



冠通期货
Guantong Futures

冠通期货研究咨询部

冠通期货-2024年2月石化板块月度报告

制作日期：2024年1月29日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

冠通期货研究咨询部



石油化工

冠通
咨询部

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	美国汽油需求环比减少，带动整体周度油品需求环比减少。汽柴油库存还在增加。继续关注汽油表现，不过同样受到冬季风暴影响，美国EIA原油库存超预期大幅减少，且超过成品油库存的增幅。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，供给有望收缩，地缘政治风险仍不可忽视，红海区域仍未平静，油轮公司Hafnia等停止了所有在红海南部的航运，胡塞武装组织击中一艘英国油轮，美军在约旦一基地遭无人机袭击，WTI非商业净多持仓大幅增加，做多热情增加。整体上，在OPEC+新一轮减产下及红海危机扩大下，原油月差走强，建议多单继续持有。	原油走强	逢低做多
沥青	供应端，沥青开工率环比回升1.1个百分点至28.9%，仍处于历年同期低位。但随着部分低地炼装置停产，预计本周沥青开工率小幅回落。临近春节，多数下游开工率继续回落，处于历年同期低位，冬储合同释放，需要关注冬储情况。沥青库存存货比小幅回升，但依然较低。目前沥青基差偏低，建议现货商做多基差。	沥青基差走强	做多基差
PVC	供应端，PVC开工率处于历年同期中性偏高水平，下游开工继续季节性回落，同比依然偏低，社会库存继续上升，库存压力仍然较大。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。最新中国台湾台塑2月预售报价上调20美元/吨，出口签单增加，叠加最新房企融资等利好房地产政策出台，预计短期偏强震荡，但临近春节，现实需求不佳，社会库存仍偏高，下游企业备货将陆续结束，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，关注60日均线附近压力。	PVC冲高回落	反弹后做空
L&PP	宏观刺激政策继续释放，不过现实端PMI数据继续小幅走弱不及预期略有施压，需求不佳，包装膜开工率小幅提升，农膜、塑编订单继续下降，PP开工率小幅回落。PE开工率环比小幅上升，同比依然较低。进出口数据利好。与节前相反，元旦期间石化库存大幅累库且超预期，不过近期春节前下游原料备货开启，石化去库较好。成本回升下，预计近期聚烯烃偏强震荡，尤其是塑料。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP价差。	塑料/L-PP价差走强	逢低做多塑料/L-PP价差

原油专题策略



◆ 核心观点

观点：

美国汽油需求环比减少，带动整体周度油品需求环比减少。汽柴油库存还在增加。继续关注汽油表现，不过同样受到冬季风暴影响，美国EIA原油库存超预期大幅减少，且超过成品油库存的增幅。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，供给有望收缩，地缘政治风险仍不可忽视，红海区域仍未平静，油轮公司Hafnia等停止了所有在红海南部的航运，胡塞武装组织击中一艘英国油轮，美军在约旦一基地遭无人机袭击，WTI非商业净多持仓大幅增加，做多热情增加。整体上，在OPEC+新一轮减产下及红海危机扩大下，原油月差走强，建议原油逢低做多。

投资策略：

SC原油逢低做多。

行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

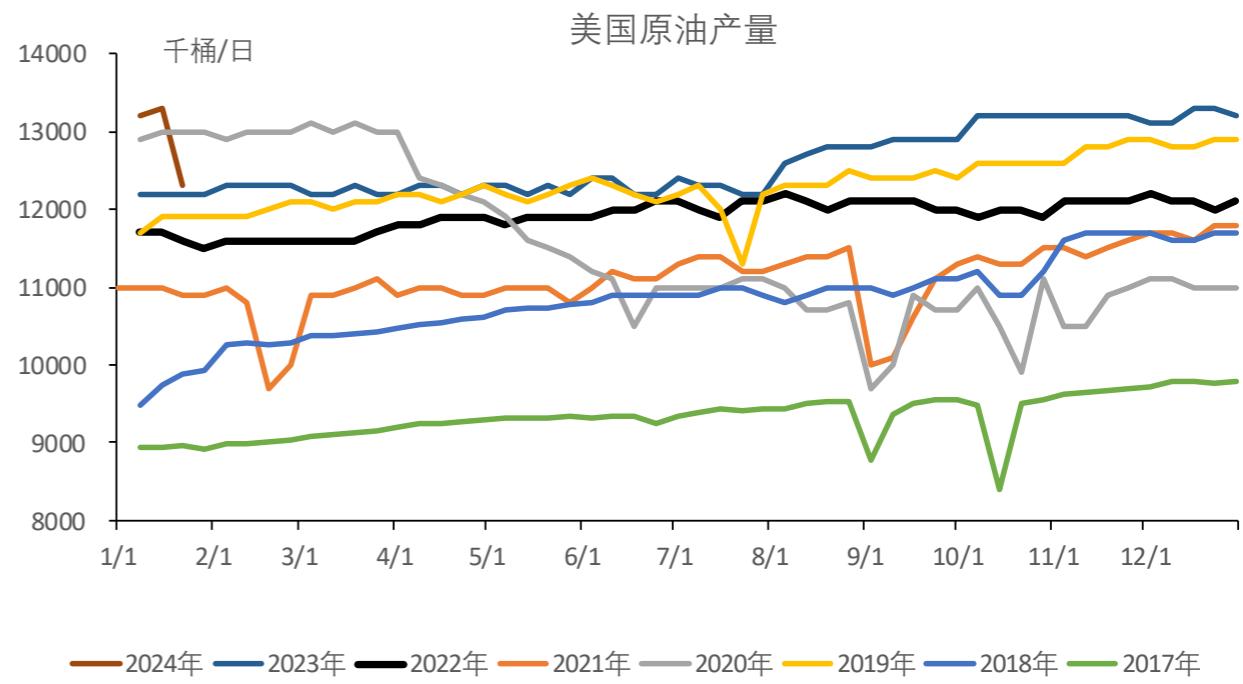
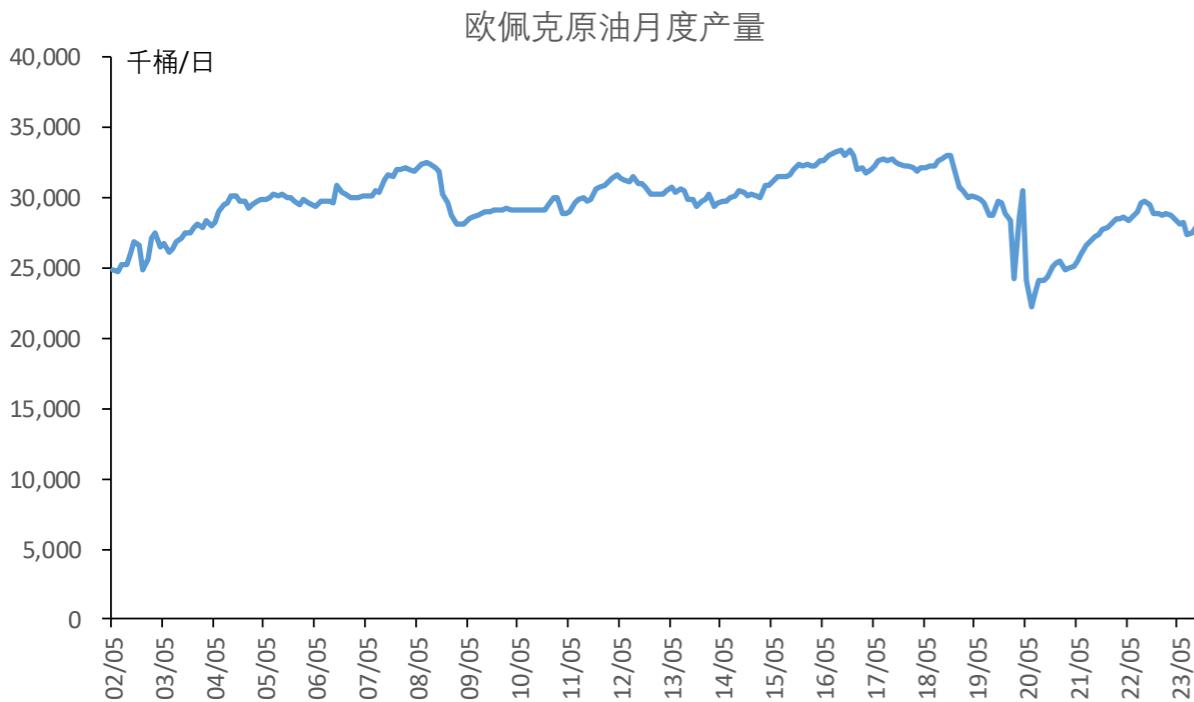
- 1月份，原油价格处于窄幅震荡运行。美联储3月降息概率下降施压市场做多情绪，欧佩克12月产量增加，沙特下调售价幅度超预期，美国汽柴油需求不佳，带动整体周度油品需求环比下降。汽柴油库存超预期增加。但美国原油库存大幅下降。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，叠加利比亚沙拉拉油田关闭，另外，地缘政治风险升温，马士基公司部分船只调头驶向好望角，伊朗克尔曼省的爆炸事件，油轮改道，WTI非商业净多持仓低位企稳，近期原油震荡运行。



原油持仓及仓单情况



- WTI商业净持仓快速下降至两年来的低位后企稳，上周WTI非商业净多持仓环比增加较多，截止1月23日当周，WTI非商业净持仓环比增加21984张至184018张，增幅达13.57%，较12月中旬的低点增加21.38%。
- 11月份，上海原油仓单数量仍保持在511.8万桶。



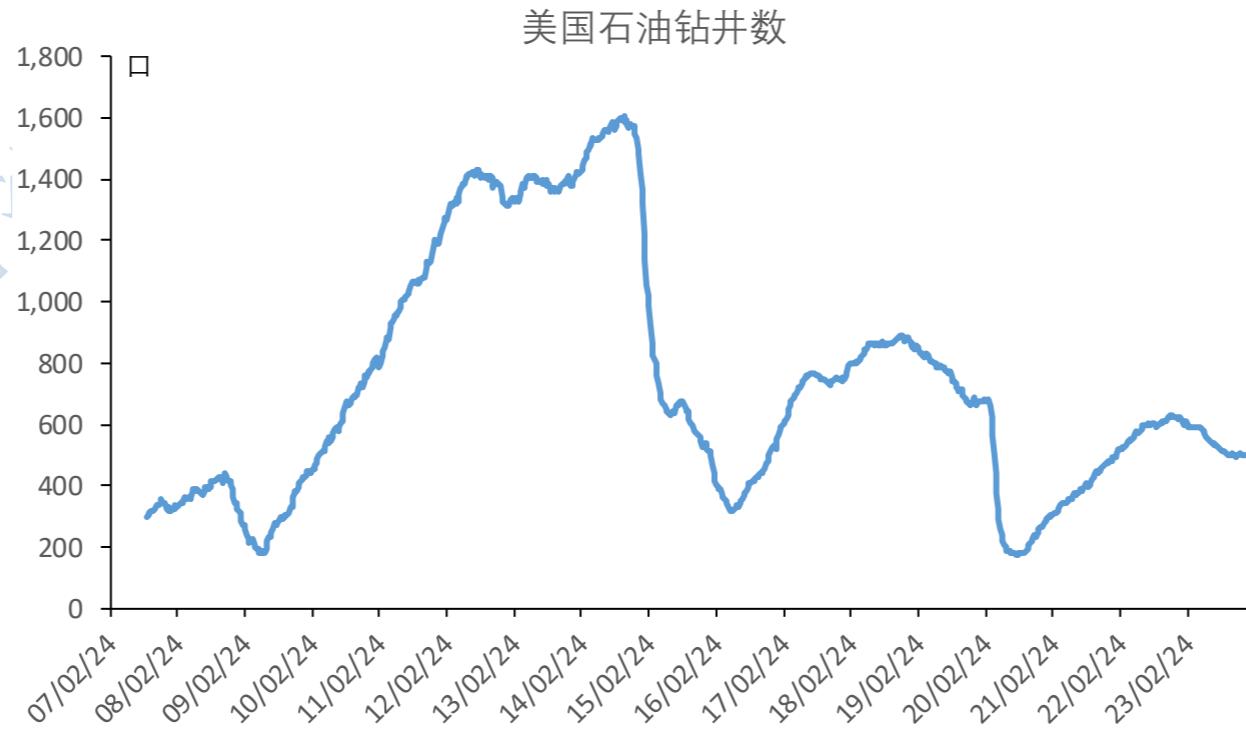
数据来源: Wind 冠通研究

- 11月30日晚间，OPEC+部长级会议召开，OPEC+成员国宣布在明年一季度自愿减产，减产规模合计219.3万桶/日，其中包括沙特之前自愿减产的100万桶/日、俄罗斯50万桶/日（其中包括20万桶/日的成品油）、伊拉克22万桶/日、阿联酋16.3万桶/日、科威特13.5万桶/日、哈萨克斯坦8.2万桶/日、阿尔及利亚5.1万桶/日、阿曼4.2万桶/日。巴西将于2024年1月加入OPEC+。另外下一次OPEC+部长级会议将于2024年6月1日举行。
- OPEC最新月报显示主要由于尼日利亚产量环比增加10万桶/日，OPEC 12月份原油产量环比增加7.3万桶/日至2670万桶/日，关注OPEC在1季度的减产情况。
- 由于冬季风暴的影响，美国原油产量1月19日当周环比减少100万桶/日至1230万桶/日，减幅较大。俄罗斯表示已在1月份实现了每日50万桶的石油和石油产品出口削减。



冠通期货
Guantong Futures

石油钻井数

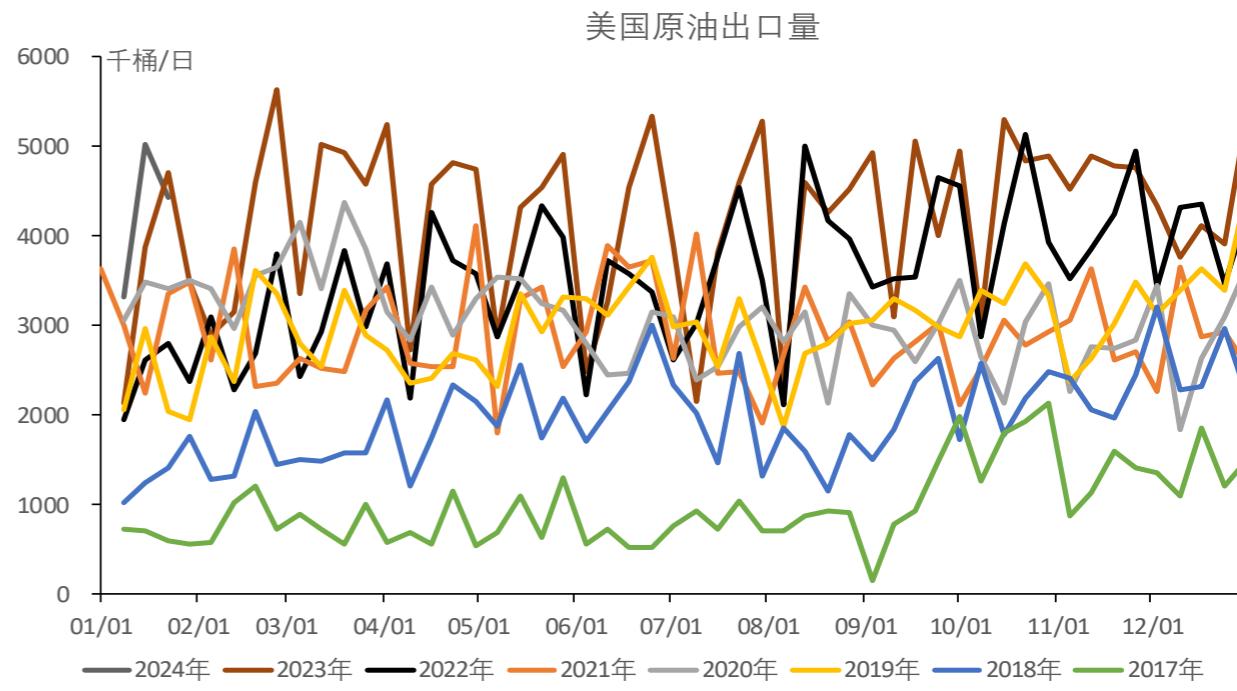
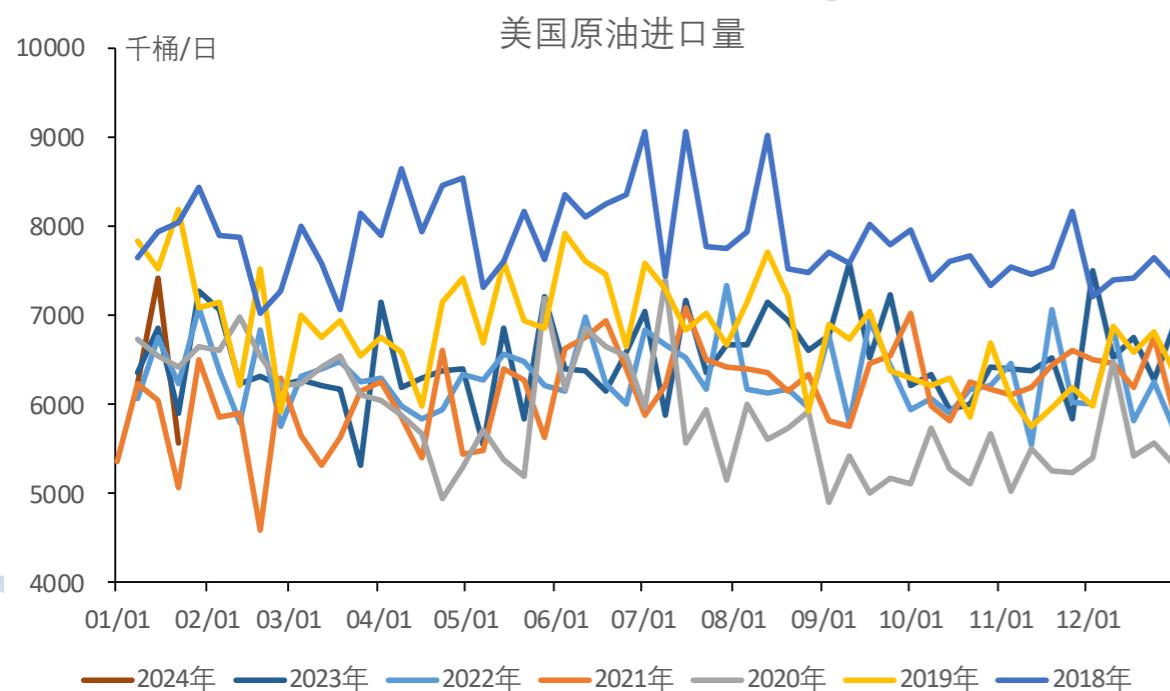


数据来源: Wind 冠通研究

- 1份美国石油钻井数小幅减少，截至1月19日当周，美国石油钻井数为497口，较12月29日当周的500口减少3口。



美国原油进出口

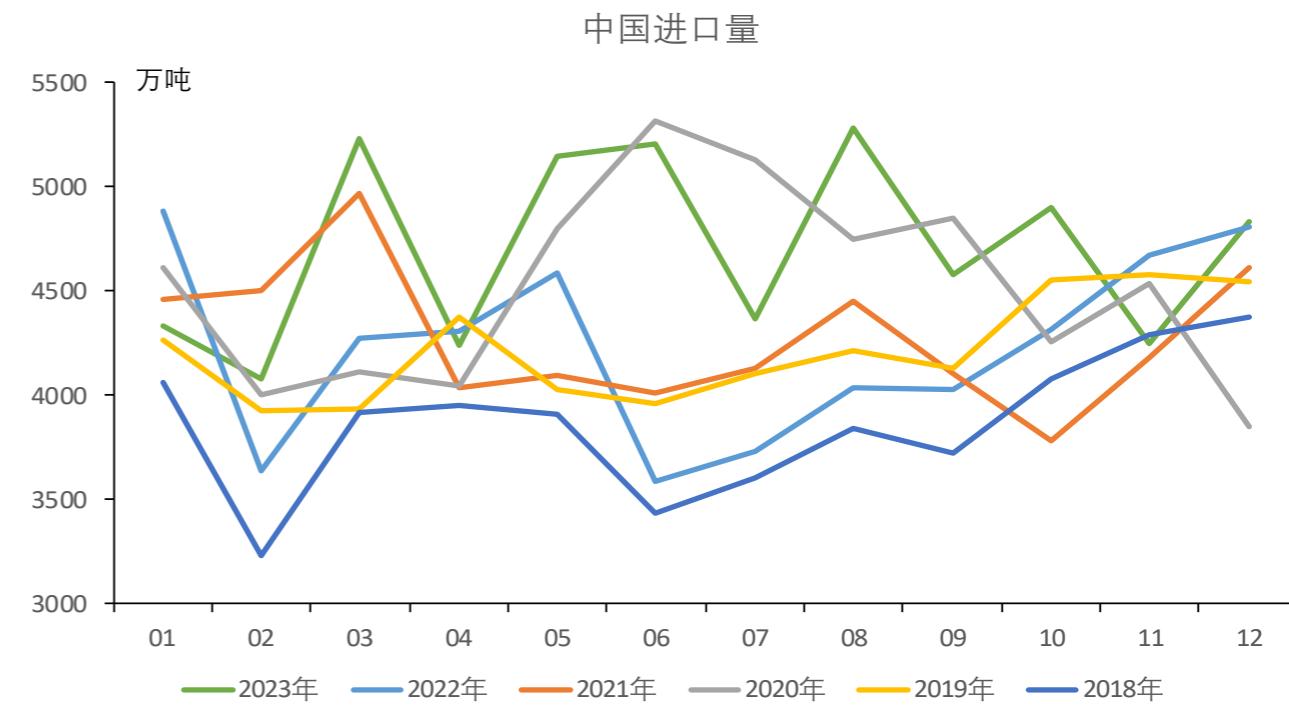
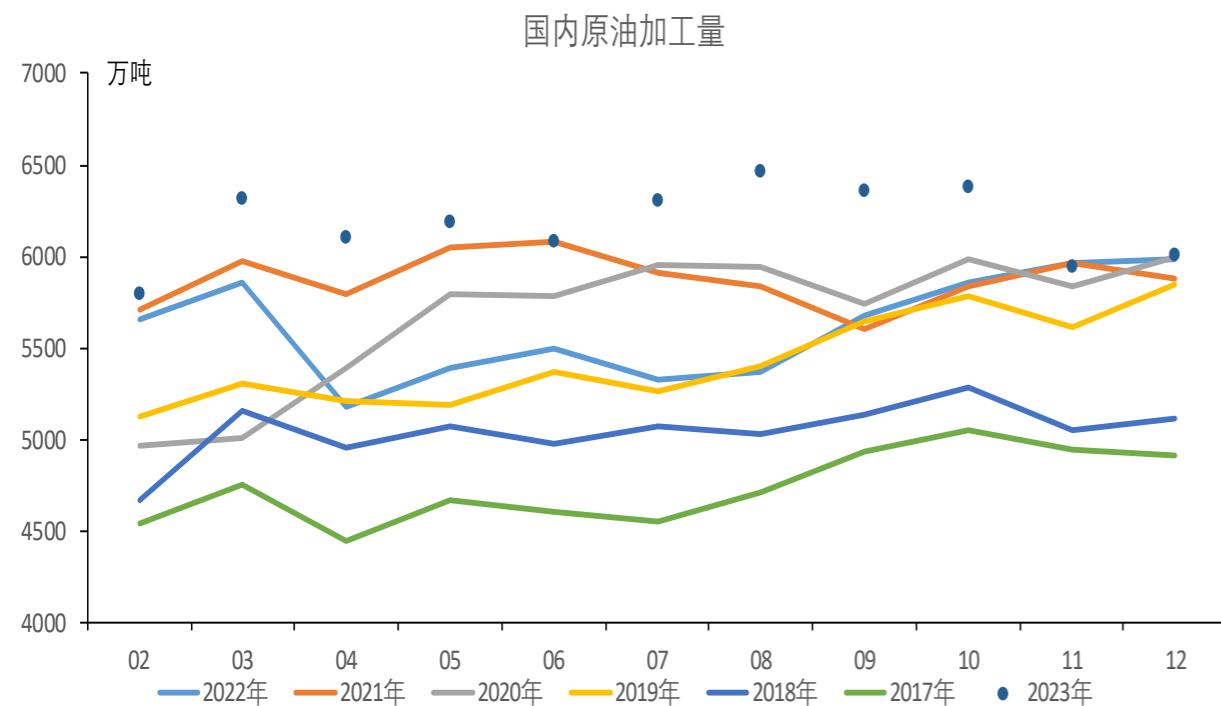


