

冠通期货-2024年3月石化板块月度报告

制作日期：2024年2月26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	欧美成品油裂解价差2月中旬后回落，美国成品油去库，但汽油需求仍处于历年同期偏低水平，且美国原油库存继续增加。OPEC对2024年全球原油需求增速不变，而IEA则是小幅下调2万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，新一轮巴以停火协议仍在谈判，胡塞武装仍在袭击欧美船只，不确定性仍然较大。进入3月份后，还需要关注OPEC+是否会将减产行动延续至二季度。预计原油区间震荡为主，建议原油跌至区间下沿附近逢低做多。	原油区间震荡	跌至区间下沿附近逢低做多
沥青	供应端，春节过后，沥青开工率环比回升0.8个百分点至23.2%，处于历年同期最低位。春节假期归来首周，沥青下游开工率仅是小幅回升，仍处于低位，交投清淡。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，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。目前沥青供需双弱，基差虽回升，但仍然偏低，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。2月份企业检修较少。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，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改善仍需时间，不过市场对房地产政策预期较高。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，预计PVC上方空间有限，但台湾台塑3月份售价上涨30美元，货币政策宽松下，市场对房地产寄予希望，进入3月后，下游开工将逐步增加，关注社会库存能否去化，另外还需注意3月两会期间的政策，预计PVC震荡运行。	PVC震荡运行	区间操作
L&PP	宏观刺激政策继续释放，社融数据较好。下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，近期聚烯烃或存调整压力。3月份，下游企业完全复工复产，地膜企业原料备货启动，预计聚烯烃存有供给缺口，若库存得以去化，届时逢低做多聚烯烃。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。塑料开工边际持平，而PP开工边际回升，另外塑料即将迎来地膜旺季。月差的结构来看，市场对于塑料的供需预期仍强于PP，建议继续逢低做多L-PP价差。	聚烯烃/L-PP价差走强	逢低做多聚烯烃/L-PP价差

原油专题策略

核心观点

观点：

原油虽然因巴以未达成停火协议而重回前期高点，但原油需求还未改善。欧美成品油裂解价差2月中旬后回落，美国成品油去库，但汽油需求仍处于历年同期偏低水平，且美国原油库存继续增加。OPEC对2024年全球原油需求增速不变，而IEA则是小幅下调2万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，新一轮巴以停火协议仍在谈判，胡塞武装仍在袭击欧美船只，不确定性仍然较大。进入3月份后，还需要关注OPEC+是否会将减产行动延续至二季度。预计原油区间震荡为主，建议原油跌至区间下沿附近逢低做多。

投资策略：

原油跌至区间下沿附近逢低做多。

行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

- 2月份，原油价格冲高回落，价格处于年内高点。2月初，美国汽油需求环比上升，带动整体周度油品需求环比上升。成品油库存下降。不过同样受到冬季风暴结束影响，美国EIA原油库存增加，整体油品库存变动不大。但Kpler称，OPEC+ 1月份的总出口量基本保持不变，担心OPEC+的减产履行率，叠加美联储降息预期下降，有消息传出哈马斯和以色列达成停火协议，油价冲高回落。随着巴以并未达成停火协议，以色列在加沙南部拉法展开大规模军事行动，胡塞武装持续袭击以色列相关船只，欧美空袭也门，地缘政治紧张下，原油价格反弹至前期高点。

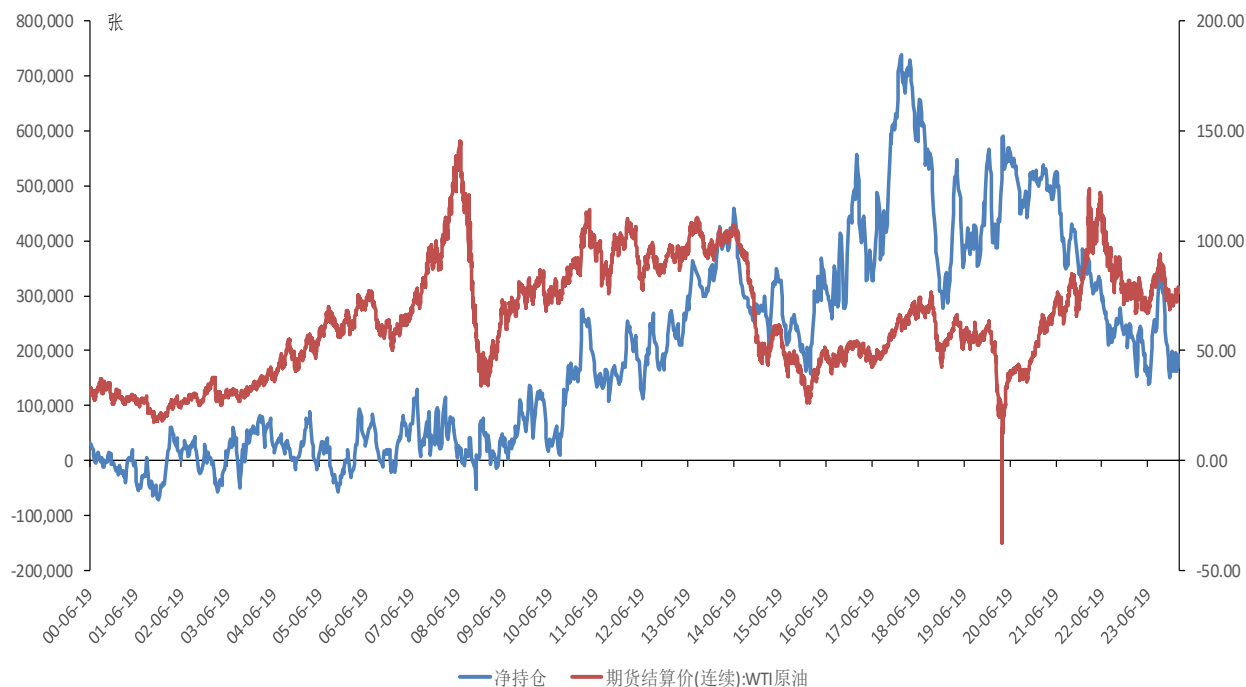


原油持仓及仓单情况

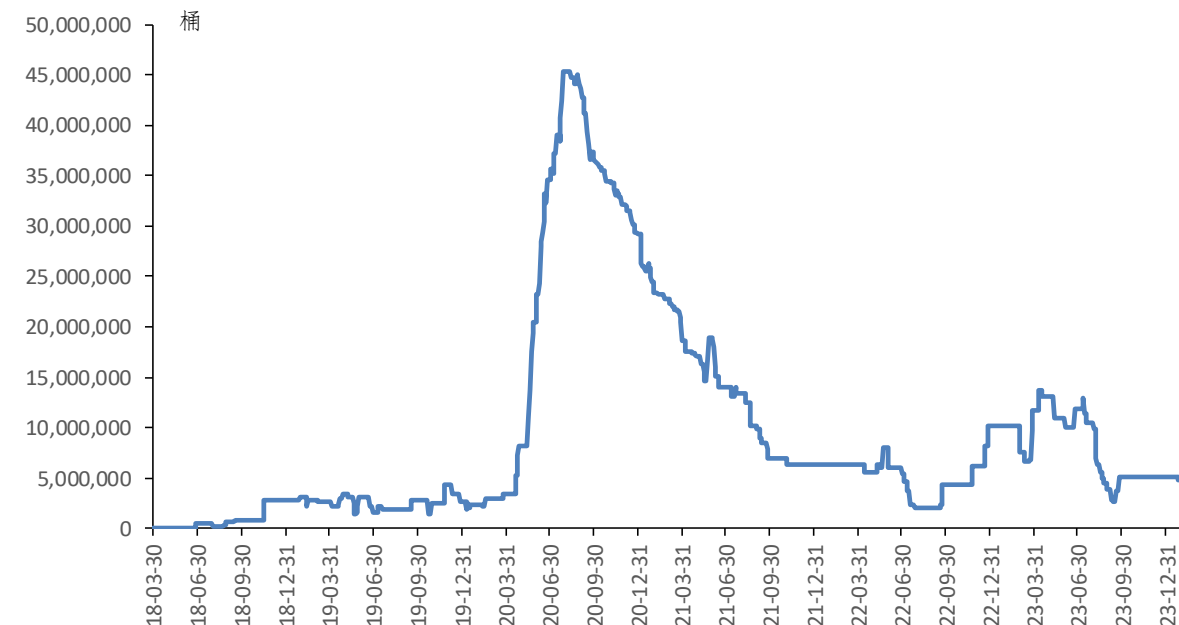


冠通期货
Guantong Futures

WTI结算价与净持仓



国内原油仓单数量



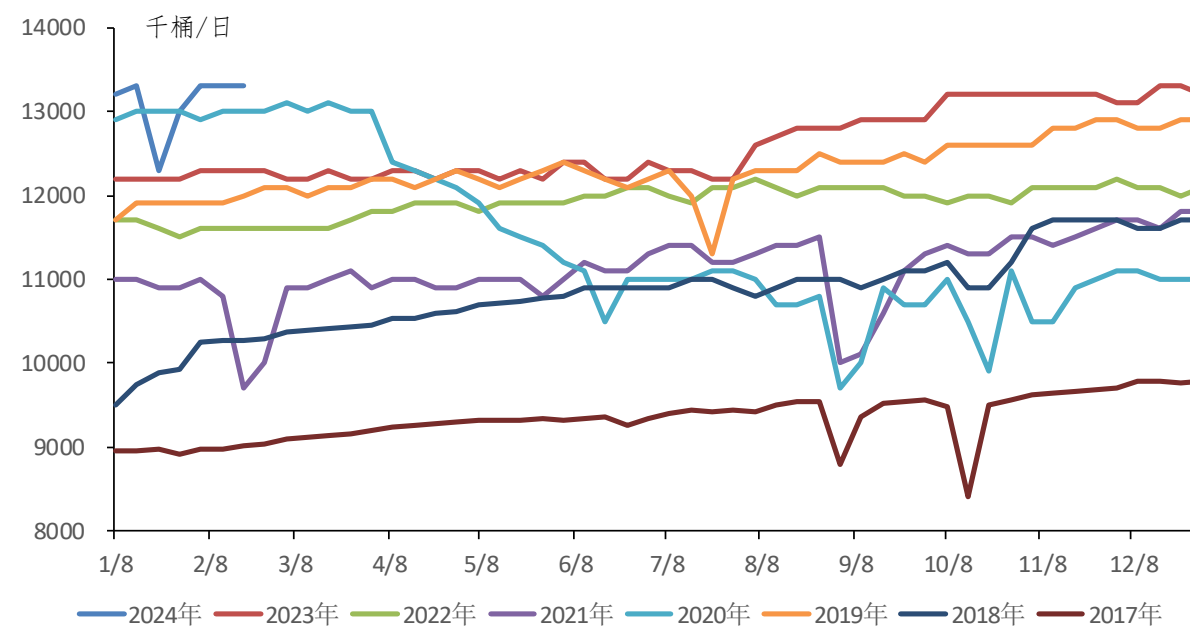
数据来源: Wind 冠通研究

- WTI商业净持仓在2月初下跌后反弹，上周WTI非商业净多持仓环比增加，截止2月20日当周，WTI非商业净持仓环比增加20829张至191901张，增幅达12.17%，回升至1月底水平。
- 2月份，上海原油仓单数量始终保持在471.8万桶。

欧佩克原油产量



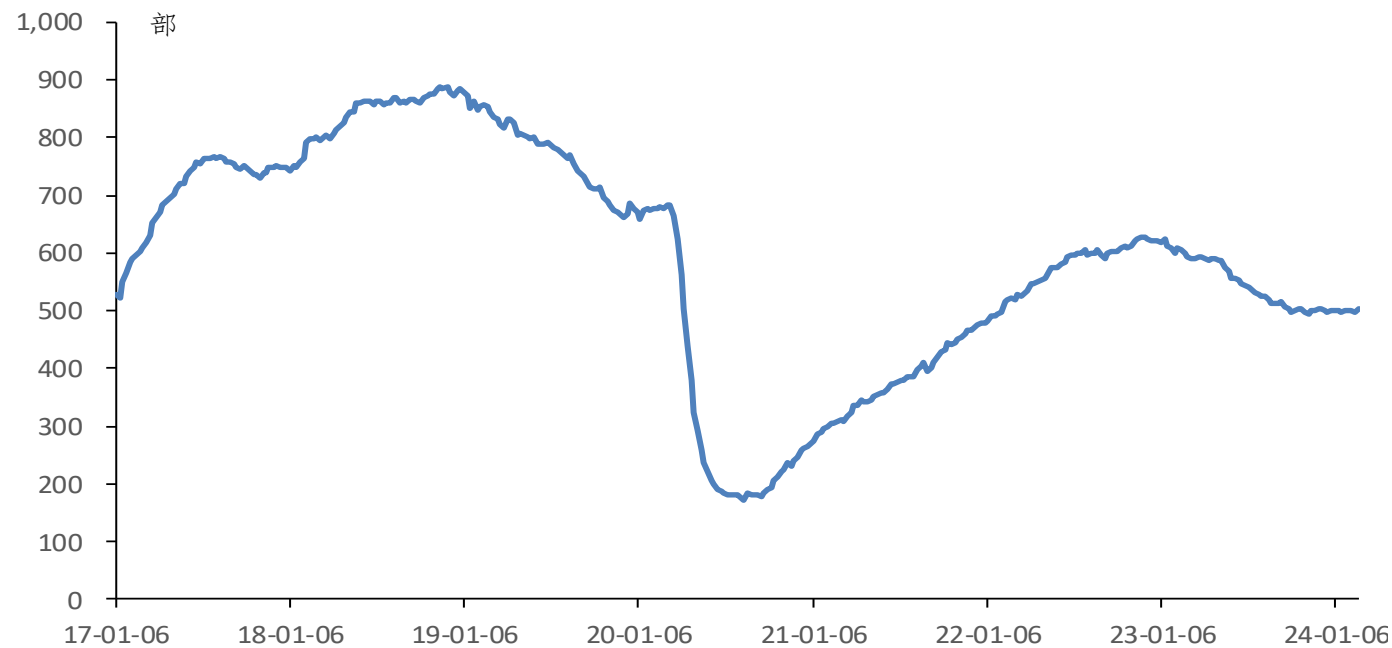
美国原油产量



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，具体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2024年一季度减产协议生效，OPEC 1月份原油产量环比减少35万桶/日至2634.2万桶/日。
- 美国原油产量2月16日当周环比持平于1330万桶/日，美国原油产量已经从冬季风暴中恢复，再次回升至历史最高位。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。

美国原油钻机数量



数据来源: Wind 冠通研究

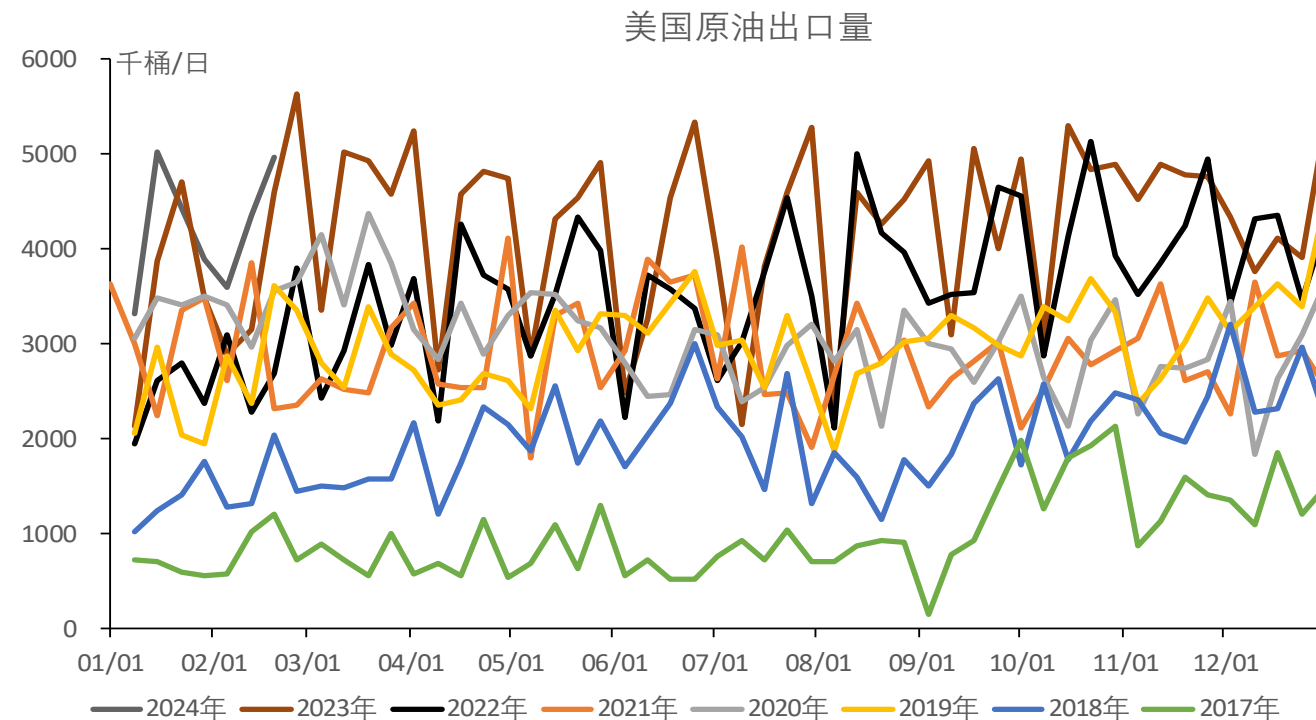
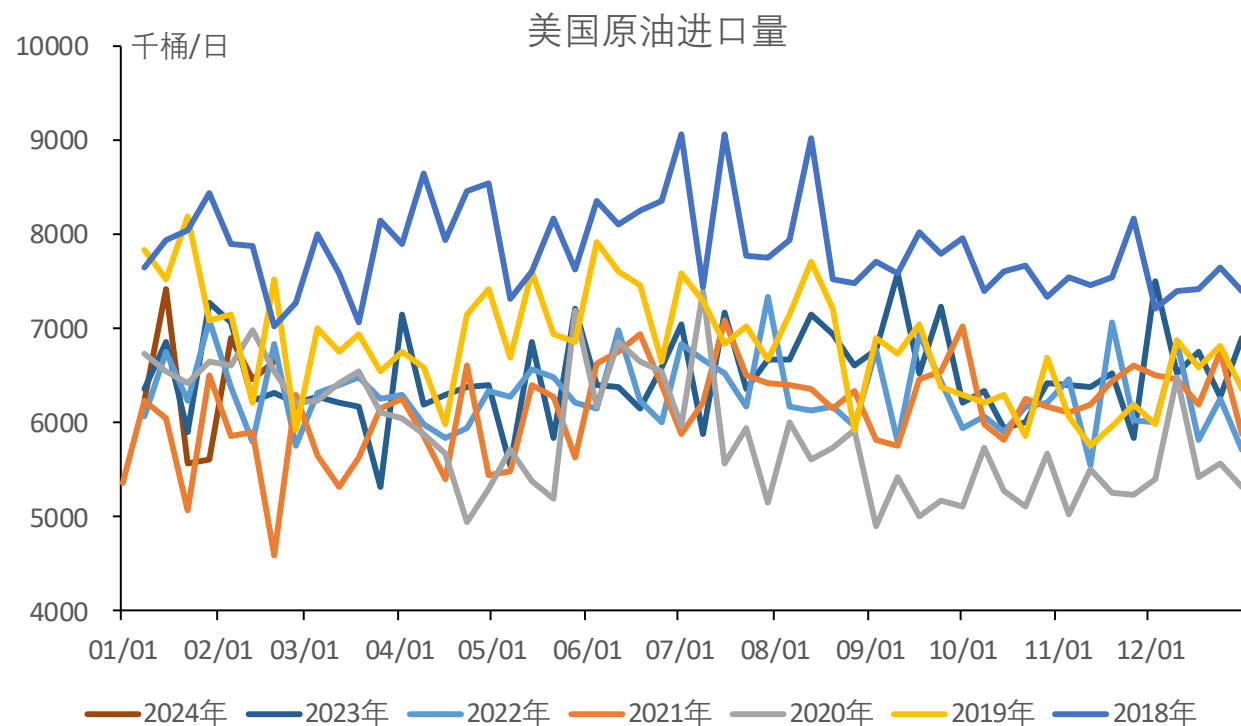
- 2份美国石油钻井数小幅增加, 截至2月23日当周, 美国石油钻井数为503口, 较1月26日当周的499口增加4口。



美国原油进出口



冠通期货
Guantong Futures



数据来源: Wind 冠通研究

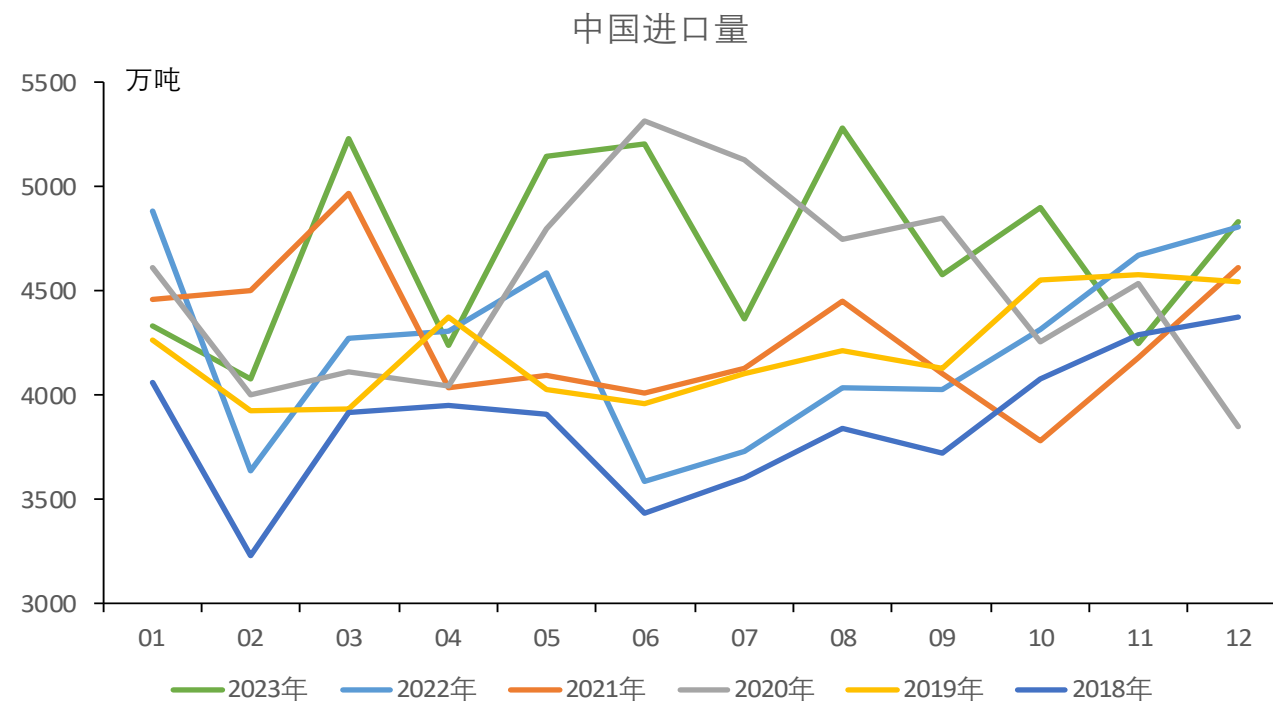
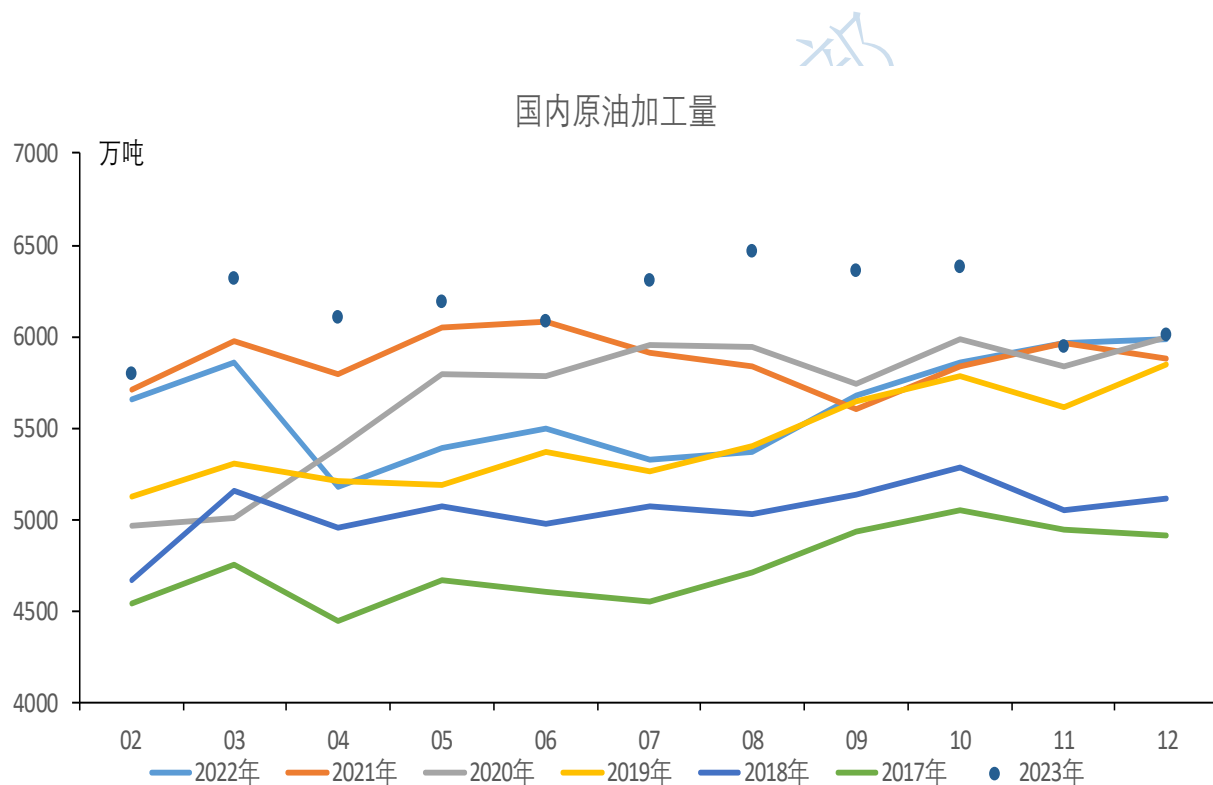
- 冬季风暴过后，美国原油进口量回升至中性水平，其出口量也在回升，处于高位。



