

# 烯烃行情回顾与展望

王君

**研究创造价值 一切只为客户**  
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU



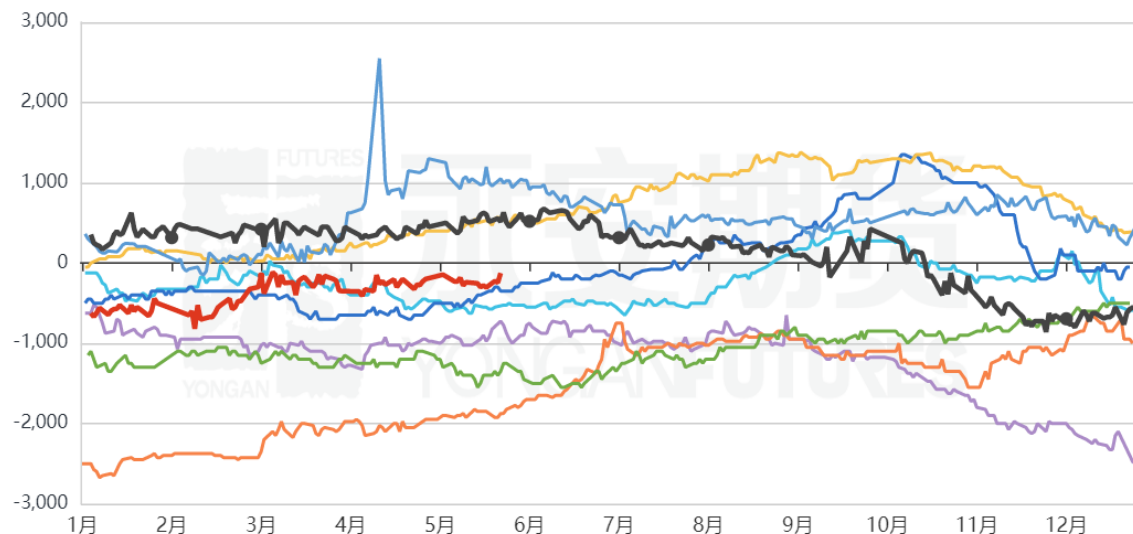
PPPE行情几乎一致，PVC近期偏弱。



# 源点资讯 行情回顾——价差

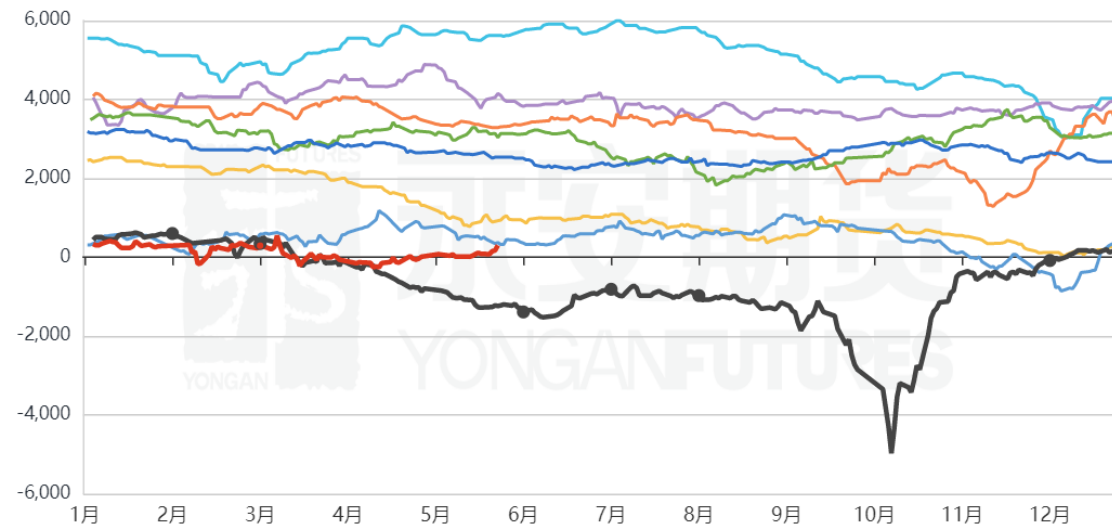
PL现货价差

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022



LV

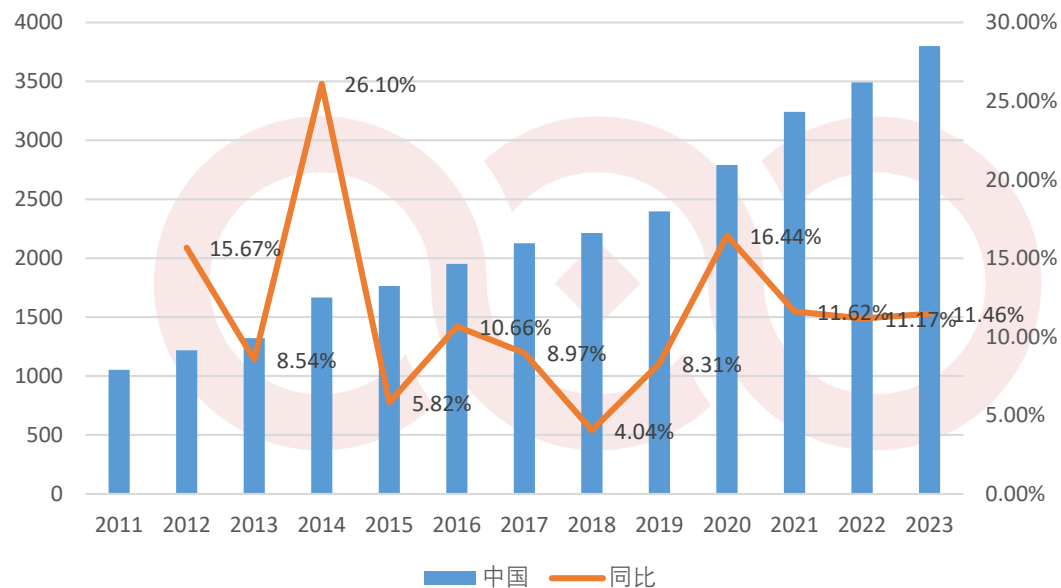
2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022



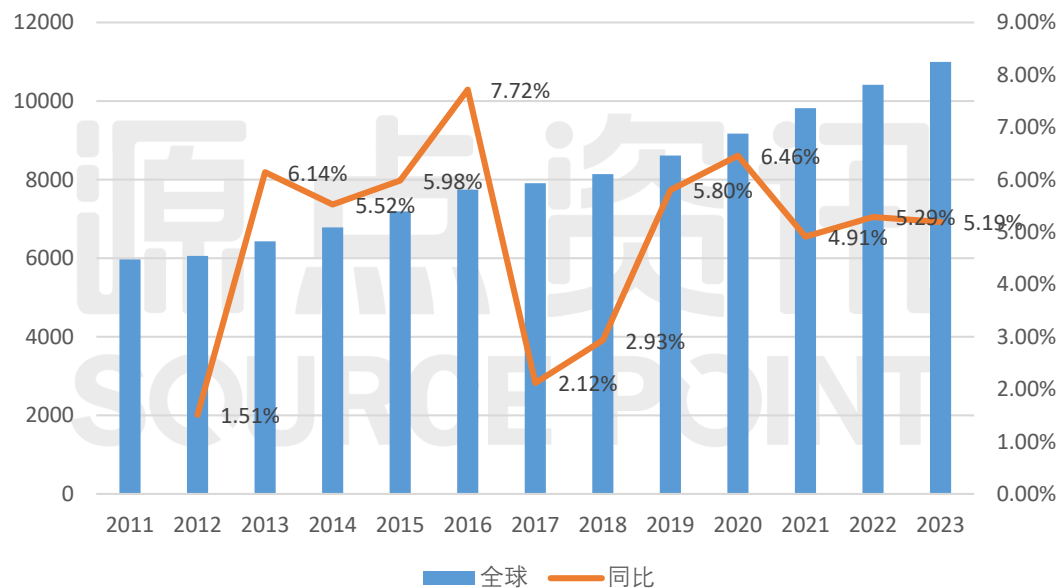
# 聚丙烯



PP国内产能



PP全球产能





华东	浙江	油制	浙石化	45	一线	2022年2月
华东	浙江	油制	浙石化	45	二线	2022年2月
华东	浙江	油制	镇海炼化二期	30	一线	2022年2月
东北	黑龙江	外采丙烯制	海天扩能	10	一线	2022年3月
华北	山东	混完脱氢	鲁清	35	一线	2022年6月
华北	天津	甲醇制	天津渤化	30	一线	2022年7月
华南	福建	丙烷制	中景	120	双线	2022年7月
华南	广东	丙烷制	东莞巨正源二期	30	三线	四季度
华南	广东	丙烷制	东莞巨正源二期	30	四线	四季度
华北	山东	油制	京博石化	40	一线	四季度
华北	山东	油制	京博石化	20	二线	四季度
华南	广东	油制	广东揭阳石化	70	一线	2022年12月
华南	海南	油制	海南炼化二期	25	一线	2022年12月
华南	海南	油制	海南炼化二期	20	二线	2022年12月
华东	浙江	油制	宁波大树	30	一线	2022年12月