数据来源: Wind 冠通研究

- 由于冬季风暴影响，美国原油进口量降至低位，其出口量虽环比下降，但仍处于高位。



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12月原油加工量环比增加0.97%至6011.50万吨，同比增加1.10%，处于历年同期最高位。1-12月中国原油加工量累计同比增加9.3%，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12月原油进口量环比增加13.94%至4836.14万吨，同比增加0.62%，1-12月中国原油进口量累计同比增加11.0%，同比增速略有回落。



冠通期货
Guantong Futures

美元指数



数据来源：博易大师 冠通研究

- 1月11日晚间，美国劳工统计局公布的数据显示，美国2023年12月CPI同比上涨3.4%，超出预期的3.2%，较11月的3.1%有所反弹，为三个月来的最高；
- 环比增速录得0.3%，高于前值的0.1%和预期的0.2%。
- 美国2023年12月核心PCE物价指数同比上升2.9%，创2021年3月以来新低，预期3%，前值3.20%；环比上升0.2%，预期0.20%，前值0.10%。PCE物价指数同比上升2.60%，与预期及前值一致；环比上升0.2%，预期升0.20%，前值降0.10%。
- 欧洲央行公布2024年首次利率决议，维持欧央行三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%，4%以及4.75%的历史高位。



汽油裂解价差

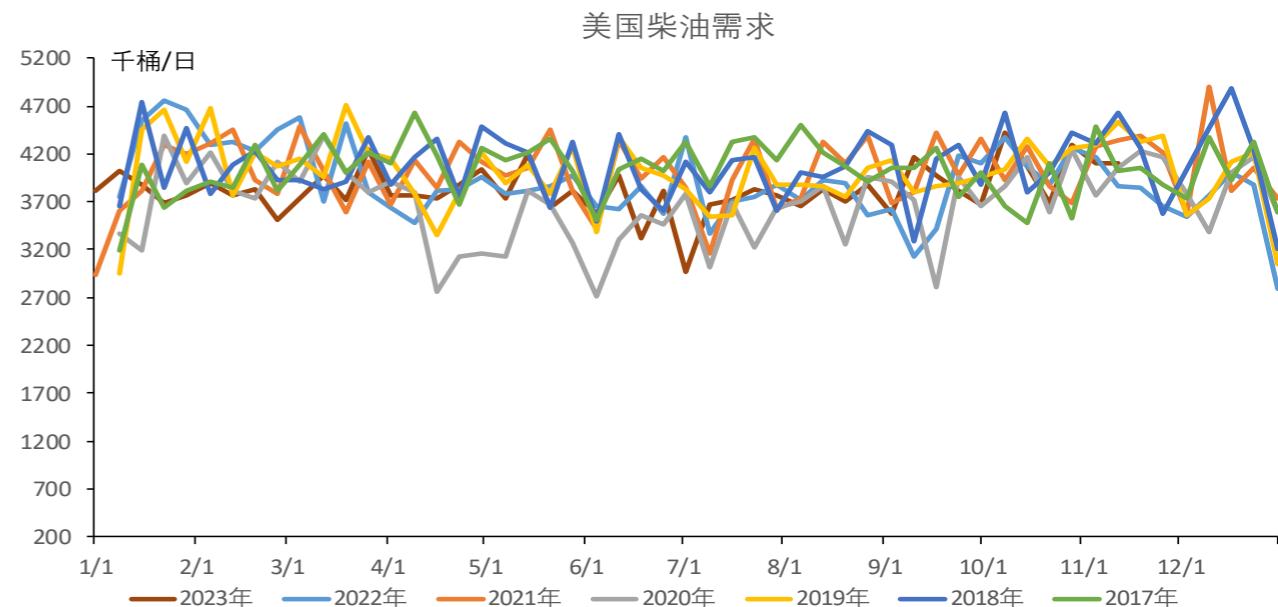
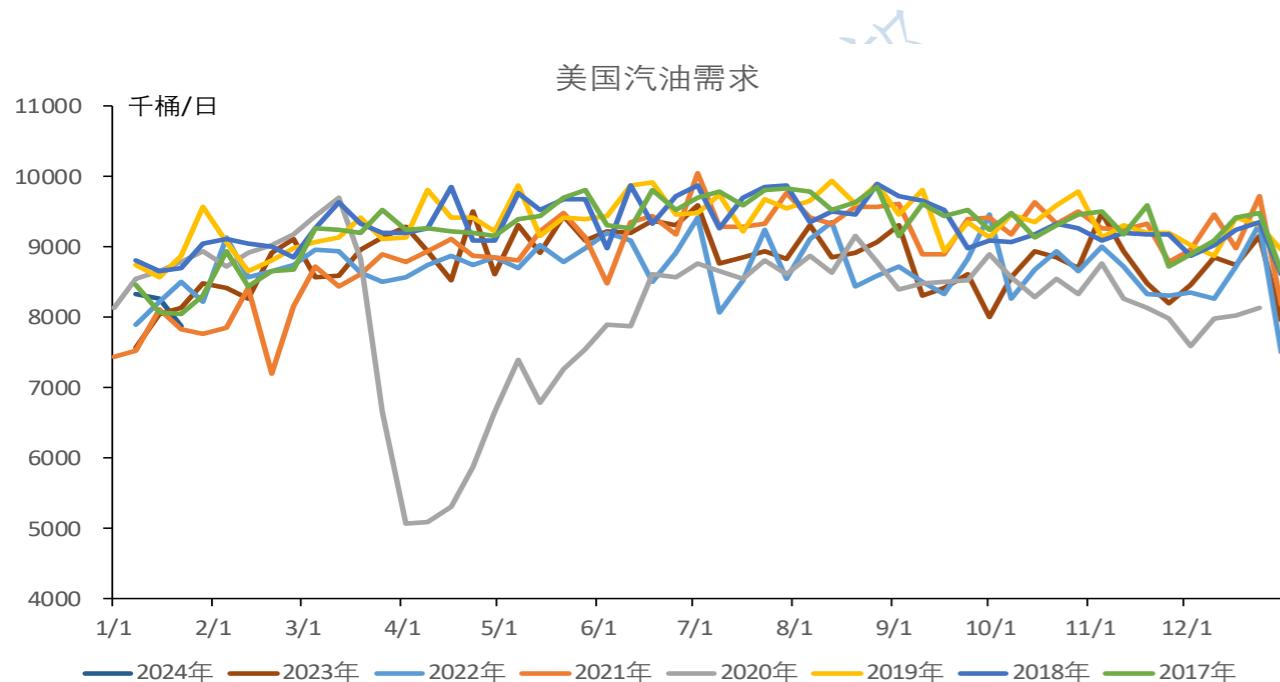


数据来源: Wind 冠通研究

➤ 1月份，美国、欧洲汽油裂解基本稳定。而柴油裂解价差上涨，美国和欧洲柴油裂解价差分别上涨5美元/桶、2美元/桶。



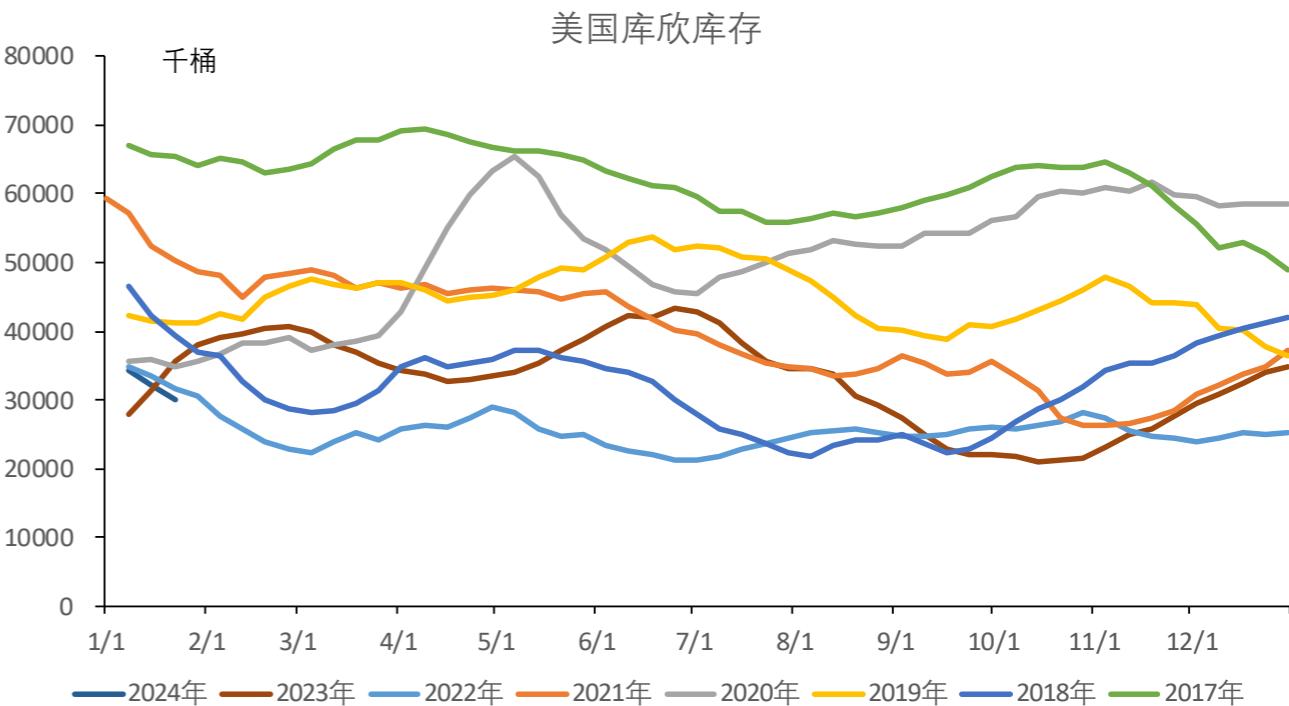
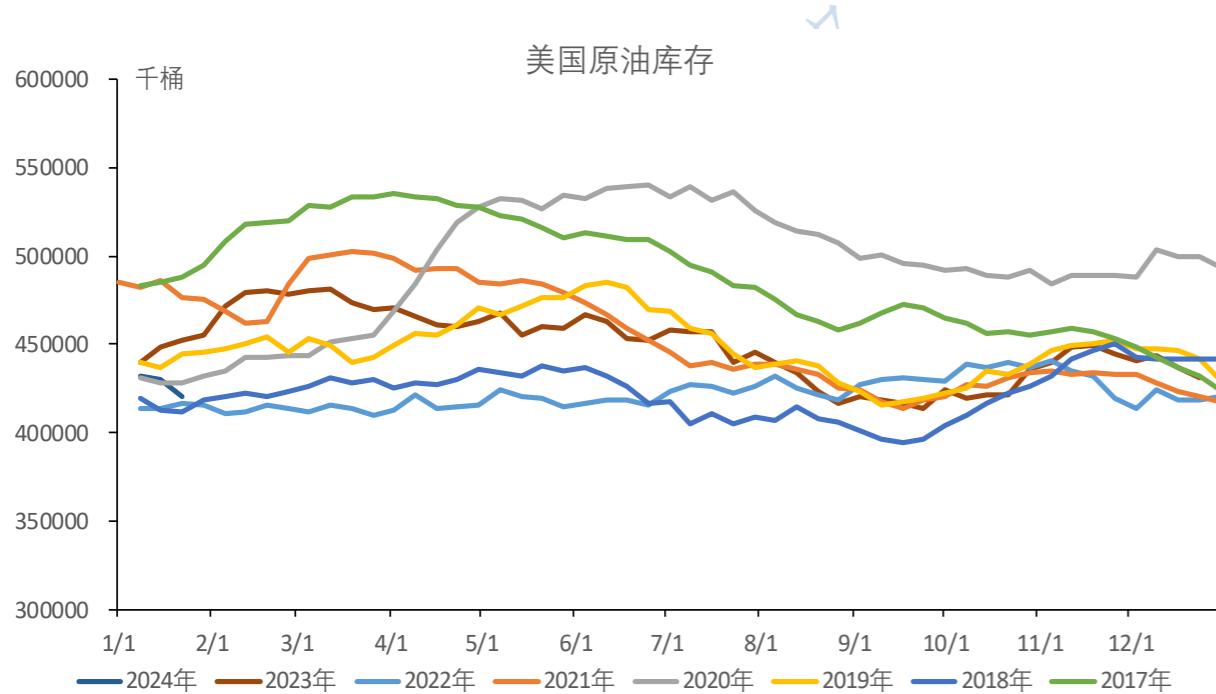
美国汽柴油需求



数据来源: Wind 冠通研究

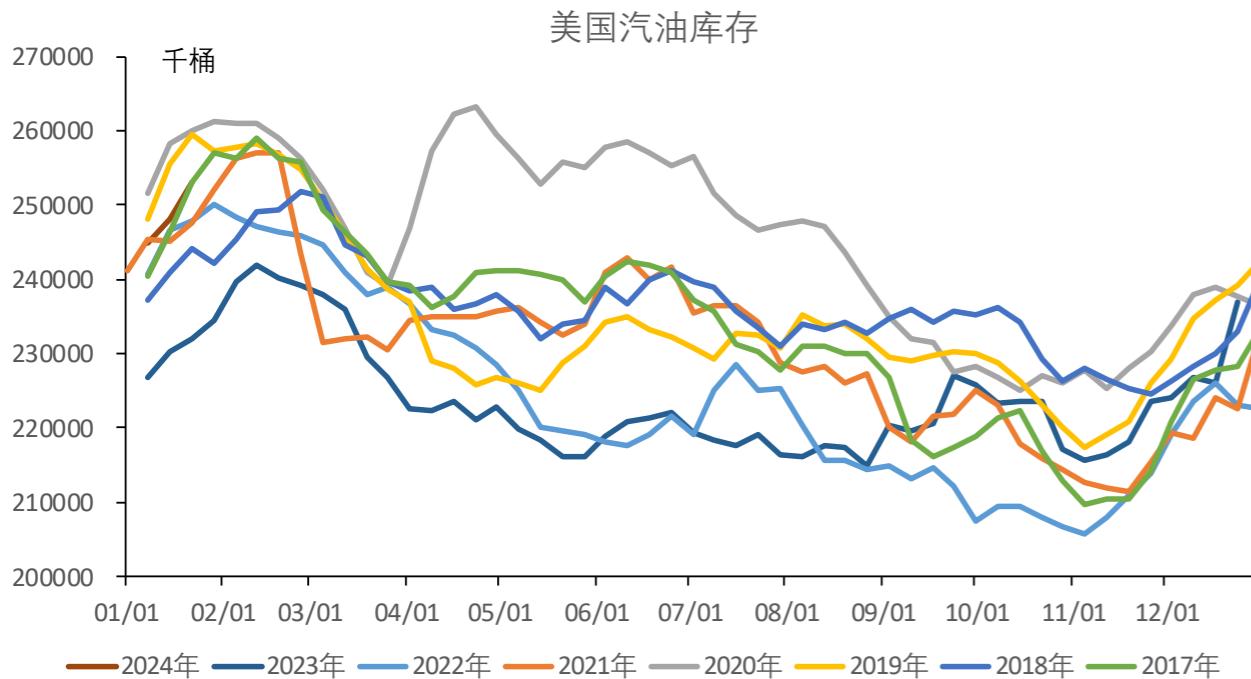
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量降至1952.2万桶/日，较去年同期增加3.32%，差距进一步拉大。其中汽油周度需求环比减少4.94%至788.0万桶/日，四周平均需求在810.7万桶/日，较去年同期增加3.71%；柴油周度需求环比增加3.81%至378.4万桶/日，四周平均需求在337.9万桶/日，较去年同期减少6.91%，炼厂因冬季风暴影响生产，汽油需求环比减少，带动整体油品需求减少，但四周油品平均需求与去年的差距在拉大。

原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

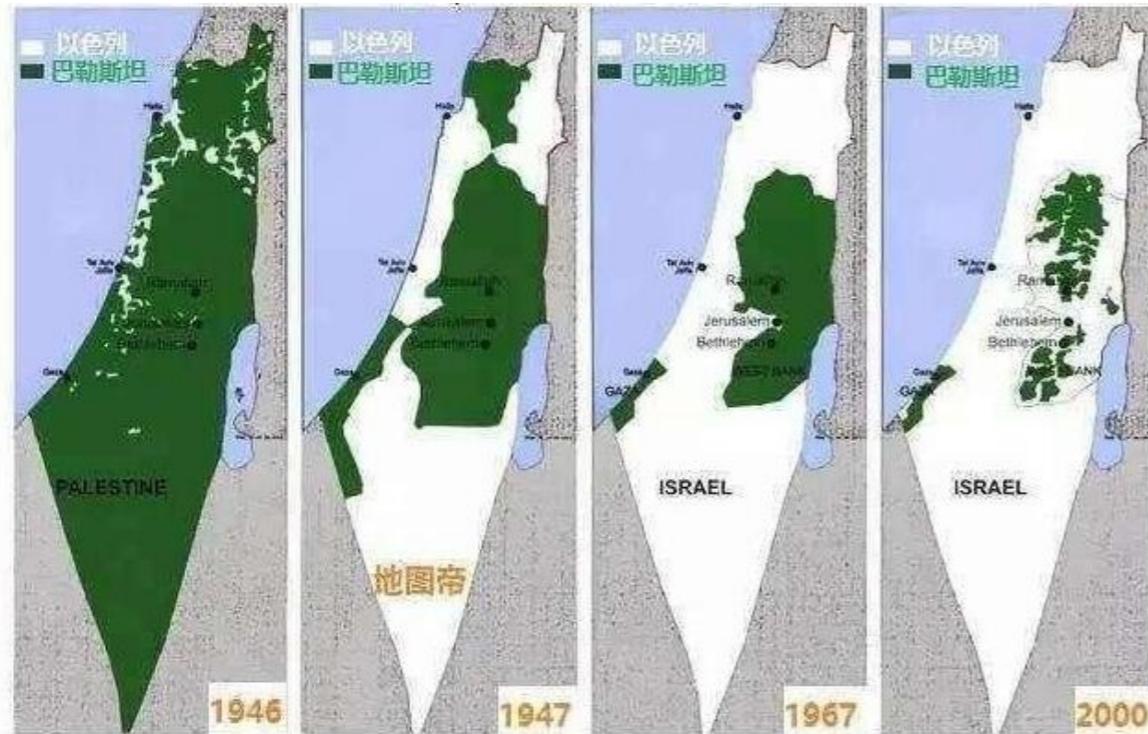
- 1月24日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月19日当周原油库存减少923.3万桶，预期为减少215万桶，较过去五年均值低了5.20%，最近四周累计减少1589万桶，库存持续下跌至低位；库欣地区库存报3006.6万桶，环比上周减少200.8万桶，处于近年来的低位，最近四周累计减少390.7万桶。



- 1月24日晚间，美国能源信息署(EIA)数据显示，截至1月19日当周 EIA汽油库存报2.52977亿桶，环比上周增加491.2万桶，最近四周累计增加高达2692.3万桶。
- 截至1月19日当周，美国战略石油储备（SPR）库存环比增加92万桶至3.5651亿桶，最近美国能源部以每周数十桶/日的速度持续回购石油战略储备。虽然数量不多，但能起到情绪支撑作用。



巴以冲突



数据来源：网络资料 冠通研究

- 埃及、卡塔尔等各方谈判代表正起草一项新的巴以停火协议，内容包括在加沙地带停火两个月，哈马斯释放100多名扣押人员等，协议已接近达成。
- 胡塞武装组织击中一艘英国油轮。
- 伊朗扣押一艘载有200万升走私柴油的外国船只。
- 美国中央司令部证实，一架无人机袭击了美军在约旦东北部靠近叙利亚边境的一个基地，造成3名美军士兵死亡，另有25人受伤。这是新一轮巴以冲突以来，首次有美军士兵在中东地区的袭击中丧生。

沥青专题策略



◆ 核心观点

观点：

供应端，沥青开工率环比回升1.1个百分点至28.9%，仍处于历年同期低位。但随着部分低地炼装置停产，预计本周沥青开工率小幅回落。临近春节，多数下游开工率继续回落，处于历年同期低位，冬储合同释放，需要关注冬储情况。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。中央财政增发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。目前沥青基差偏低，建议现货商做多基差。