中国原油加工量与进口量



冠通期货
Guantong Futures



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。



美元指数



冠通期货
Guantong Futures

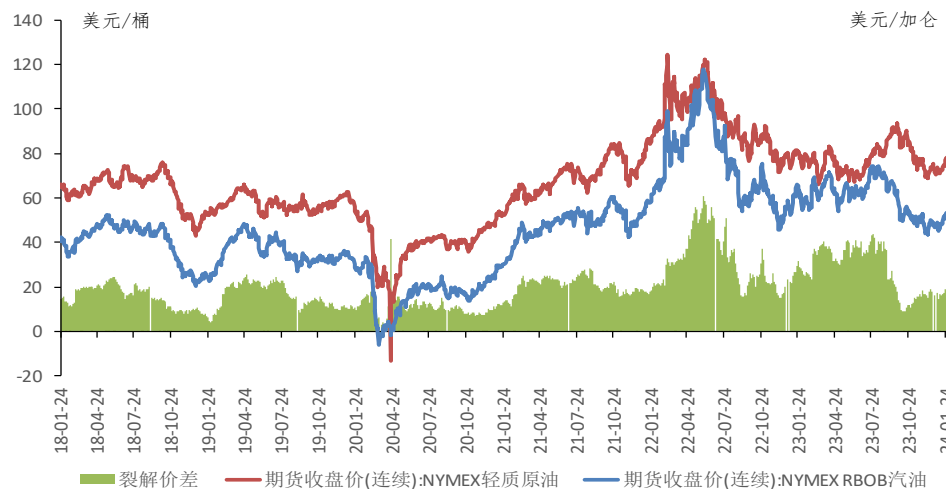


数据来源：博易大师 冠通研究

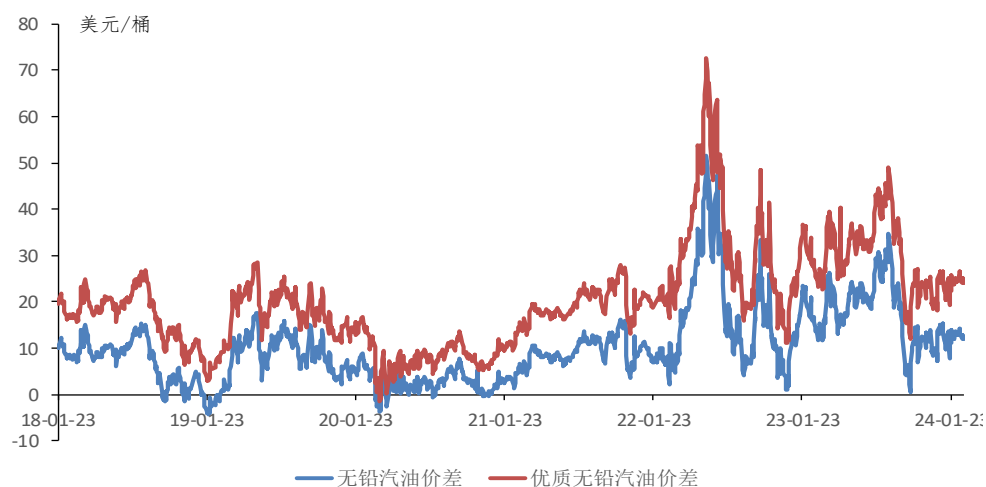
- 2月1日凌晨，美国联邦储备委员会将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，符合市场预期。美联储货币政策决议声明删除了暗示未来进一步加息的措辞，但称在对通胀降至目标更有信心以前，不适合降息。美联储主席鲍威尔称3月份不太可能降息，计划3月份开始深入讨论资产负债表问题。
- 2月9日，美国劳工统计局发布数据显示，美国2023年第四季度核心CPI修正后年化增幅维持在3.3%不变；美国12月CPI环比增幅从0.3%下修至0.2%。
- 2月13日，美国劳工统计局公布的最新数据显示，美国1月CPI同比增长3.1%，高于预期的2.9%。美国1月CPI环比增长0.3%，高于预期的0.2%。美国1月核心CPI同比增长3.9%，高于预期的3.7%。1月核心CPI环比增长0.4%，创八个月来最大增幅，高于预期的0.3%，较前值0.3%走高。

汽油裂解价差

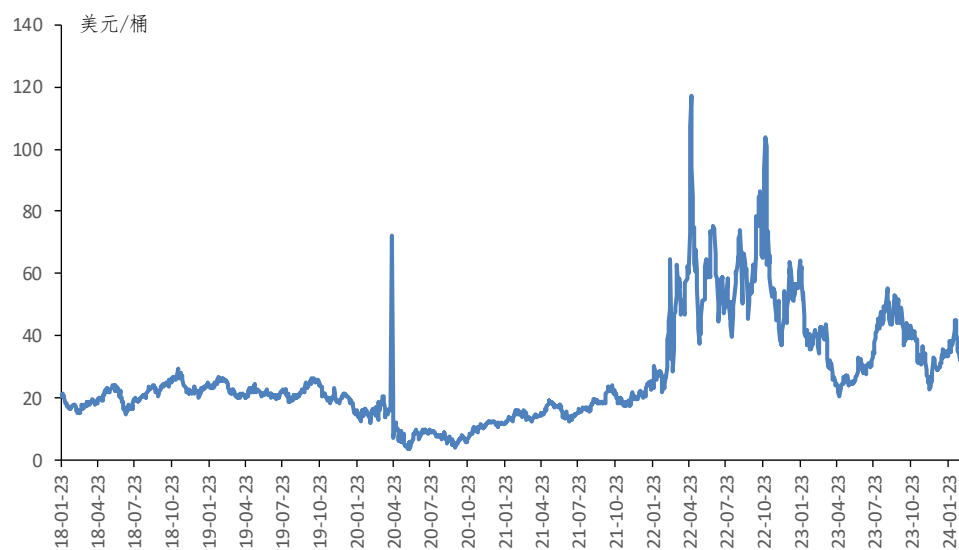
美国汽油裂解价差



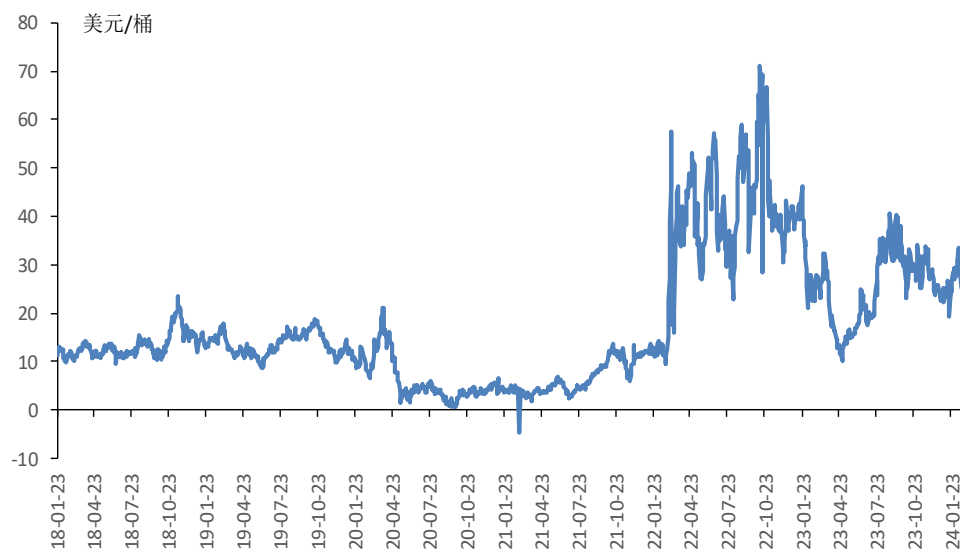
欧洲汽油裂解价差



美国海湾柴油裂解价差



欧洲柴油裂解价差



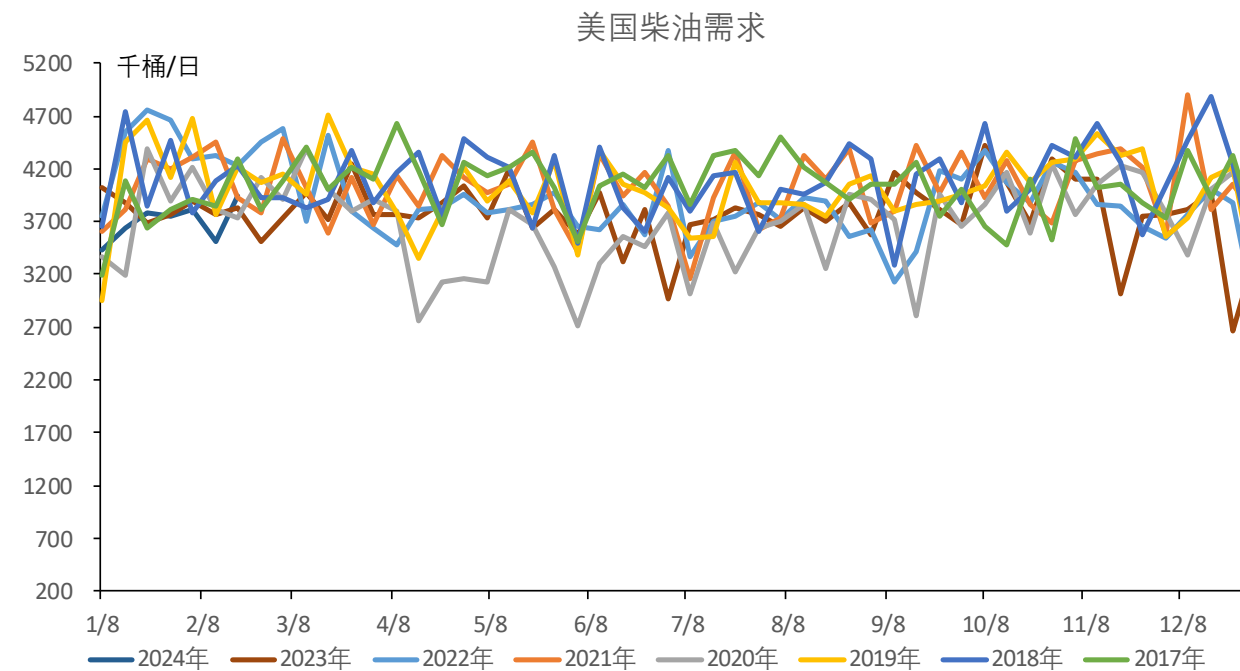
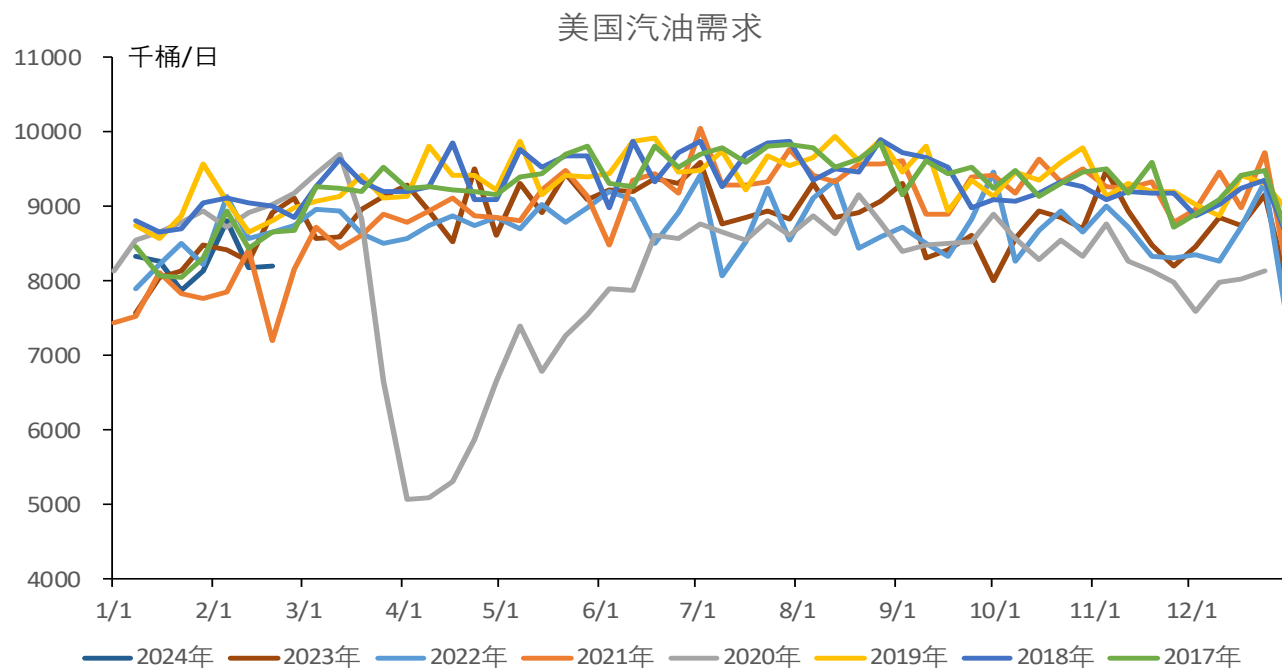
➤ 2月份，美国、欧洲汽油裂解基本稳定。而柴油裂解价差上涨，美国和欧洲柴油裂解价差分别下跌2.5美元/桶、6美元/桶。



美国汽柴油需求



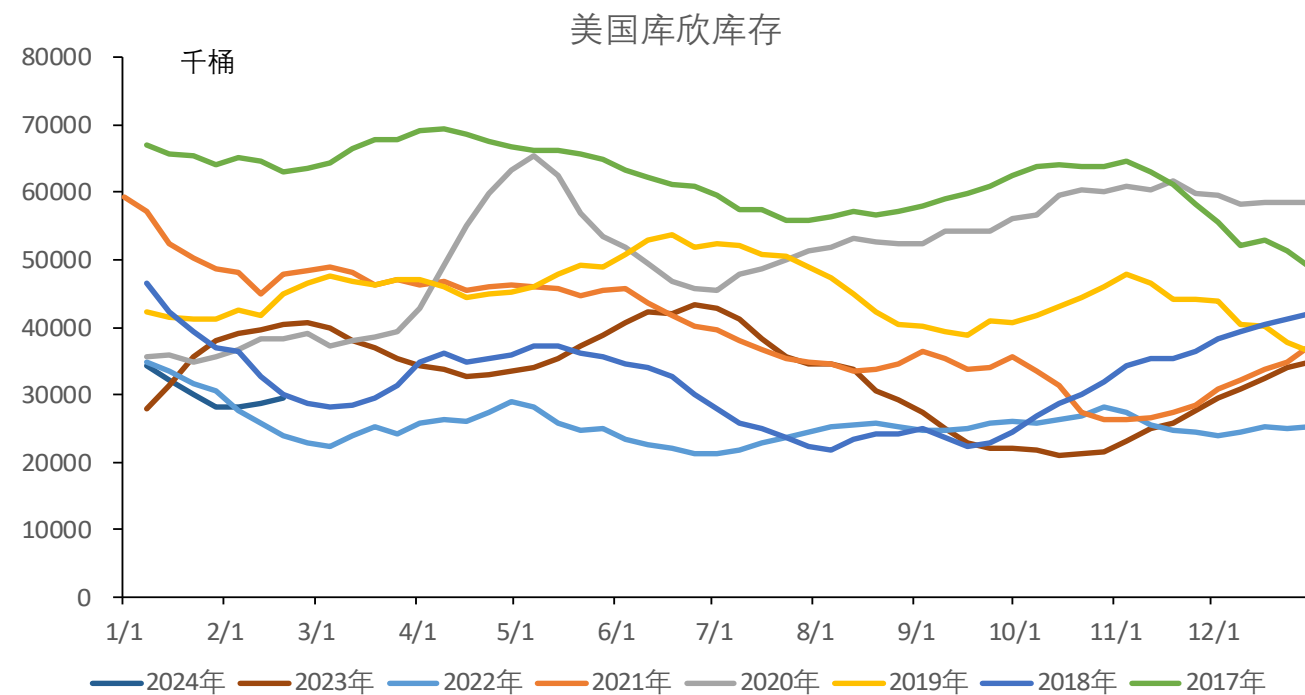
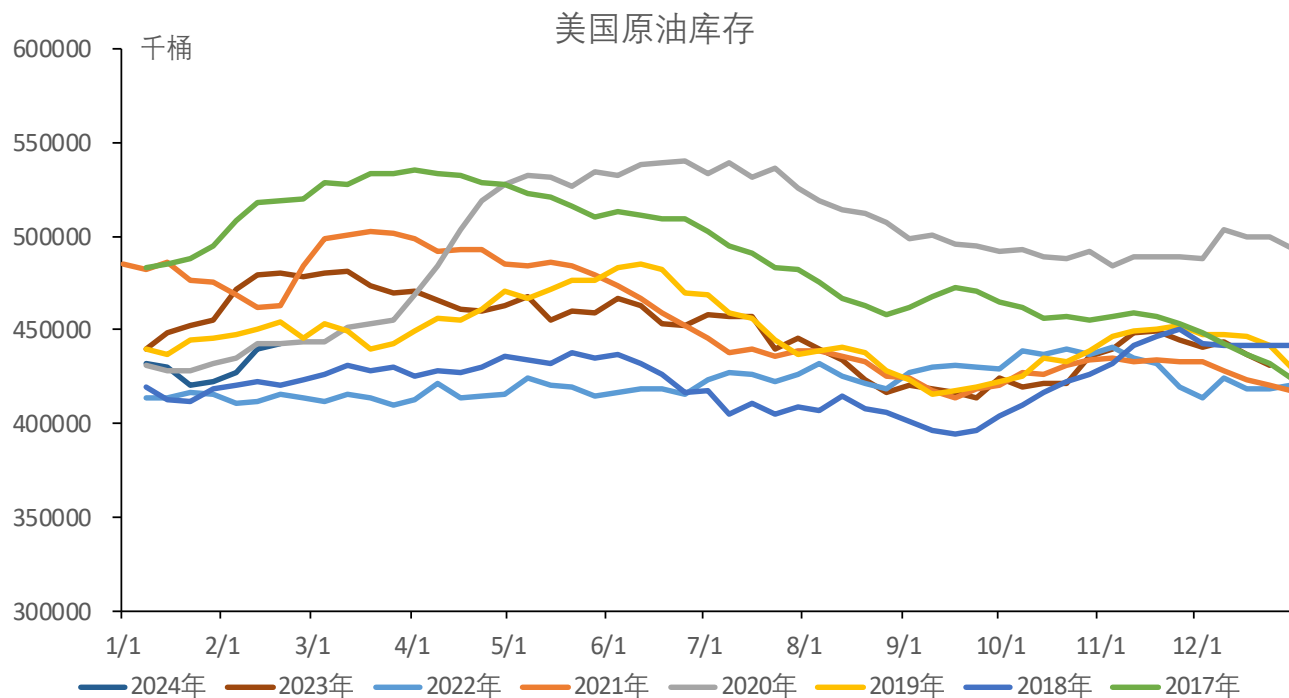
冠通期货
Guantong Futures



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1963.0万桶/日，较去年同期减少2.05%，差距进一步增加。其中汽油周度需求环比增加0.39%至820.0万桶/日，四周平均需求在833.0万桶/日，较去年同期减少2.30%；柴油周度需求环比增加12.12%至394.0万桶/日，四周平均需求在375.7万桶/日，较去年同期减少0.60%，汽柴油需求环比增加，但其他油品需求下降，整体油品需求减少，且四周油品平均需求与去年的差距在增加。

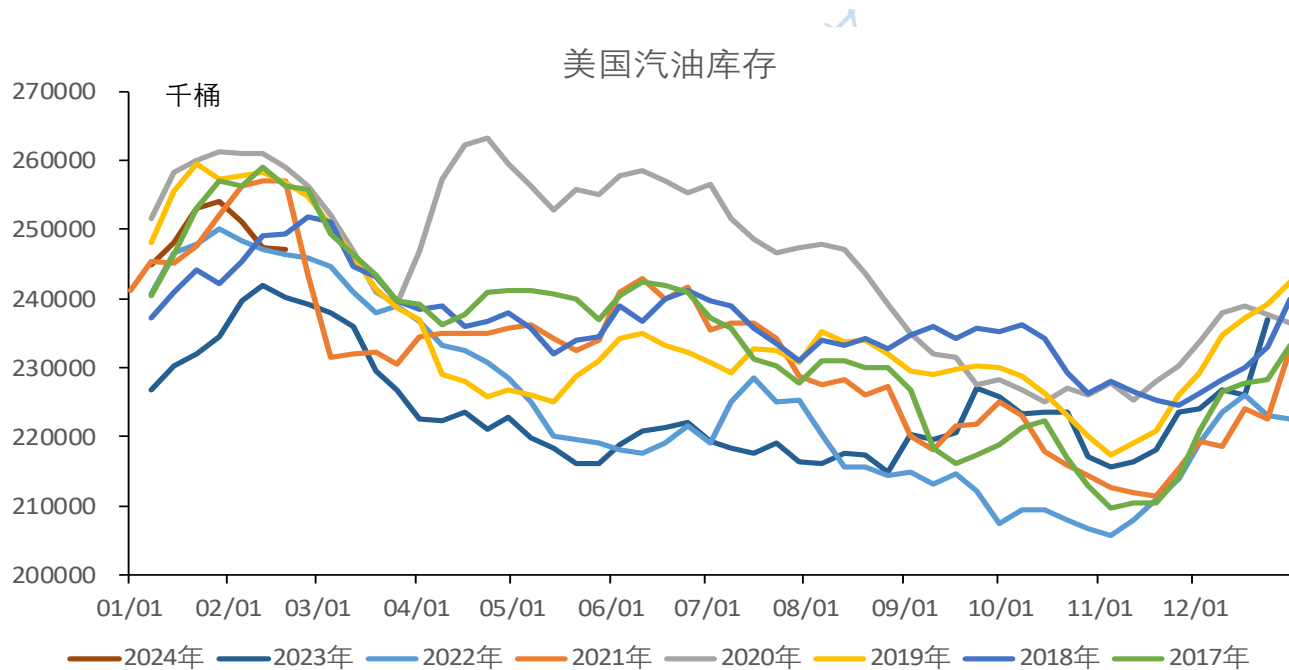
原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 2月22日晚间, 美国EIA数据显示, 美国截至2月16日当周原油库存增加351.4万桶, 预期为增加387.9万桶, 较过去五年均值低了1.85%, 最近四周累计增加2228.6万桶, 低于五年均值的差距缩小了3个百分点。库欣地区库存报2951.2万桶, 环比上周增加74.1万桶, 处于近年来的低位, 最近四周累计减少55.4万桶。

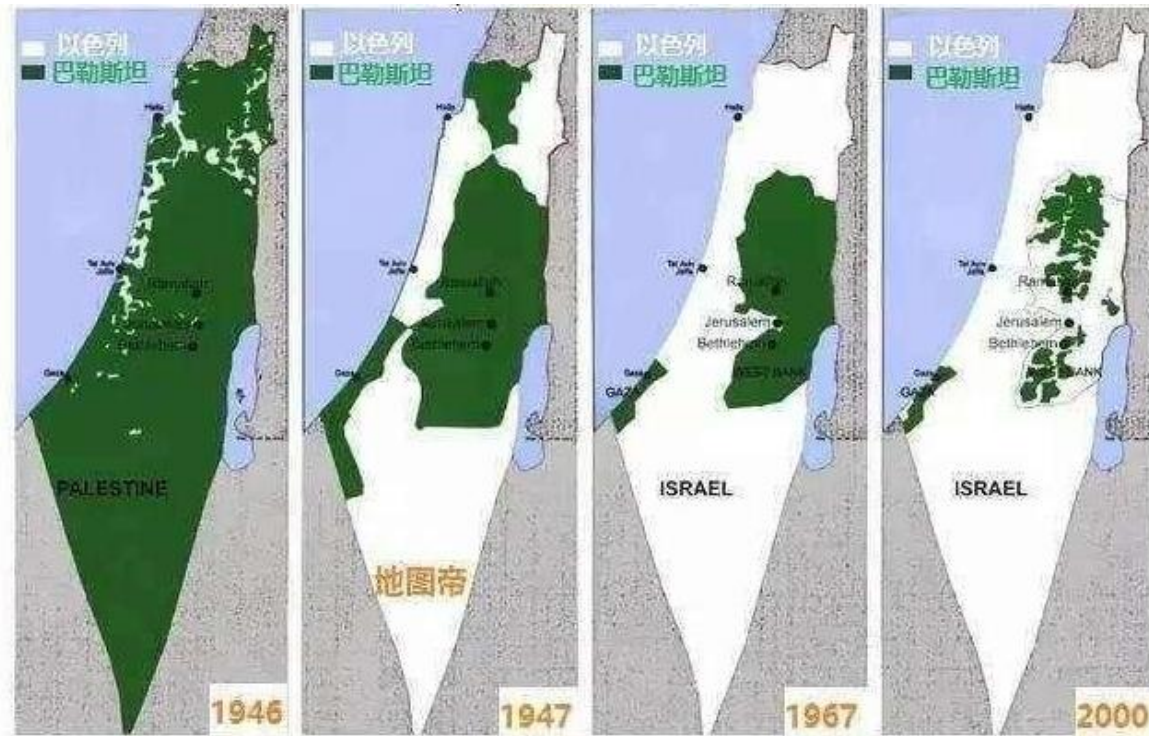
原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 2月22日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月16日当周汽油库存减少29.4万桶，预期为减少211万桶，最近四周累计减少594.0万桶，从高位开始回落。
- 截至2月16日当周，美国战略石油储备（SPR）库存环比增加74.8万桶至3.59511亿桶，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。
- 美国寻求购买约300万桶美国生产的含硫原油，将于6月交付，用于补充战略石油储备（SPR）。