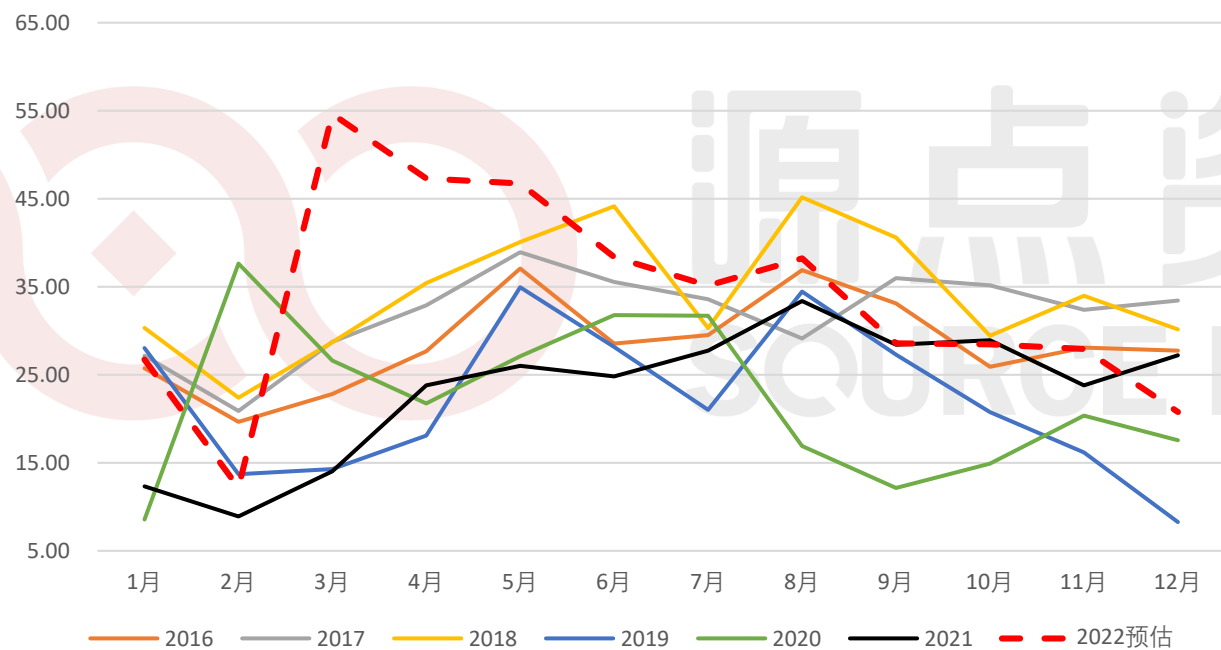
公司	地址	产能	投产时间
HMEL	印度	57	7月
BOROUGE	阿联酋	48	3月
KPI	哈萨克斯坦	50	4月
PERONAS	马来西亚	90	Q2
EXXONMOBIL	美国	45	23年
INTER PIPELINE	加拿大	52.5	下半年
HMC	泰国	25	Q3
		367.5	



