

## 新湖能化 2023 年 PP 年报：供应逐渐过剩，价格走弱

### 主要观点：

1. 2022 年 PP 价格整体价格走势先涨后跌，受到原油价格波动的影响较大。1-3 月上旬，因地缘政治因素，原油价格大幅上涨，成本推动 PP 价格上涨。3 月中旬至 5 月下旬，由于下游需求受疫情爆发影响较差，PP 价格回落。5 月底至 6 月上旬，原油价格再次冲高，叠加疫情逐渐缓和，需求预期好转，PP 价格再次上涨。6 月中旬到 8 月中旬，实际下游需求恢复速度较慢，再加上海外有衰退预期，PP 价格下跌。8 月下旬至今，PP 现实与预期相博弈，价格宽幅震荡。
2. 2023 年，我们认为 PP 的整体价格将会是一个下行的趋势。供应方面，PP 整体供应压力较大，总供应增速同比在 7% 左右。由于原料价格回落，PP 上游生产利润好转，2023 年 PP 整体负荷将会高于今年，加上明年国内有大量新产能计划投放，内盘供应增速较大，PP 已经逐渐进入供应过剩阶段。需求方面，预计 2023 年 PP 下游需求较 2022 年有好转，好转时间预计会出现在 05 合约以后。一是随着国内疫情的缓解以及促进经济政策的推出与落实，PP 下游需求有好转预期；二是欧美地区的衰退预期减弱，外需可能会逐渐出现好转；三是 PP 原料的出口可能会继续增加。总结来看，2023 年 PP 供应压力较大，下游需求有好转预期，但好转时间预计会出现在 05 合约之后，整体看来 PP 仍然会是一个供过于求的格局，预计 PP 价格整体呈下行趋势。

2023 年 PE 内盘新装置的投产要远少于 PP 新装置的投产，并且 PE 投产可能性较大的标品装置主要是 2022 年推迟的两套装置，其余标品装置的投产时间较晚，并且有继续推迟的可能，因此相对而言 PP 的新产能压力要大于 PE，可以关注多 L 空 PP 的套利。

## 2022 年 PP 市场及行情总结:

### 2022 年 PP 价格走势总体先涨后跌

2021 年 PP 整体价格呈先涨后跌的走势。细分来看，全年行情可以分为以下几个阶段：

1) 1 月到 3 月上旬，PP 价格上行，主力合约触及年内最高点 9861 元/吨。由于地缘政治等因素，原油价格大幅上涨至年内最高点 139.13 美元/桶，成本推动 PP 价格上涨。

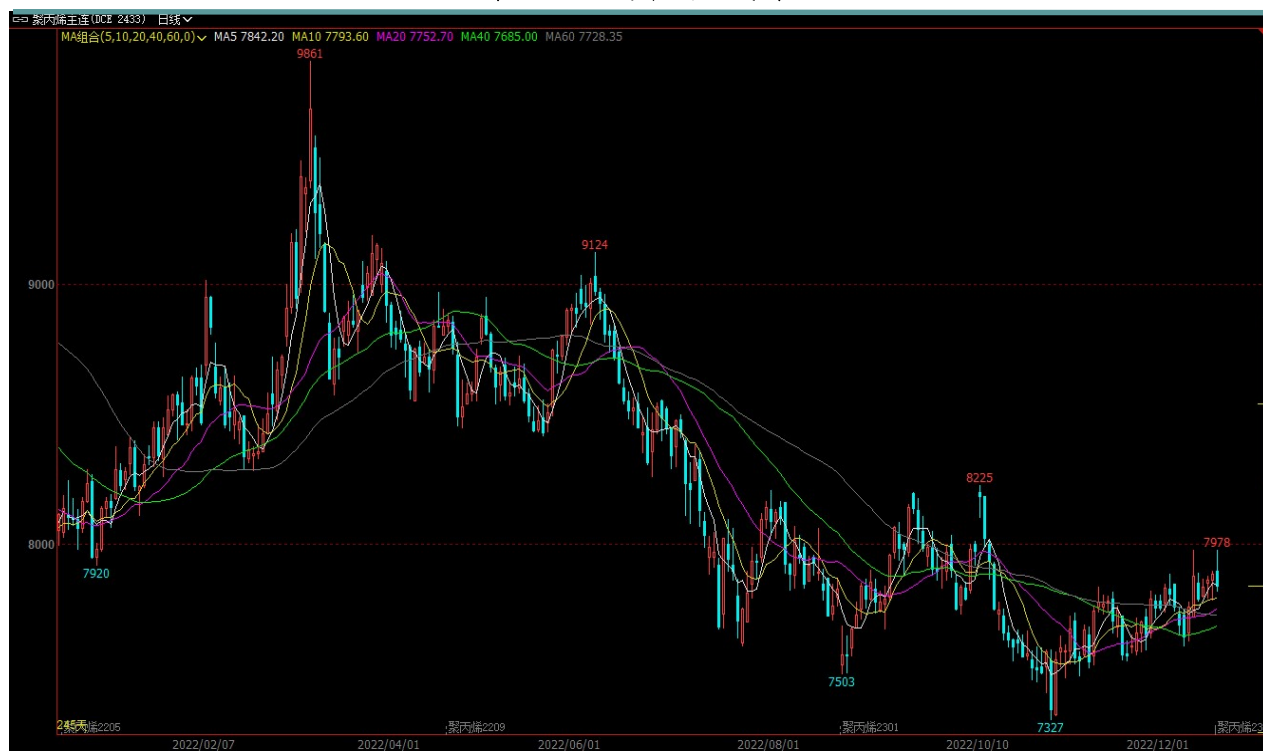
2) 3 月中旬到 5 月下旬，PP 价格下跌。这主要是因为这主要是因为局部地区疫情爆发，PP 下游需求情况较弱，即使上游由于利润亏损而有较多装置选择降负停车，PP 供应减少，但整体库存去化仍然较差，弱需求带动 PP 价格下跌。

3) 5 月底到 6 月上旬，PP 价格上行，主力合约触及年内次高点 9124 元/吨。上海疫情逐渐缓和，再加上原油价格再次冲高至年内次高点 125.19 美元/桶，成本上涨叠加需求恢复预期，PP 价格再次上涨，但涨幅不及年初。

4) 6 月中旬到 8 月中旬，PP 价格下跌。实际下游需求情况并未如预期一般出现明显好转，再加上海外进入加息周期，欧美地区有衰退预期，全球宏观经济预期较差，PP 价格下跌。

5) 从 8 月下旬开始，PP 价格宽幅震荡。原料价格重心下移，PP 生产企业成本压力减轻，再加上新装置的投产，PP 供应逐渐恢复，但成本仍为 PP 价格提供了底部支撑，下游进入需求旺季，但实际需求好转力度有限，旺季表现不明显，现实与预期相博弈，PP 价格宽幅震荡。

图 1：PP 主力合约 K 线图



资料来源：文华财经、新湖研究所

## 2022 年 PP 新料总供应同比预计减少 0.7%

2022 年中国 PP 总供应预计为 3712 万吨，同比减少 0.7%。其中国内产量 3272 万吨，同比增长 0.4%；进口量 440 万吨，同比减少 8.3%。国内 PP 自给率较高，在 88% 左右。

分品种看，2022 年 1-10 月，粒料和粉料占新料总供应的比例分别为 92% 和 8%，同比分别是增长 1.6% 和减少 9.7%。

图 2：中国 PP（含 PP 粉）年度产量

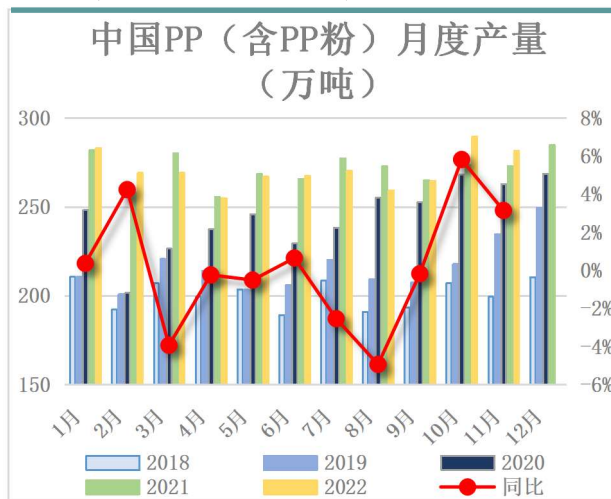
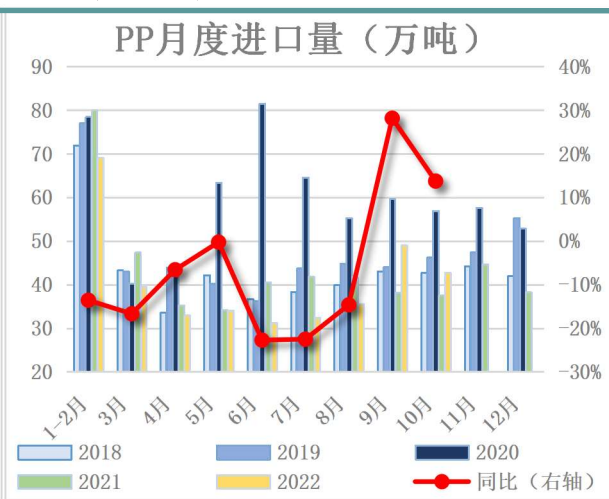


图 3：中国 PP 年度进口量



资料来源：海关总署、隆众资讯、新湖研究所

图 4：PP 新料（产量+进口）年度总供应

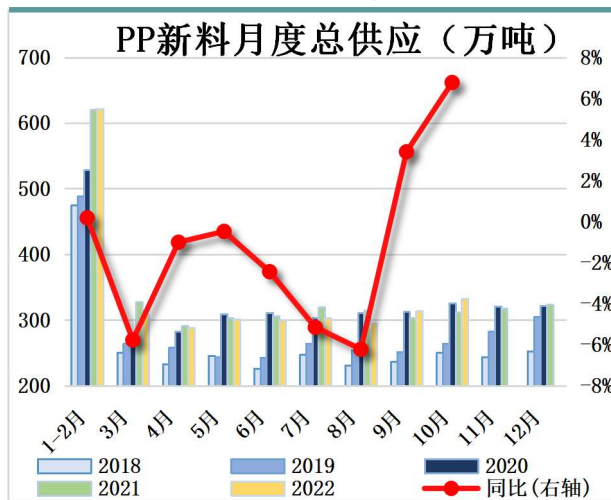
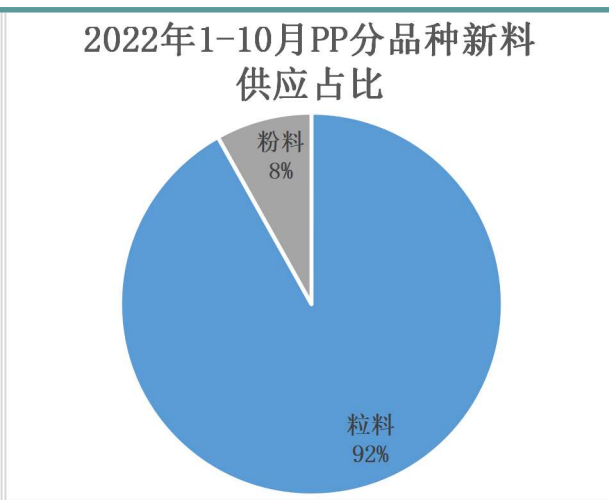