巴以冲突



数据来源：网络资料 冠通研究

- 2月23日，新一轮加沙地带停火协议谈判在法国巴黎举行，卡塔尔、埃及和美国代表与以色列代表团展开谈判，但哈马斯方面没有参加本次谈判。美国国家安全顾问沙利文表示：以色列、埃及、卡塔尔和美国就临时停火人质协议的基本轮廓达成了共识。

沥青专题策略

核心观点

观点：

供应端，春节过后，沥青开工率环比回升0.8个百分点至23.2%，处于历年同期最低位。春节假期归来首周，沥青下游开工率仅是小幅回升，仍处于低位，交投清淡。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，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。目前沥青供需双弱，基差虽回升，但仍然偏低，建议现货商做多基差。

投资策略：

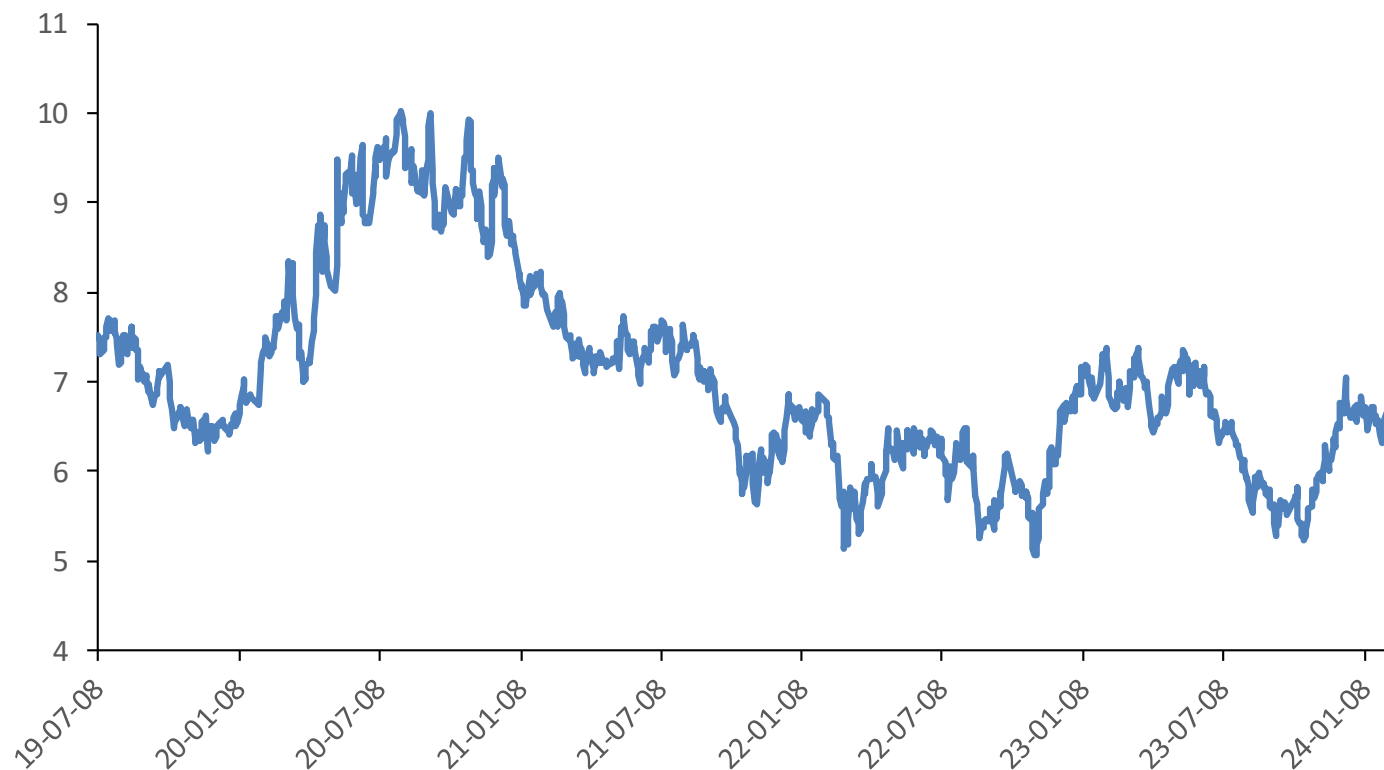
做多基差。

行情回顾



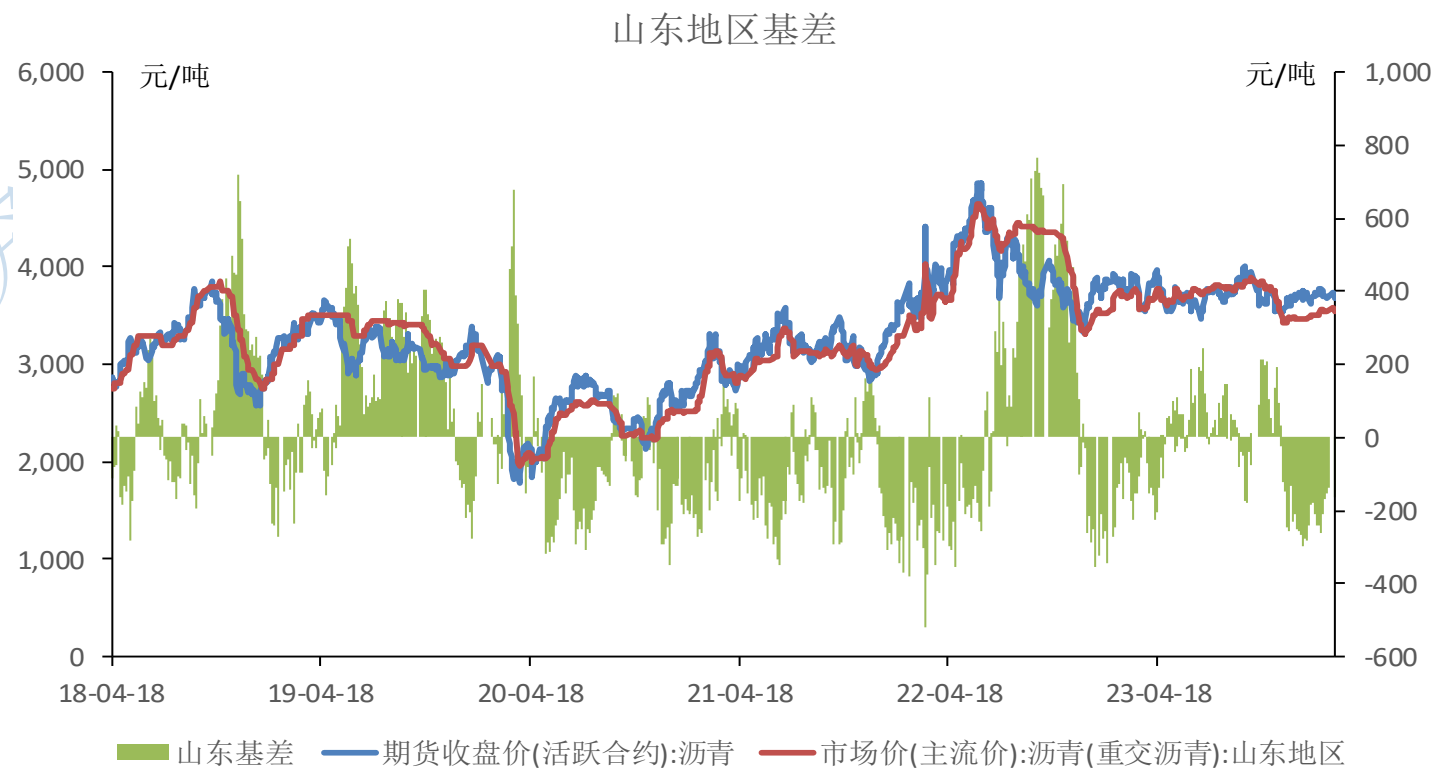


沥青/原油



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，2月以来持续回落，目前回落至6.14。



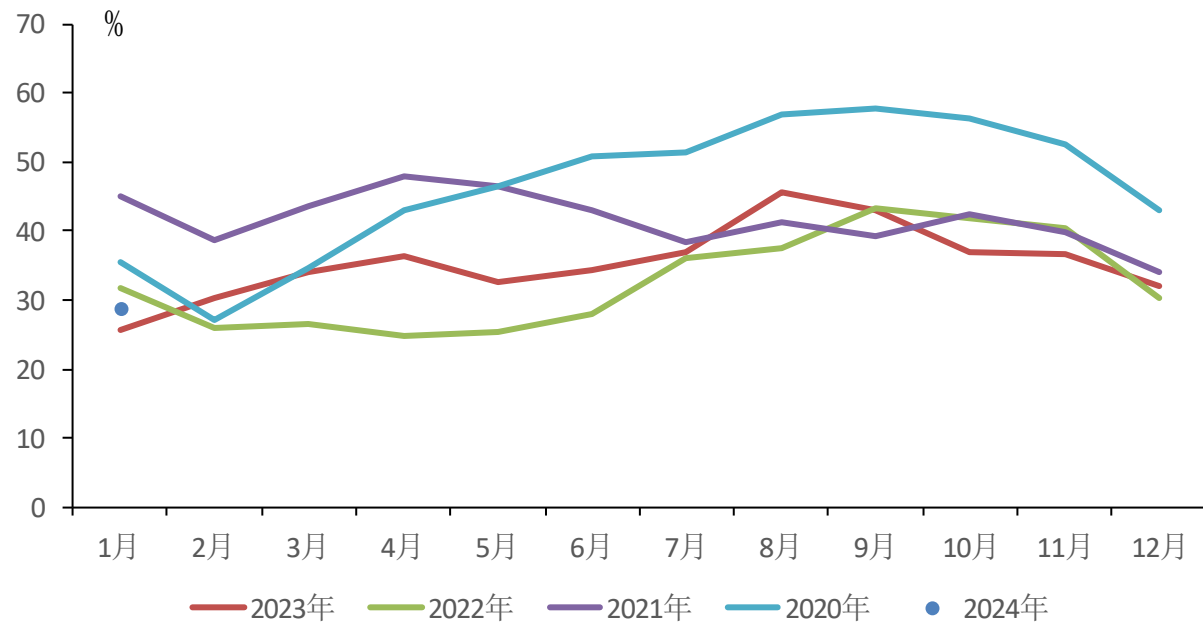
数据来源: Wind 冠通研究

- 截至2月23日, 山东地区主流市场价下跌至3540元/吨, 沥青03合约基差上涨至-146元/吨, 但仍处于偏低水平。



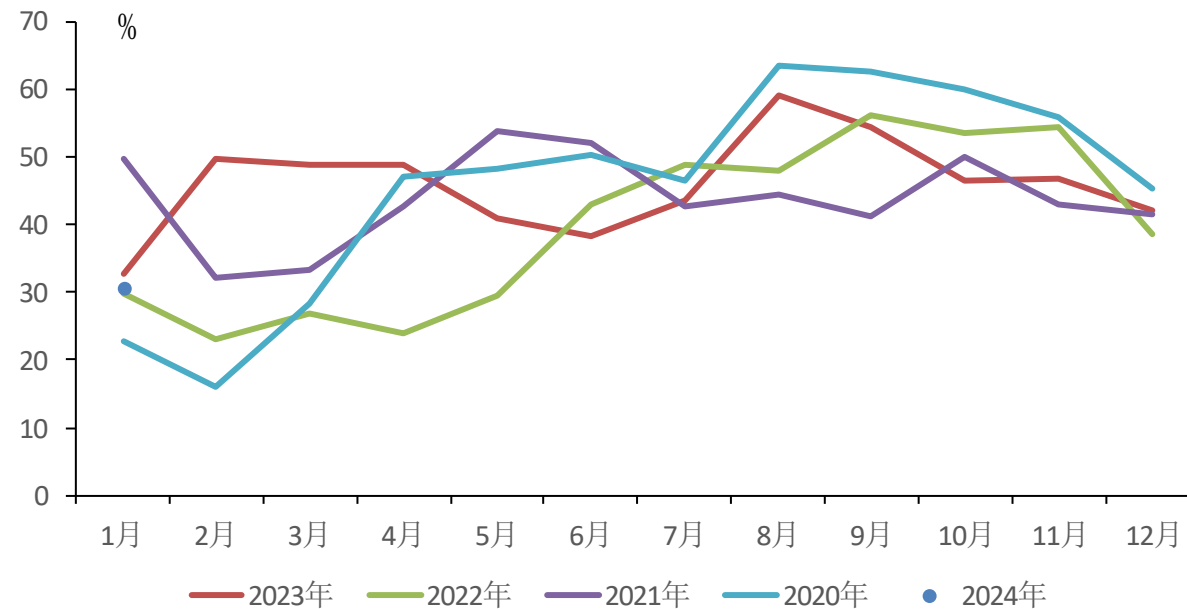
重交沥青开工率

沥青月度开工率



冠通期货
Guantong Futures

山东地区沥青开工率

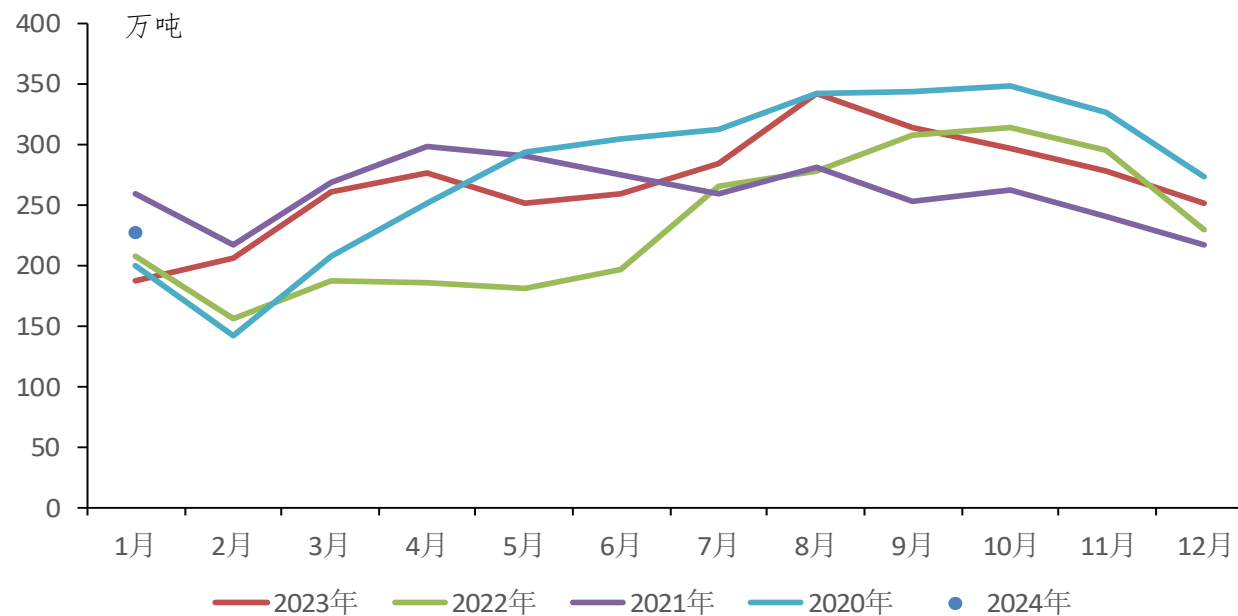


数据来源: Wind 冠通研究

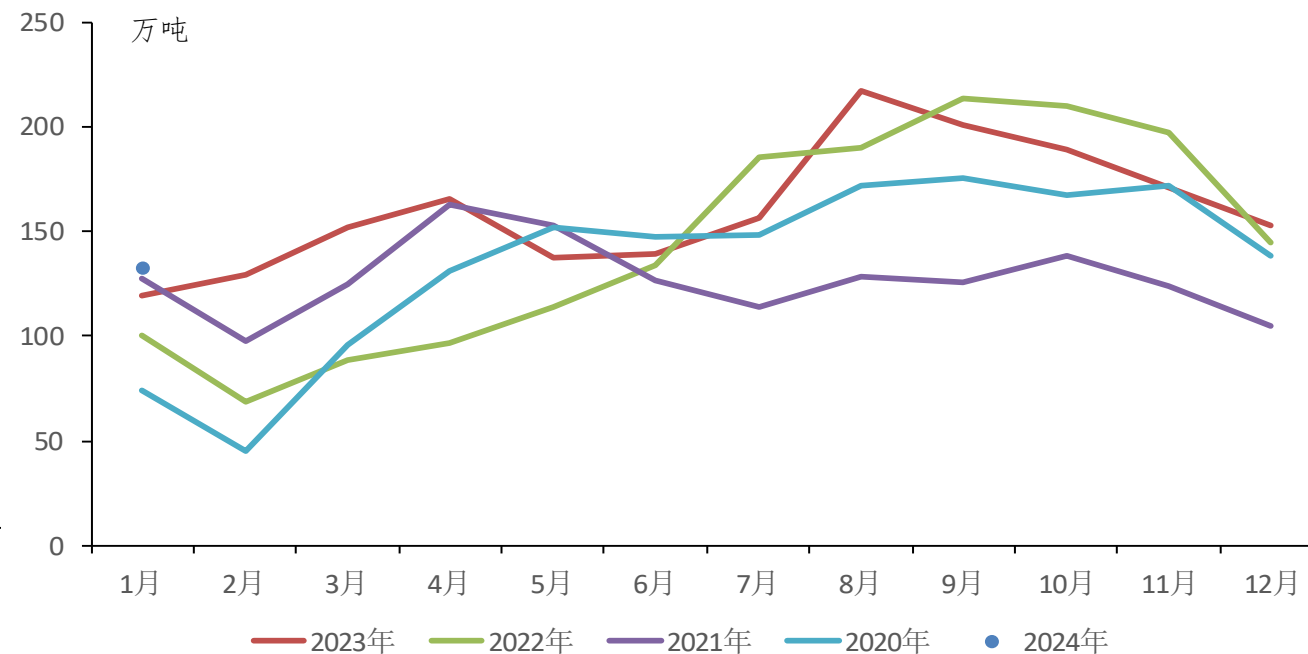
- 原料压力下, 沥青1 月开工率环比减少3.28个百分点至28.84%, 处于偏低水平。其中山东地区开工率环比减少11.29个百分点至30.75%。

沥青产量

沥青月度产量



地炼沥青产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 原料压力下, 2024年1月沥青产量环比减少8.91%至228.17万吨, 同比增加21.96%, 2024年1月沥青产量仅次于2021年同期水平; 其中地炼产量为133.3万吨。

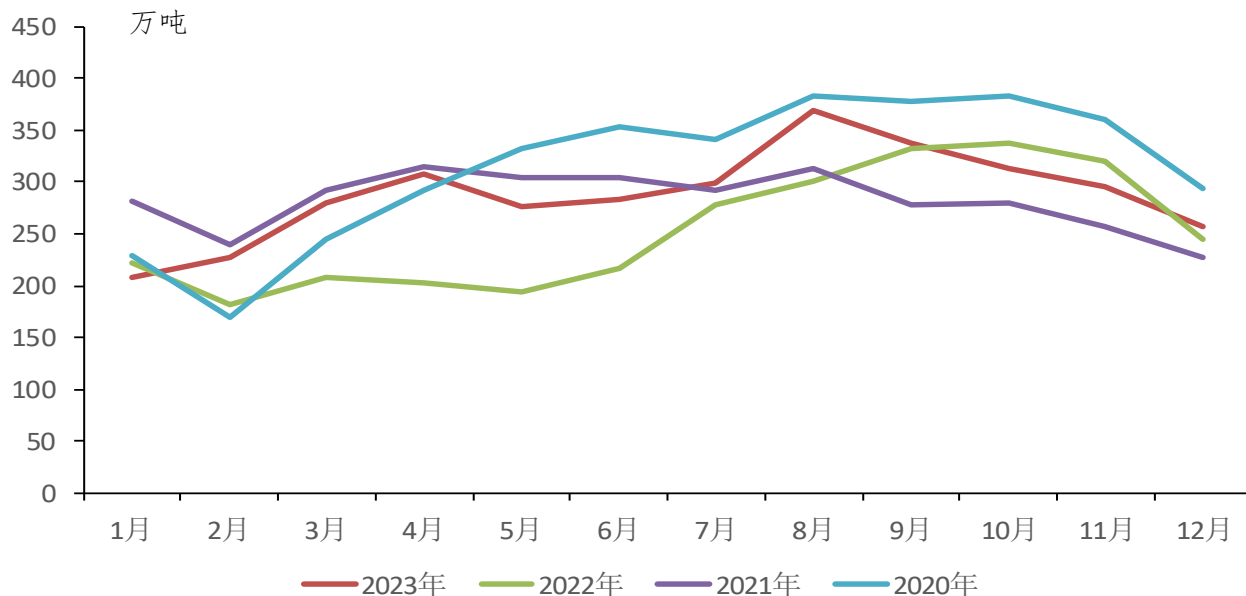


沥青表观消费量与出货量

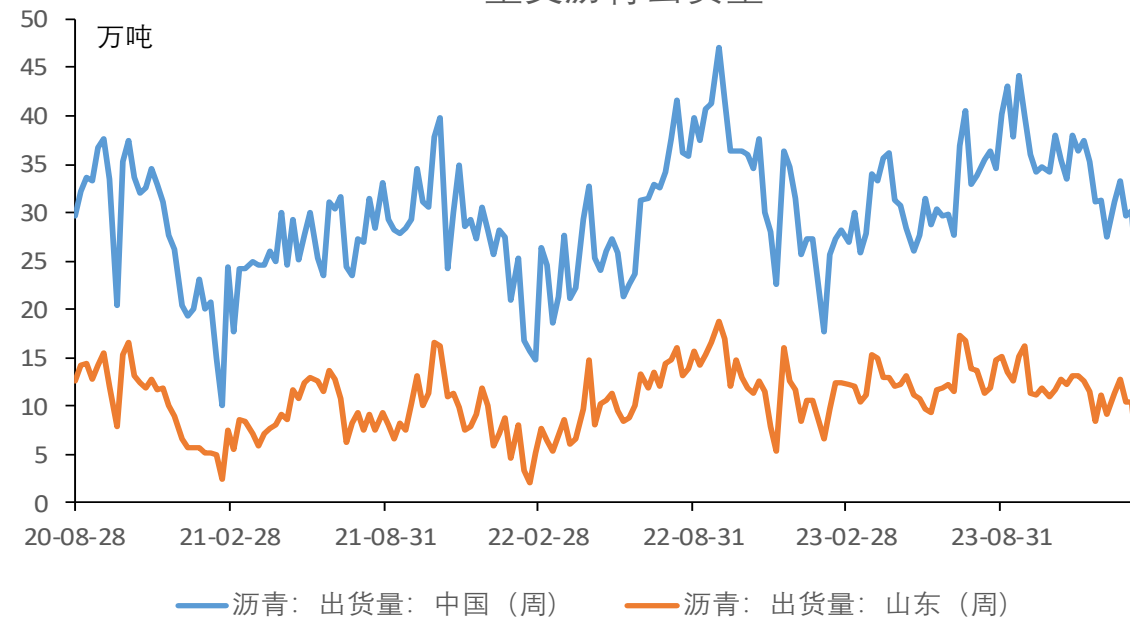


冠通期货
Guantong Futures

沥青月度表观消费量



重交沥青出货量



数据来源：Wind 冠通研究

- 12月沥青表观消费量环比减少13.22%至257.18万吨，同比增加5.09%。
- 春节回归后首周，重交沥青出货量继续回落，属于季节性现象，与往年农历同期相当。截至2月23日当周，全国重交沥青出货量为16.05万吨，处于历史低位。

