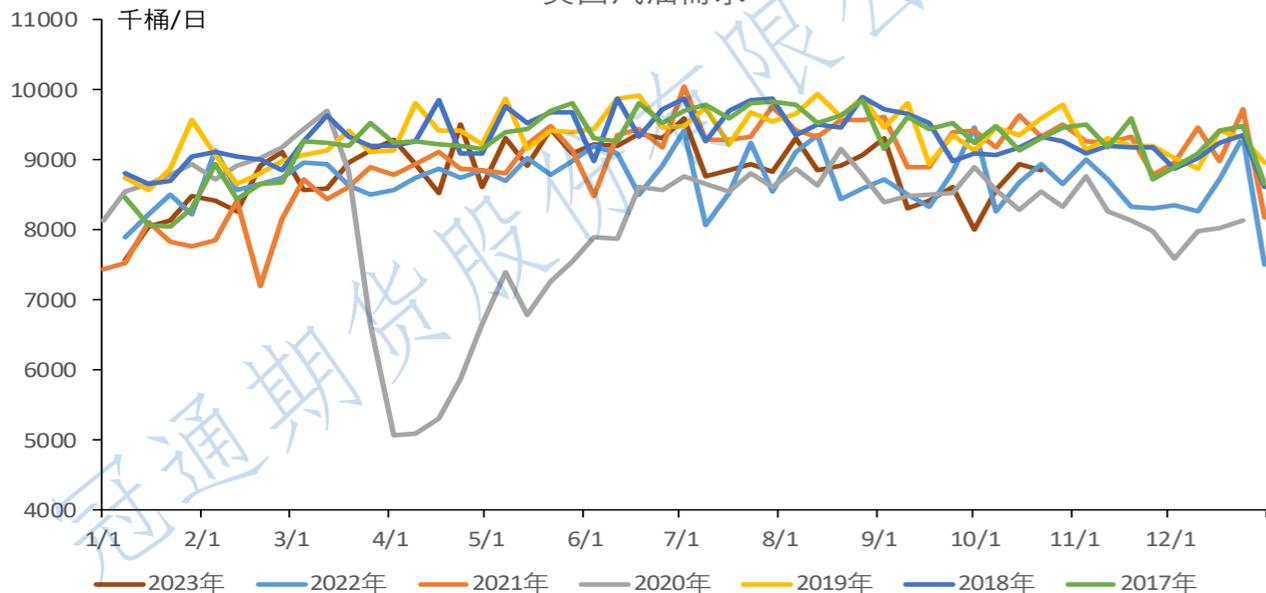


➤ 10月份，欧洲、美国汽油裂解均是跌后反弹，欧洲、美国汽油裂解价差分别在25美元/桶、12美元/桶的年内低位。10月份，欧洲、美国柴油裂解价差分别回落2美元/桶、5美元/桶。9月以来，柴油裂解价差回落，但仍处在年内较高位。

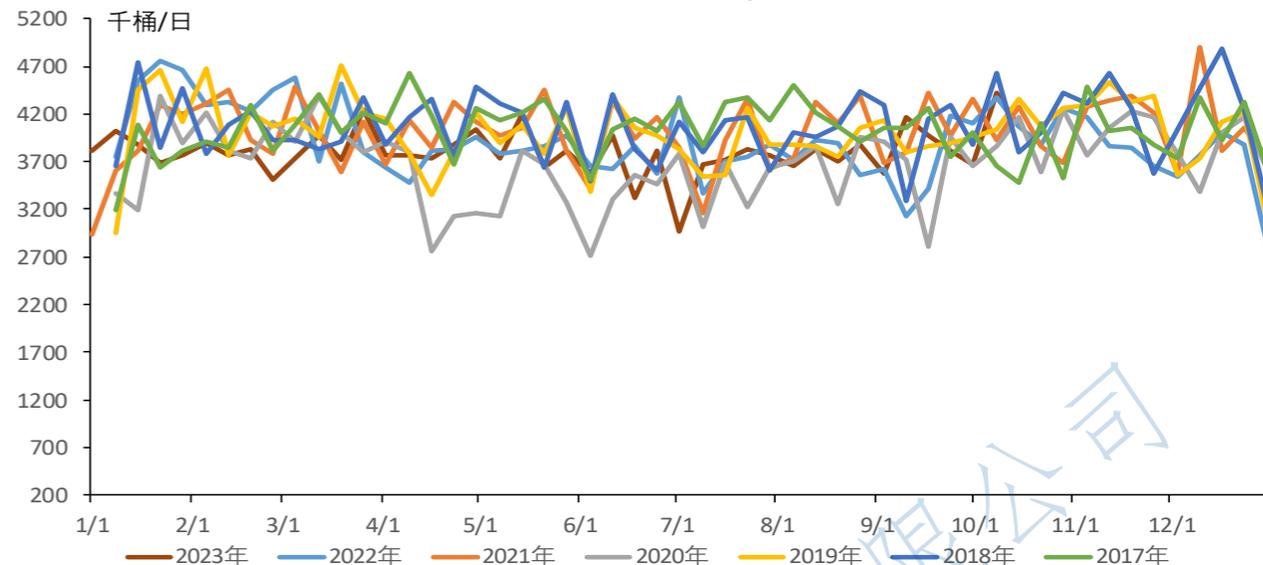


# 美国汽柴油需求

### 美国汽油需求



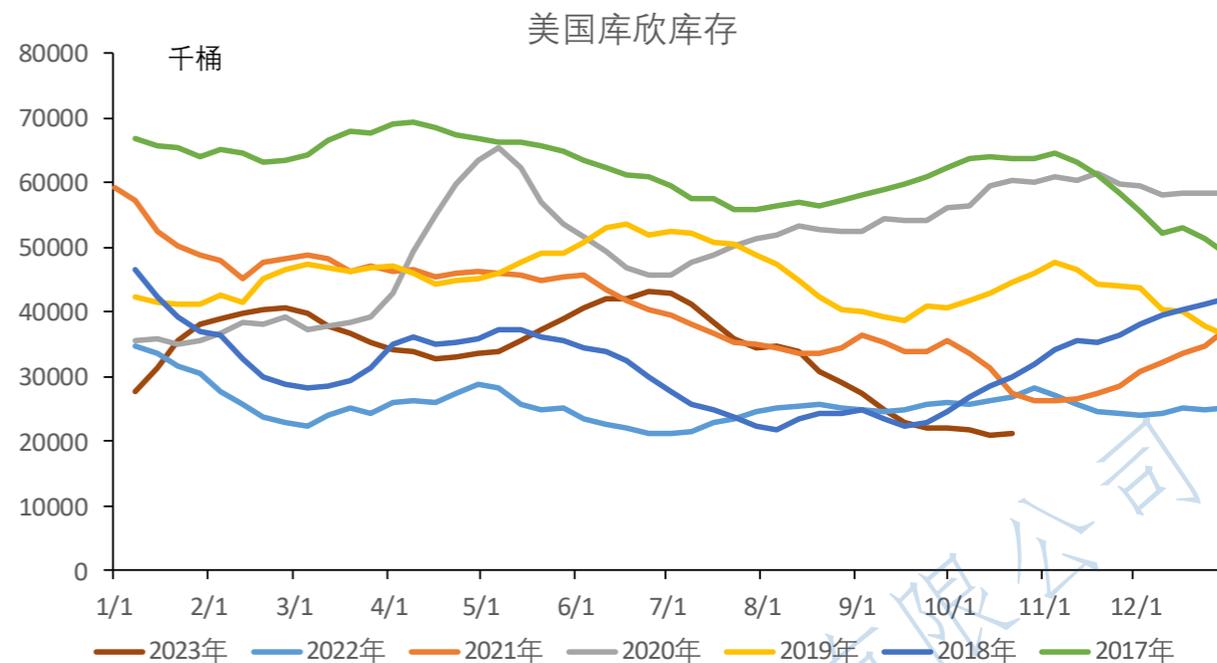
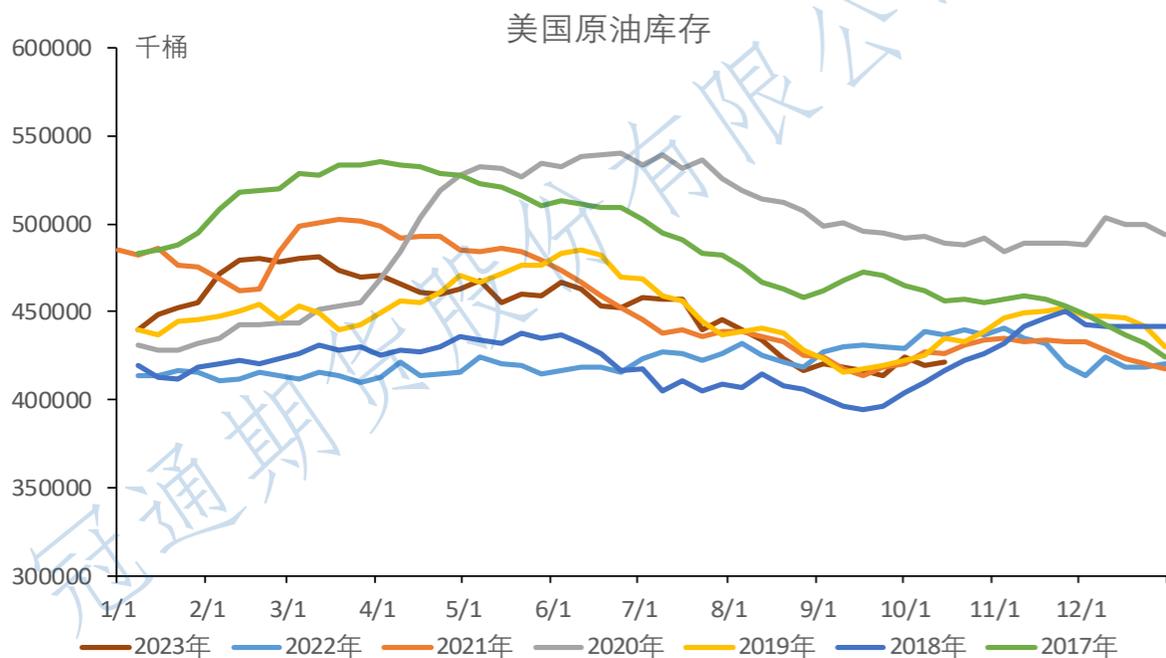
### 美国柴油需求



数据来源: Wind 冠通研究

- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量降至2020.5万桶/日，较去年同期减少0.77%。其中汽油周度需求环比减少0.88%至886.4万桶/日，四周平均需求在860.1万桶/日，较去年同期减少2.68%；柴油周度需求环比减少7.86%至406.9万桶/日，四周平均需求在399.2万桶/日，较去年同期减少2.77%，汽柴油需求环比减少，带动整体油品需求减少，但油品需求与去年的差距在缩小。

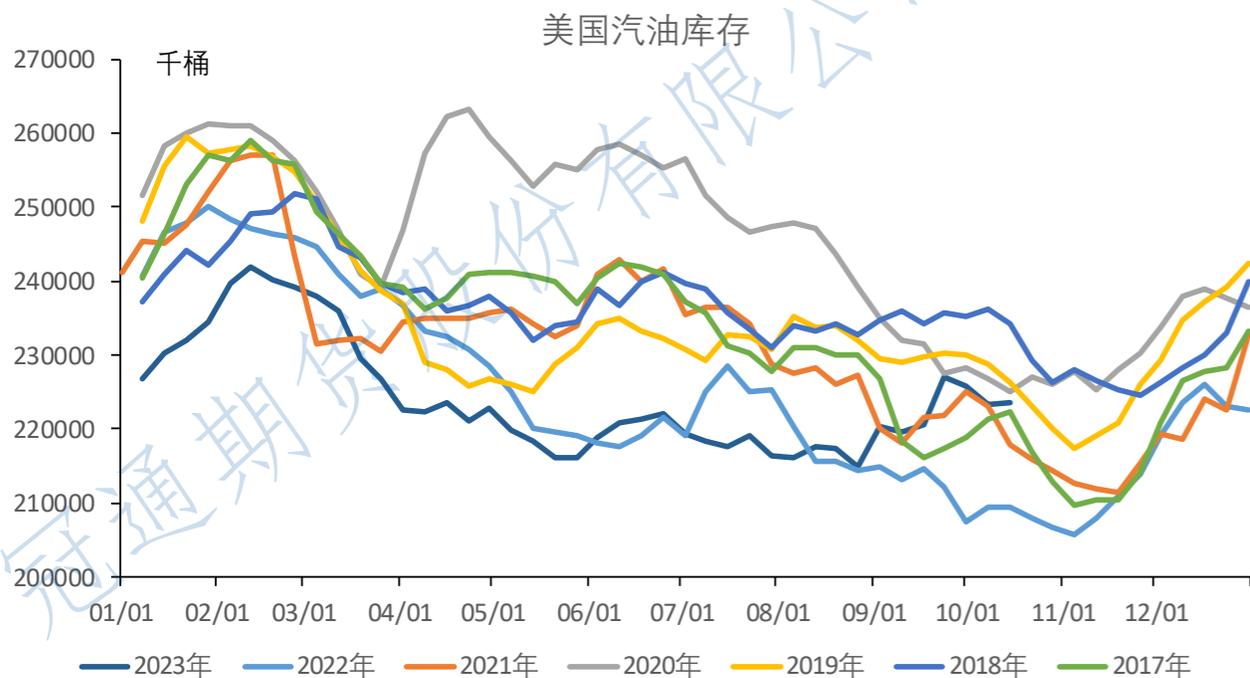
# 原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 10月25日晚间, 美国能源信息署(EIA)数据显示, 截至10月20日当周 EIA 原油库存报4.21120亿桶, 环比上周增加137.20万桶, 较过去五年均值低了4.48%, 最近四周累计增加483.30万吨; 库欣地区库存报2122.6万桶, 环比上周增加21.3万桶, 处于近年来的低位, 最近四周累计减少73.2万桶

# 原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

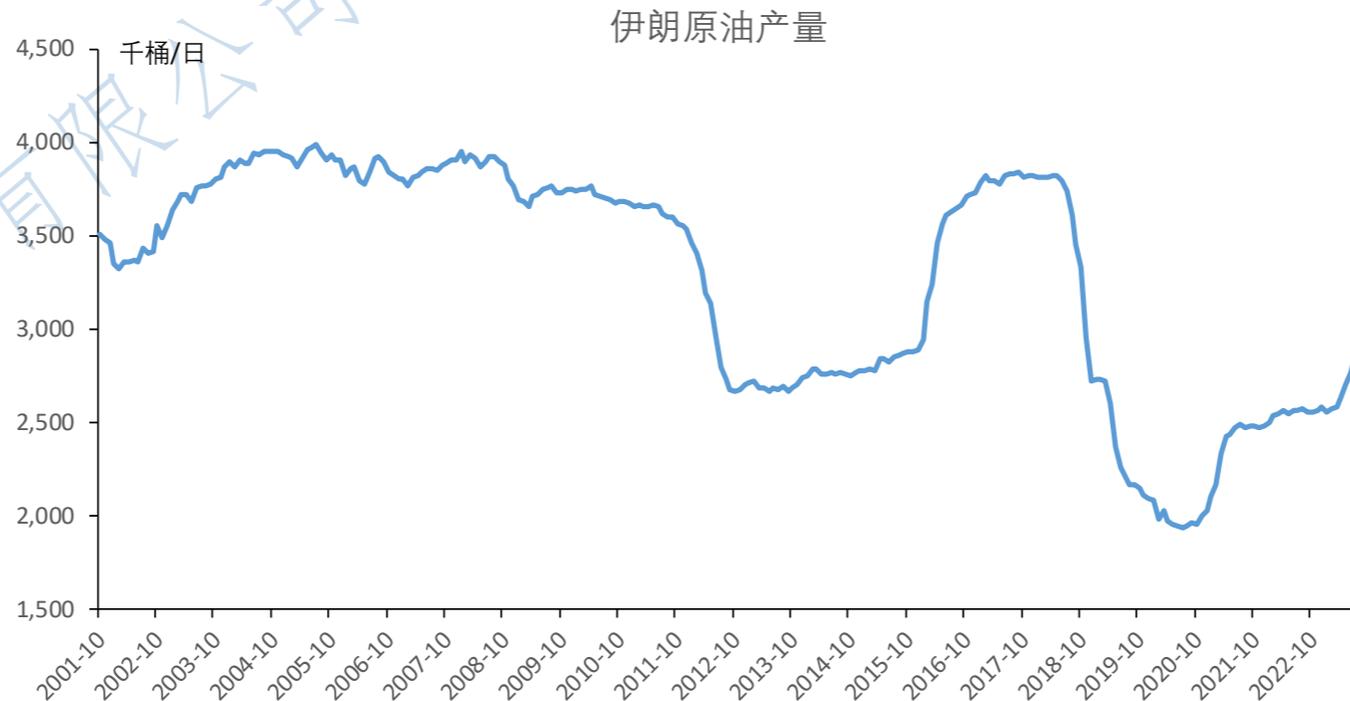
- 10月25日晚间，美国能源信息署(EIA)数据显示，截至10月20日当周，汽油库存报2.23457亿桶，环比上周增加15.6万桶，最近四周累计增加295.4万桶。
- 截至10月20日当周，美国战略石油储备（SPR）库存持平于3.51274亿桶，最近4周累计回购29.4万桶，8月以来累计回购451.5万桶。
- 10月19日，美国能源部表示，希望以79美元/桶或更低的价格购买600万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在12月和明年1月各交付300万桶，同时至少在2024年5月之前，继续其补充紧急储备的计划。相较于此前回购的70美元/桶，新的价格高出较多，但低于目前WTI价格。

# 巴以冲突



数据来源：网络资料 冠通研究

- 2023年10月7日，哈马斯突然袭击以色列，由此引发了哈马斯与以色列新一轮激烈冲突。
- 目前战火仍未停止，双方积怨极深，可以预见短期停止的可能性很低。
- 巴勒斯坦和以色列虽然身处中东，但并不怎么产油，市场担忧的是双方冲突扩散至整个中东地区。
- 10月30日，作为对29日有火箭弹从叙利亚发射至以色列境内的回应，以色列空军一架飞机袭击了叙利亚境内的军事基础设施。
- 加沙地带卫生部门当地时间10月28日表示，本轮巴以冲突爆发以来，已造成加沙地带7703人死亡。此外，巴勒斯坦卫生部当地时间10月27日发布消息称，本轮巴以冲突已造成约旦河西岸110人死亡，超过1900人受伤。另据《耶路撒冷邮报》此前援引以色列卫生部数据，截至当地时间10月18日下午，以色列方面已有超过1400名以色列人和外国人死亡。截至目前，本轮巴以冲突已致双方超9213人死亡。



