

新版限塑令出台，聚烯烃雪上加霜？

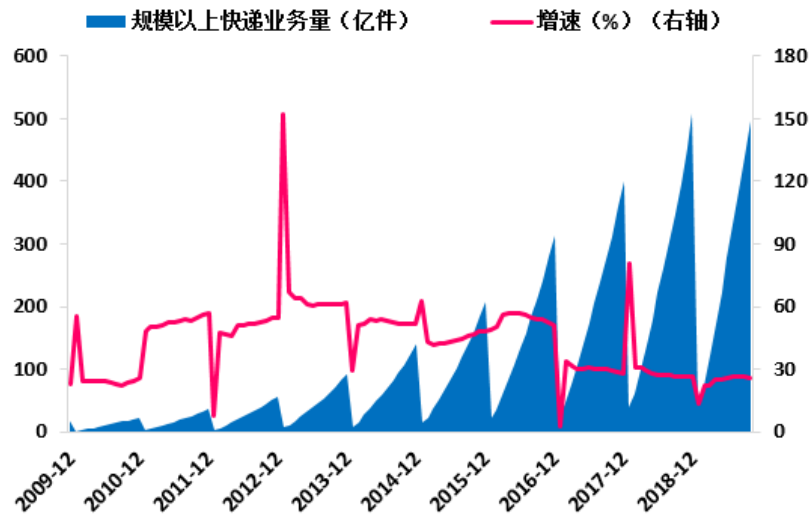
2007 年 12 月 31 日，中华人民共和国国务院办公厅下发了《国务院办公厅关于限制生产销售使用塑料购物袋的通知》。这份被群众称为“限塑令”的通知明确规定：“从 2008 年 6 月 1 日起，在全国范围内禁止生产、销售、使用厚度小于 0.025 毫米的塑料购物袋”；“自 2008 年 6 月 1 日起，在所有超市、商场、集贸市场等商品零售场所实行塑料购物袋有偿使用制度，一律不得免费提供塑料购物袋”。

事实上，从 2008 年限塑令出台以后至令，我们并没有发现身边的塑料袋有所减少。即使购物袋有减少使用或者重复利用的情况，但随着人们生活水平日益提高，各类商品种类、数量繁多，包装用料不断增长，同时，近些年来网上购物以及外卖行业迅猛发展，快递包装以及一次性餐盒对聚烯烃的需求量也在逐年增加，再加上其它行业的发展，导致我国聚烯烃（包括 PE 和 PP）表观需求量呈现稳步增长的态势。卓创数据统计显示，自 2008 年到 2018 年，我国 PE 表观消费量从 1131.6 万吨增加到 2963.1 万吨，增长率在 161.9%，PP 表观消费量从 994.1 万吨增长至 2399.1 万吨，增长率为 141.3%。如此高速的增长，而回收利用的良性循环却没有跟上，与近年持续加码的环保政策显然有所冲突。近期新版“限塑令”即将出台的消息受到广泛关注，长期来看，对聚烯烃无疑会造成利空影响。

据消息称新版限塑令将规定塑料袋、餐盒、农用地膜等一次性塑料制品将被生物可降解材料全部替代。由于塑料袋的产量暂无具体数据，本文主要考虑快递包装、餐盒以及农膜行业。

从 2009 年以来，我国快递业务量几乎呈指数增长。据 Wind 数据显示，2018 年我国规模以上快递业务量为 507.1 亿件，增速为 26.6%，2019 年 1-10 月，我国规模以上快递业务量为 496.6 亿件，累计增速为 26.0%，假设今年最后两个月依旧保持 26% 的增速，平均每件快递包装袋重 20g（包括胶带），则今年快递包装袋将消耗大约 127.8 万吨的塑料原料。

图 1.规模以上快递业务量以及增速



数据来源: Wind, 中信建投期货

随着电商平台的发展,近几年我国外卖行业也保持着良好的发展势头。据 Wind 数据显示,2015 年底,我国网上外卖用户为 1.1356 亿人,截止 2019 年 6 月,我国网上外卖用户增到 4.2118 亿人,为 2015 年底的 3.7 倍。保守估计,假设今年截止年底网上外卖用户增至 4.35 亿人,每个用户每年点三次外卖,每次外卖包装需要塑料原料 50g,则一年网上外卖包装所需塑料原料约 6.53 万吨。考虑到还有大量线下用户使用一次性餐盒,实际外卖包装所用聚丙烯(一次性餐盒采用 PP 料性价比通常比较高)远大于这个数据。此外,一般外卖除了餐盒以外,还配有塑料袋。