图 5：PP 分品种供应占比



资料来源：海关总署、隆众资讯、新湖研究所

表 1: PP 年度供应总结

PP年度新料供应总结(万吨)							
	国产量	增速	进口量	增速	依存度	总产量	增速
2014	1608		503	0%	24%	2111	
2015	1960	22%	488	-3%	20%	2449	16%
2016	2064	5%	459	-6%	18%	2523	3%
2017	2306	12%	475	3%	17%	2781	10%
2018	2413	5%	478	1%	17%	2892	4%
2019	2596	8%	522	9%	17%	3119	8%
2020	2936	13%	656	26%	18%	3592	15%
2021	3258	11%	480	-27%	13%	3738	4%
2022	3272	0%	440	-8%	12%	3712	-1%

资料来源: 海关总署、隆众资讯、新湖研究所

## 2022 年 PP 产能投放大量投放

截止 2022 年年底, 全球 PP 粒总产能预计达到 10185 万吨, 其中中国 PP 粒总产能 3453 万吨, 占全球 PP 总产能的 33.9%。

2022 年国内 PP 粒新增产能 348 万吨, 同比增长 10.5%。PP 粒新增装置数量并不多, 但大部分装置产能较大, 并且年初有多套装置顺利开车。今年新增产能主要涉及 8 家企业, 分别为: 一季度开车的浙江石化二期共计 90 万吨装置、海鼎化工 10 万吨装置、镇海炼化二期 30 万吨装置以及联泓新材料扩能增加了 8 万吨产能; 二季度开车的舒服康新材料(鲁清石化) 30 万吨装置以及天津渤化 30 万吨装置; 三季度投产的宁波大榭 30 万吨装置; 四季度陆续投产的中景石化三期共计 120 万吨装置。按生产工艺分, 今年投放的 PP 装置大多为油制装置, 占比达到 61%, 其次为 PDH 装置, 占比为 35%, 剩下装置为 CTO 装置(华亭煤业)。

2022 年国外 PP 新增产能为 360.5 万吨。这些新增产能主要集中在亚洲地区。

表 2: 2022 年国内 PP 新产能投放

时间	公司	产能	投产时间	当年有效产能月份	当年有效产能
2022年	浙江石化二期#1	45	2022年1月	11	41.3
	联泓新材料扩能	8	2022年1月	11	7.3
	海鼎化工	10	2022年1月	11	9.2
	镇海炼化二期	30	2022年3月	9	22.5
	浙江石化二期#2	45	2022年3月	9	33.8
	潍坊舒服康新材料(鲁清石化)	30	2022年6月	6	15.0
	天津渤化	30	2022年6月	6	15.0
	宁波大榭中海油	30	2022年8月	4	10.0
	中景石化三期#1	60	2022年9月	3	15.0
	中景石化三期#2	60	2022年12月	0	0.0
总计		348			169.0

资料来源: 卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所



表 3：2022 年 PP 国外新产能

时间	国家	公司	产能	投产时间
2022	阿布扎比	Borouge	48	2022年3月
	加拿大	英特管道	52.5	2022年7月
	印度	HPCL Mittal Energy	50	2022年8月
	马来西亚	马油	45	2022年8月
	马来西亚	马油	45	2022年10月
	哈萨克斯坦	KPI	50	2022年11月
	美国	EXXONMOBIL	45	2022年12月
	泰国	HMC	25	2022年12月
总计			360.5	

资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

图 6：国内 PP 粒年度产能增量

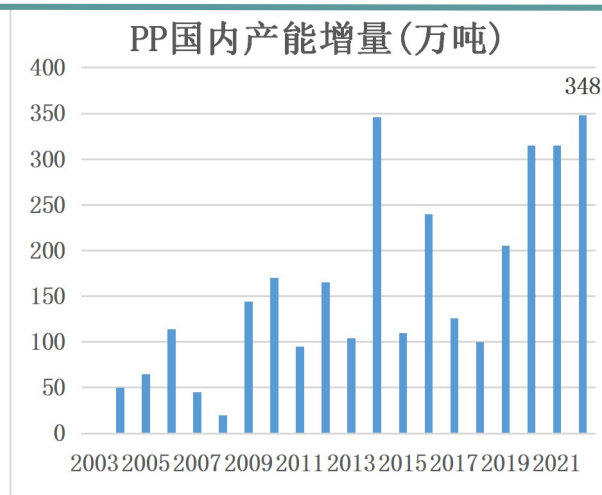
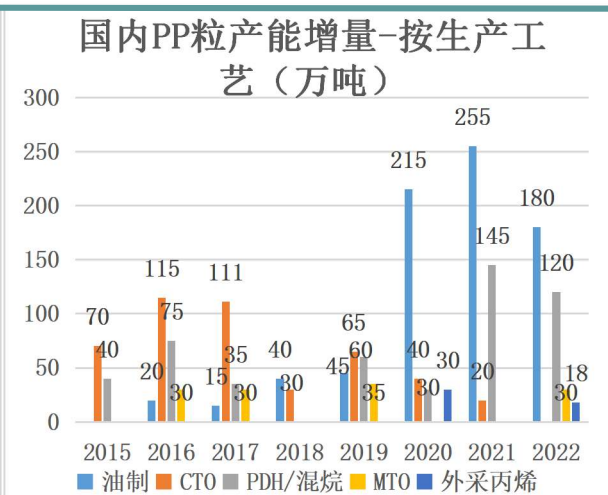


图 7：国内 PP 粒年度产能增量-按生产工艺



资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

### 国内产能：民营及合资企业占比上升

截止 2022 年 12 月初，PP 粒产能按企业性质分，占比最大的是民营以及合资企业，其产能占比达到 40%，两桶油与其他国企的占比均为 30%。按生产工艺来分，今年投产油制装置与 PDH 装置均较多，油制装置仍是占比最大的装置，达到 56%，而 PDH/混烷装置占比从 14% 上升至 16%，CTO 装置、MTO 装置以及丙烯外采装置的占比分别为 22%、5% 和 1%。PP 的生产原料来源十分丰富，原油、煤炭、轻烃、甲醇和丙烯单体等均为 PP 重要的原料，因此任何一种原料的价格与供需出现较大的变化都可能对 PP 的生产造成影响。按地区分布来看，近年来华东与华南地区新装置投产较多，而西北地区新装置投产较少，PP 最主要的生产地区由以前的西北地区转变成了华东地区，占比为 25%，该地区同时也是 PP 最主要的销区之一，产能占比排名第二大的地区为西北地区，占比为 21%，另外华南、东北以及华北的产能也较大。

图 8：PP 粒产能分布（按企业性质）

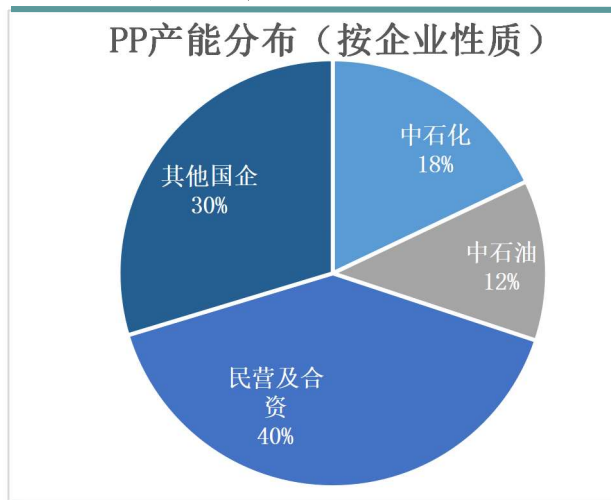
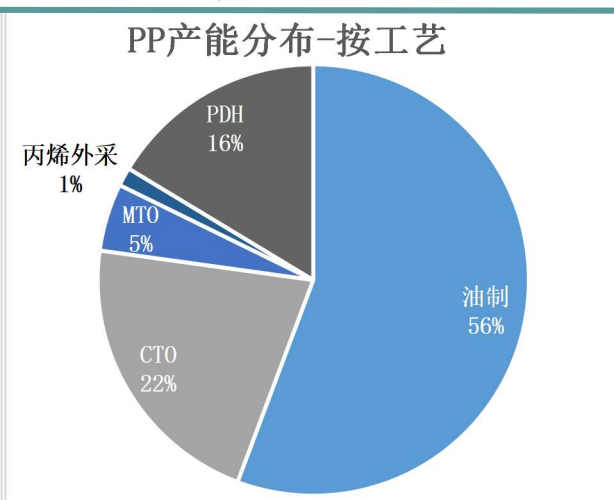
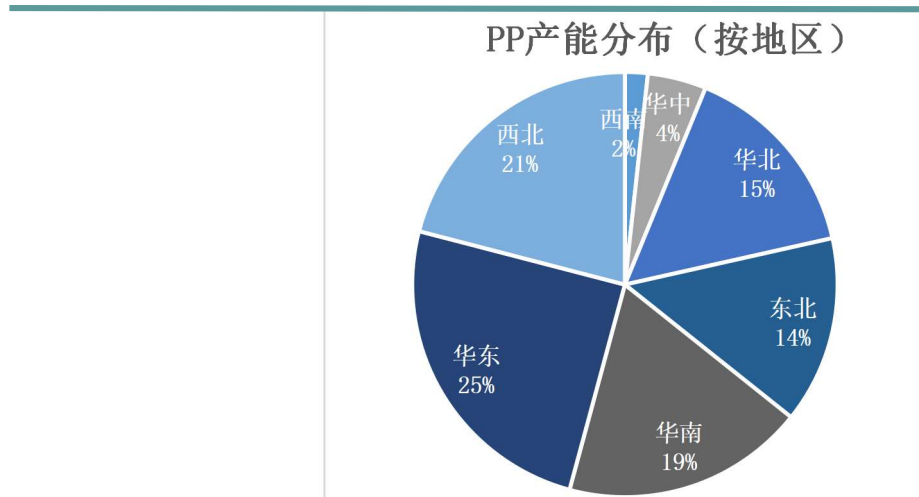


图 9：PP 粒产能分布（按工艺）



资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

图 10：PP 粒产能分布（按地区）



资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

### 企业生产利润水平不佳，粒粉整体负荷较低

2022 年，PP 粒料与粉料装置的负荷在年中大部分时间均处于较低水平。由于今年包括原油在内的大部分原料价格均出现了大幅上涨，PP 粒料装置的生产利润在较长一段时间内处于近年最低水平，甚至 PDH 装置以及沿海 MTO 装置的生产利润情况略出现了较大的亏损。由于利润压力较大，有较多装置出现了降负、停车以及延长检修时间的现象，因此 2022 年 PP 粒料产能利用率较前两年有明显下滑。今年粉料负荷偏低的原因之一是上游丙烯单体价格较高，粉料利润基本维持在一个较低的水平，而粉料企业对于利润十分敏感，当利润情况不佳的时候很容易会出现停车的情况，原因之二是粒粉料之间的价差较小，低价粒料对粉料市场造成了冲击。

图 11: PP 粒产能利用率

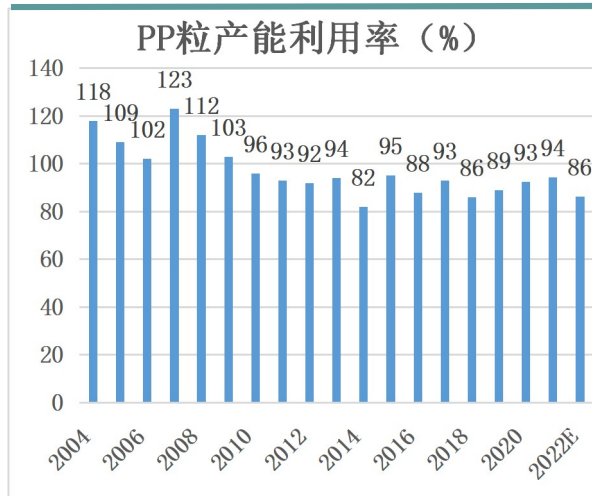
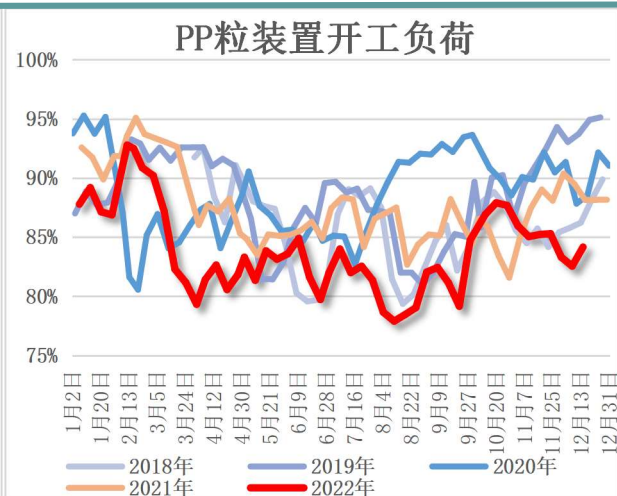


图 12: PP 粒料开工率



资料来源: 卓创资讯、新湖研究所

图 13: PP 粉料开工率

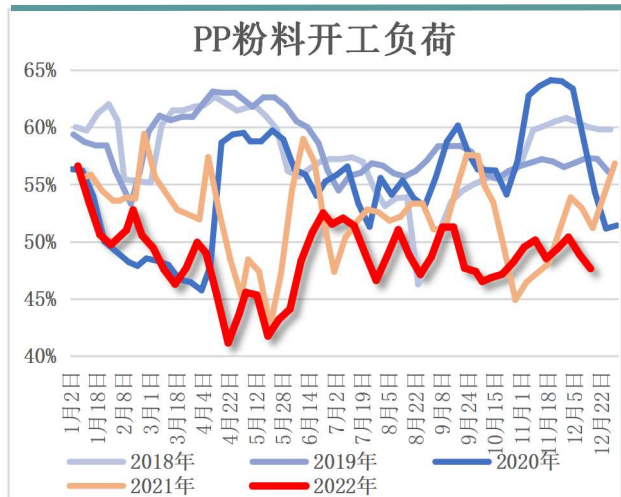
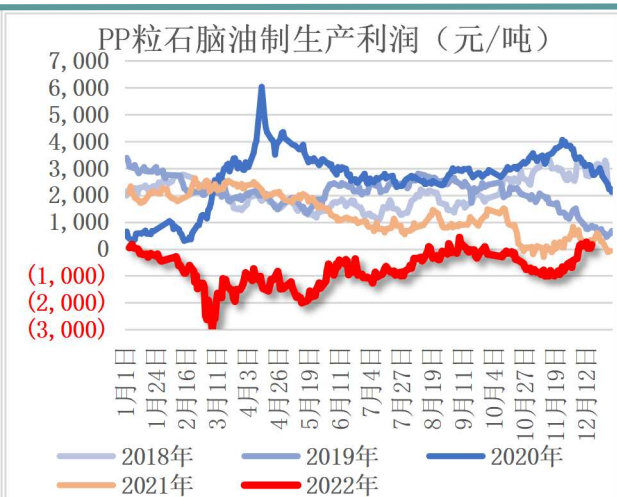


图 14: PP 油制生产利润



资料来源: 卓创资讯、同花顺、新湖研究所

图 15: PDH 制 PP 利润

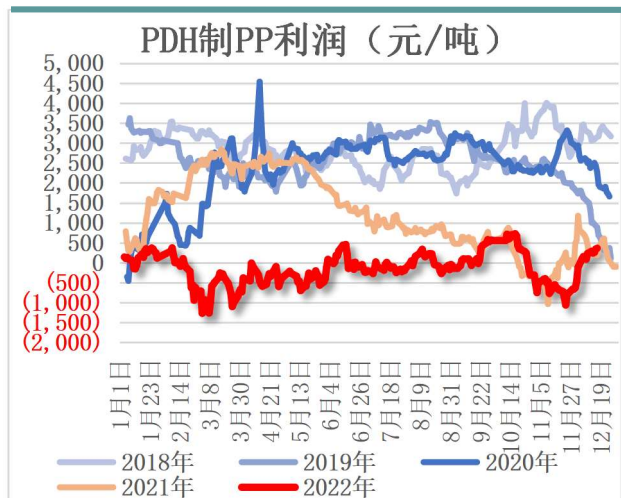
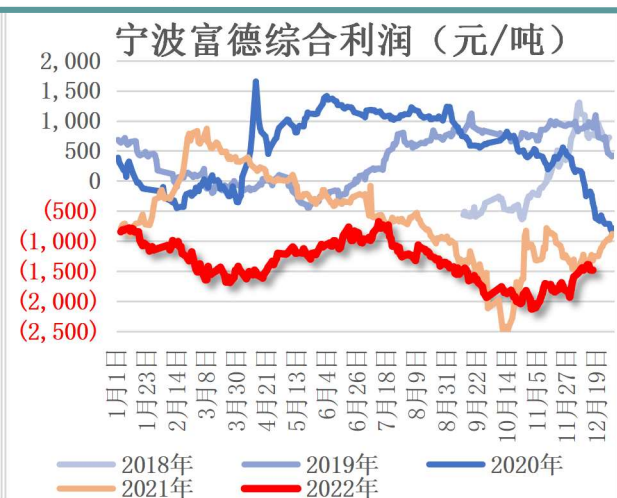


图 16: 宁波富德综合利润



资料来源: 同花顺、新湖研究所



图 17：华北 PP 粉料生产利润

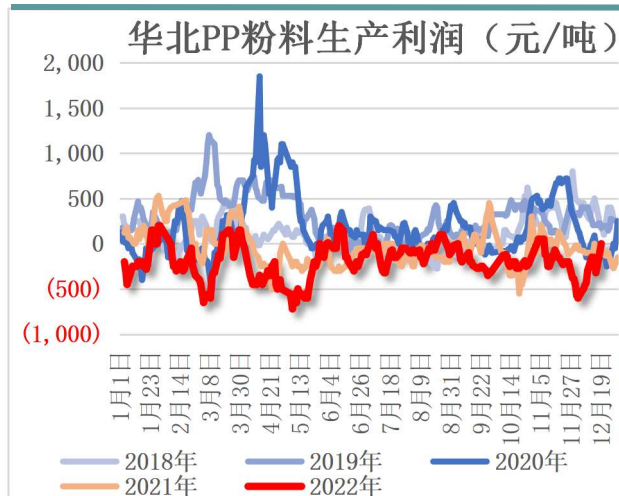
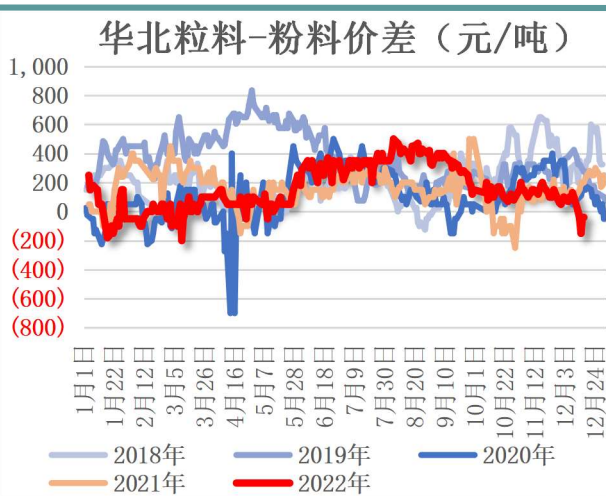


图 18：华北粒料-粉料价差



资料来源：卓创资讯、同花顺、新湖研究所

## 2022 年 PP 进口供应继续减少

2022 年 PP 的进口量同比继续减少，1-10 月 PP 进口同比 2021 年减少 8.3%。这主要是因为包括原油在内的原料价格大幅上涨，并且海外能源价格逐渐上涨，海外部分装置降负甚至停车，全球 PP 总供应减少，而中国上半年由于需求偏弱，PP 价格处于全球洼地，外盘货源流向价格更高的地区，导致内盘进口量继续下滑。

从进口占比来看，韩国仍然是 PP 最重要的进口国，其进口量在 PP 总进口中的占比达到 24%。同时韩国也是中国重要的丙烯单体进口来源国。另外新加坡、中国台湾、阿联酋、沙特等国也是 PP 重要的进口来源国。根据进口量来看，2022 年对中国 PP 进口供应增加最多的国家是俄罗斯，与去年同期相比增长了 8.7 万吨，不过大部分国家对中国的进口供应呈减少趋势，其中减量最大的国家是新加坡，与去年同期相比减少 8.5 万吨。

图 19：2022 年 1-10 月 PP 进口来源占比

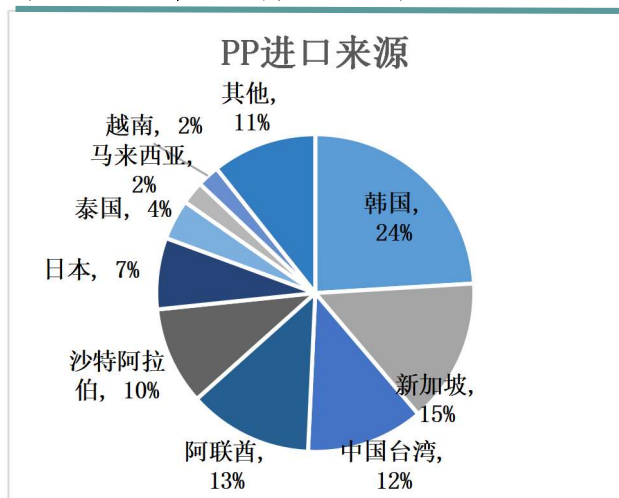
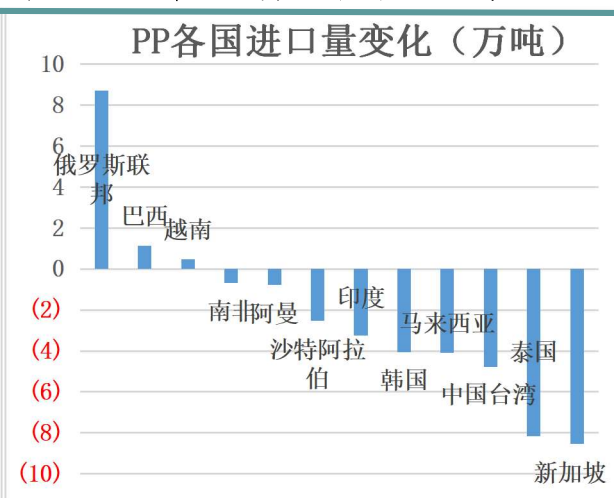


图 20：2022 年 1-10 月 PP 各国进口量同比变化



资料来源：海关总署、新湖研究所



## 2022 年 PP 内盘需求情况偏弱

2022 年，中国 PP 的表观需求情况较 2021 年同期有所走弱。全年表观需求大约在 3272 万吨左右，同比增速为-0.4%左右，PP 整体下游需求情况不及往年。

PP 下游最主要的需求是塑编，在 PP 下游需求结构中占比达到 30%，其次为 BOPP 膜以及工业用品等，近几年还有一个需求出现了较为明显的增加，就是无纺布行业，在 PP 下游结构中的占比也达到 9%左右。塑编行业由于利润压缩以及产能过剩等因素开工逐年下滑，除此之外，塑编的主要终端水泥和农肥的需求并无明显增加，并且这些品类的包装大多转为使用大包装甚至是散装，因此塑编需求较弱。PP 下游注塑应用于包括家电、汽车、工业用品以及日用品等多个领域。今年汽车以及家电的出口需求偏弱，整体生产情况与去年相比好转程度较小，再加上居民消费意愿下降，日用品等消费品的需求也较往年有所下滑，因此 2022 年注塑的开工情况不及往年。BOPP 膜作为 PP 除了塑编以外最大的下游，同时也与消费品的需求息息相关，因此今年局部地区疫情爆发带来的居民消费意愿下降对于 BOPP 膜的需求有着较大的影响，今年 BOPP 膜的开工情况不及往年。由于疫情的零星爆发，因此包括口罩在内的医疗物资仍然有一定的需求，但是随着疫情常态化政策的实施，大规模疫情爆发的情况减少，在今年 11 月之前，PP 无纺布的开工情况一直弱于前两年，直到 11 月中下旬才出现明显的好转。

2022 年由于原料价格较高，很早就开始有 PP 装置降负以及停车来减少亏损，PP 整体供应减少，石化库存去化情况尚可，但生产企业去库速度相对较慢。今年 PP 的投机需求仍然偏弱，由于今年全球宏观预期相对较差，部分国家通货膨胀现象严重，再加上前期国内时有疫情零星爆发，居民消费意愿不及往年，PP 下游新订单情况较弱，并且原料价格较高，PP 下游部分行业利润情况不佳，因此下游厂家多将原料库存维持在一个比较低的水平，大部分时间都是选择按需提货，很少提前备货。

图 21：中国 PP 表观需求

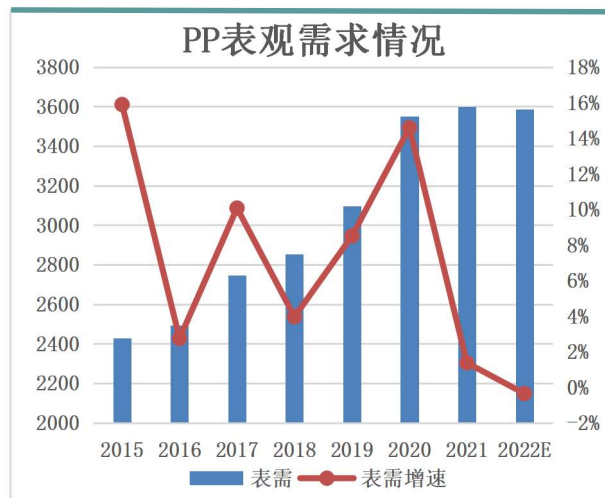
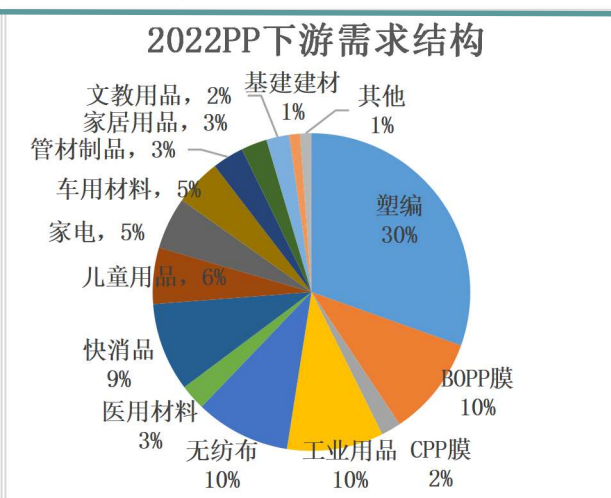


图 22：2022 年 PP 下游需求结构



资料来源：卓创资讯、隆众资讯、海关总署、新湖研究所

图 23: PP 下游整体开工

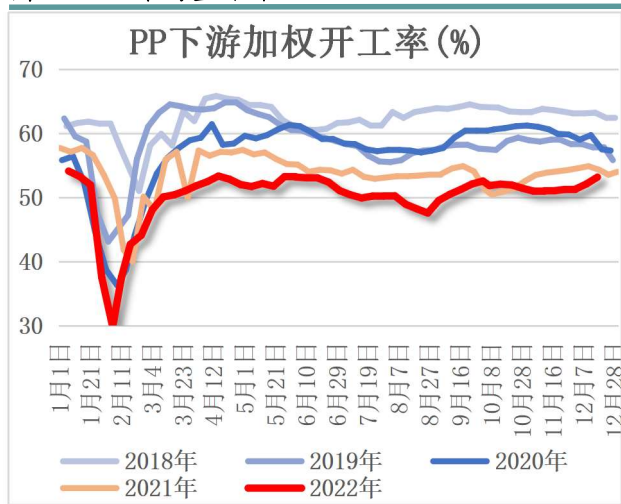
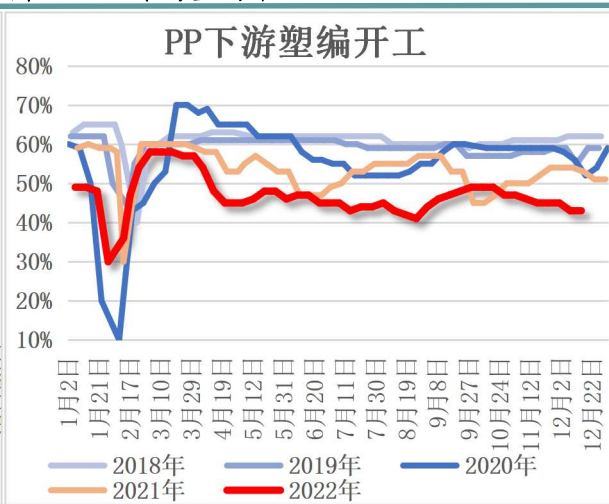


图 24: PP 下游塑编开工



资料来源：隆众资讯、卓创资讯、新湖研究所

图 25: PP 下游注塑开工

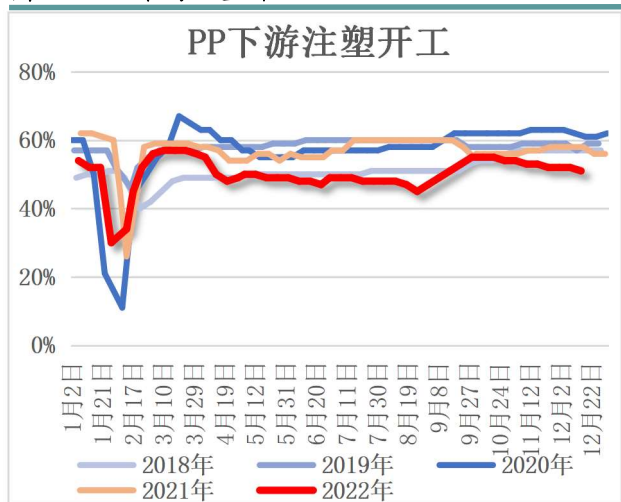
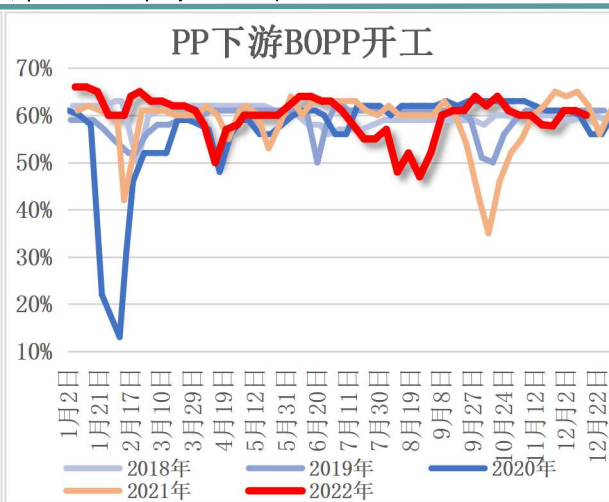


图 26: PP 下游BOPP开工



资料来源：卓创资讯、新湖研究所

图 27: PP 下游 BOPP 利润

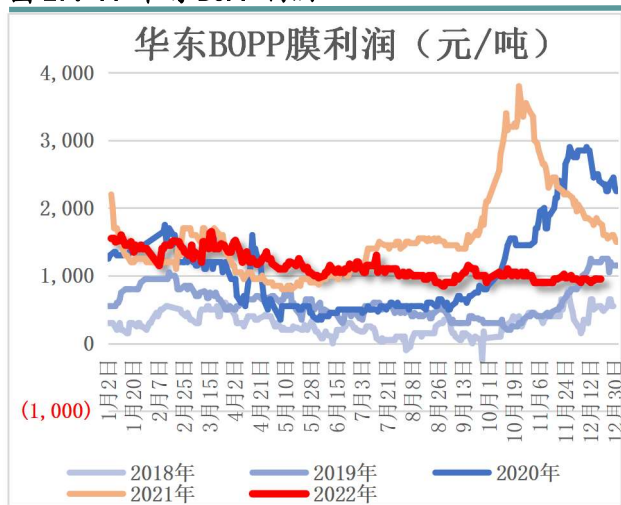
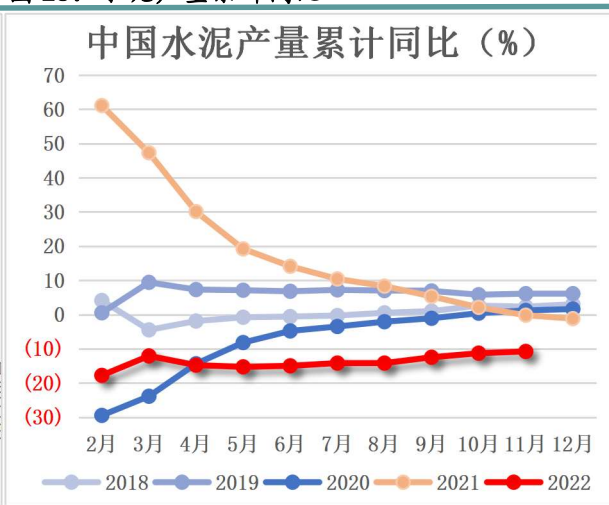
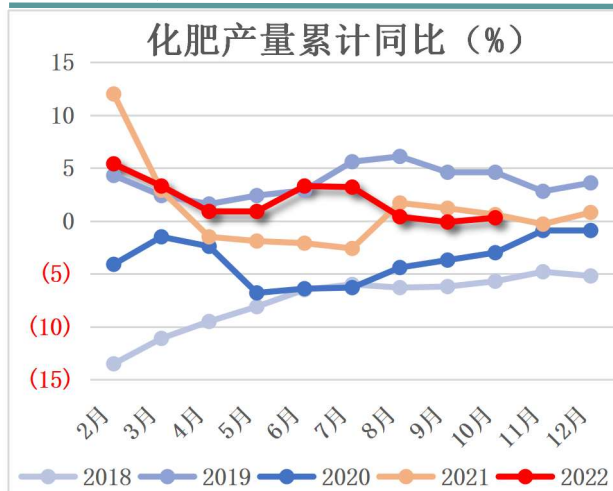
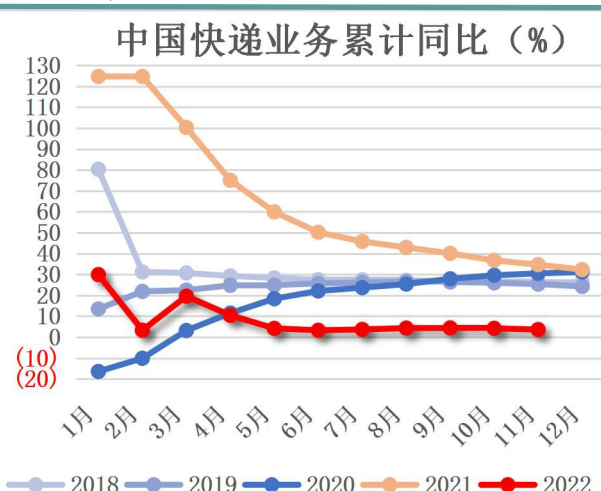