数据来源: Wind 冠通研究

- 伊朗也可能参与作战，届时美国可能不得不加紧对伊朗原油的制裁，2023年以来，美国私底下已经放松了对伊朗的原油制裁，伊朗原油产量从2023年1月的255.4万桶/日上涨至305.8万桶/日，增加了约50万桶/日，同时出口量增加了约70万桶/日，7月份伊朗原油出口甚至高达150万桶/日以上，创10年来新高。
- 10月7日哈马斯发动袭击后，美国和伊朗此前达成的解冻60亿美元协议就被无限期搁置。
- 另外，如果伊朗参战，还可能会封锁霍尔木兹海峡，每天通过霍尔木兹海峡的石油运输量，约为1700万桶，相当于今年全球石油需求的17%左右，波斯湾往外运输中的90%石油需要经过霍尔木兹海峡。这将引发原油的暴涨。

# 沥青专题策略

## 核心观点

### 观点：

供应端，受利润不佳影响，沥青开工率处于历年同期低位。10月以来，道路改性沥青行业厂家开工率回升明显，超过去年同期水平，其他行业仍处低位。仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比小幅回升，但依然较低基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落，下游厂家实际需求有待改善。中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于原油供给收缩利好逐步兑现，又受通胀压制，而沥青库存低位，叠加美国暂停对委内瑞拉原油和天然气制裁，流向中国的低价委内瑞拉原料将减少，沥青/原油比值已经跌至低位，建议做多裂解价差，即多沥青空原油，一手原油空单配15手沥青多单。

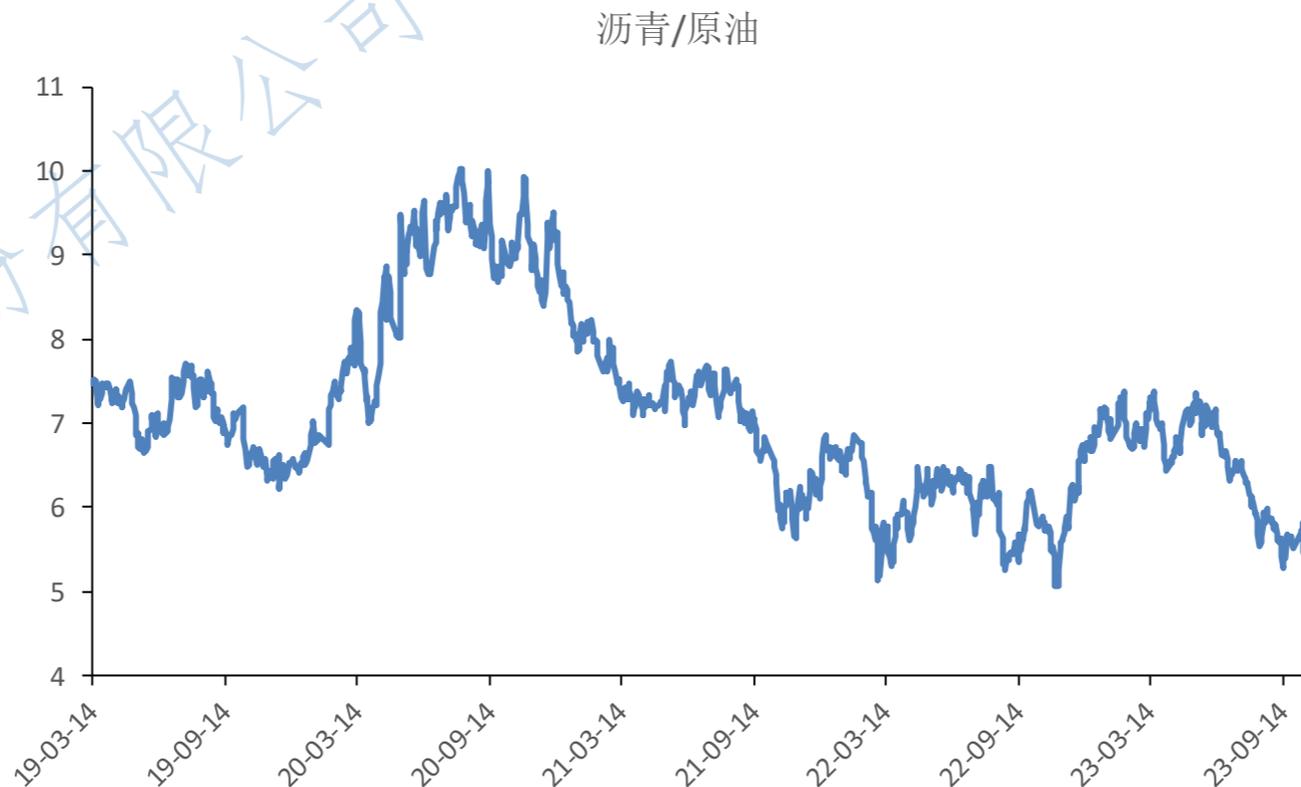
### 投资策略：

做多裂解价差。

# 行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

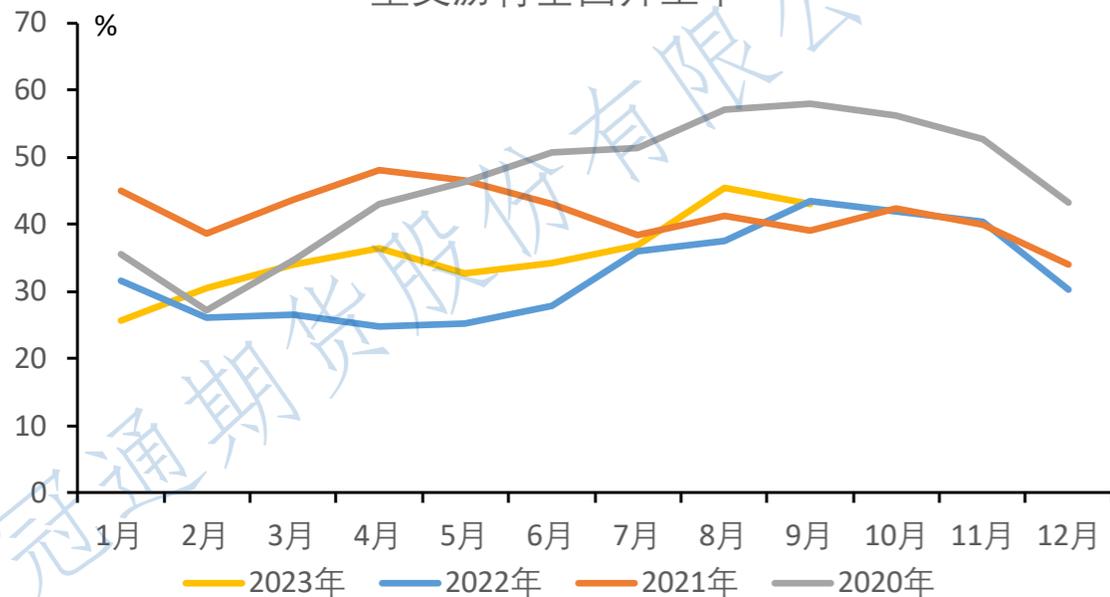


数据来源: Wind 冠通研究

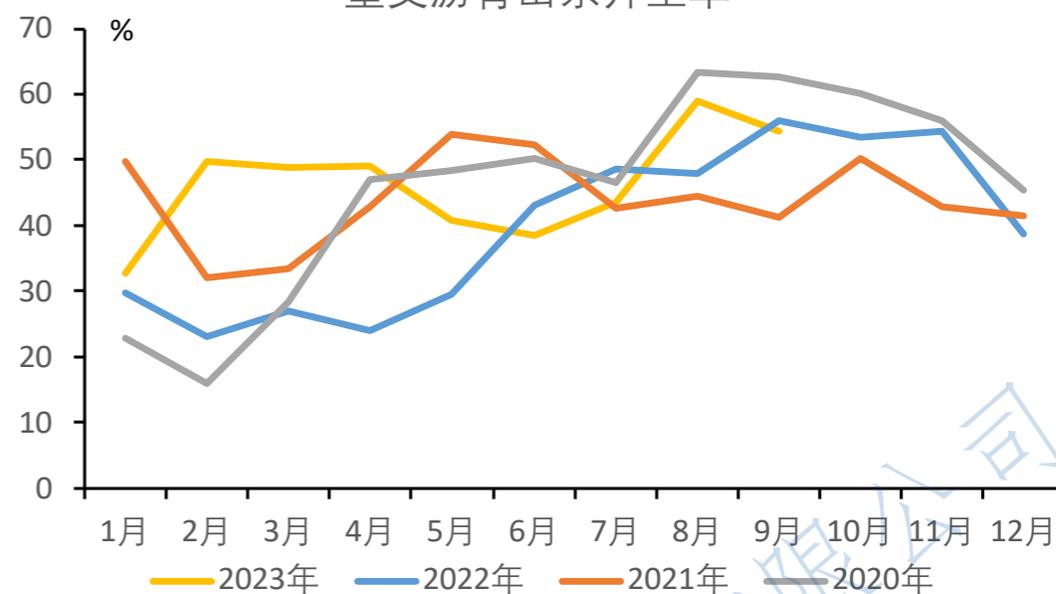
- 沥青/原油比值自6月份以来持续回落，在10月中旬创下年内低点5.3，目前回升至5.6。

## 重交沥青开工率

重交沥青全国开工率



重交沥青山东开工率

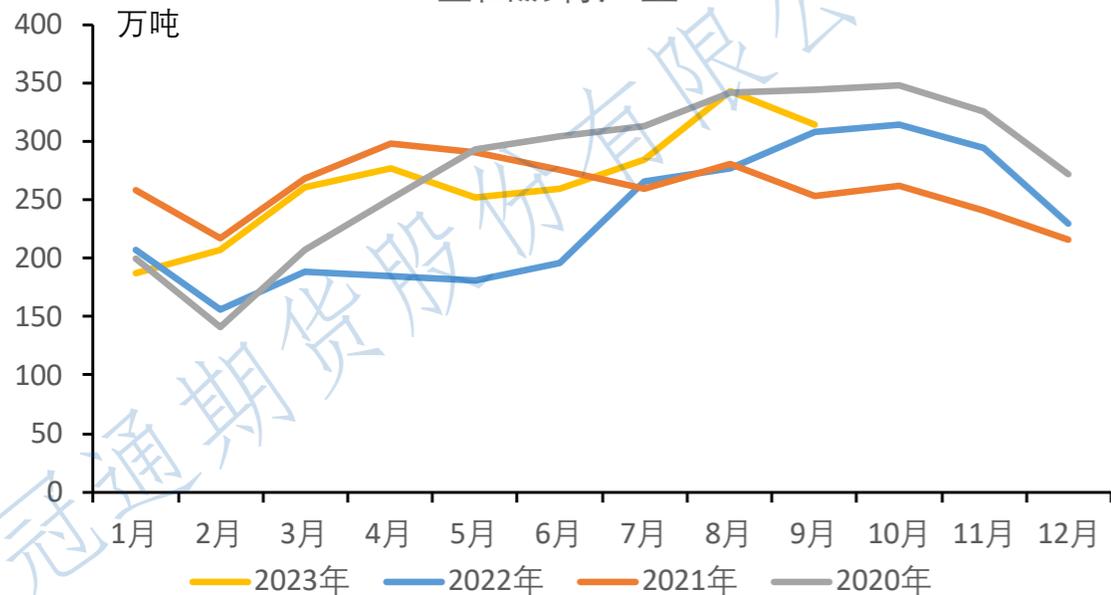


数据来源: Wind 冠通研究

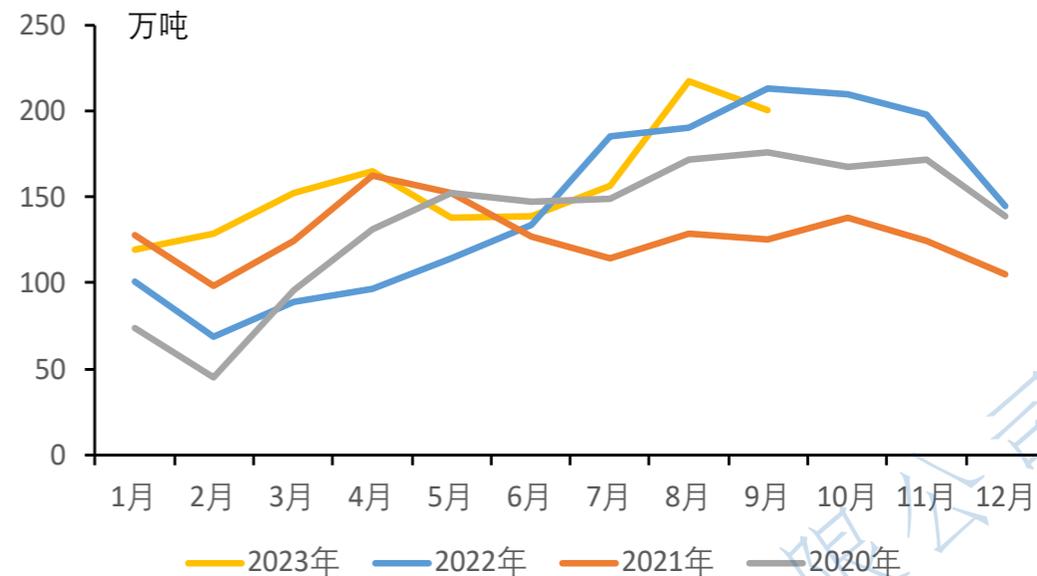
- 由于低价原料的消耗，沥青开工率受成本压力而下降，沥青9月开工率环比减少2.49个百分点至43.03%，山东地区开工率环比减少4.69个百分点至54.30%。

# 沥青产量

### 全国沥青产量



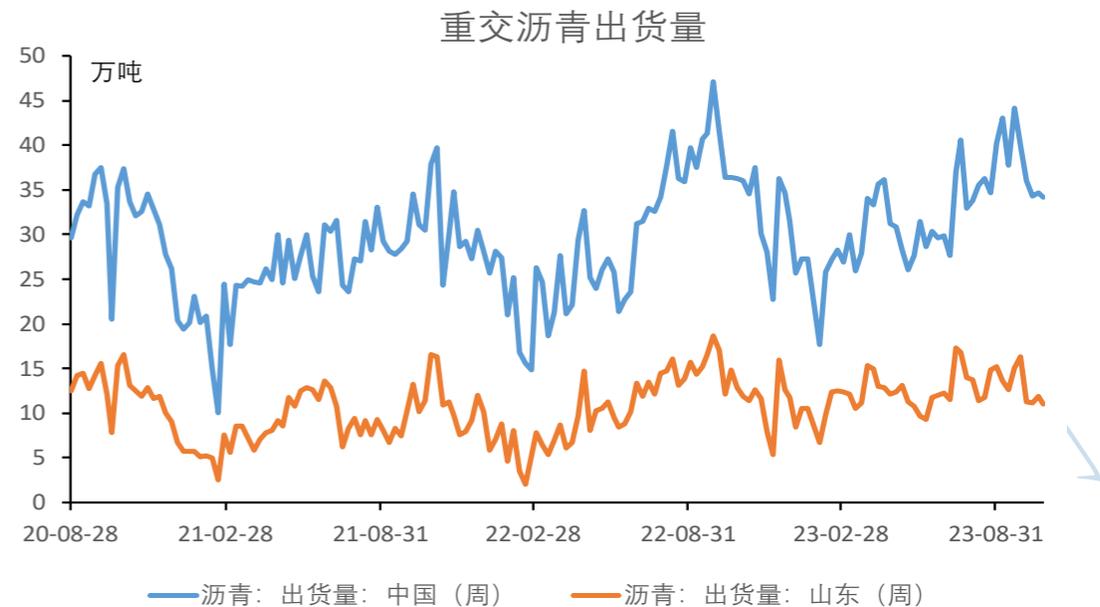
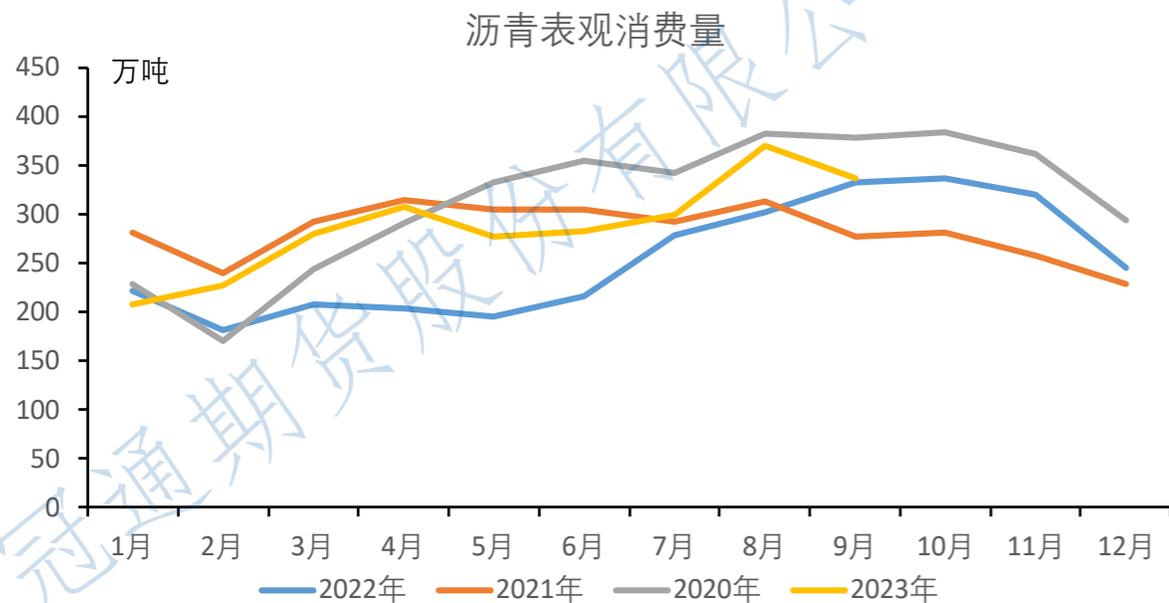
### 地炼沥青产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 9月沥青产量环比减少8.19%至314.47万吨,同比增加7.08%;其中地炼产量为200.62万吨。

