

供需双增，价格难起

执笔:

电话: 0591-87892521

从业资格证号:

投资咨询证号:

1. 主要结论

从国内供应来看，2023年国内聚烯烃产能仍会有一定幅度的增长，而由于海外消费难以恢复，低价聚烯烃对进口的冲击也将持续，国内需求上受疫情缓解和地产尾部风险的消除提振有改善预期。综合来看2023年PP、PE供需双增，若产能按时兑现预计聚烯烃价格重心有所下移，考虑到新产能投产规模，PP供应压力较大，走势预计弱于PE。

2. 聚烯烃行情回顾：内外需不及预期，弱勢整理

2022年聚烯烃的行情整体呈现先扬后抑的趋势，具体运行逻辑和价格走势可以分为四个阶段：一季度国内商品宏观情绪偏乐观，产业链库存健康，节前节后下游补库，叠加春节期间及随后的俄乌冲突期间外盘原油价格大涨，聚烯烃价格震荡上行；二季度俄乌冲突反复，全国疫情蔓延，各地封锁导致需求不及预期，盘面价格大幅下跌，六月随着上海等地逐步解封，需求预期有所改善，现货价格有一波上涨；三季度原油震荡下跌，叠加美国持续加息和国内疫情反复，各地封锁，内外需不及预期，聚烯烃价格持续下行；四季度产业链库存健康，估值偏低，强现实弱预期下价格维持区间震荡。

图表 1: PE 期现价格



图表 2: PP 期现价格



数据来源: 同花顺

3. 聚烯烃供应展望：投产压力持续，供应难言乐观

根据新投装置进度，预计 2023 年 PE 新增产量在 320 万吨左右，PP 新增产能 585 万吨/年。由于大部分装置在今年下半年投产，叠加 2023 年的新增装置，二季度供应压力加大，四季度由于新增产能减少，产量增速有所下降，供应压力有所缓解。

图表 3：聚乙烯装置投产计划

企业名称	装置类型	产能	投产时间
山东劲海化工	HDPE	40	2022 年 12 月
海南炼化	HDPE	30	2023 年 1 月 10 日以后
海南炼化	全密度	30	2023 年 1 月 10 日以后
广东石化	全密度	40	2023 年 1 月底 2 月初
广东石化	HDPE	40	2023 年 1 月底 2 月初
广东石化	全密度	40	2023 年 1 月底 2 月初
古雷石化一期	LDPE/EVA	30	2023 年 2 月份
宝丰能源三期	LDPE/EVA	25	2023 年 6 月
宝丰能源三期	HDPE	40	2023 年 6 月
裕龙石化	1#HDPE	30	2023 年 11 月
裕龙石化	2#HDPE	45	2023 年 11 月
裕龙石化	1#FDPE	50	2023 年 11 月
裕龙石化	2#FDPE	50	2023 年 11 月
裕龙石化	UHMWPE	10	2023 年 11 月

总计	--	320	--
----	----	-----	----

图表 4：聚丙烯装置投产计划

企业名称	装置类型	产能	投产时间
中化弘润	PDH 制	45	2022 年 11 月
京博石化	油制	60	2022 年 12 月
广东石化	油制	50	2022 年 12 月
鸿道新材料	PDH 制	30	2022 年 12 月
海南炼化	油制	45	2022 年 12 月
安徽天大	PDH 制	30	2022 年 12 月
东莞巨正源	PDH 制	60	2023 年 1 月
东华能源	PDH 制	120	2023 年 3 月
华亭煤业	煤制	20	2023 年 3 月
齐鲁石化二期	油制	25	2023 年 6 月
宁夏宝丰	煤制	50	2023 年 6 月
安庆石化	油制	30	2023 年 6 月
广东石化	油制	20	2023 年 9 月
总计	--	585	--