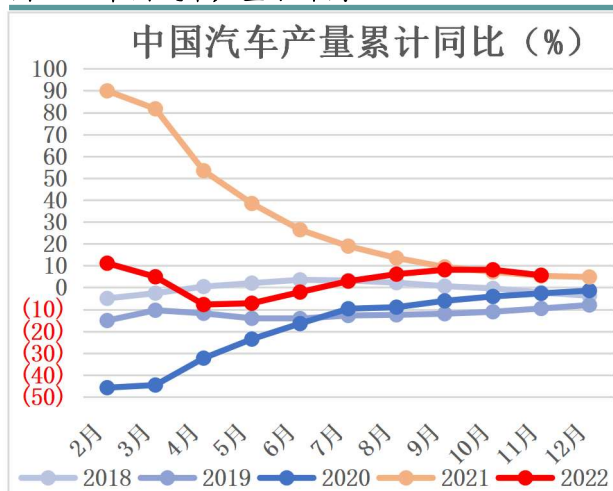
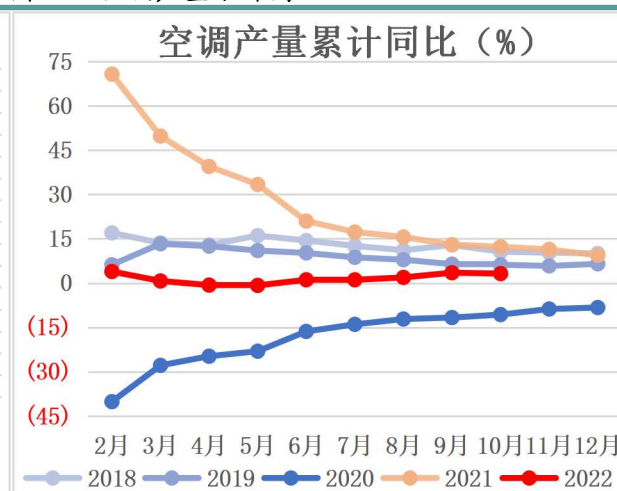
图 28: 水泥产量累计同比



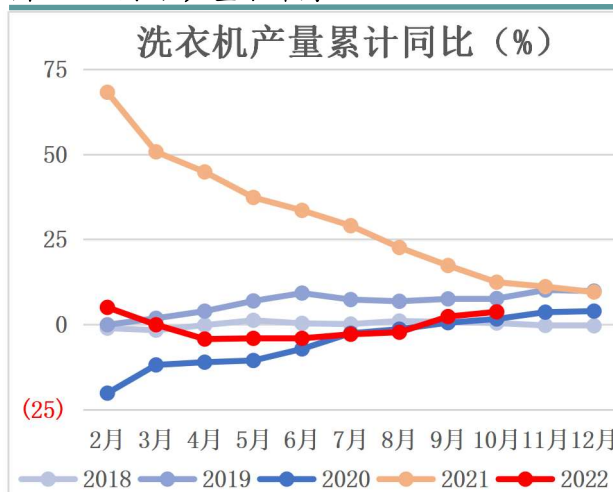
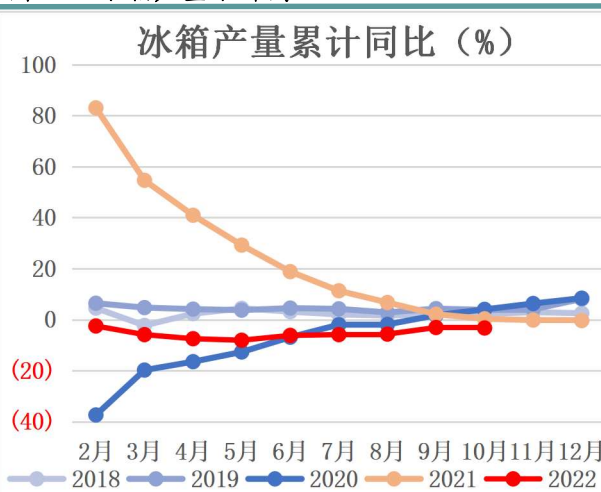
资料来源：隆众资讯、同花顺、新湖研究所

**图 29：化肥产量累计同比**

**图 30：中国快递业务累计同比**


资料来源：同花顺、新湖研究所

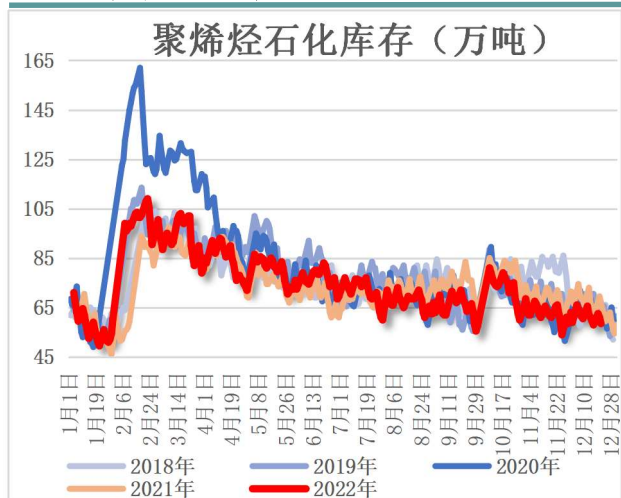
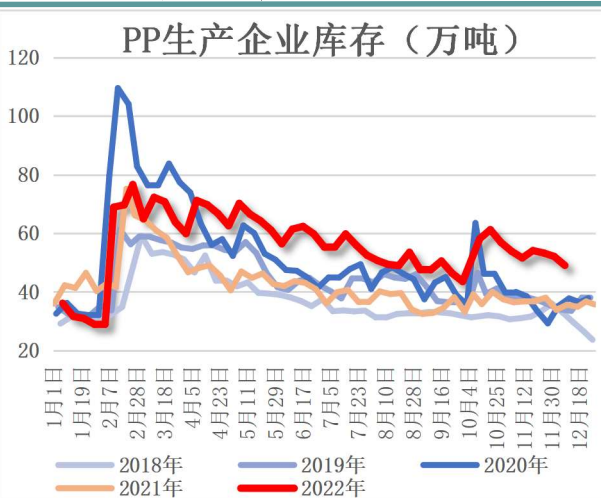
**图 31：中国汽车产量累计同比**

**图 32：空调产量累计同比**


资料来源：同花顺、新湖研究所

**图 33：洗衣机产量累计同比**

**图 34：冰箱产量累计同比**


资料来源：同花顺、新湖研究所



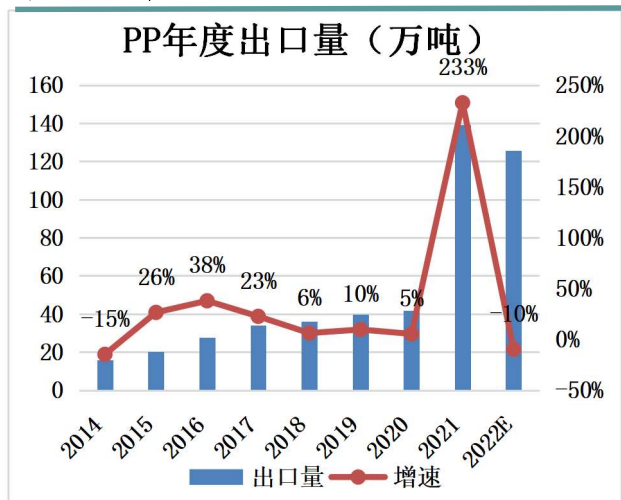
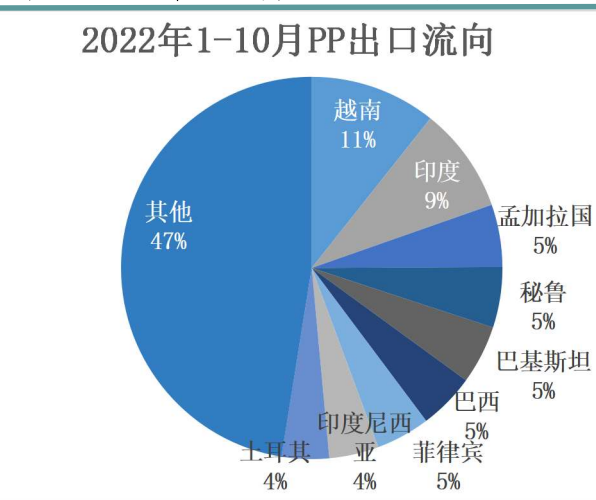
**图 35：聚烯烃石化库存**

**图 36：PP 生产企业库存**


资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

### 2022 年 PP 出口情况较 21 年稍有回落，但仍处于较高水平

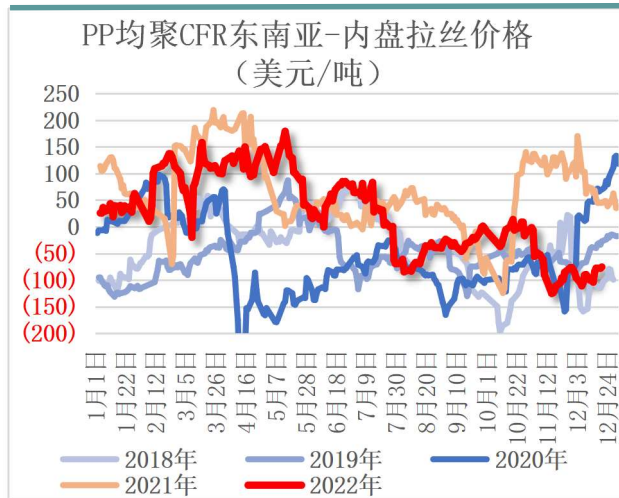
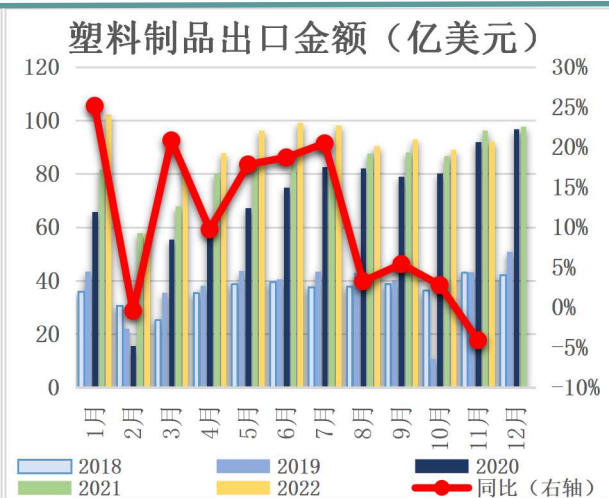
2022 年 PP 出口情况较 2021 年稍有回落，但与往年相比仍然是处于较高水平。2022 年 1-10 月 PP 原料的出口量达到 116 万吨，同比减少 10%。近年内盘 PP 产能大量投放，PP 供应压力较大，为缓解供应压力，内盘生产厂家积极开拓海外市场，再加上 2022 年上半年 PP 出口窗口打开，PP 出口利润较好，后续随着出口窗口的关闭，PP 出口量也环比下滑。

下游塑料制品方面的出口自 2022 年下半年开始环比走弱。中国塑料制品主要出口地区为欧美地区，但欧美地区的通货膨胀情况日益加剧，居民购买意愿减弱，外盘需求环比走弱。2022 年 1-10 月，塑料制品出口金额同比增长 10.6%。

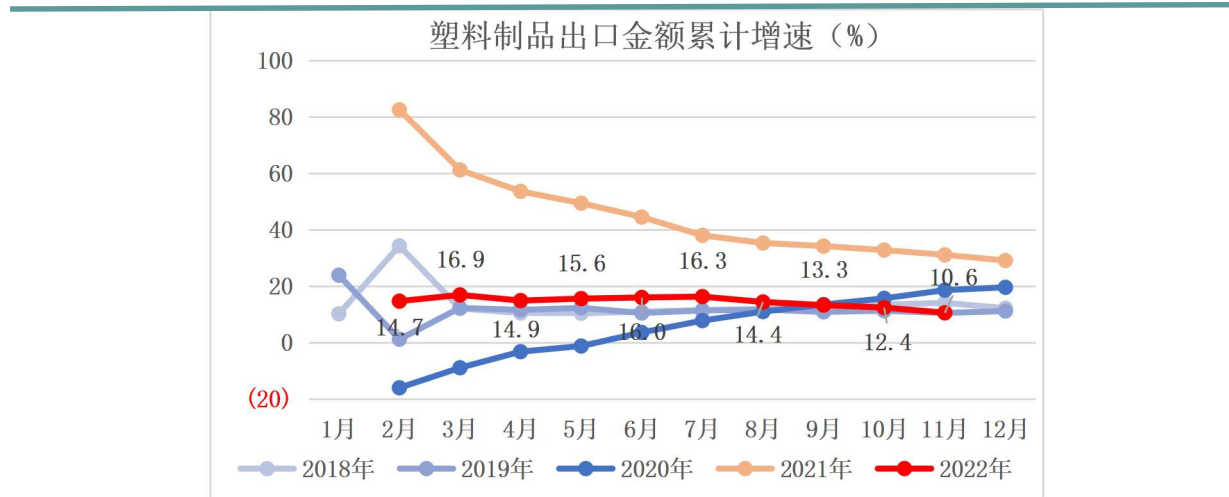
**图 37：PP 年度出口量**

**图 38：2022 年 1-10 月 PP 出口流向**


资料来源：海关总署、新湖研究所



**图 39：PP 均聚东南亚与内盘价差**

**图 40：塑料制品出口金额**


资料来源：同花顺、海关总署、新湖研究所

**图 41：出口金额累计增速**


资料来源：同花顺、新湖研究所

## 2022 年 PP 基差波动不大

2022 年 PP 主力合约的基差呈现先走强再转弱的走势。从年初开始，原油价格不断走强，特别是 2 月俄乌冲突爆发，地缘政治因素导致原油价格大幅上涨并在较长一段时间内保持在较高水平，PP 现货与盘面价格随之上涨。随后由于下游需求预期较差，后续又因为海外加息导致市场炒作衰退预期，盘面价格下跌，但不少装置降负停车，PP 供应减少，再加上刚需支撑，现货价格跌幅小于盘面，主力合约基差走强。进入 10 月下旬，PP 基差由强转弱，由于宏观预期好转，叠加丙烷价格上涨，PDH 装置有停车可能，盘面价格上涨，但是实际下游需求并未出现明显好转，并且 PP 供应相对宽松，现货价格涨幅不及盘面，现货与盘面间价差收窄。

图 42: PP 主力合约基差

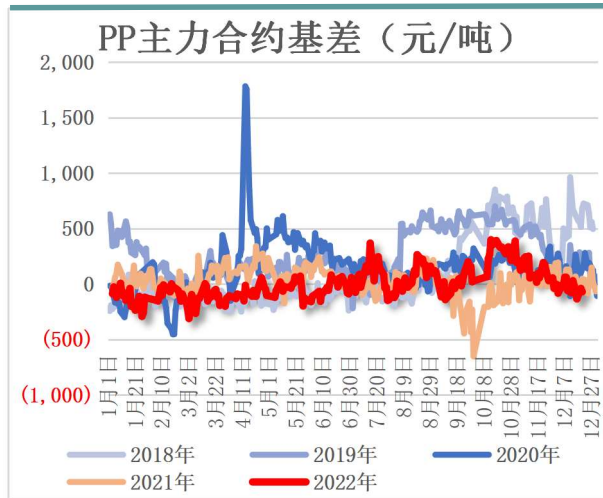
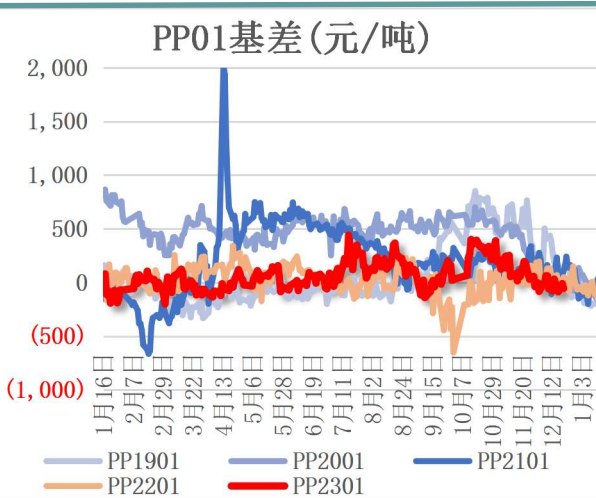


图 43: PP01 基差



资料来源：同花顺、新湖研究所

图 44: PP05 基差

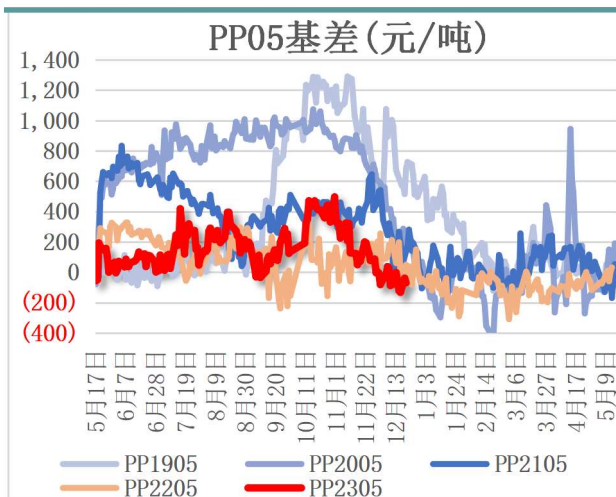
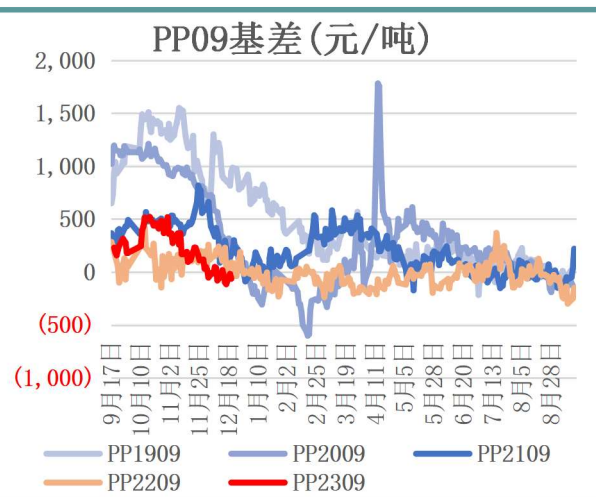


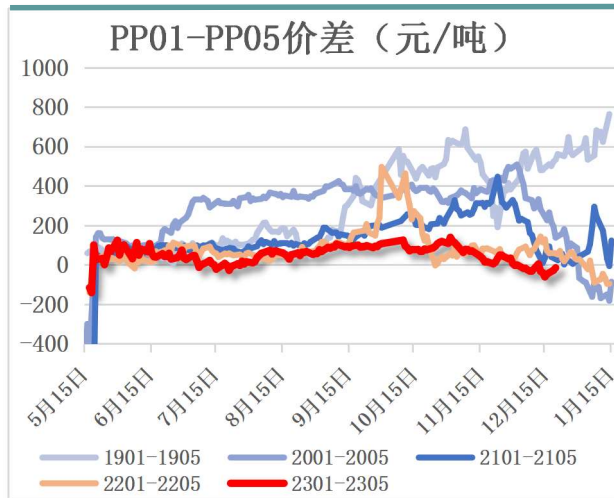
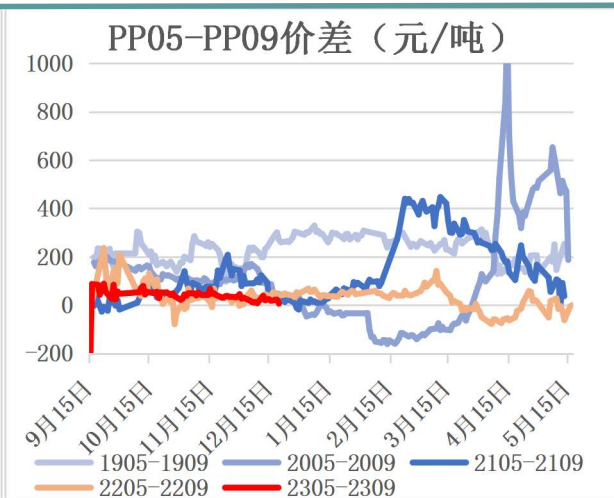
图 45: PP09 基差



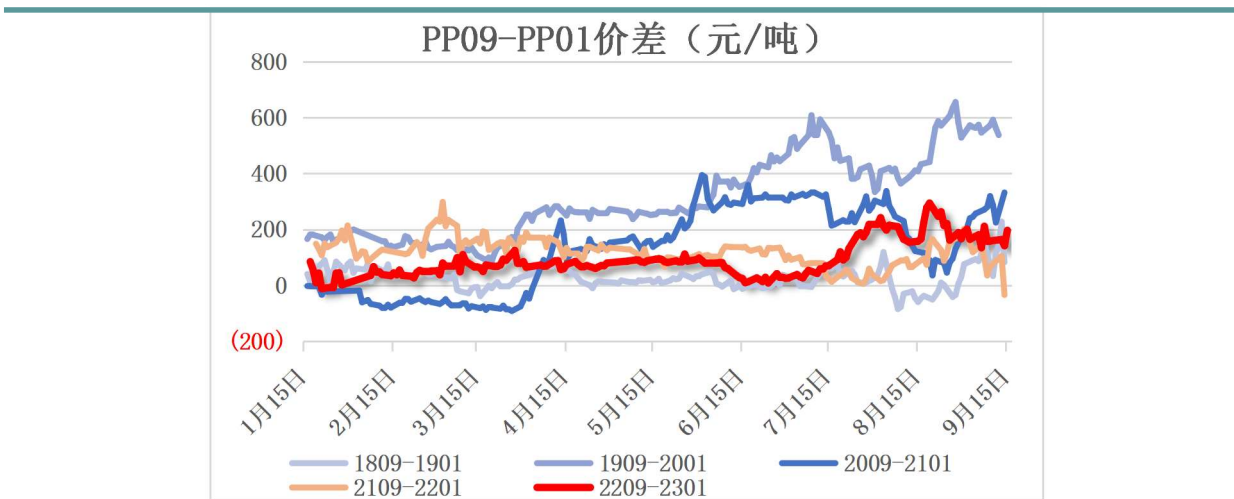
资料来源：同花顺、新湖研究所

### 跨月价差基本平稳

2022 年 PP 跨月价差整体波动较小，只有在 7 月到 9 月里 9-1 价差出现了比较明显的正套行情，其余时间基本维持平稳运行。

**图 46: PP01-PP05 价差**

**图 47: PP05-PP09 价差**


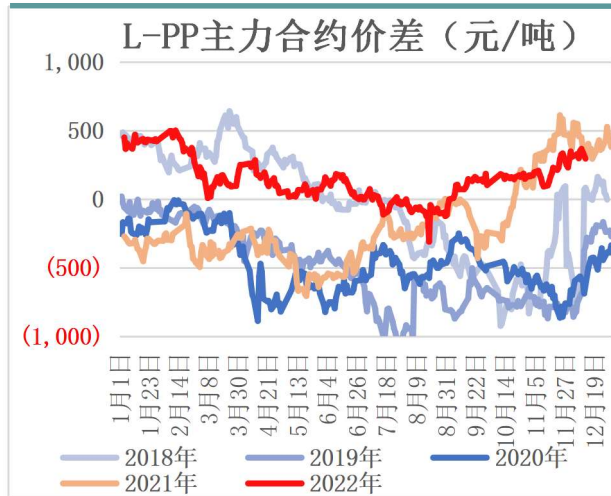
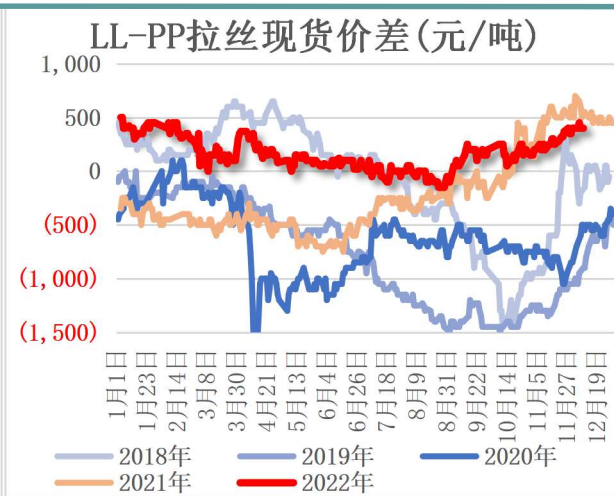
资料来源：同花顺、新湖研究所

**图 48: PP09-PP01 价差**


资料来源：同花顺、新湖研究所

## 2022 年 L 价格升水 PP 价格

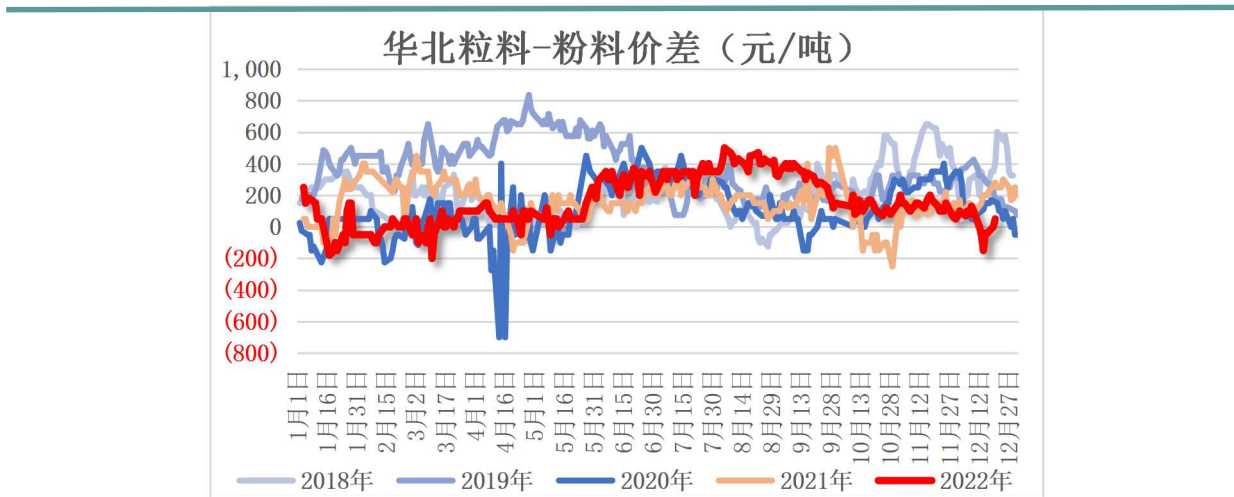
2022 年 L-PP 间价差波动与前几年相比较小，并且在大多数时间来看都是 L 的价格要升水 PP 价格。2022 年 PE 整体投产装置较少，叠加进口供应减少，国内产能弥补了进口供应的减少，PE 供应压力并不大，而 PP 有较多新装置投产，供应压力较大，需要依靠出口来缓解供应压力，因此今年 PE 价格整体要强于 PP。

**图 49：L-PP 主力合约价差**

**图 50：LL-PP 拉丝现货价差**


资料来源：同花顺、新湖研究所

### 粒粉价差较小

2022 年 6 月到 10 月，PP 粒粉价差处于正常水平，其余时间粒料与粉料之间的价差较小，导致部分粉料需求被低价粒料冲击。今年上半年由于原料价格大幅上涨，丙烯价格也处于较高水平，粉料生产利润压力较大，粒粉价差较小。年底由于口罩需求高熔粉料需求较好，带动粉料价格上涨，粒粉料价差较大，但由于需求走弱影响，价差回升。

**图 51：华北粒粉价差**


资料来源：卓创资讯、同花顺、新湖研究所

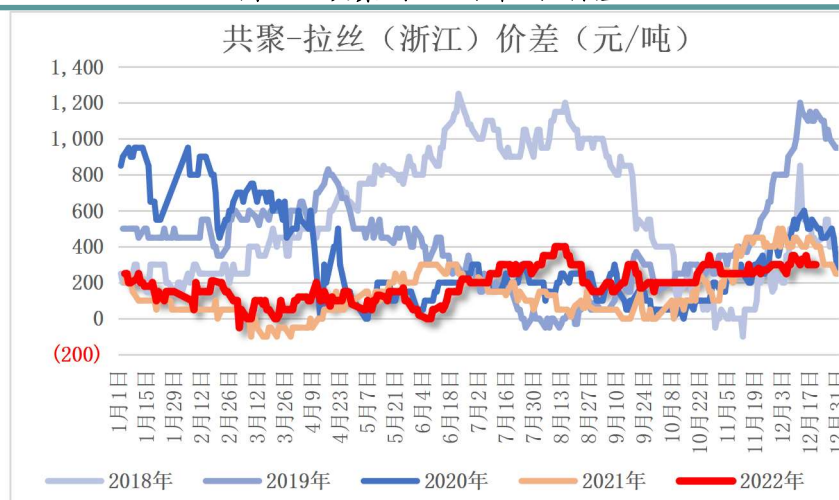
### 非标品价差影响较小

在 PP 非标品中占比最大的是共聚，而共聚的下游主要包括日用品、家电以及汽车等行业。今年由于居民消费意愿下降，日用品需求减少，但是环比来看，从 6 月开始局部地区疫情缓解，日用品的消费情况也较上半年有所好转。由于房地产表现低迷以及多项原料



价格上涨，家电行业表现疲软。汽车行业在 2022 年下半年推出的优惠政策刺激下销售情况出现好转。整体来看，上半年共聚整体需求较弱，因此与拉丝间价差低于正常水平，共聚需求在下半年由于汽车行业以及日用品行业的好转而好转，因此下半年开始共聚与拉丝间的价差有所走扩。

图 52：共聚-拉丝（浙江）价差

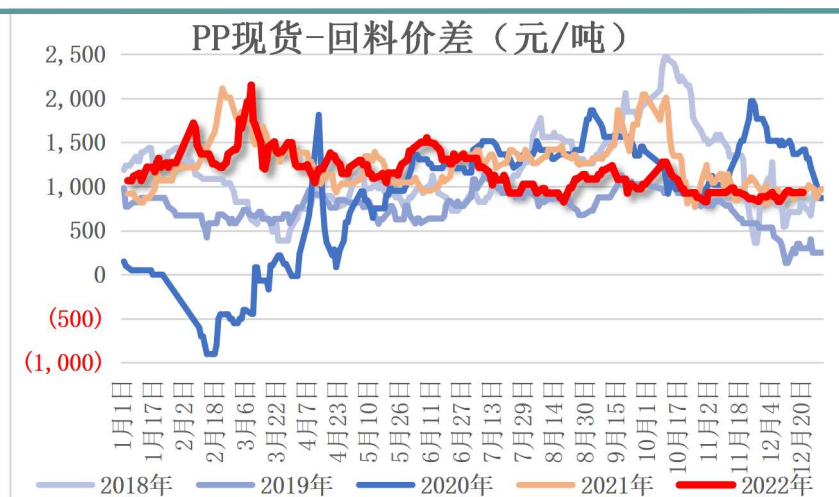


资料来源：同花顺、新湖研究所

### 新回料价差收窄

2022 年上半年新回料价差仍然保持在较高水平，2022 年 PP 回料整体产量较 2021 年有所增加，随着成本支撑的减弱等因素，新料价格下滑，新回料价差回归至往年正常区间，回料供应减少。

图 53：PP 新回料价差



资料来源：同花顺、卓创资讯、新湖研究所

## 2023 年 PP 市场及行情预判

### 2023 年 PP 供应仍较维持高速增长：

#### 2023 年全球有效产能增速或将达到 8.1%

2023 年，全球 PP 仍然处于产能投放周期，新装置投放量较大，特别是国内有大量装置有投产计划。全球有效产能增量达到 794 万吨，增速 8.1%

国内方面：2023 年按照目前计划有 21 套 PP 装置共计 1120 万吨产能投放到市场。由于明年新产能较多，虽然其中大部分装置投产时间较晚，并且可能会推迟投产，但 2022 年国内 PP 有效产能增量仍然较大，在 489 万吨左右，同比增加 14.9%。

国外方面：2023 年预计投放产能 418 万吨，是近年最高水平。这些装置的投放地点较为分散，并且印度与越南是 PP 的进口国，其产品流往中国的可能性较低。2023 年，海外 PP 有效产能增量 306 万吨，增幅 4.7%。

表 4：2023 年国内 PP 新产能投放

时间	公司	产能	投产时间
2023 年	海南炼油二期	45	2023 年 1 月
	东莞巨正源二期	60	2023 年 1 月
	京博中聚新材料	60	2023 年 1 月
	揭阳石化	50	2023 年 2 月
	东华能源茂名#1	40	2023 年 3 月
	安徽天大	30	2023 年一季度
	安庆石化	30	2023 年 6 月
	宁夏宝丰三期	30	2023 年 6 月
	齐鲁石化二期	25	2023 年 6 月
	中化弘润	45	2023 年二季度
	青海大美	40	2023 年 7 月
	国乔石化	45	2023 年 7 月
	揭阳石化#2	20	2023 年 9 月
	浙江圆锦一期	80	2023 年 12 月
	裕龙石化	190	2023 年 12 月
	金能科技	45	2023 年 12 月
	宁波金发	80	2023 年 12 月
	塔河炼化	50	2023 年 12 月
	神华包头二期	35	2023 年 12 月
	埃克森美孚惠州一期	85	2023 年 12 月
	天津南港	35	2023 年
总计		1120	

资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

表 5：2023 年 PP 国外新产能投放

时间	国家	公司	产能	投产时间
2023	美国	BAYTOWN	40	2023年一季度
	波兰	grupa azoty	44	2023年一季度
	越南	SCG	50	2023年二季度
	印度	HPCL Mittal Energy	49	2023年二季度
	美国	台塑	25	2023年上半年
	埃及	sidpec	45	2023年上半年
	印度	BHARAT	45	2023年7月
	印度	indian Oil	20	2023年三季度
	比利时	borealis	25	2023年四季度
	伊朗	tadbir energy	30	2023年下半年
总计	伊朗	Mokran	45	2023年

资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

图 54：国内 PP 有效产能增量

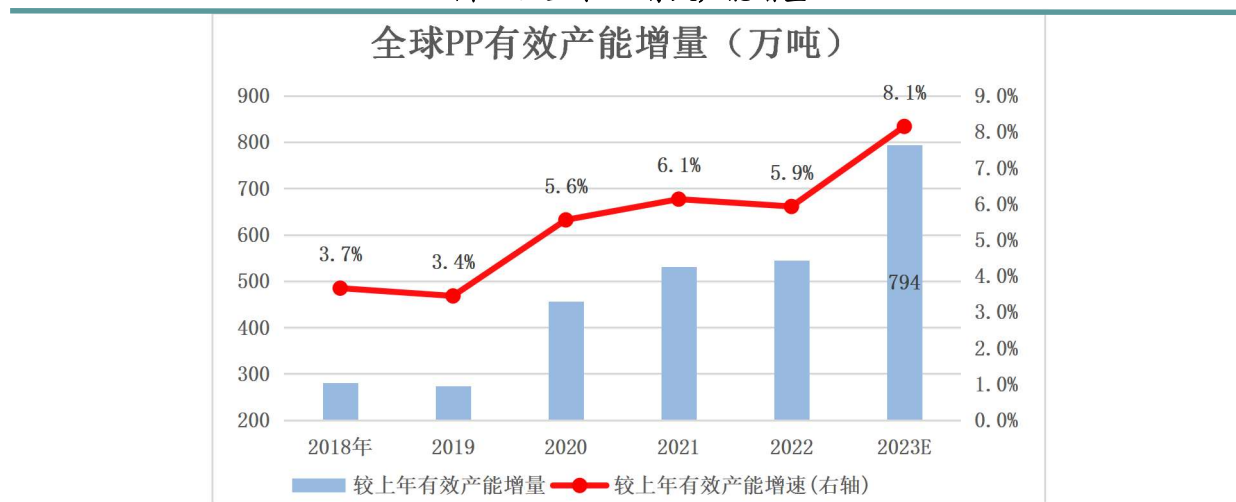


图 55：国外 PP 有效产能增量



资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

图 56：全球 PP 有效产能增量



资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

## 2023 年 PP 进口继续减少

2022 年 1-10 月 PP 的进口大幅下滑，与去年进口已经有减量的基础上继续减少 10%。近年国内 PP 新装置投产较多，国内 PP 供应承压，PP 价格处于全球洼地，2022 年全年 PP 进口窗口基本是处在关闭的状态。

2023 年，内盘计划投产 PP 装置较多，PP 内盘供应压力进一步提高，预计 PP 进口窗口打开有难度，PP 进口量预计继续减少。

图 57: PP 均聚进口利润

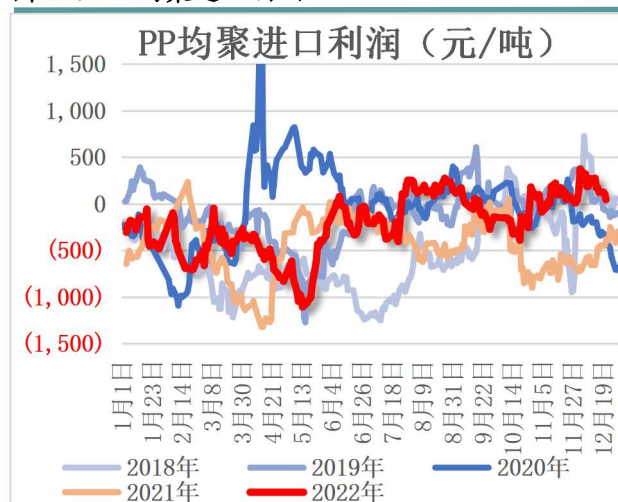
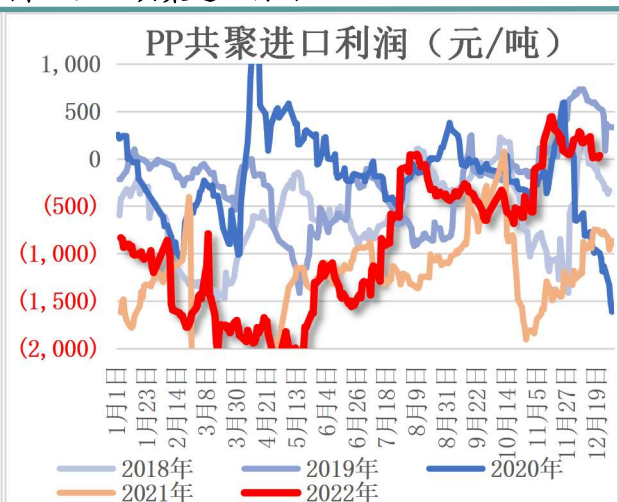


图 58: PP 共聚进口利润



资料来源：同花顺、隆众资讯、新湖研究所

## 2023 年 PP 出口保持在较高水平

2022 年 1-10 月 PP 的出口量较大，虽然与 2021 年同比有所减量，但与往年相比仍然是较高水平。近年国内 PP 新装置投产较多，国内 PP 供应已经出现过剩的情况，PP 价格处于全球洼地，PP 出口窗口打开时间较长，国内企业也在积极尝试出口贸易来缓解国内供应过剩的情况。

2023 年，内盘计划投产 PP 装置较多，PP 内盘供应压力进一步提高，PP 出口量预计仍将保持在较高水平。不过我国 PP 最大的两大出口国分别是越南和印度，这两个国家 2023 年均有新产能计划投放，随着越南以及印度的 PP 新产能投产，这两个国家向国内进口 PP 的量可能较 2022 年有减量。

## 2023 年 PP 表需增速 7%

我们预估了 2023 年 PP 分月以及分合约的供应量与环同比供应增速。2023 年 PP 表需同比增速在 7% 左右，其中国内产量由于新产能投放量较大，同比增速达到 9%，而进口供应预计小幅下滑，同比增速预估为 -1% 左右。

分合约来看，2023 年 05 合约、09 合约以及 01 合约上的供应同比增速较高，环比增



速较低。

表 6：2023 年 PP 供应预估

2023年PP供需预估													
国产粒料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	254	245	246	234	246	242	244	233	238	265	256	266	2969
2023	272	247	273	266	274	263	269	267	264	280	271	285	3236
当月环比	2%	-9%	11%	-3%	3%	-4%	2%	-1%	-1%	6%	-3%	5%	
当月同比	7%	1%	11%	14%	12%	9%	10%	15%	11%	6%	6%	7%	9%
累计同比	7%	4%	6%	8%	9%	9%	9%	10%	10%	10%	9%	9%	
新产能	海南炼化45 巨正源二期60 京博中聚60 揭阳石化50 东华茂名40 安徽天大30 安庆石化30 宝丰三期30 齐鲁石化25 中化弘润45 青海大美40 国齐石化45 揭阳石化20 浙江园锦80 裕龙石化190 金隆科技45 宁波金发80 塔河炼化50 神华包头35 埃克森美孚85 天津南港35												
国产粉料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	29	24	23	21	22	25	27	27	27	25	25	24	298
2023	21	23	25	26	26	25	25	25	25	26	26	27	300
进口新料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	37	32	40	33	34	31	32	36	42	43	41	40	440
2023	32	34	37	37	37	37	37	37	37	37	38	38	438
当月环比	-20%	6%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	
当月同比	-14%	7%	-6%	12%	9%	18%	14%	4%	-12%	-13%	-6%	-5%	-1%
累计同比	-14%	-5%	-5%	-1%	1%	3%	5%	5%	3%	1%	-0%	-1%	
出口量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	5	7	14	22	21	17	11	7	5	5	5	5	126
2023	5	6	8	10	15	19	17	16	13	8	6	5	128
当月环比	0%	20%	33%	25%	50%	27%	-11%	4%	-19%	-38%	-25%	-17%	
当月同比	-8%	-16%	-44%	-54%	-29%	12%	49%	115%	171%	54%	14%	0%	2%
累计同比	-8%	-12%	-29%	-40%	-37%	-27%	-19%	-9%	-1%	1%	2%	2%	
新料表需	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	315	293	294	266	280	282	291	288	302	327	317	325	3582
2023	320	298	327	319	322	306	314	313	313	335	329	345	3846
当月环比	-2%	-7%	10%	-2%	1%	-5%	3%	-0%	0%	7%	-2%	5%	
当月同比	2%	2%	11%	20%	15%	9%	8%	9%	4%	2%	4%	6%	7%
累计同比	2%	2%	5%	8%	10%	9%	9%	9%	9%	8%	7%	7%	

资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

表 7：2023 年 PP 分合约供应环比增速预估

2023年PP分合约供应增速									
	产量	产量环比	产量同比	进口	进口环比	进口同比	新料总供应	总供应环比	总供应同比
2022年9-12月 (2301合约)	1127		3%	165		4%	1292		3%
2023年1-4月 (2305合约)	1155	2%	5%	140	-15%	-1%	1295	0%	6%
2023年5-8月 (2309合约)	1176	2%	9%	148	6%	11%	1324	2%	10%
2023年9-12月 (2401合约)	1206	3%	13%	150	1%	-9%	1356	2%	5%

资料来源：卓创资讯、隆众资讯、新湖研究所

## 2023 年 PP 需求环比好转

2023 年，PP 整体需求预计环比会出现好转，但具体好转时间可能会体现在 05 合约以后。

从国内需求情况来看，2022 年年底，国内疫情管控进一步放松，随着人们对病毒态度逐渐缓和，疫情对居民消费带来的影响减弱，再加上宏观政策的推动，根据中央经济工作会议的内容来看，明年经济工作的第一大任务便是扩大国内需求，为了达到这个目的，后续会有相关政策的提出，并且将会主要关注房地产以及汽车消费等领域，国内整体消费需求预计一季度会有一个筑底的过程，随着疫情影响的消退以及各项利好政策的推出和落实，国内整体消费需求逐渐好转。从需求结构来看，PP 终端消费与房地产以及汽车等行

业的相关性更高，因此地产与汽车产业相关政策的提出与落实会为 PP 终端需求带来利好。总体来看 2023 年 PP 内需情况与 2022 年相比预计将会有提升，但具体恢复的时间还需要根据国内的政策情况以及疫情的发展情况来判断，可能会更多地体现在 05 合约以后。

从海外需求情况来看，从 2022 年年底来看，美国已经开始放缓加息的脚步，市场预计明年上半年美国加息周期可能会进入尾声，预计 2023 年美国整体通胀率将会下降，与此同时，由于各种政策的提出与落实，欧洲地区的通胀率预计也将在 2023 年出现拐点，欧美地区衰退压力可能将会有所减弱，但是真正体现在终端消费好转上仍需要一段时间，预计 2023 年三四季度可能欧美地区整体需求会有所好转。由于我国下游产品主要是流往欧美地区，那么明年 PP 下游制品出口增速可能会呈上半年继续放缓，下半年有所好转的情况。

### 新湖观点：

#### 2023 年 PP 逐渐进入供应过剩阶段，价格预期下行

2023 年，我们认为 PP 的整体价格将会是一个下行的趋势。供应方面，PP 整体供应压力较大，总供应增速同比在 7% 左右。由于原料价格回落，PP 上游生产利润好转，2023 年 PP 整体负荷将会高于今年，加上明年国内有大量新产能计划投放，内盘供应增速较大，PP 已经逐渐进入供应过剩阶段。需求方面，预计 2023 年 PP 下游需求较 2022 年有好转，好转时间预计会出现在 05 合约以后。一是随着国内疫情的缓解以及促进经济政策的推出与落实，PP 下游需求有好转预期；二是欧美地区的衰退预期减弱，外需可能会逐渐出现好转；三是 PP 原料的出口可能会继续增加。总结来看，2023 年 PP 供应压力较大，下游需求有好转预期，但好转时间预计会出现在 05 合约之后，整体看来 PP 仍然会是一个供过于求的格局，预计 PP 价格整体呈下行趋势。

2023 年 PE 内盘新装置的投产要远少于 PP 新装置的投产，并且 PE 投产可能性较大的标品装置主要是 2022 年推迟的两套装置，其余标品装置的投产时间较晚，并且有继续推迟的可能，因此相对而言 PP 的新产能压力要大于 PE，可以关注多 L 空 PP 的套利。

分析师：新湖期货能化团队

姚瑶 Z0011379      王博艺 Z0014758

严丽丽 Z0015062      薛扬名 Z0016627

杨思佳 Z0017508

审核人：施潇涵

日期：2021 年 12 月 23 日

免责声明：本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可

证号 320900000) 提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明, 所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发, 须注明出处为新湖期货股份有限公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料, 所载的全部内容及观点公正, 但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断, 新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者, 新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者, 本报告不构成给予投资者投资咨询建议。