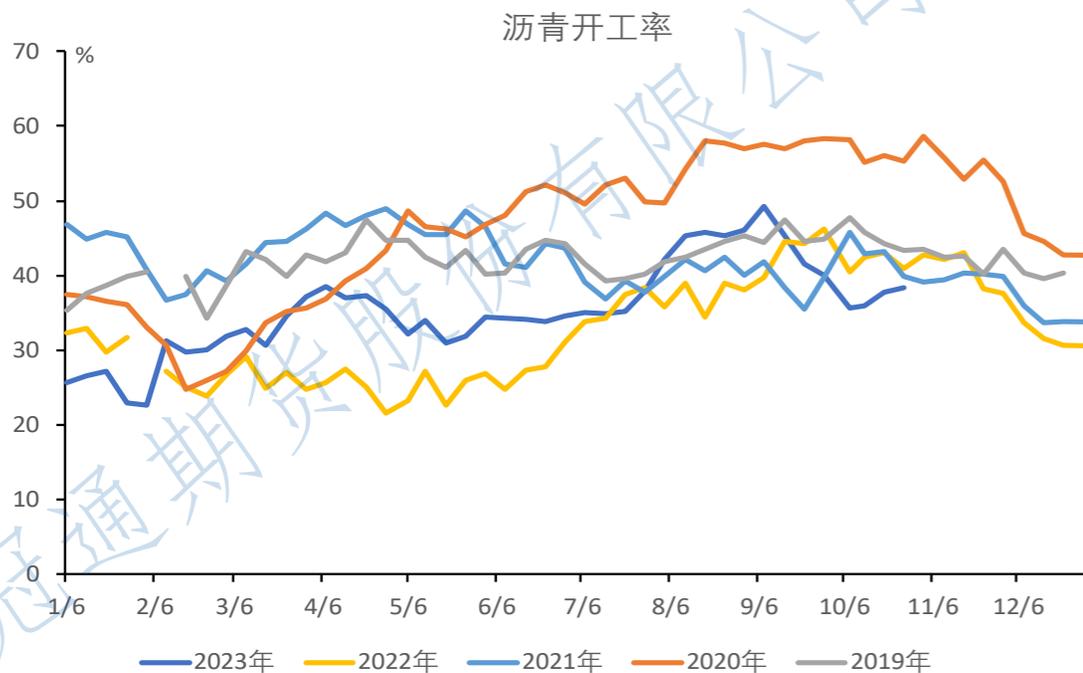
## 沥青表观消费量与出货量



数据来源: Wind 冠通研究

- 9月沥青表观消费量环比减少8.91%至336.77万吨，同比增加1.19%。
- 重交沥青出货量小幅回落，截至10月27日当周，全国重交沥青周度开工率环比回落1.53%。

## 沥青开工率与利润

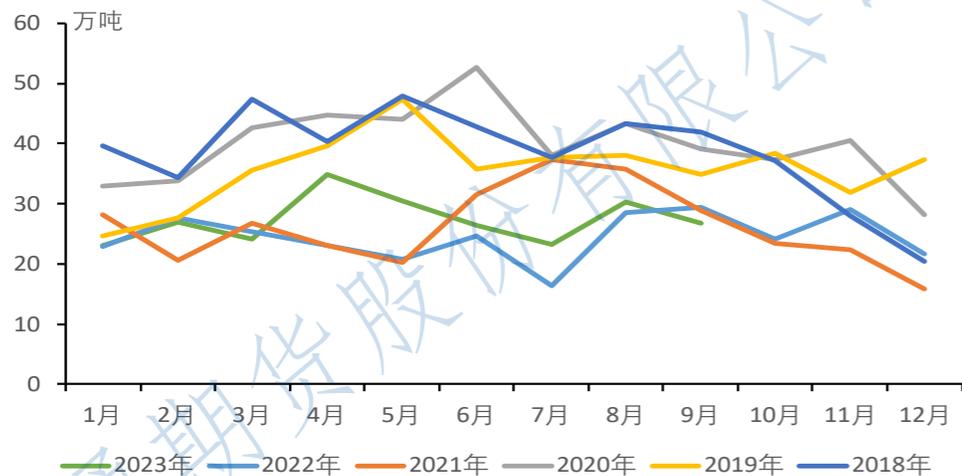


数据来源：Wind 冠通研究

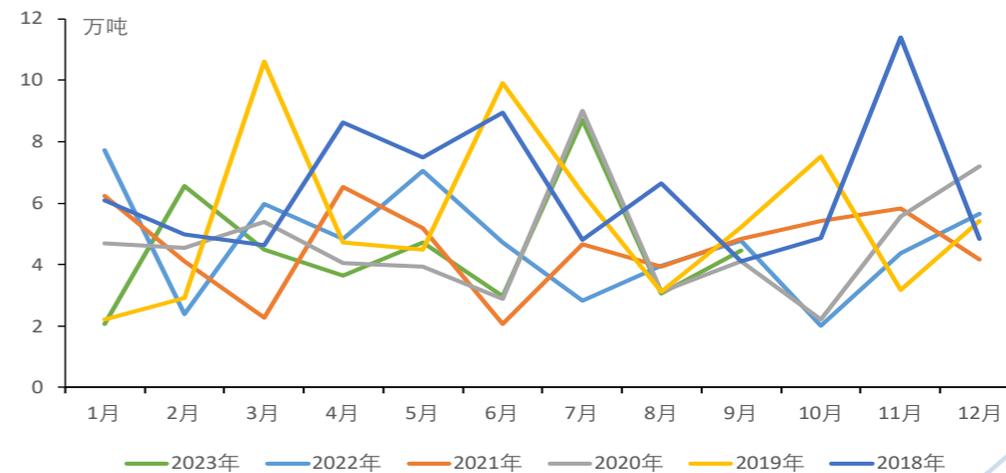
- 炼厂点价后沥青开工率有所回升，沥青开工率环比回升0.7个百分点至38.4%，较去年同期低了2.6个百分点，处于历年同期低位。目前现货端仍是利润亏损。

# 沥青进出口

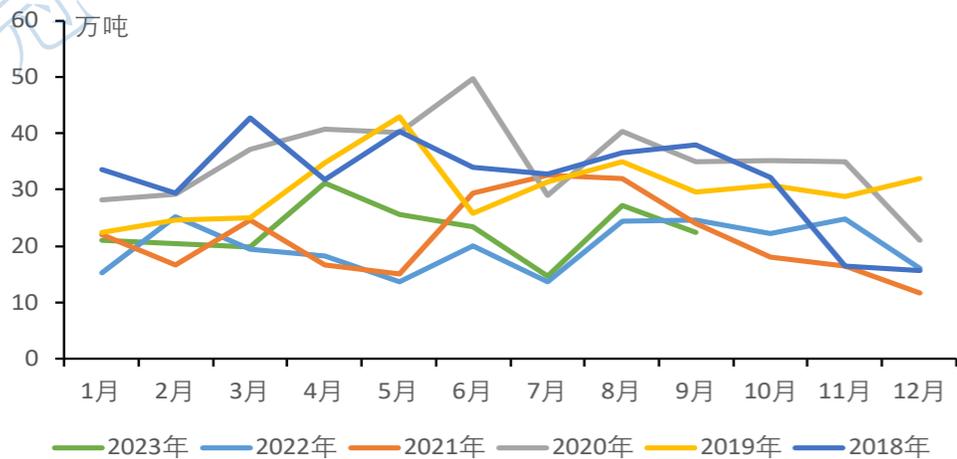
### 沥青进口量



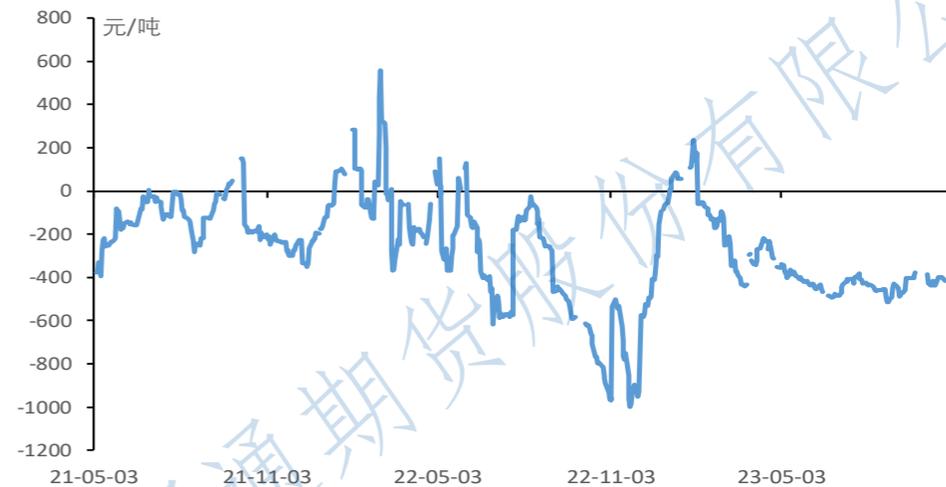
### 沥青出口量



### 沥青净进口量

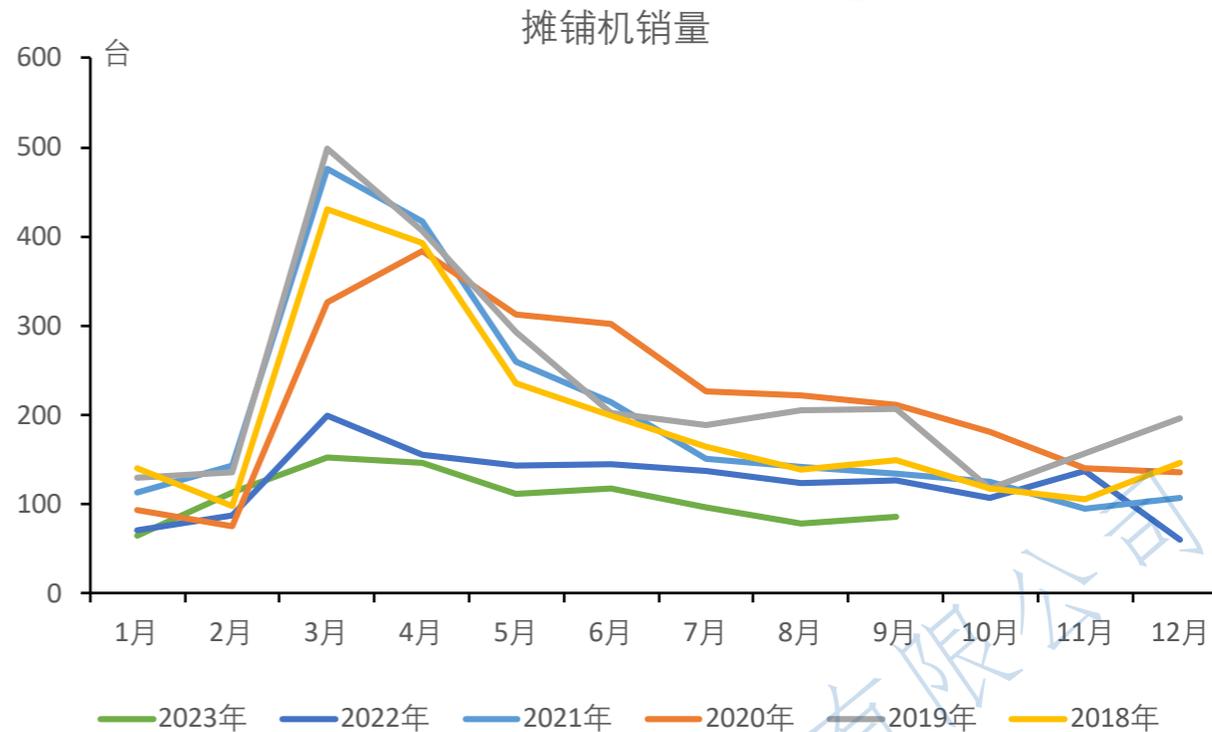
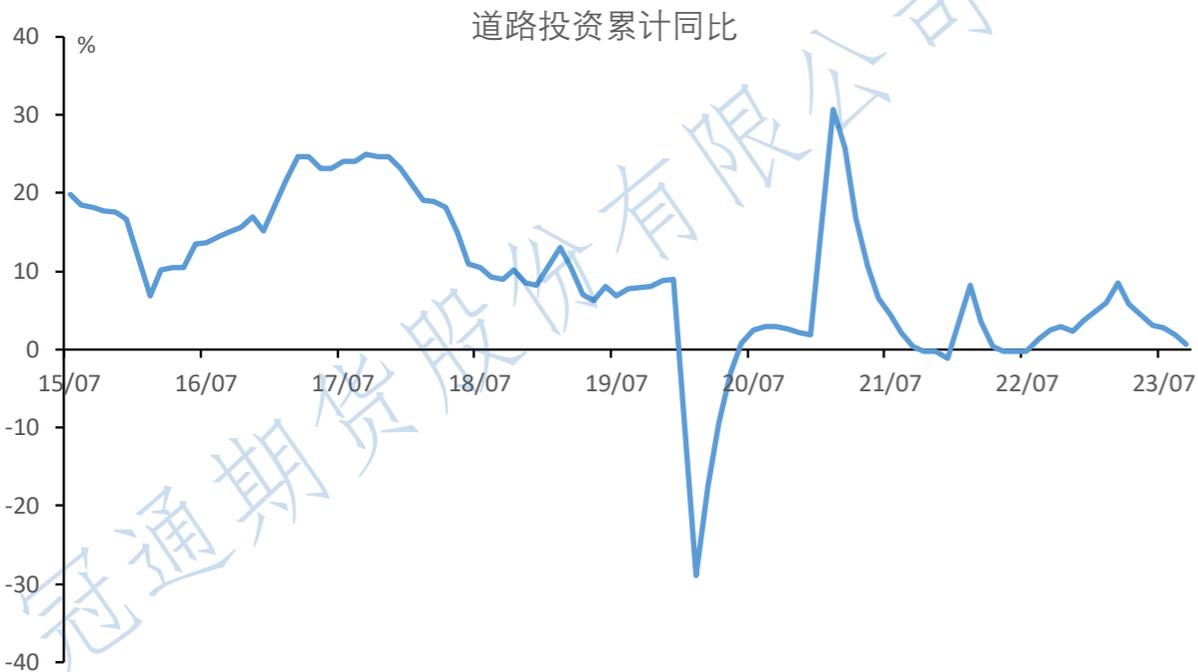


### 沥青进口利润



数据来源: Wind 冠通研究

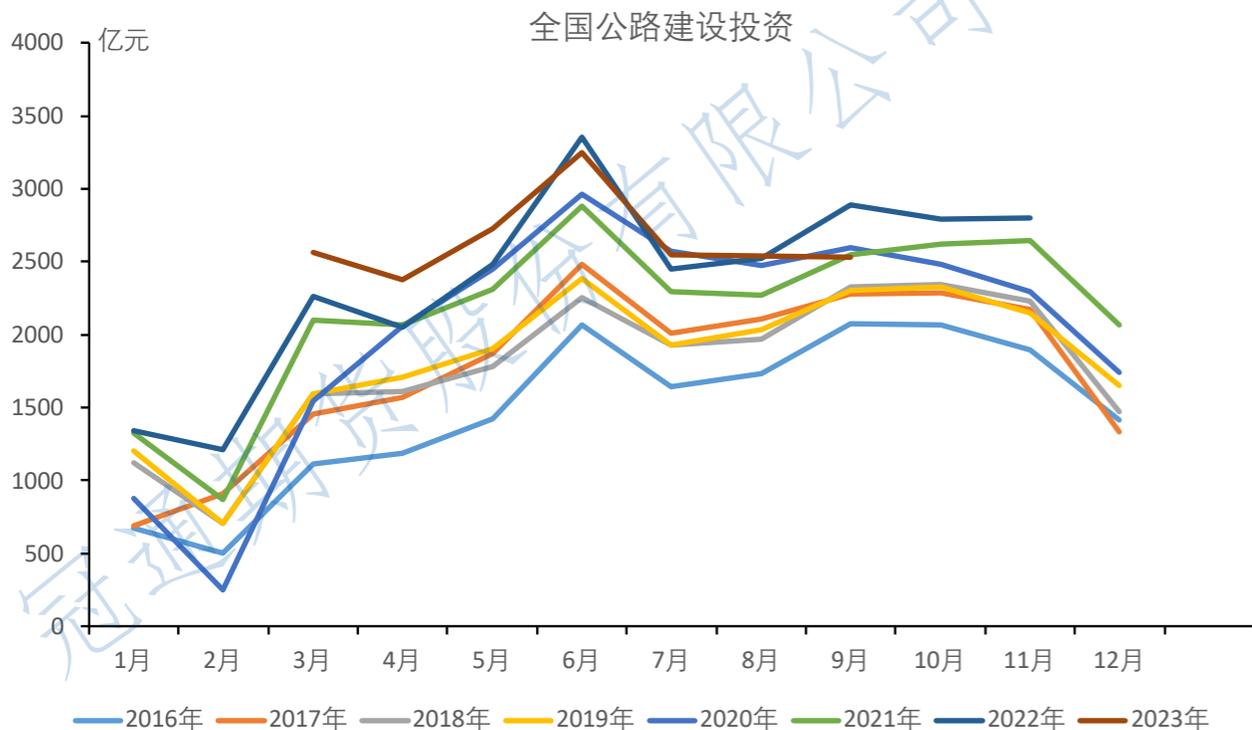
# 沥青下游



数据来源: Wind 冠通研究

- 1-9月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长0.7%，较1-8月的1.9%继续回落。
- 摊铺机销量仍处于低位。

# 沥青下游

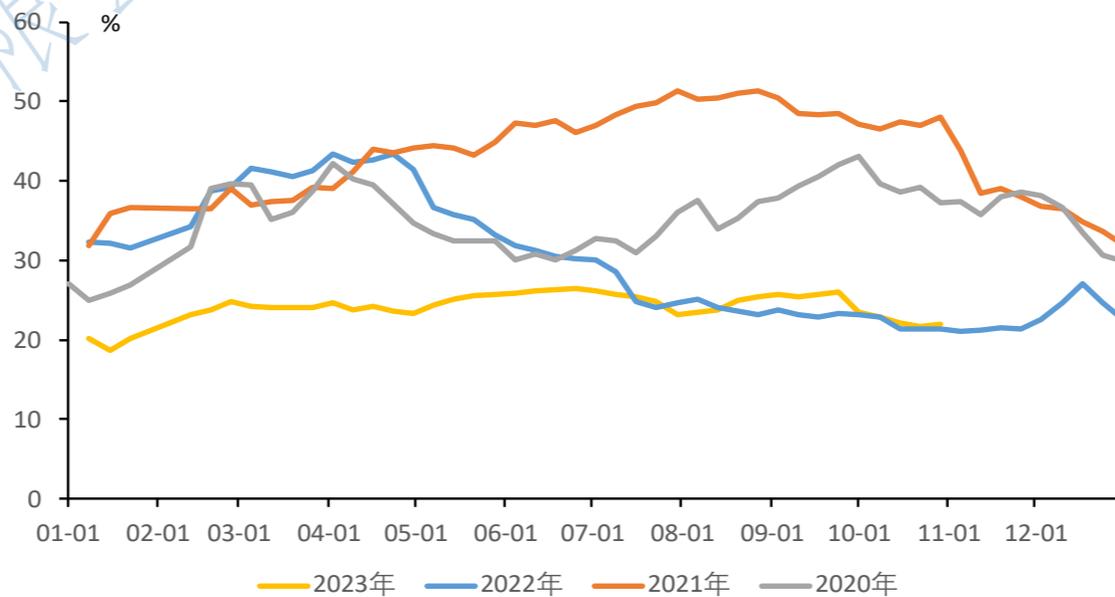


数据来源: Wind 冠通研究

- 1至9月全国公路建设完成投资同比增长4.25%，累计同比增速继续回落，其中9月同比增速降至负值，为-12.5%。
- 下游厂家开工率近期有所上行，尤其是道路沥青开工率，已经升至2021年同期水平。
- 10月24日，中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。