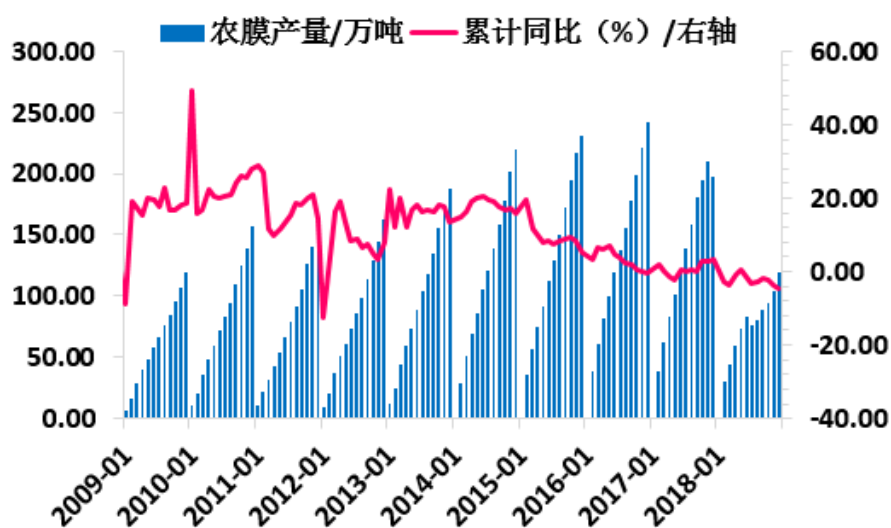
图 2. 2015 年-2019 年 9 月网上外卖用户规模



数据来源: Wind, 中信建投期货

农膜一直是 PE 重要下游消费领域，由于其具有非常明显的季节，以往也将农膜的需求淡旺作为分析 PE 价格走势的重要论据之一。在 2016 年以前，我国农膜产量也是呈现逐年递增的趋势。但近年来，国家相关部门陆续出台《土壤污染防治行动计划》、《关于推进农业废弃物资源化利用试点的方案》、《农膜回收行动方案》、《聚乙烯吹塑农用地面覆盖薄膜》新标准等多个文件，意在引导农膜向重复使用以及回收再利用等方向发展。2017-2018 年，我国农膜产量出现下滑。据 Wind 数据显示，2018 年我国农膜产量为 119.95 万吨，同比下降 4.84%。假设今年依旧按此幅度下降，则农膜对 PE 的需求量仍在 100 万吨以上，占 PE 表观消费的 3%以上。

图 3.2009-2019 年我国农膜产量及增速



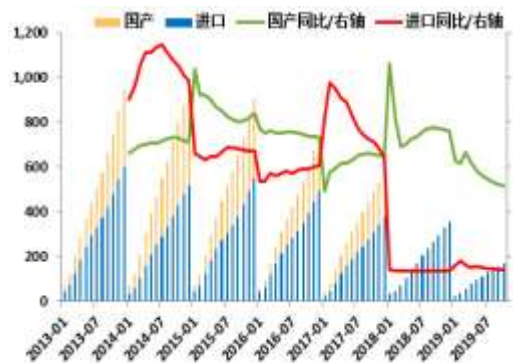
数据来源：Wind，中信建投期货

通常快递包装袋多用 PE 为原料，透明胶带主要由 PP 制得，外卖餐盒多为 PP 材质，农膜使用 PE 膜料。从上述快递包装、外卖餐盒以及农膜对聚烯烃的用量计算来看，如果快递塑料袋、餐盒、农用地膜全部被替代，则 PE 需求大约将减少 200 万吨（快递包装袋与胶带重量比按 3: 1 计算），约占 2018 年 PE 表观消费的 7%左右，PP 需求按减少 50 万吨计算，约占 2018 年 PP 表观消费的 2.1%。由于塑料袋不仅仅包括快递塑料袋，还有大量购物袋等，外卖餐盒对 PP 用量计算也偏保守，实际上如果真的将上述产品全部替代成生物降解材料，预计对 PE 和 PP 需求影响将会更大。

限塑令除了直接减少对 PE 与 PP 需求以外，环保力度加码还会从塑料回收

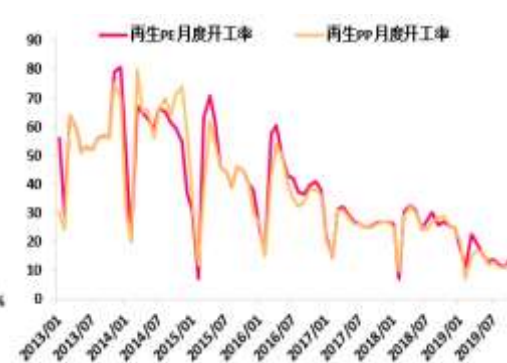
角度来影响聚烯烃。2013 年海关开展了为期 10 个月的“绿篱”专项行动，2015 年 6 月，海关总署与环保部联合开展“许可证专项行动”，严格管理废旧塑料许可证，2017 年 7 月，中国正式通知 WTO 年底开始将不再接收废塑胶等外来垃圾。近些年，国家不断采取一些限塑措施，导致国内进口回料大幅减少。尤其是 2017 年底不再接收外来废塑胶的政策实施以后，2018 年我国进口回料出现断崖式下降，直到当前，我国几乎没有进口回料。另外，在新料产能不断扩张以及行情偏弱的背景下，近年国内再生料产量以及开工率也呈现不断下行趋势。虽然再生料减少短期对新料存支撑，但从环保角度来看，回收再利用废塑料是大势所趋，只是当前回收处理方式方法还存在一些问题以及建设合格的、符合环保标准的回收加工处理厂需要时间。

图 4.我国再生 PE 进口与国产统计



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 5.再生 PE 与再生 PP 月度开工率



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

总之，随着煤化工产能继续扩张以及大炼化时代的到来，同时，国外具有成本优势的货源不断涌入国内市场，国内聚烯烃供给将越发宽松。若限制范围更加广泛的“限塑令”再次出台实施，聚烯烃供需矛盾预期更加突出。但是考虑到生物可降解材料是否能满足市场需求以及价格可能明显更加昂贵等问题，预计中短期对聚烯烃的需求影响可能比较有限，当然，具体影响还有待关注方案细节的落实情况。