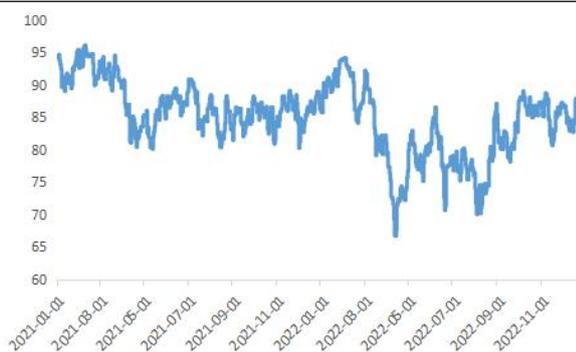
数据来源：公开资料

从装置检修方面来看，由于原料紧缺导致价格高位，新装置不断投放，而需求受疫情影响需求下滑，导致今年石化厂亏损大且持续时间长，2022年PE预计全年检修损失量400万吨，PP预计全年检修损失量450万吨，同比分别增加77.8%和55.2%，聚烯烃全年检修损失量创近年新高。明年虽然国内新增产能仍在释放，但是随着今年房地产融资放开及防疫全面放开，明年国内需求将复苏，因此明年供需压力将有所缓解，将导致检修同比今年有所减少。

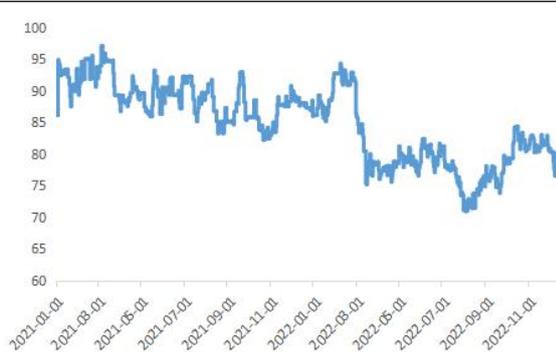
进口方面，2022年聚烯烃进口增速先抑后扬。上半年由于高油价挤压了化工行业生产利润，海外生产企业纷纷减产。至下半年，美联储加息抑制海外消费。原油价格的回调促进了化工行业利润的修复以及化工企业开工回升。叠加全球央行货币紧缩政策导致的消费减量，综合起来打压了海外的聚烯烃价格。因此，下半年国内聚烯烃进口量逐渐回升。目前来看，国际消费需求短期仍难以恢复，海外聚烯烃供需偏松格局难改，明年海外聚烯烃价格仍是承压，进而持续拉动国内聚烯烃进口量。

后续来看，由于新装置投产的压力，还有国内需求复苏带来的检修减少，叠加海外聚烯烃进口的冲击，明年聚烯烃供给端难言乐观，考虑到新增产能的情况，PP整体供应压力相对PE更大。