# 沥青库存率

沥青库存存货比



数据来源: Wind 冠通研究

- 截至10月27日当周，沥青库存存货比较10月20日当周环比回升0.3个百分点至22.0%，目前仍处于历史低位。

# PVC专题策略

## 核心观点

### 观点：

供应端，新增产能压力不大，不过随着检修装置恢复，PVC开工率上升至历年同期偏高水平。印度集中采购或暂告一段落，亚洲外盘价格下跌，新增出口签单减少。下游开工国庆后环比回升较多，但同比依然偏低，且未恢复至国庆节前水平，社会库存国庆归来后第三周继续小幅去化，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大，基差走弱。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高，另外，中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加PVC管材需求，最新发布的《电石行业规范条件》带来的情绪支撑，预计PVC先扬后抑。

### 投资策略：

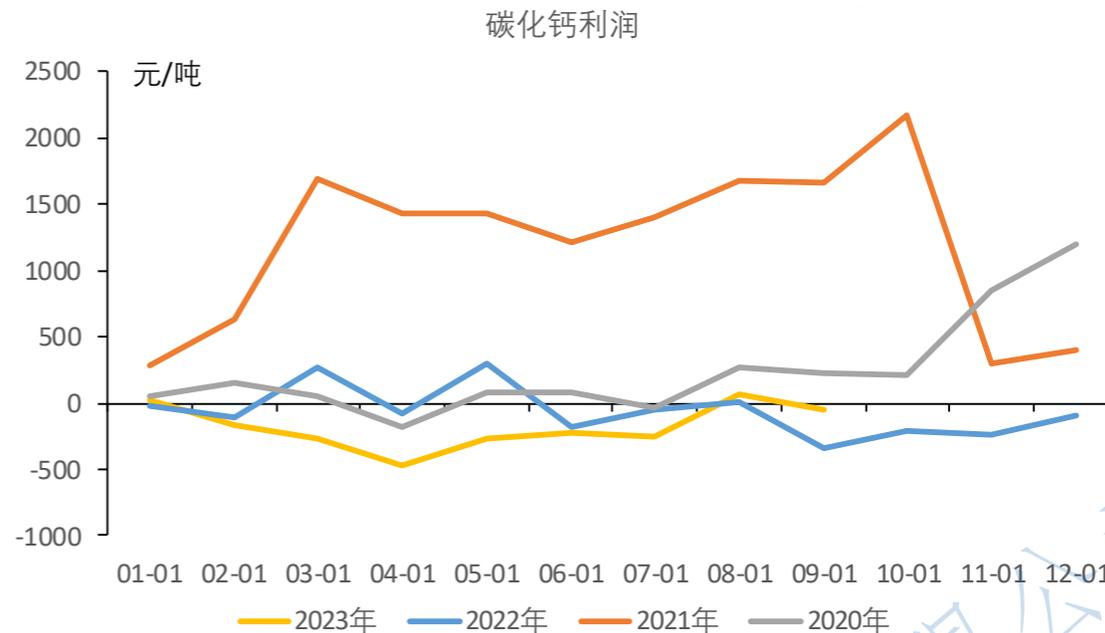
区间震荡操作。

# 行情回顾



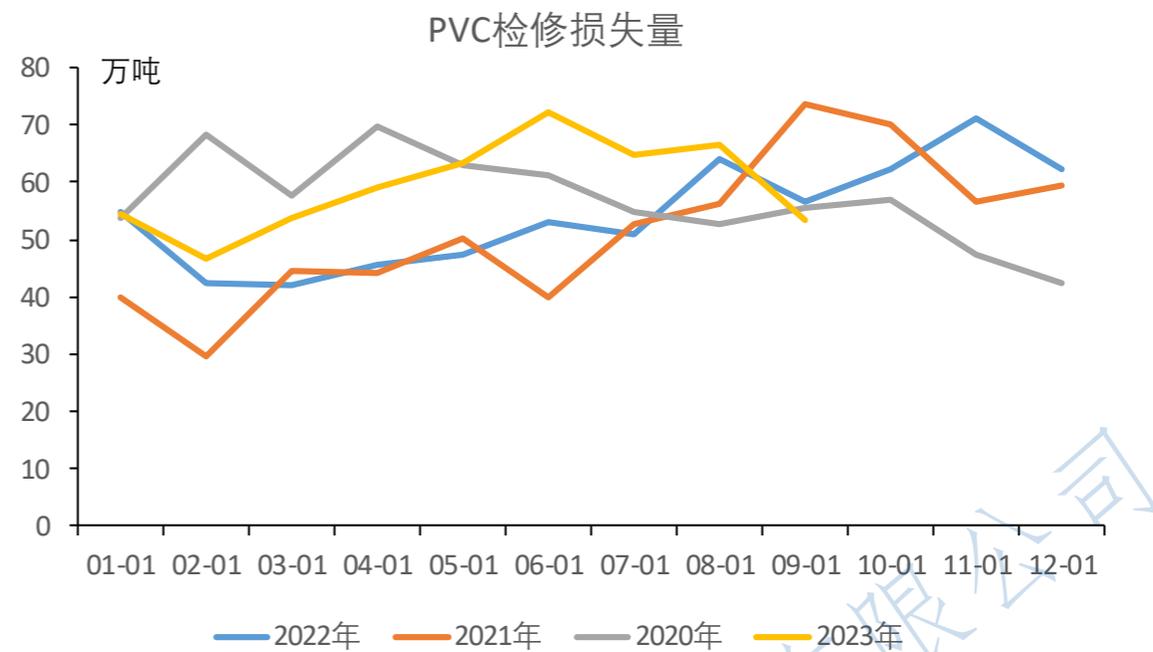
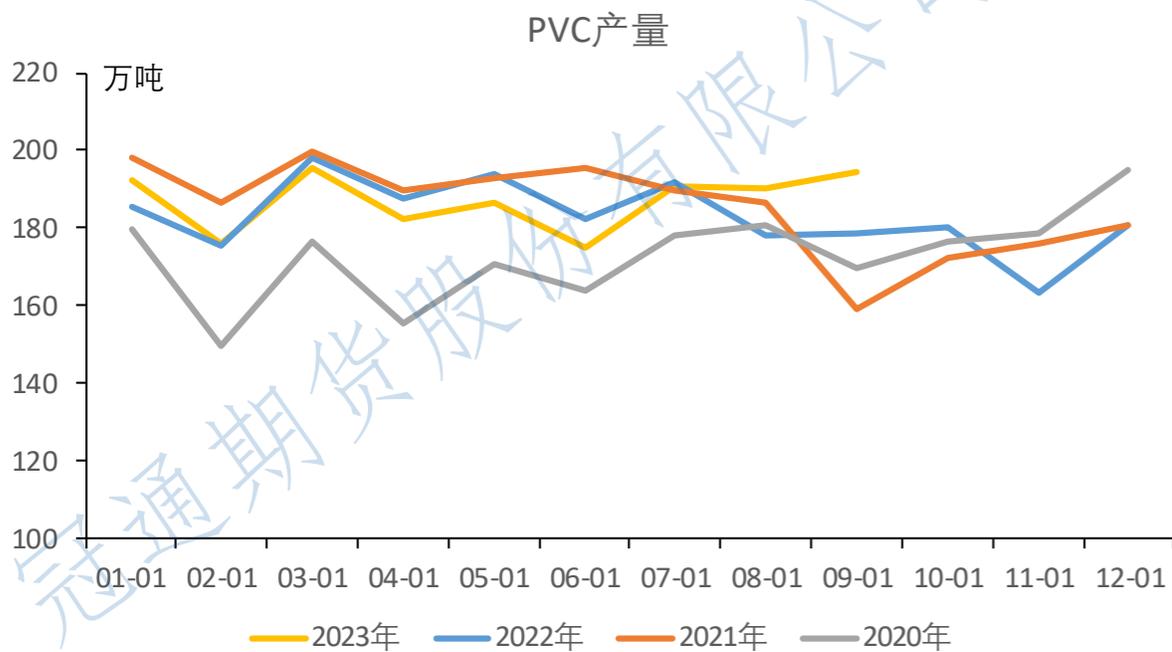
数据来源：博易大师 冠通研究

# PVC上游



- 10月23日工信部公布的《电石行业规范条件》，限制不大。
- 目前电石利润亏损，开工率降至低位，关注电石是否会减量。

# PVC产量

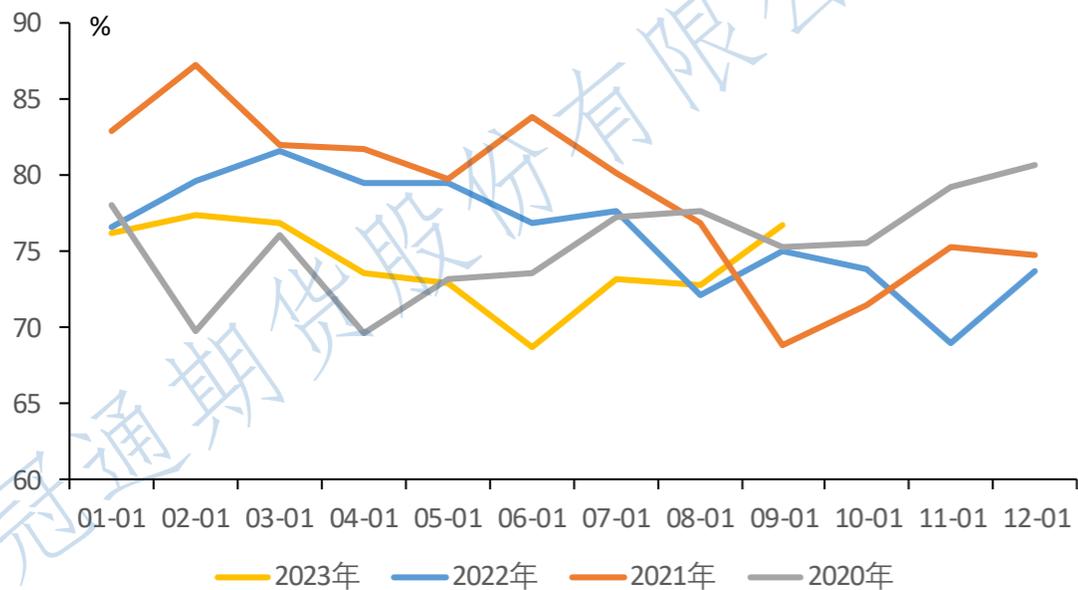


数据来源: Wind 冠通研究

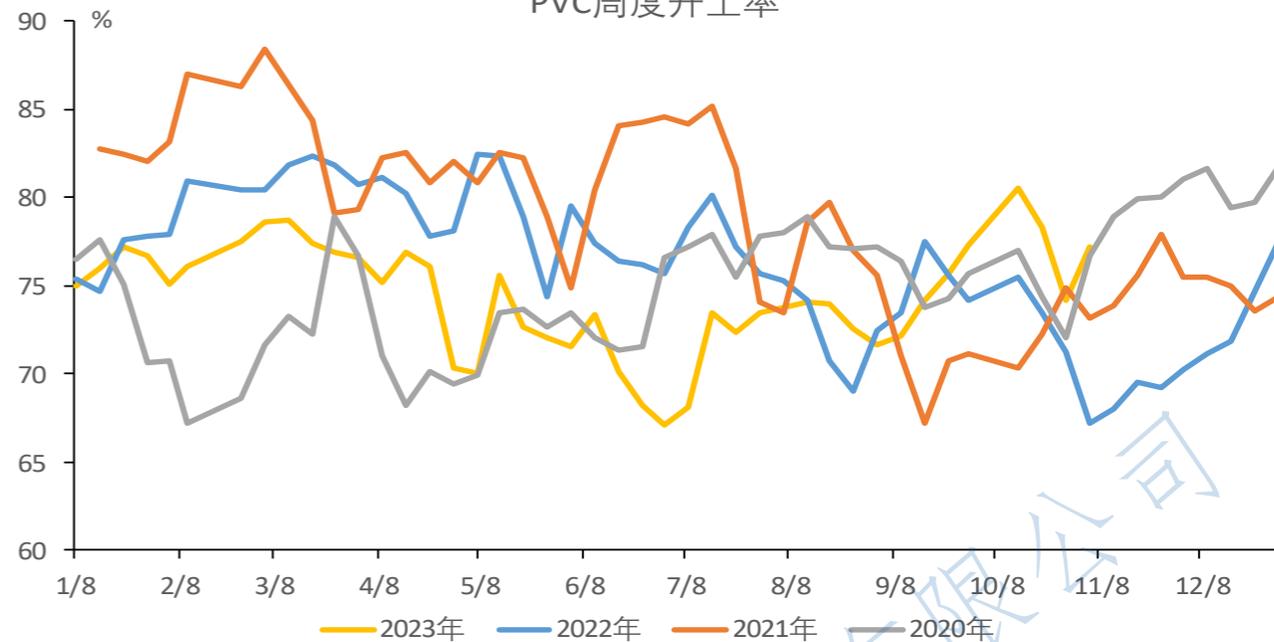
- PVC 9月产量环比增加2.26%至194.27万吨，同比增加8.85%；PVC9月检修损失量环比减少19.94%至53.35万吨，同比减少6.04%。

# PVC开工率

### PVC月度开工率



### PVC周度开工率



数据来源: Wind 冠通研究

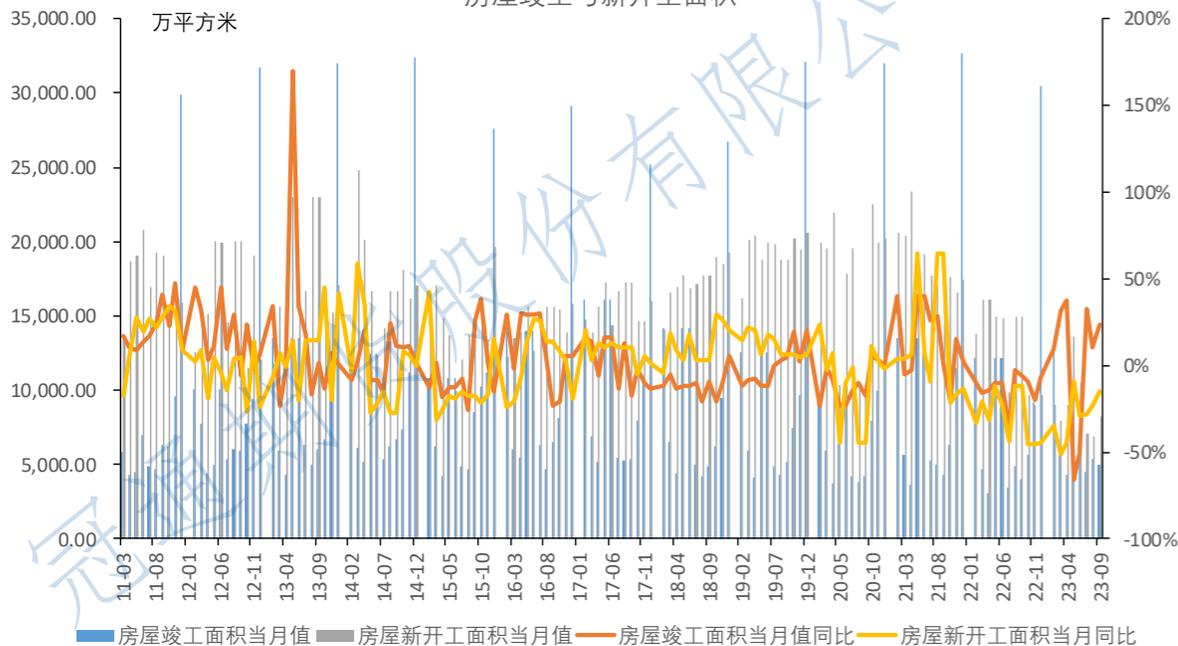
- 9月PVC开工率为76.71%，较2023年8月环比增加3.91个百分点，近期PVC开工率冲高回落至77.21%左右，处于历史同期高位。

地区	企业	工艺	产能	投产情况
华东	山东信发	电石法	40	2023年1月份投产20万吨，3月份投产20万吨
华东	德州实华	姜钟法	10	2023年2月份投产
西南	广西华谊	电石法	40	2023年3月份投产
华东	福建万华	乙烯法	40	2023年4月份投产
华北	沧州聚隆	乙烯法	40	2023年6月份投产
西北	陕西金泰	电石法	60	预计2023年9-10月份先开一半产能。
华东	浙江镇洋	乙烯法	30	预计2023年年底投产

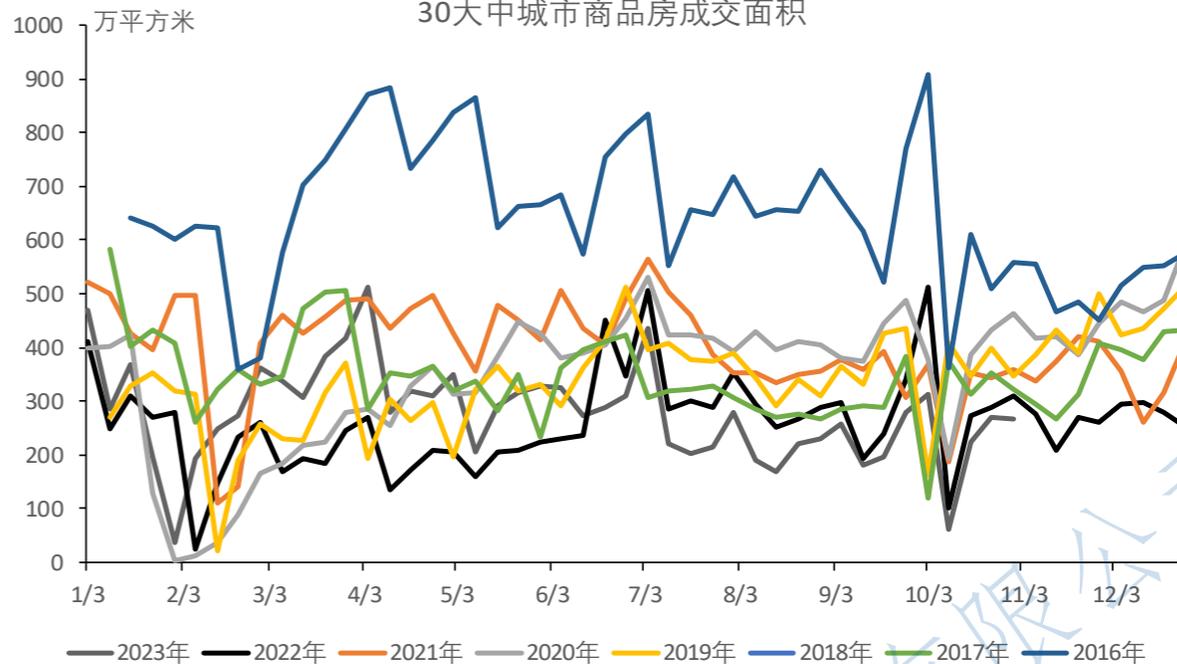
数据来源：钢联数据 冠通研究

- 2023年四季度新增产能主要是60万吨/年的陕西金泰，计划9-10月份先开一半产能，有所推迟；30万吨/年的浙江镇洋于9月28日完成中交，预计2023年年底才能投产，对2023年四季度的供应影响不大。

房屋竣工与新开工面积



30大中城市商品房成交面积

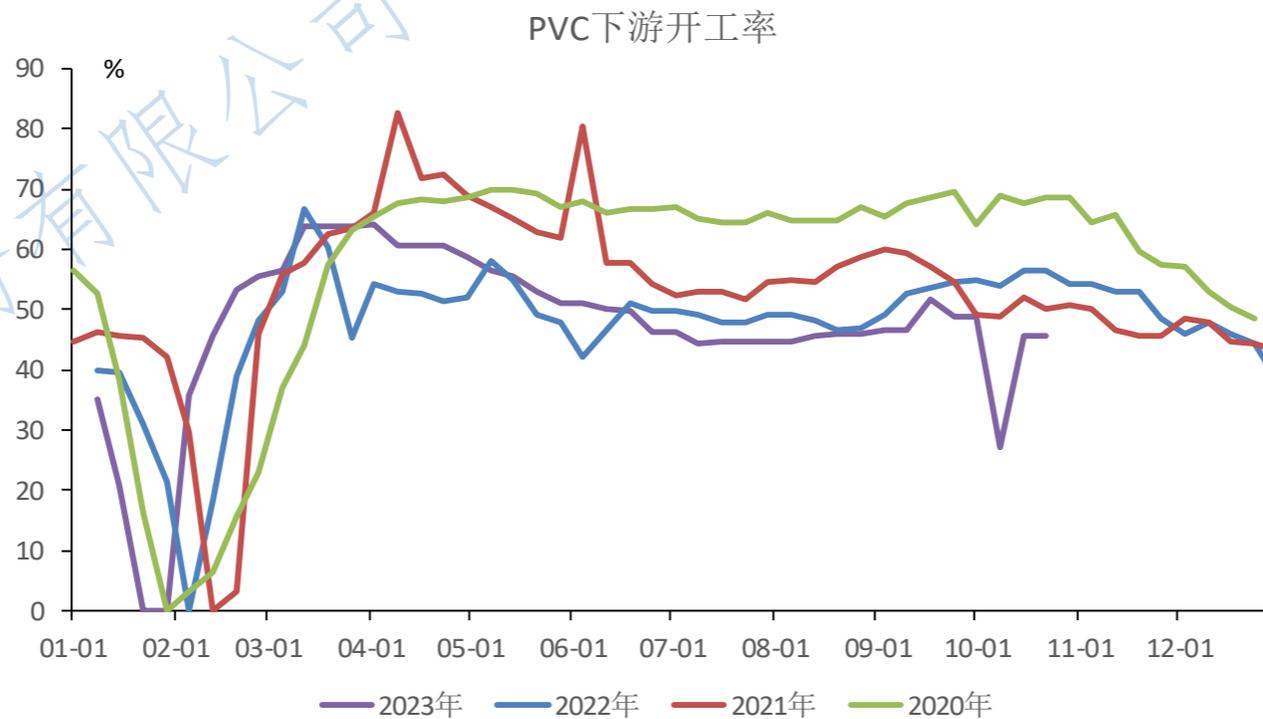


数据来源: Wind 冠通研究

- 需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速略有回升，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅继续扩大。1-9月份，全国房地产开发投资同比降幅扩大0.3个百分点至9.1%。1-9月份，商品房销售面积同比下降7.5%，较1-8月的同比降幅扩大0.4个百分点。1-9月份，房屋新开工面积同比下降23.4%，较1-8月同比降幅减少1.0个百分点。1-9月份，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.1%，较1-8月同比降幅持平。1-9月份，房屋竣工面积48705万平方米，同比增长19.8%，较1-8月同比增幅扩大0.6个百分点。不过7月政治局会议表述从此前的“房住不炒”转变为“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，央行与金融监管总局发布通知降低存量首套住房贷款利率，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，市场对政策预期乐观。10月24日，中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加PVC管材需求。
- 截至10月29日当周，房地产成交基本稳定，30大中城市商品房成交面积环比回落0.41%，仍处于近年来同期最低，关注后续成交情况。



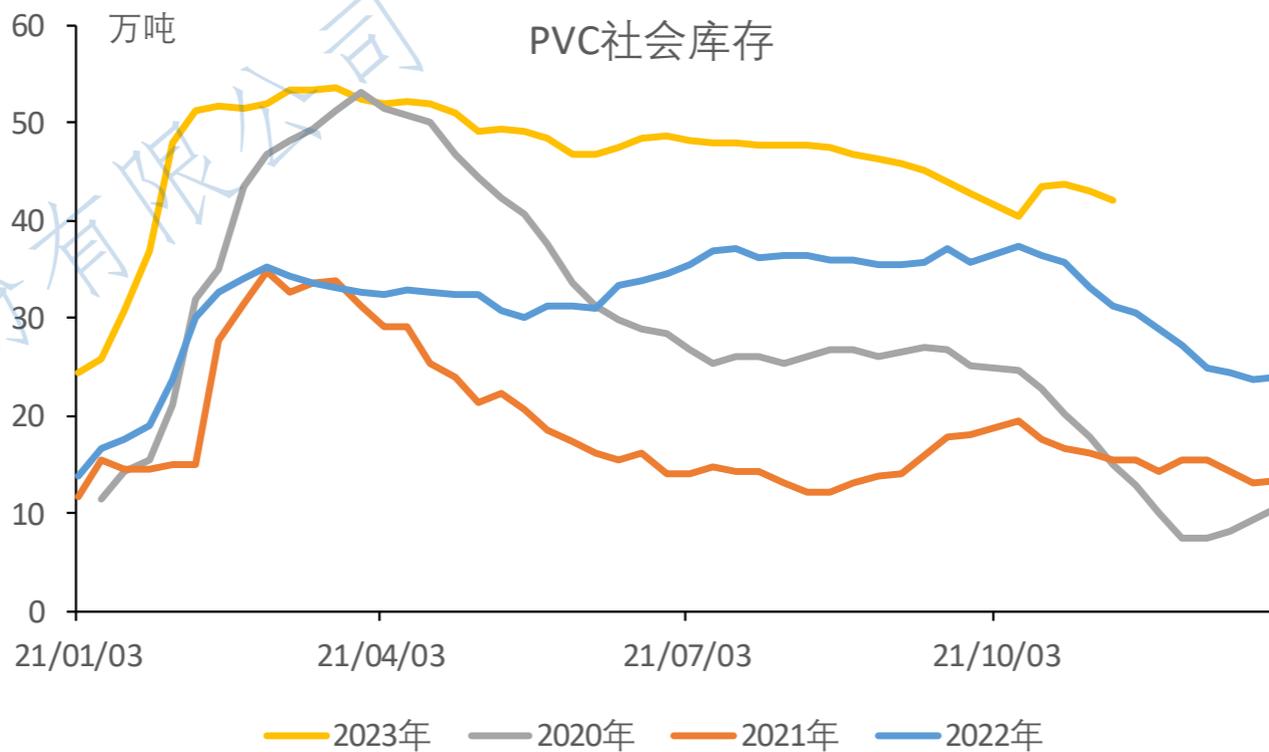
# PVC下游开工率



数据来源: Wind 冠通研究

- PVC下游开工率依然处于偏低水平，截至10月20日当周，PVC下游平均开工率为45.68%。

# PVC库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 库存上，社会库存延续国庆归来后小幅去化，截至10月27日当周，PVC社会库存环比下降2.20%至42.17万吨，同比去年增加27.21%。

# 聚烯烃专题策略

## 核心观点

### 观点:

宏观刺激政策继续释放，制造业信心增加，PMI等数据向好，中央财政将增发国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加聚烯烃管材需求，聚烯烃下游持续小幅走高，农膜仍处于旺季，只是相比于往年下游开工率仍处于低位。塑料开工率已经高位回落，预计近期仍维持在中性水平，PP开工率回升至中性水平。宁夏宝丰三期9月投产后，塑料新增产能投放暂告一段落，供给压力缓解。PP四季度仍有泉州国亨、中煤榆林等新增产能投产。国庆期间石化库存累库较多，近期石化去库速度加快，只是低库存优势已不再。外盘检修叠加进口利润不佳，预计聚烯烃进口量处于低位。目前油制聚烯烃工艺利润亏损，原油将给予利润亏损的聚烯烃成本支撑。预计聚烯烃将小幅上涨。

由于推迟后的PP产能逐步释放，宝丰三期PP近期投产，后续仍有多套装置投产，而塑料第四季度没有新增产能投产，PDH装置检修预期已使L-PP回落较多，建议逢低做多L-PP价差，关注PDH装置开工率变化。

### 投资策略:

逢低做多塑料或者逢低做多L-PP价差。

# 行情回顾

## 塑料 2401 合约日K线

## PP 2401 合约日K线



数据来源：博易大师 冠通研究



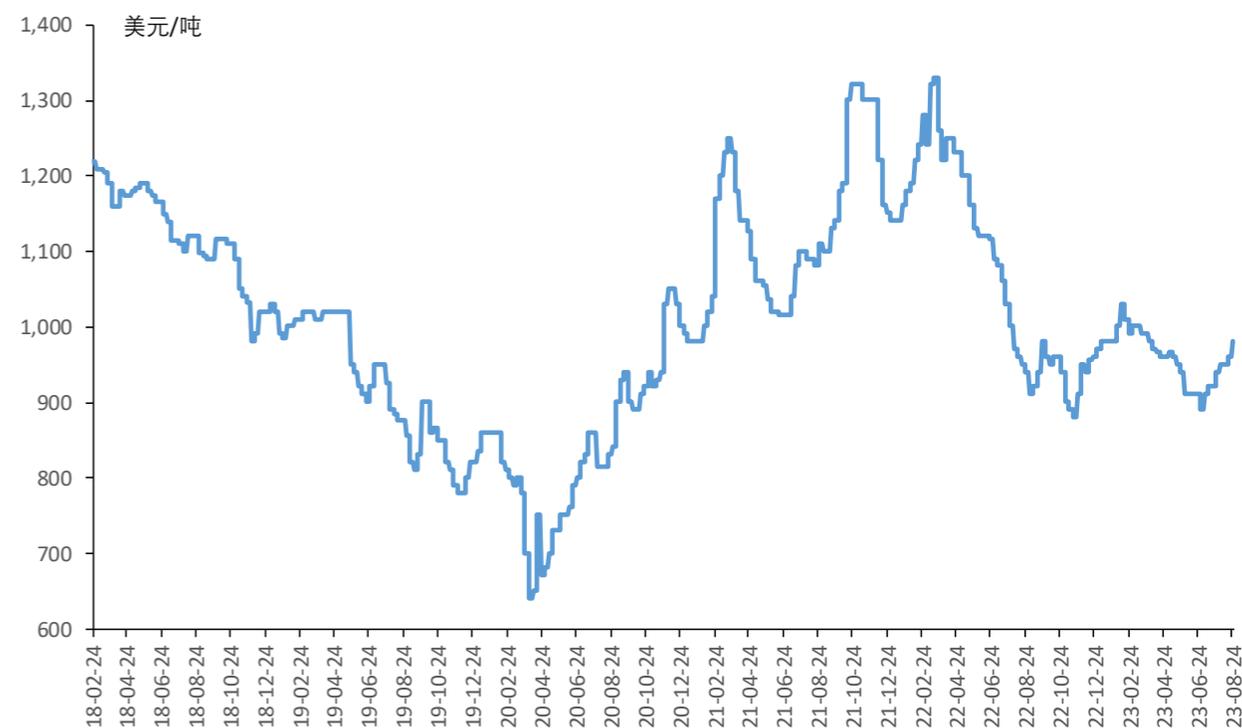
# 塑料现货价格



LLDPE(7042)均价:华北



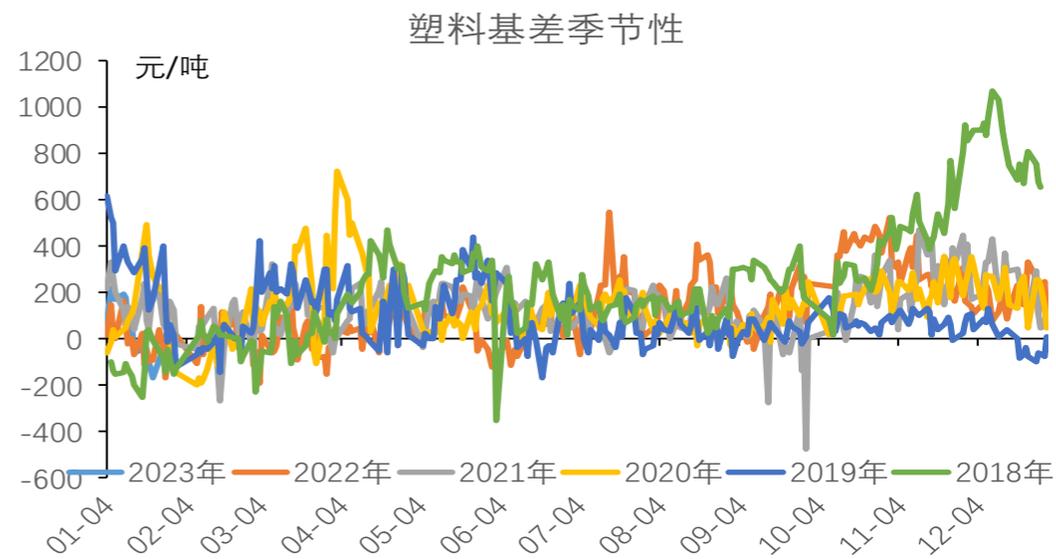
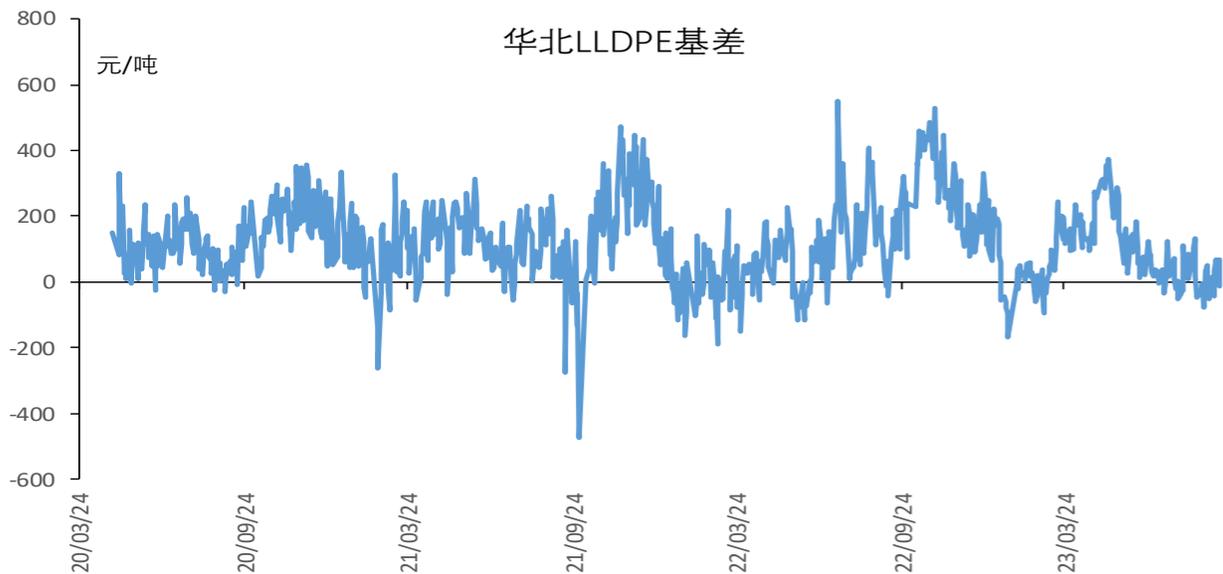
国际市场价:LLDPE:CFR中国:中间价