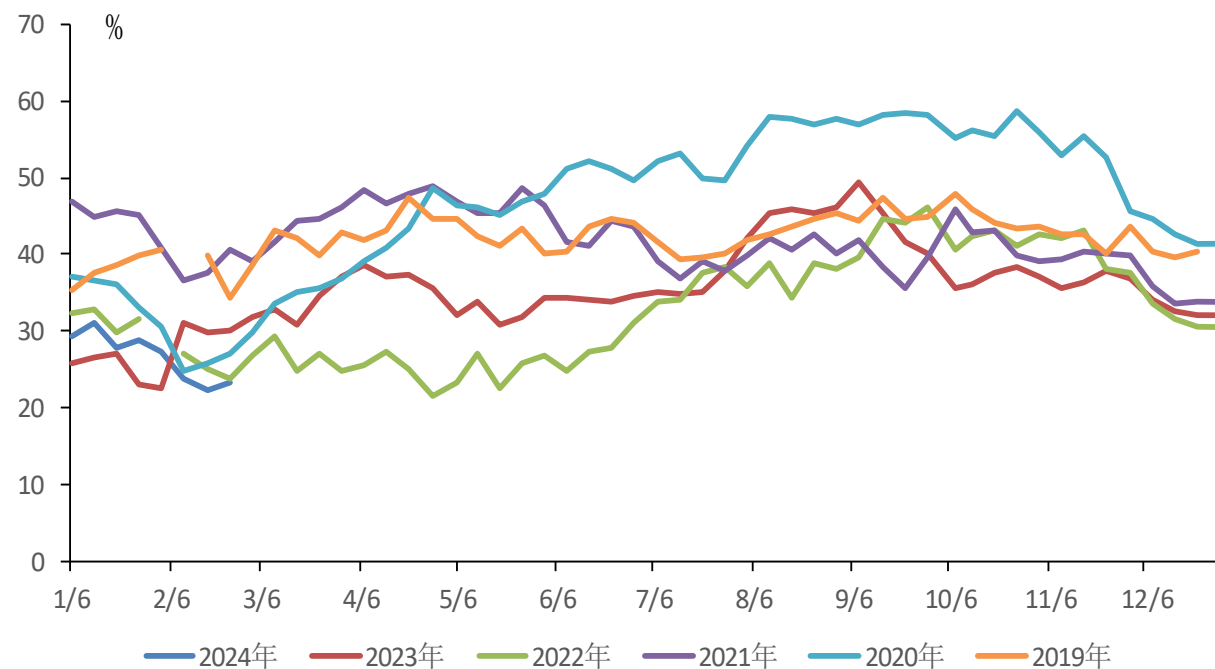


沥青开工率与利润

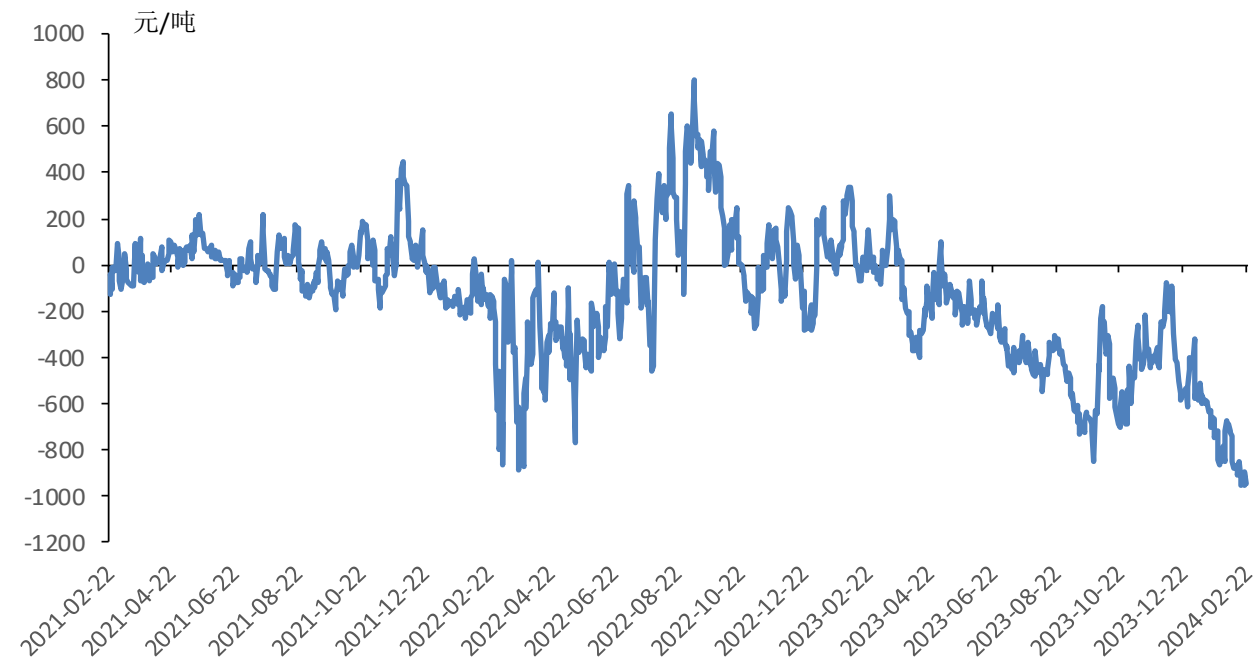


冠通期货
Guantong Futures

沥青周度开工率



沥青：生产毛利：山东（日）

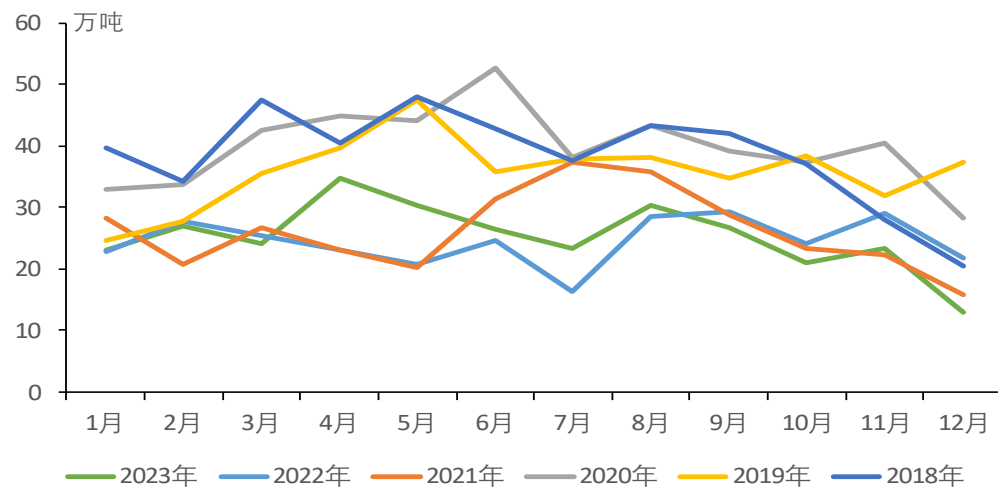


数据来源：Wind 冠通研究

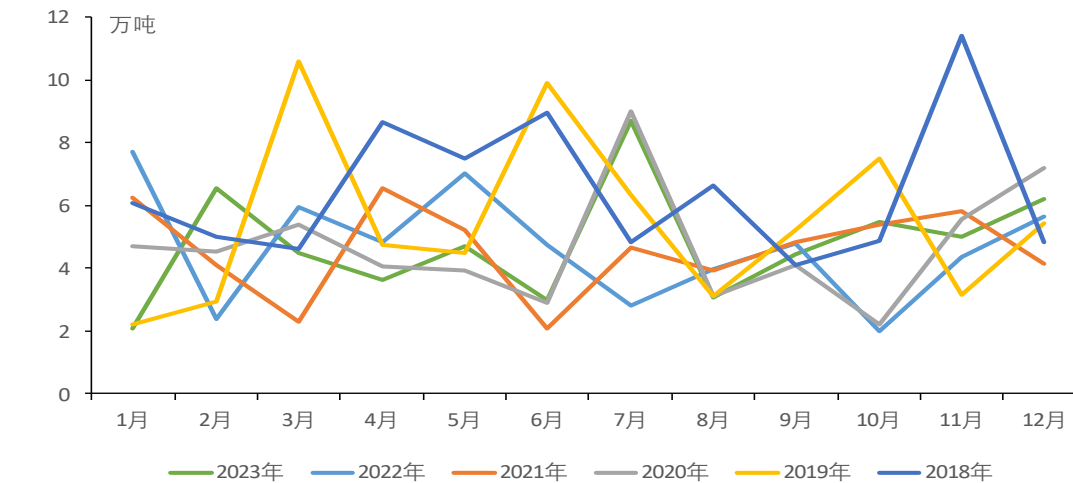
- 2月沥青开工率下降，截至2月21日当周，沥青开工率环比回升0.8个百分点至23.2%，较去年同期低了6.8个百分点，处于历年同期最低位。目前现货端仍是利润亏损，且亏损程度加剧。

沥青进出口

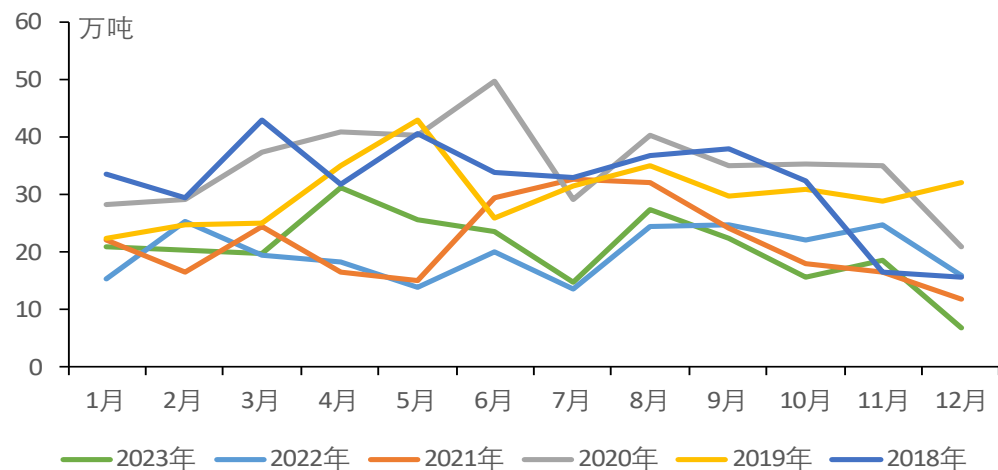
沥青进口量



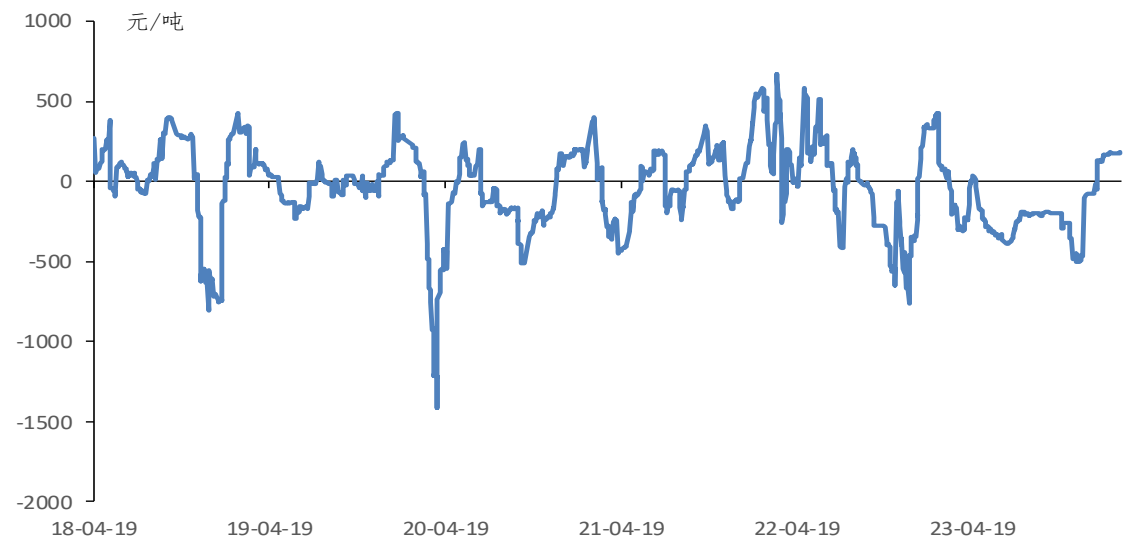
沥青出口量



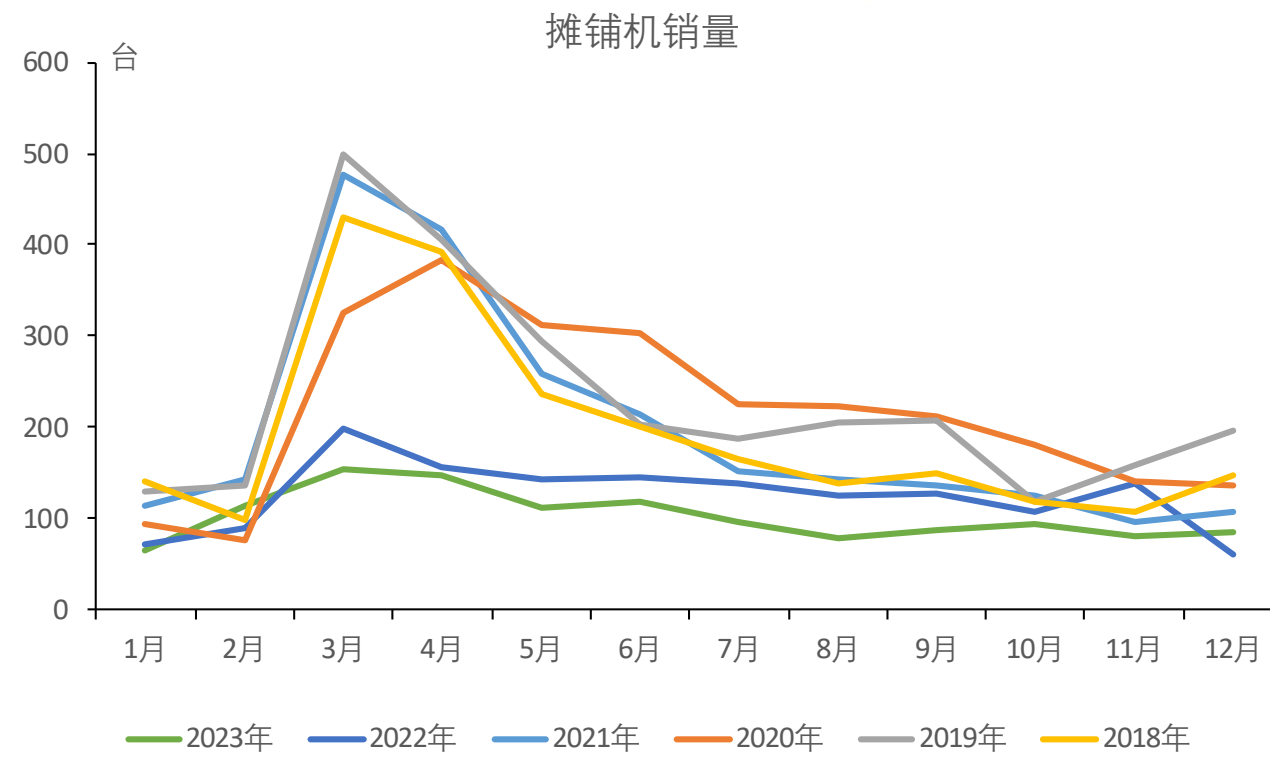
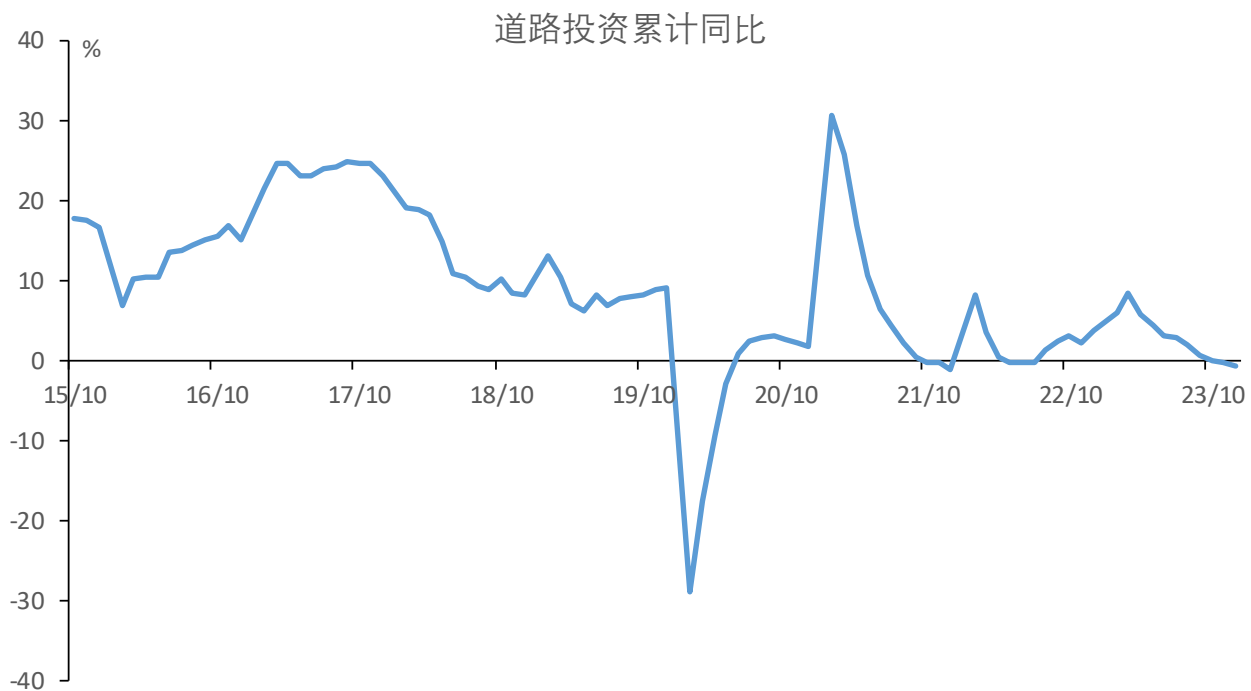
沥青净进口量



进口利润



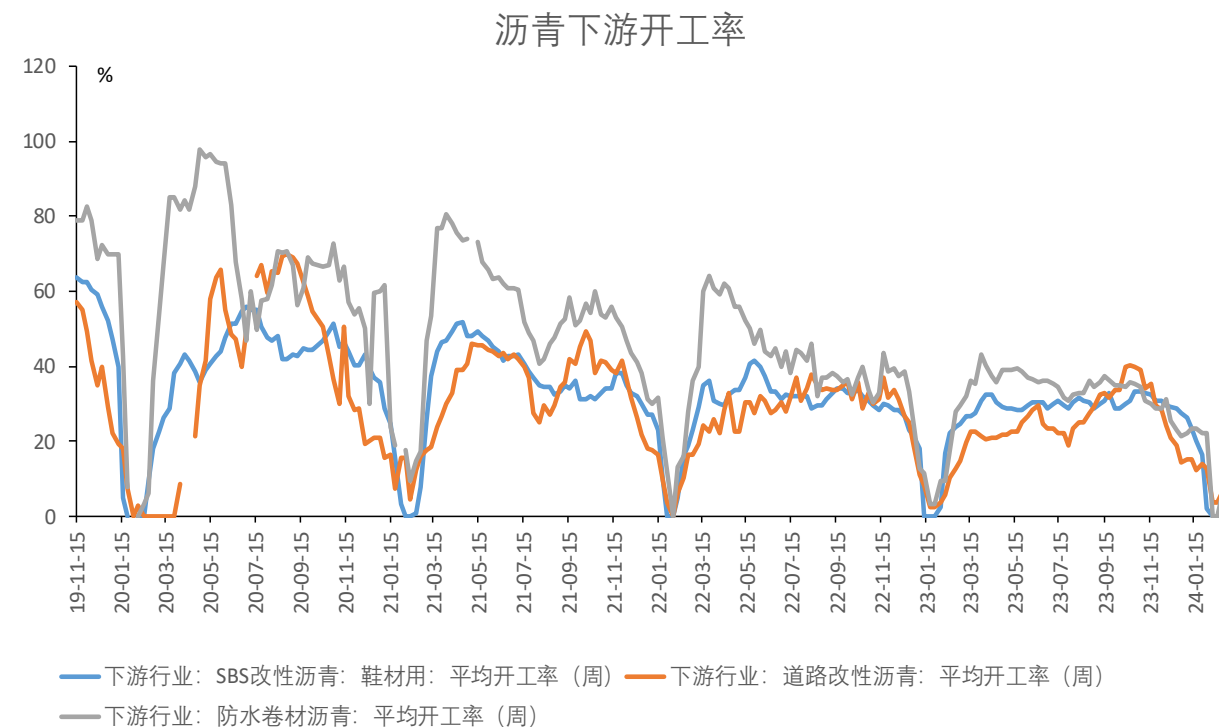
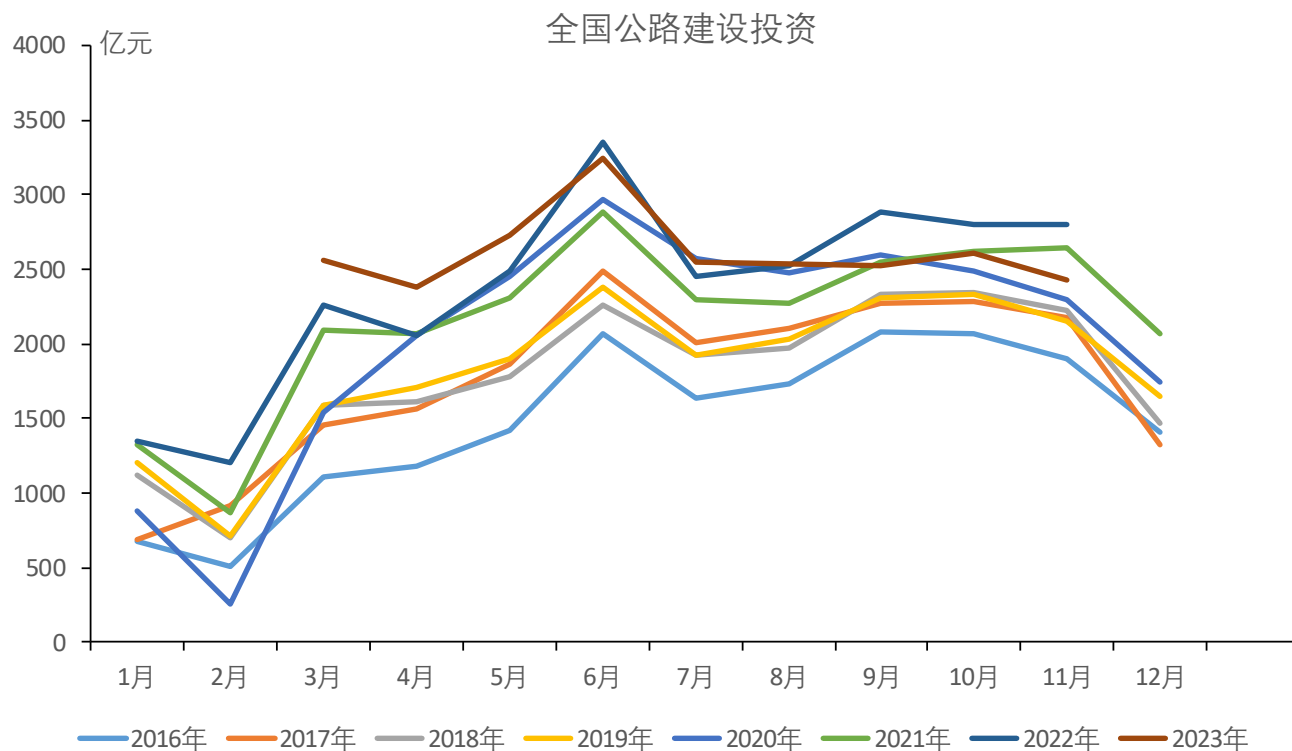
沥青下游



数据来源: Wind 冠通研究

- 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。

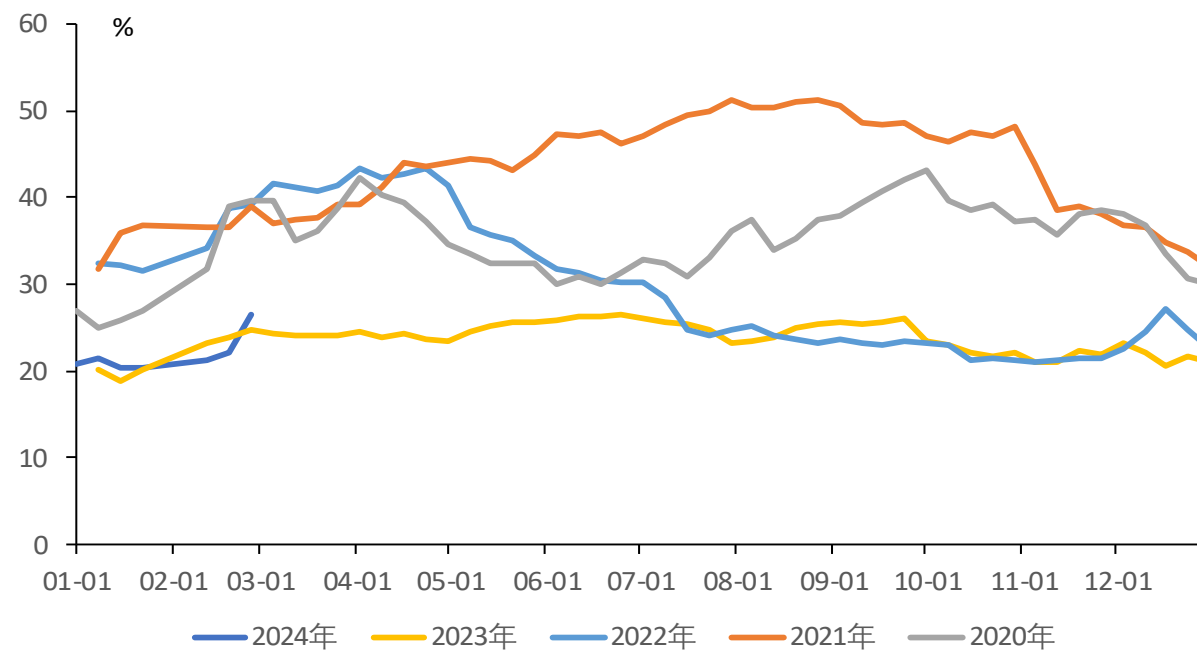
沥青下游



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%。
- 春节期间，绝大多数下游厂家停工，春节假期归来首周，沥青下游开工率仅是小幅回升，仍处于低位，交投清淡。