图表 6: PE 上游开工率



图表 6: PP 上游开工率



数据来源：钢联

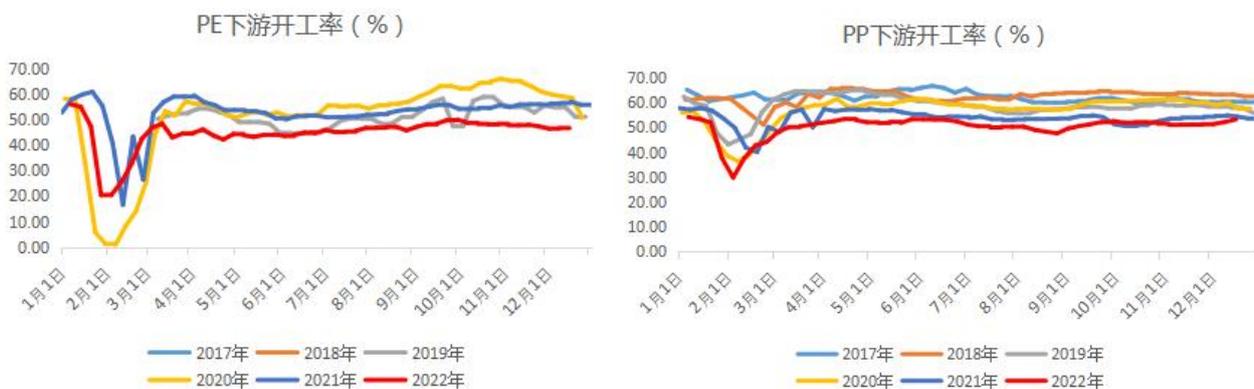
4. 聚烯烃需求展望：预期改善，消费同比提升

PE下游以包装膜和农膜需求为主，其中包装膜需求占聚乙烯总需求的比例约为32%；农膜需求占聚乙烯总需求的比例约为10%。农膜需求偏刚性，今年农膜开工变化与历史季节性规律接近。包装膜需求在一季度整体偏低，在二季度“五一”长假前后则明显好转，但其需求水平也弱于往年。聚丙烯主要的下游需求分别是塑编和BOPP膜。其中塑编需求约占聚丙烯总需求的30%，BOPP膜需求约占聚丙烯总需求的10%。从行业特征来看，BOPP膜的终端用途与聚乙烯的包装膜有共通之处。上半年在“五一”假期前后BOPP膜的需求有明显好转。而塑编需求在上半年则一直较差，主要原因还在于终端地产行业的不景气。三季度下游需求环比有一定程度改善，但改善幅度明显不及往年。整体来看，聚烯烃今年受疫情影响聚烯烃下游开工及订单需求整体不及往年，需求萎靡也

是今年聚烯烃价格重心下移的主要因素。而从 2023 年来看，疫情缓解以及地产行业尾部风险的逐步消除将是国内需求同比提升，但管控放开后明年一季度范围感染的冲击还是会打击整体的消费情绪，因此需求端 PE、PP 明年的表现都将有所改善，但具体情况还是要关注奥密克戎高峰冲击及后续的发展情况。

图表 7: PE 下游综合开工率

图表 8: PP 下游综合开工率



数据来源：钢联

5. 聚烯烃行情展望

从国内供应来看，2023 年国内聚烯烃产能仍会有一定幅度的增长，而由于海外消费难以恢复，低价聚烯烃对进口的冲击也将持续，国内需求上受疫情缓解和地产尾部风险的消除提振有改善预期。综合来看 2023 年 PP、PE 供需双增，若产能按时兑现预计聚烯烃价格重心有所下移，考虑到新产能投产规模，PP 供应压力较大，走势预计弱于 PE。

免责声明

本报告版权属于福能期货，未经授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为福能期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告信息来源于公开资料，本公司对其准确性、完整性及未来变更的可能性不作任何保证。本报告观点仅代表报告发布之时的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告仅供本公司专业投资者参考，任何情形下均不构成对任何人的投资建议。本公司不对因使用本报告引致的任何后果承担责任。请根据自身风险承受能力独立自主决策并自行承担交易风险。

福能期货经营机构办公地址信息

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区
东渡路 61 号 B201、B202、B204 室
邮编：361012 电话：0592-2619767
电子邮箱：68482501@qq.com

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路 93 号 1 座 5、6 层
邮编：350003 电话：0591-88013378
电子邮箱：245003420@qq.com

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 A 座 603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386
电子邮箱：762656866@qq.com

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805
邮编：200122 电话：021-68827096
电子邮箱：jinyoushh@163.com

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
邮编：210000 电话：025-83209186
电子邮箱：33528657@qq.com

南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场 7 栋办公楼 2312 室
邮编：330000 电话：0791-86213373
电子邮箱：jinyoujx@163.com

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911-912
邮编：510620 电话：020-38550010
电子邮箱：jyqhgz@163.com

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
邮编：362000 电话：0595-22115955
电子邮箱：fnqhqzyyb@126.com

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室
邮编：366000 电话：0598-3859578
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户
邮编：430070 电话：027-88773007
电子邮箱：675874152@qq.com

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室
邮编：362200 电话：0595-85610866
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号
邮编：351100 电话：0594-2209090
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场 A2 地块 9 幢 603-604
邮编：362000 电话：0596-2038010
电子邮箱：jyqhzz@126.com

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2219938
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
邮编：610042 电话：028-87590801
电子邮箱：393078013@qq.com

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号 16 层 1601 户
邮编：266001 电话：0532-82023816
电子邮箱：119138382@qq.com

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn