

# 冠通期货-2023年12月石化板块月度报告

制作日期：2023年11月27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，俄罗斯能源部表示取消汽油和夏季柴油出口的剩余限制，OPEC+减产带来的利多效应减弱，WTI非商业净多持仓了结意愿较高，中东地缘风险暂未外溢，EIA美国原油库存继续增加，全球经济数据不佳，原油价格仍有压力，不过有消息称在即将举行欧佩克+会议上，沙特将把自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，OPEC+可能进一步深化减产。因非洲成员国的产量配额争议，原定于11月26日举行的部长级会议被推迟了四天，至11月30日。目前会议时间马上到来，油价波动加剧，建议原油空单轻仓持有。如果OPEC+进一步深化减产，前期空单止盈离场。	仍将承压，关注OPEC+会议	空单轻仓持有
沥青	沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于沙特可能将自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，原油在持续下跌后或将反弹，建议做多裂解价差轻仓持有，关注OPEC+会议。	沥青/原油走强	多沥青空原油轻仓持有
PVC	PVC开工率将处于高位。下游开工回落，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仍未很好去化，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，出口优势减弱。需求预期乐观消化后，市场关注现实端需求较弱，基差偏弱下，PVC仍有压力，只是近日下游逢低补库，成交放量，等待反弹做空机会。	PVC走弱	反弹后做空
L&PP	现实端PMI数据走弱不及预期略有施压，下游需求欠佳，农膜将季节性走弱，消费旺季结束，国外出口亦不乐观，下游订单转弱。石化库存去化缓慢，加之上游原油持续走弱后，聚烯烃利润修复，供应端进一步施压，回归需求现实端后，预计近期聚烯烃偏弱震荡。	L&PP走弱	逢高做空

# 原油专题策略

## 核心观点

### 观点：

高油价下，汽油压力仍然较大，俄罗斯能源部表示取消汽油和夏季柴油出口的剩余限制，需要继续关注汽油表现，10月4日的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，以色列加强对加沙地带的地面行动，但中东地缘风险暂未外溢，EIA美国原油库存继续增加，全球经济数据不佳，原油价格仍有压力，不过有消息称在即将举行欧佩克+会议上，沙特将把自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，OPEC+可能进一步深化减产。11月22日，因非洲成员国的产量配额争议，原定于11月26日举行的部长级会议被推迟了四天，至11月30日。目前会议时间马上到来，油价波动加剧，建议原油空单轻仓持有。如果OPEC+进一步深化减产，前期空单止盈离场。

### 投资策略：

SC原油空单轻仓持有。

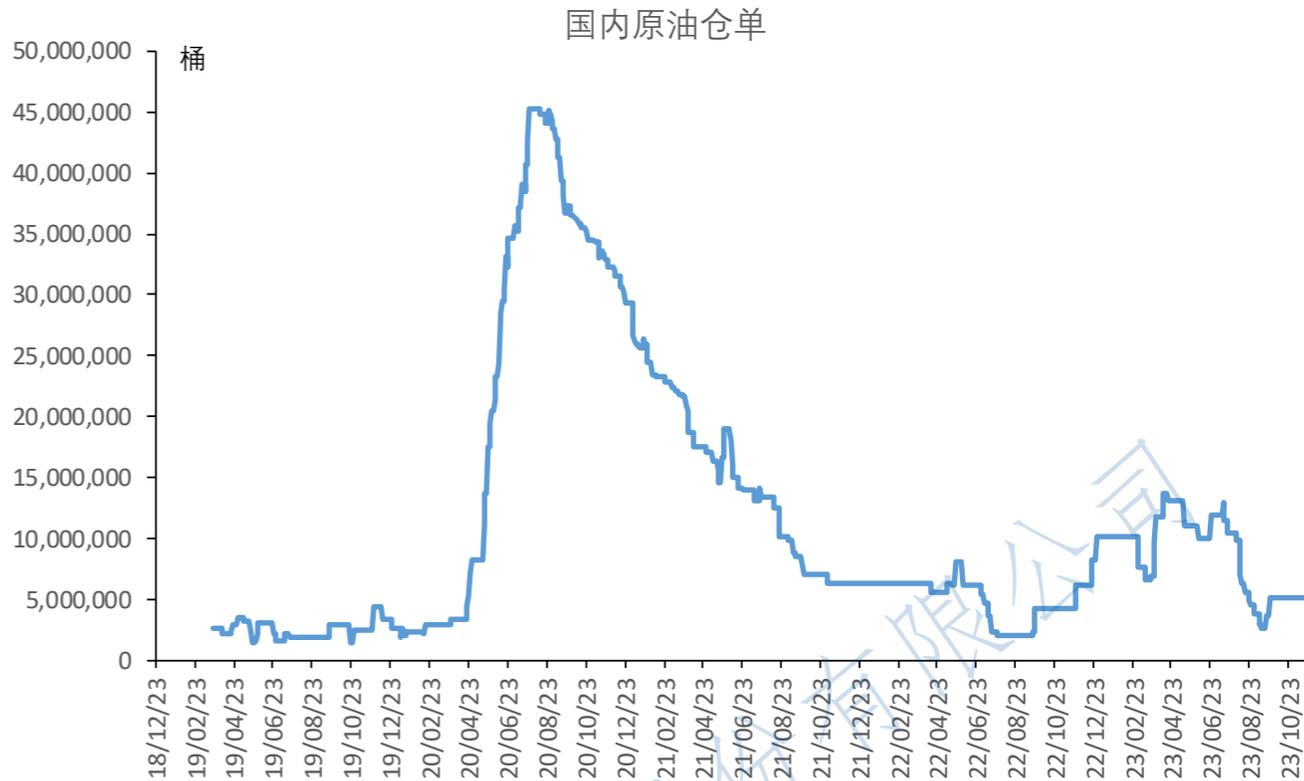
# 行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

- 11月份，原油价格延续10月下旬的跌势。以色列加强对加沙地带的地面行动，但中东地缘风险暂未外溢。高油价下，汽油压力仍然较大，俄罗斯增加汽油出口量，10月4日的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，EIA美国原油库存继续增加，全球经济数据不佳，原油价格持续下跌，直到临近举行欧佩克+会议，有消息称沙特将把自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，OPEC+将深化减产，原油价格止跌。

# 原油持仓及仓单情况

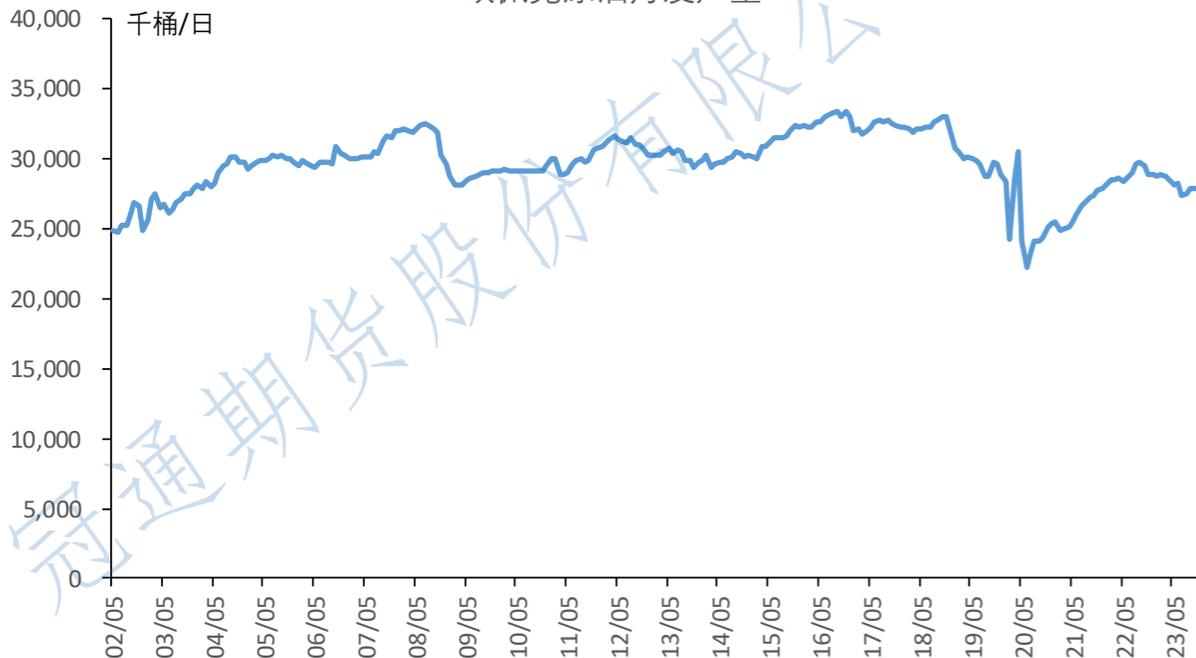


数据来源: Wind 冠通研究

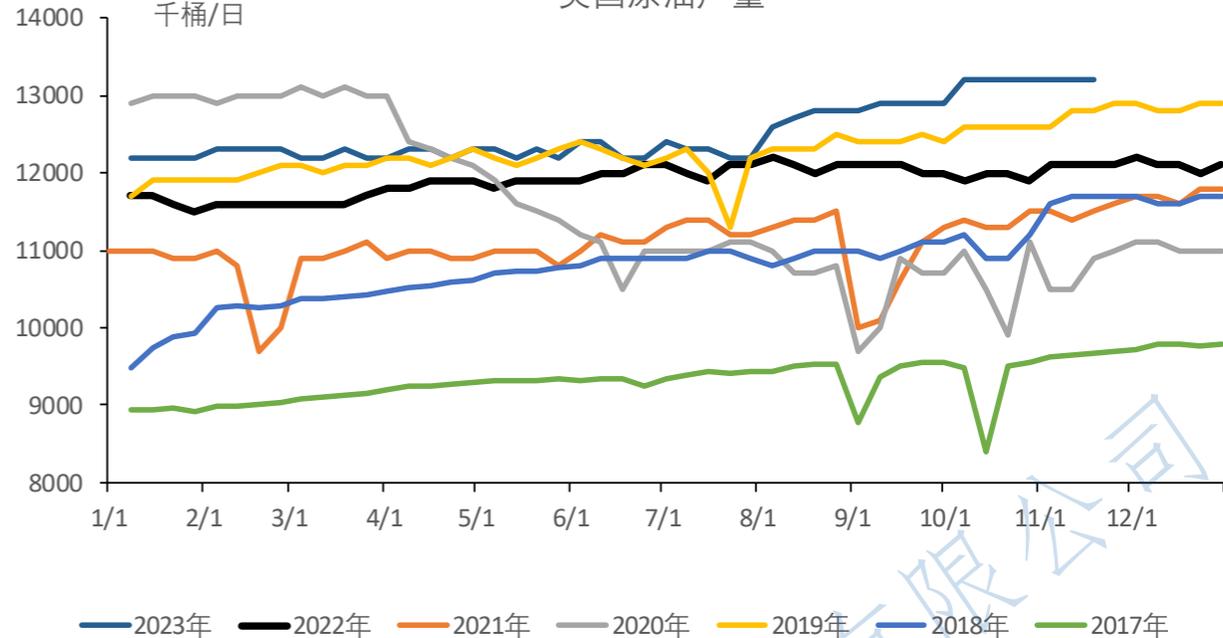
- WTI商业净持仓快速上升至两年来的高位后回落，WTI非商业净多持仓在9月26日达到350055张的近两年的高位后持续下降，截止11月17日当周，WTI非商业净持仓环比下降20236张至215734张，降幅达8.58%，较9月底的高点下降38.37%。
- 11月份，上海原油仓单数量仍保持在511.8万桶。

# 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10月份原油产量环比增加8万桶/日至2790万桶/日，主要是伊朗、安哥拉和尼日利亚产量回升。
- 美国原油产量11月17日当周环比持平于1320万桶/日。最近七周，美国原油产量始终维持在1320万桶/日的历史高位。
- 伊朗石油部长表示伊朗2023年年底石油产量将增加到360万桶/日，到2024年3月，伊朗的石油产量将增加到400万桶/日。目前伊朗石油产量为340万桶/日。
- 阿联酋仍计划在1月份将其原油产量目标提高到307.5万桶/日，比9月的日产量高出约13.5万桶。6月OPEC+减产协议时，阿联酋在会议上就获得了这一增产的许可。
- 11月22日，因非洲成员国的产量配额争议，原定于11月26日举行的部长级会议被推迟了四天，至11月30日。

## 石油钻井数



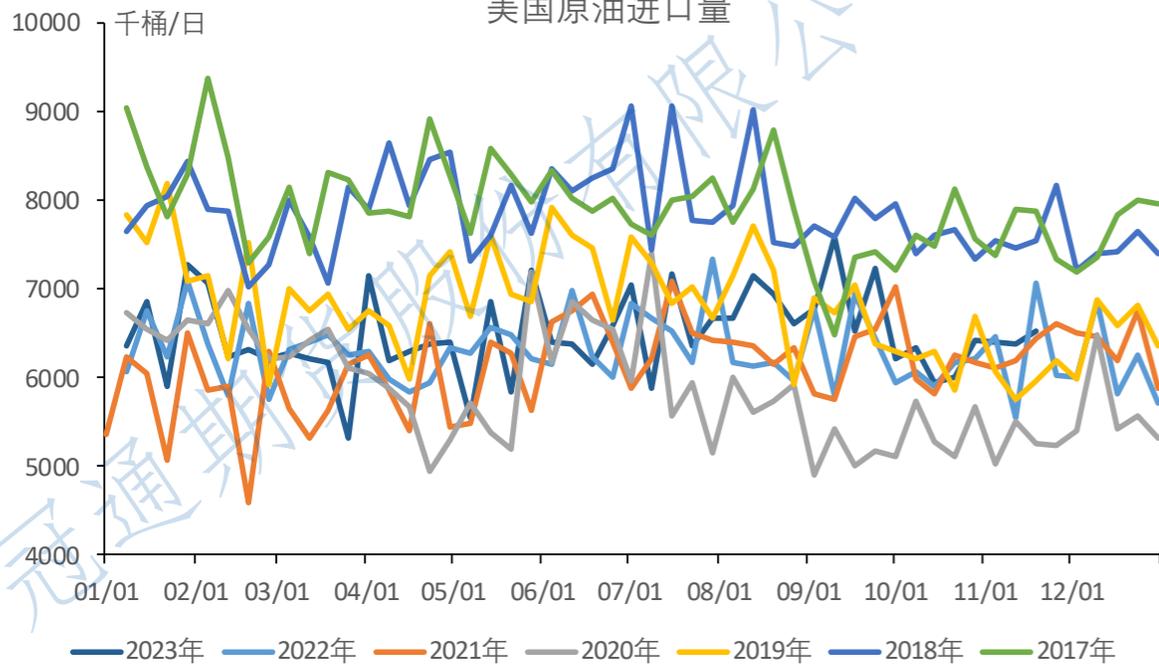
数据来源: Wind 冠通研究

- 11份美国石油钻井数小幅减少, 截至11月17日当周, 美国石油钻井数为500口, 较10月27日当周的504口减少4口。

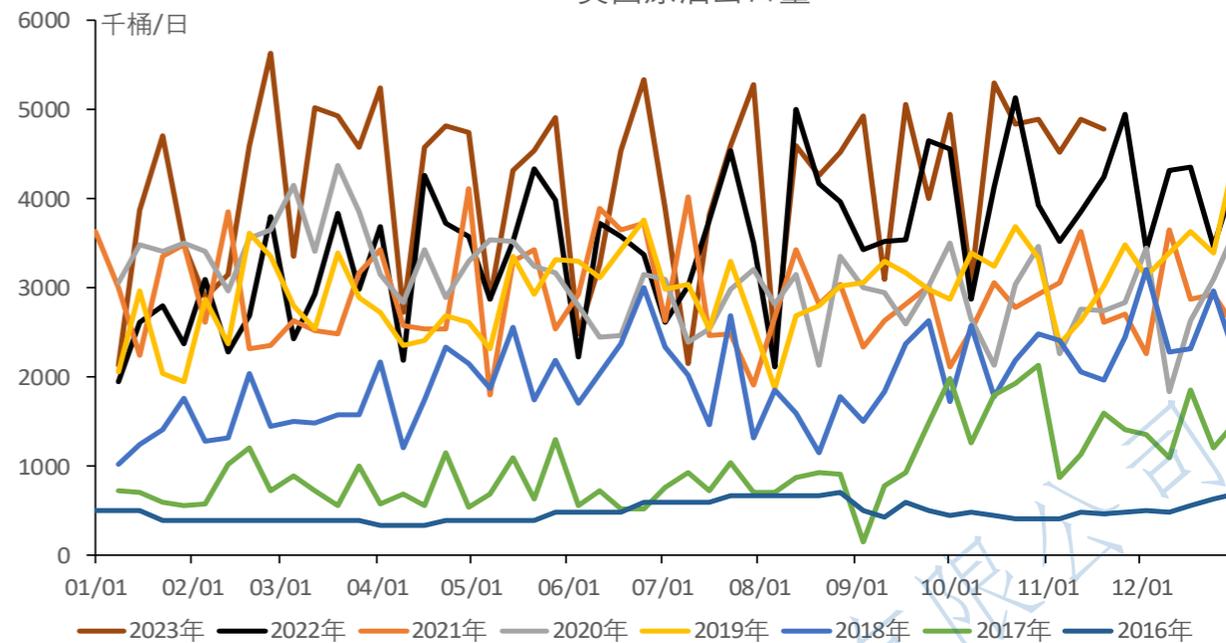


# 美国原油进出口

### 美国原油进口量



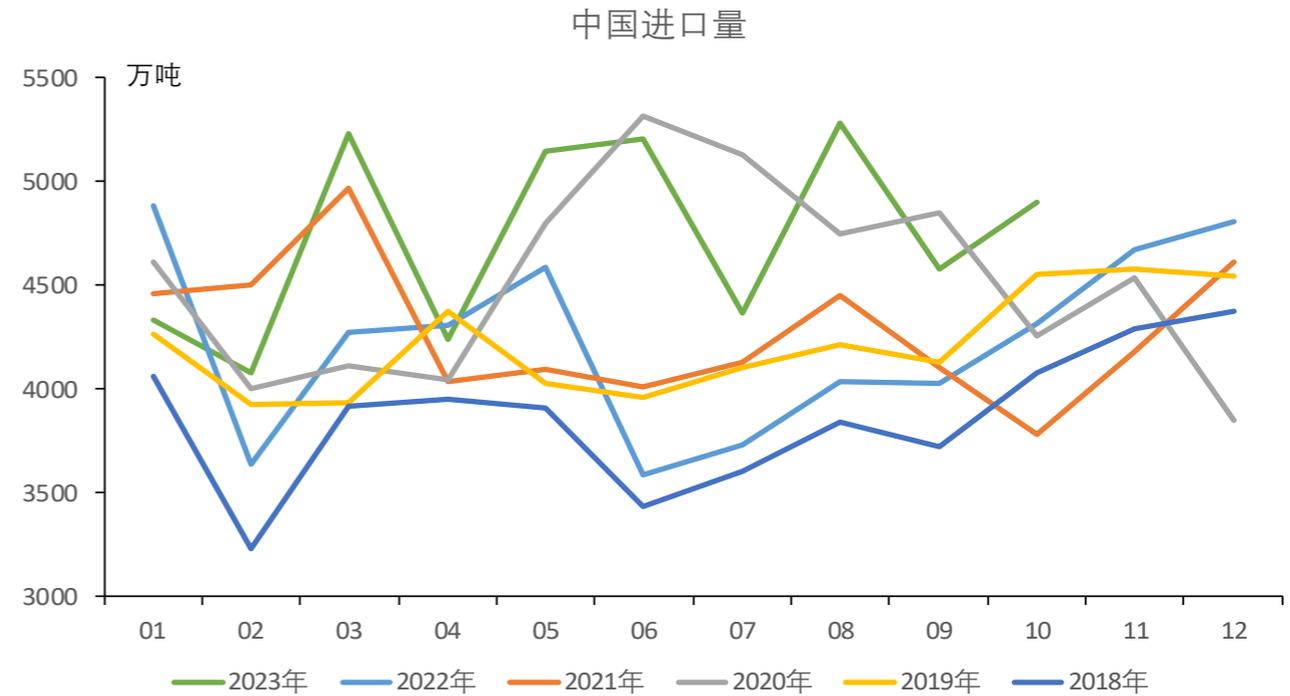
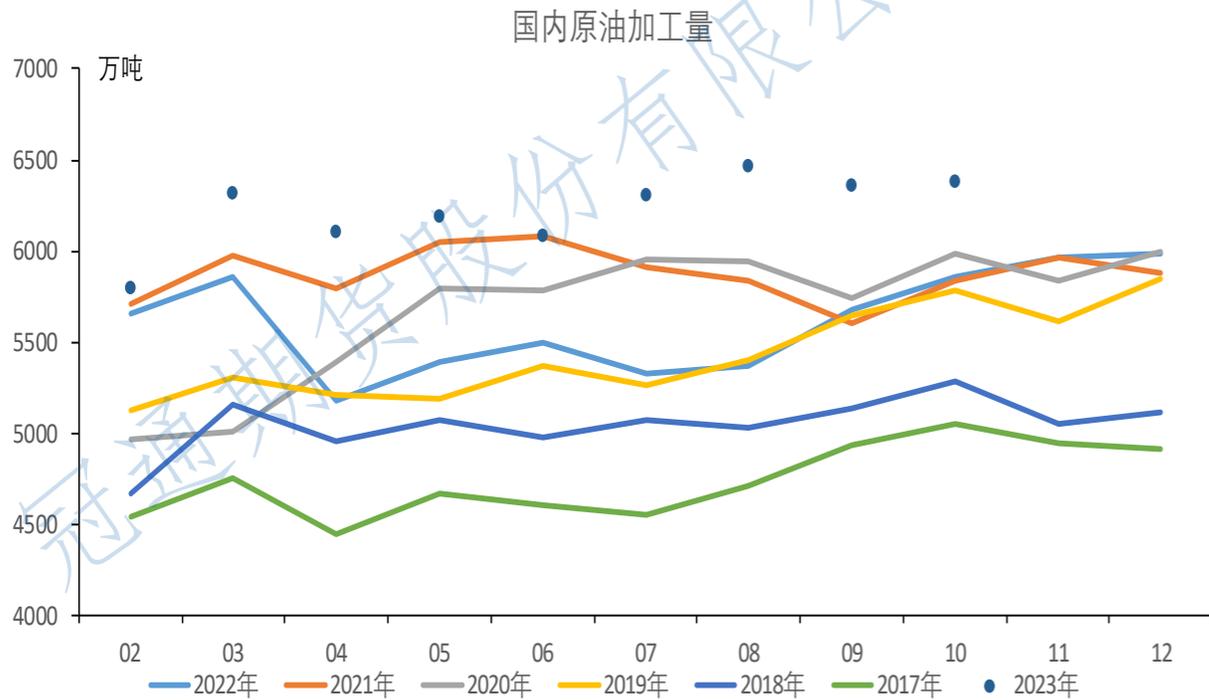
### 美国原油出口量