投资策略：

做多基差。

行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

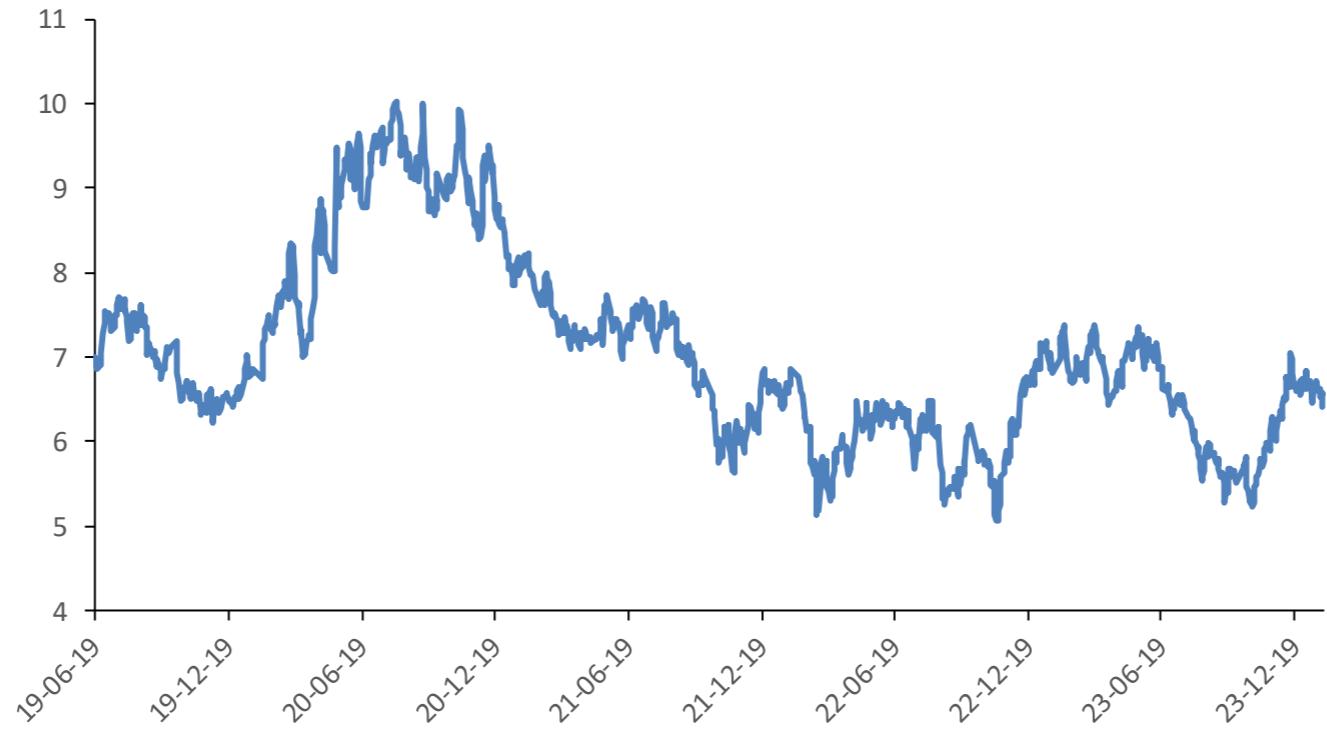


沥青/原油



冠通期货
Guantong Futures

沥青/原油



数据来源: Wind 冠通研究

- 沥青/原油比值自12月份中旬以来高位回落，1月以来持续回落，目前回落至6.41。

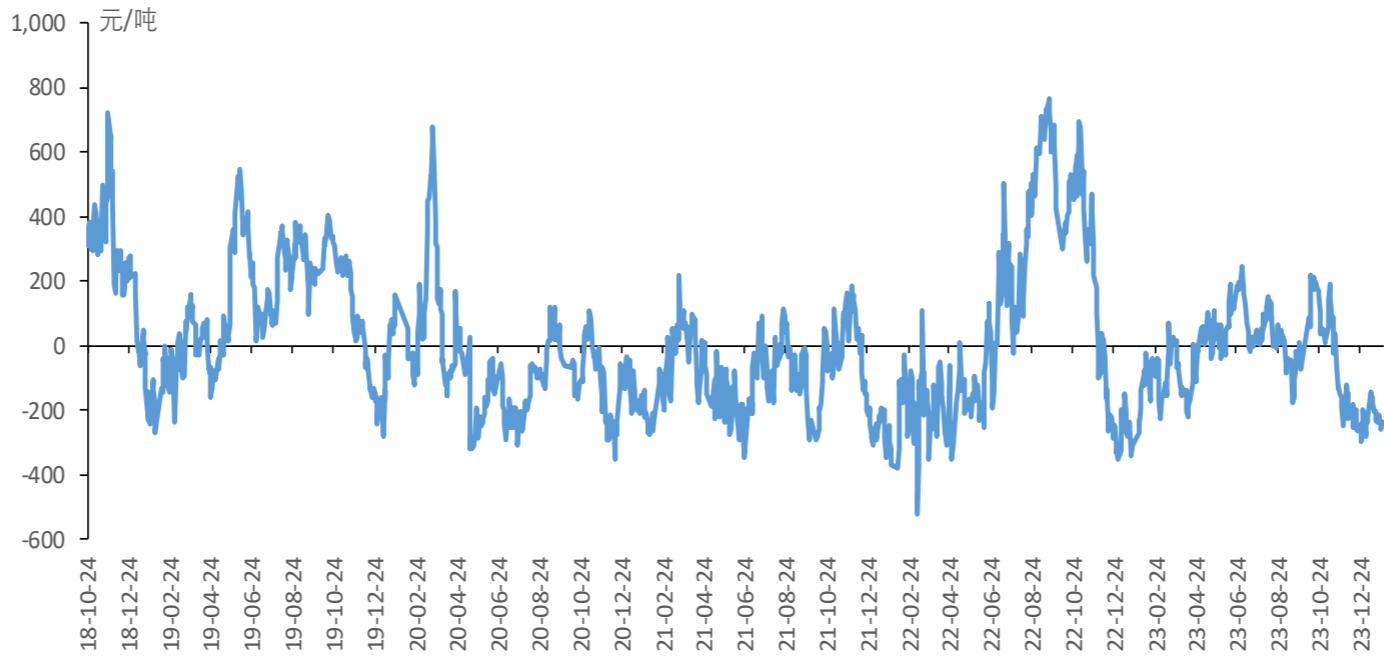


沥青基差



冠通期货
Guantong Futures

山东地区沥青基差走势

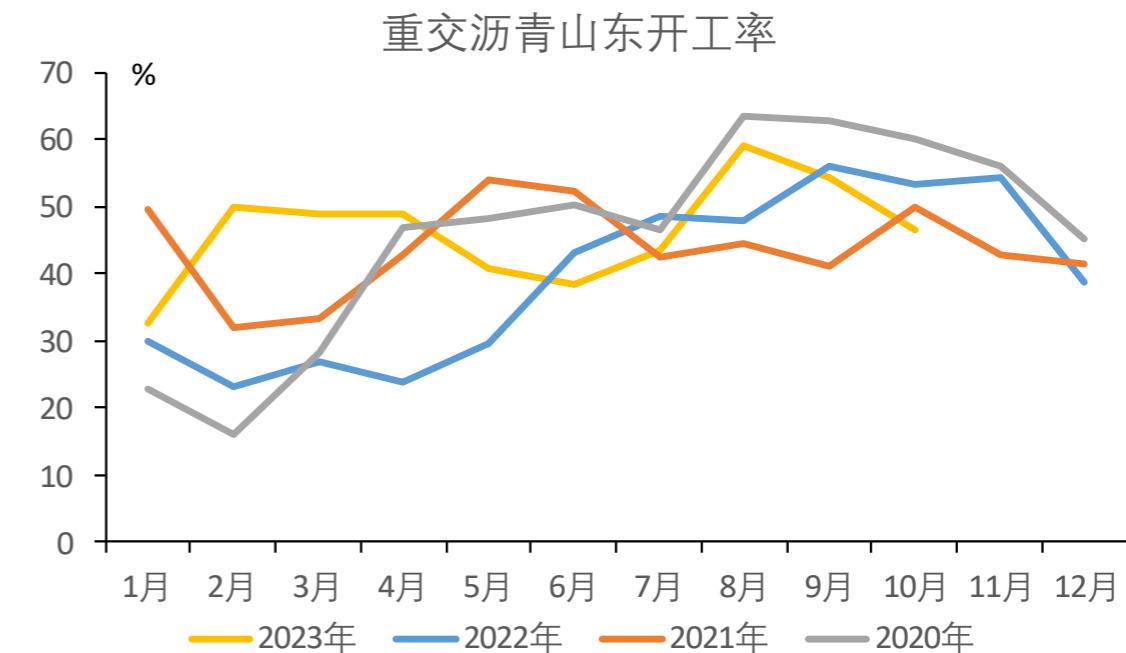
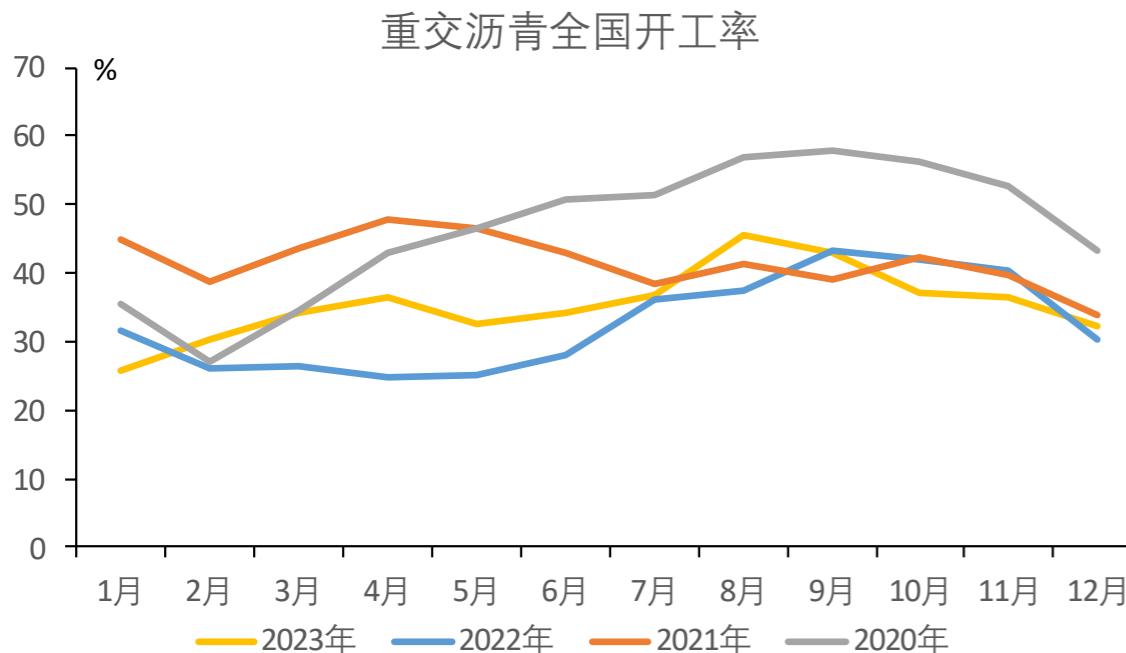


数据来源: Wind 冠通研究

- 沥青基差处于偏低水平。



重交沥青开工率

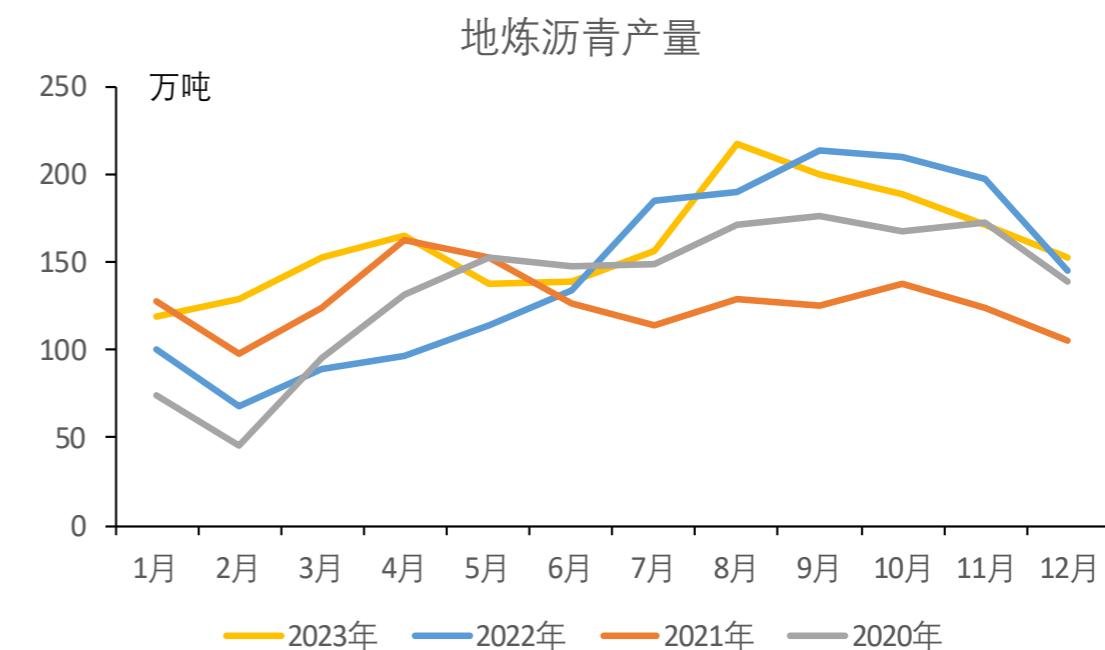
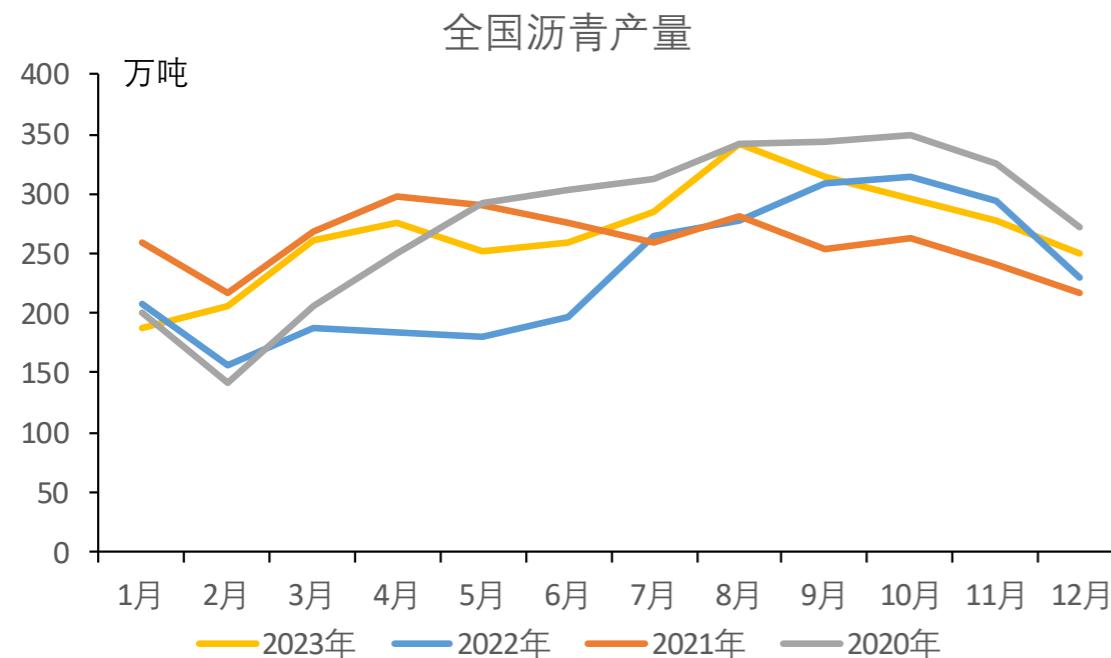


数据来源: Wind 冠通研究

- 成本压力下，沥青12月开工率环比减少4.46个百分点至32.12%，山东地区开工率环比减少4.75个百分点至42.04%。



沥青产量



- 12月沥青产量环比减少9.89%至250.49万吨，同比增加9.24%，12月沥青产量再次升至超过去年同期水平；其中地炼产量为153.3万吨。

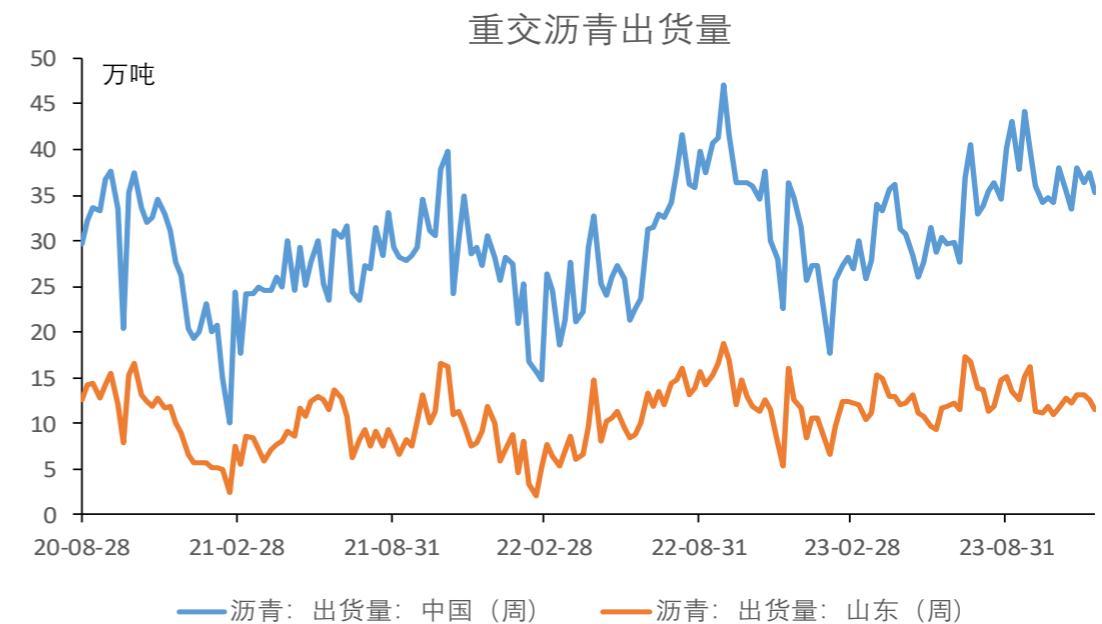
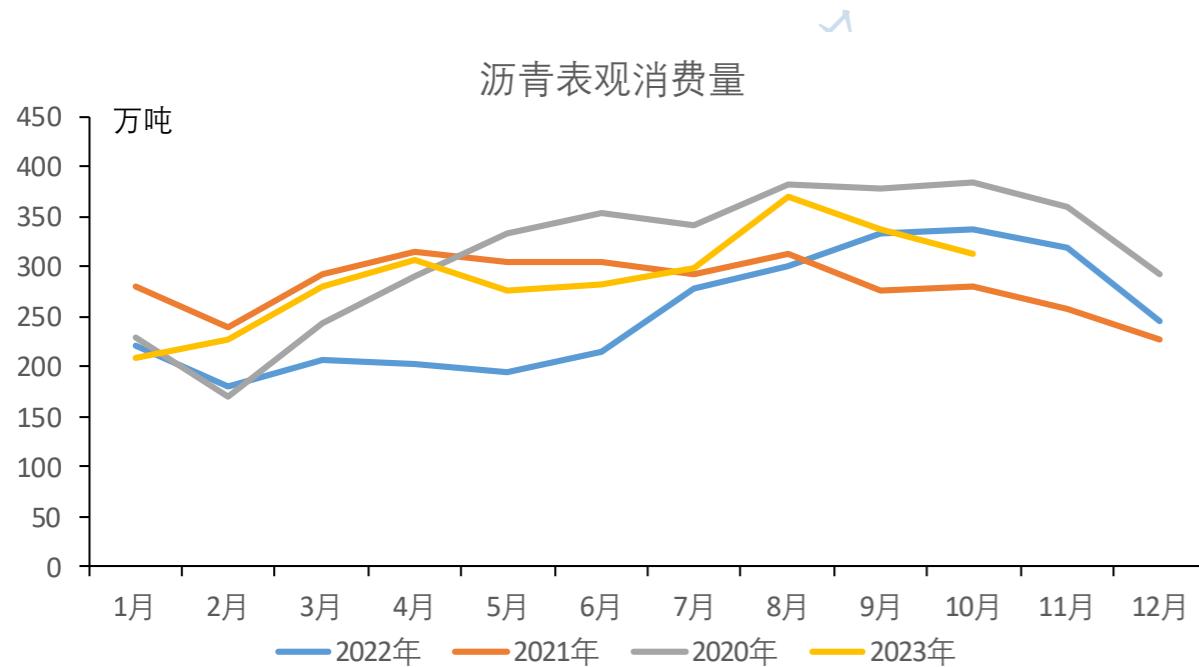
数据来源：Wind 冠通研究



沥青表观消费量与出货量



冠通期货
Guantong Futures

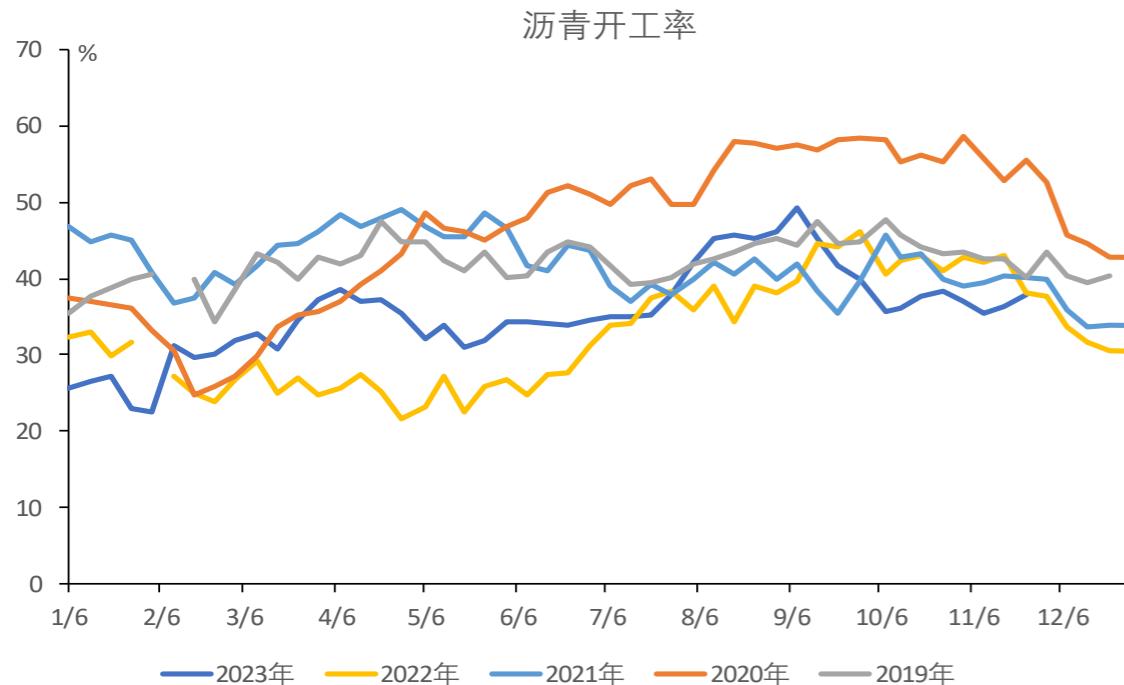


数据来源：Wind 冠通研究

- 11月沥青表观消费量环比减少5.08%至296.37万吨，同比减少7.13%。
- 临近春节，重交沥青出货量高位回落，属于季节性现象，较往年农历同期较高。截至1月26日当周，全国重交沥青出货量为29.7万吨，环比下降10.94%，同比增加15.61%。



沥青开工率与利润



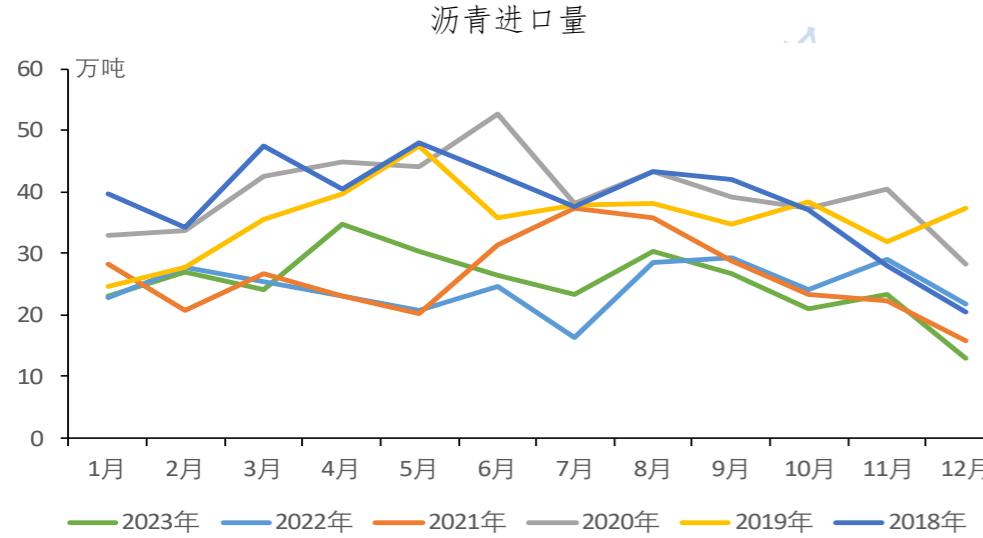
数据来源：Wind 冠通研究

- 1月沥青开工率下降后小幅回升，截至1月24日当周，沥青开工率环比上升1.1个百分点至28.9%，较去年同期高了3.2个百分点，仍处于历年同期低位。目前现货端仍是利润亏损，且亏损程度加剧。

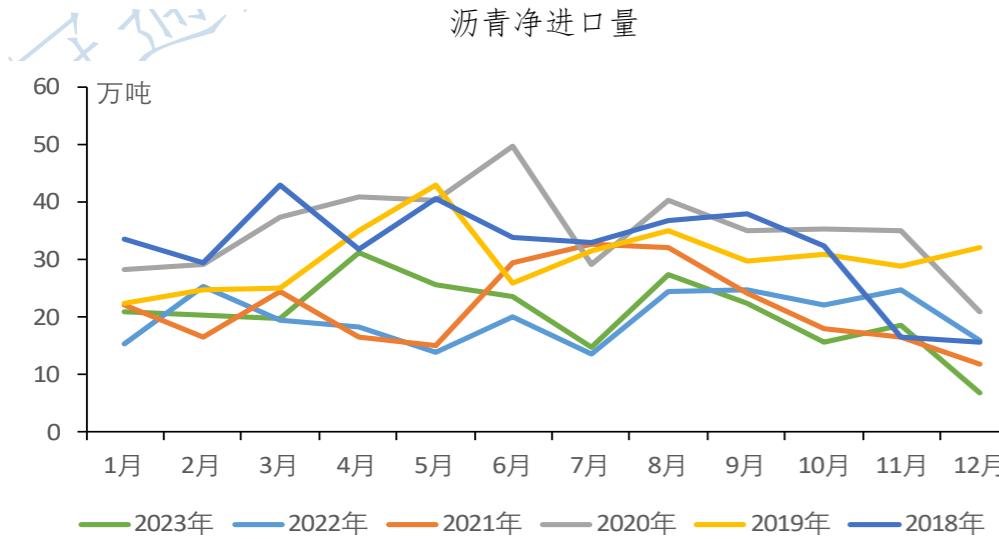


沥青进出口

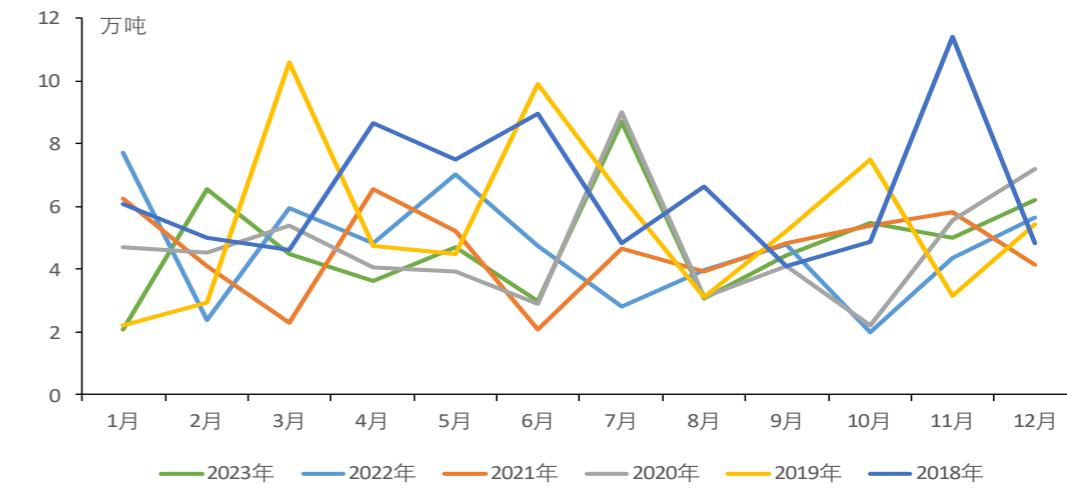
沥青进口量



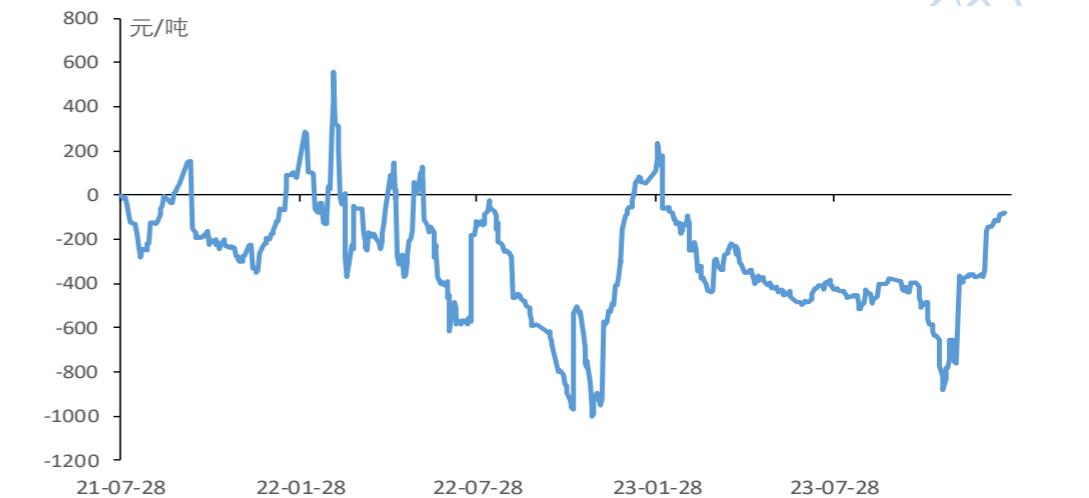
沥青净进口量



沥青出口量



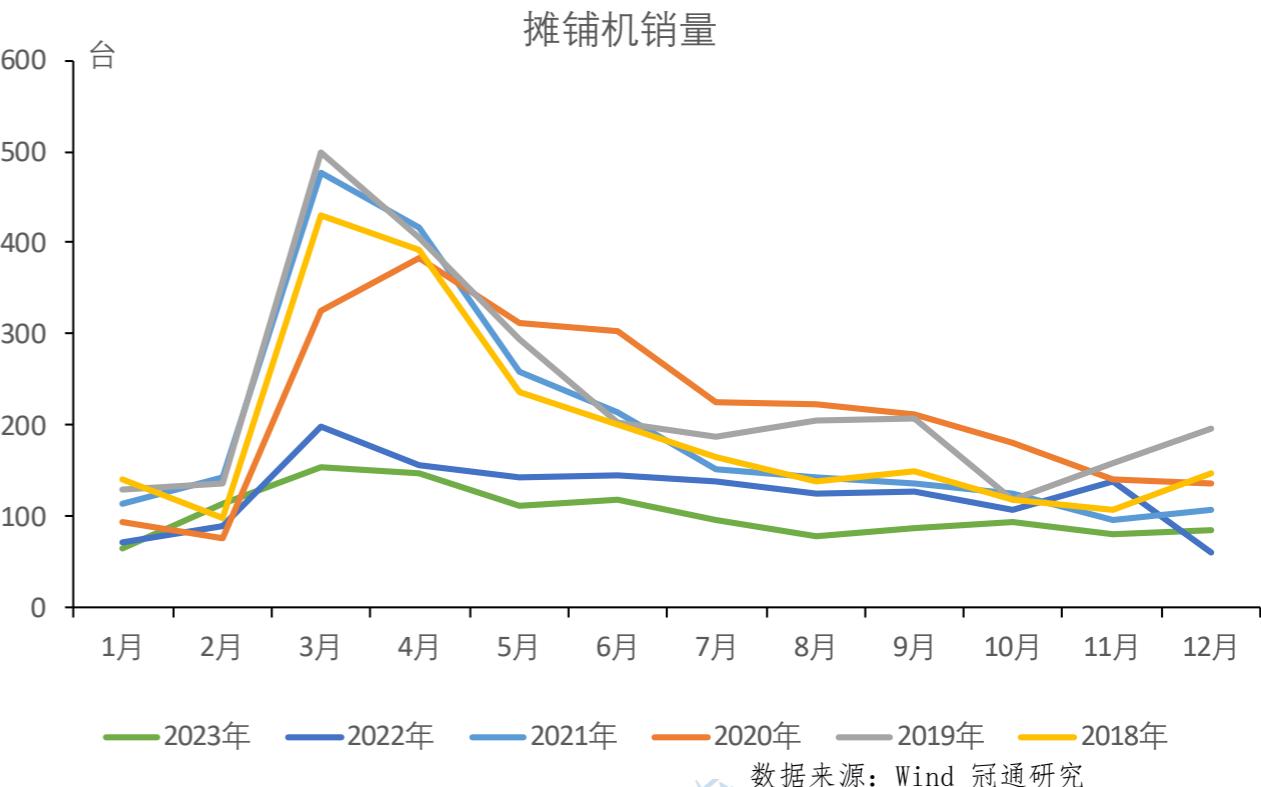
沥青进口利润



数据来源: Wind 冠通研究



沥青下游



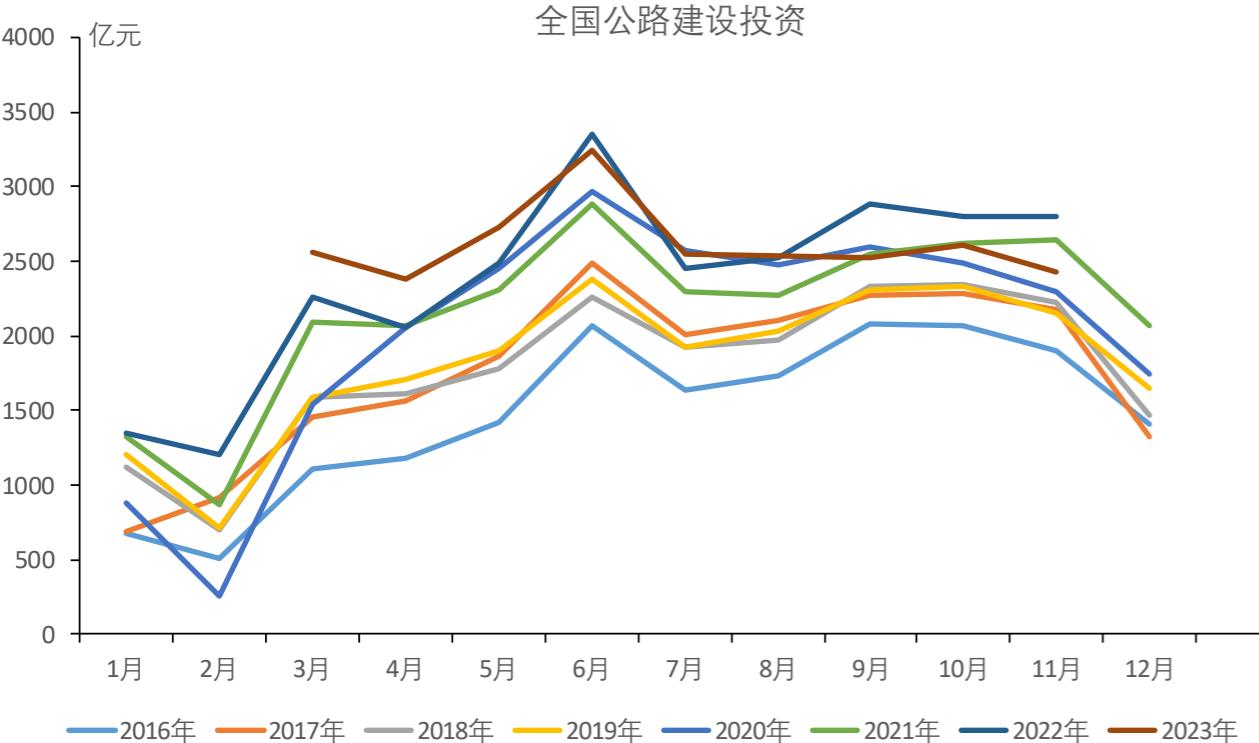
- 1-12月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.7%，较1-11月的-0.2%继续回落。
- 摊铺机销量仍处于低位。



沥青下游



冠通期货
Guantong Futures



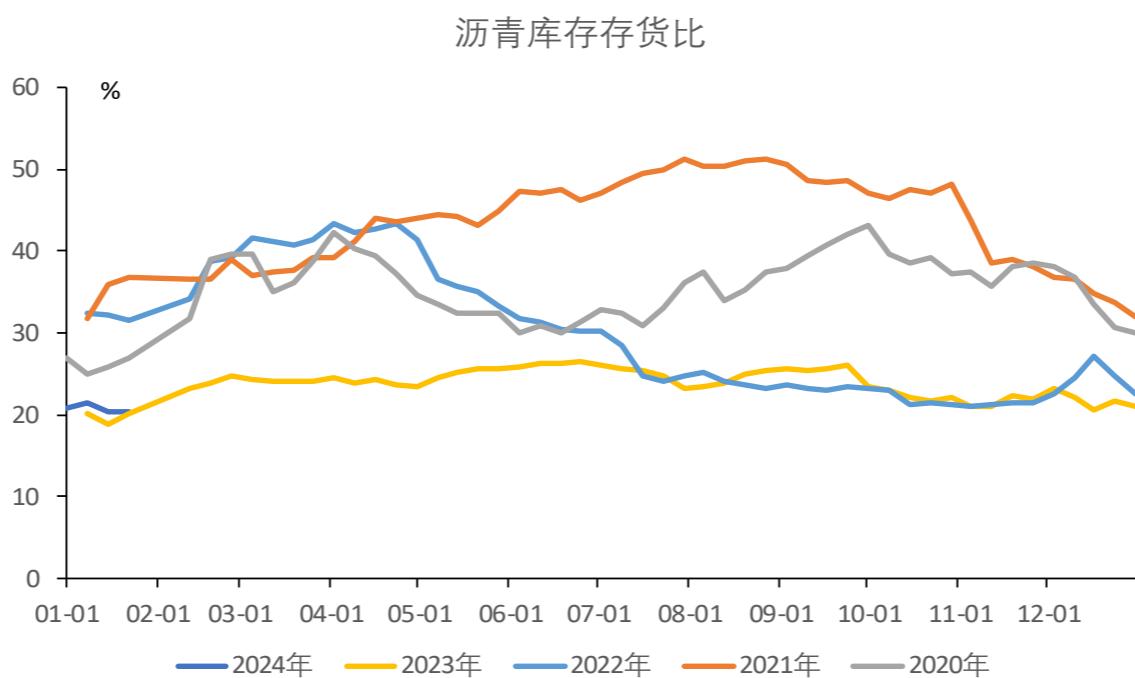
数据来源: Wind 冠通研究

- 1至11月全国公路建设完成投资同比增长1.22%，累计同比增速继续回落，其中11月同比增速环比下降，仍为负值，为-13.1%。
- 临近春节，多数下游开工率继续回落，防水卷材行业和鞋材行业厂家开工率回落，处于历年同期低位，道路改性沥青行业开工率小幅回升，但仍不及1月中旬水平。



冠通期货
Guantong Futures

沥青库存率



数据来源: Wind 冠通研究

- 库存方面，截至1月26日当周，沥青库存存货比较1月19日当周环比回升0.1个百分点至20.4%，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，检修装置较少，下游开工继续季节性回落，同比依然偏低，社会库存继续上升，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，不过市场对房地产政策预期较高。最新中国台湾台塑2月预售报价上调20美元/吨，出口签单增加，叠加最新房企融资等利好房地产政策出台，预计短期偏强震荡，但临近春节，现实需求不佳，社会库存仍偏高，下游企业备货将陆续结束，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，关注60日均线附近压力。

投资策略：

反弹后做空。

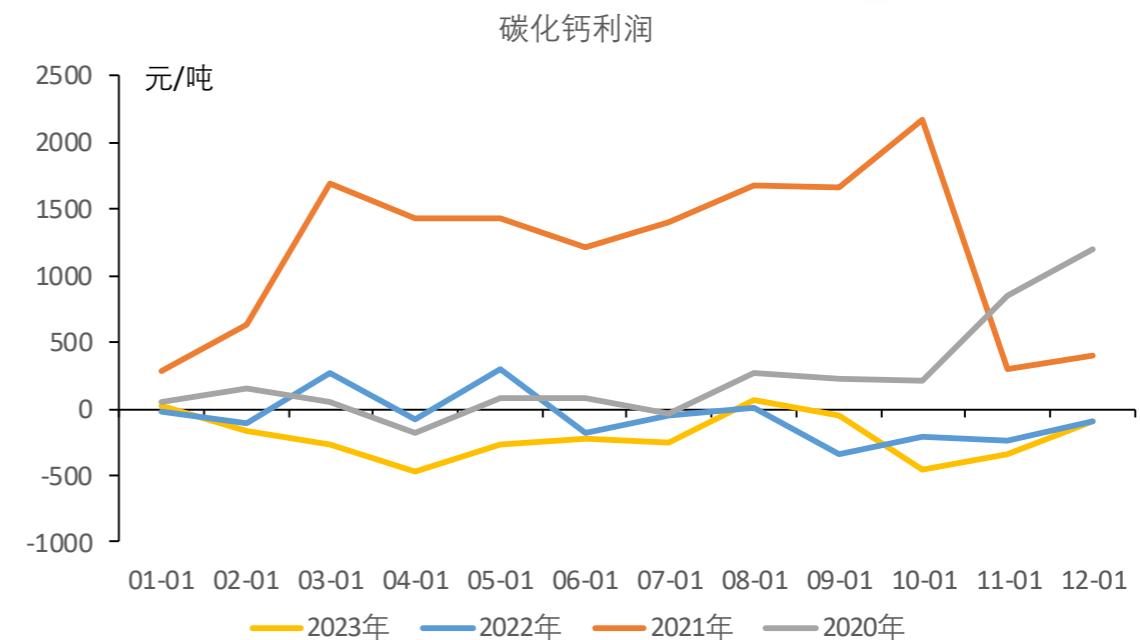
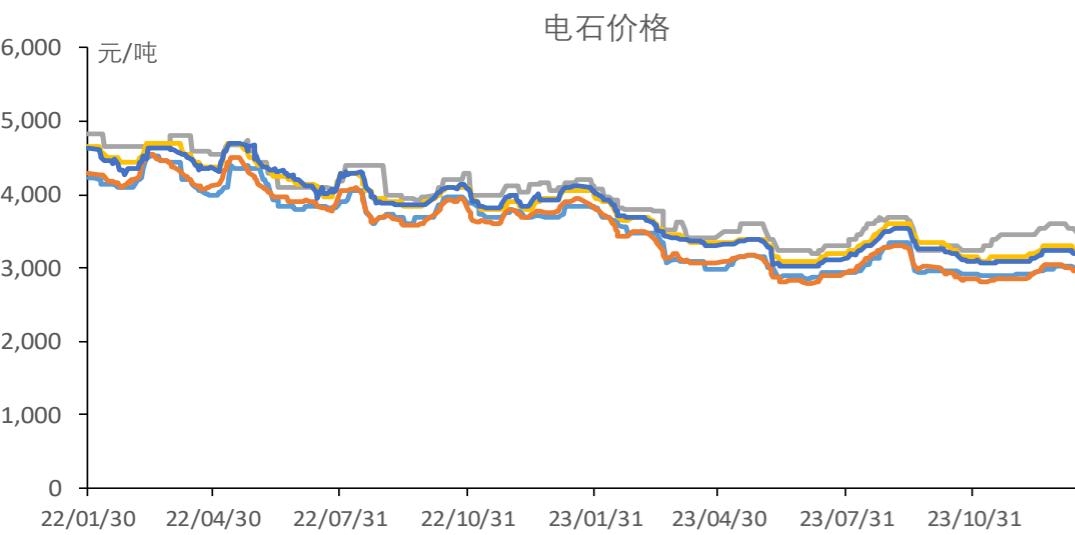
行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究



PVC上游



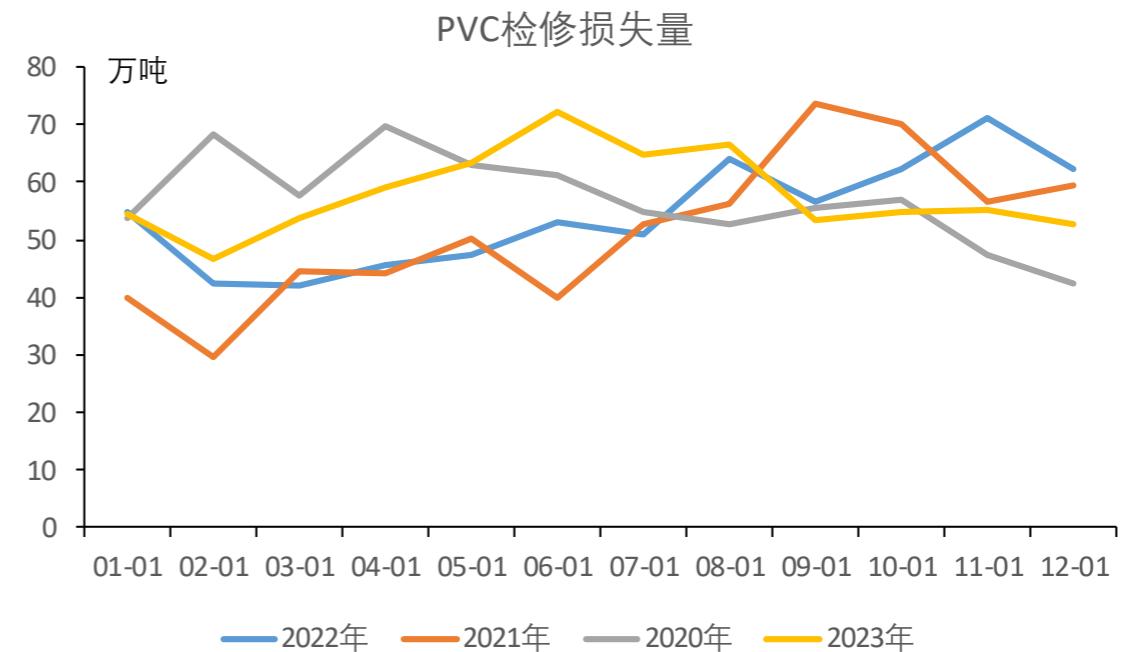
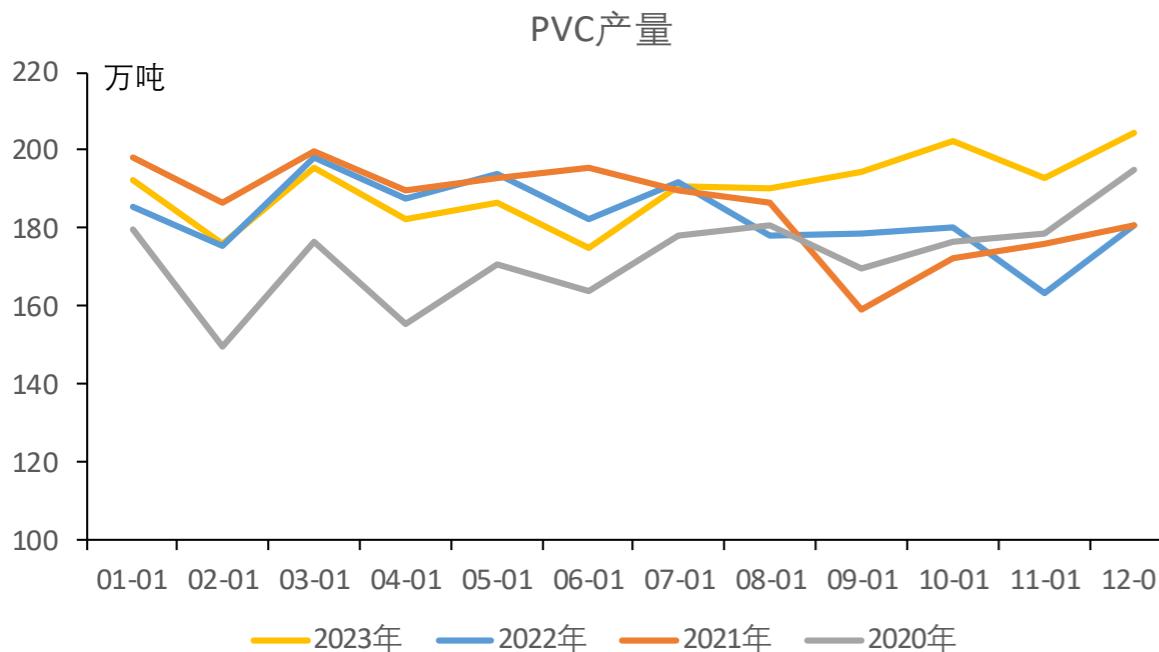
- 1月份，各地区电石价格均下跌，跌幅在20-150元/吨。
- 目前电石利润亏损缩小，开工率继续下降，目前仅有66%，处于低位。
- 兰炭价格持续下跌，亏损严重，开工负荷降至低位。



PVC产量



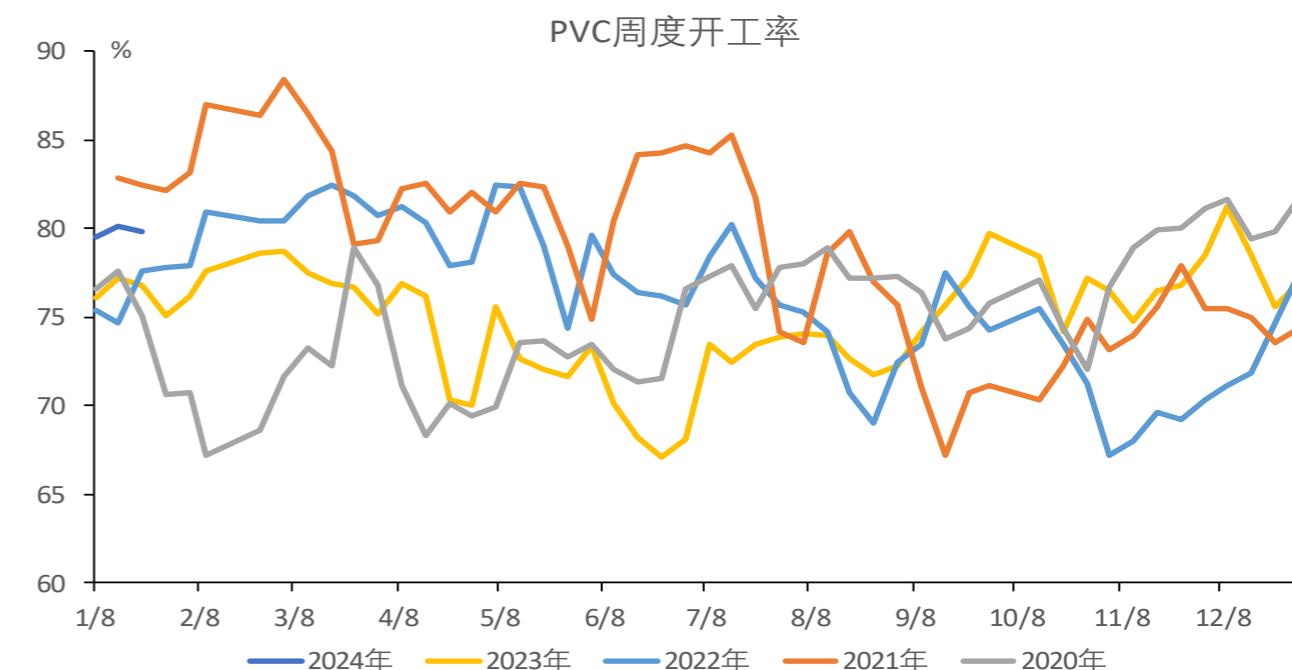
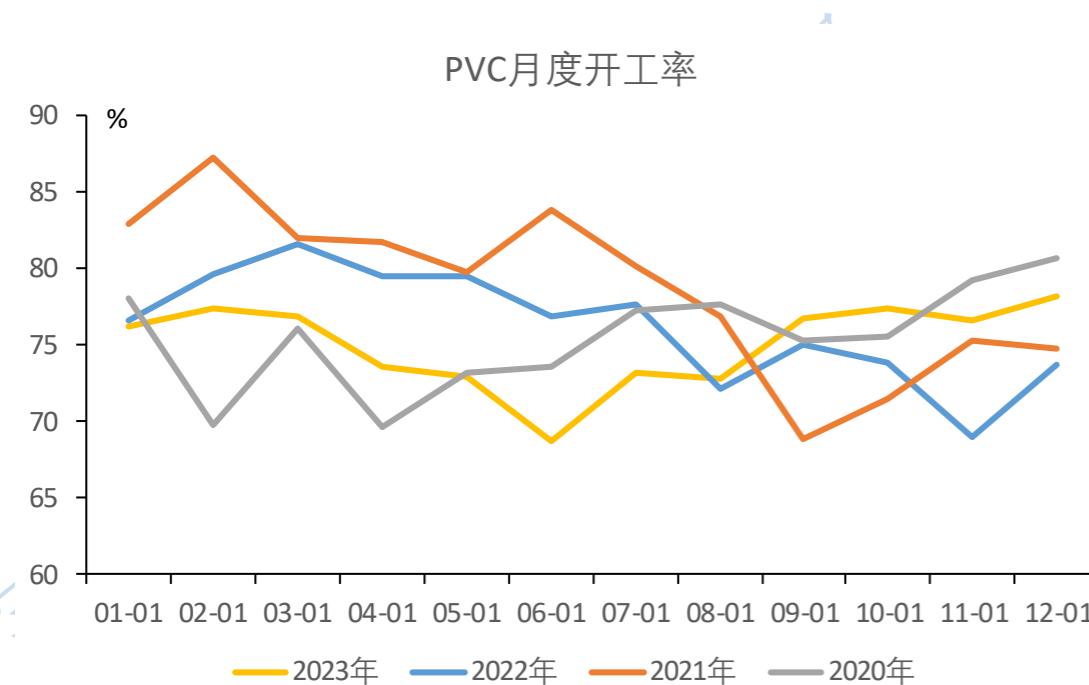
冠通期货
Guantong Futures



数据来源: Wind 冠通研究

- PVC 12月产量环比增加6.08%至204.72万吨，同比增加13.32%；PVC12月检修损失量环比减少4.65%至52.71万吨，同比减少15.47%。

PVC开工率

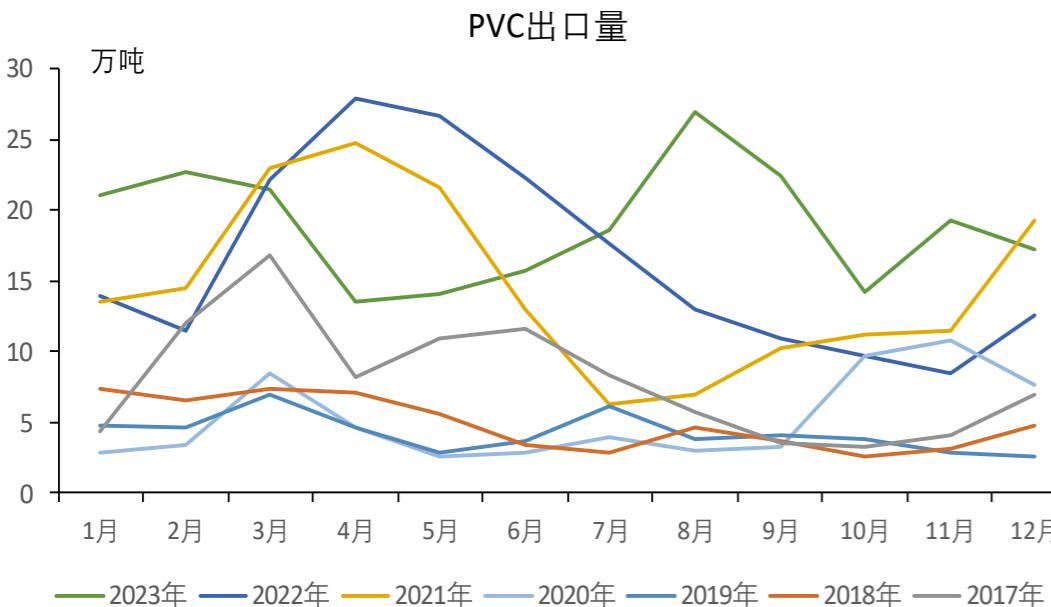
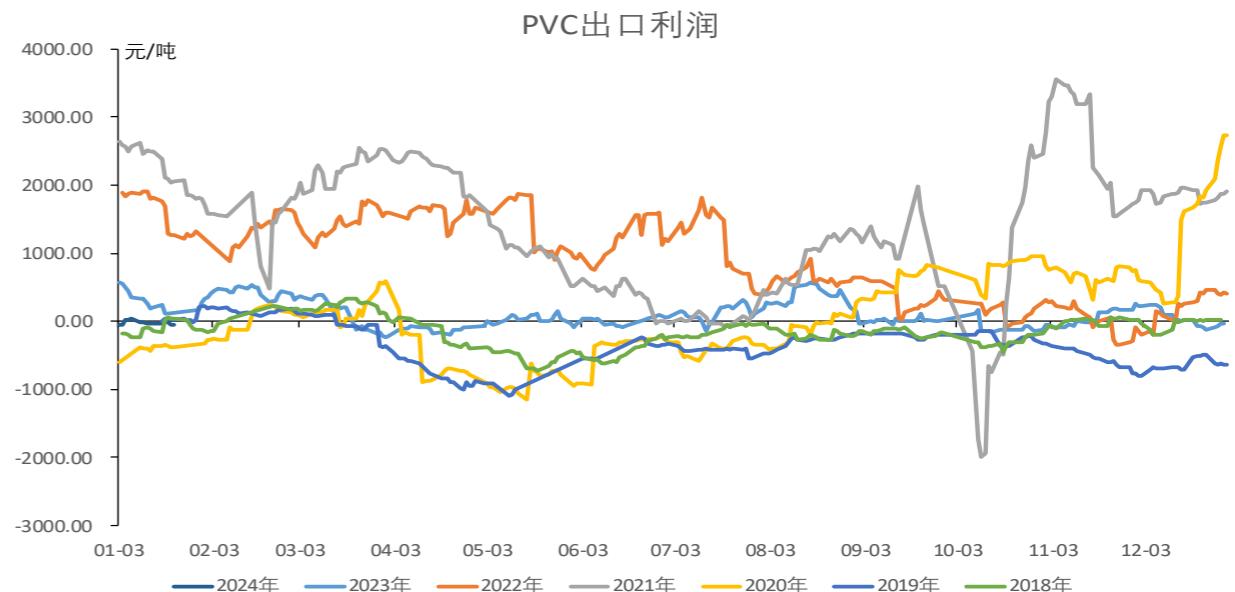
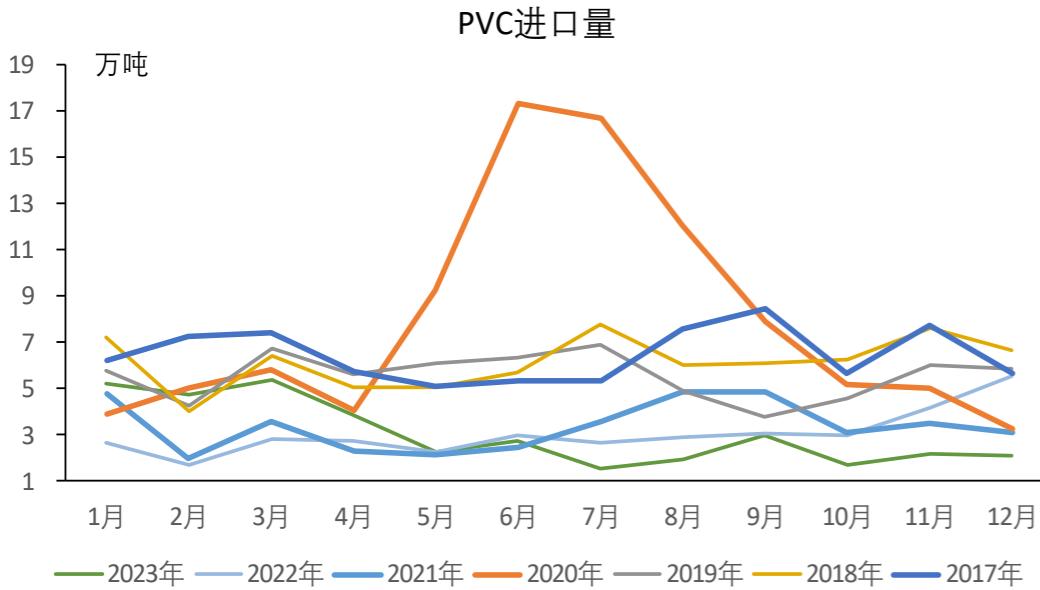


数据来源: Wind 冠通研究

- 12月PVC开工率为78.17%，较2024年11月环比增加1.6个百分点，近期PVC周度开工率在79.97%，处于历年同期中性偏高水平。



PVC进出口



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年12月中国PVC进口量在2.06万吨，同比减少62.81%，环比减少5.50%，处于历年同期低位。1-12月，PVC累计进口量在36.20万吨，同比减少0.05%，处于近年来的最低位。
- 2023年12月中国PVC出口量在17.25万吨，同比增加37.12%，环比减少10.81%，处于历年同期高位。1-12月，PVC累计出口量在227.37万吨，同比增长15.66%。



PVC开工率

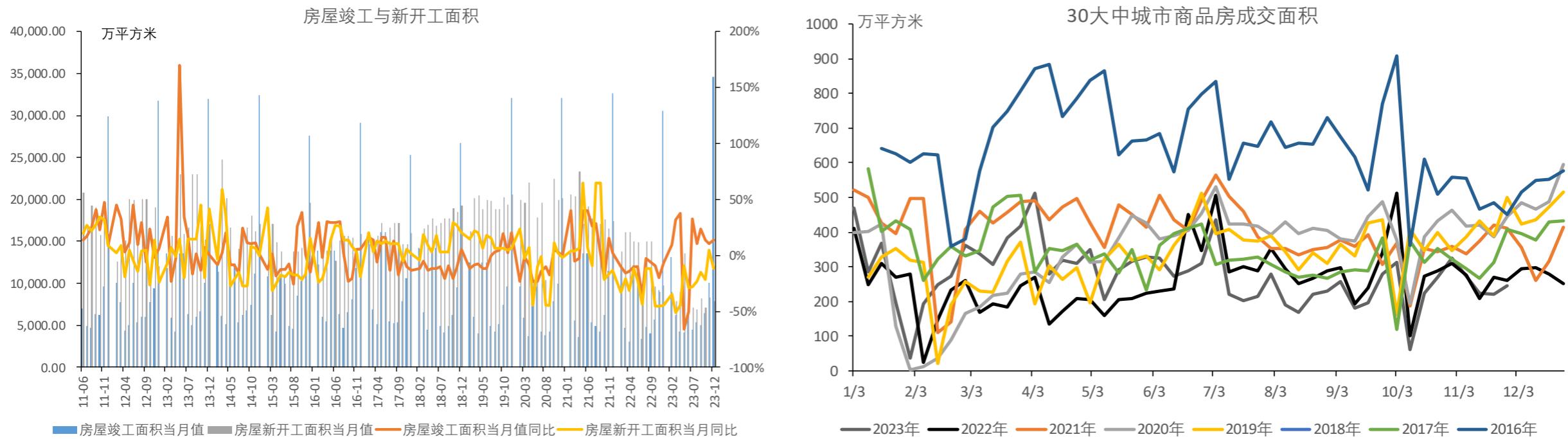
2023年PVC新增产能				
地区	企业	工艺	产能	投产情况
华东	山东信发	电石法	40	2023年1月份投产20万吨，3月份投产20万吨
华东	德州实华	姜钟法	10	2023年2月份投产
西南	广西华谊	电石法	40	2023年3月份投产
华东	福建万华	乙烯法	40	2023年4月份投产
华北	沧州聚隆	乙烯法	40	2023年6月份投产
2024年PVC新增产能				
西北	陕西金泰	电石法	60	2024年1季度
华东	浙江镇洋	乙烯法	30	2024年1季度
华东	福建万华二期	乙烯法	40	2024年
华北	天津大沽	乙烯法	40	2024年年底
华东	青岛海湾	乙烯法	20	2024年年底