数据来源: Wind 冠通研究

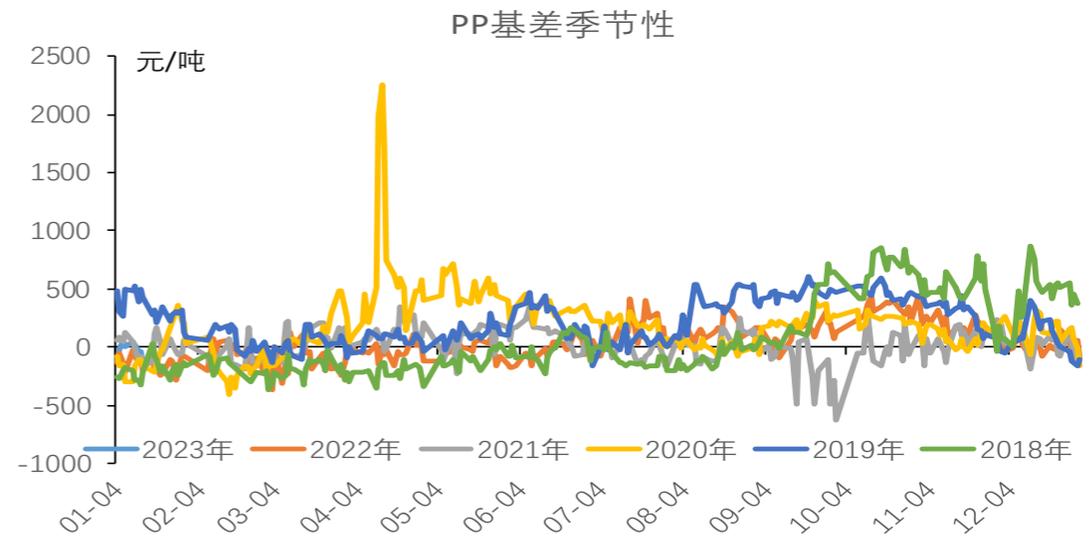
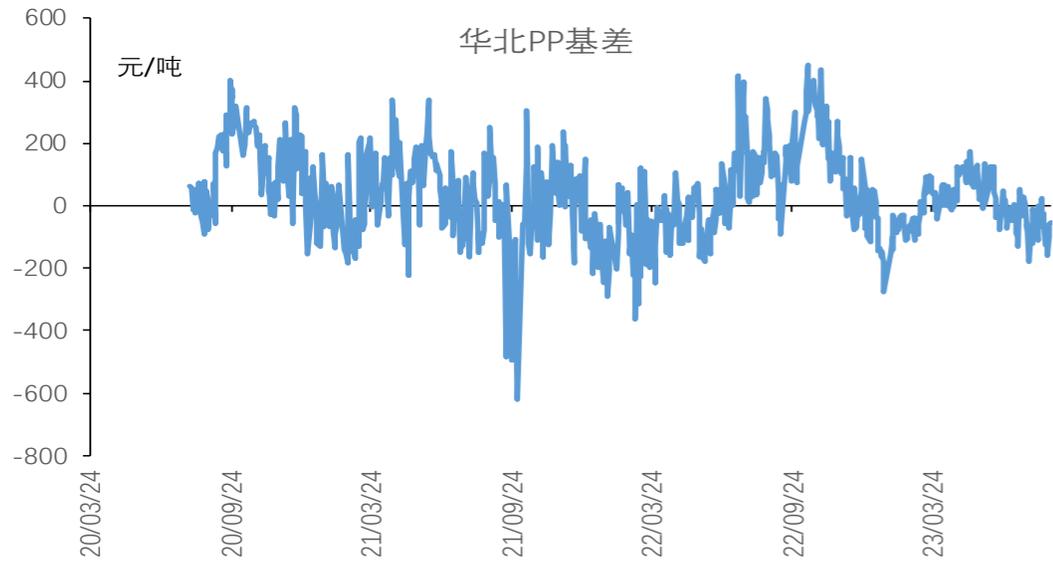


# 塑料基差走势情况



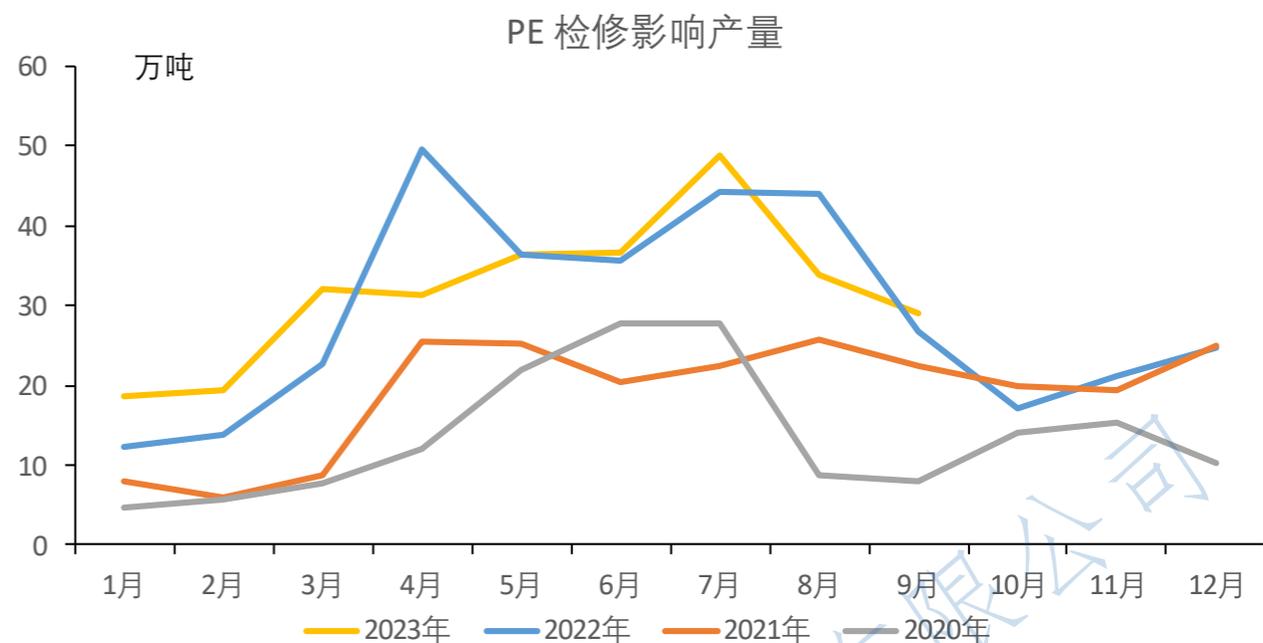
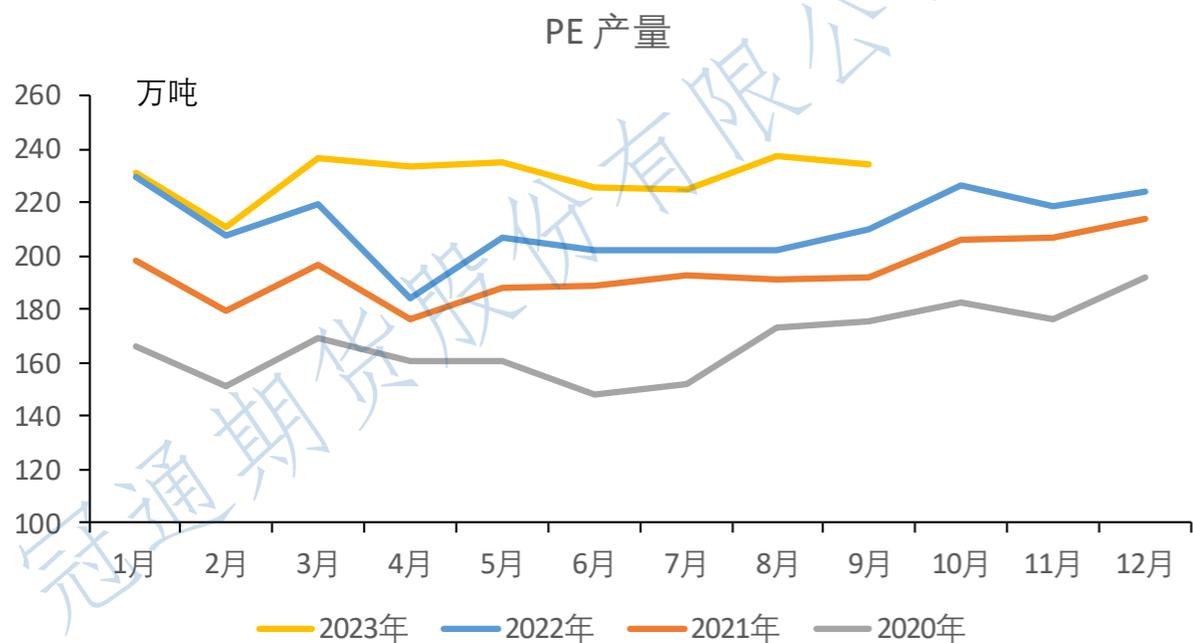
数据来源: Wind 冠通研究

# PP基差走势情况



数据来源: Wind 冠通研究

# 塑料产量

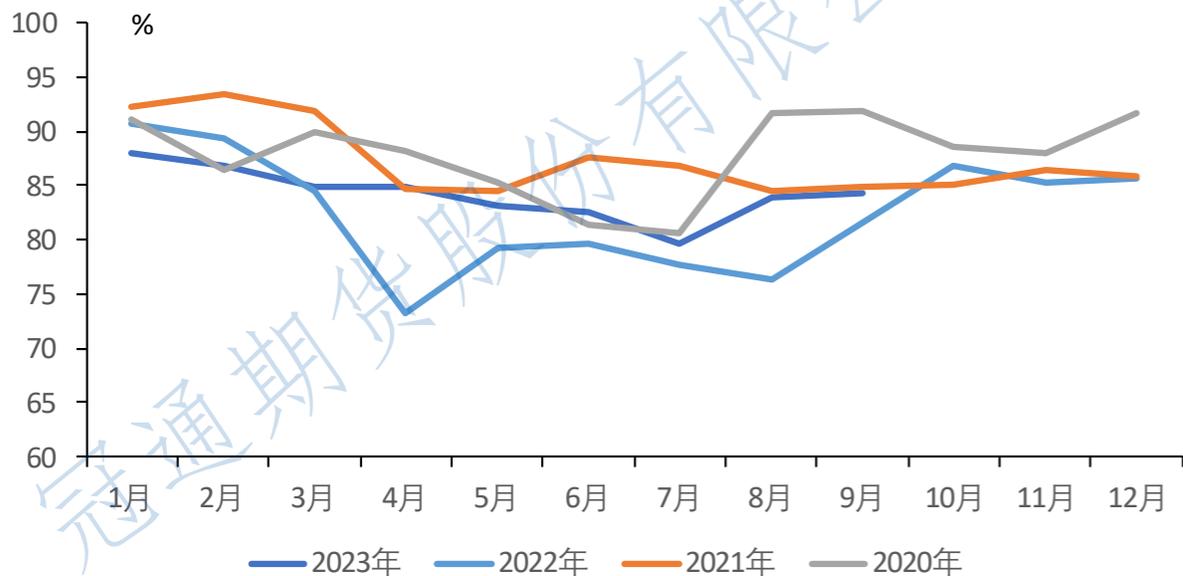


数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年9月PE检修量环比减少13.74%至29.12万吨，同比增加9.19%，检修装置回归较多，9月检修量环比下降，不过仍处于历年同期高位。
- 2023年9月PE产量环比减少1.14%至234.31万吨，同比增加11.52%，产量处于高位。

# 塑料开工率

### PE 月度开工率



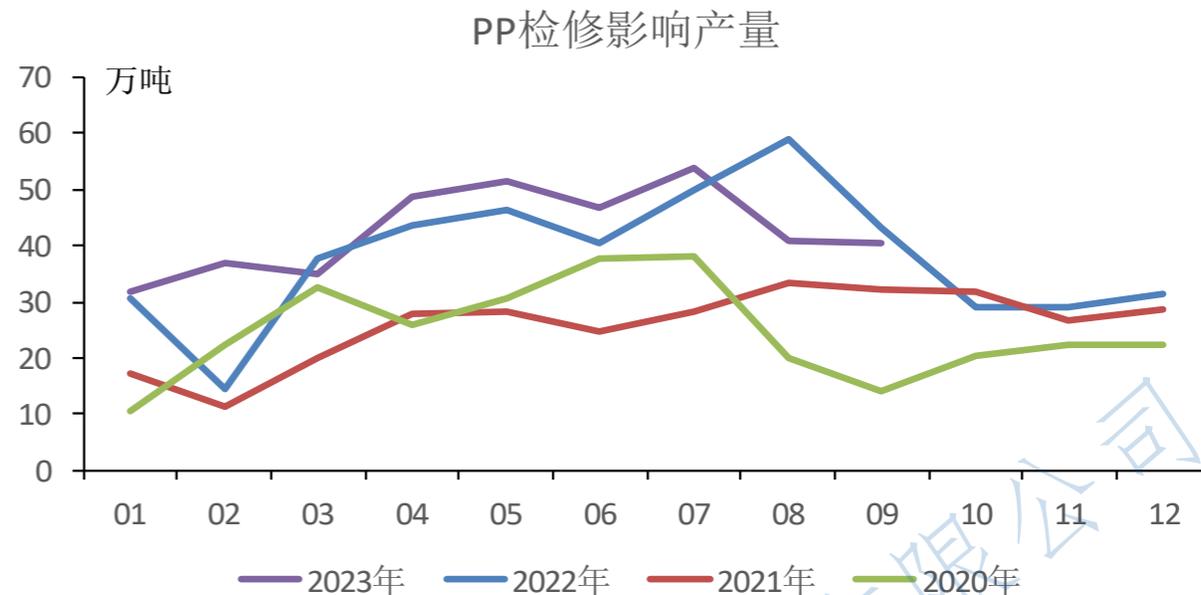
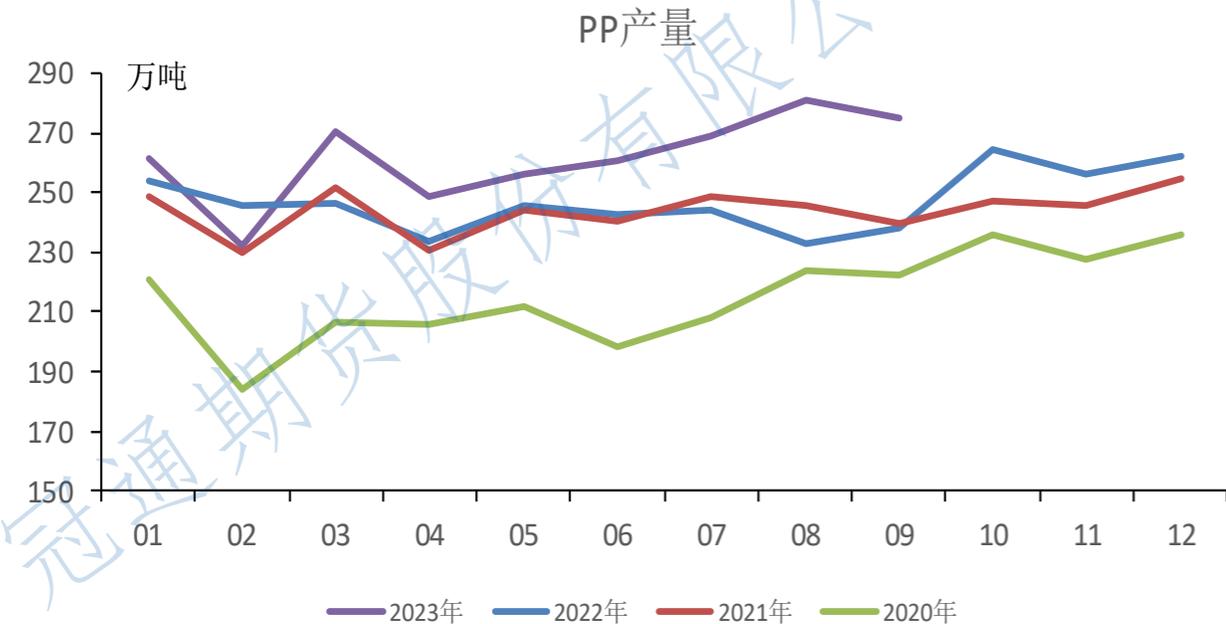
### 塑料日度开工率



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年9月PE开工率环比增加0.33个百分点至84.26%，同比增加2.67个百分点，处于平均水平。近期独山子全密度等检修装置重启开车，不过新增浙江石化全密度、上海石化LDPE等检修装置，塑料开工率冲高回落至86.4%，较去年同期少了7个百分点，目前开工率处于中性水平。随着燕山石化新LDPE、辽阳石化HDPE等装置计划开车，预计PE开工率小幅上涨。

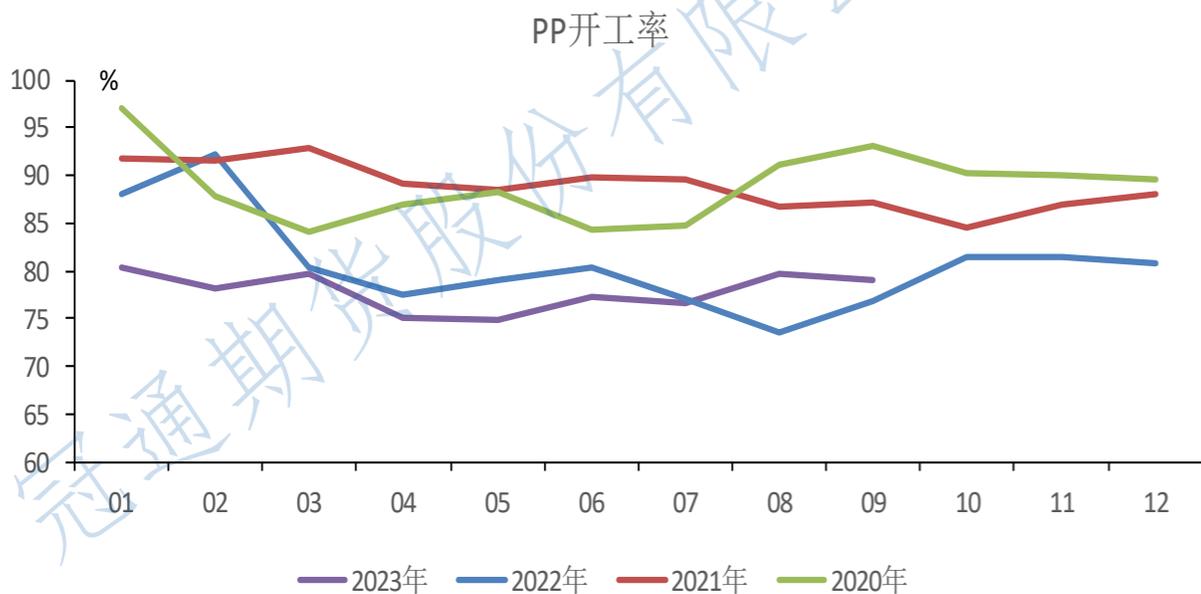
# PP产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年9月PP检修量环比减少1.07%至40.61万吨，同比减少6.34%，8月检修量低于去年同期，但仍较其余年份同期要高。
- 2023年9月PP产量环比减少2.24%至274.89万吨，同比增加15.53%，产量处于高位。

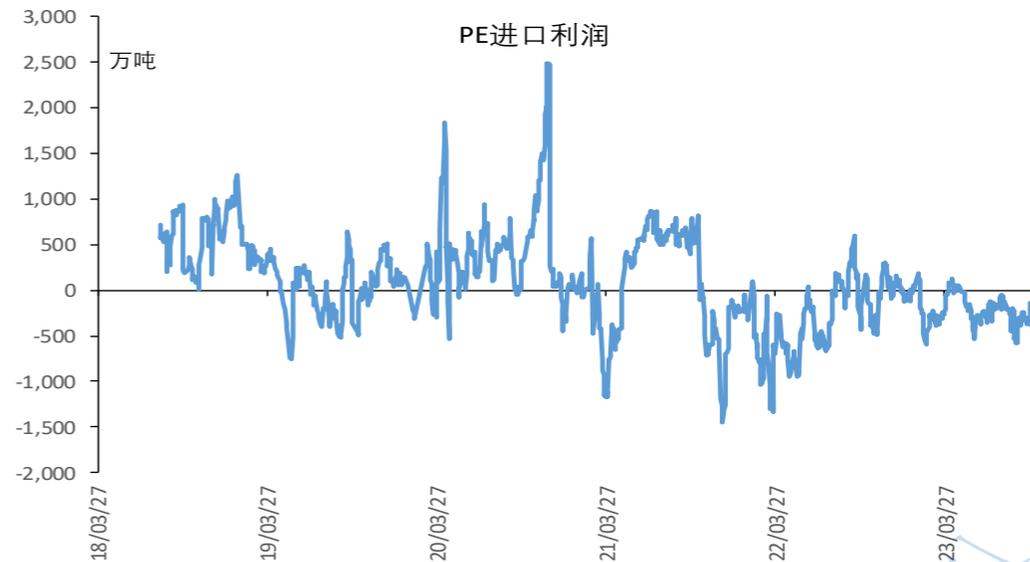
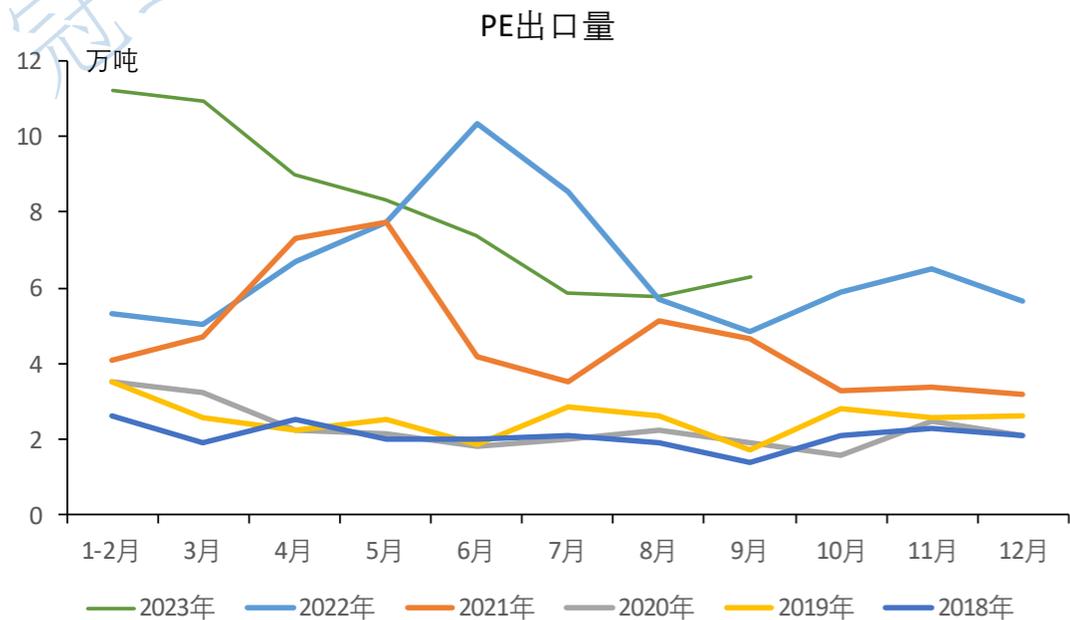
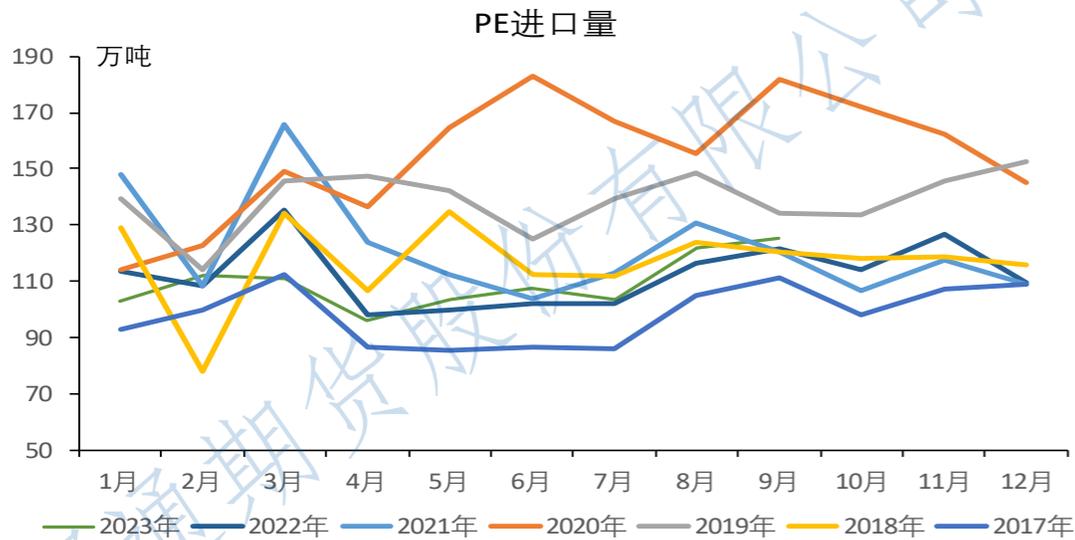
# PP开工率



数据来源: Wind 冠通研究

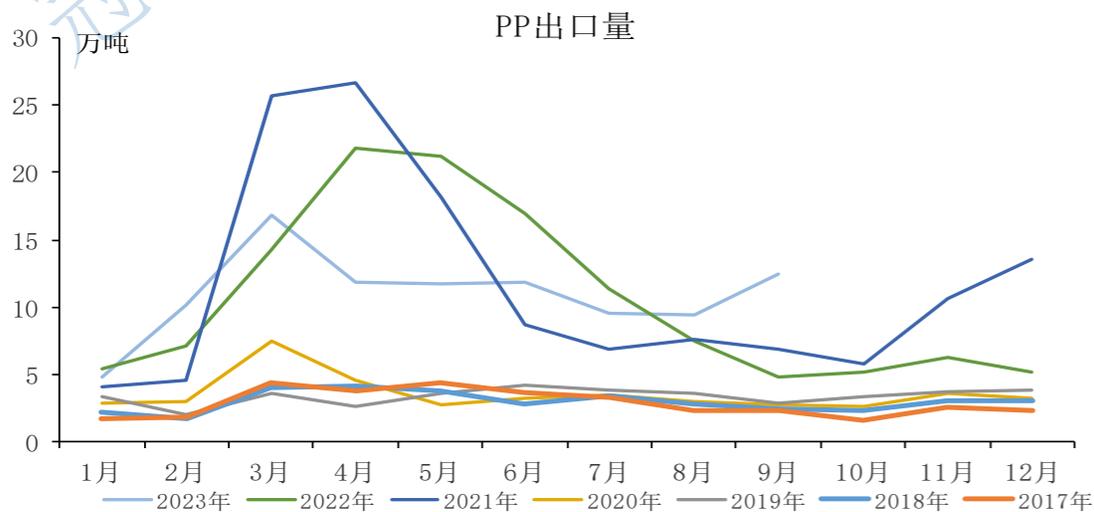
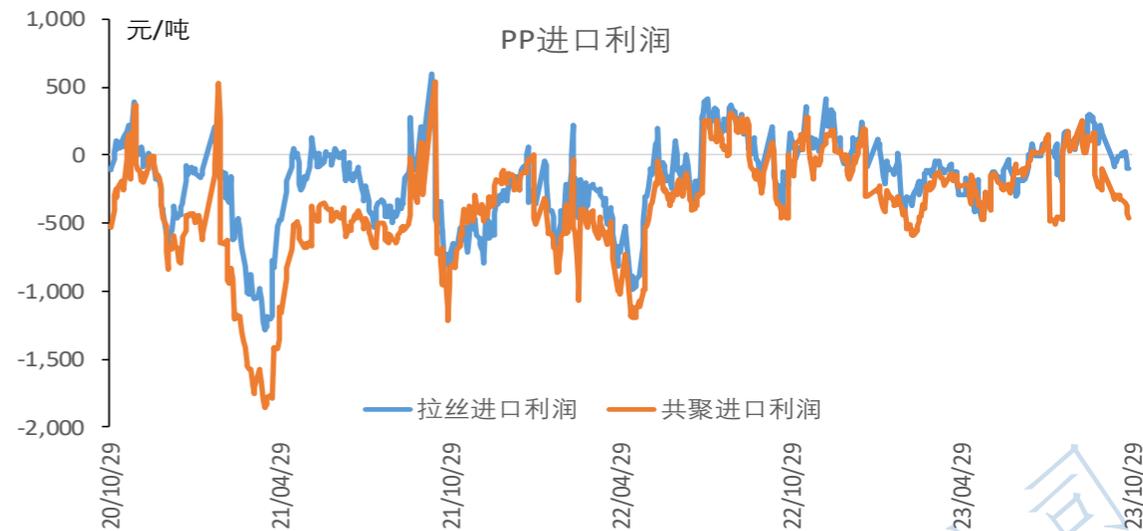
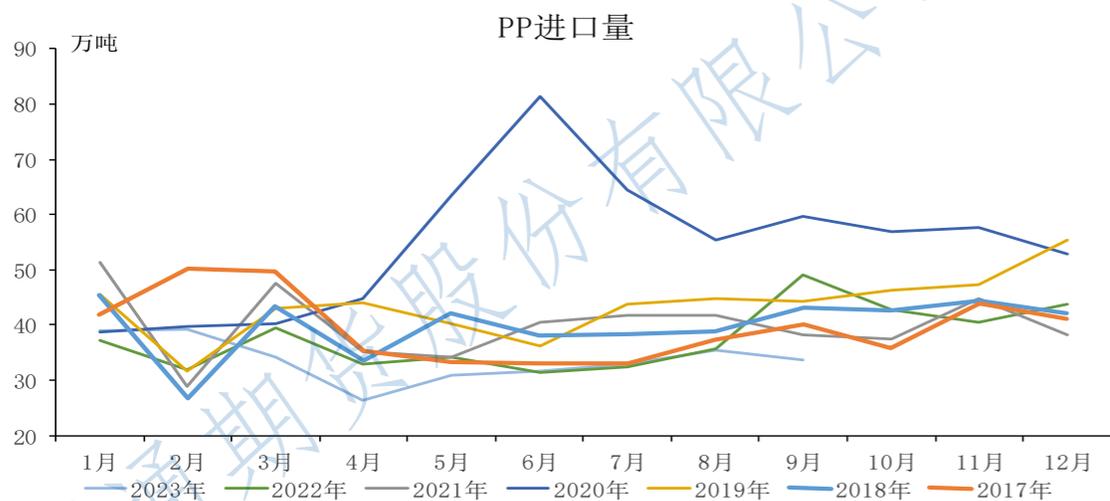
- 2023年9月PP开工率环比减少0.57个百分点至79.14%，同比增加2.39个百分点，处于偏低水平。近期新增广州石化三线等检修装置，PP石化企业开工率环比下降1.09个百分点至81.25%，较去年同期高了0.45个百分点，目前开工率升至中性水平。

# PE进出口

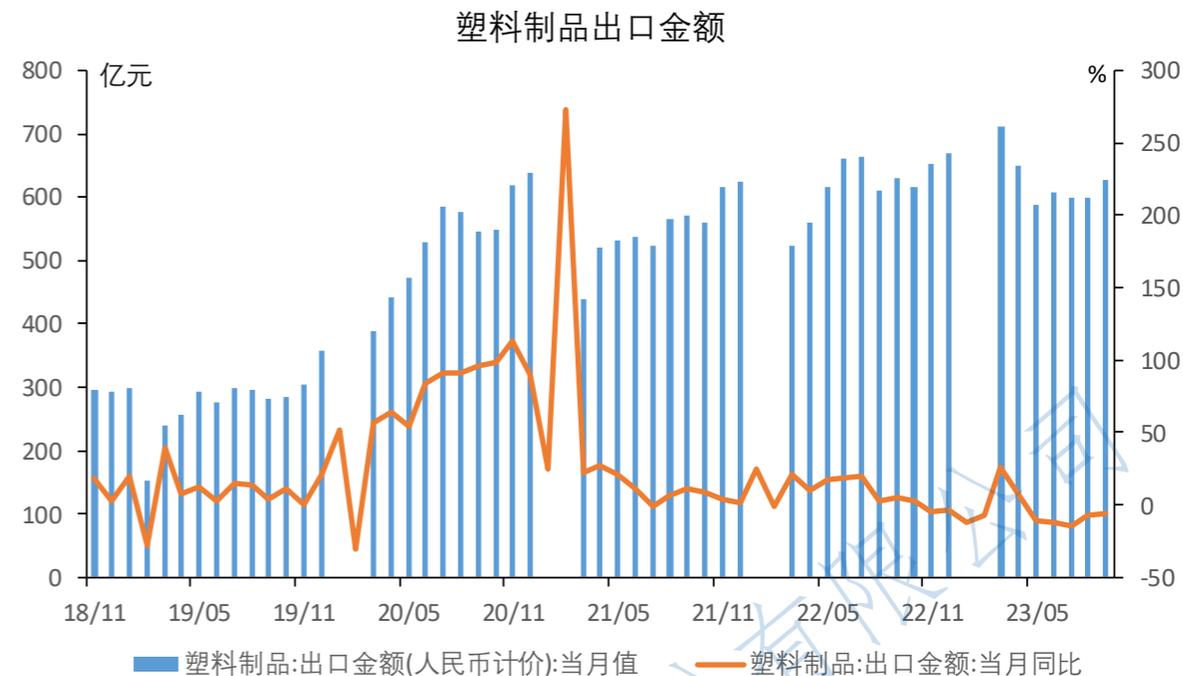


- 2023年9月中国PE进口量在125.31万吨，同比增加3.25%，环比增加3.05%，处于历年同期中性位置。1-9月，PE累计进口量在982.8万吨，同比下降1.40%。
- 2023年9月中国PE出口量在6.27万吨，同比增加29.01%，环比增加8.85%，处于历年同期高位。1-9月，PE累计出口量在64.77万吨，同比增长193.41%。
- 2023年9月PE净进口119.04万吨，同比增加2.17%，1-9月PE累计净进口918.03万吨，同比下降2.59%，中国PE进口依赖度降至33%。目前PE大多数品种（包括LLDPE）进口窗口关闭，预计PE净进口处于低位。

# PP进出口



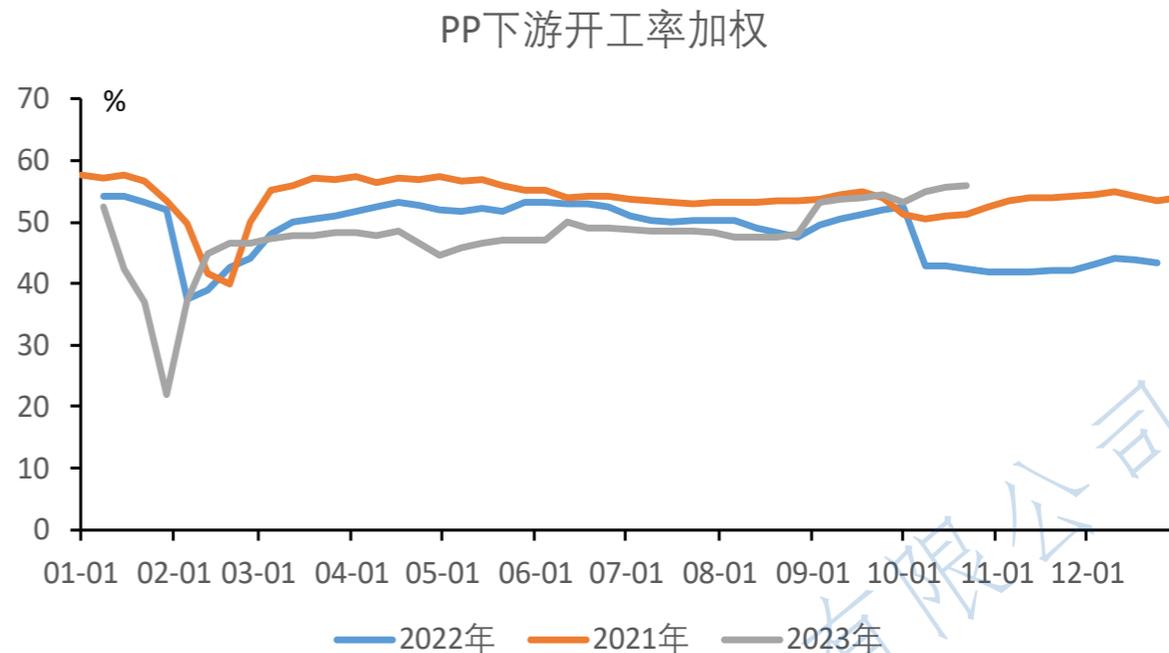
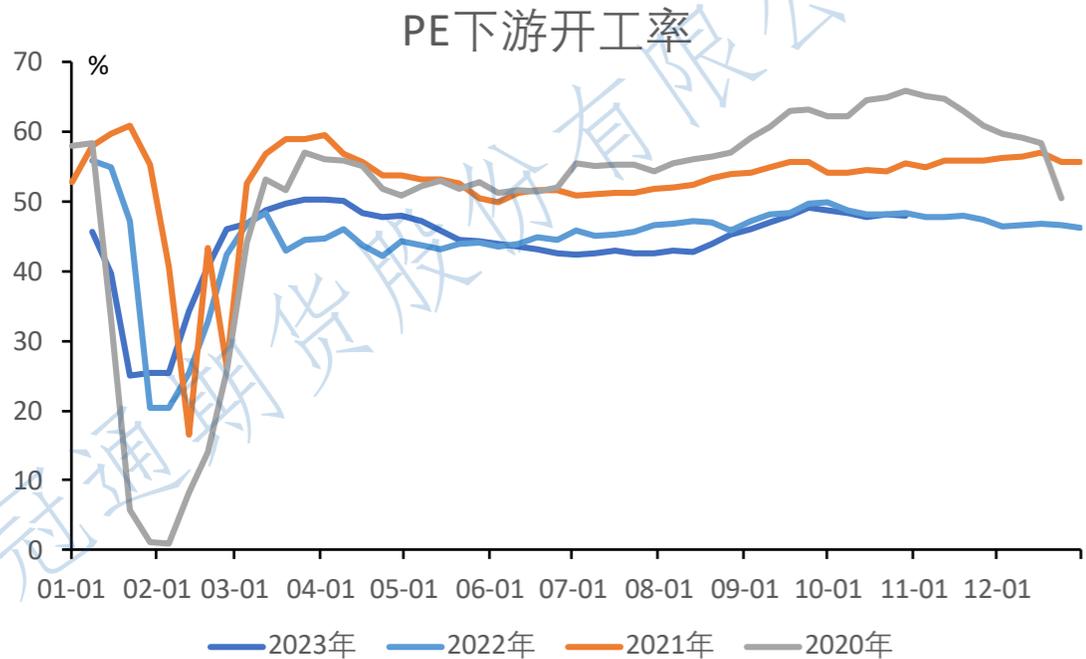
- 2023年9月中国PP进口量在33.74万吨，同比下降31.18%，环比下降4.58%，处于历年同期低位。1-9月，PP累计进口量在303.3万吨，同比下降6.38%。
- 2023年9月中国PP出口量在12.46万吨，同比增加159.58%，环比增加32.69%，处于历年同期高位。1-9月，PP累计出口量在98.55万吨，同比下降10.78%。
- PP拉丝进口窗口近期再度关闭。



数据来源: Wind 冠通研究

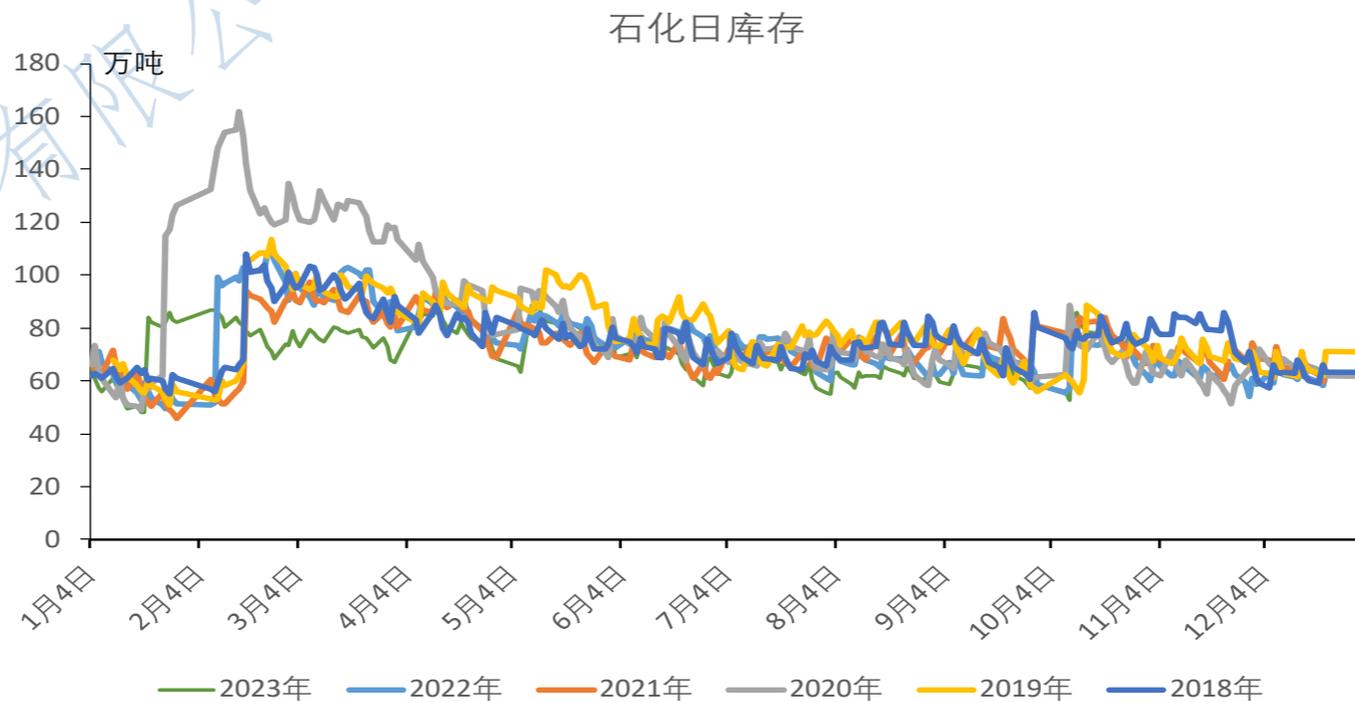
- 2023年1-9月，塑料制品累计产量为5438.0万吨，同比减少0.60%，再次转为负增长，9月同比增速降至4.0%；2023年1-9月，塑料制品出口金额为5233.36亿元，同比增加1.60%，同比增速依然较低，9月同比增速依然为负，不过较此前数月继续反弹。

# 聚烯烃下游



数据来源: Wind 冠通研究

- PE需求方面，截至10月27日当周，下游开工率回落0.13个百分点至47.97%，较去年同期低了0.34个百分点，低于过去三年平均8.67个百分点，其中农膜开工率环比继续上升，目前仍处于旺季，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加塑料后期需求，关注政策刺激下的需求改善情况。
- PP需求方面，截至10月27日当周，下游开工率回升0.32个百分点至55.90%，较去年同期高了13.57个百分点，新增订单与库存情况好转，整体下游开工率继续回升，升至历年同期高位，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加PP后期需求，关注政策刺激下的需求改善情况。

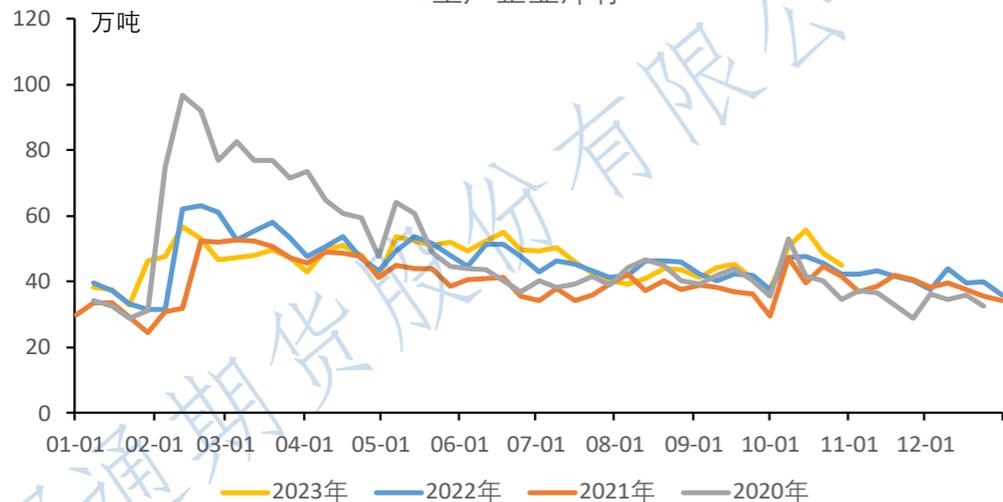


数据来源: Wind 冠通研究

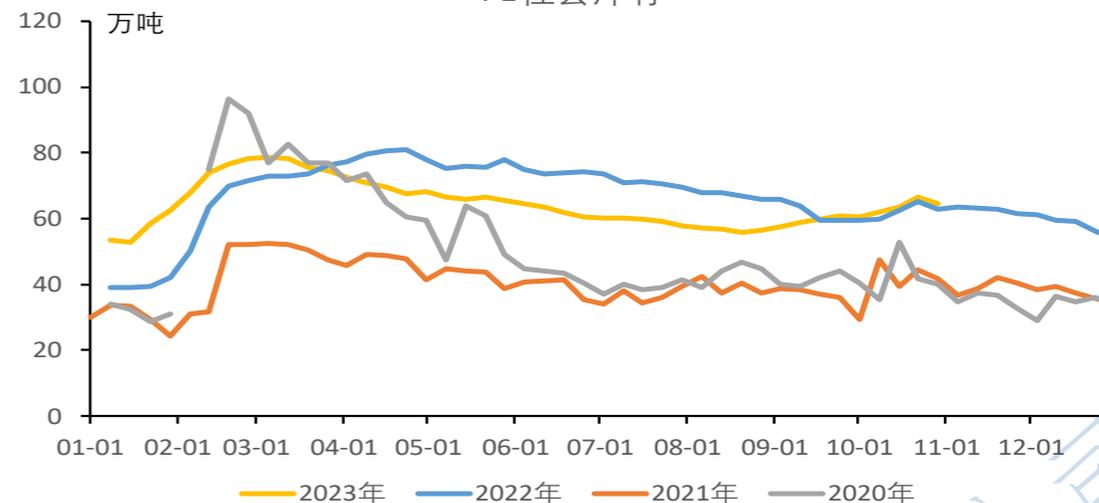
- 10月27日，石化库存环比持平于66.5万吨，较去年同期高了6.5万吨，国庆期间累库30.5万吨，累库幅度较往年大，上周初石化去库速度加快，但临近周末放缓，目前石化库存不再处于历年同期低位。

# 聚烯烃库存

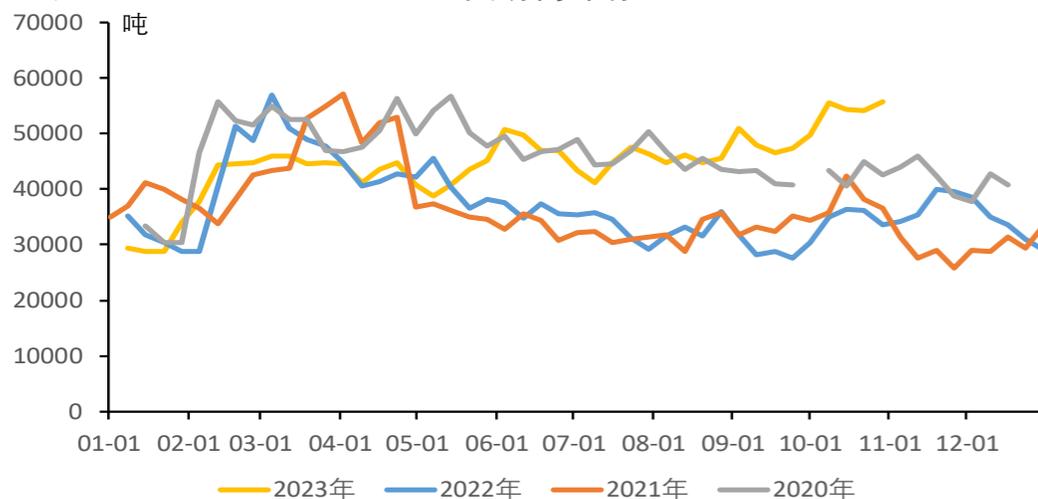
### PE生产企业库存



### PE社会库存



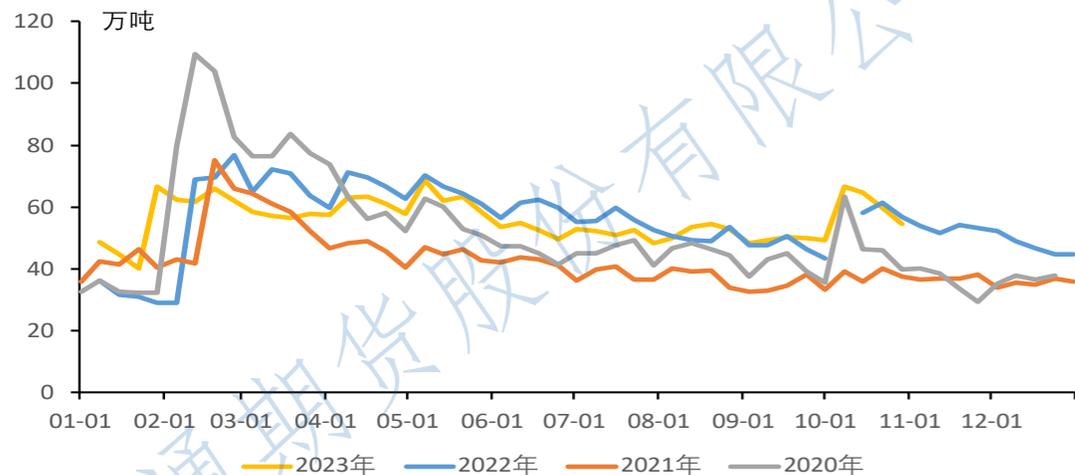
### PE贸易商库存



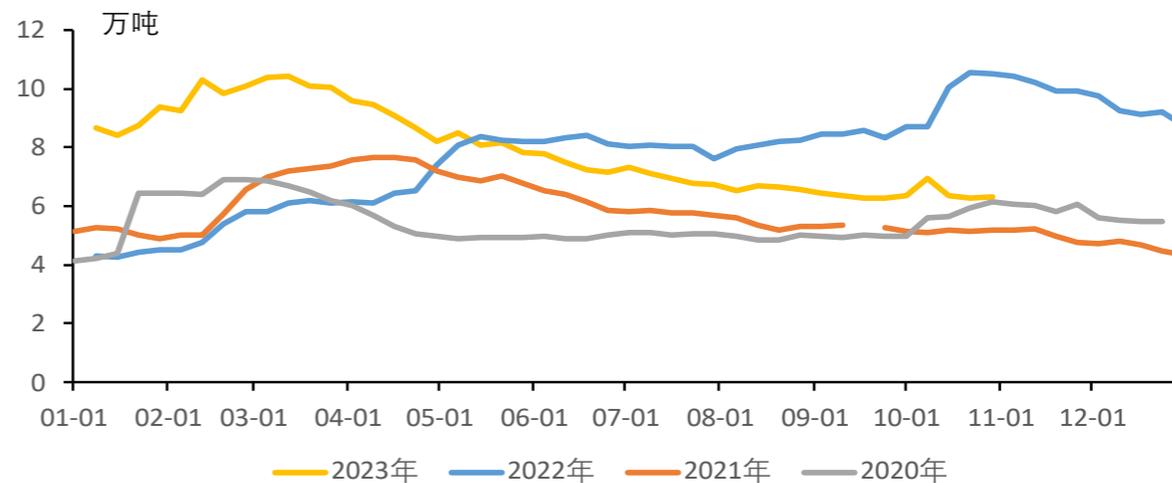
- 截至10月27日当周，中国PE生产企业（两油+煤制企业）库存降至44.98万吨，环比上周减少3.52万吨，减幅为7.26%，目前还在消化国庆期间累积的库存，目前压力不大。部分库存从上游转移至贸易商手中，贸易商和社会库存依然偏高。

# 聚烯烃库存

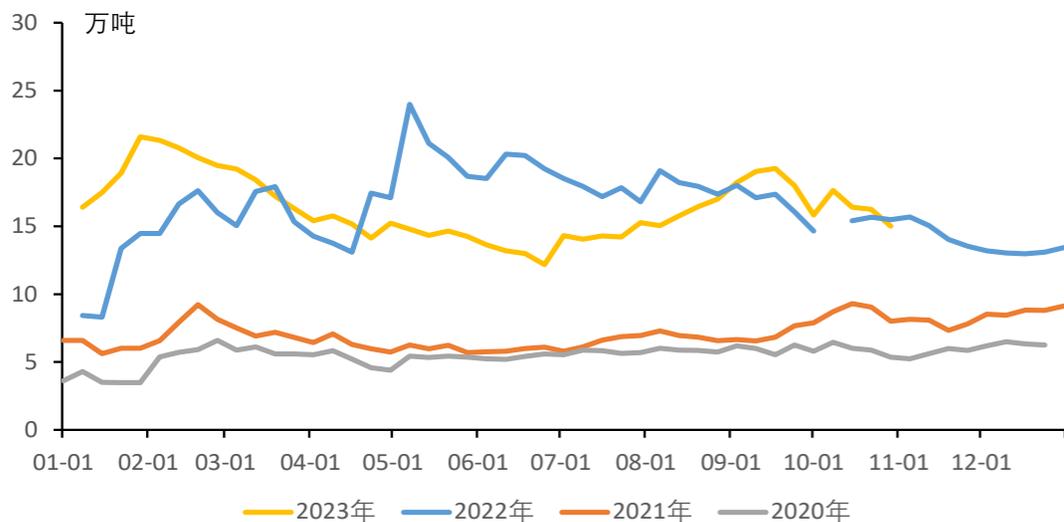
### PP生产企业库存



### PP港口库存



### PP贸易商库存



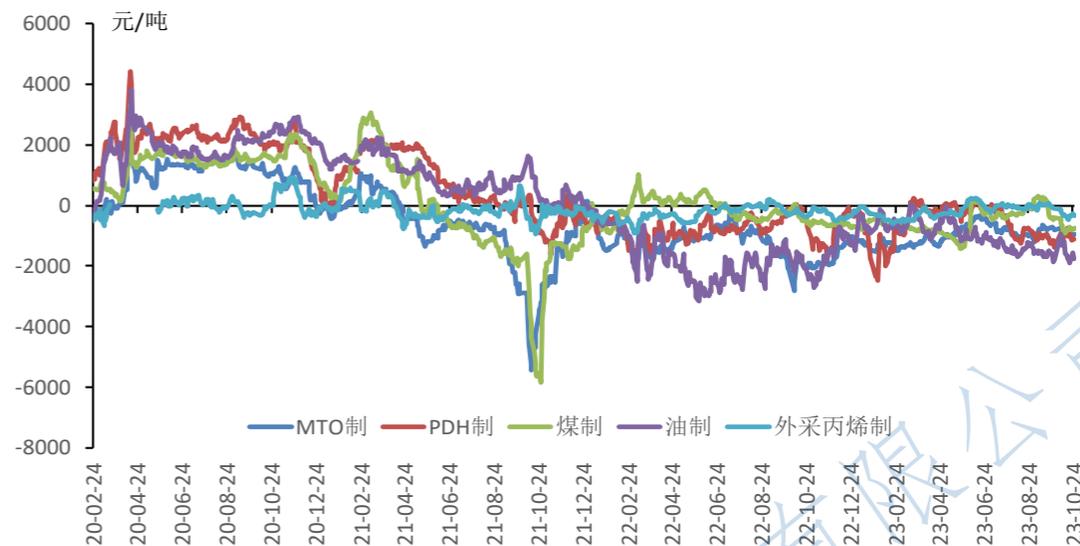
- 截至10月27日当周，中国PP生产企业（两油+煤制企业）库存降至54.43万吨，环比上周减少5.34万吨，减幅为8.93%，目前还在消化国庆期间累积的库存，目前压力不大。部分库存从上游转移至贸易商手中，贸易商库存依然偏高。

# 聚烯烃利润

PE各工艺利润



PP各工艺利润



- 煤炭制PE利润较好，甲醇制PE利润处于盈亏边缘，但工艺占比最多的油制利润亏损较多。
- PP工艺制均处于亏损状态。

## 免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

### 免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇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。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

**THANK YOU**