数据来源: Wind 冠通研究

- 美国原油进口量处于中性位置，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升。中国10月原油加工量环比增加0.48%至6392.7万吨，同比增加9.06%，1-10月中国原油加工量累计同比增加11.2%，同比增速略有回落。
- 国内原油进口量环比回升较多，处于历年同期最高位置。中国10月原油进口量环比增加7.06%至4896.9万吨，同比增加13.52%，1-9月中国原油进口量累计同比增加14.4%，同比增速略有回落。



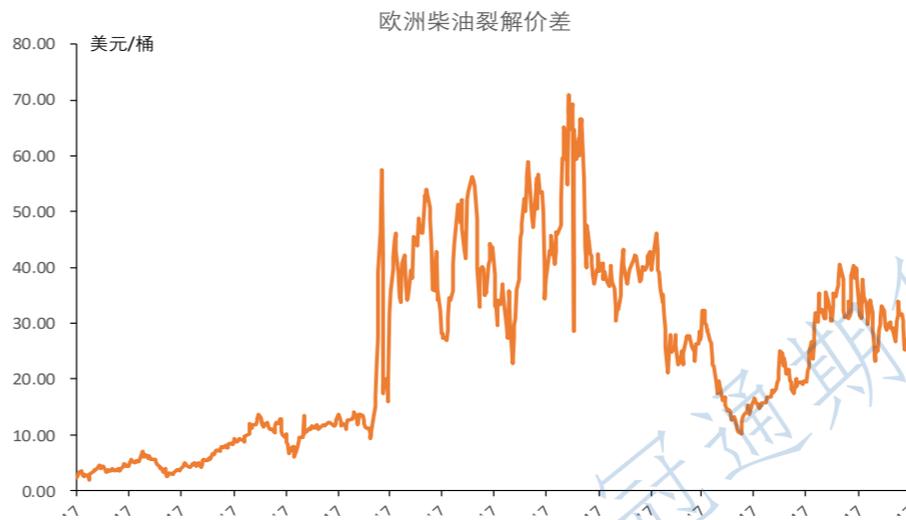
# 美元指数



数据来源：博易大师 冠通研究

- 11月2日凌晨，美联储维持利率在5.25%-5.50%区间不变，符合市场预期。本次决议声明新增指出，美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响，对近几个月的经济增长满意。美联储主席鲍威尔表示，美联储可能需要评估进一步加息，驳斥暂停后再次加息会很困难的观点。美联储目前完全没有考虑或讨论过降息。经济增长远超预期。此外，美联储致力于将通胀率恢复到2%的目标。
- 11月14日晚间，美国劳工统计局公布的数据显示，美国10月CPI同比上涨3.2%，较9月的3.7%放缓，低于预期的3.3%，环比增速较9月的0.4%放缓至0%，也低于预期的0.1%。
- 美联储12月大概率维持利率不变。

# 汽油裂解价差

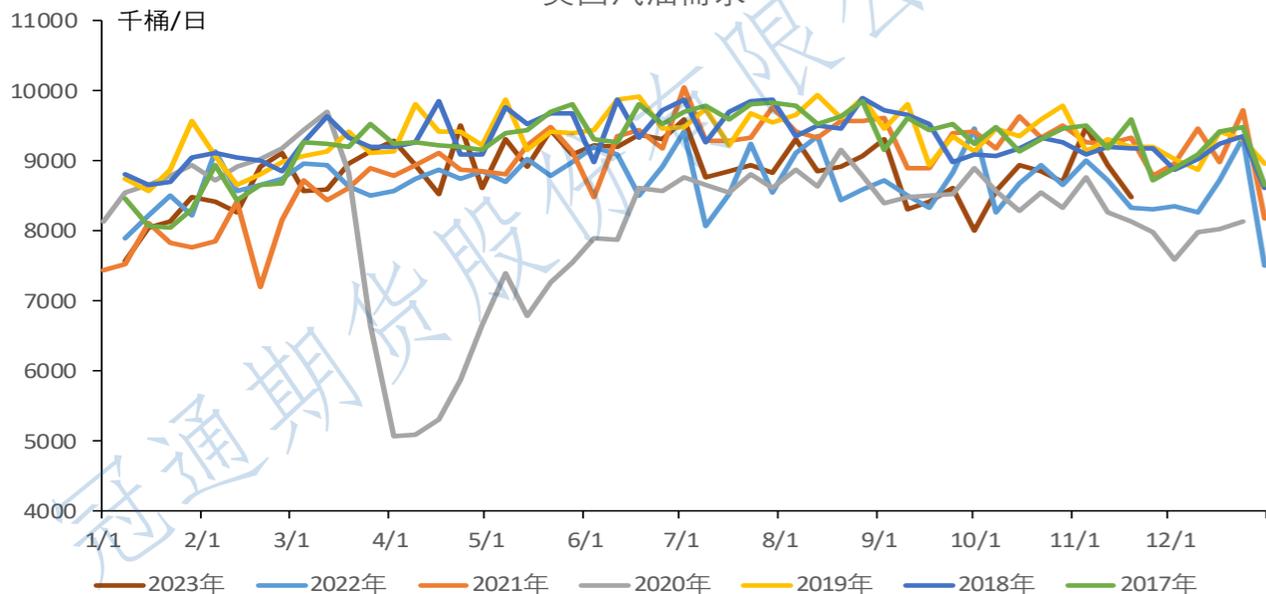


➤ 11月份，美国汽油裂解低位反弹5美元/桶。而欧洲汽油裂解价差下跌2美元/桶。11月份，欧洲裂解价差分别上涨1美元/桶，而美国柴油裂解价差下跌3美元/桶。11月22日，俄罗斯联邦政府决定取消9月21日实施的夏季柴油燃料出口临时禁令。

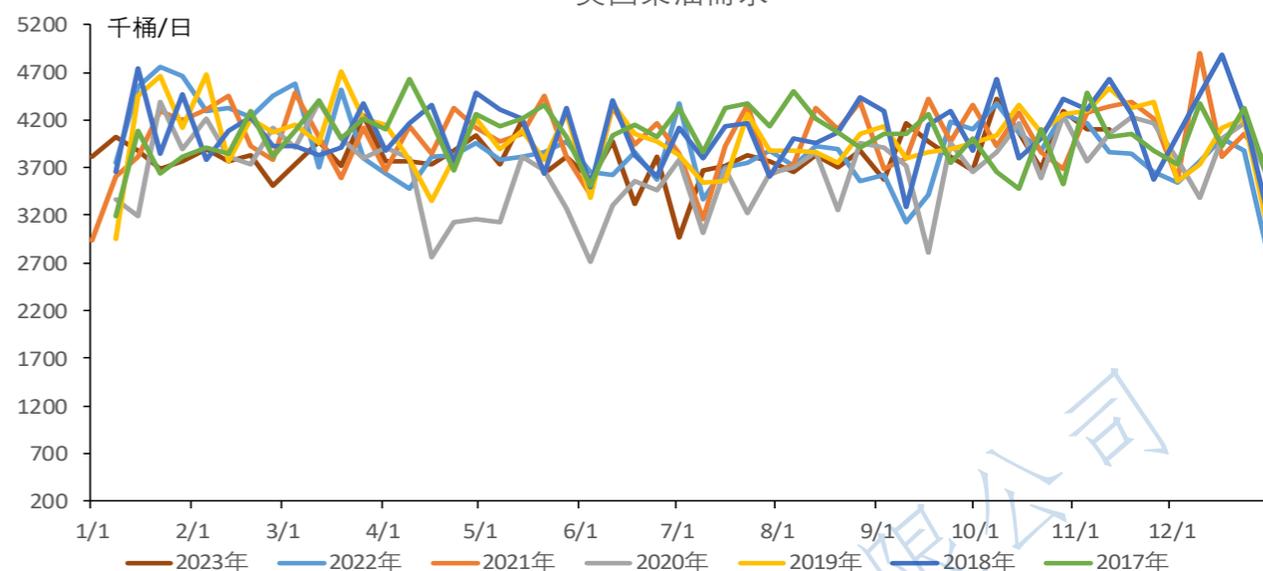


# 美国汽柴油需求

### 美国汽油需求



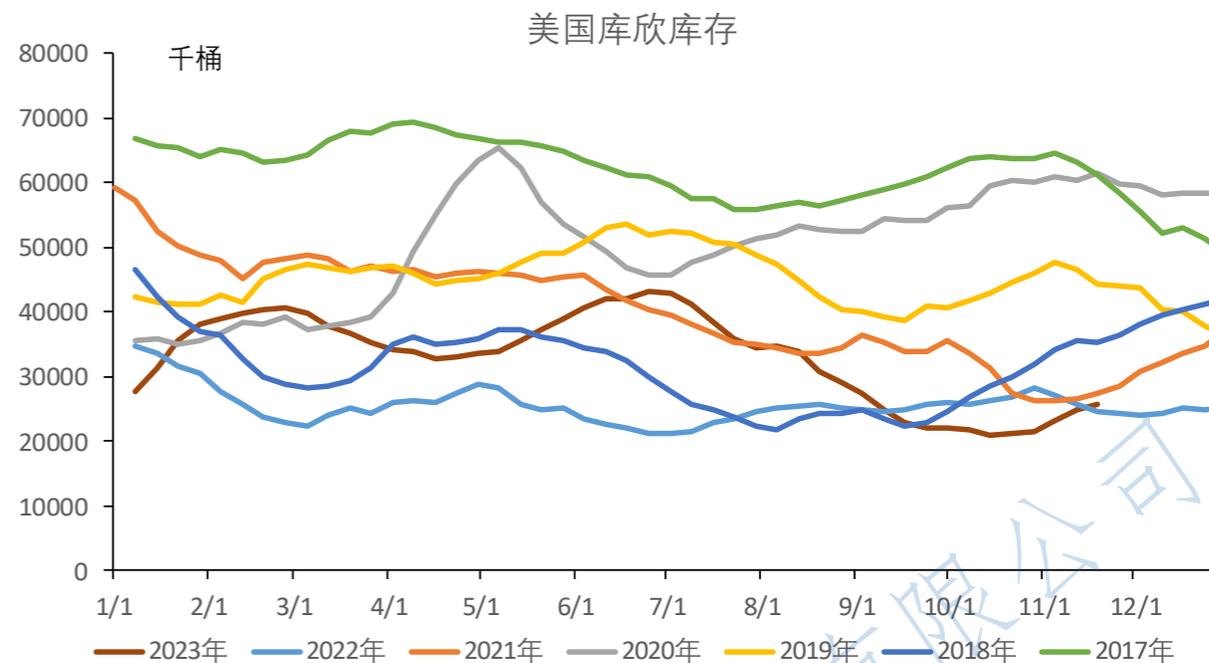
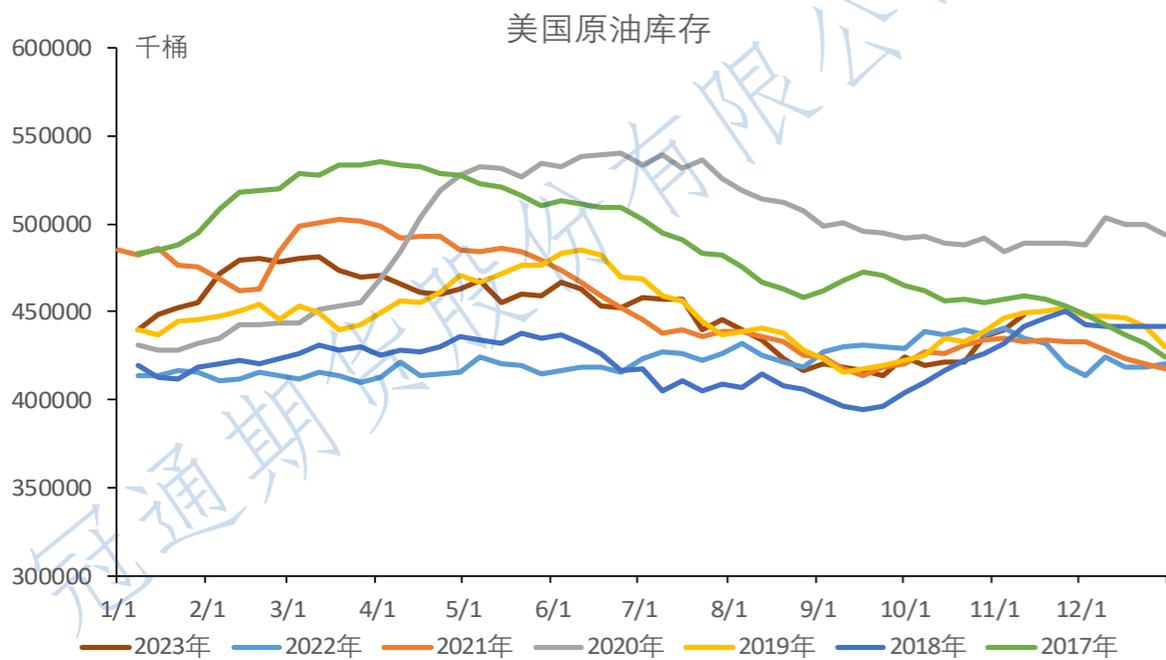
### 美国柴油需求



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2042.8万桶/日，较去年同期减少1.21%。其中汽油周度需求环比减少0.19%至848.0万桶/日，四周平均需求在890.5万桶/日，较去年同期增加2.58%；柴油周度需求环比增加0.02%至411.0万桶/日，四周平均需求在405.0万桶/日，较去年同期增加0.45%，汽油需求环比减少，带动整体油品需求减少，但油品需求与去年的差距缩小。

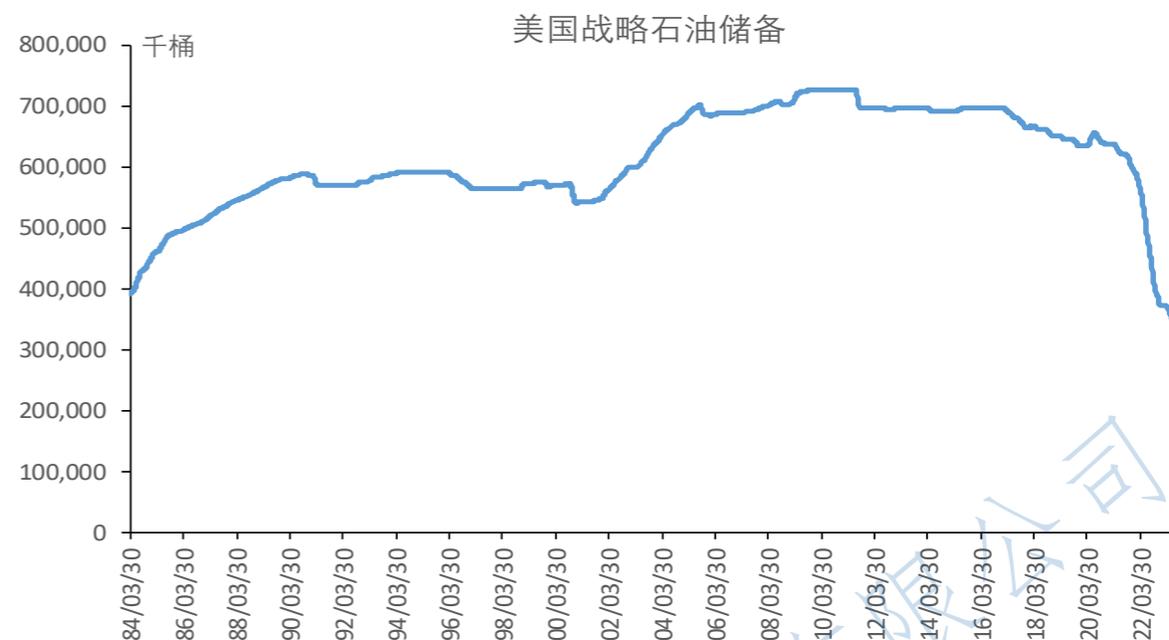
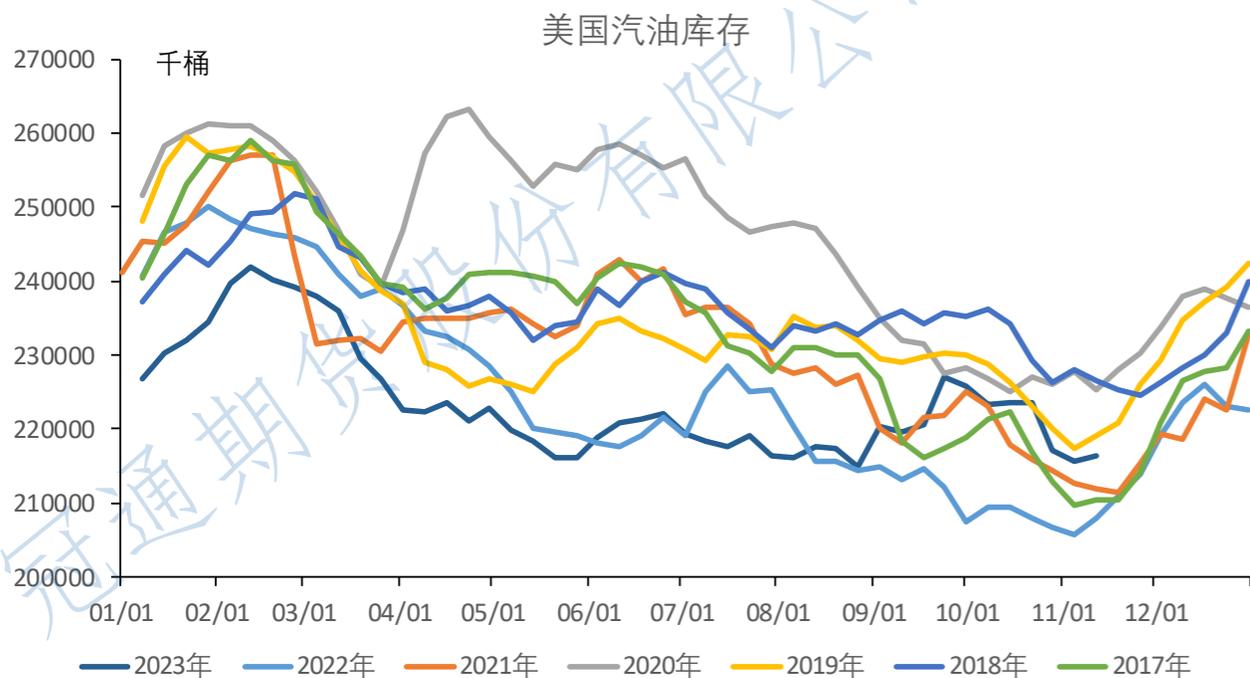
# 原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 11月22日晚间，美国能源信息署(EIA)数据显示，截至11月17日当周 EIA 原油库存报4.48054亿桶，环比上周增加870.0万桶，较过去五年均值低了0.35%，最近四周累计增加2693.4万桶，库存低位优势逐渐消退；库欣地区库存报2586.8万桶，环比上周增加85.8万桶，处于近年来的低位，最近四周累计增加464.2万桶。

# 原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 11月22日晚间，美国能源信息署(EIA)数据显示，截至11月17日当周 EIA汽油库存报2.1642亿桶，环比上周增加75.0万桶，最近四周累计下降703.7万桶。
- 截至11月17日当周，美国战略石油储备（SPR）库存持平于3.51274亿桶，已经连续7周持稳。
- 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。11月6日，美国能源部表示，美国正寻求购买至多300万桶石油以补充该国的战略石油储备，这批原油将于2024年1月交付。美国回购石油数量很少，但能起到情绪上的支撑，关注美国的实际回购动作。美国能源部11月13日表示，计划购买120万桶石油用于补充战略石油储备，购买的石油平均价为77.57美元/桶。

# 巴以冲突



数据来源：网络资料 冠通研究

- 当地时间11月24日上午7时（北京时间13时），巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）和以色列在加沙地带的停火协议正式生效。
- 双方已经完成第一轮和第二轮被扣押人员交换。以色列总理表示将致力于让所有以方被扣押人员获释，对每释放10名人质就延长一天停火的可能性表示欢迎。

# 沥青专题策略

## 核心观点

### 观点：

供应端，沥青开工率环仍处于历年同期低位。下游开工率全面下滑，道路改性沥青行业厂家开工率回落较多，不及去年同期水平，防水卷材行业开工率继续下跌，仍处低位，需要关注冬储情况。沥青库存存货比小幅回落，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，下游厂家因降温后需求下滑，冬储开始启动，关注冬储情况。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。多部门表态，尽快把国债资金落实到符合条件的项目、提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度。沥青预计难以脱离原油走出独立行情，由于沙特可能将自愿减产100万桶/日的计划延长至明年，原油在持续下跌后或将反弹，建议做多裂解价差轻仓持有，关注OPEC+会议。