数据来源：钢联数据 冠通研究

- 关注新增产能陕西金泰与浙江镇洋在2024年1季度的投产进度。



房地产数据



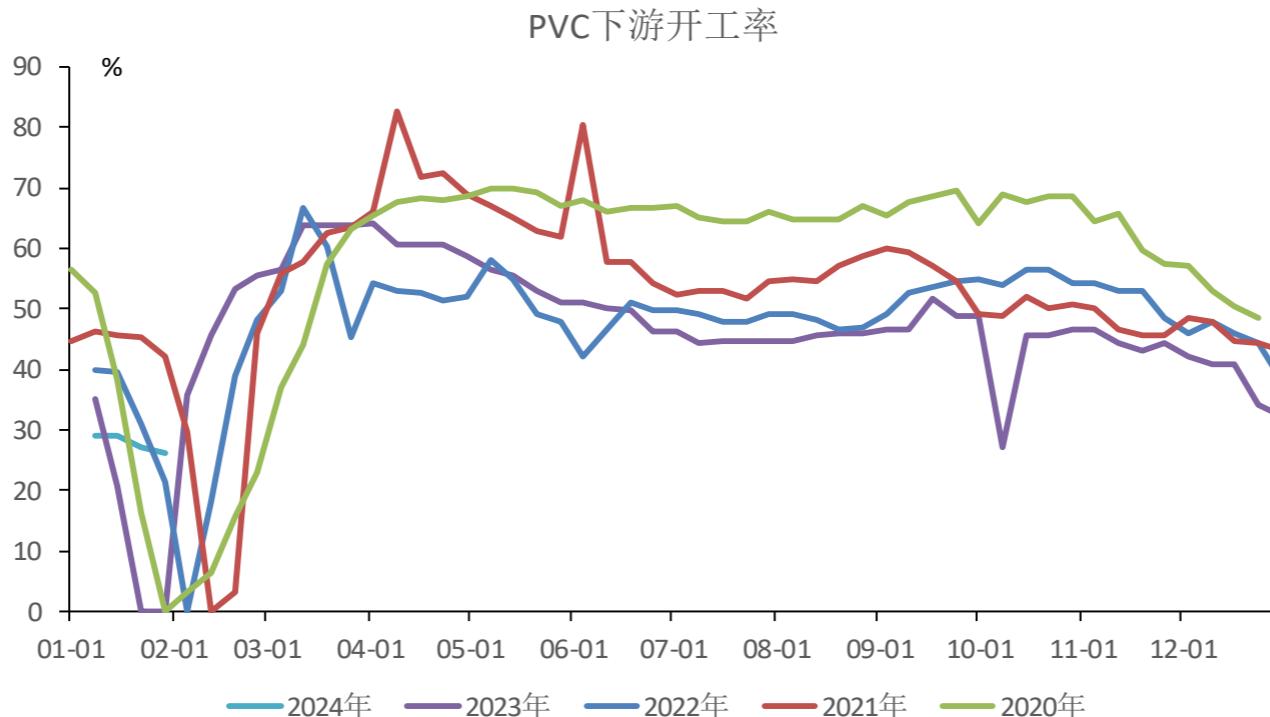
数据来源：Wind 冠通研究

- 需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策继续发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速继续回落，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅仍在继续扩大。1-12月份，全国房地产开发投资110913亿元，同比降幅扩大0.2个百分点至9.6%。1-12月份，商品房销售面积111735万平方米，同比下降8.5%，较1-11月的同比降幅扩大0.5个百分点；其中住宅销售面积下降8.2%。商品房销售额116622亿元，下降6.5%，其中住宅销售额下降6.0%。1-12月份，房屋新开工面积95376万平方米，同比下降20.4%，较1-11月同比降幅减少0.8个百分点；其中，住宅新开工面积69286万平方米，下降20.9%。1-12月份，房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，同比下降7.2%，较1-11月同比降幅持平。1-12月份，房屋竣工面积99831万平方米，同比增长17.0%，较1-11月同比增幅缩小0.9个百分点；其中，住宅竣工面积72433万平方米，同比增长17.2%。房地产改善仍需时间。
- 截至1月28日当周，房地产成交回落，30大中城市商品房成交面积环比回落8.49%，但仍处于近年来同期低位，关注后续成交情况。



冠通期货
Guantong Futures

PVC下游开工率



数据来源: Wind 冠通研究

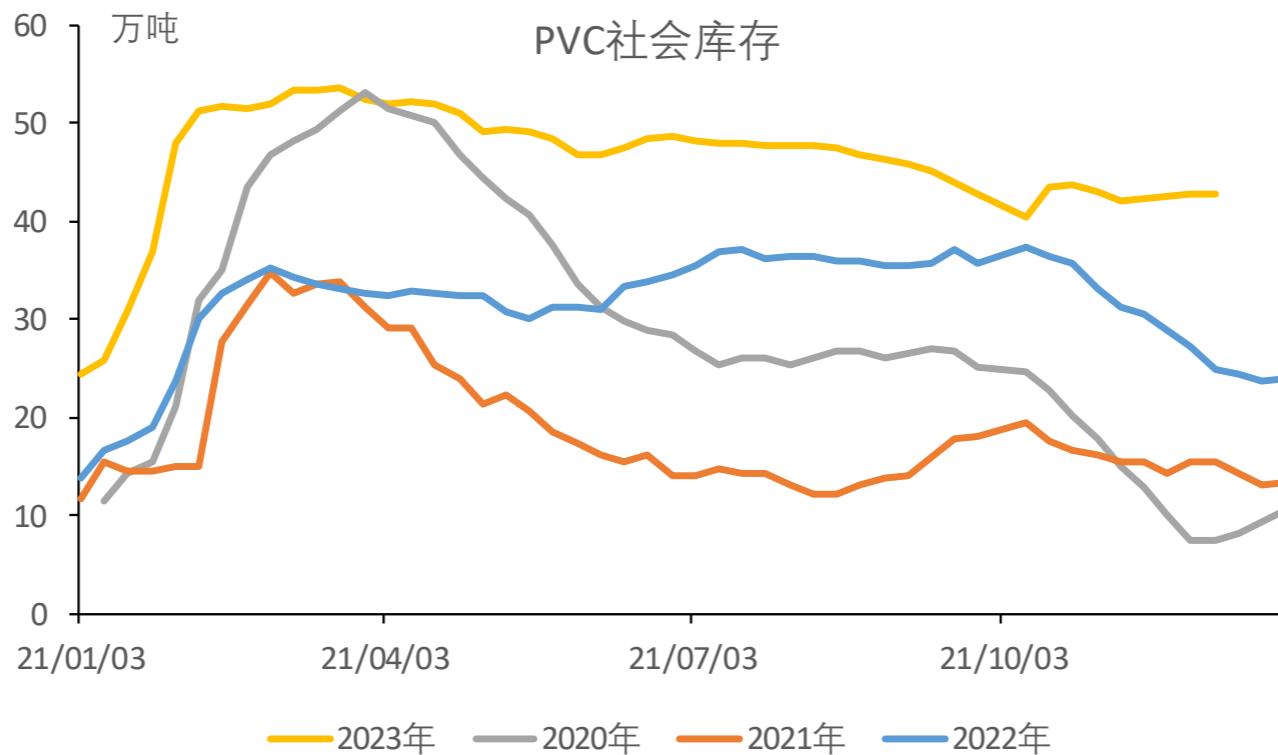
- 1月26日，住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会，强调加快推动城市房地产融资协调机制落地见效，支持房地产项目开发建设，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。
- PVC下游开工率继续季节性走弱，依然处于偏低水平，截至1月26日当周，PVC下游平均开工率下降至26.14%。



冠通期货
Guantong Futures

PVC库存

冠通期货研究



数据来源: Wind 冠通研究

- 库存上，社会库存继续上升，同比增幅仍很大，截至1月25日当周，PVC社会库存环比上升1.49%至45.01万吨，同比去年增加74.05%。社会库存迟迟得不到消化。

聚烯烃专题策略



◆ 核心观点

观点：

宏观刺激政策继续释放，中国人民银行将下调存款准备金率0.5个百分点，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数据继续小幅走弱不及预期略有施压，需求不佳，包装膜开工率小幅提升，农膜、塑编订单继续下降，PP开工率小幅回落。PE开工率环比小幅上升，同比依然较低。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。与节前相反，元旦期间石化库存大幅累库且超预期，不过近期春节前下游原料备货开启，石化去库较好。成本回升下，预计近期聚烯烃偏强震荡，尤其是塑料。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP价差。

投资策略：

塑料节前逢低做多/逢低做多L-PP价差。

行情回顾

塑料 2405合约日K线



PP 2405合约日K线



数据来源：博易大师 冠通研究



塑料现货价格



冠通期货
Guantong Futures



数据来源: Wind 冠通研究

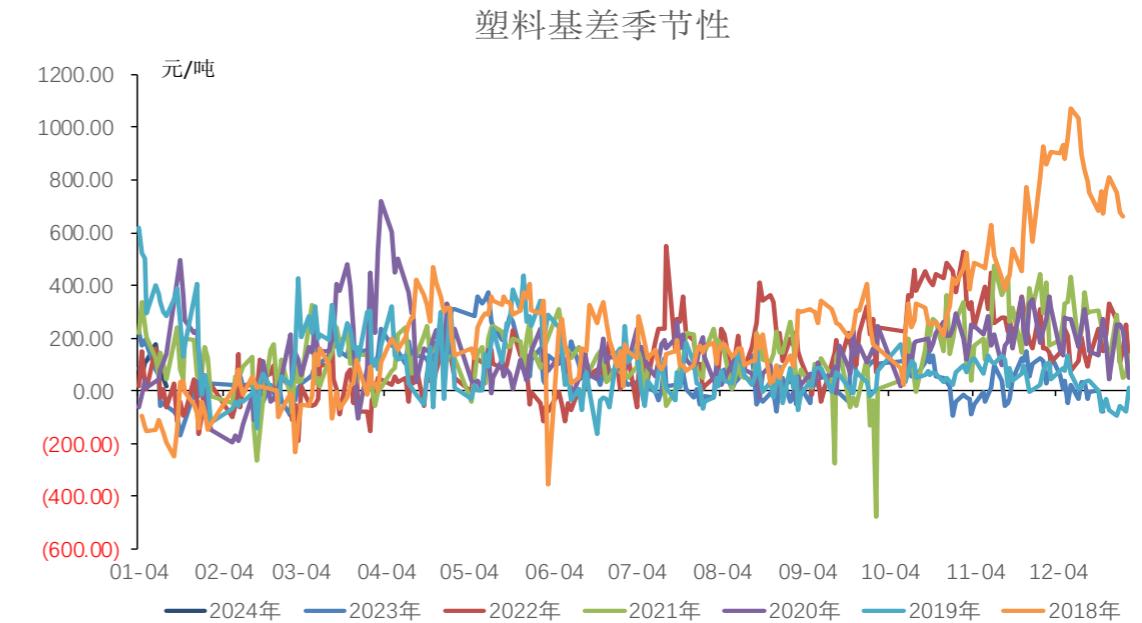
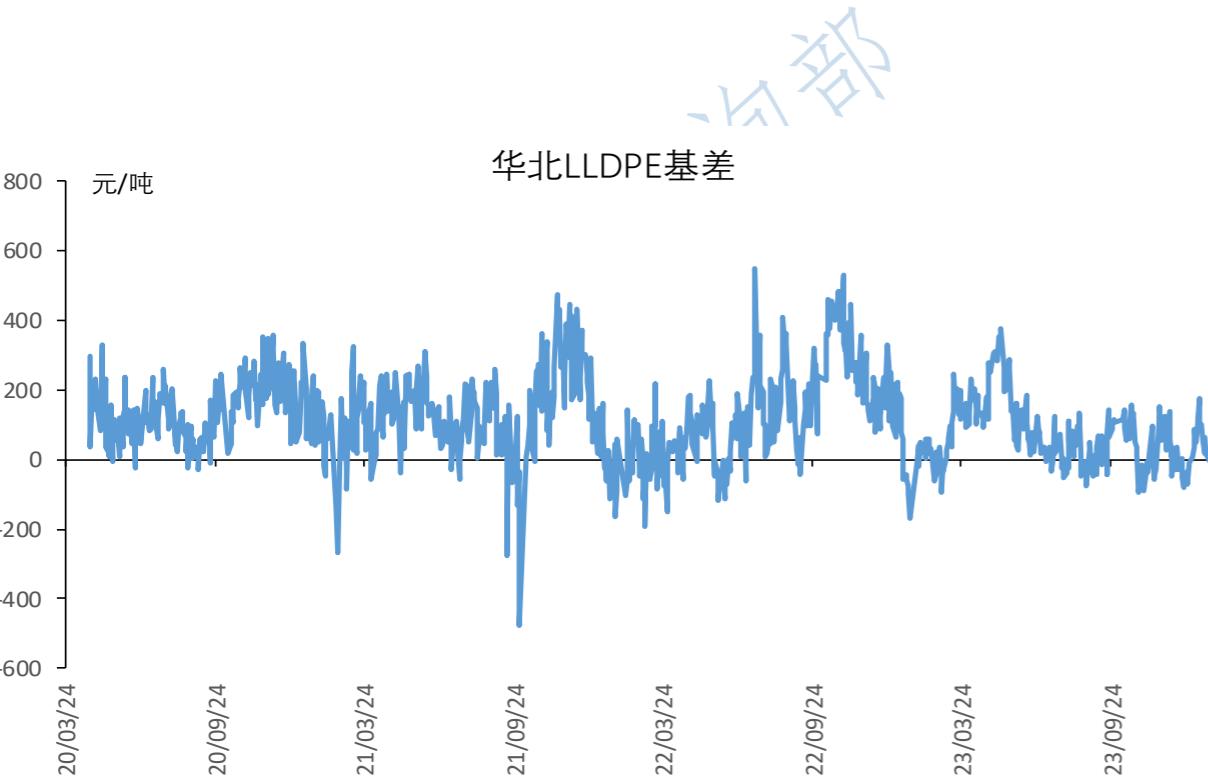
冠通期货研究



冠通期货
Guantong Futures

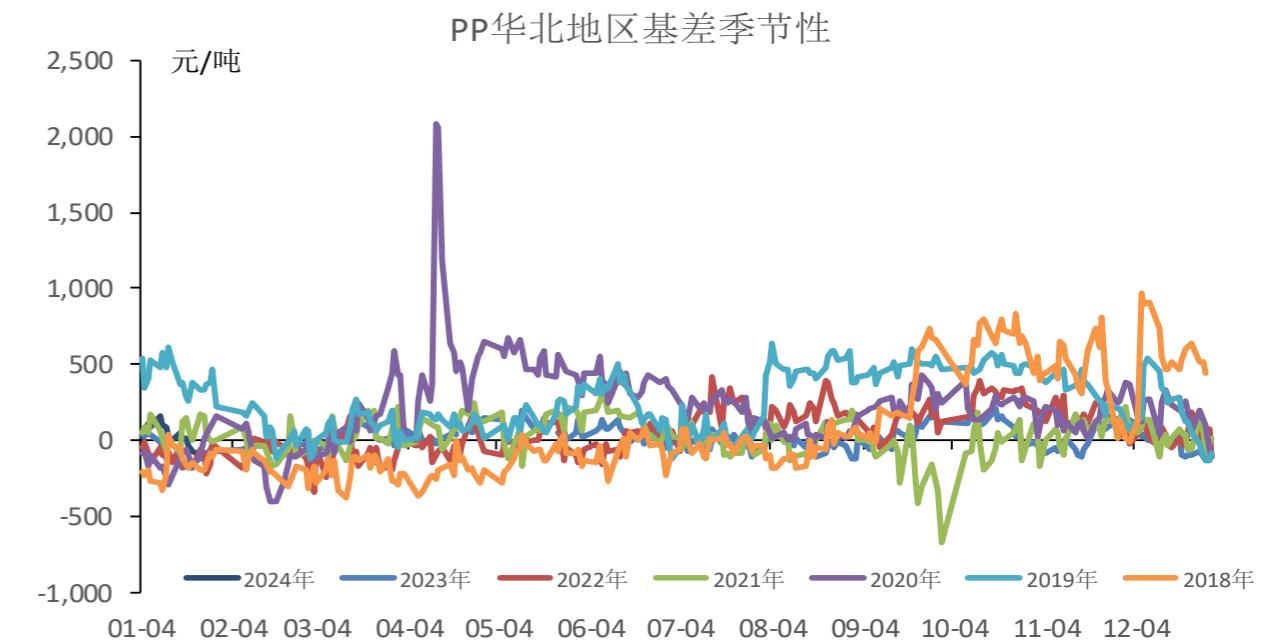


塑料基差走势情况



数据来源: Wind 冠通研究

◆ PP基差走势情况



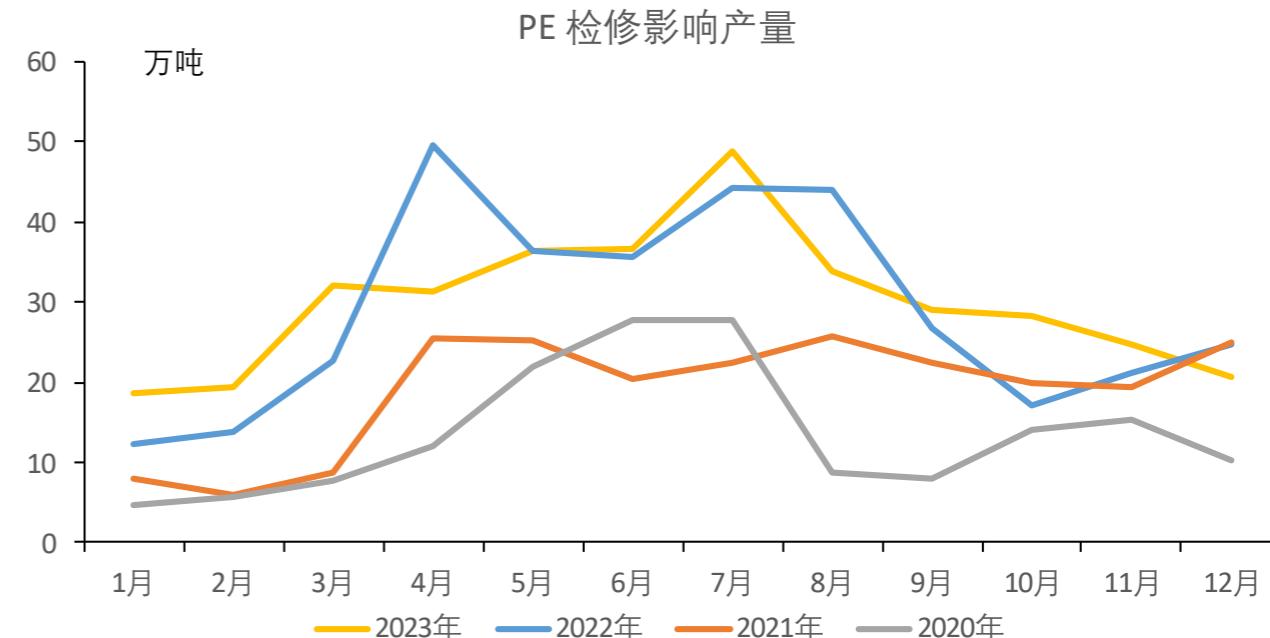
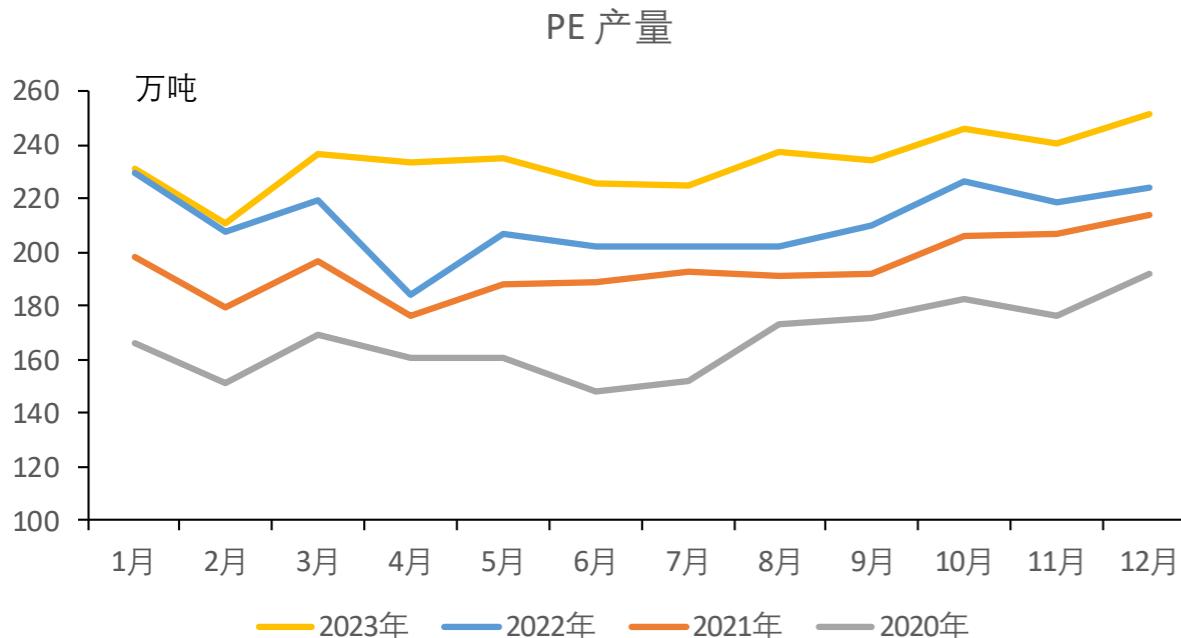
数据来源: Wind 冠通研究



塑料产量



冠通期货
Guantong Futures



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年12月PE检修量环比减少16.49%至20.56万吨，同比增加16.66%，检修装置继续回归，12月检修量环比继续下降，较过去两年同期略低。2023年1-12月份PE累计检修量达359.68万吨，同比增加3.22%，处于历史最高位。
- 2023年12月PE产量环比增加4.57%至251.62万吨，同比增加12.39%，2023年1-12月份PE累计产量达2807.52万吨，同比增加10.87%，处于历史最高位，随着产能的不断增加，2023年PE月度产量均处于历史同期最高位。

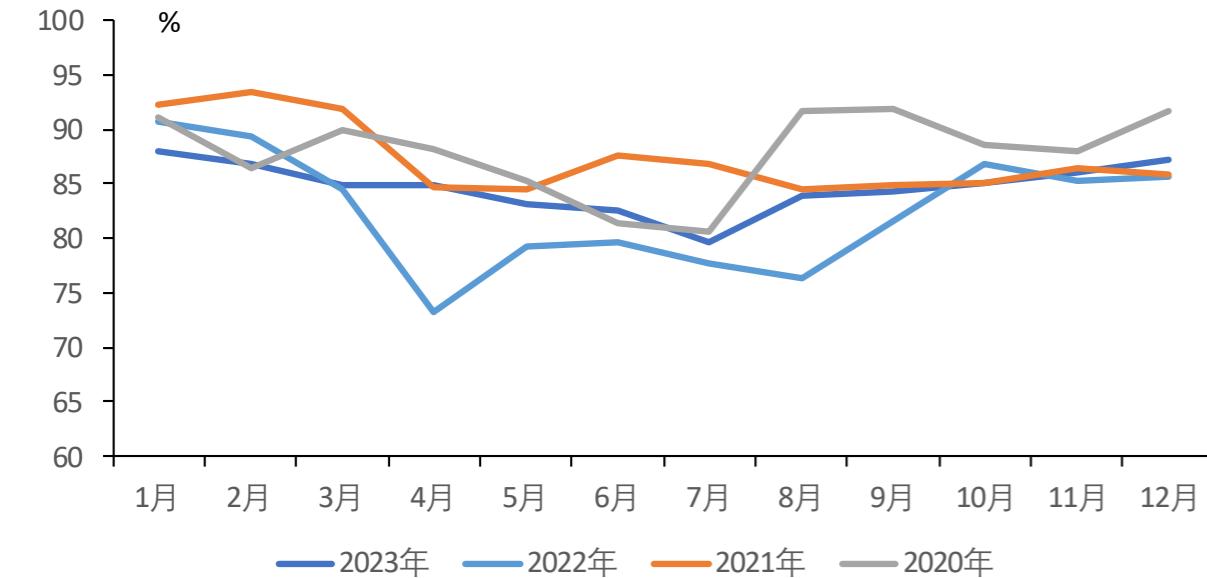


塑料开工率

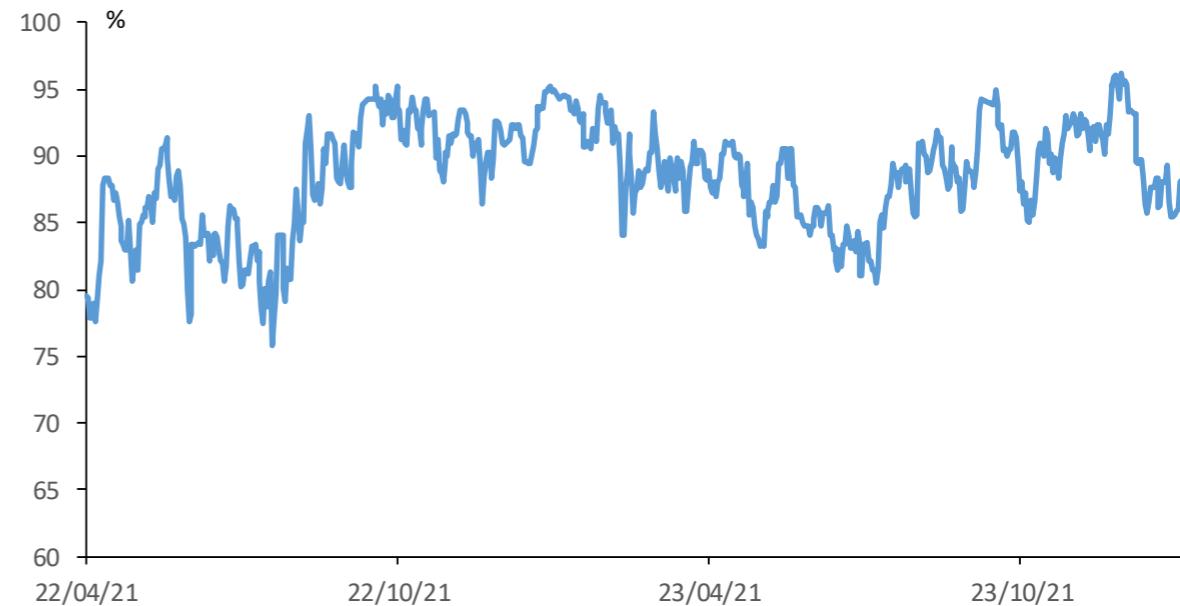


冠通期货
Guantong Futures

PE 月度开工率



塑料日度开工率

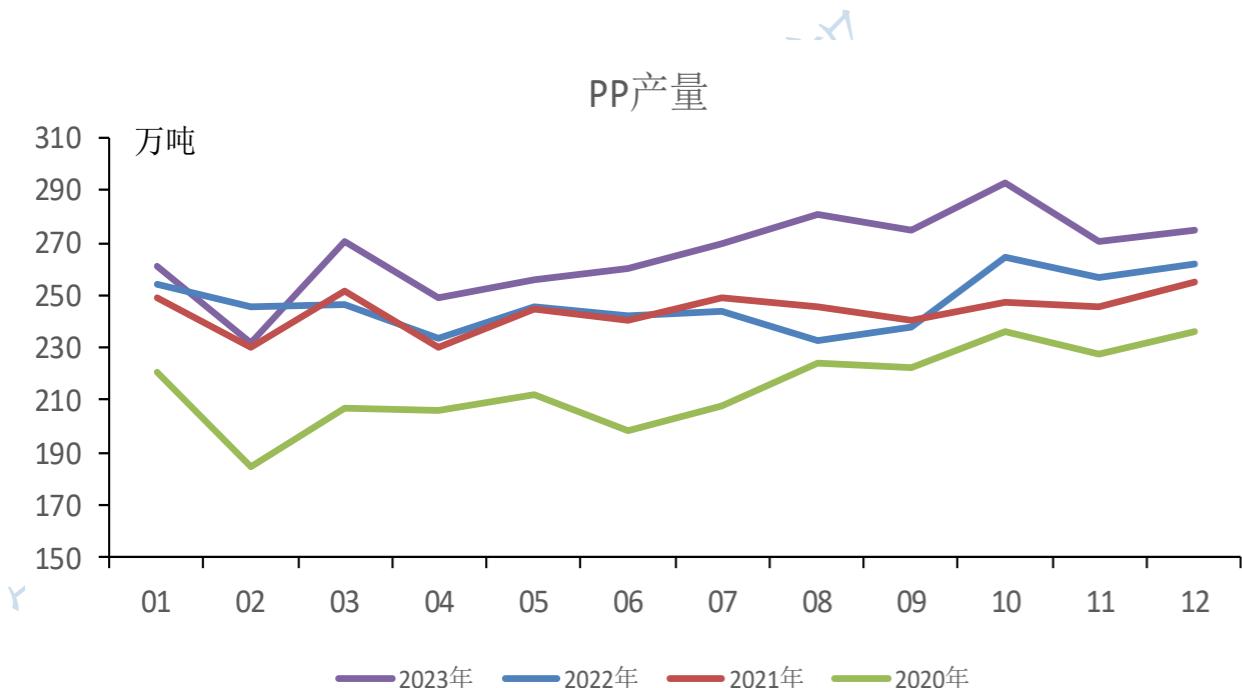


数据来源: Wind 冠通研究

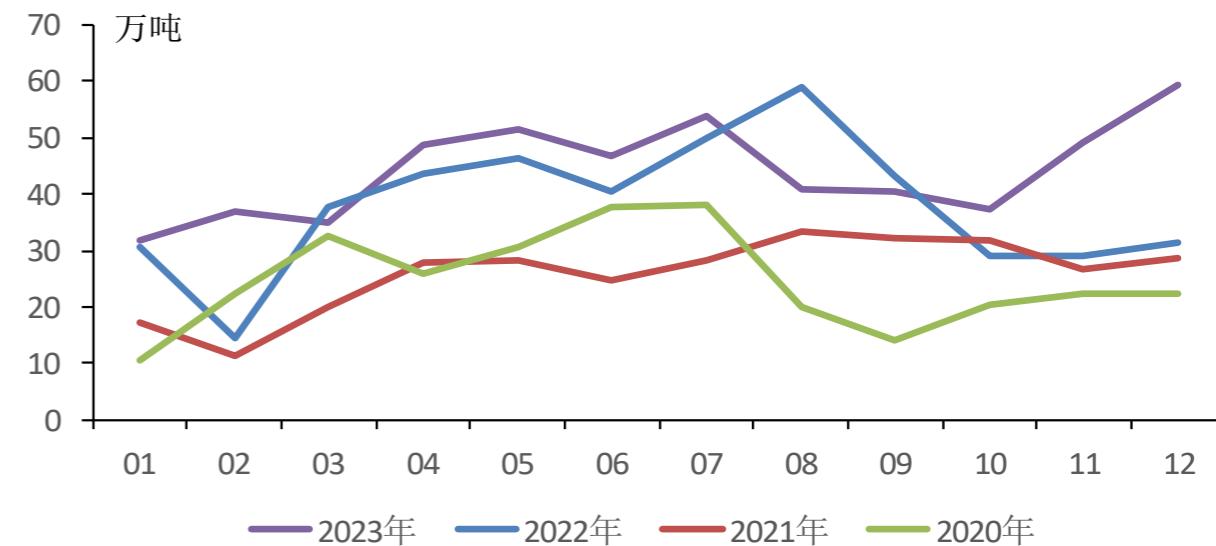
- 2023年12月PE开工率环比增加1.09个百分点至87.16%，同比增加1.48个百分点，处于中性水平。2023年PE平均开工率为84.73%，由于利润亏损及新增产能投放，开工率略低于过去三年平均的85.91%。近期上海石化LDPE等检修装置重启开车，但新增独山子全密度、中韩石化LLDPE和HDPE等检修装置，另外齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火，农膜旺季过后，塑料开工率从12月下旬的95%高位下降至88%，较去年同期低了7个百分点，目前开工率处于中性水平，同比偏低。
- 海南炼化HDPE等检修装置即将重启开车，预计塑料开工率将小幅上升，但同比仍处低位。



PP产量



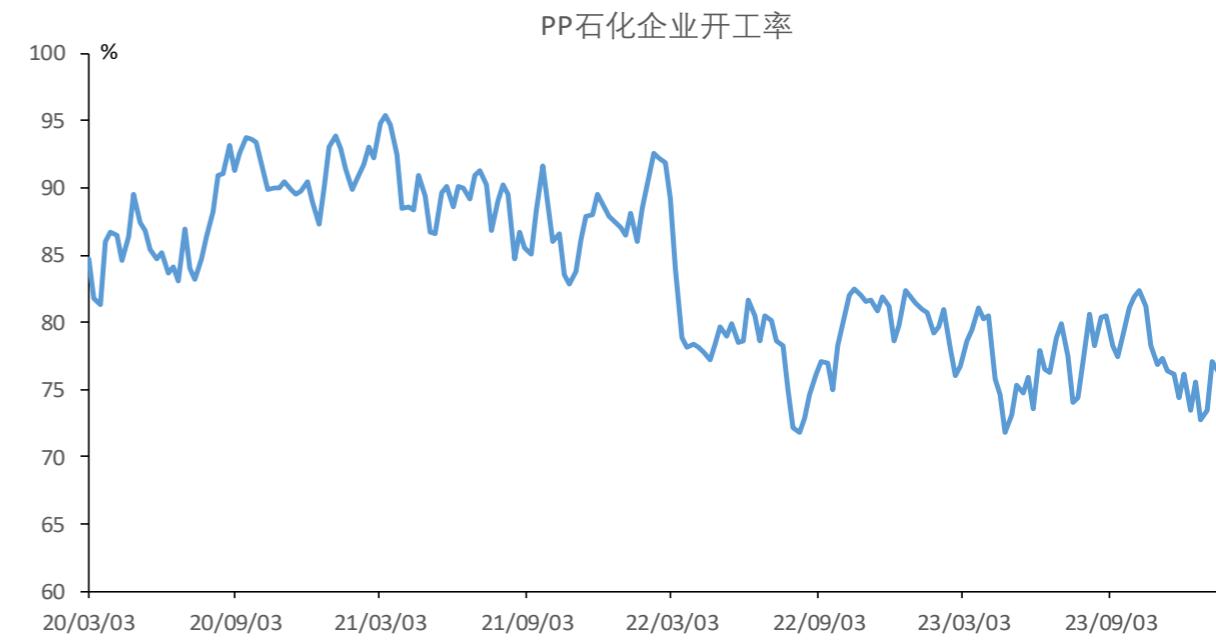
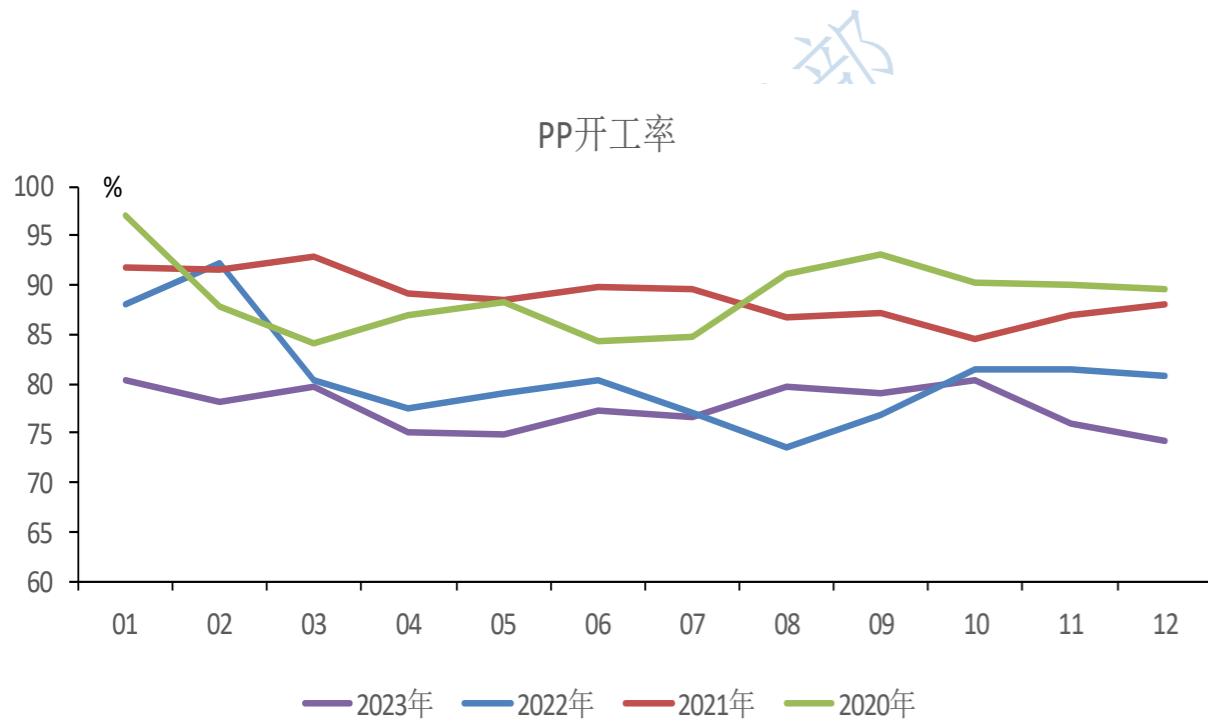
PP检修影响产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年12月PP检修量环比增加20.42%至37.38万吨，同比增加8.78%，12月检修量环比增幅明显，处于历年同期最高位。2023年1-12月份PP累计检修量达532.33万吨，同比增加16.96%，处于历史最高位。
- 2023年12月PP产量环比增加1.58%至274.97万吨，同比增加4.92%，产量处于历史同期最高位。2023年1-12月份PP累计产量达3193.48万吨，同比增加7.69%，处于历史最高位，随着产能的不断增加，2023年PP月度产量自3月份之后均处于历史同期最高位。

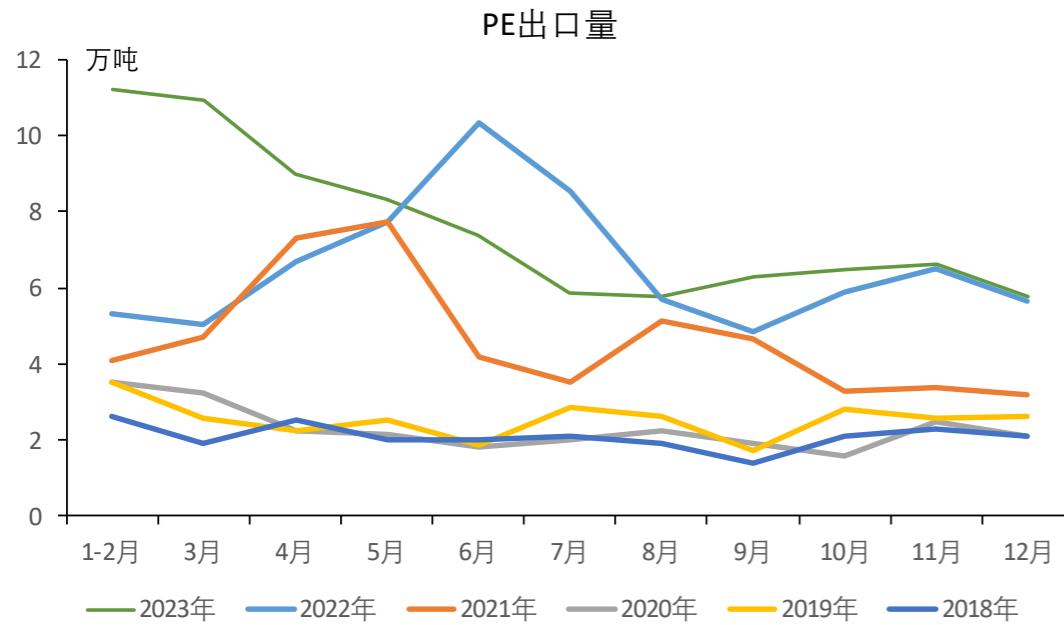
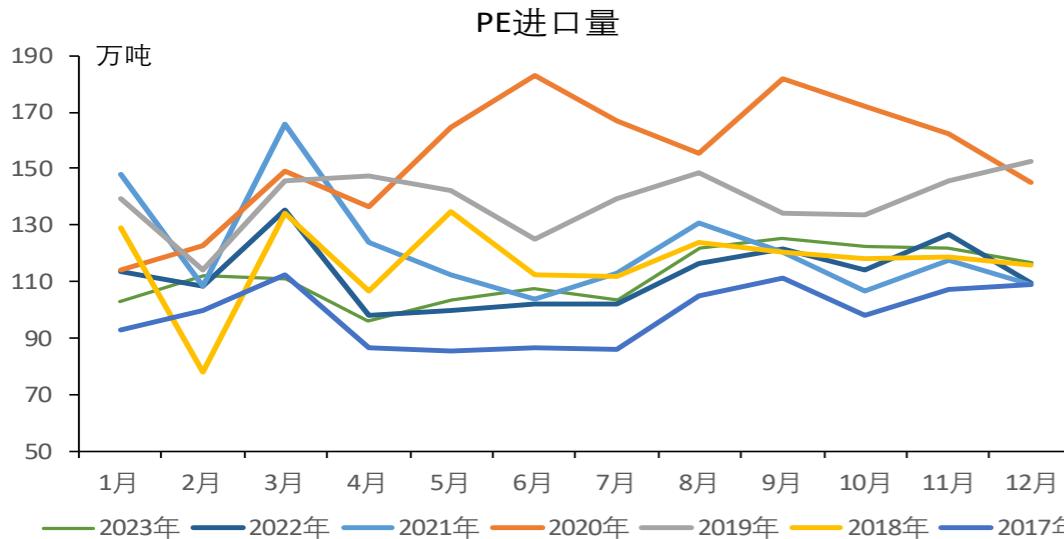
PP开工率



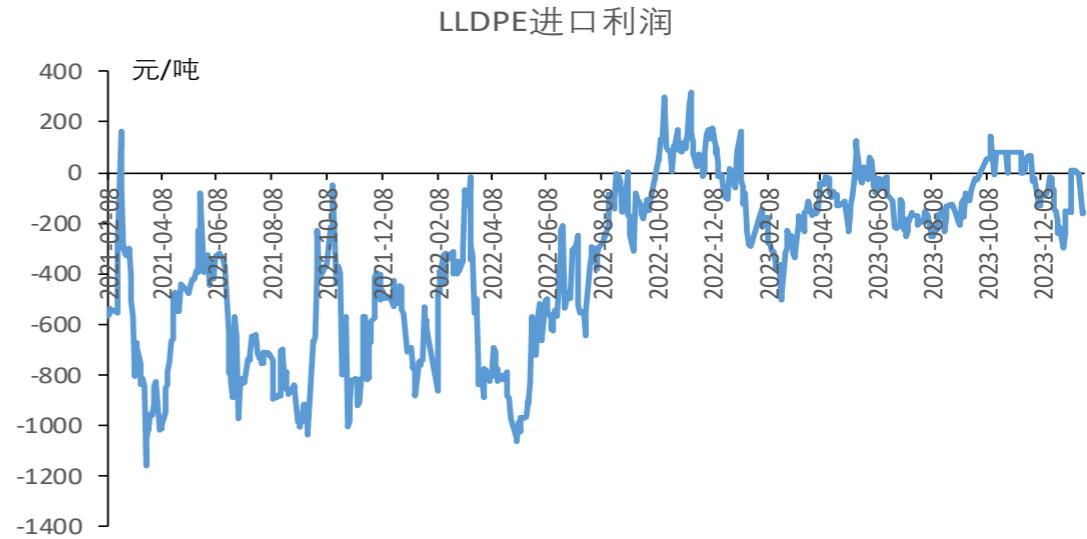
- 2023年12月PP开工率环比减少1.69个百分点至74.32%，同比减少6.41个百分点，处于偏低水平。2023年PP平均开工率为77.63%，由于利润亏损及新增产能投放，开工率略低于过去三年平均的86.17%。新增宁波金发一线、中韩石化等检修装置，PP石化企业开工率环比减少0.79个百分点至76.27%，较去年同期低了4.41个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。