沥青库存存货比



数据来源: Wind 冠通研究

- 库存方面，截至2月23日当周，沥青库存存货比较2月9日当周环比回升4.2个百分点至26.4%，春节期间沥青累库幅度较大，但目前仍处于历史低位。

PVC专题策略

核心观点

观点：

供应端，PVC开工率环比增加1.25个百分点至80.86%，仍处于历年同期中性偏高水平。2月份企业检修较少。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，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。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，预计PVC上方空间有限，但台湾台塑3月份售价上涨30美元，货币政策宽松下，市场对房地产寄予希望，进入3月后，下游开工将逐步增加，关注社会库存能否去化，另外还需注意3月两会期间的政策，预计PVC震荡运行。

投资策略：

区间操作。

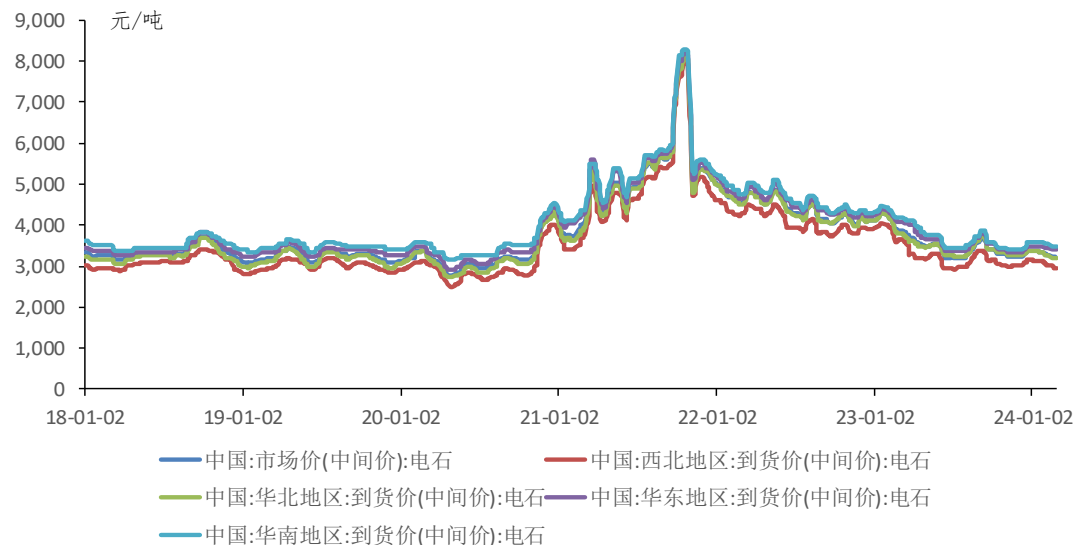
行情回顾



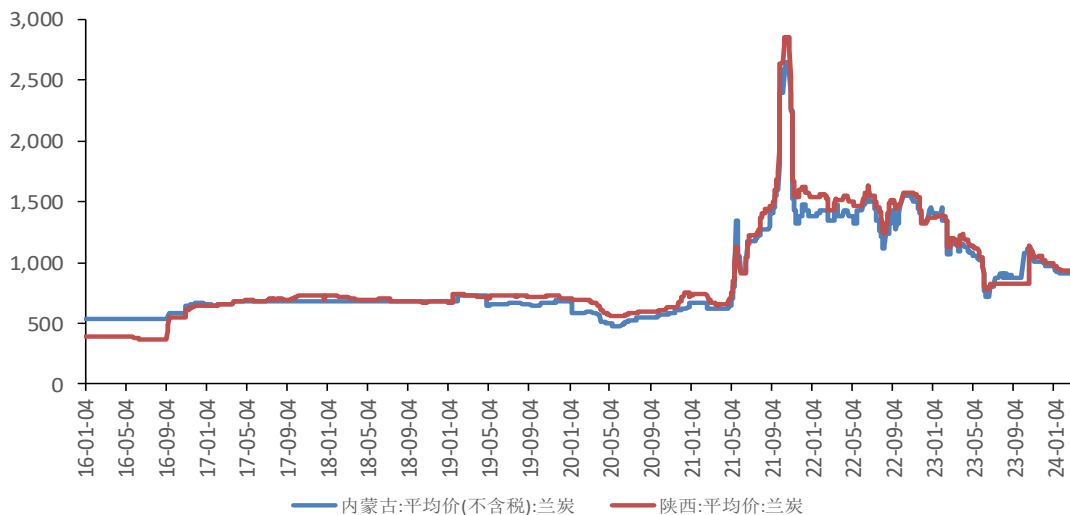
数据来源：博易大师 冠通研究

PVC上游

电石价格

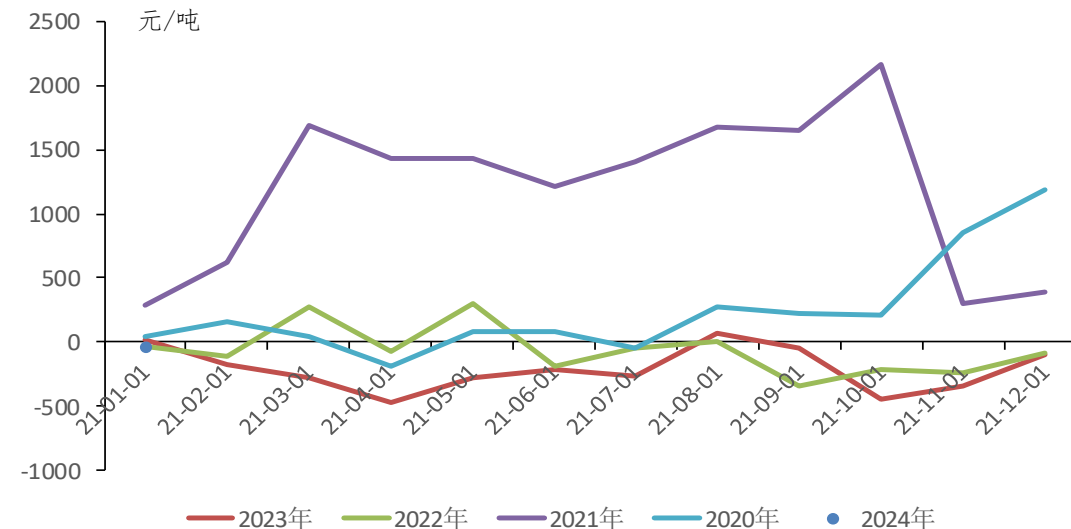


兰炭价格

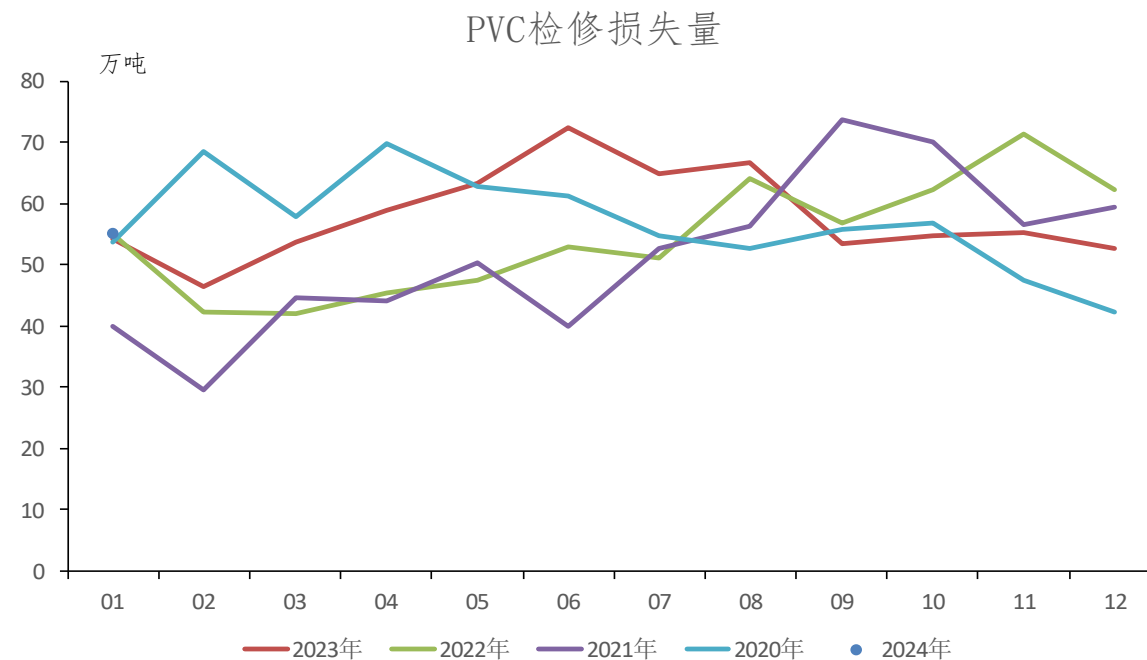
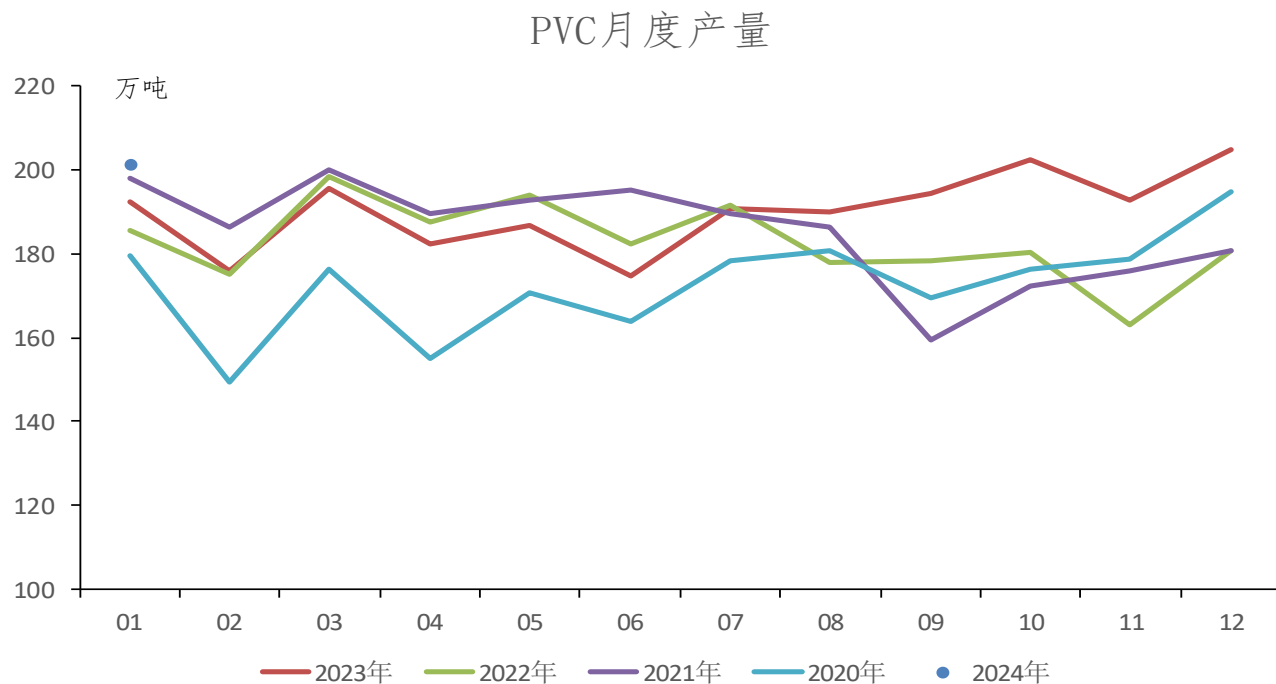


数据来源: Wind 冠通研究

碳化钙利润



- 2月份, 各地区电石价格均下跌, 跌幅在50-100元/吨。
- 目前电石利润亏损继续缩小, 开工率继续下降, 目前仅有63%, 处于低位。
- 兰炭价格持续下跌, 亏损较大, 开工负荷降至低位。



数据来源: Wind 冠通研究

- PVC 1月产量环比减少1.71%至201.21万吨，同比增加4.67%，处于历年同期最高位；PVC1月检修损失量环比增加4.84%至55.26万吨，同比增加1.64%，2024年1月PVC检修损失量与前两年同期基本相当。



PVC开工率

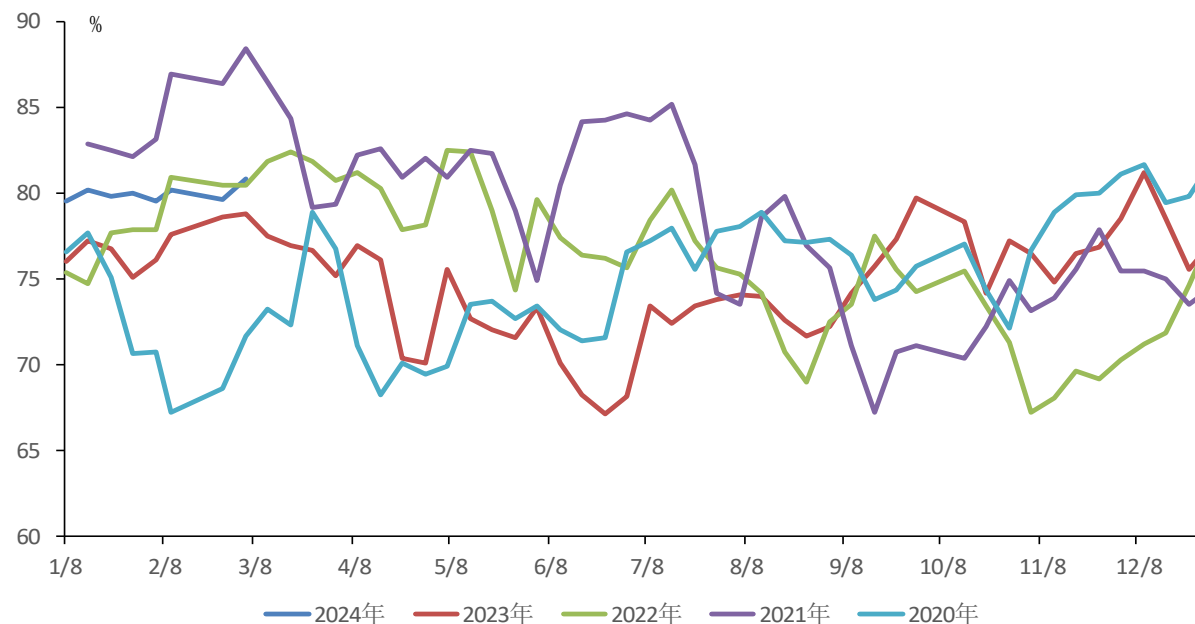


冠通期货
Guantong Futures

PVC月度开工率



PVC周度开工率

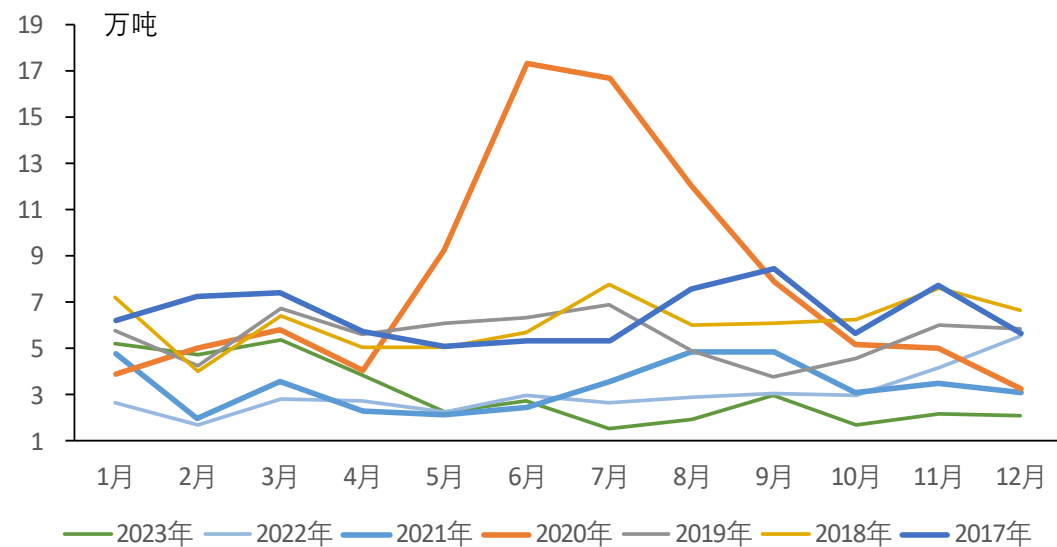


数据来源: Wind 冠通研究

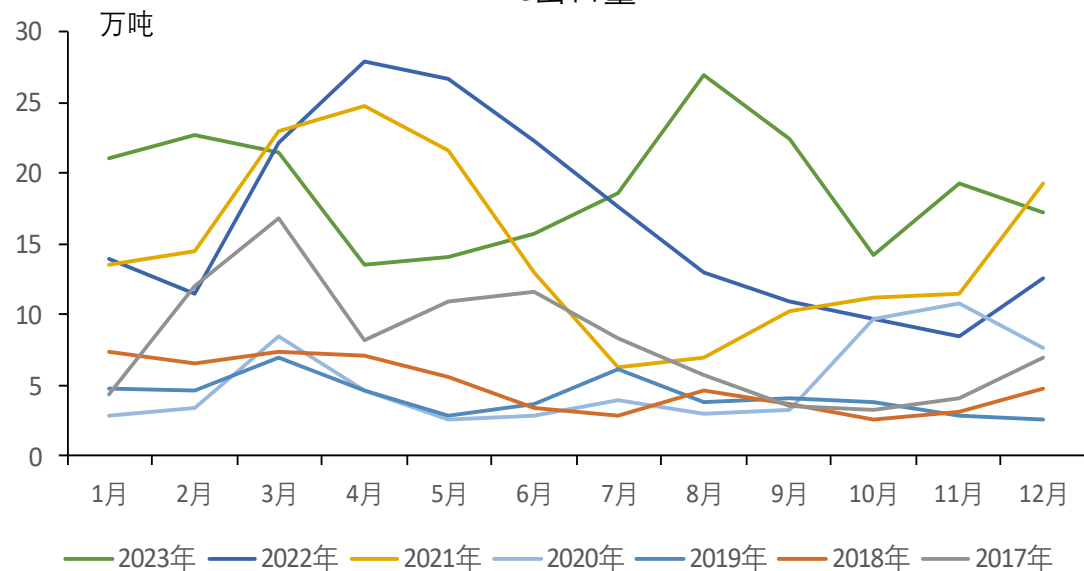
- 1月PVC开工率为79.83%，较2023年12月环比增加1.66个百分点，近期PVC周度开工率在80.86%，处于历年同期中性偏高水平。

PVC进出口

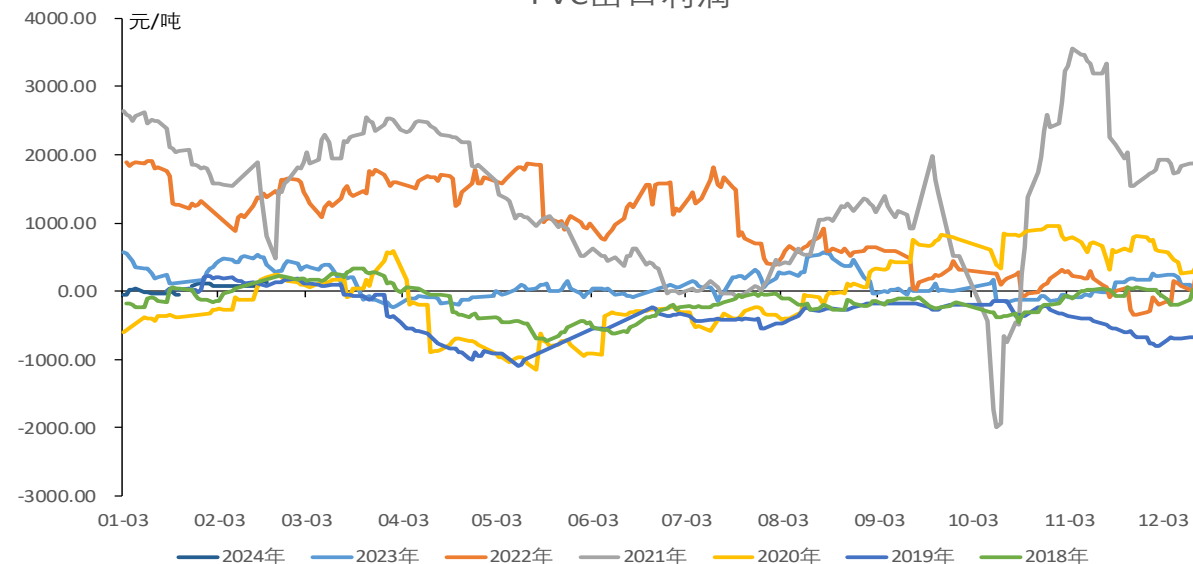
PVC进口量



PVC出口量



PVC出口利润



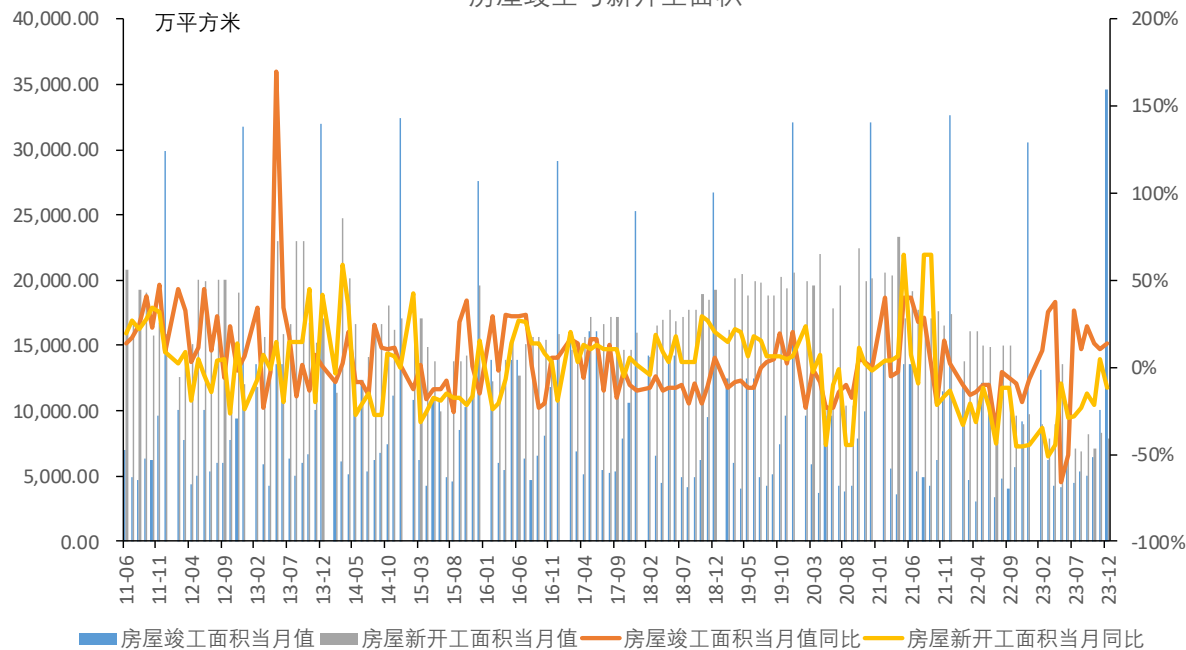
- 2023年12月中国PVC进口量在2.06万吨，同比减少62.81%，环比减少5.50%，处于历年同期低位。1-12月，PVC累计进口量在36.20万吨，同比减少0.05%，处于近年来的最低位。
- 2023年12月中国PVC出口量在17.25万吨，同比增加37.12%，环比减少10.81%，处于历年同期高位。1-12月，PVC累计出口量在227.37万吨，同比增长15.66%。

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

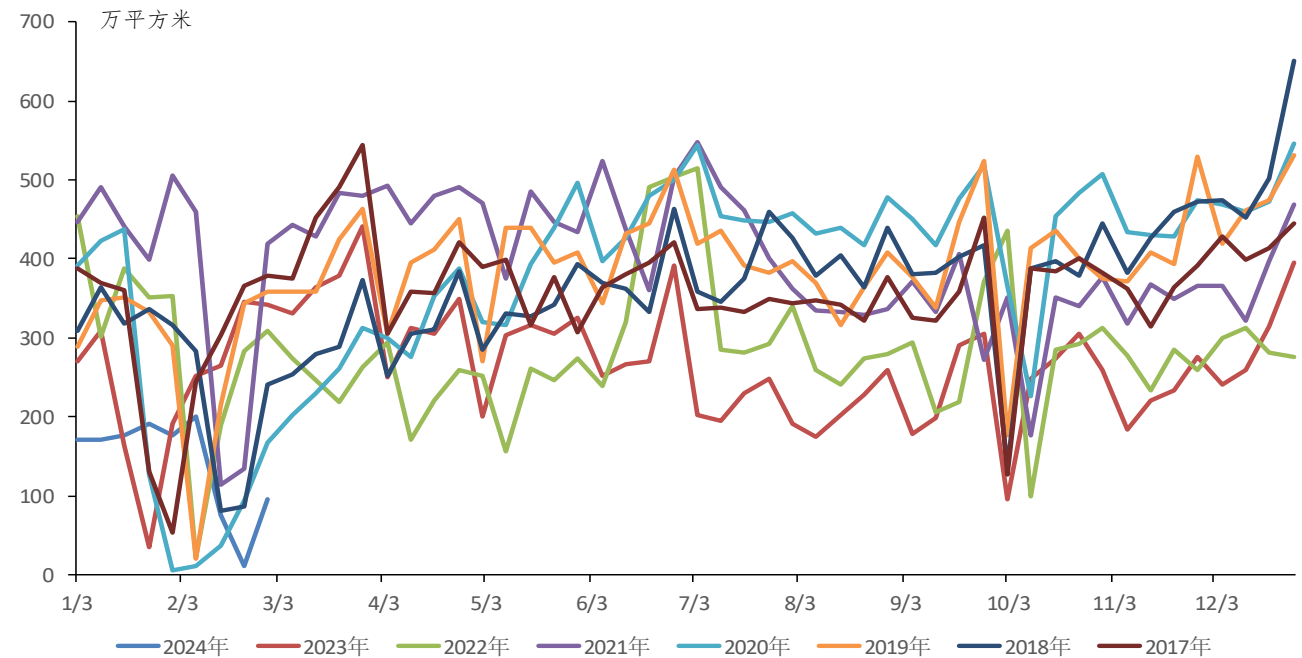
数据来源：钢联数据 冠通研究

- 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。
- 春节假期归来第一周，与往年一样，30大中城市商品房成交面积仍然很低，关注后续成交情况。

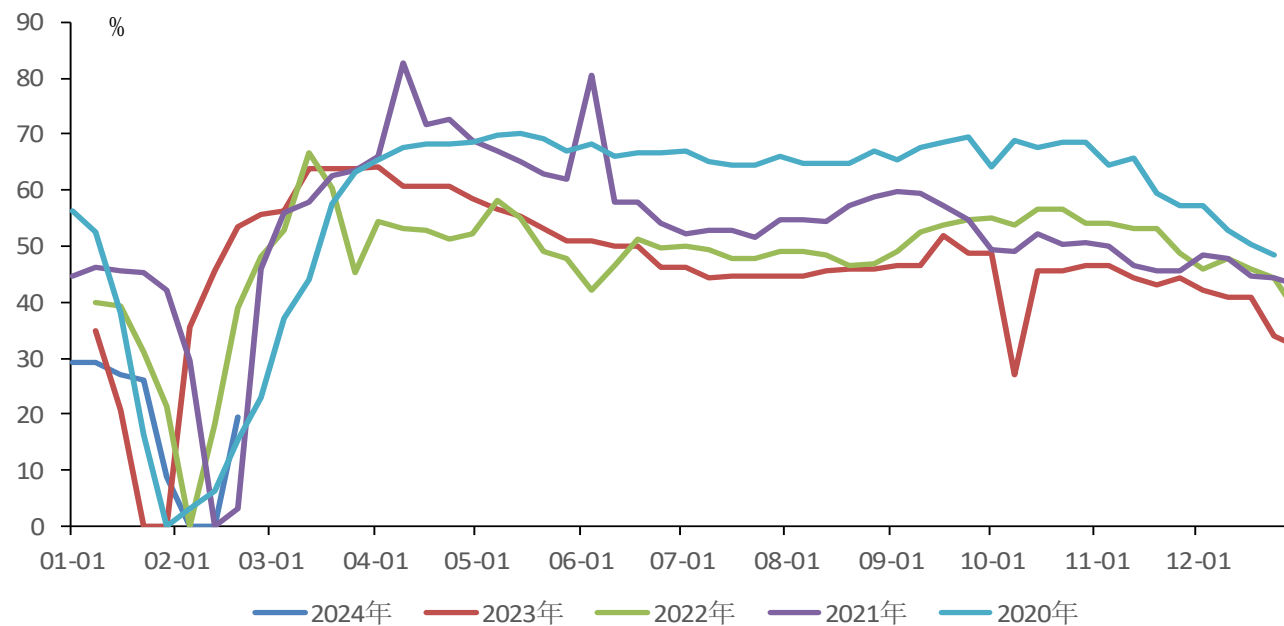


PVC下游开工率



冠通期货
Guantong Futures

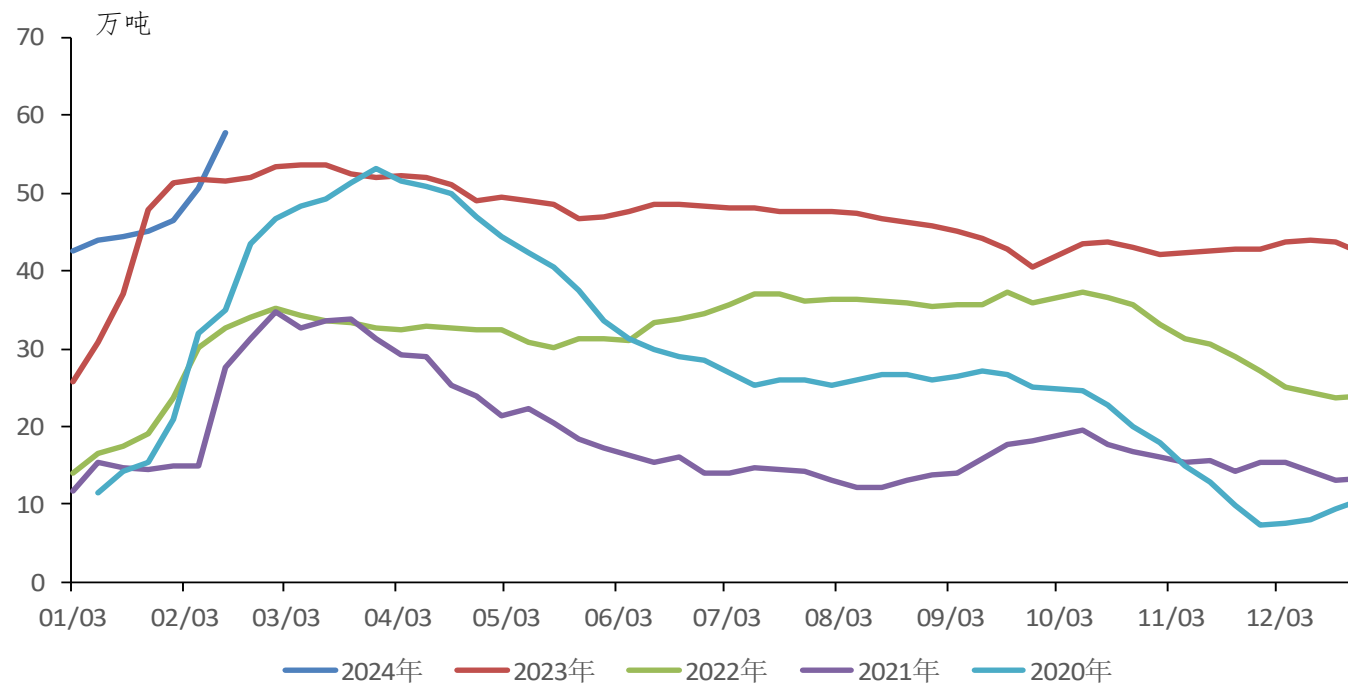
PVC下游开工率



数据来源: Wind 冠通研究

- 近日货币政策宽松下，市场对房地产给予希望。
- 春节归来第一周，PVC下游开工率提升有限，依然处于偏低水平，截至2月23日当周，PVC下游平均开工率小幅回升至19.38%。

PVC社会库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 库存上，春节假期期间累库较多，在去年高基数下继续同比增加，创下近年来的新高，截至2月23日当周，PVC社会库存环比上升13.86%至57.75万吨，同比去年农历同期增加20.46%。

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，社融数据较好。下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，近期聚烯烃或存调整压力。3月份，下游企业完全复工复产，地膜企业原料备货启动，预计聚烯烃存有供给缺口，若库存得以去化，届时逢低做多聚烯烃。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。塑料开工边际持平，而PP开工边际回升，另外塑料即将迎来地膜旺季。月差的结构来看，市场对于塑料的供需预期仍强于PP，建议继续逢低做多L-PP价差。

投资策略：

逢低做多L-PP价差/聚烯烃。

行情回顾

塑料 2405合约日K线



PP 2405合约日K线

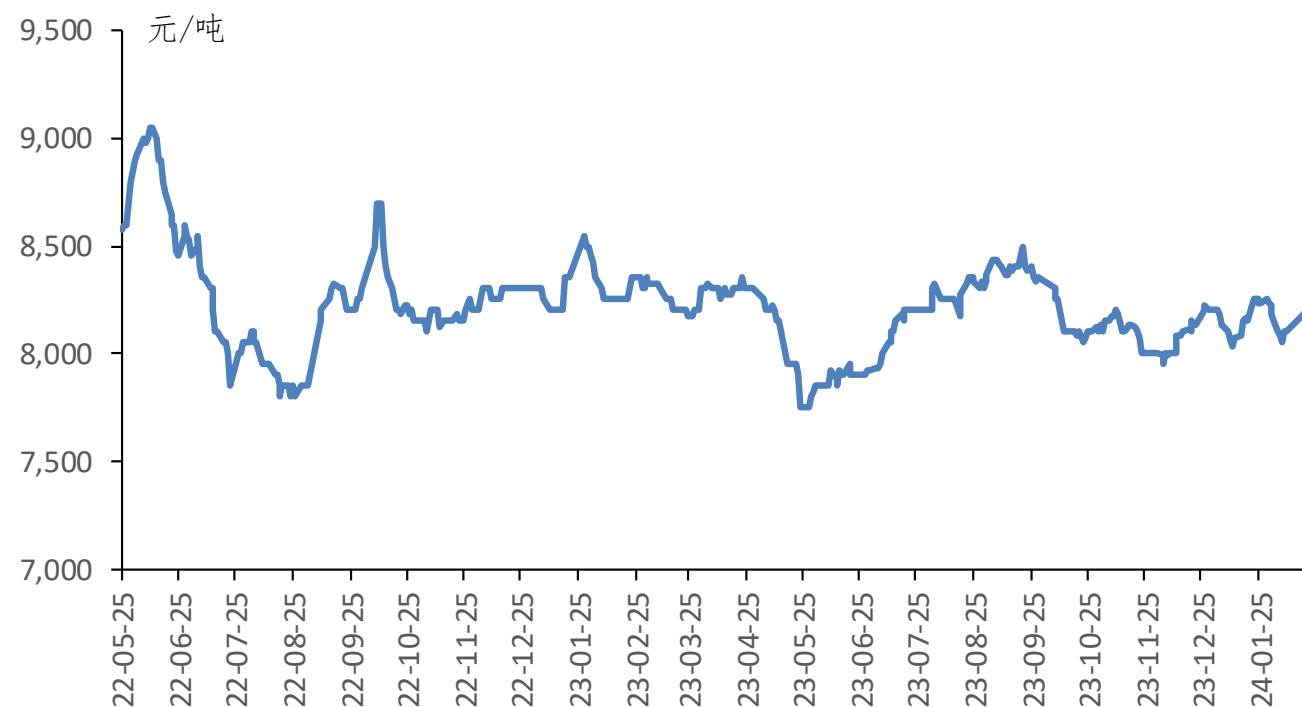


数据来源：博易大师 冠通研究

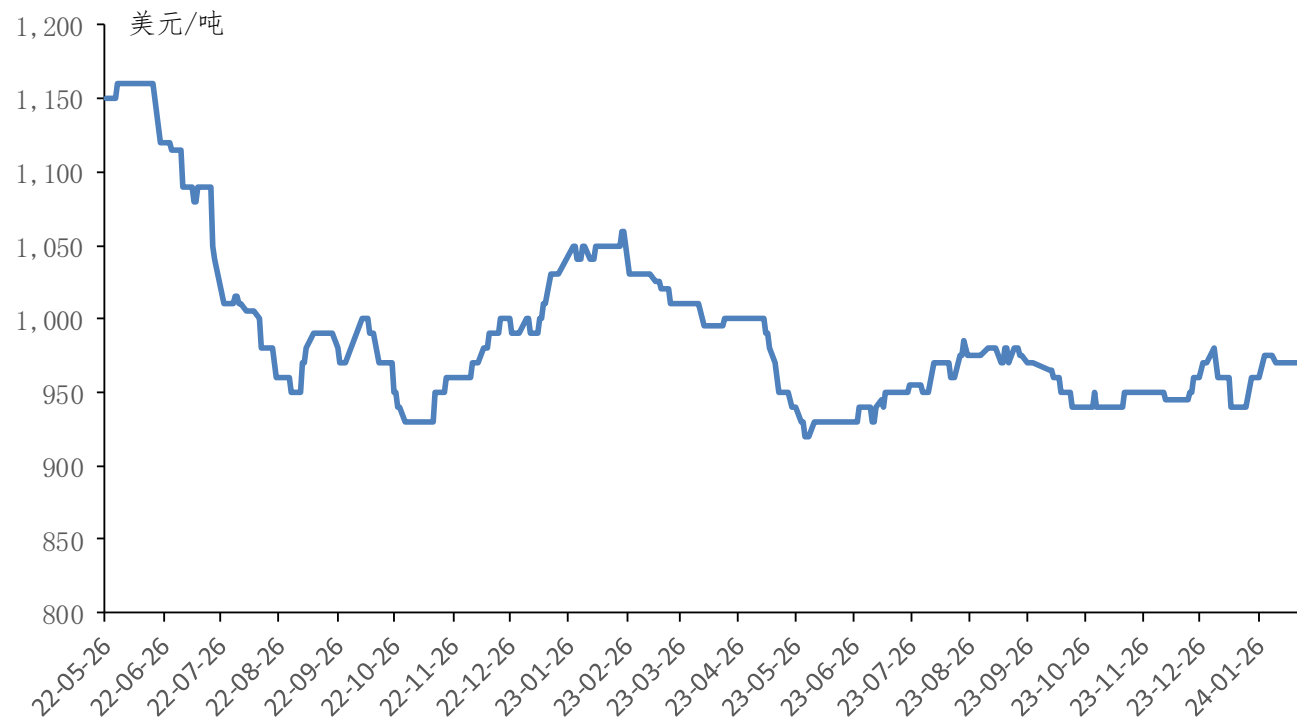


塑料现货价格

华北地区现货价



中国主港主流价：LLDPE（218WJ,沙比克）



数据来源：Wind 冠通研究

冠通期货研究

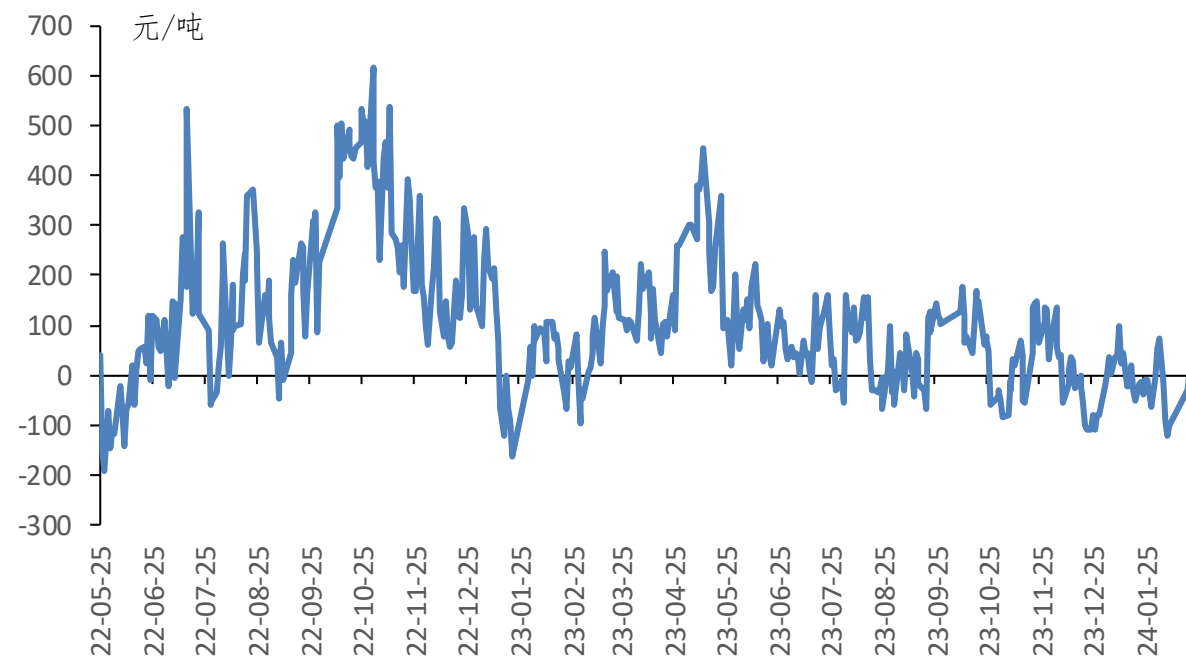


塑料基差走势情况

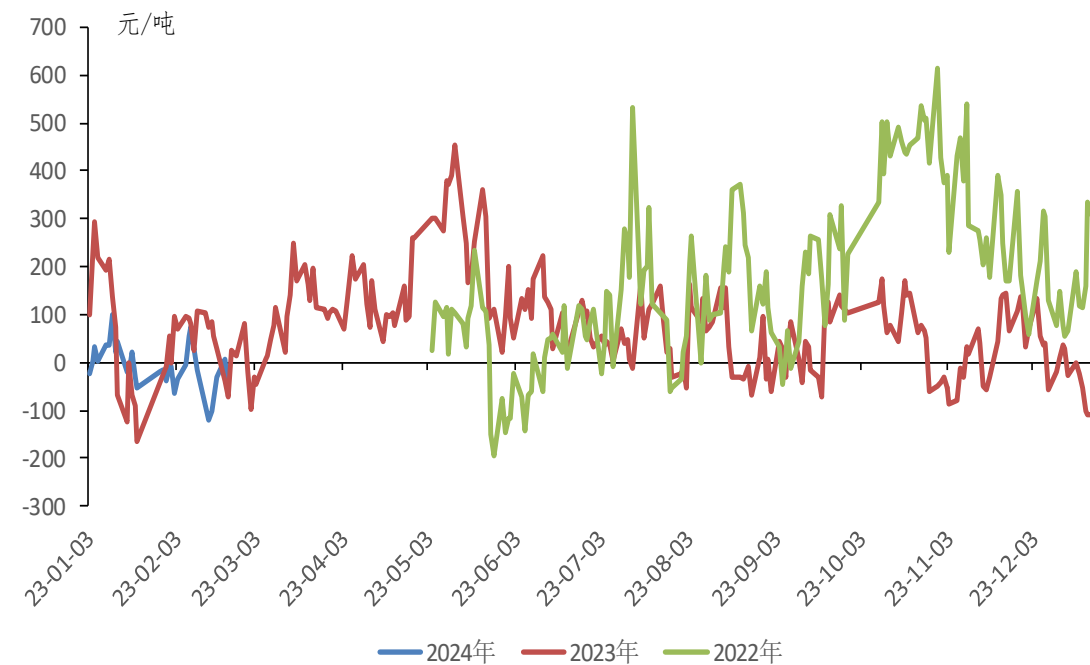


冠通期货
Guantong Futures

华北LLDPE基差



塑料基差季节性



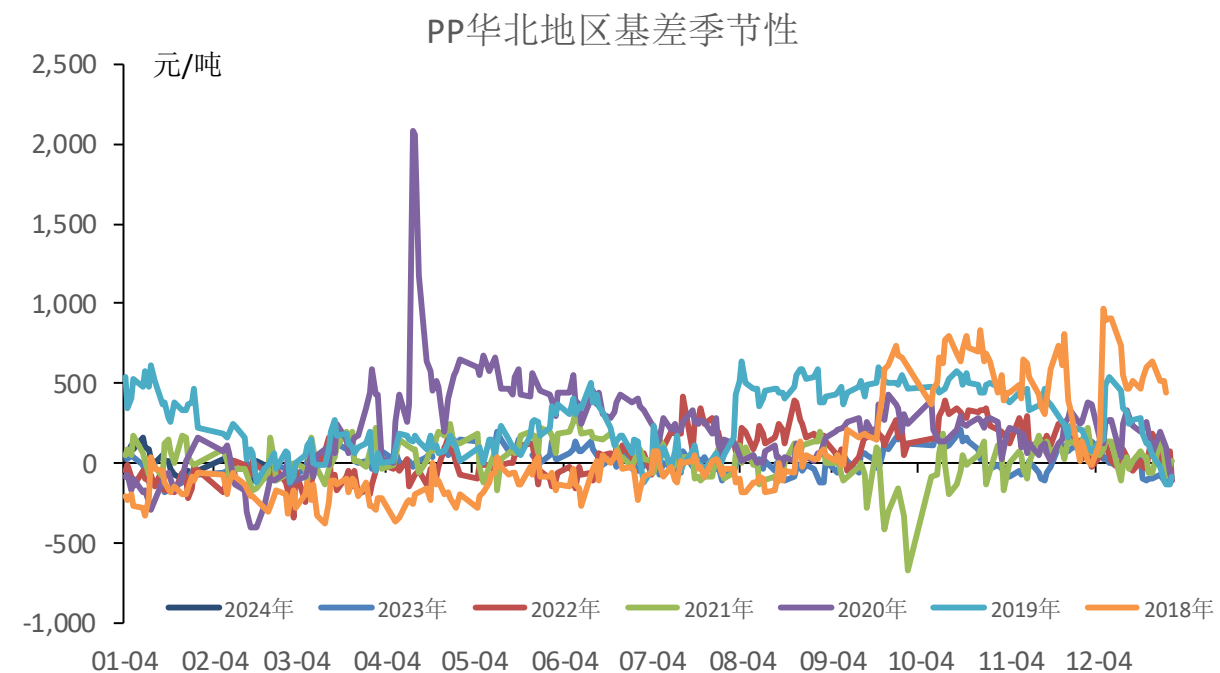
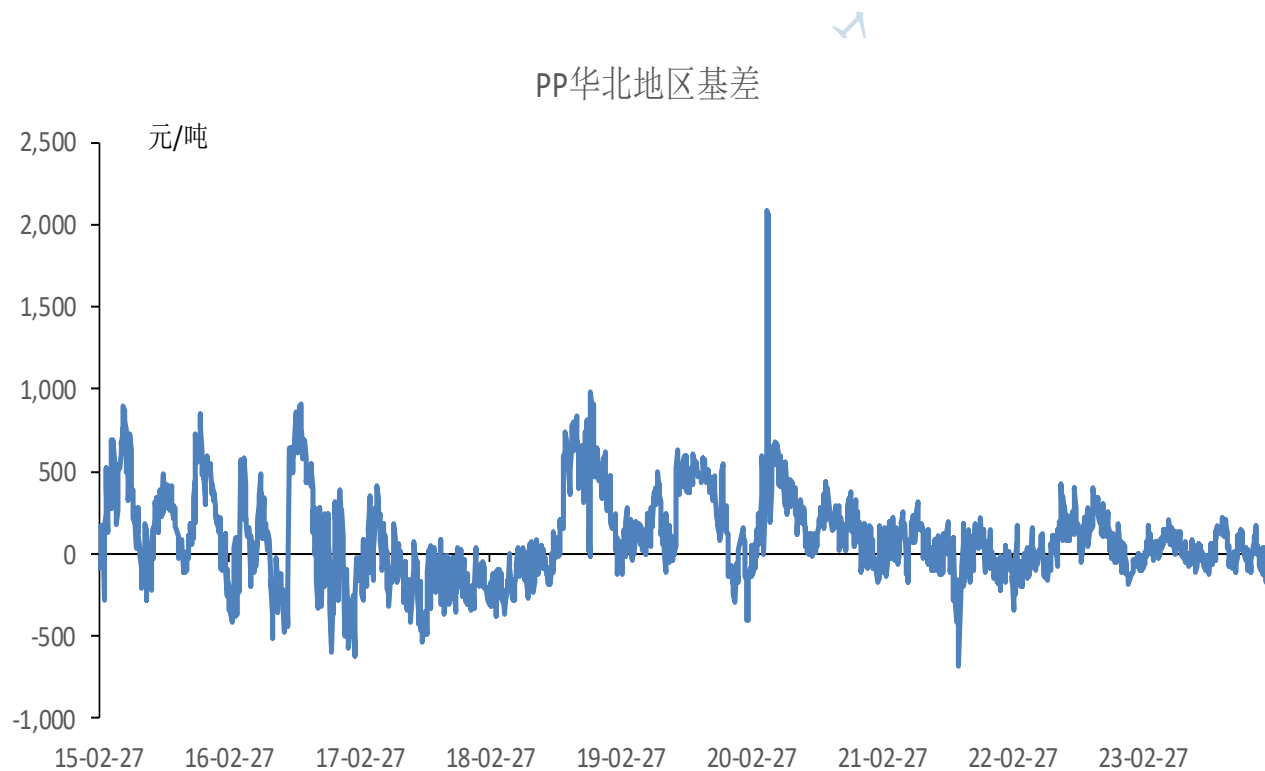
数据来源: Wind 冠通研究



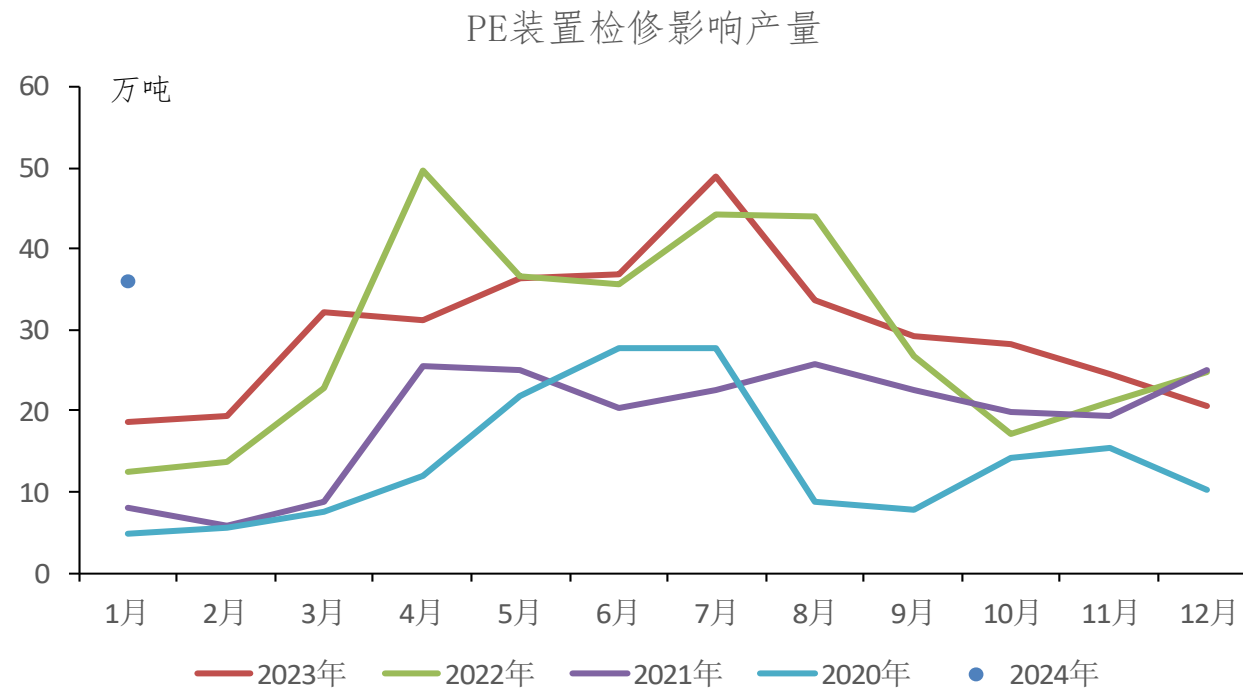
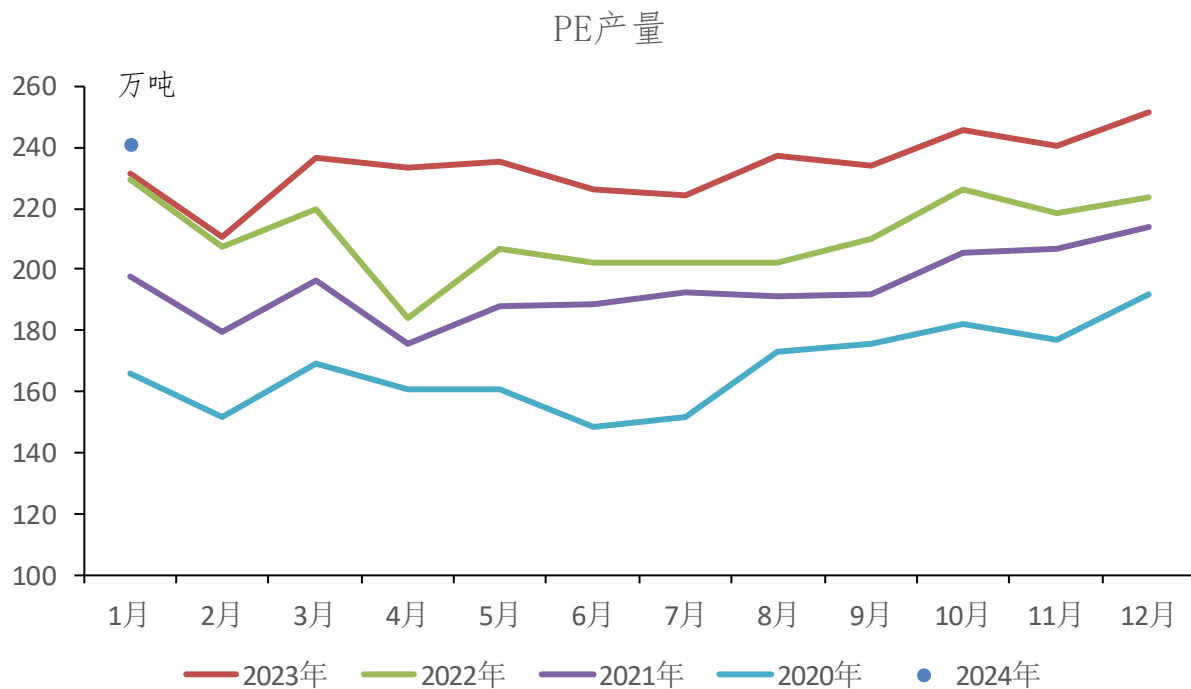
PP基差走势情况



冠通期货
Guantong Futures



数据来源: Wind 冠通研究

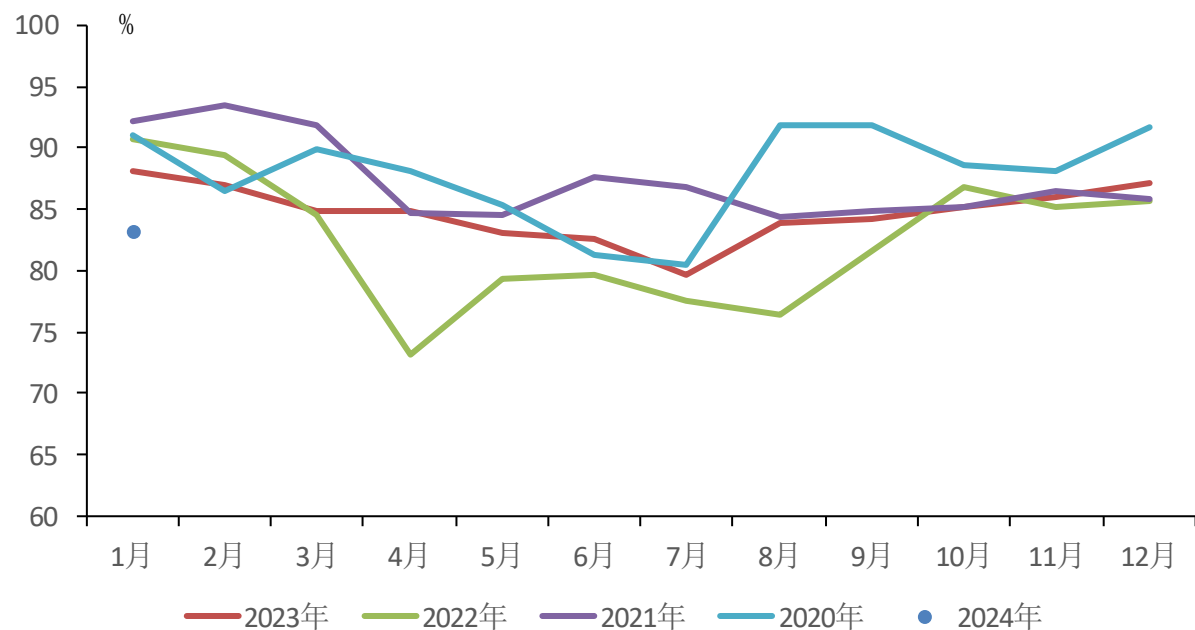


数据来源: Wind 冠通研究

- 2024年1月PE检修量环比增加75.53%至36.09万吨，同比增加94.14%，检修装置较往年同期和前一个月明显增加，2024年1月份PE检修量处于历史同期最高位。
- 2024年1月PE产量环比减少4.29%至240.83万吨，同比增加4.19%，2024年1月份PE没有新增产能，检修装置的环比增加，使得产量环比减少。但2023年多套新增产能的投产，使得2024年1月PE产量仍处于历史同期最高位。

塑料开工率

PE月度开工率



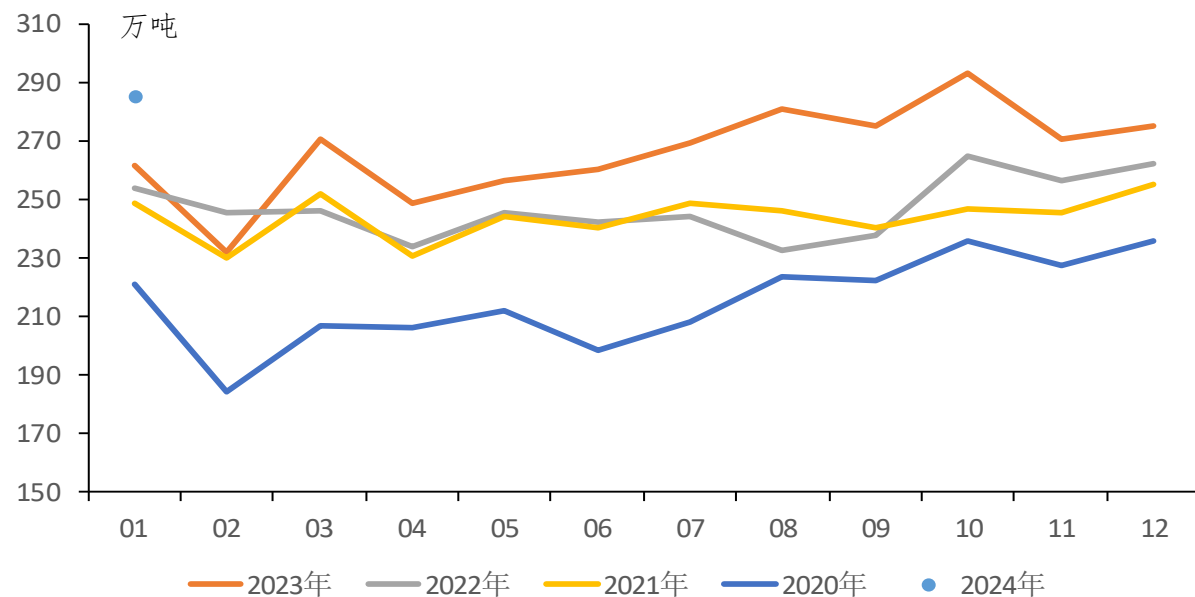
塑料日度开工率



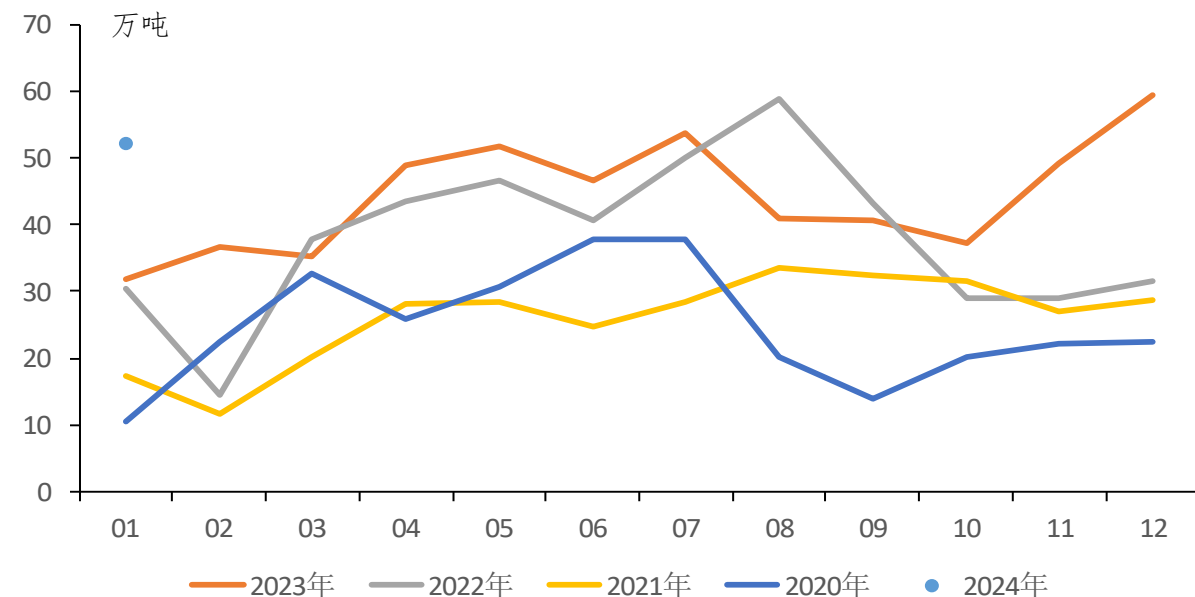
数据来源: Wind 冠通研究

- 2024年1月PE开工率环比减少3.99个百分点至83.17%，同比减少4.87个百分点，处于历年同期低位。近期茂名石化HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，较去年同期低了5个百分点，目前开工率处于中性水平。
- 海南炼化HDPE装置即将重启开车，预计塑料开工率将小幅上涨，但同比仍处低位。

PP月度产量



PP检修影响产量

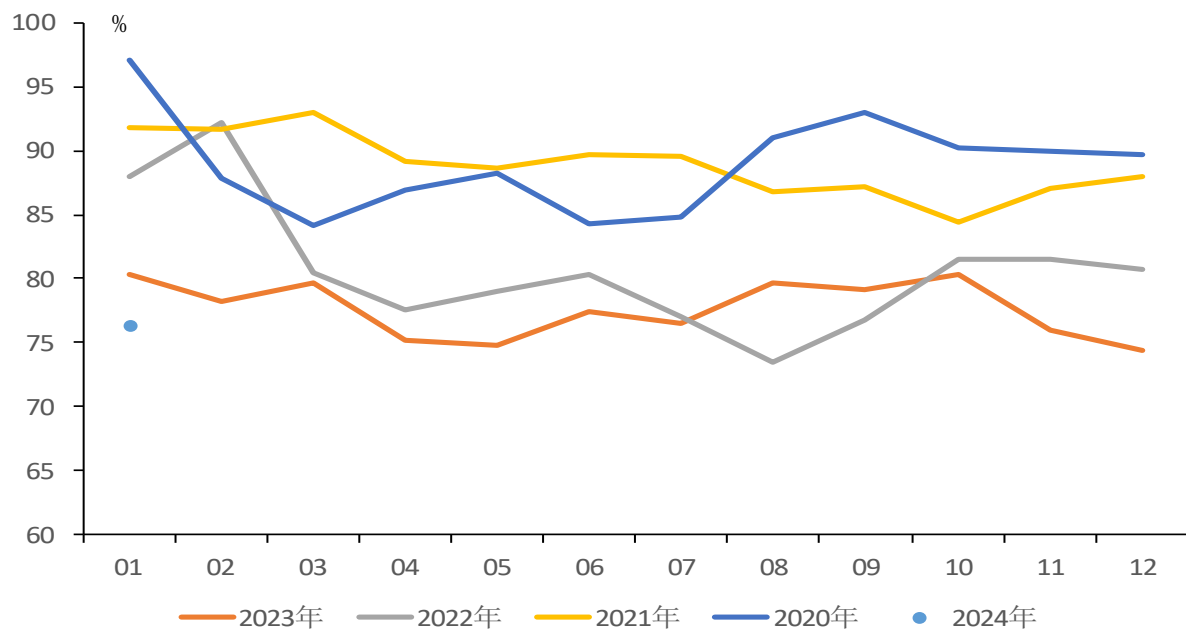


数据来源: Wind 冠通研究

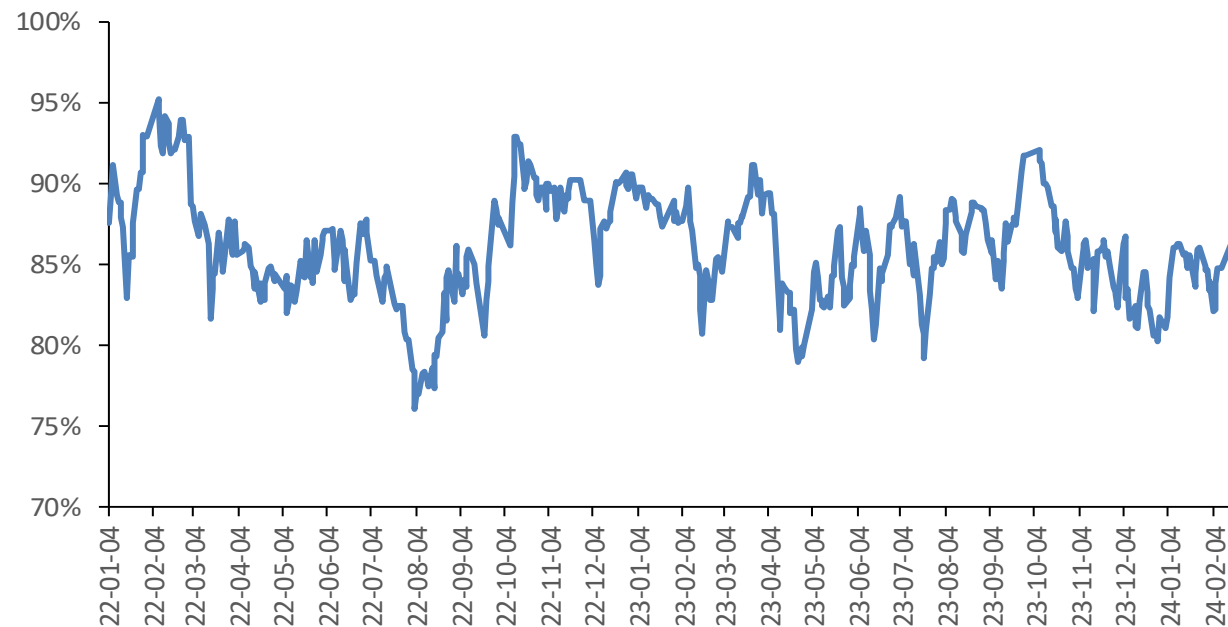
- 2024年1月PP检修量环比减少12.09%至52.20万吨，同比增加63.99%，1月检修量环比减少，但仍处于历年同期最高位。
- 2024年1月PP产量环比增加3.85%至285.57万吨，同比增加9.26%，虽然检修量较多，但PP新产能不断投放市场，2024年1月产量仍处于历史同期最高位。

PP开工率

PP月度开工率



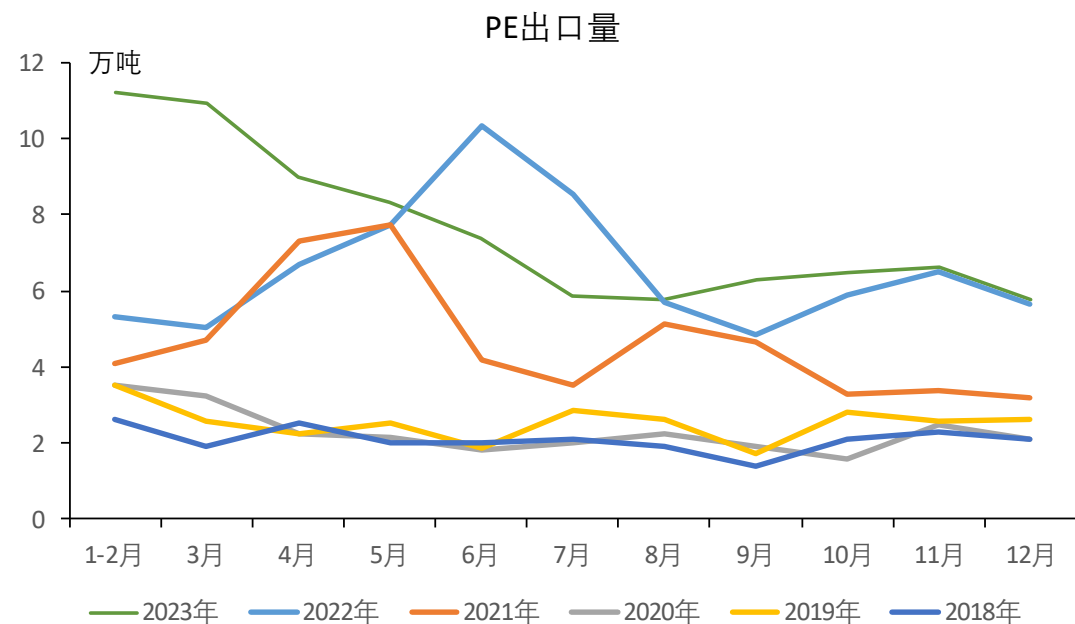
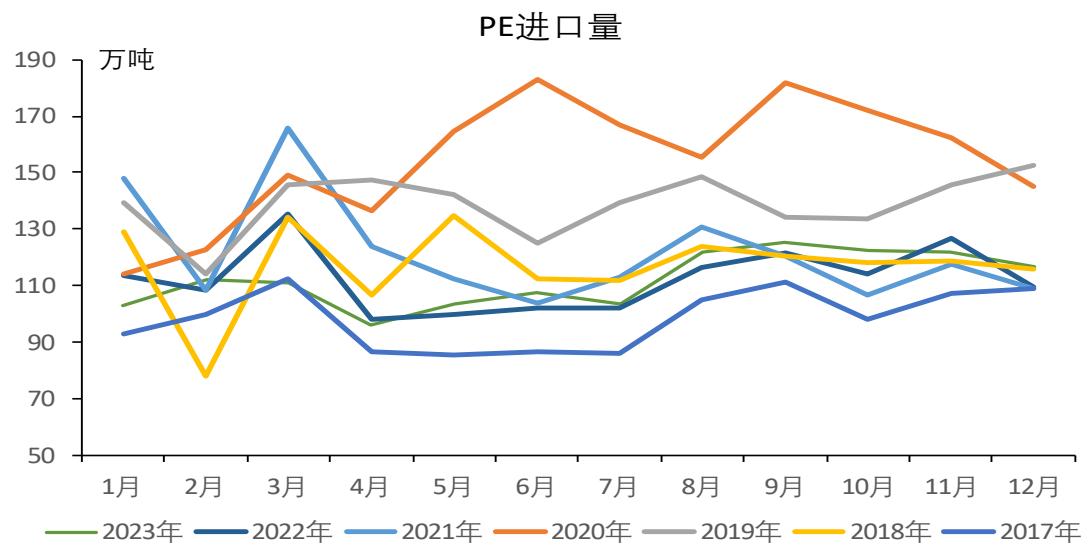
PP开工率



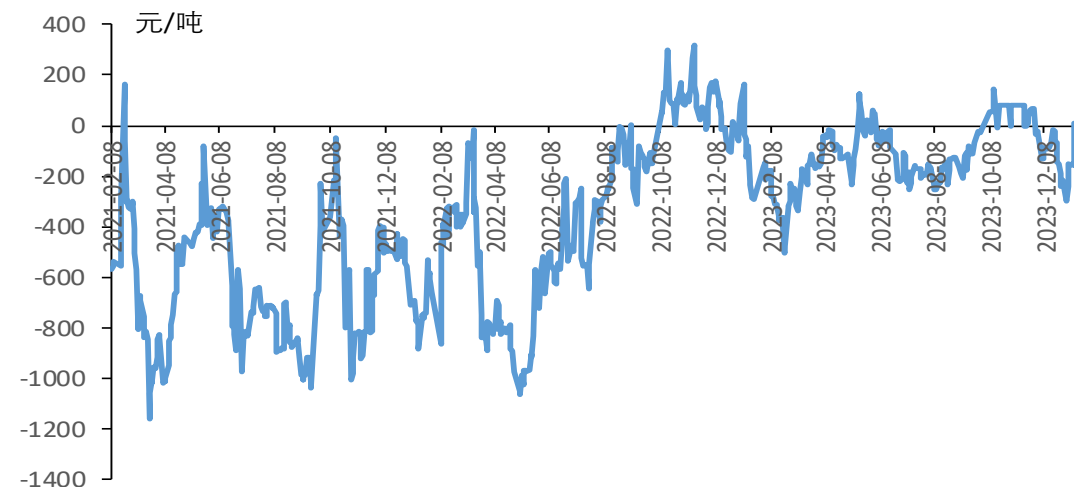
数据来源: Wind 冠通研究

- 2024年1月PP开工率环比2.01个百分点至76.33%，同比减少4.05个百分点，处于近年来同期最低水平。
- 随着扬子二线等检修装置重启开车，PP企业开工率较节前增加2个百分点至87%，较去年同期低了3个百分点，目前开工率增加明显，升至中性水平。