### 投资策略：

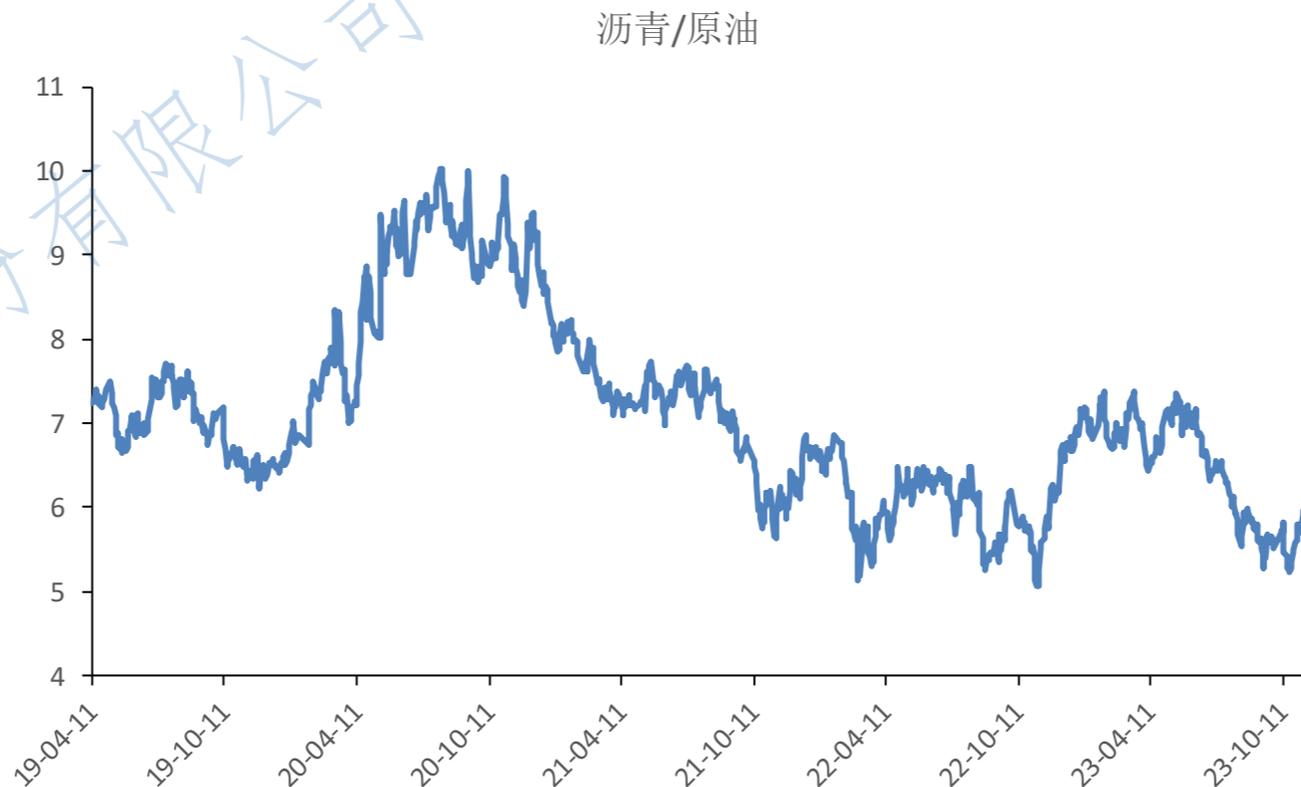
做多裂解价差轻仓持有。



# 行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

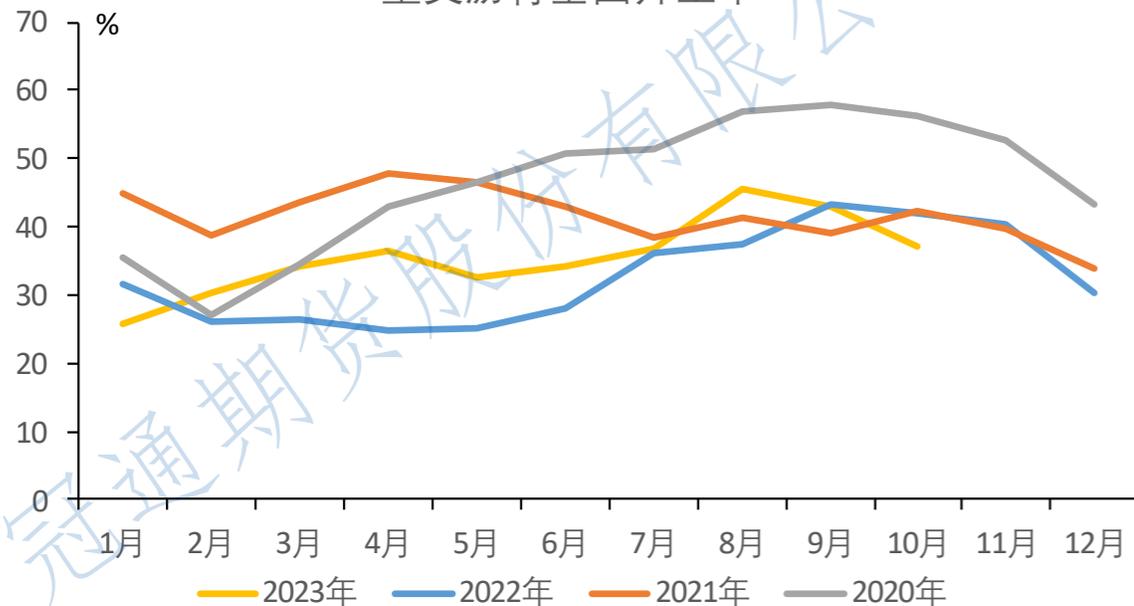


数据来源: Wind 冠通研究

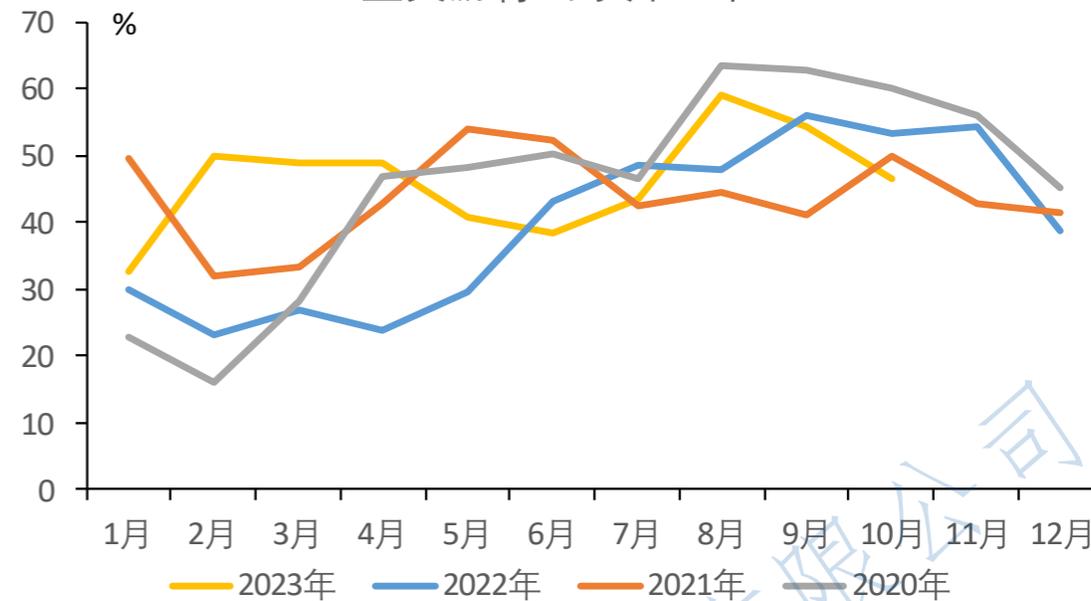
- 沥青/原油比值自6月份以来持续回落，在10月中旬创下年内低点5.3，11月以来持续回升，目前回升至6.1。

## 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

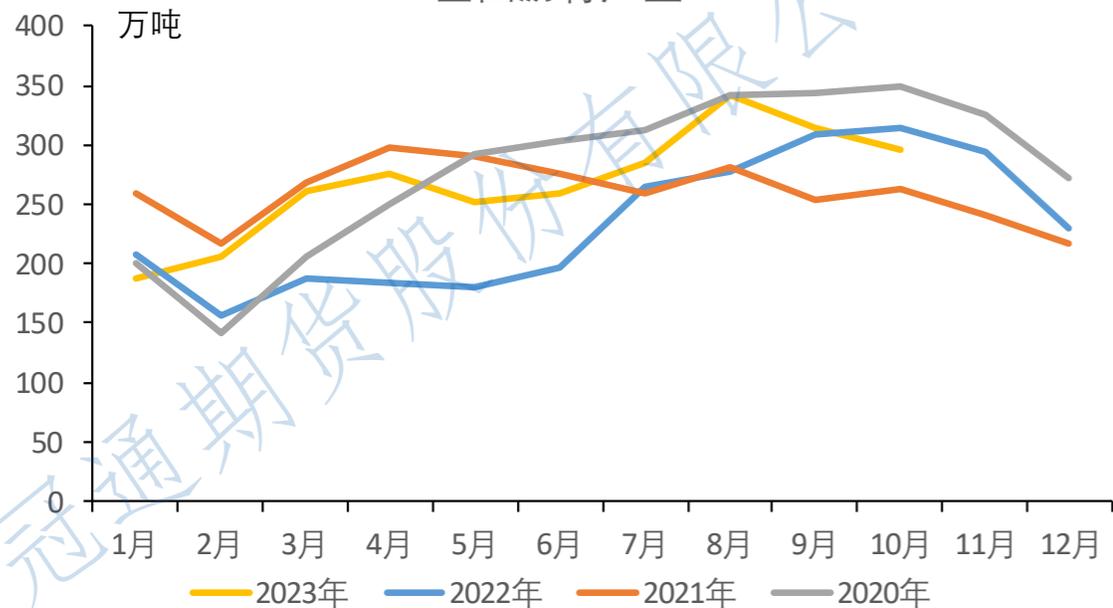


数据来源: Wind 冠通研究

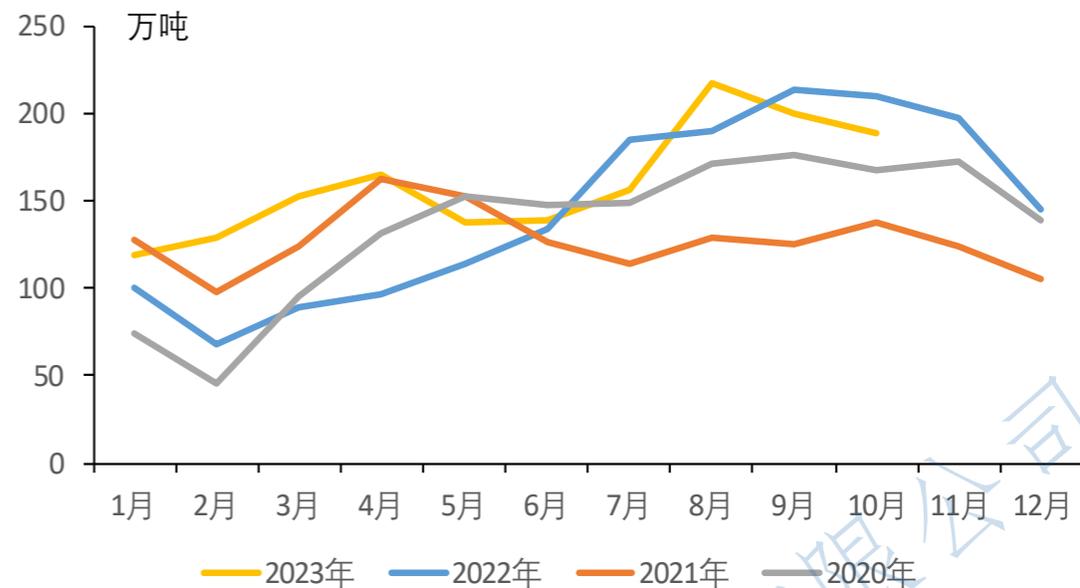
- 由于低价原料的消耗，沥青开工率受成本压力而继续下降，沥青10月开工率环比减少5.96个百分点至37.07%，山东地区开工率环比减少7.71个百分点至46.59%。

# ◆ 沥青产量

### 全国沥青产量



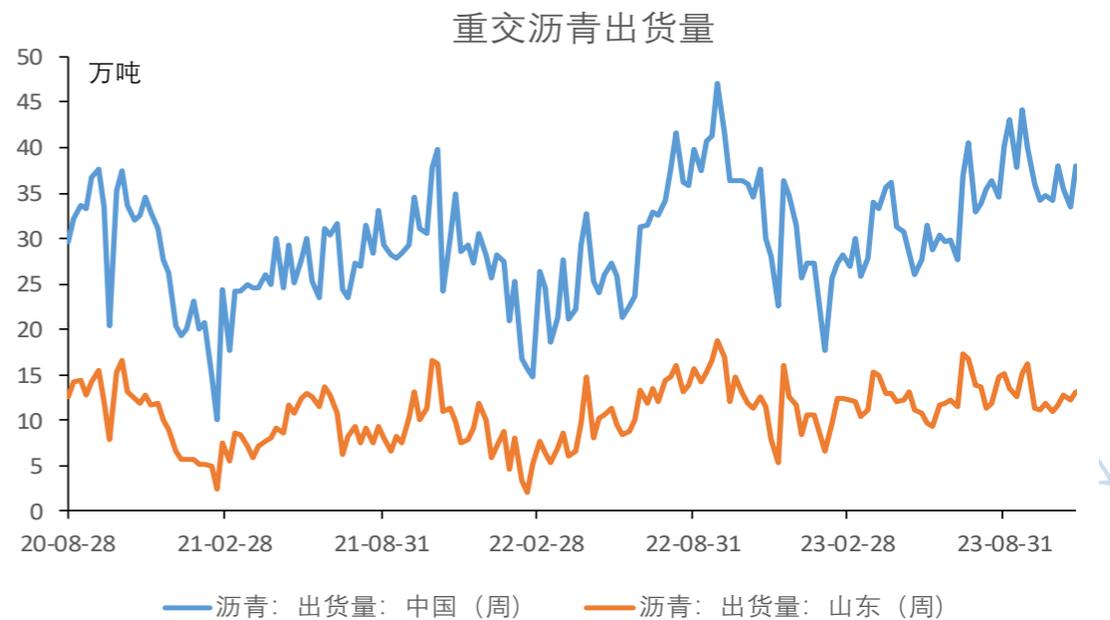
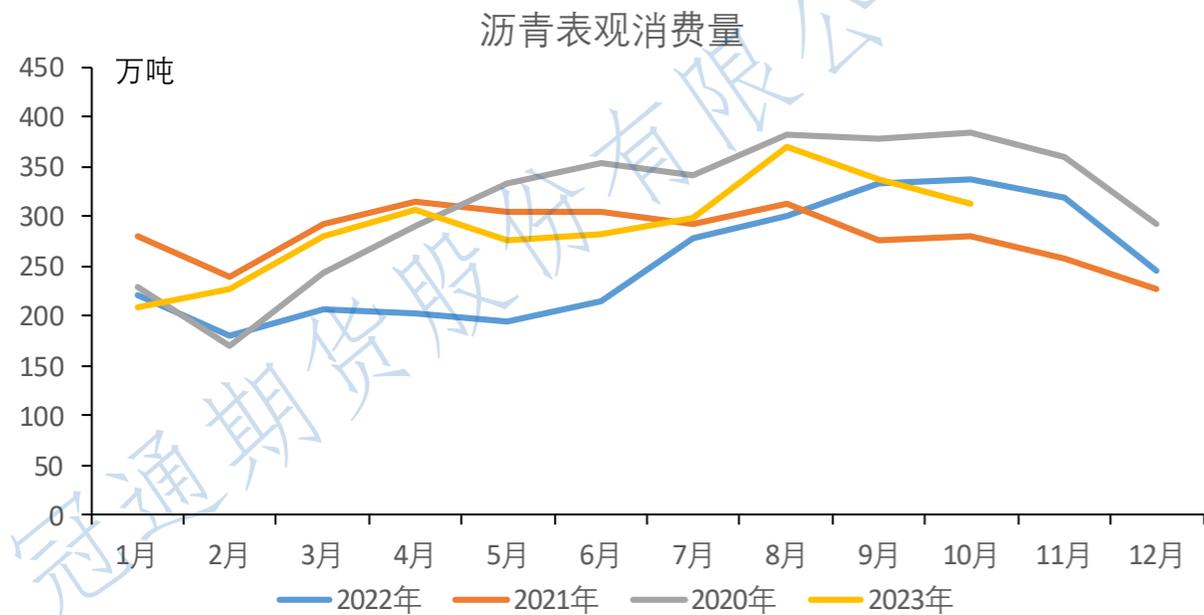
### 地炼沥青产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 10月沥青产量环比减少5.67%至296.64万吨，同比减少5.68%，10月沥青产量降至不及去年同期水平；其中地炼产量为189.40万吨。

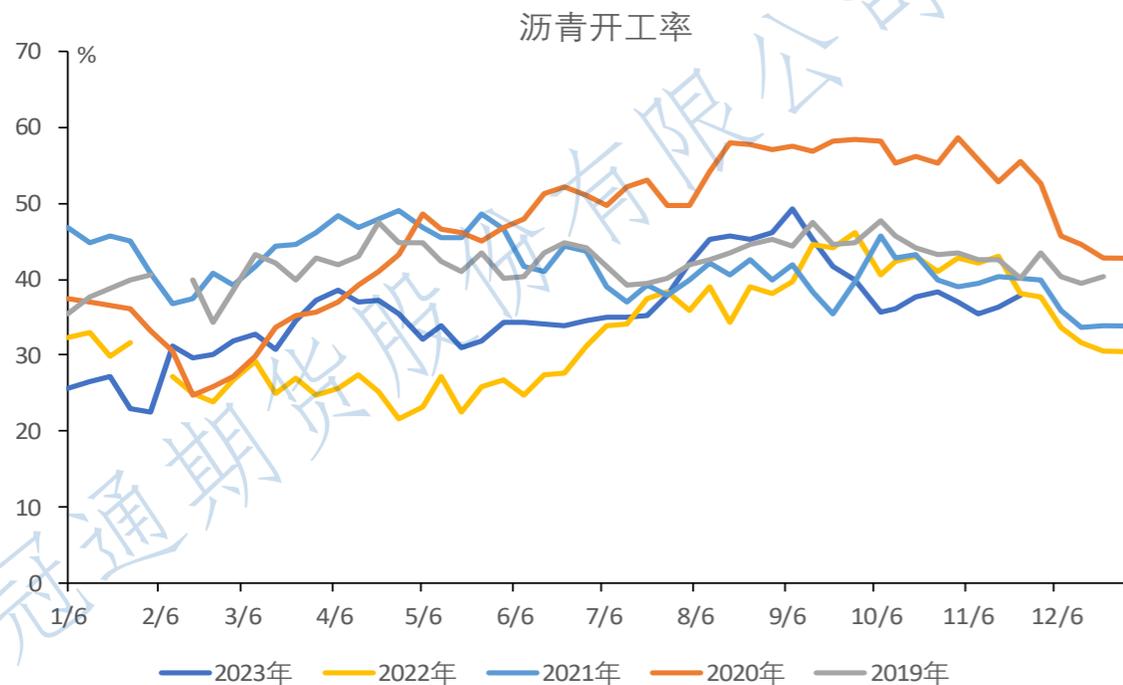
# 沥青表观消费量与出货量



数据来源：Wind 冠通研究

- 10月沥青表观消费量环比减少7.28%至312.24万吨，同比减少7.27%。
- 重交沥青出货量回升，截至11月24日当周，全国重交沥青周度开工率环比回升13.55%。

## 沥青开工率与利润

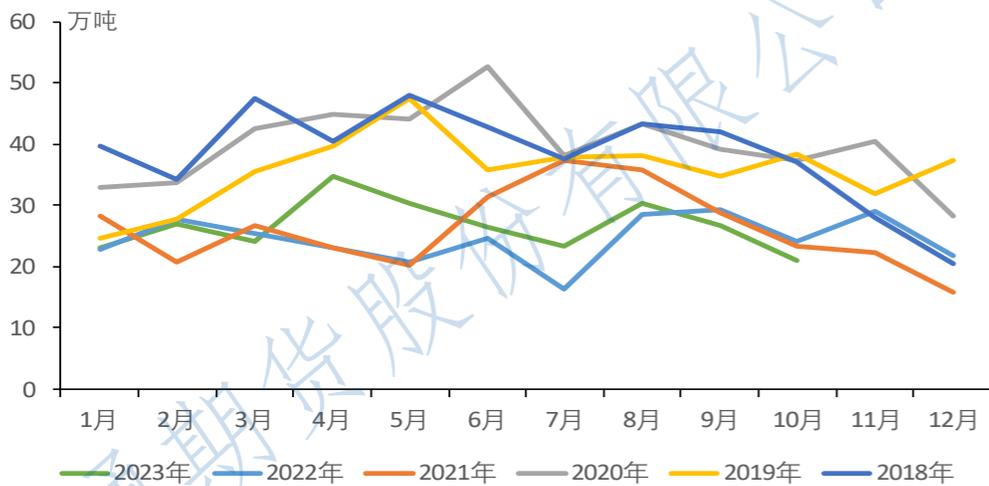


数据来源：Wind 冠通研究

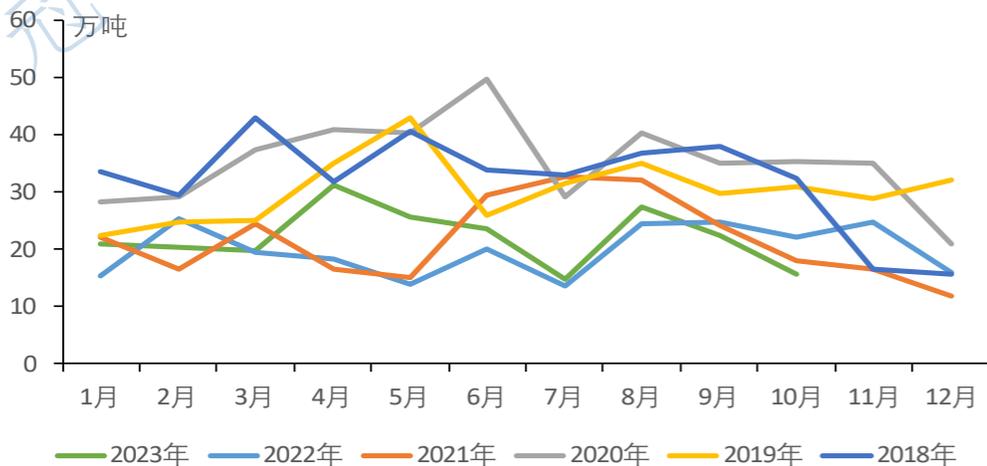
- 11月沥青开工率下降后小幅回升，沥青开工率环比回升1.5个百分点至37.9%，较去年同期低了0.3个百分点，仍处于历年同期低位。目前现货端仍是利润亏损。

# 沥青进出口

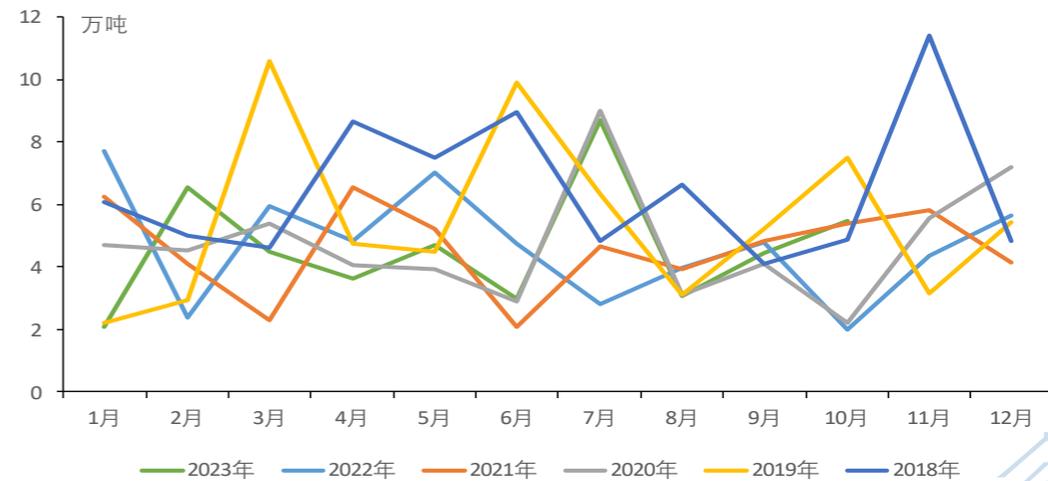
沥青进口量



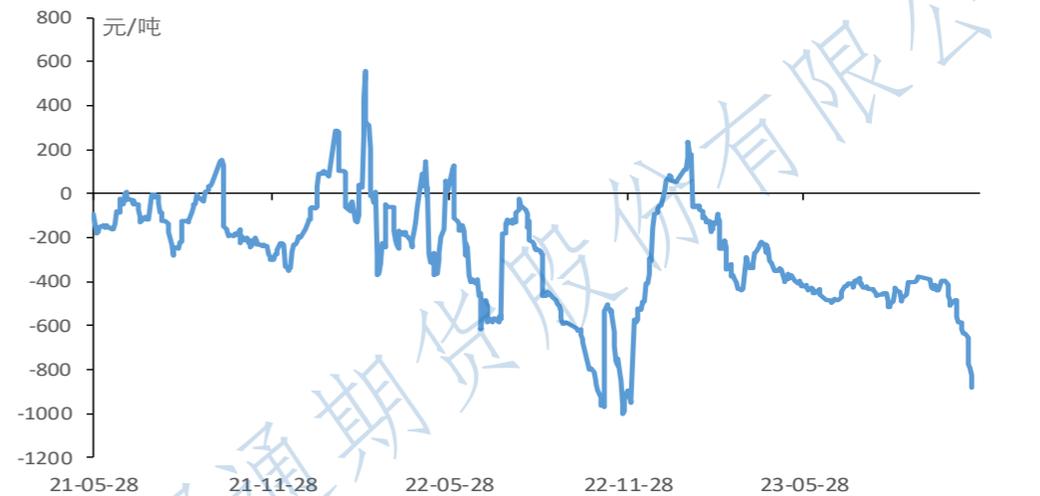
沥青净进口量



沥青出口量

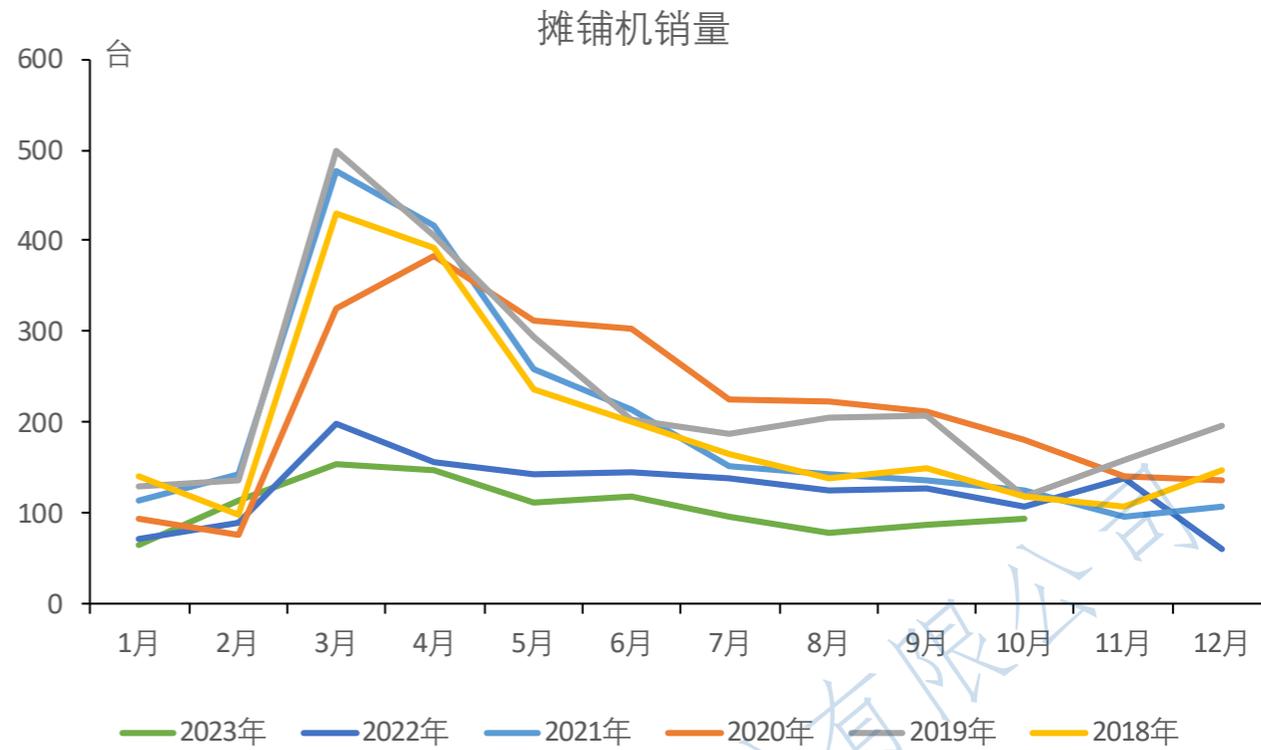
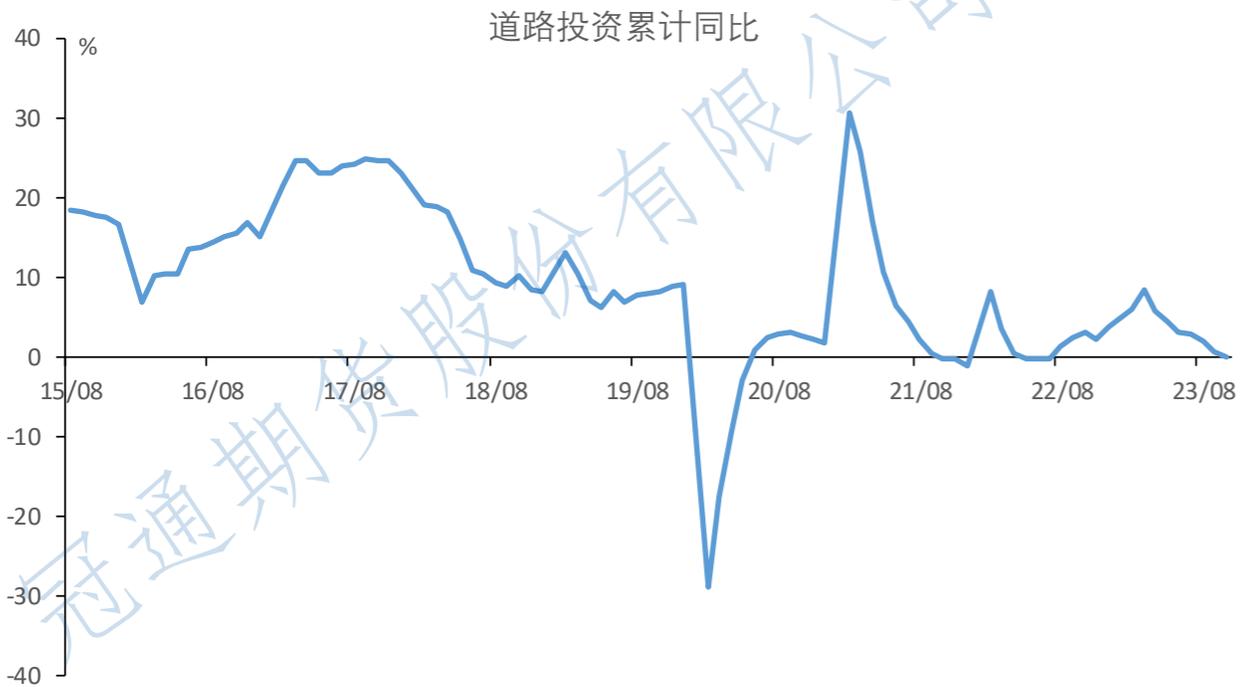


沥青进口利润



数据来源: Wind 冠通研究

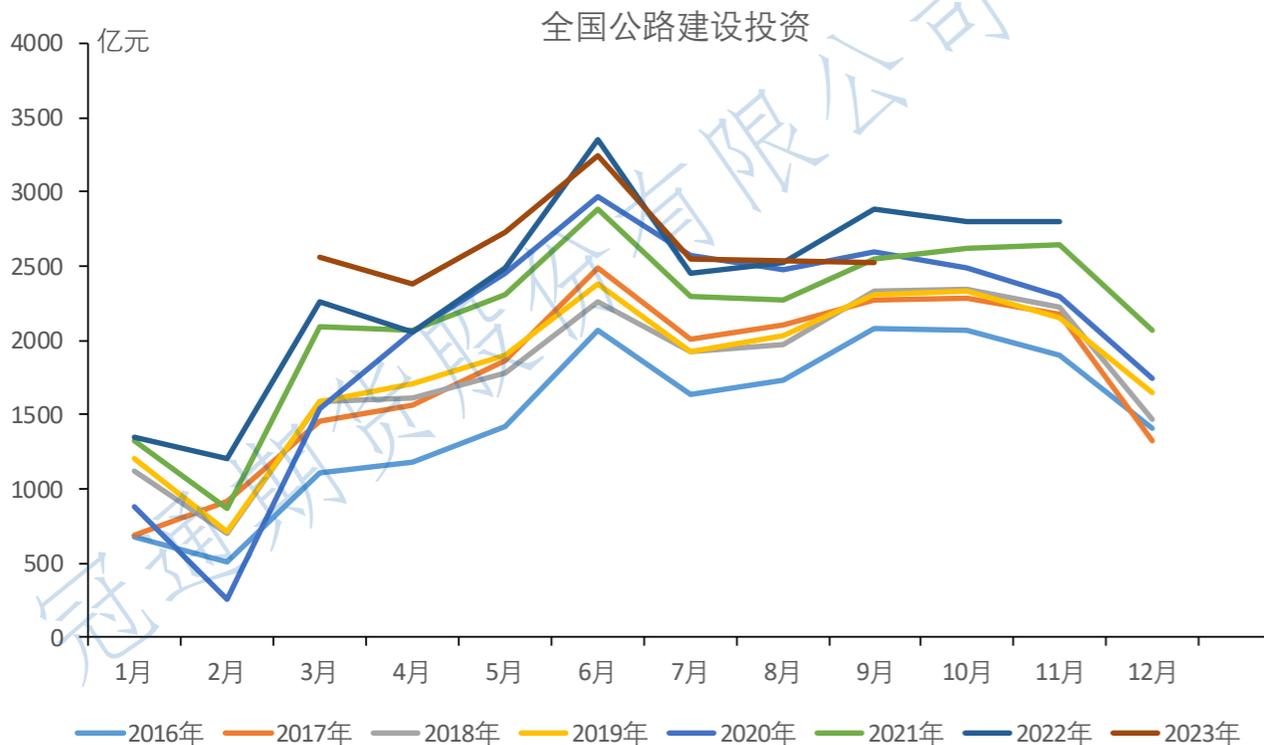
# 沥青下游



数据来源: Wind 冠通研究

- 1-10月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长0.0%，较1-9月的0.7%继续回落。
- 摊铺机销量仍处于低位。

# 沥青下游

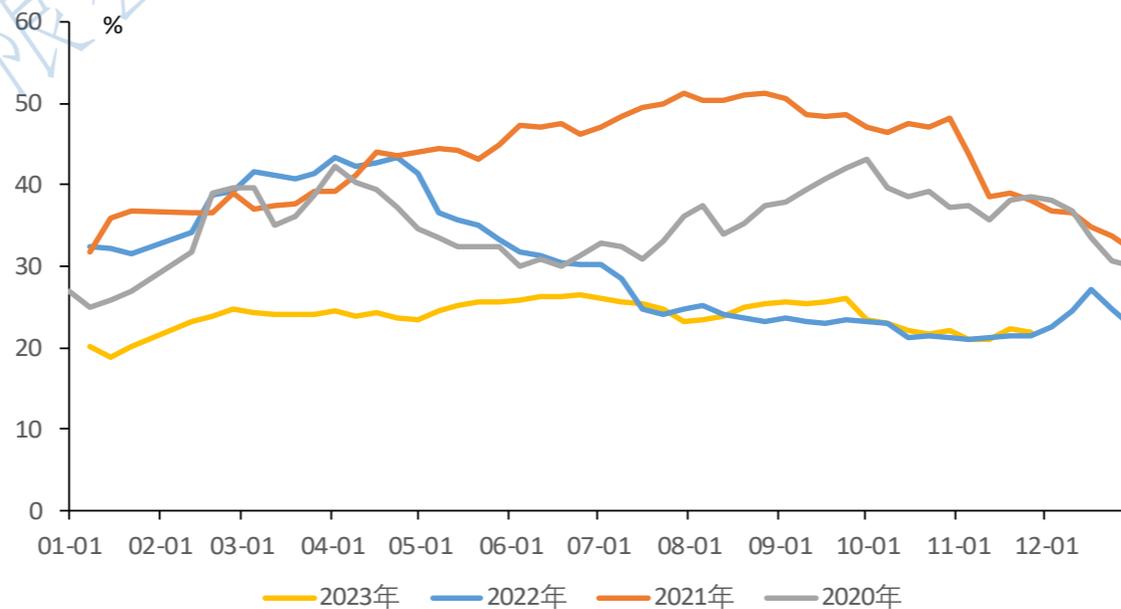


数据来源: Wind 冠通研究

- 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%。
- 下游开工率全面下滑，道路改性沥青行业厂家开工率回落较多，不及去年同期水平，防水卷材行业开工率继续下跌，仍处低位，需要关注冬储情况。
- 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11月24日当周，沥青库存存货比较11月17日当周环比回落0.5个百分点至21.8%，目前仍处于历史低位。

# PVC专题策略

## 核心观点

### 观点：

供应端，PVC开工率处于历年同期中性偏高水平，12月检修装置回归，开工率将处于高位。下游开工回落，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七周继续小幅增加，仍未很好去化，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。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，出口优势减弱。不过市场对房地产政策预期较高。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，需求预期乐观消化后，市场关注现实端需求较弱，基差偏弱下，PVC仍有压力，只是近日下游逢低补库，成交放量，等待反弹做空机会。

### 投资策略：

反弹后做空。



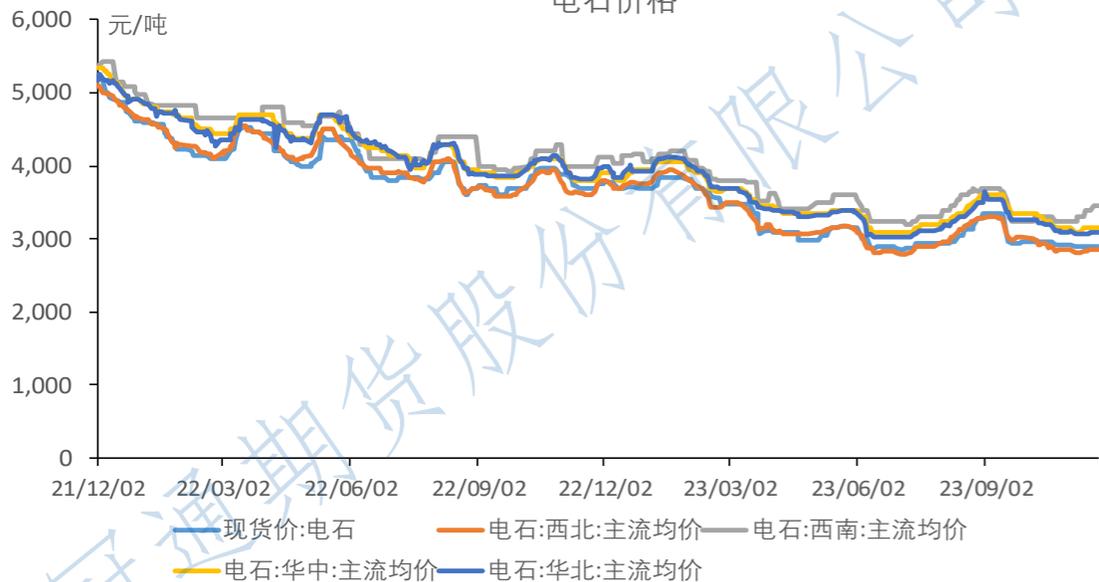
# 行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

# PVC上游

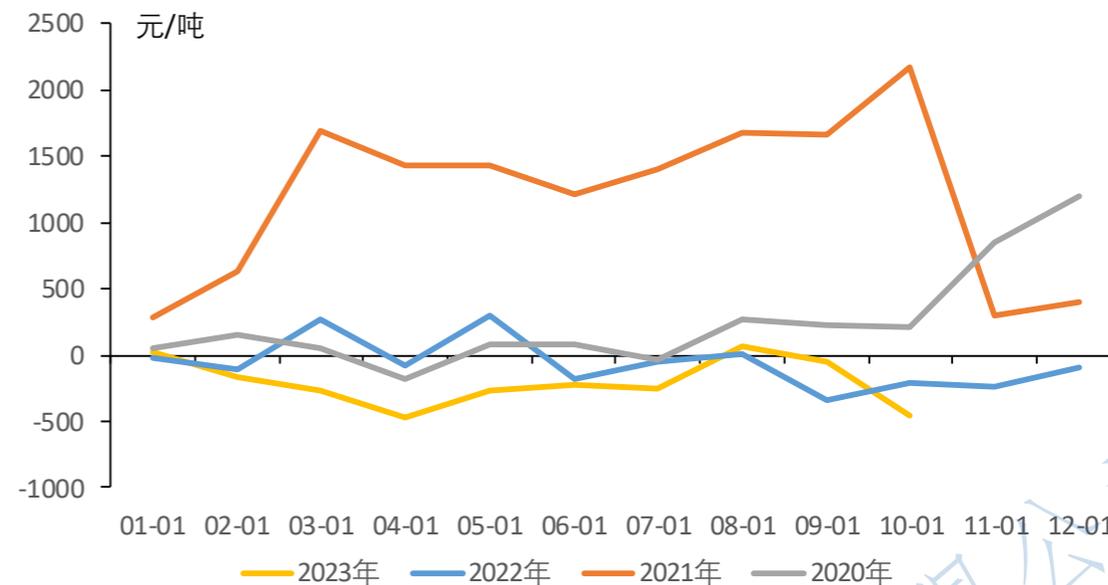
### 电石价格



### 兰炭价格

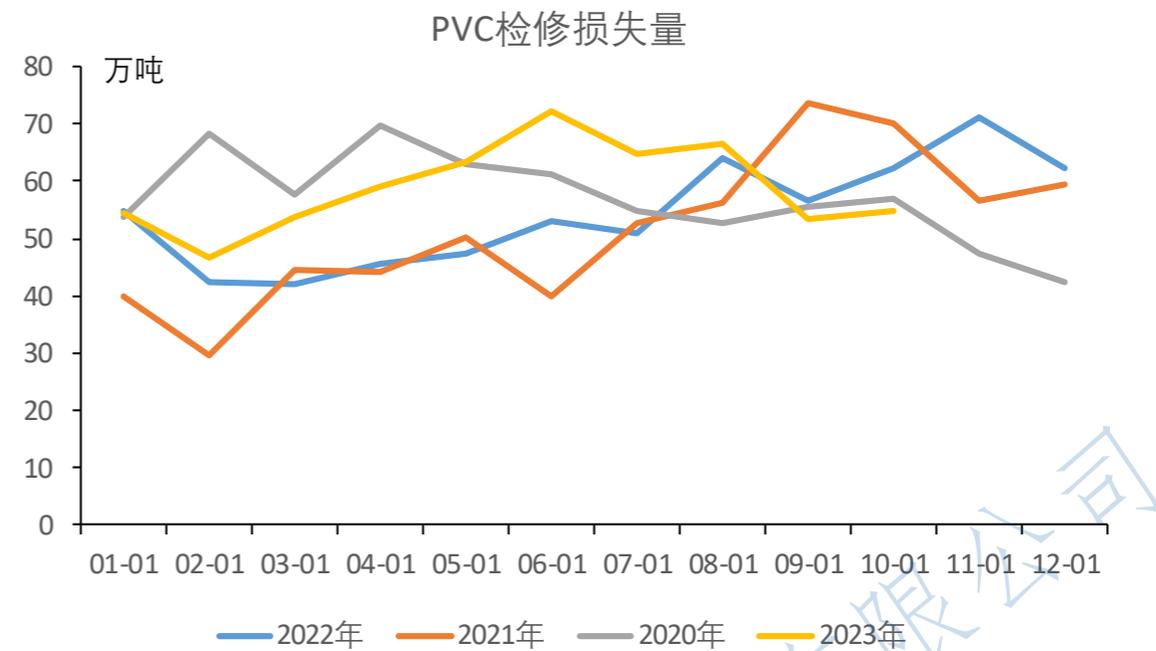
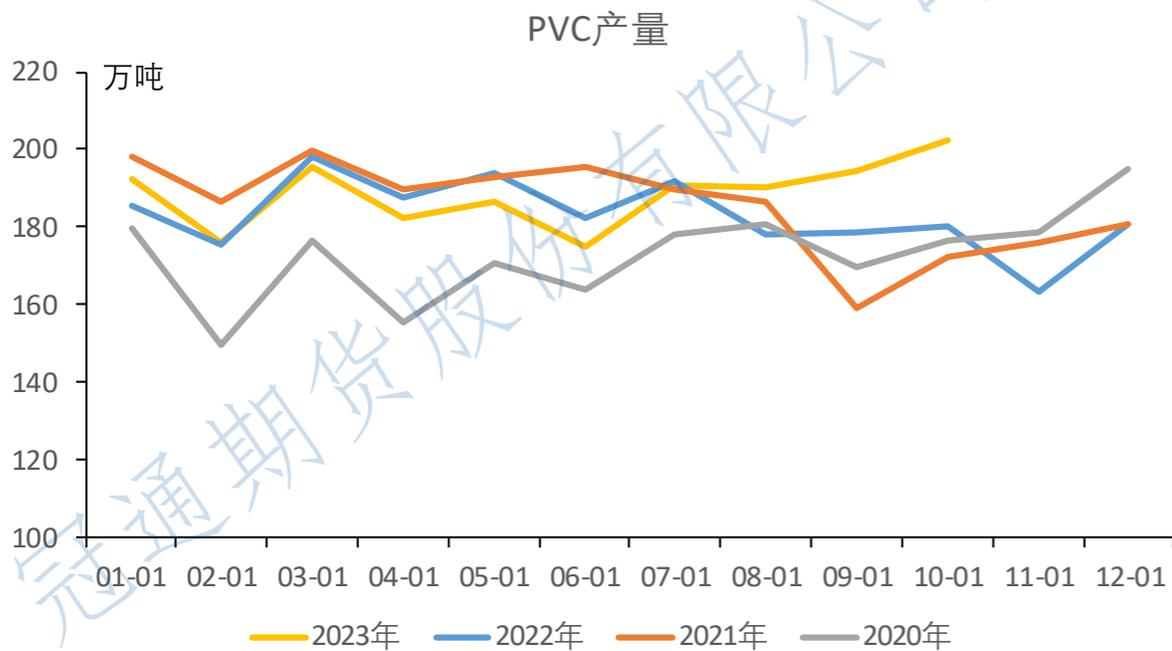


### 碳化钙利润



- 10月23日工信部公布的《电石行业规范条件》，限制不大。
- 目前电石利润亏损加剧，开工率有所下降，但除了西南地区，电石价格基本平稳。

# PVC产量

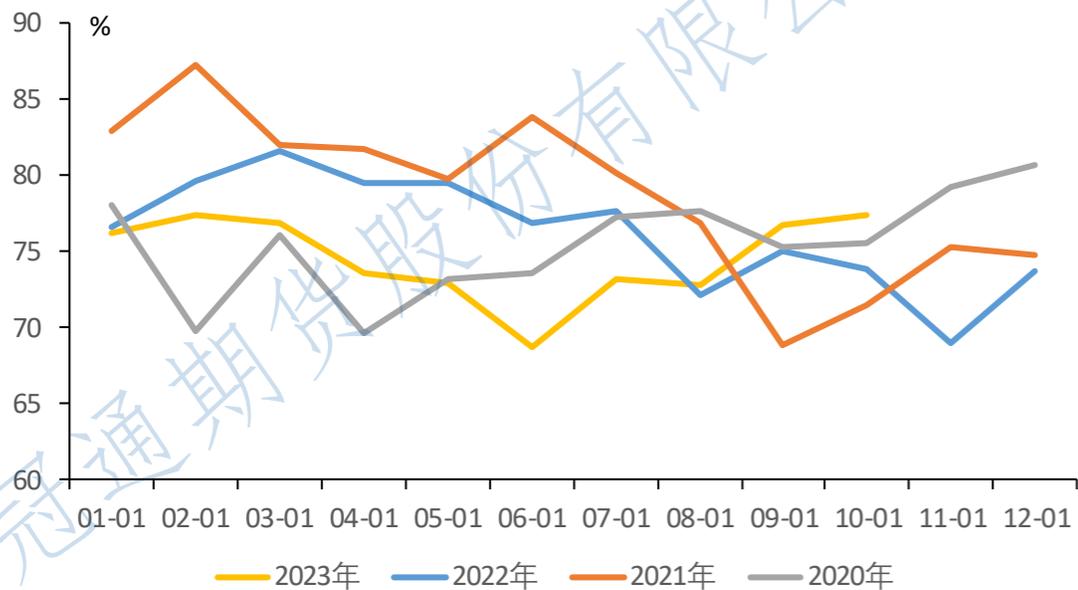


数据来源: Wind 冠通研究

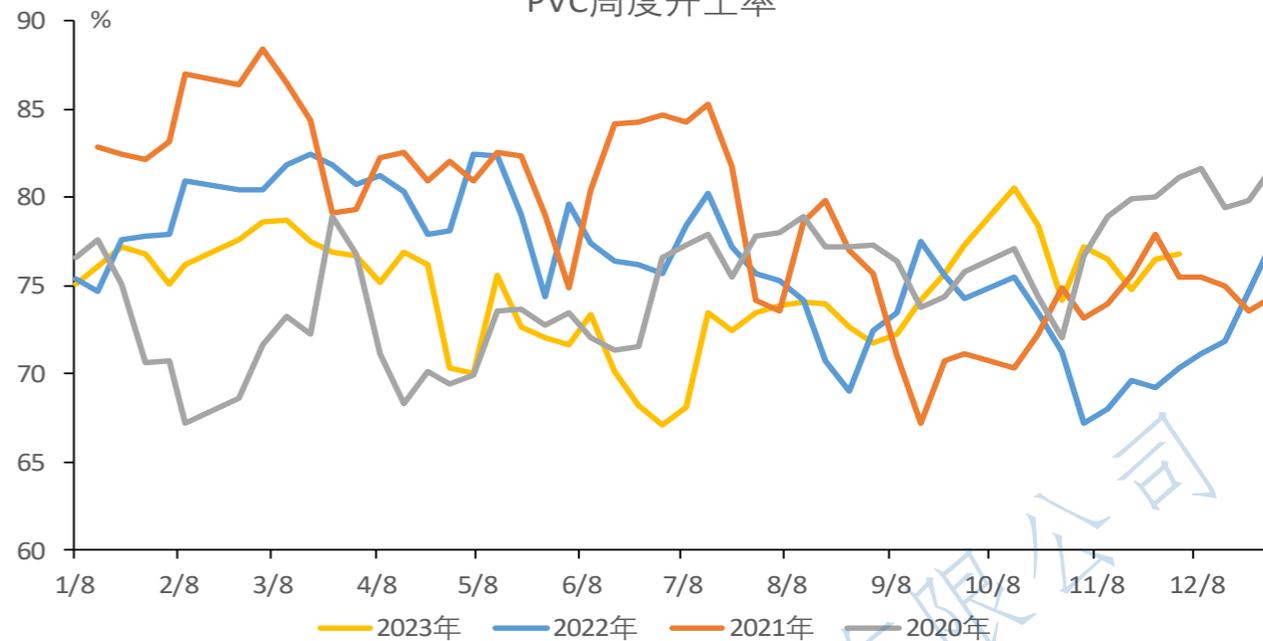
- PVC 10月产量环比增加4.21%至202.46万吨，同比增加12.35%；PVC9月检修损失量环比增加2.45%至54.66万吨，同比减少12.31%。

# PVC开工率

### PVC月度开工率



### PVC周度开工率

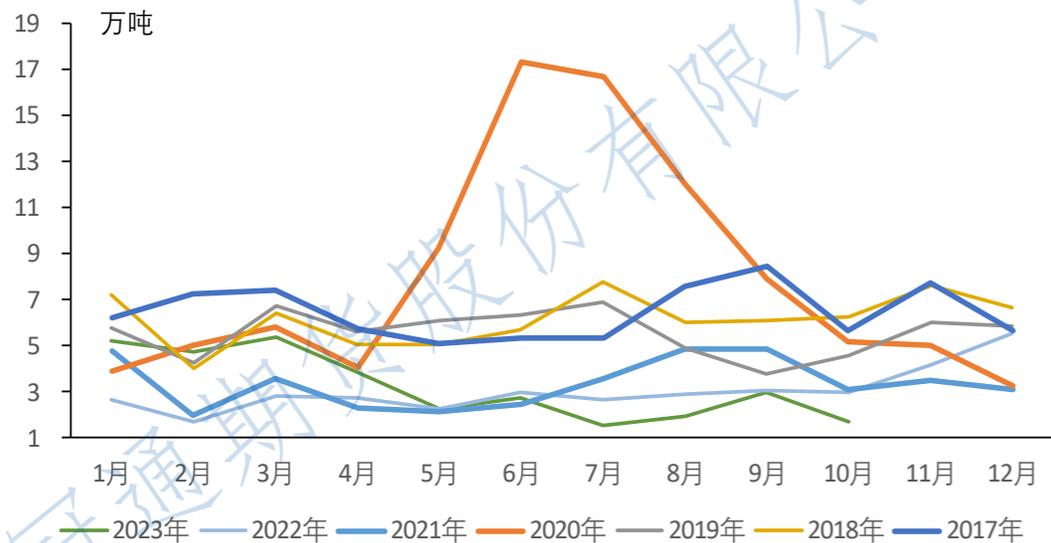


数据来源: Wind 冠通研究

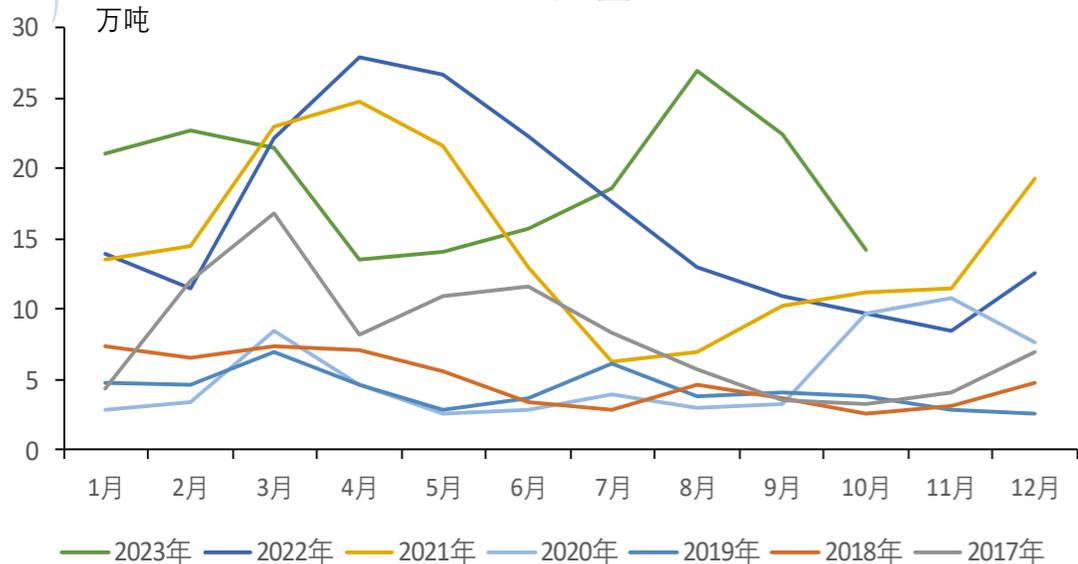
- 10月PVC开工率为77.34%，较2023年9月环比增加0.63个百分点，近期PVC周度开工率在76.82%，处于历年同期中性偏高水平。

# PVC进出口

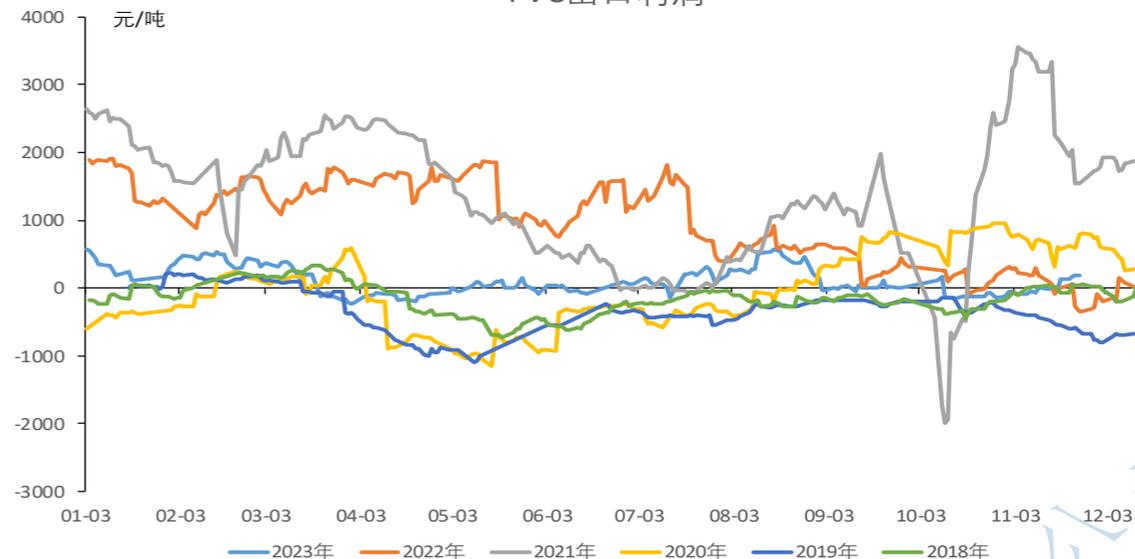
### PVC进口量



### PVC出口量



### PVC出口利润



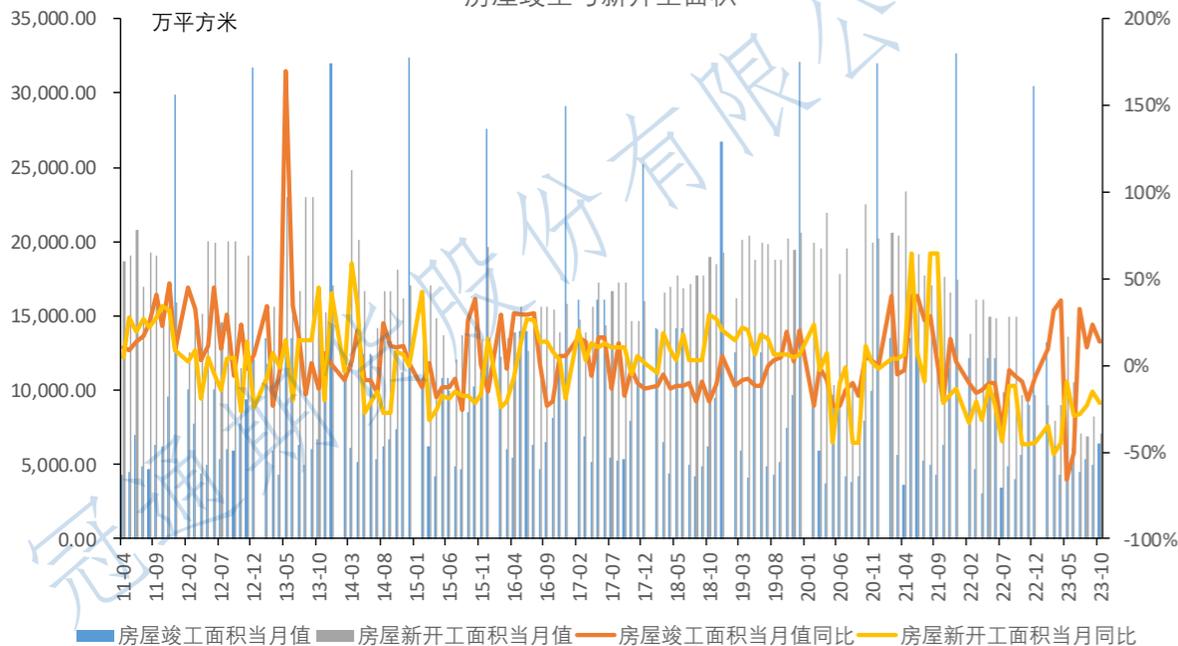
- 2023年10月中国PVC进口量在1.67万吨，同比减少42.81%，环比减少42.81%，处于历年同期低位。1-10月，PVC累计进口量在31.96万吨，同比增加20.56%，但相较于其余年份，仍处于低位。
- 2023年10月中国PVC出口量在14.18万吨，同比增加46.19%，环比减少36.78%，处于历年同期高位。1-10月，PVC累计出口量在190.78万吨，同比增长8.67%。

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

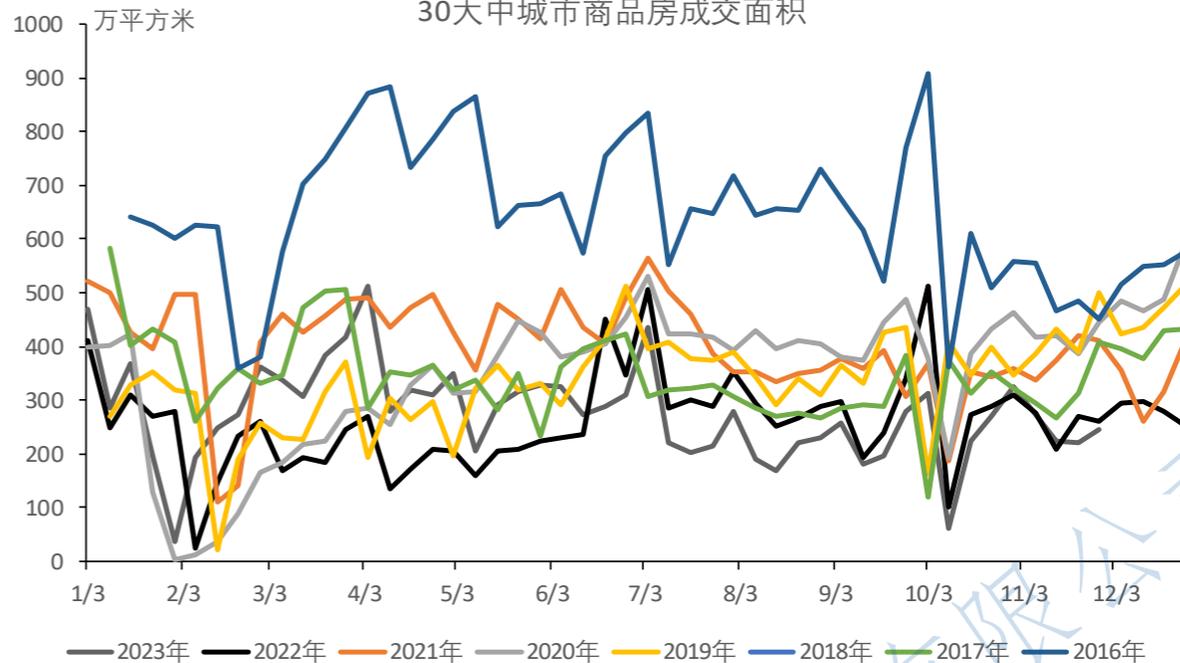
数据来源：钢联数据 冠通研究

- 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

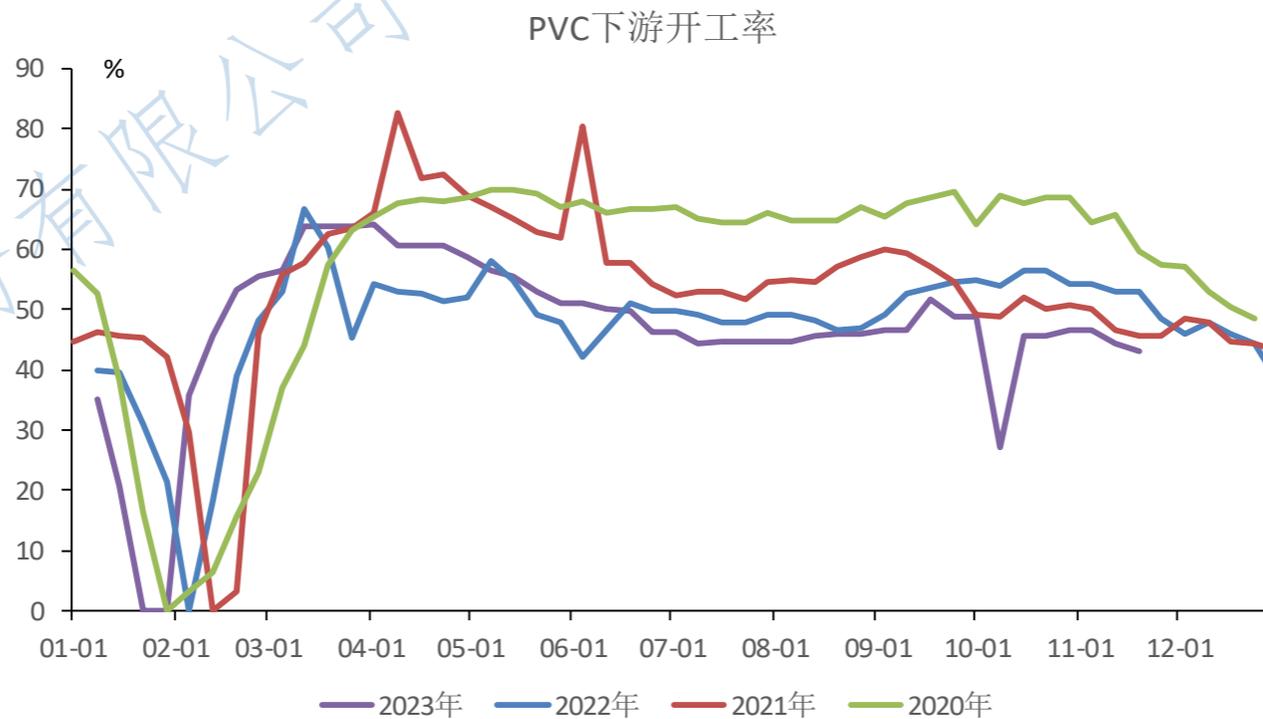


数据来源: Wind 冠通研究

- 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，同比增速略有回落，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。1-10月份，全国房地产开发投资同比降幅扩大0.2个百分点至9.3%。1-10月份，商品房销售面积同比下降7.8%，较1-9月的同比降幅扩大0.3个百分点。1-10月份，房屋新开工面积同比下降23.2%，较1-9月同比降幅减少0.2个百分点。1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.3%，较1-9月同比降幅扩大0.2个百分点。1-10月份，房屋竣工面积同比增长19.0%，较1-9月同比增幅缩小0.8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11月26日当周，房地产成交回升，30大中城市商品房成交面积环比回升10.46%，但仍处于近年来同期最低位，关注后续成交情况。



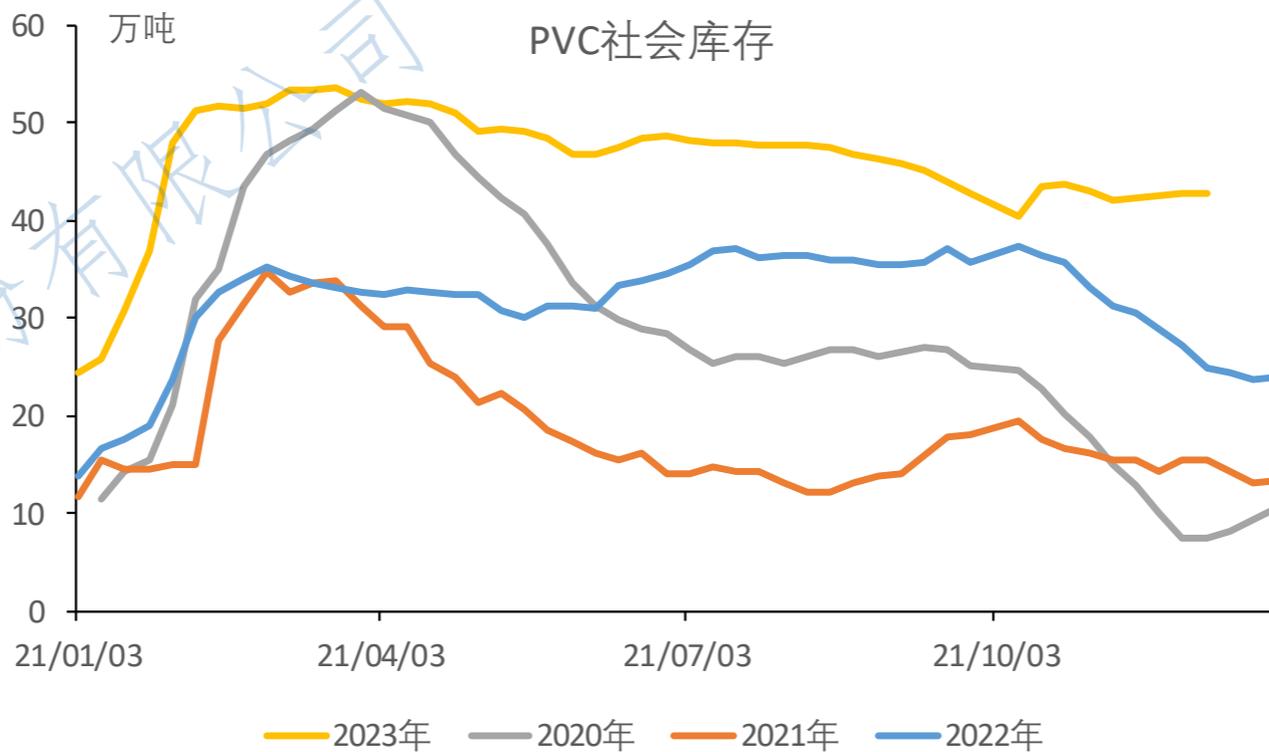
# PVC下游开工率



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11月17日当周，PVC下游平均开工率下降至43.18%。

# PVC库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 库存上，社会库存继续小幅增加，截至11月24日当周，PVC社会库存环比上升0.37%至42.90万吨，同比去年增加58.01%。

# 聚烯烃专题策略

## 核心观点

### 观点:

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端PMI数据走弱不及预期略有施压，下游需求欠佳，农膜将季节性走弱，农膜开工率将高位回落，棚膜需求有减少预期，消费旺季结束，国外出口亦不乐观，下游订单转弱。石化库存去化缓慢，加上游原油持续走弱后，聚烯烃利润修复，塑料开工率处于偏高水平，按照目前的检修统计表来看，开工率将居高不下。PP新增产能金发科技二线投产，另外，LLDPE进口利润已经打开，供应端进一步施压，回归需求现实端后，预计近期聚烯烃偏弱震荡。

### 投资策略:

聚烯烃逢高做空。

# 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

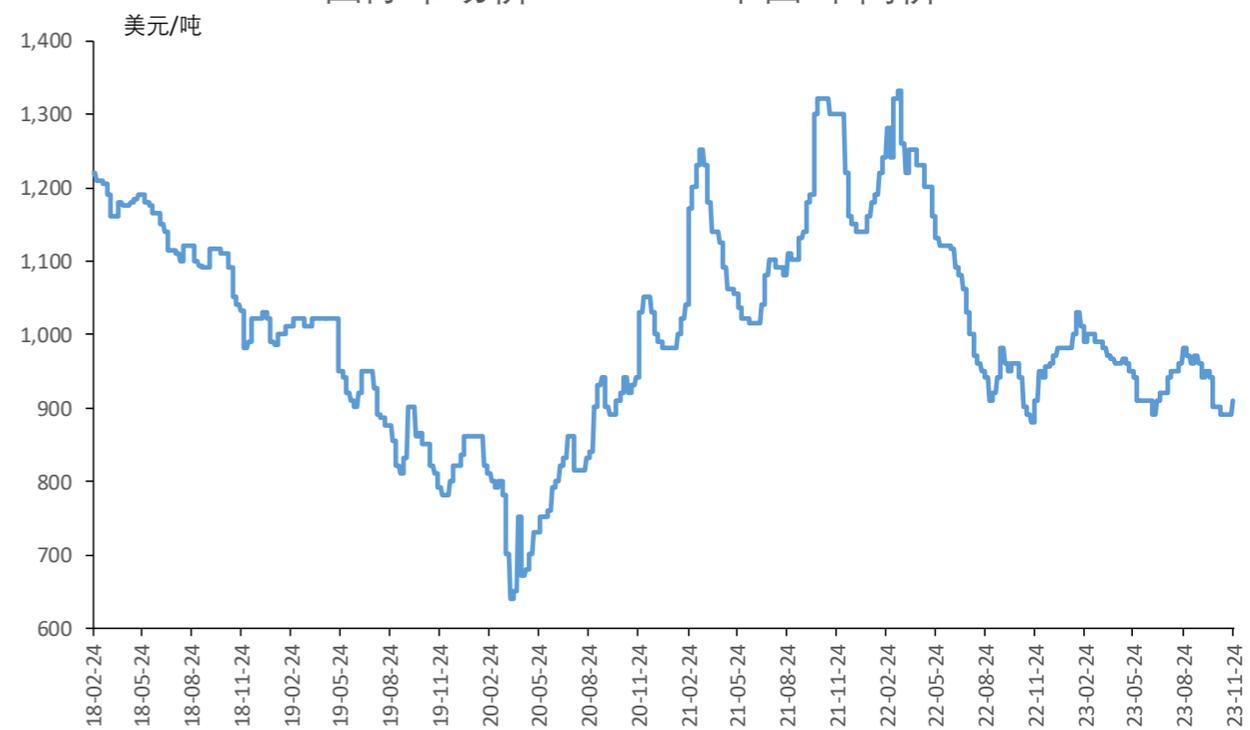


# 塑料现货价格

### LLDPE(7042)均价:华北



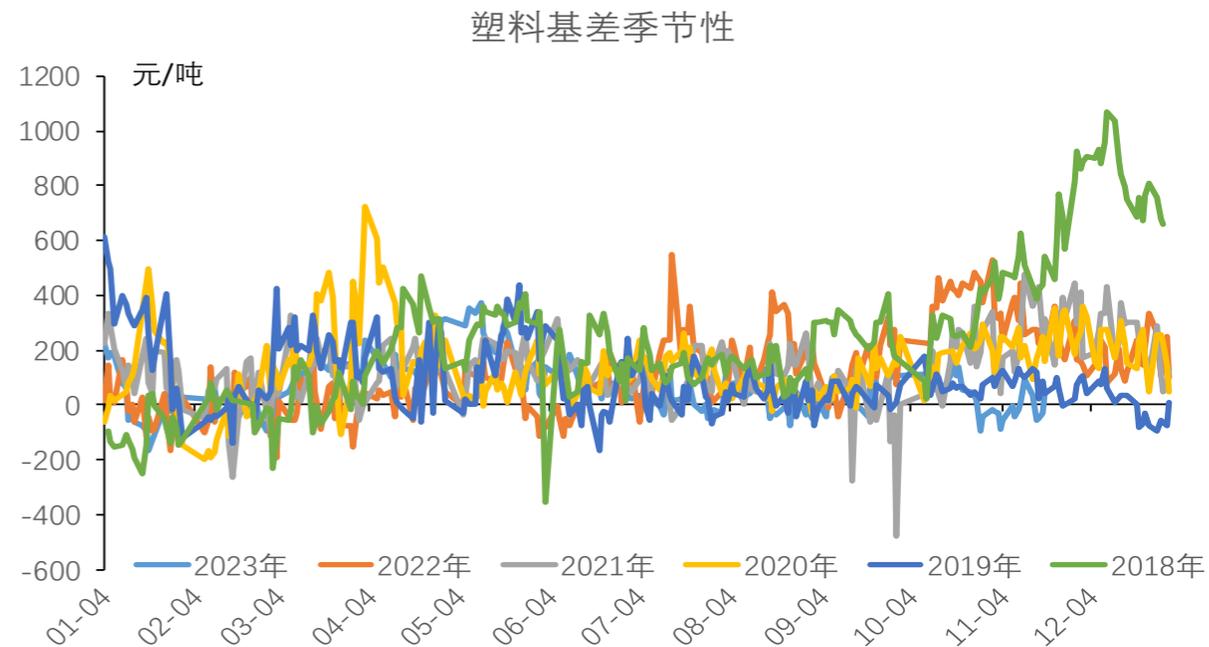
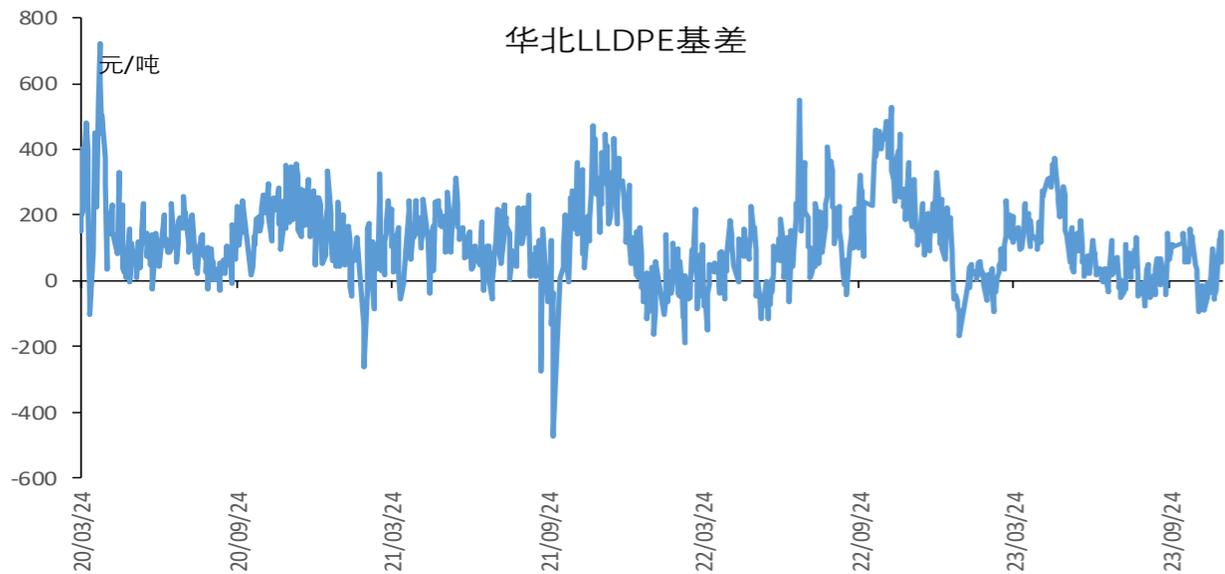
### 国际市场价:LLDPE:CFR中国:中间价



数据来源: Wind 冠通研究



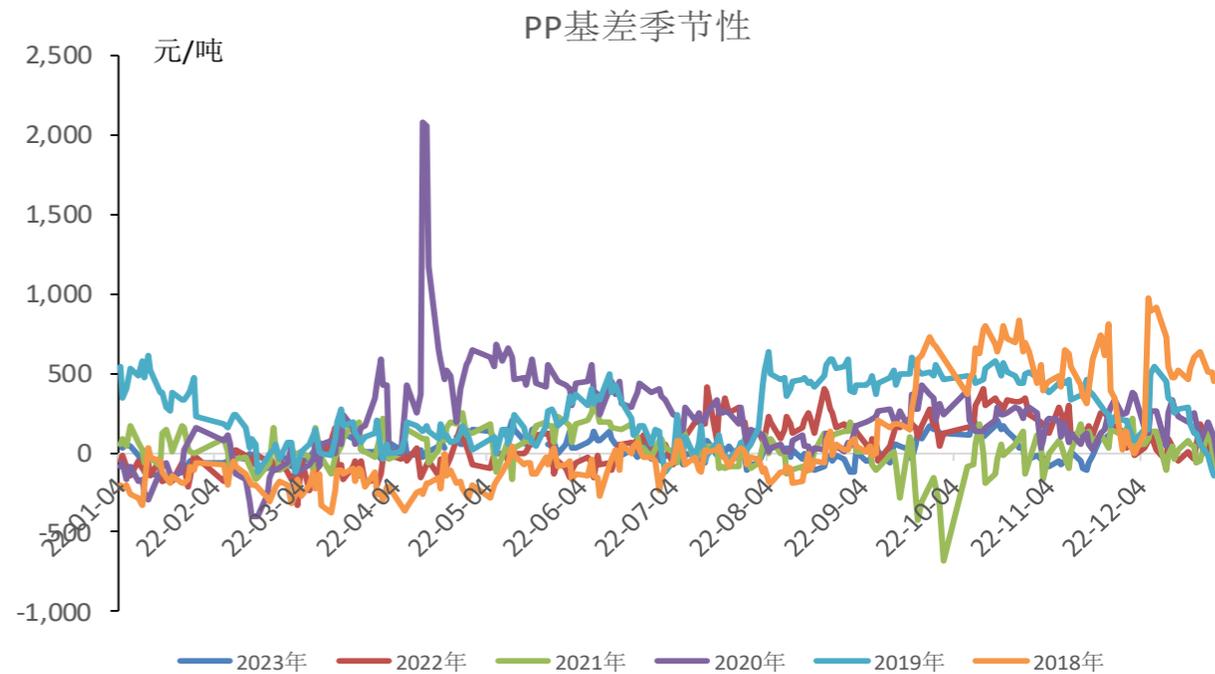
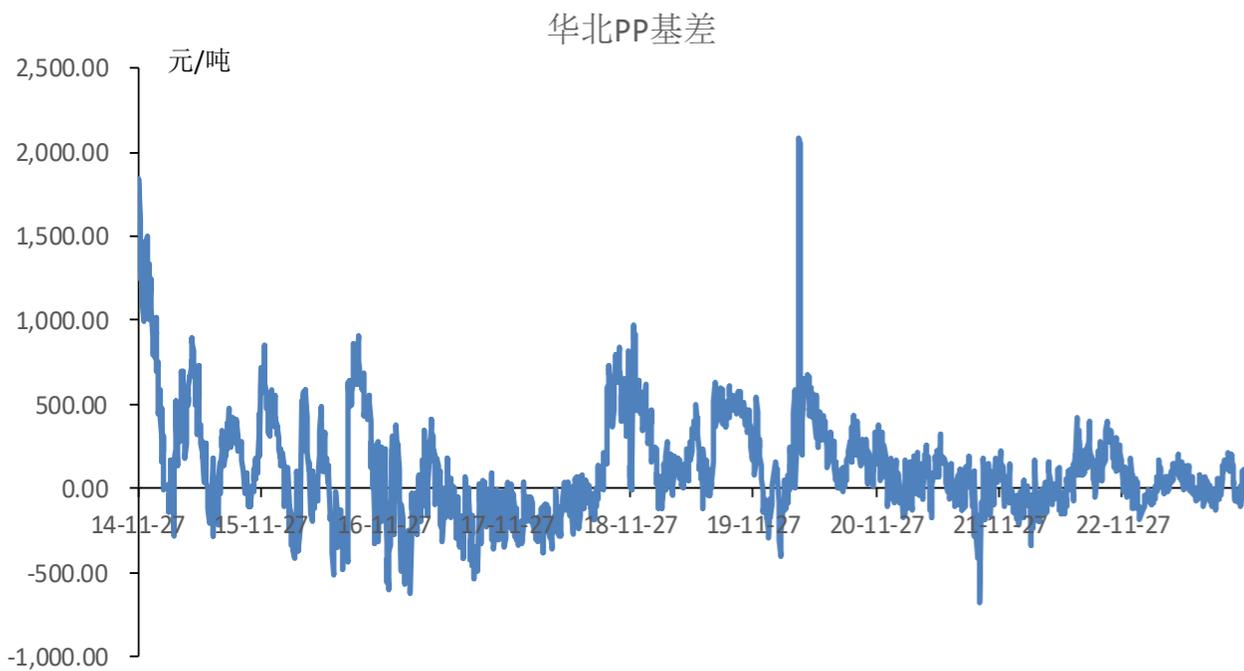
# 塑料基差走势情况



数据来源: Wind 冠通研究

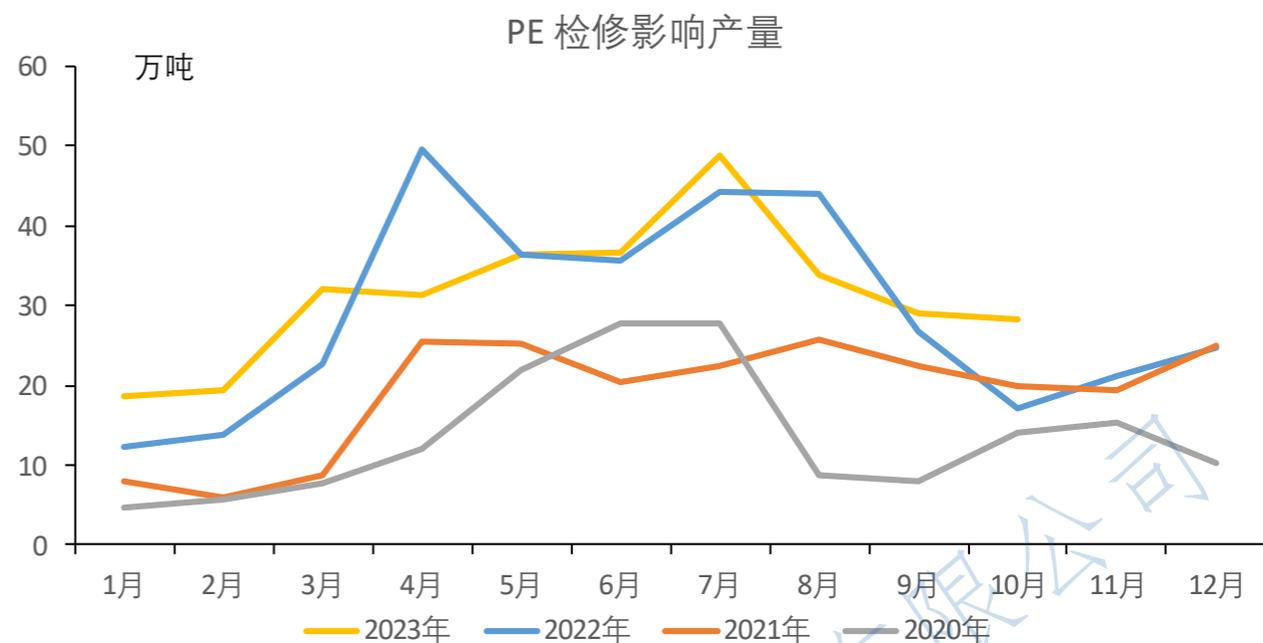
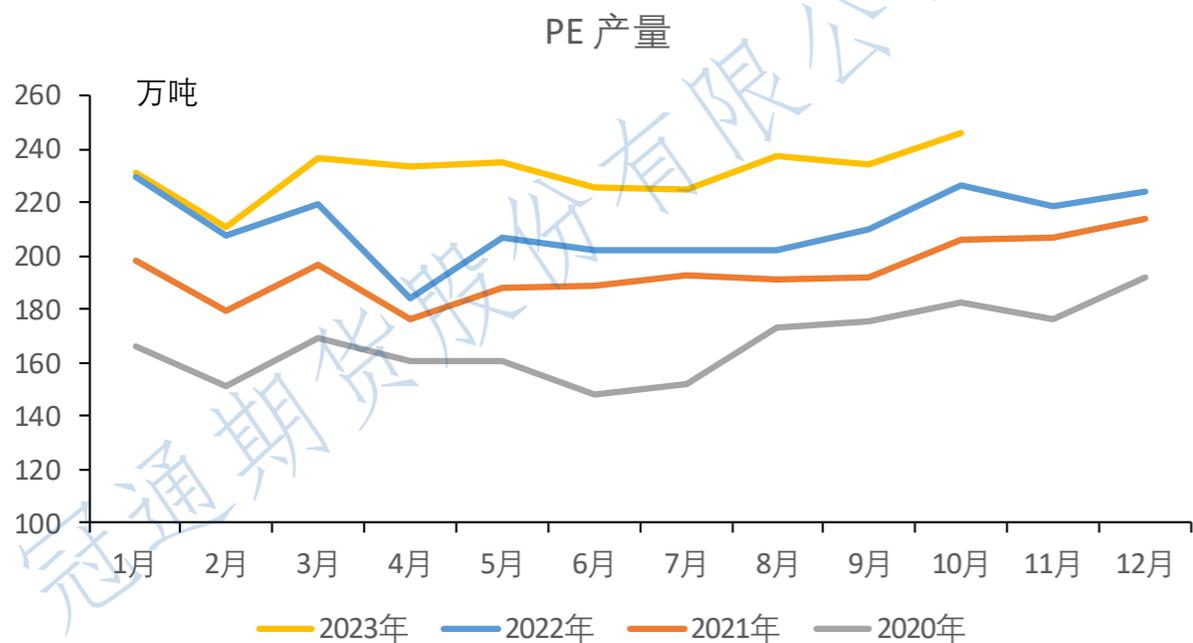


# PP基差走势情况



数据来源: Wind 冠通研究

# 塑料产量

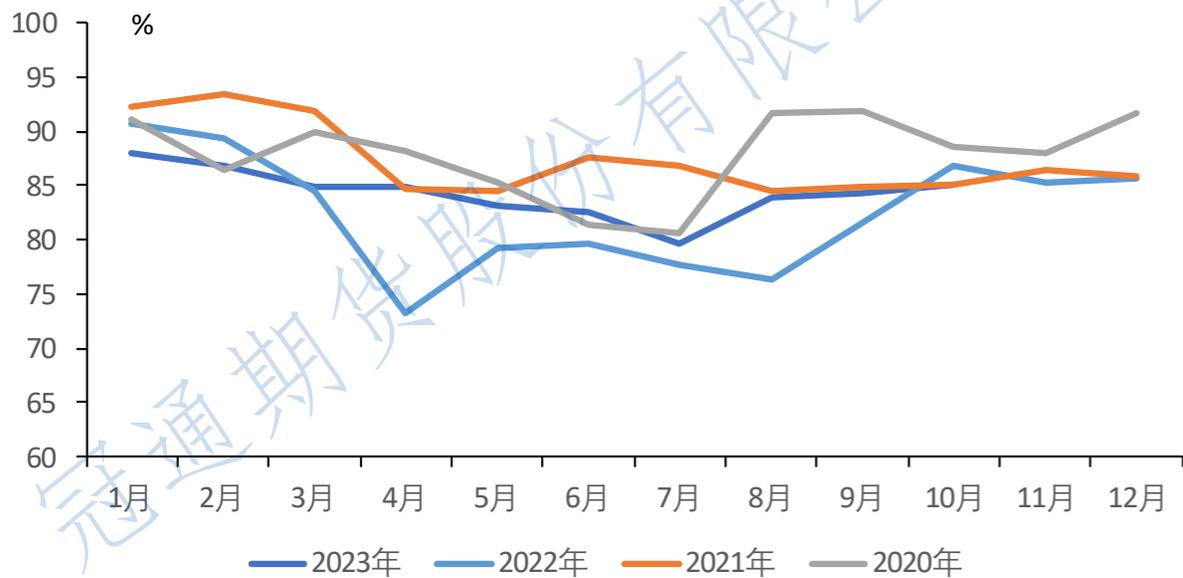


数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年10月PE检修量环比减少2.75%至28.32万吨，同比增加65.32%，检修装置回归，10月检修量环比继续下降，不过仍处于历年同期高位。
- 2023年10月PE产量环比增加4.91%至245.82万吨，同比增加8.75%，产量处于高位。

# 塑料开工率

### PE 月度开工率



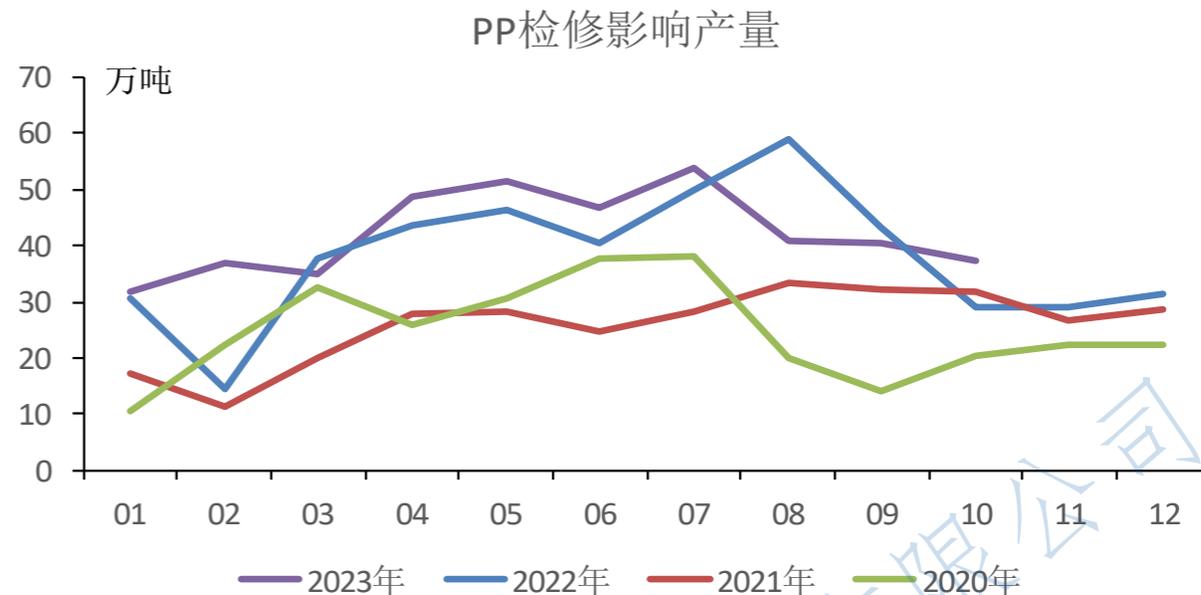
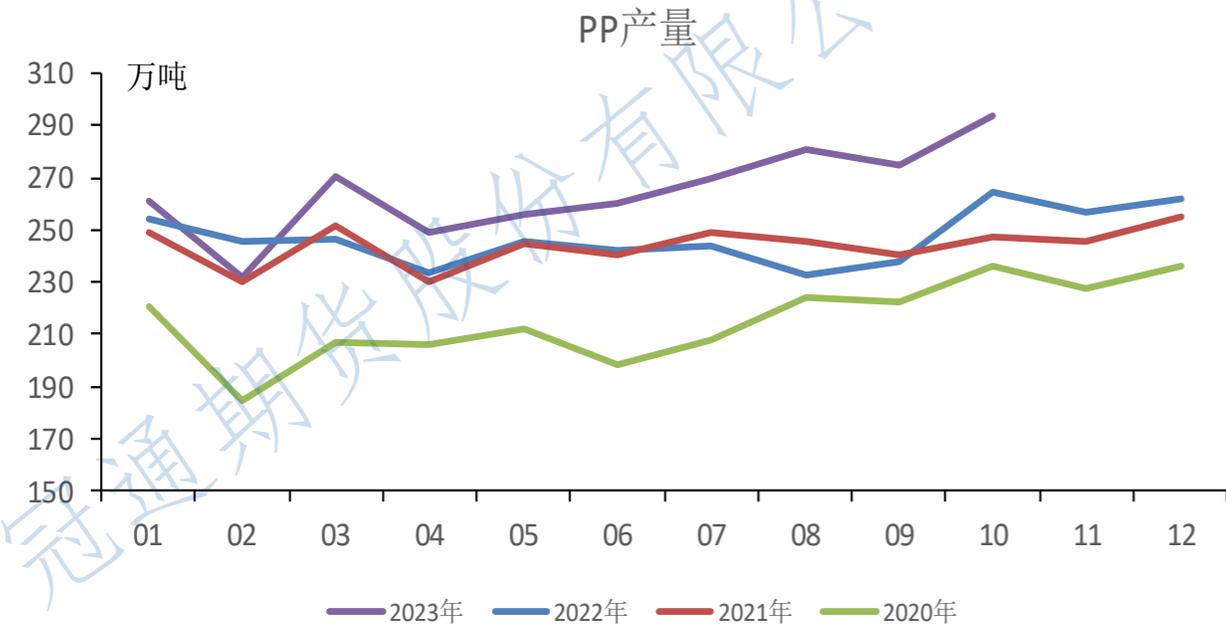
### 塑料日度开工率



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年10月PE开工率环比增加0.85个百分点至85.11%，同比减少1.65个百分点，处于中性偏低水平。近期镇海炼化全密度、扬子石化HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率提高3个百分点至92%左右，较去年同期高了5个百分点，目前开工率升至偏高水平。
- 随着独山子石化新全密度、兰州石化全密度等装置计划开车，预计PE开工率将小幅上涨，开工率居高不下。

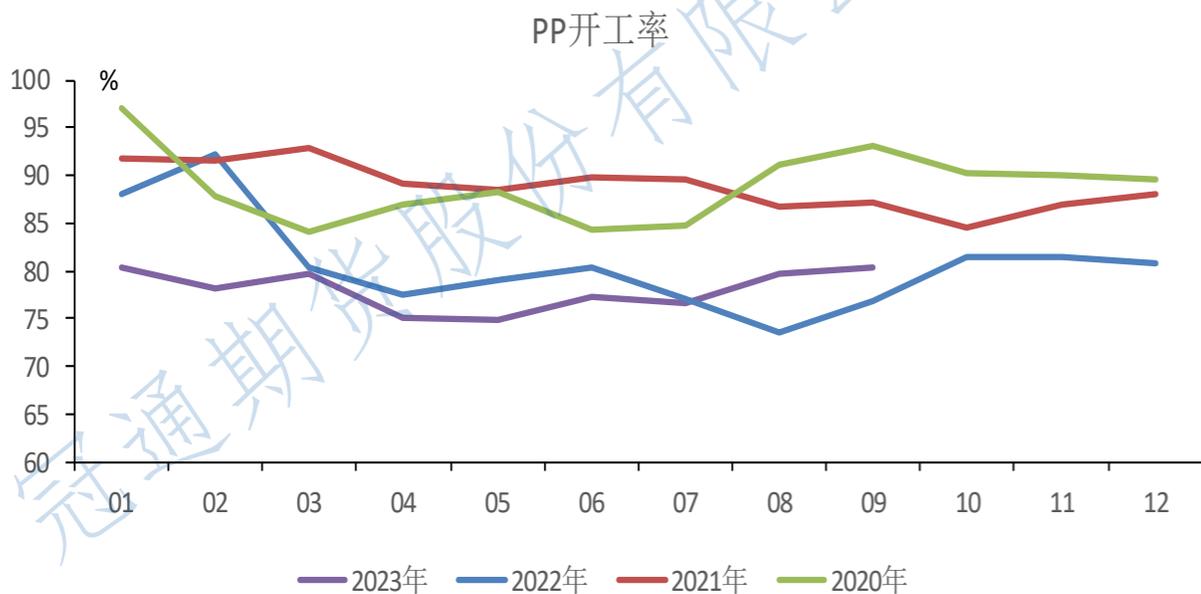
# PP产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年10月PP检修量环比减少8.64%至37.38万吨，同比增加28.76%，10月检修量环比下降，但处于历年同期高位。
- 2023年10月PP产量环比增加6.69%至293.28万吨，同比增加10.78%，产量处于高位。

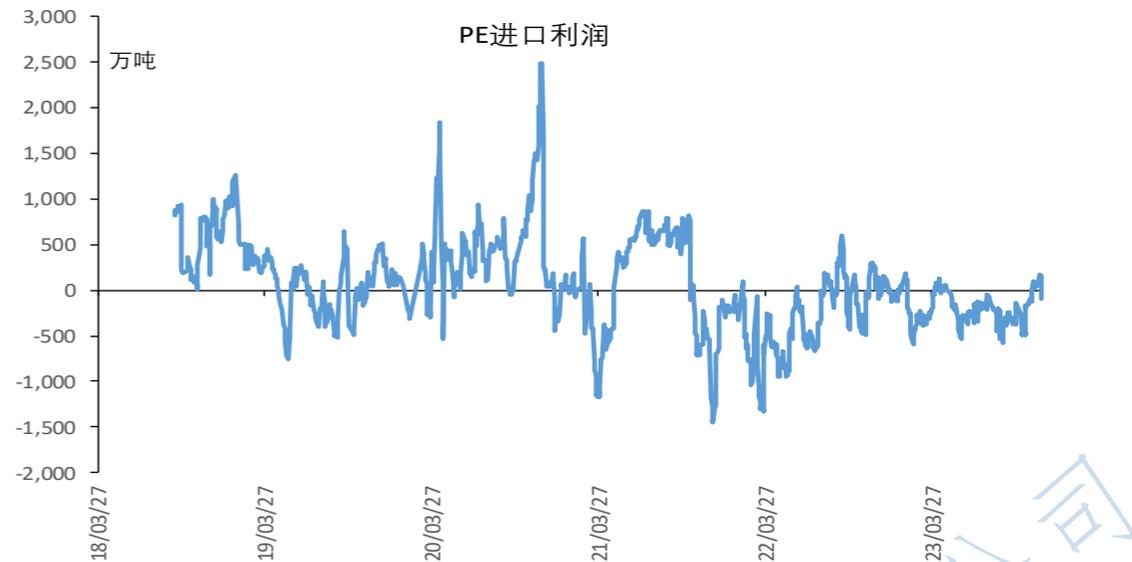
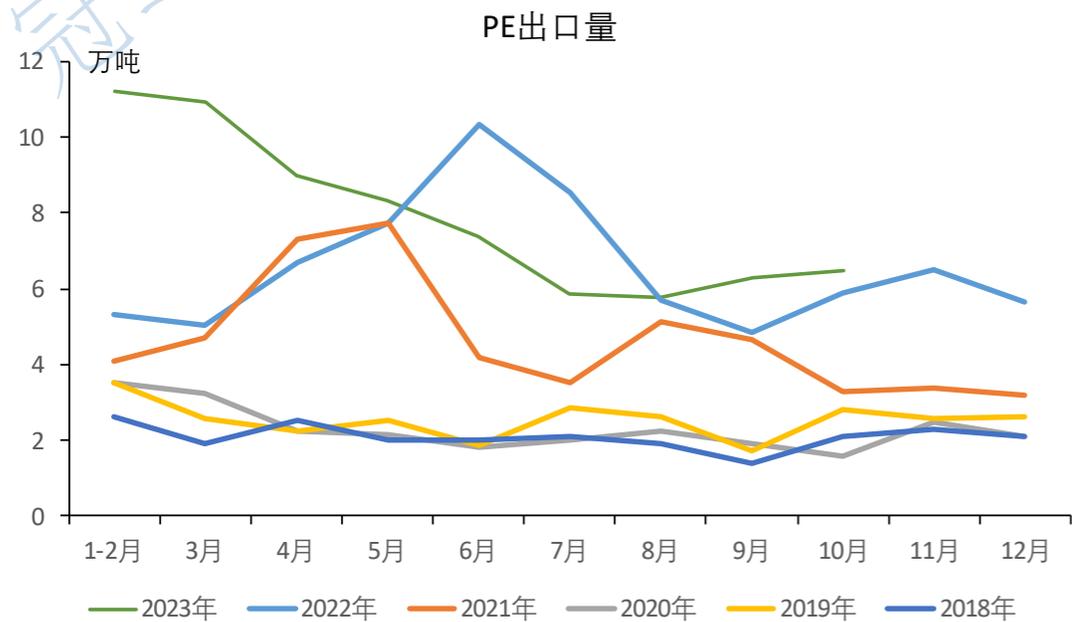
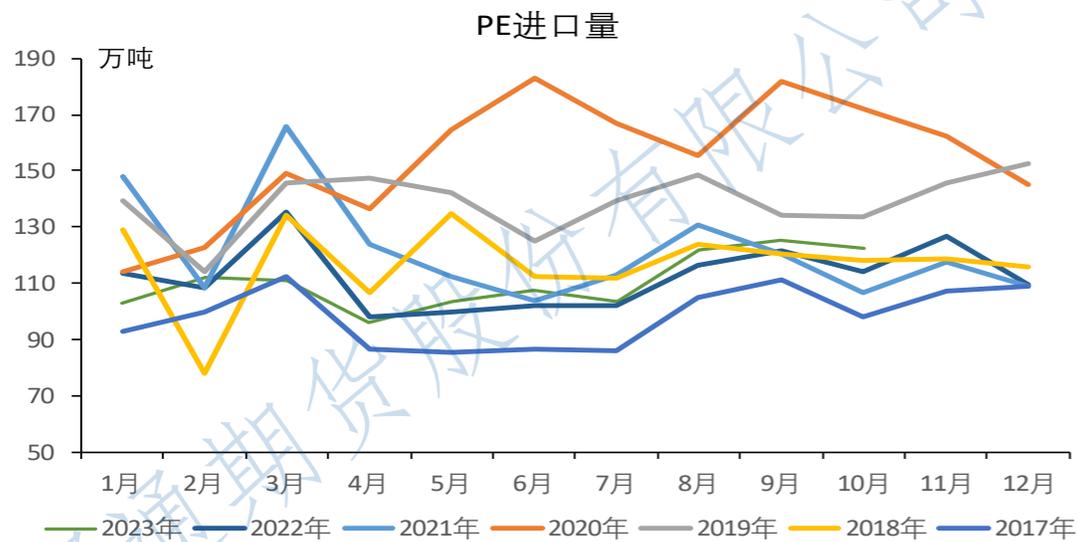
# PP开工率



数据来源: Wind 冠通研究

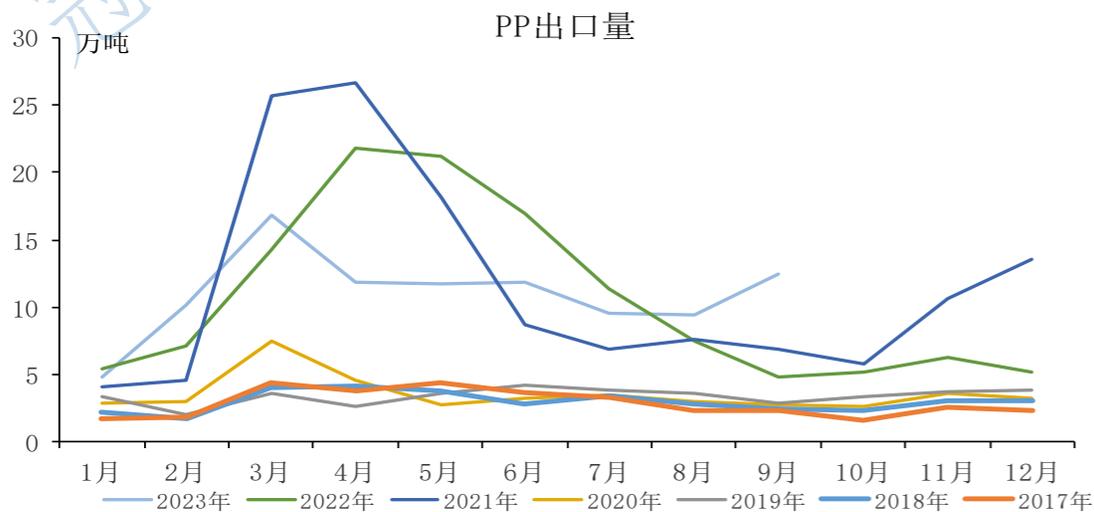
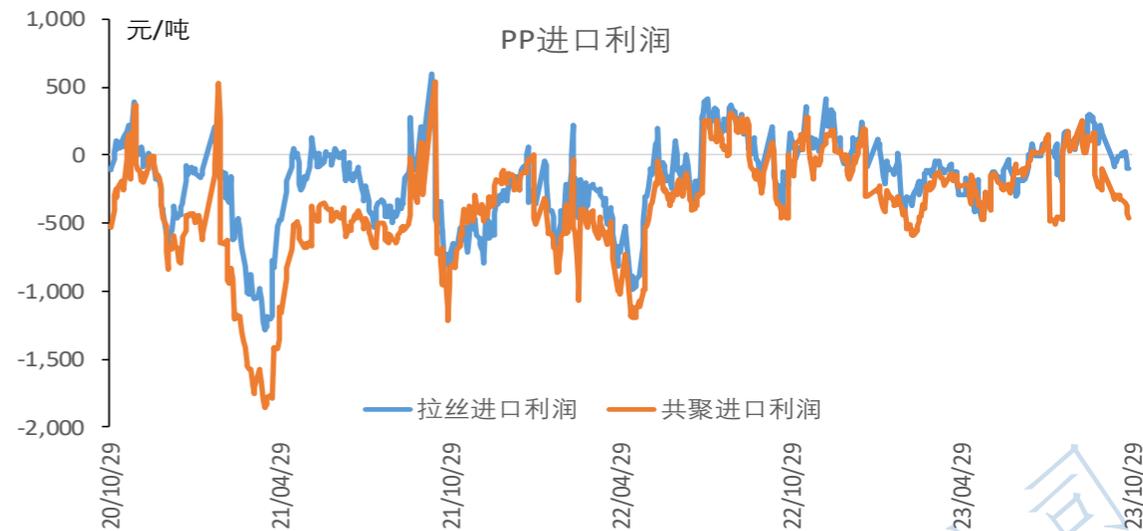
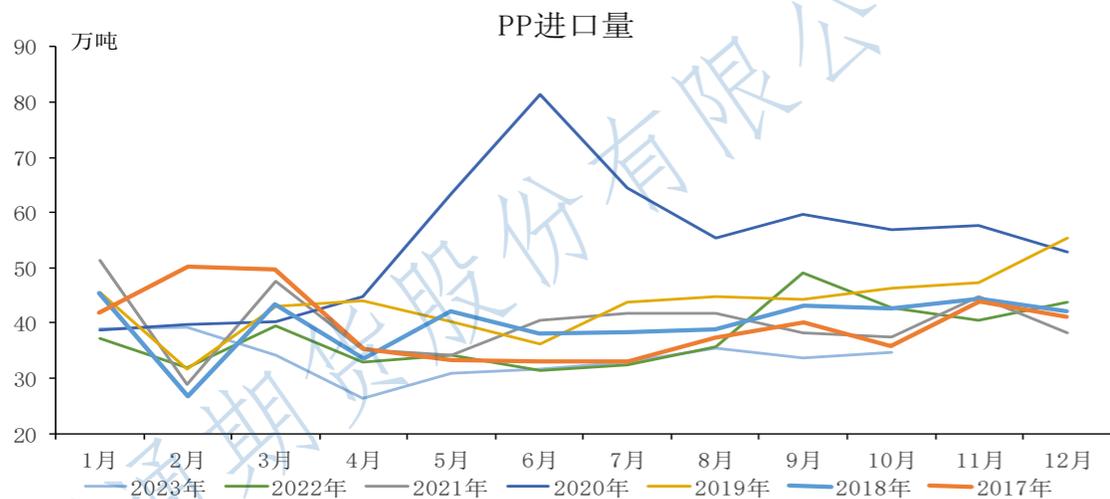
- 2023年10月PP开工率环比增加1.13个百分点至80.28%，同比减少1.18个百分点，处于偏低水平。新增洛阳石化二线等检修装置，PP石化企业开工率下跌至76.11%，较去年同期低了5.75个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。

# PE进出口

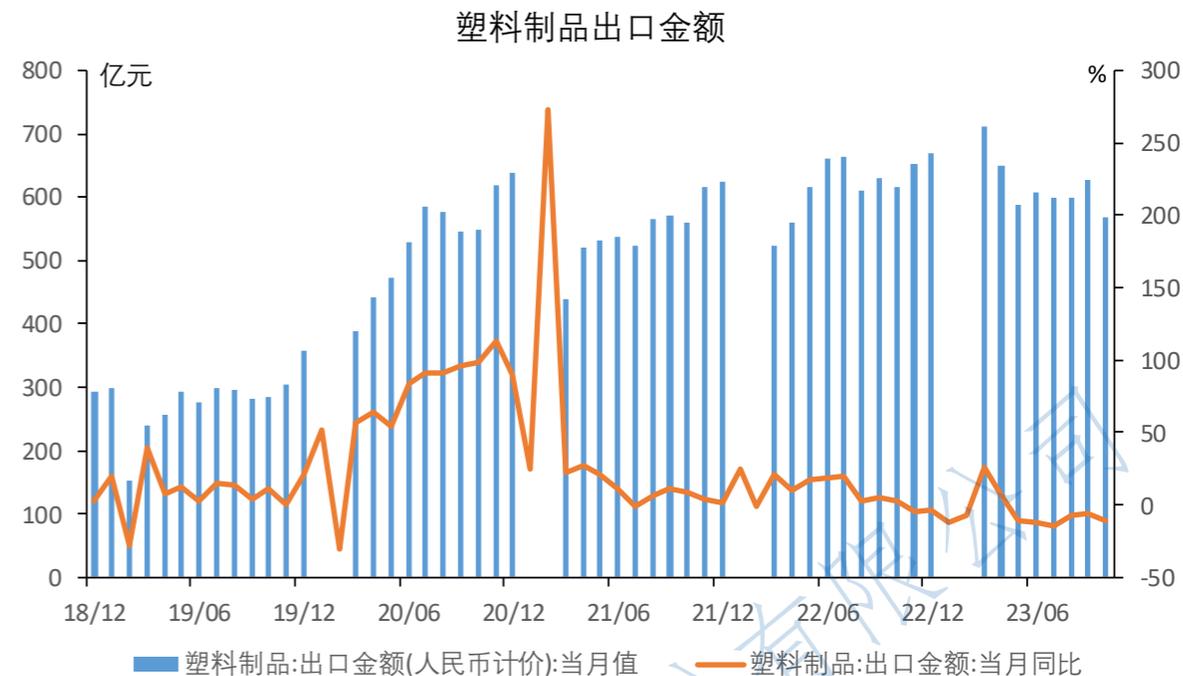
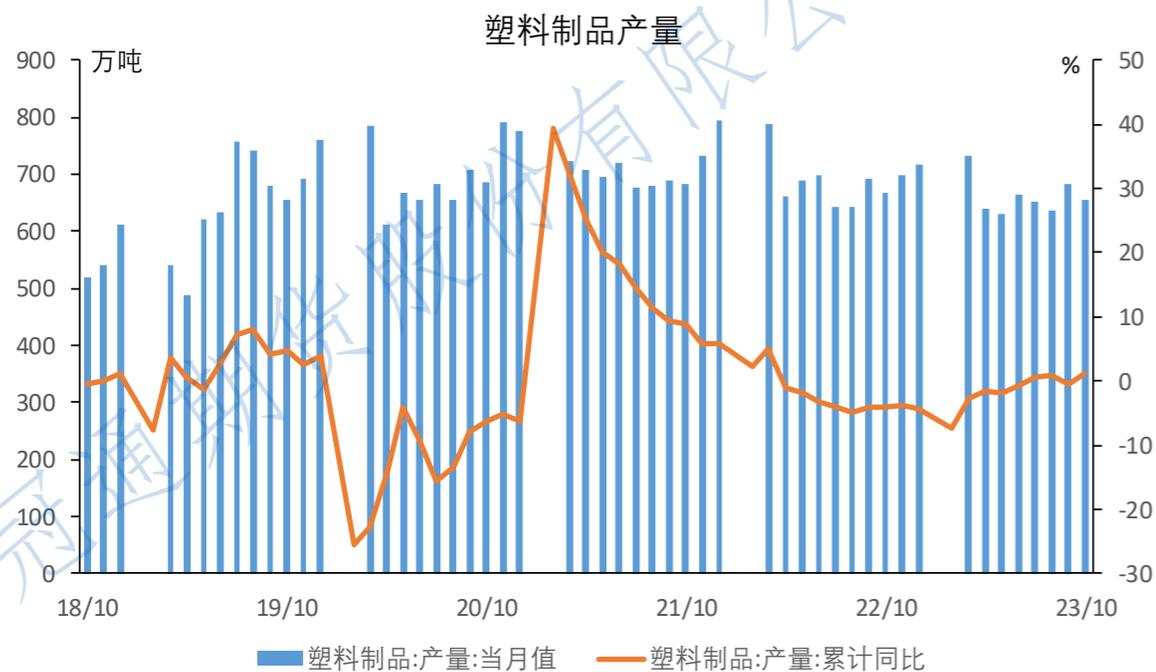


- 2023年10月中国PE进口量在122.42万吨，同比增加7.38%，环比减少2.31%，处于历年同期中性位置。1-10月，PE累计进口量在1105.22万吨，同比下降0.50%。
- 2023年10月中国PE出口量在6.46万吨，同比增加9.86%，环比增加3.03%，处于历年同期高位。1-10月，PE累计出口量在71.23万吨，同比增长18.48%。
- 2023年10月PE净进口115.96万吨，同比减少2.59%，1-10月PE累计净进口1033.99万吨，同比下降1.58%，中国PE进口依赖度降至33%。目前LLDPE进口窗口打开，预计PE净进口将回升。