PE进出口



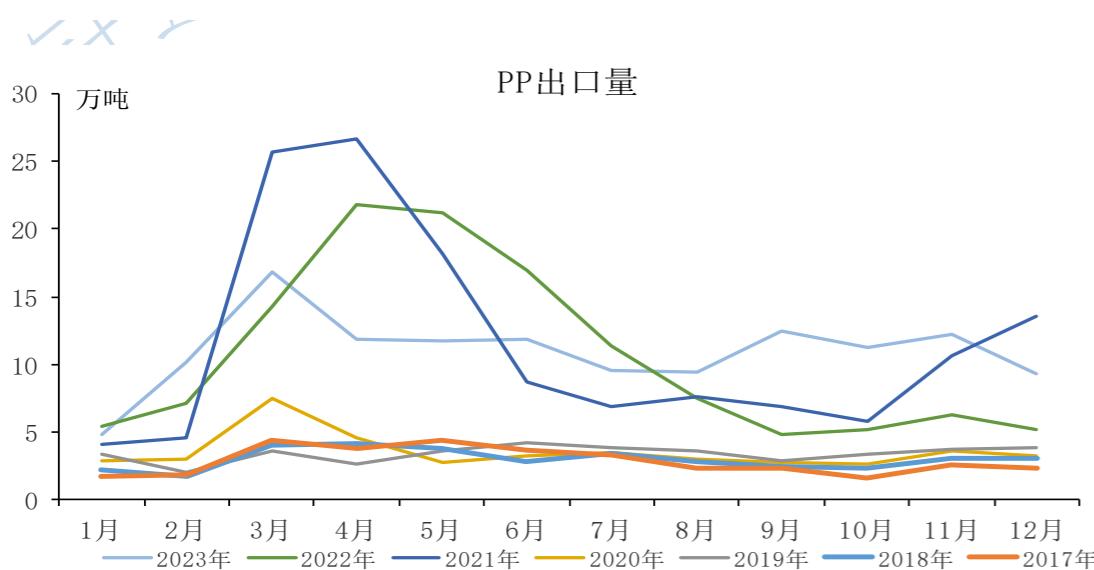
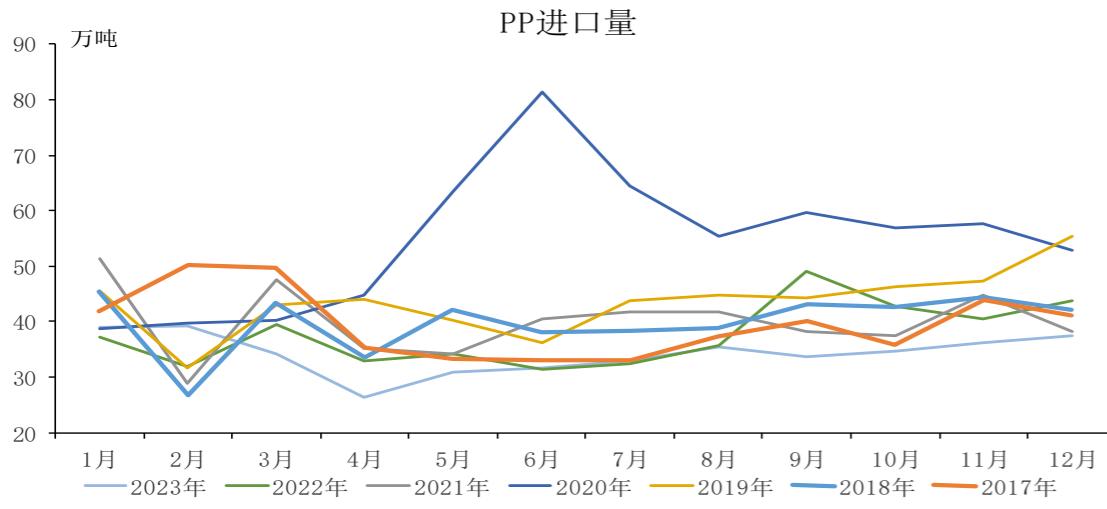
数据来源: Wind 冠通研究



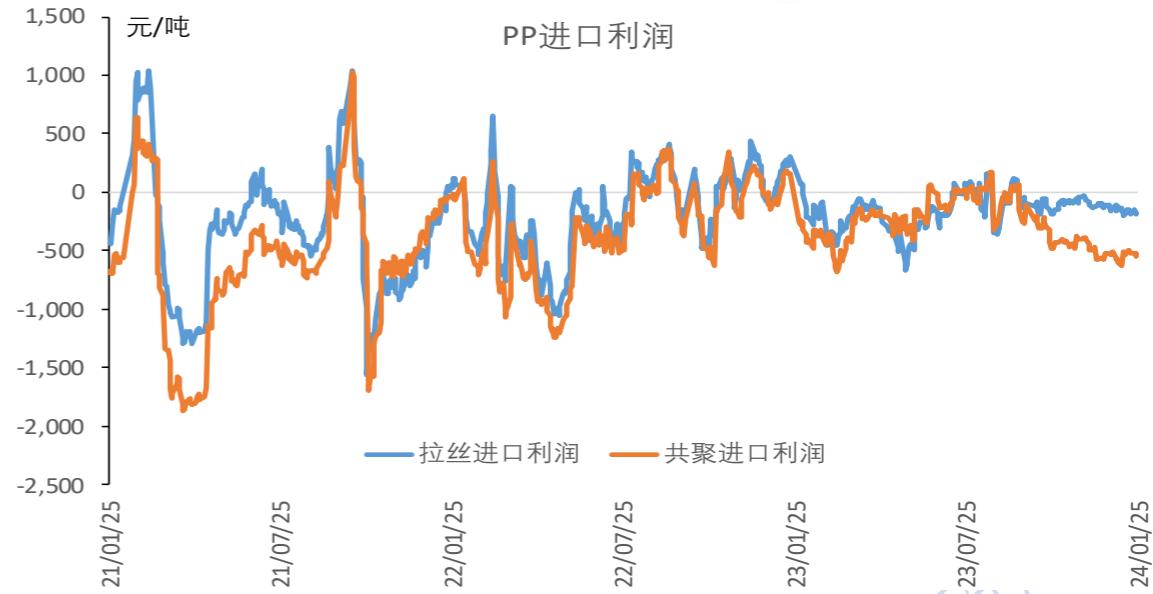
- 2023年12月中国PE进口量在116.81万吨，同比增加6.97%，环比减少4.20%，处于历年同期中性位置。1-12月，PE累计进口量在1343.96万吨，同比下降0.20%，处于近年来的低位。
- 2023年12月中国PE出口量在5.76万吨，同比增加1.77%，环比减少12.99%，处于历年同期高位。1-12月，PE累计出口量在83.61万吨，同比增长15.71%，处于近来来的最高位。
- 2023年12月PE净进口111.05万吨，同比减少7.25%，1-12月PE累计净进口1260.35万吨，同比下降1.10%，中国PE进口依赖度降至33%。目前LLDPE处于盈亏边缘，随着国内产能的释放，预计PE净进口将继续小幅下降。



PP进出口



数据来源: Wind 冠通研究

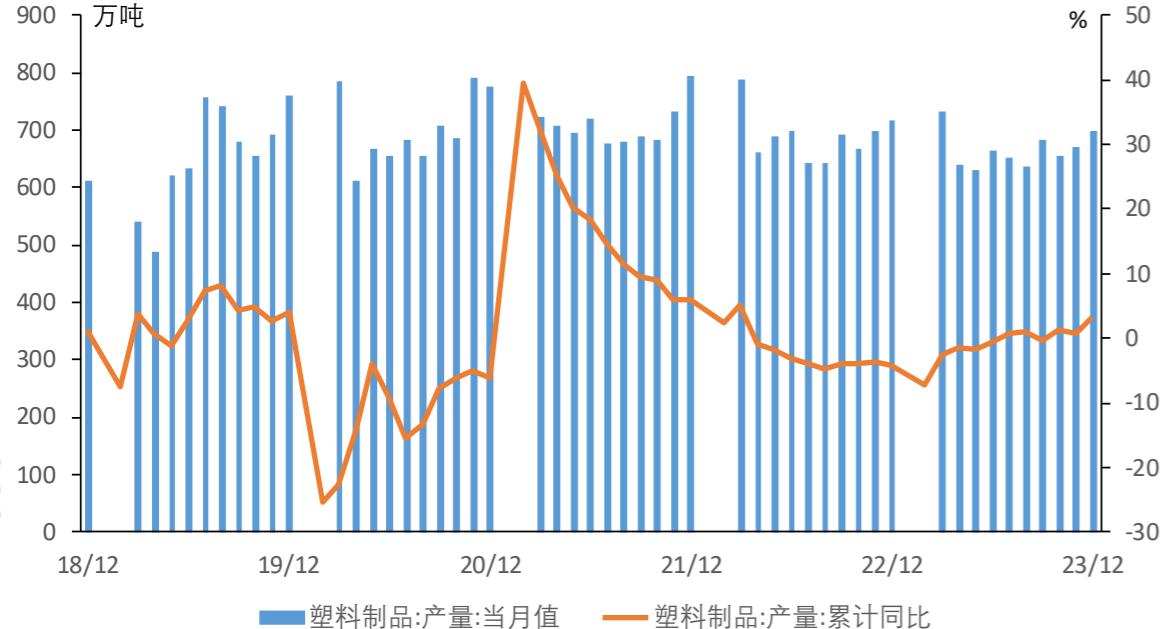


- 2023年12月中国PP进口量在37.43万吨，同比下降14.35%，环比上升3.23%，处于历年同期低位。1-12月，PP累计进口量在411.72万吨，同比下降8.71%，处于近年来的最低位。
- 2023年12月中国PP出口量在9.24万吨，同比增加77.69%，环比减少24.45%，处于历年同期高位。1-12月，PP累计出口量在131.22万吨，同比增加3.22%。
- PP拉丝进口窗口近期关闭，随着国内产能的释放，预计PP净进口将继续小幅下降。

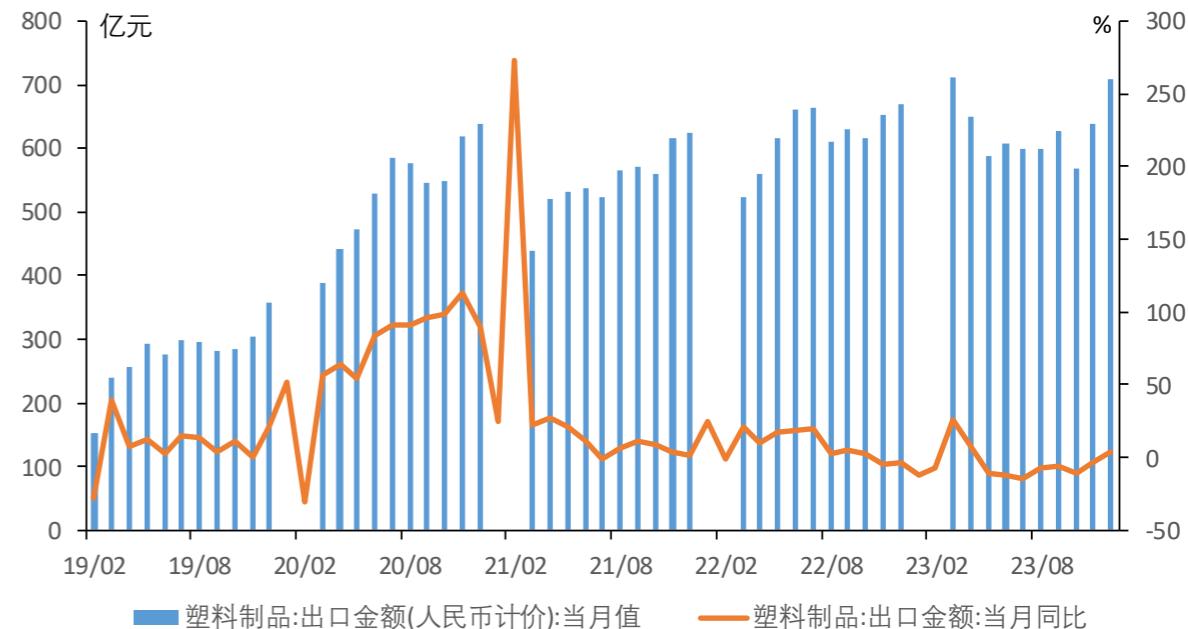
聚烯烃下游



塑料制品产量



塑料制品出口金额



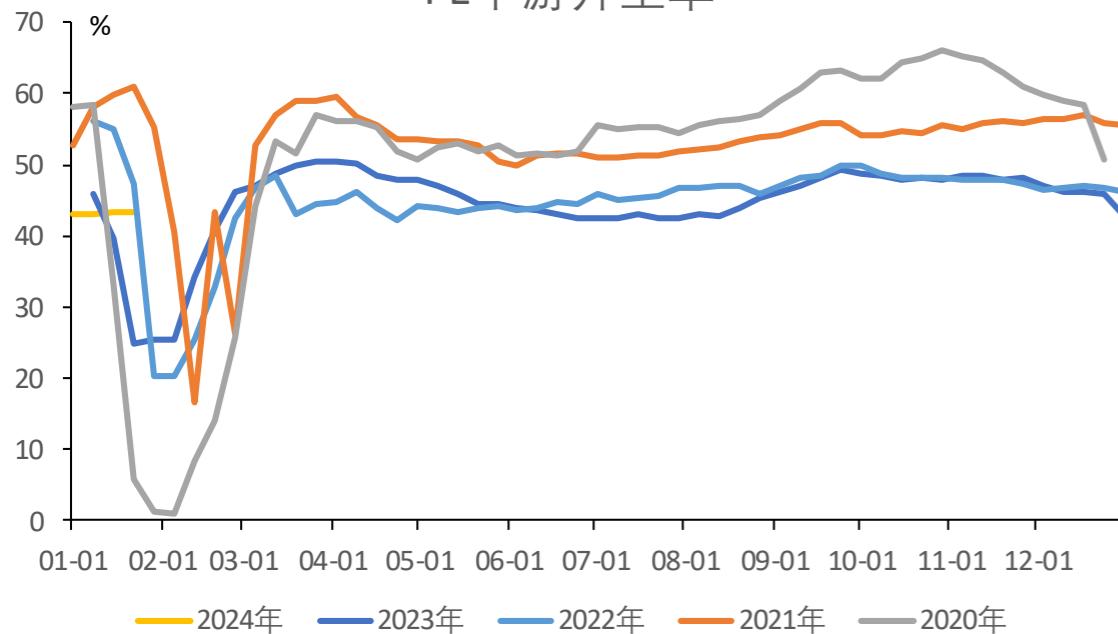
数据来源: Wind 冠通研究

- 2023年1-12月，塑料制品累计产量为7488.50万吨，同比增加3.0%，仍为正增长，且月同比增速升至2.80%；2023年1-12月，塑料制品出口金额为7089.58亿元，同比增加1.4%，12月同比增速升至4.23%，且同比增速转为正值，出口好转。

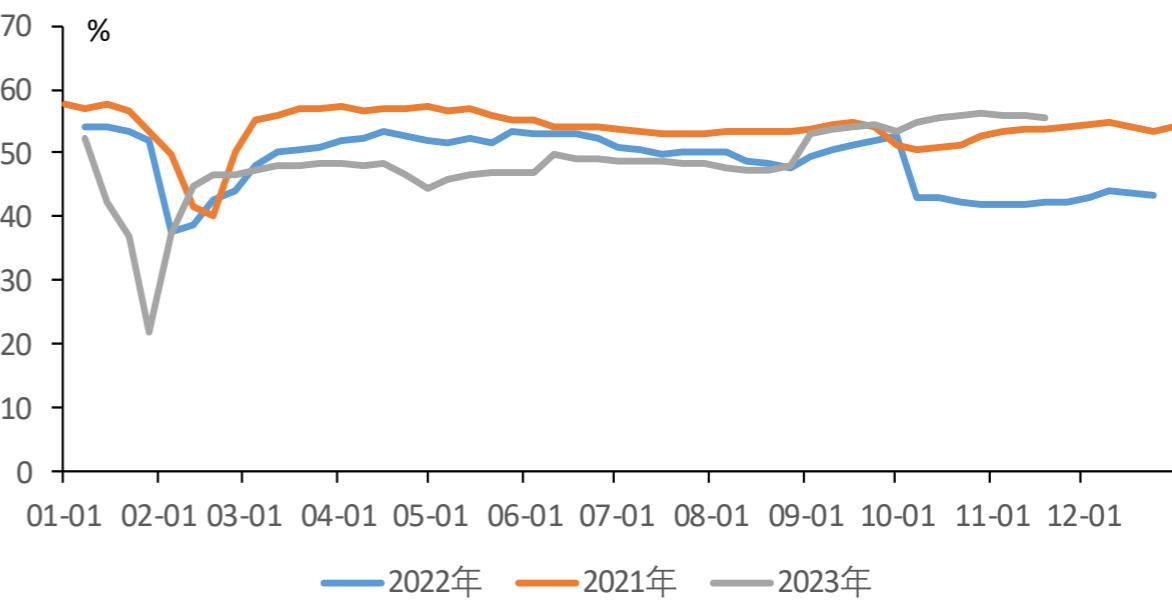


聚烯烃下游

PE下游开工率

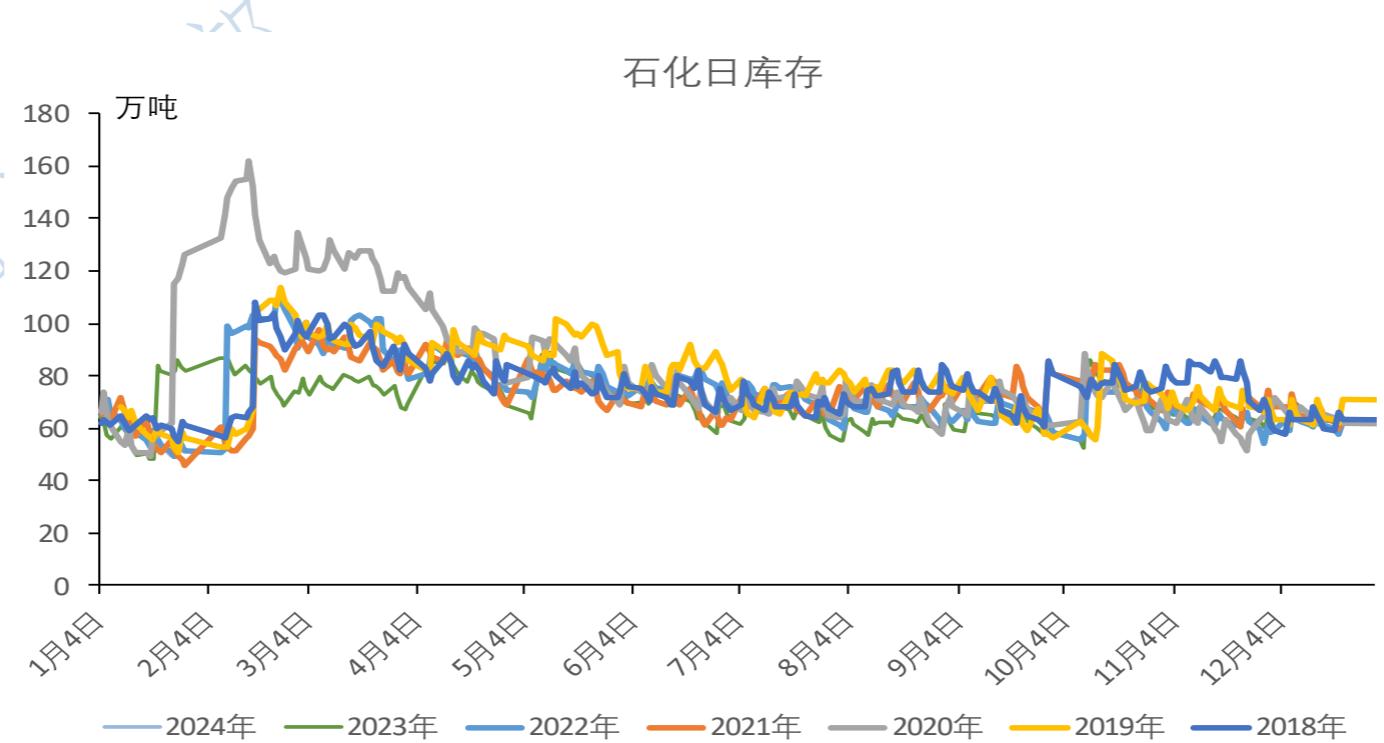


PP下游开工率加权



数据来源: Wind 冠通研究

- PE需求方面，截至1月26日当周，下游开工率回升0.04个百分点至43.44%，较去年农历同期低了2.34个百分点，低于过去三年平均8.07个百分点，包装膜开工率继续小幅提升，农膜订单继续下降，不过临近春节，企业继续备货原料库存，关注政策刺激下的需求改善情况。
- PP需求方面，截至1月26日当周，下游开工率回落0.62个百分点至51.77%，较去年同期高了9.43个百分点，主要是受塑编和BOPP开工率下降拖累，不过临近春节，企业继续备货原料库存，尤其是BOPP厂家，关注政策刺激下的需求改善情况。

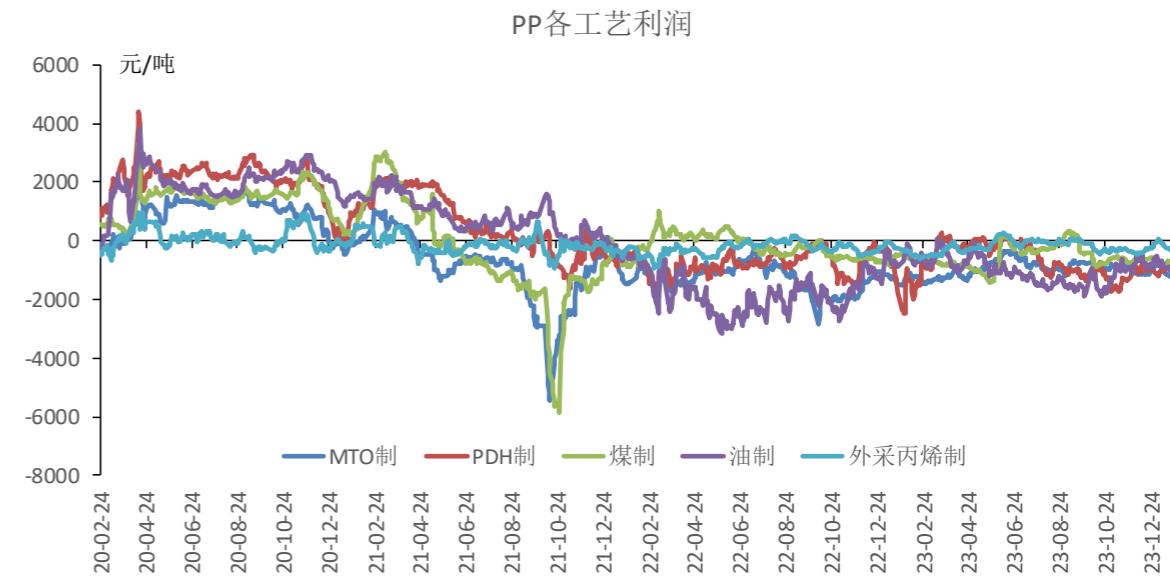


数据来源: Wind 冠通研究

- 1月29日，周一石化库存环比增加5万吨至54万吨，较去年农历同期低了7万吨（今年春节较去年要晚），元旦期间石化大幅累库且超预期，目前石化库存一度处于历年同期高位，但1月中旬，下游节前原料备货开启，石化去库较好。



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，近期亏损扩大。
- PP工艺制均处于亏损状态，尤其是PDH和油制装置。



冠通期货
Guantong Futures

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

研究諮詢部

冠通期貨