PE进出口

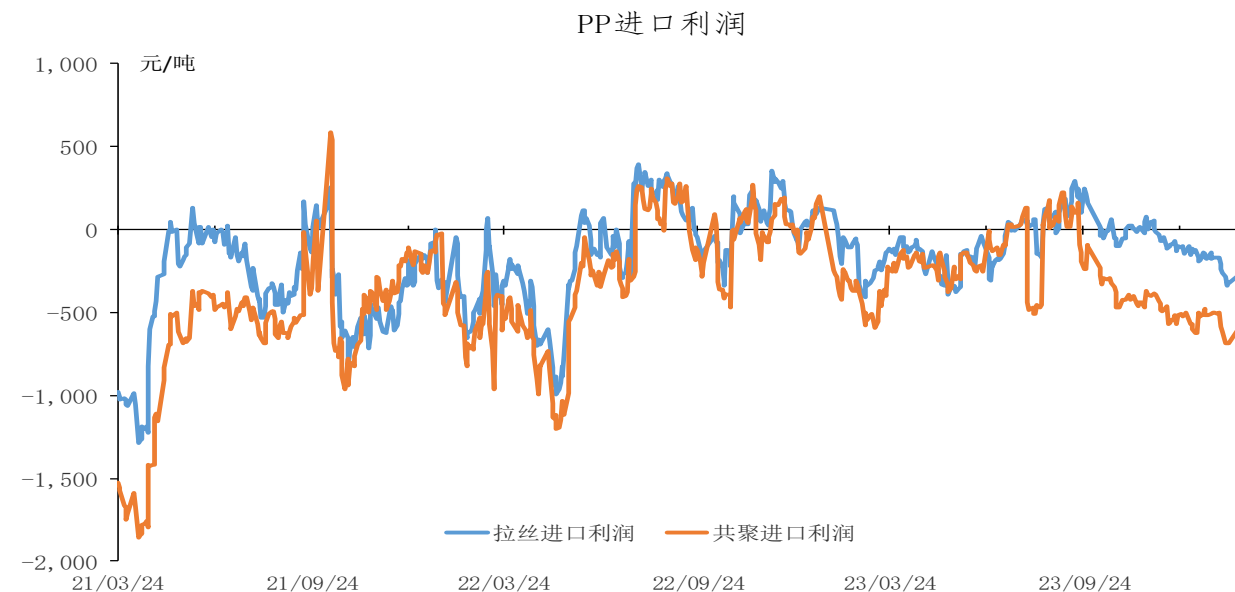
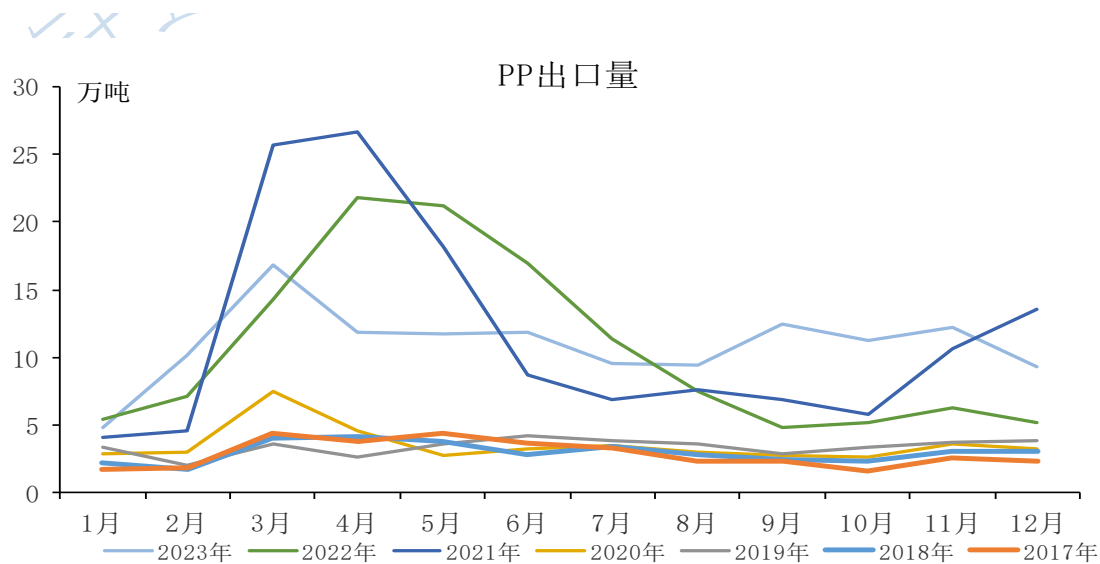
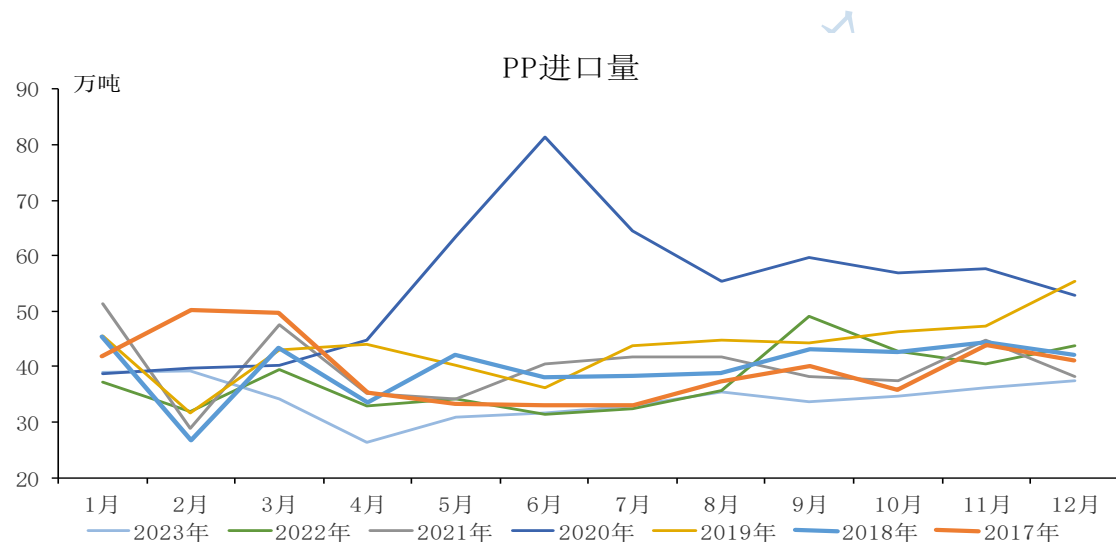


LLDPE进口利润



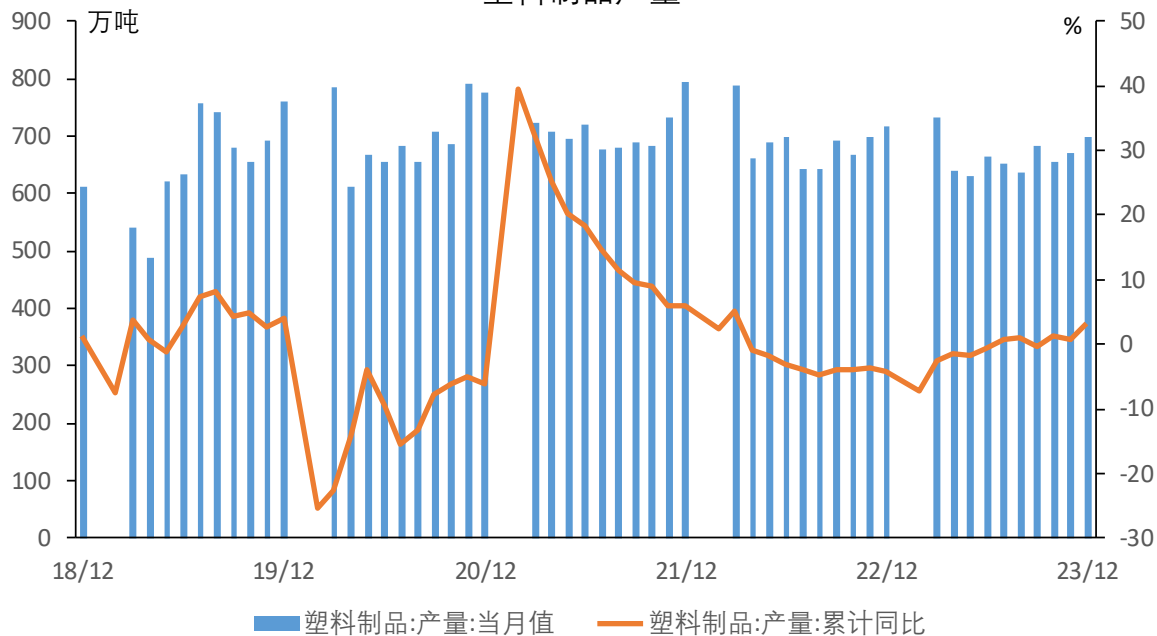
- 2023年12月中国PE进口量在116.81万吨，同比增加6.97%，环比减少4.20%，处于历年同期中性位置。1-12月，PE累计进口量在1343.96万吨，同比下降0.20%，处于近年来的低位。
- 2023年12月中国PE出口量在5.76万吨，同比增加1.77%，环比减少12.99%，处于历年同期高位。1-12月，PE累计出口量在83.61万吨，同比增长15.71%，处于近来的最高位。
- 2023年12月PE净进口111.05万吨，同比减少7.25%，1-12月PE累计净进口1260.35万吨，同比下降1.10%，中国PE进口依赖度降至33%。目前LLDPE处于盈亏边缘，随着国内产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

PP进出口

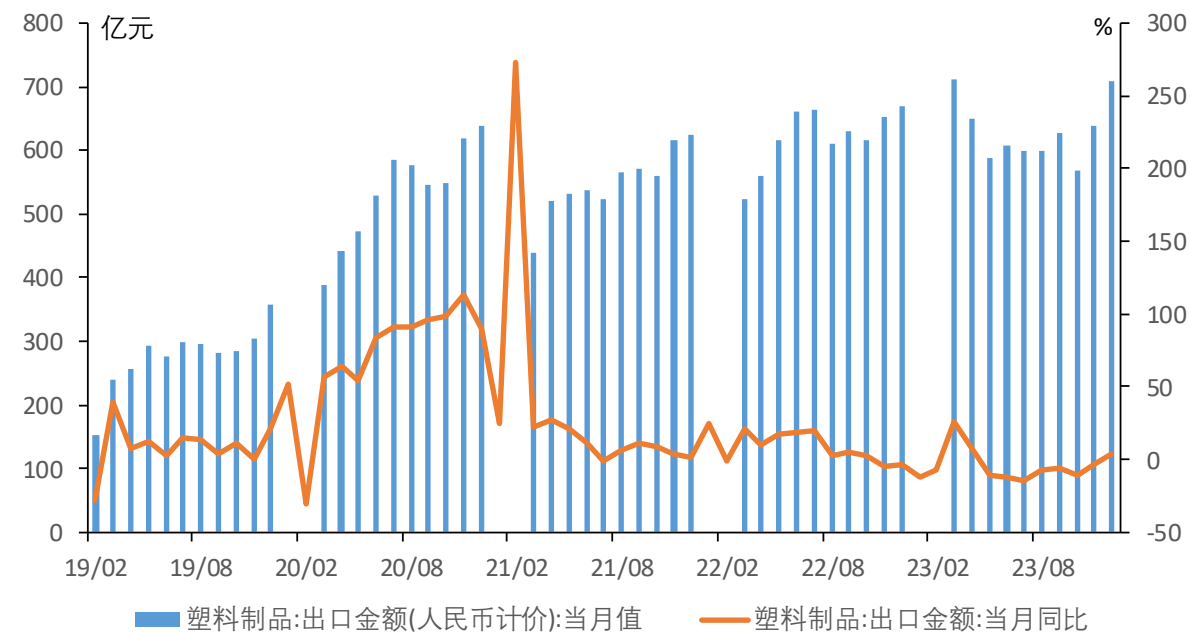


- 2023年12月中国PP进口量在37.43万吨，同比下降14.35%，环比上升3.23%，处于历年同期低位。1-12月，PP累计进口量在411.72万吨，同比下降8.71%，处于近年来的最低位。
- 2023年12月中国PP出口量在9.24万吨，同比增加77.69%，环比减少24.45%，处于历年同期高位。1-12月，PP累计出口量在131.22万吨，同比增加3.22%。
- PP拉丝进口窗口近期关闭，随着国内产能的释放，预计PP净进口将继续小幅下降。

塑料制品产量



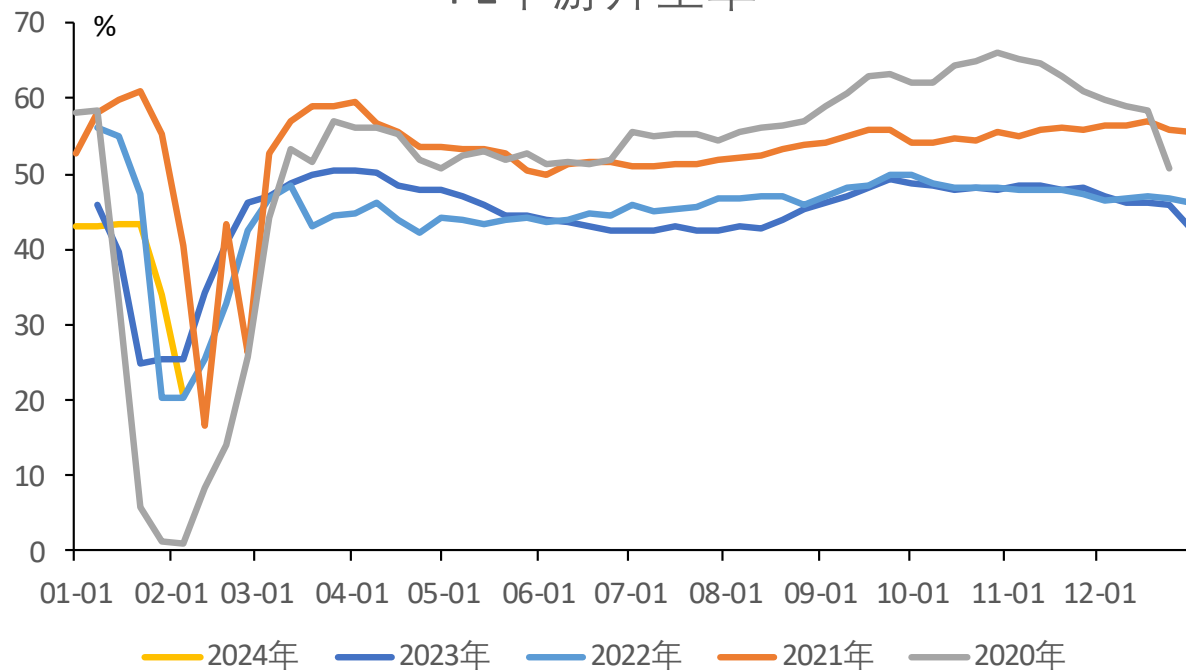
塑料制品出口金额



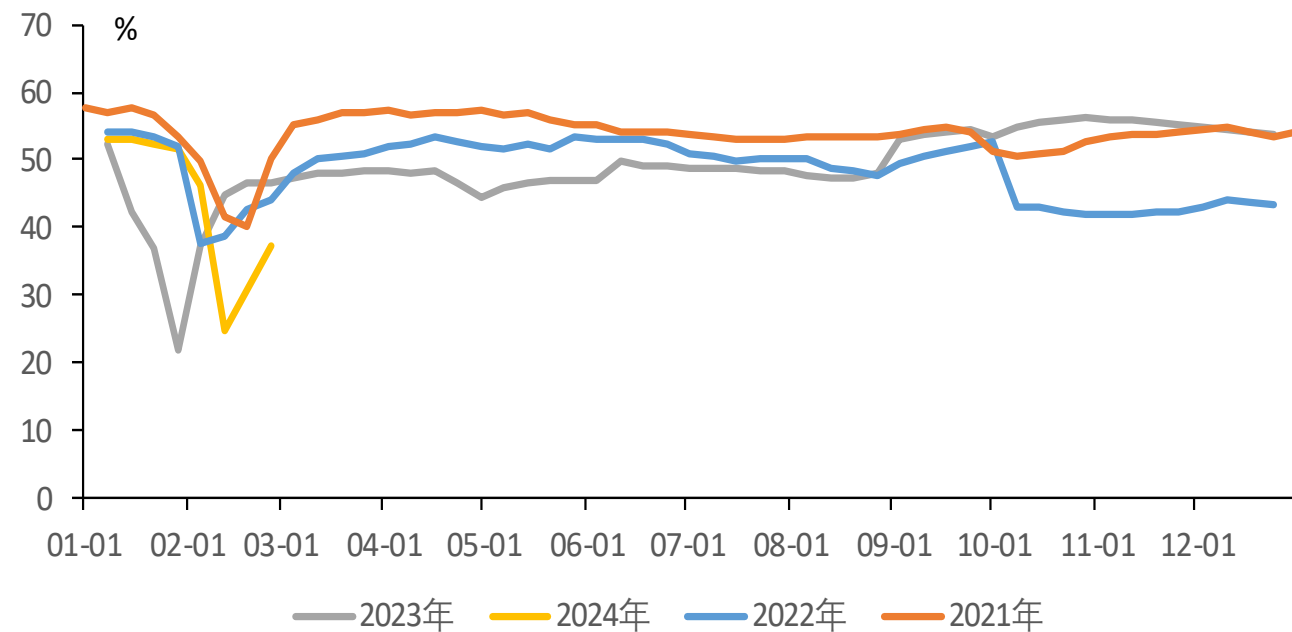
数据来源: Wind 冠通研究

- 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。

PE下游开工率

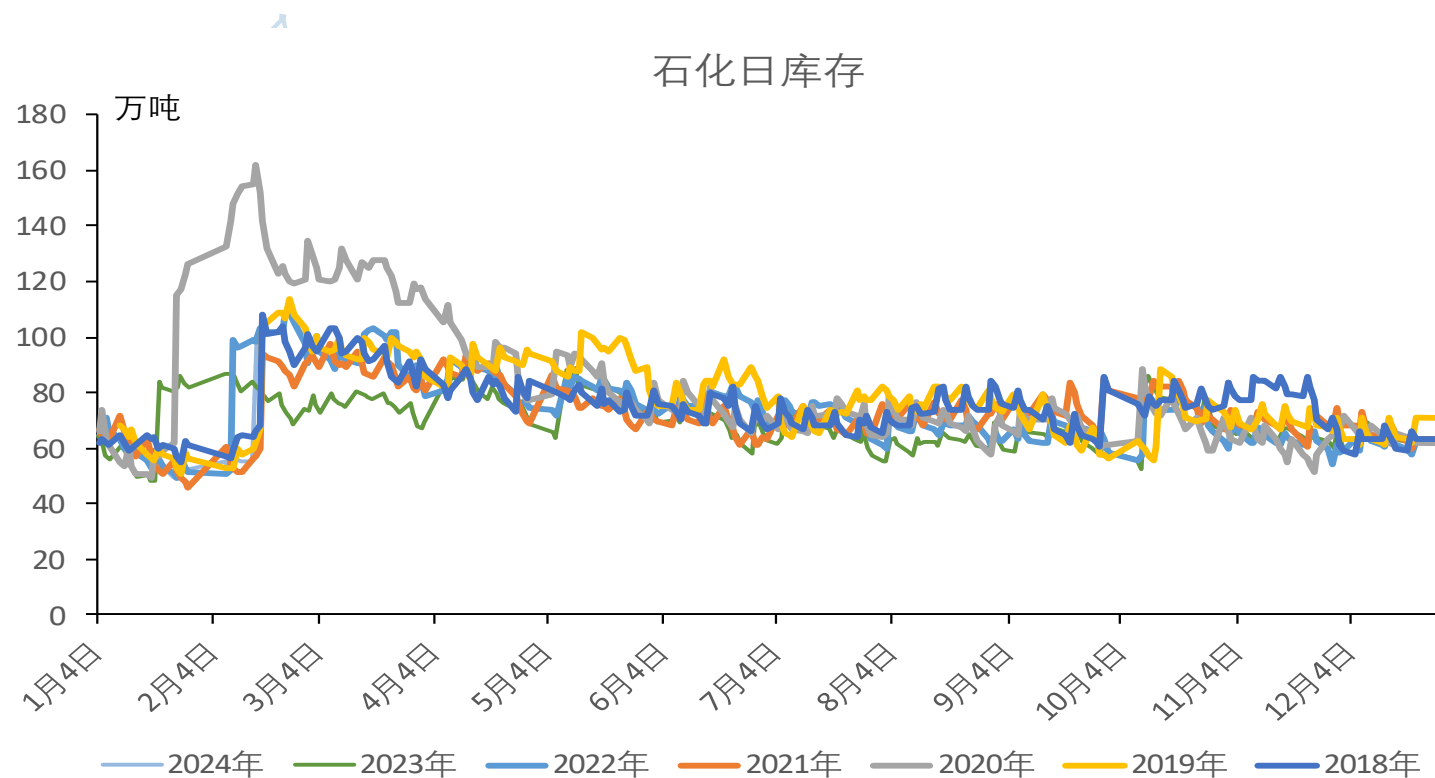


PP下游开工率加权



数据来源: Wind 冠通研究

- PE需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，春节后首周PE下游开工率仅恢复至21.72%。较春节前正常水平低了20个百分点以上，预计元宵节后返工较多。
- PP需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，春节后首周PP下游开工率仅恢复至37.43%。较春节前正常水平低了20个百分点左右，预计元宵节后返工较多。

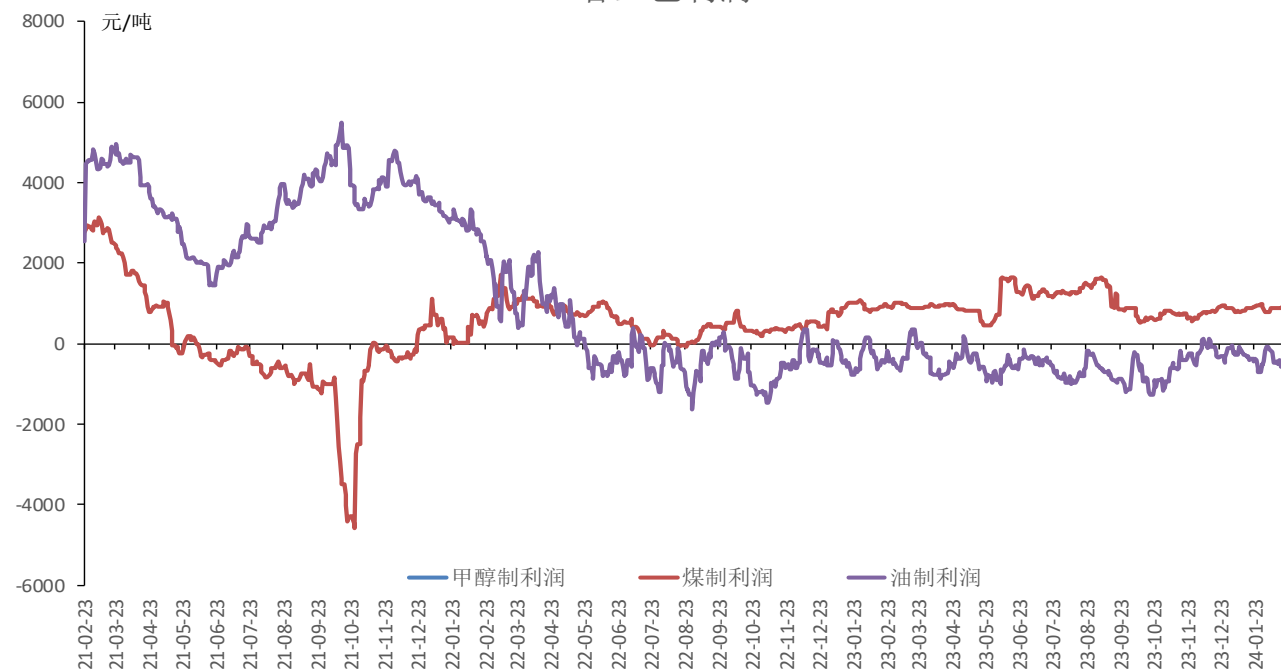


数据来源: Wind 冠通研究

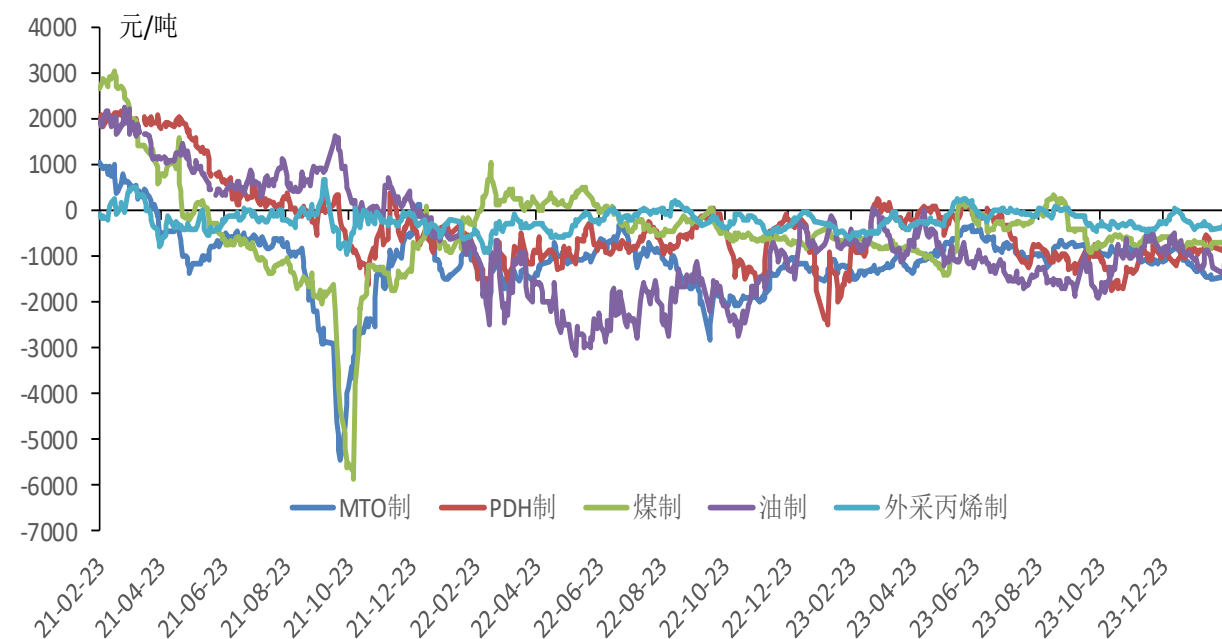
- 春节期间石化库存增加43.5万吨至99万吨，较去年春节归来后首日的84万吨多了15万吨，累库幅度处于平均水平，周一石化库存环比增加2.5万吨至98万吨，下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，去库缓慢。预计本周开始库存去化有所提速。

聚烯烃利润

PE各工艺利润



PP各工艺利润



- 煤炭制PE利润依然较好，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MTO和油制装置。

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。

研究咨询部

THANK YOU

冠通期货