# PP进出口



- 2023年10月中国PP进口量在34.73万吨，同比下降18.72%，环比上升2.93%，处于历年同期低位。1-10月，PP累计进口量在338.03万吨，同比下降7.82%。
- 2023年10月中国PP出口量在11.20万吨，同比增加115.38%，环比减少10.11%，处于历年同期高位。1-10月，PP累计出口量在109.75万吨，同比下降5.11%。
- PP拉丝进口窗口近期再度关闭。

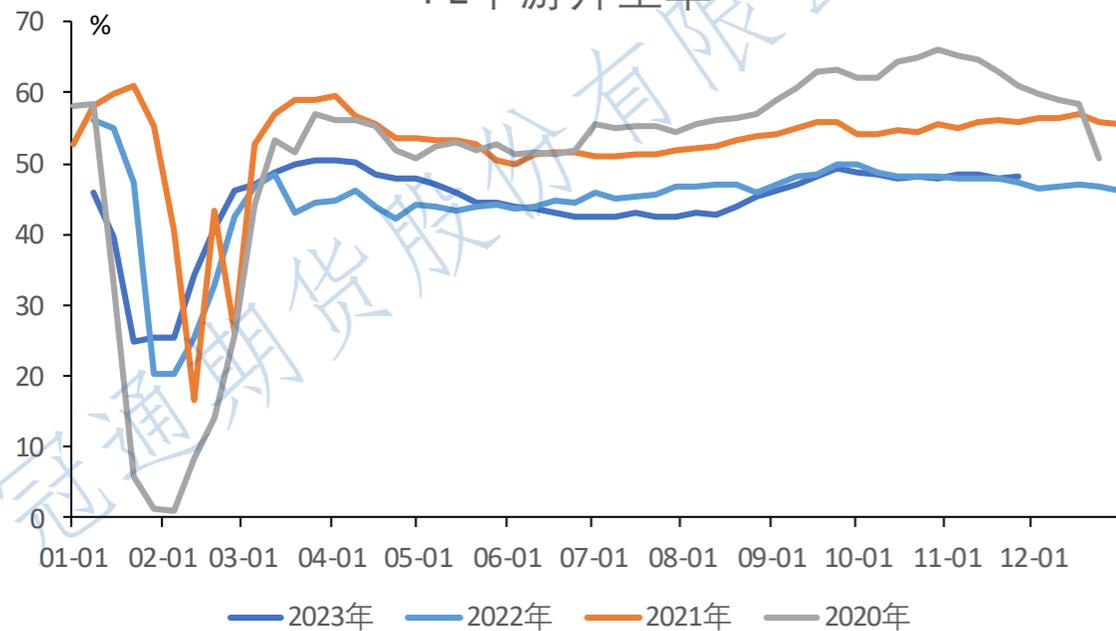


数据来源: Wind 冠通研究

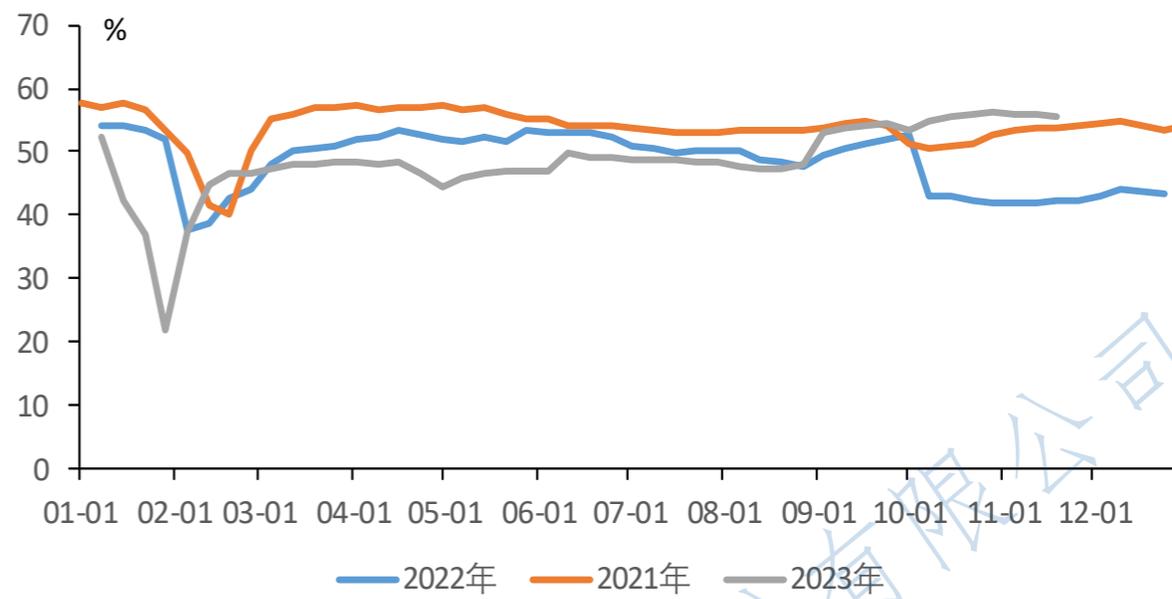
- 2023年1-10月, 塑料制品累计产量为6090.7万吨, 同比增加1.20%, 再次转为正增长, 不过10月同比增速进一步降至3.60%; 2023年1-10月, 塑料制品出口金额为55783.04亿元, 同比增加1.10%, 10月同比增加降至-11.33%, 同比增速依然较低且有所回落。

# 聚烯烃下游

### PE下游开工率

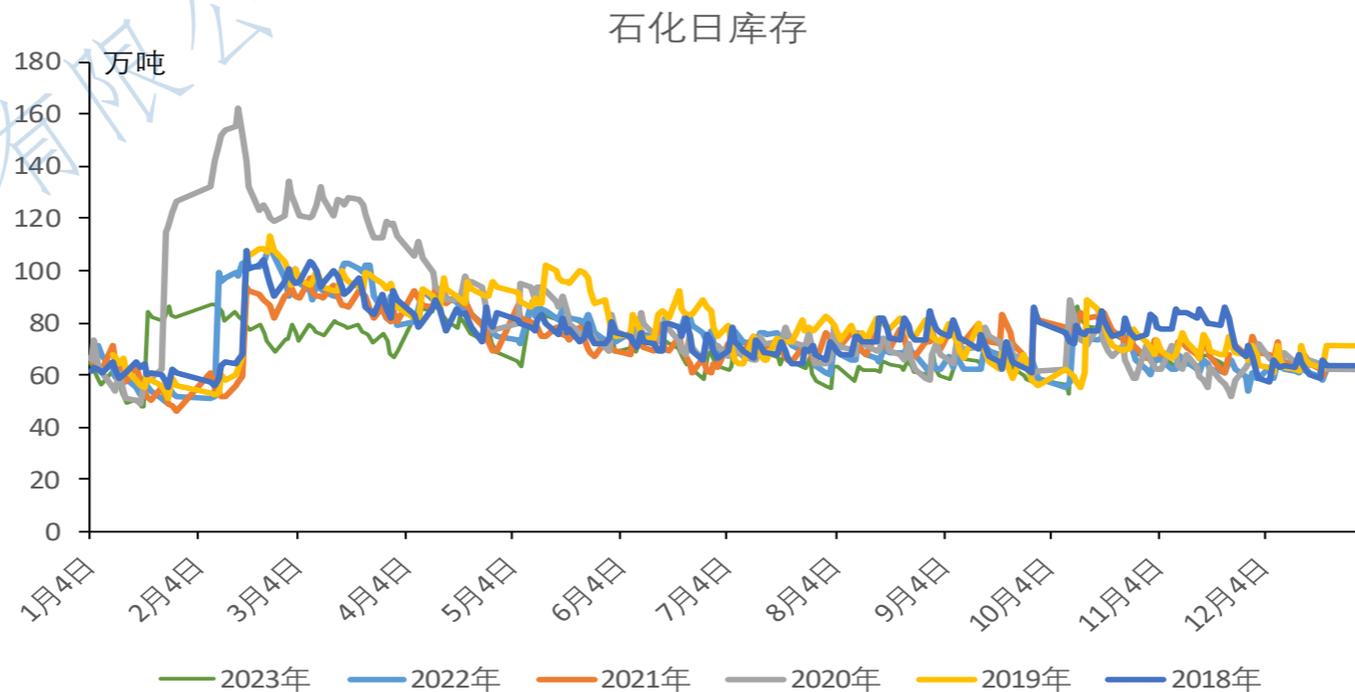


### PP下游开工率加权



数据来源: Wind 冠通研究

- PE需求方面, 截至11月24日当周, 下游开工率回升0.16个百分点至48.19%, 较去年同期高了0.86个百分点, 低于过去三年平均6.52个百分点, 其中管材和包装膜开工率回升, 只是农膜开工率转而回落, 目前将逐步退去, 关注政策刺激下的需求改善情况。
- PP需求方面, 截至11月24日当周, 下游开工率回落0.43个百分点至55.65%, 较去年同期高了13.51个百分点, 塑编及BOPP订单天数环比小幅回落, 关注政策刺激下的需求改善情况。

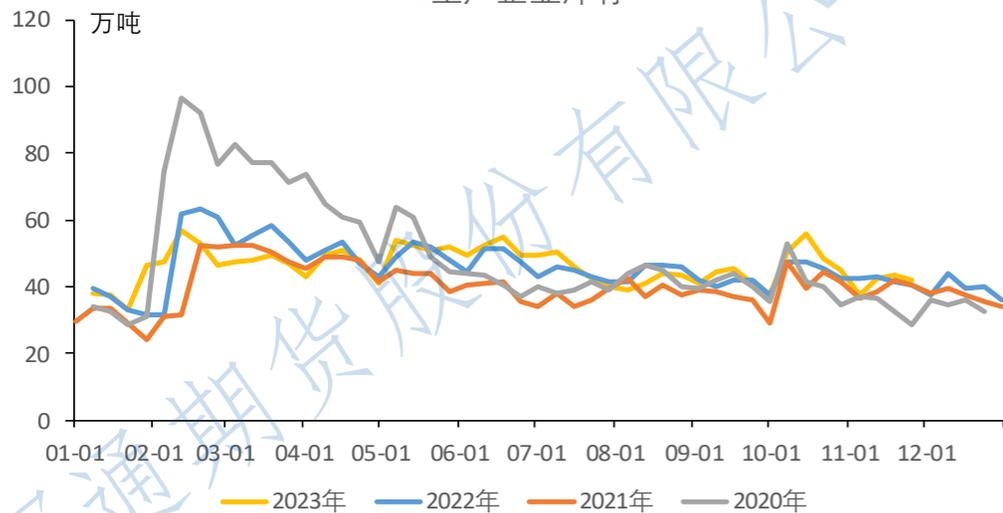


数据来源: Wind 冠通研究

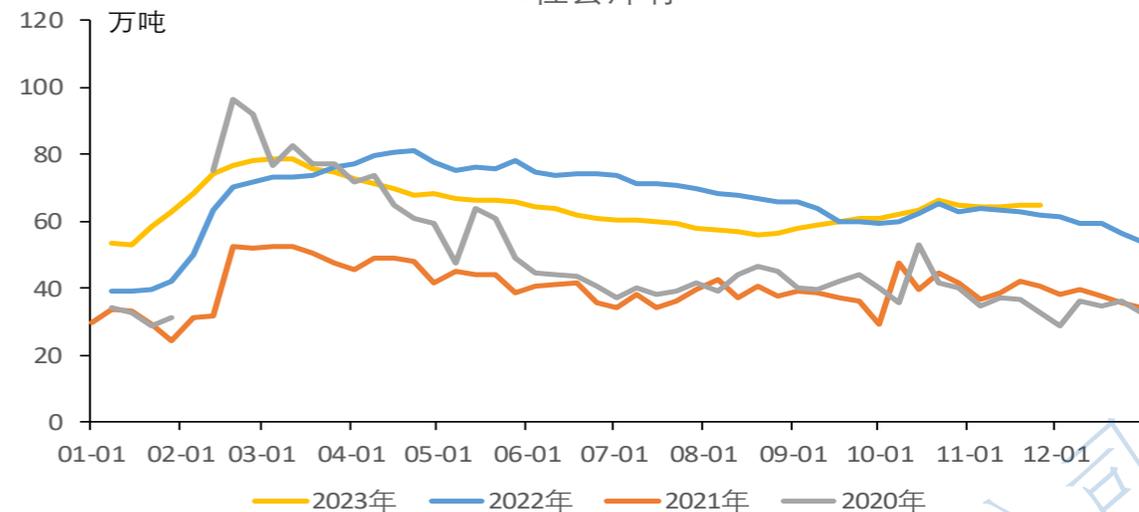
- 11月27日, 周一石化库存环比增加3.5万吨至64万吨, 较去年同期高了3万吨, 最近三周石化库存去化缓慢, 目前石化库存不再处于历年同期低位。

# 聚烯烃库存

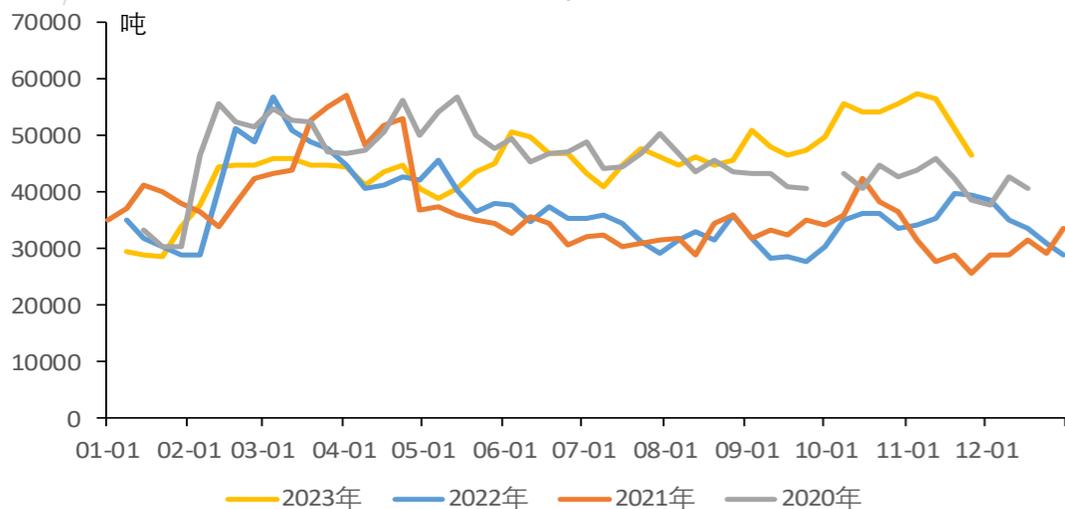
### PE生产企业库存



### PE社会库存



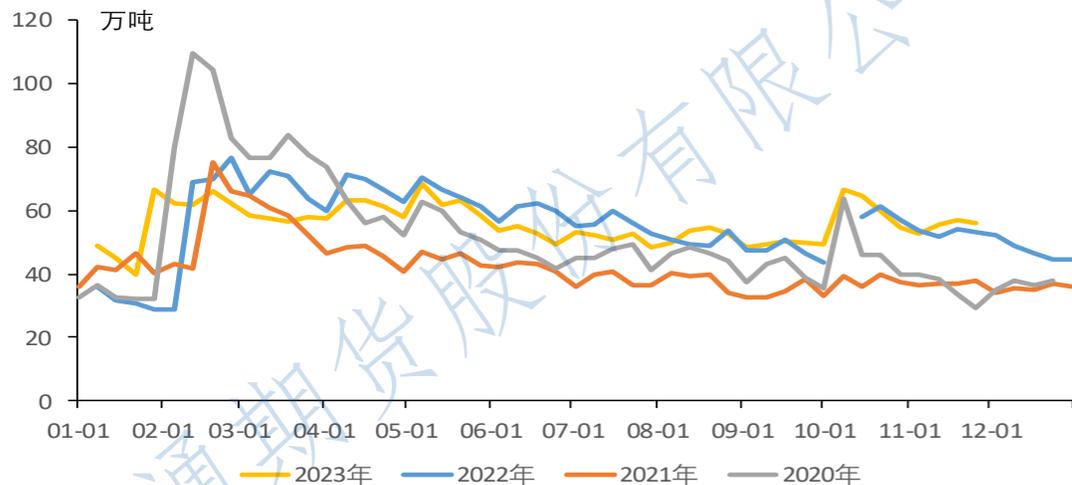
### PE贸易商库存



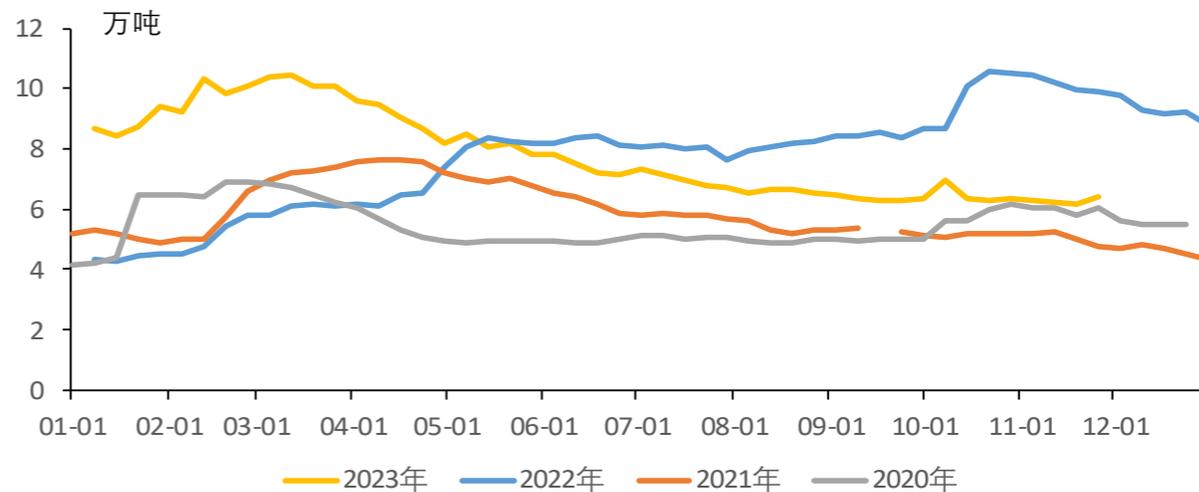
- 截至11月24日当周，中国PE生产企业（两油+煤制企业）库存降至41.9万吨，环比上周减少1.61万吨，减幅为3.70%，目前还在消化国庆期间累积的库存，处于近年来同期高位。贸易商和社会库存同样偏高。

# 聚烯烃库存

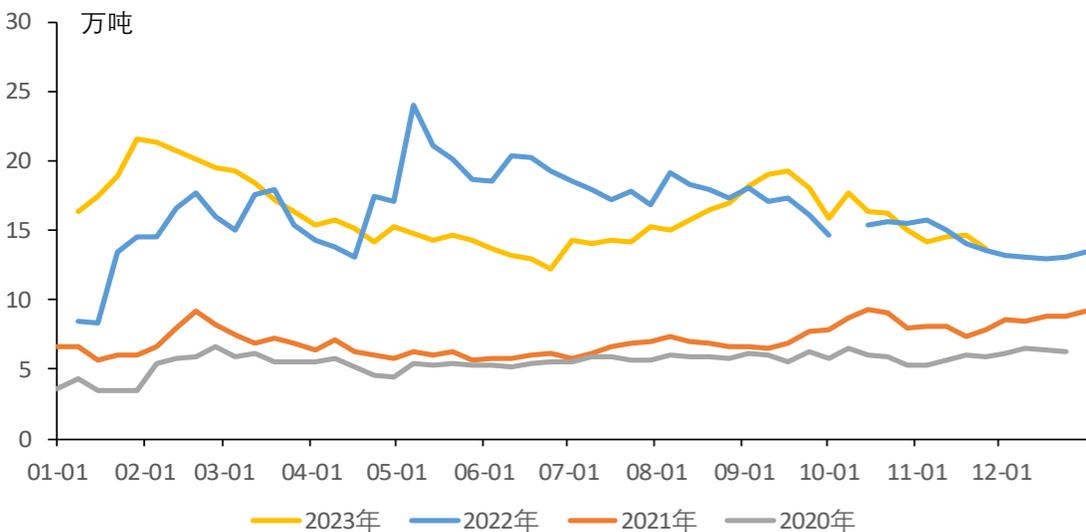
### PP生产企业库存



### PP港口库存

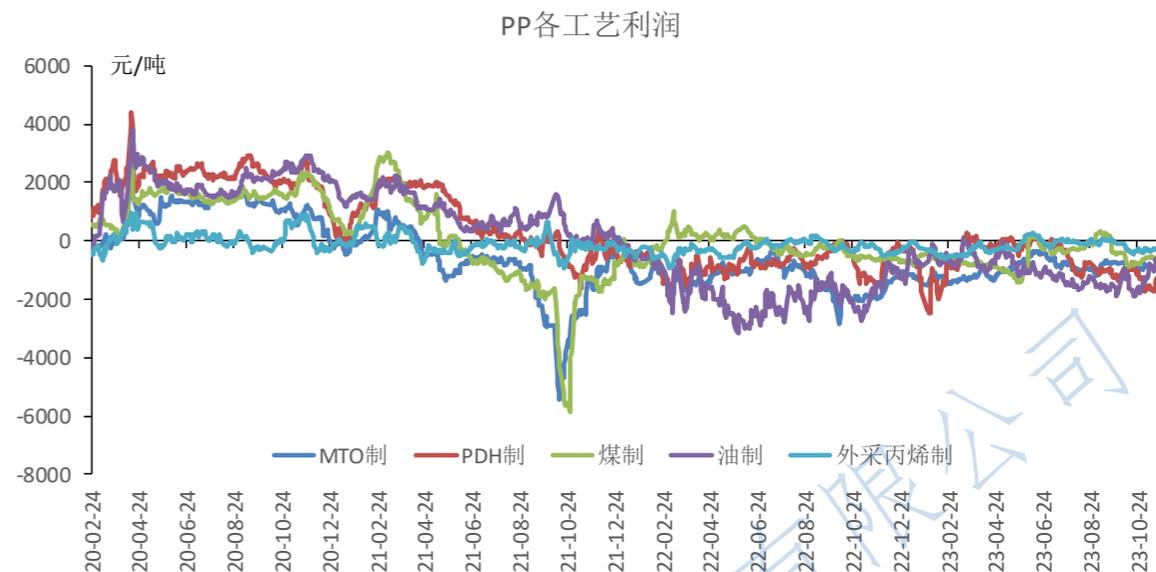


### PP贸易商库存



- 截至11月24日当周，中国PP生产企业（两油+煤制企业）库存降至55.91万吨，环比上周减少1.26万吨，减幅为2.20%，目前还在消化国庆期间累积的库存，处于近年来同期高位。贸易商和社会库存同样偏高。

# 聚烯烃利润



- 煤炭制PE利润较好，工艺占比最多的油制利润不佳，不过较前期已有明显的回升。
- PP工艺制均处于亏损状态，尤其是PDH装置，不过油制利润回升较多。

## 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**