源点资讯  
SOURCE POINT

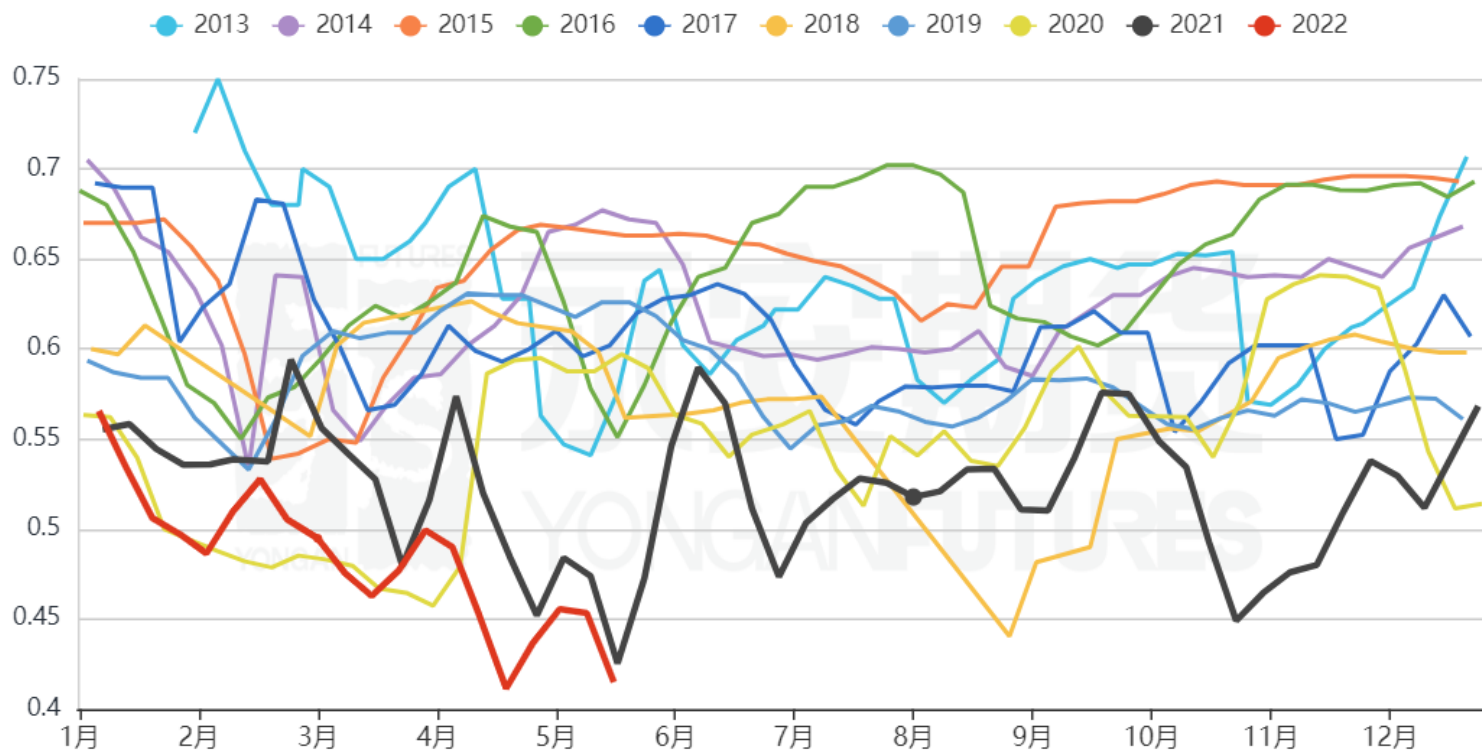
5月两油降负有限，意外检修多，pdh降负为主。

PP检修季节性





PP粉料开工率

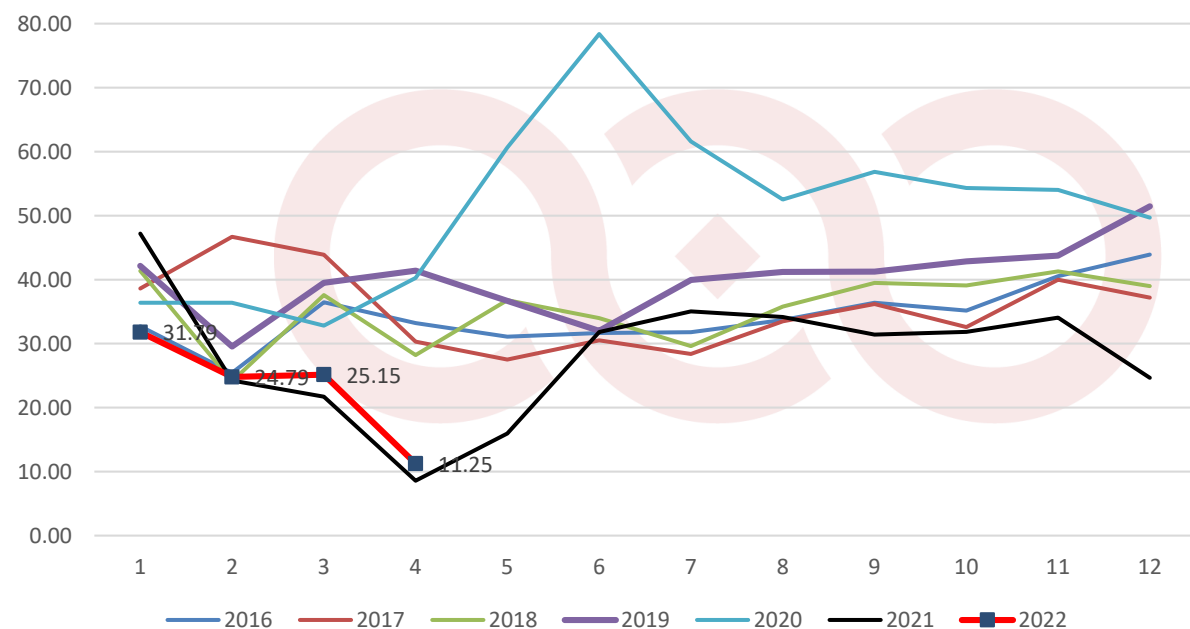




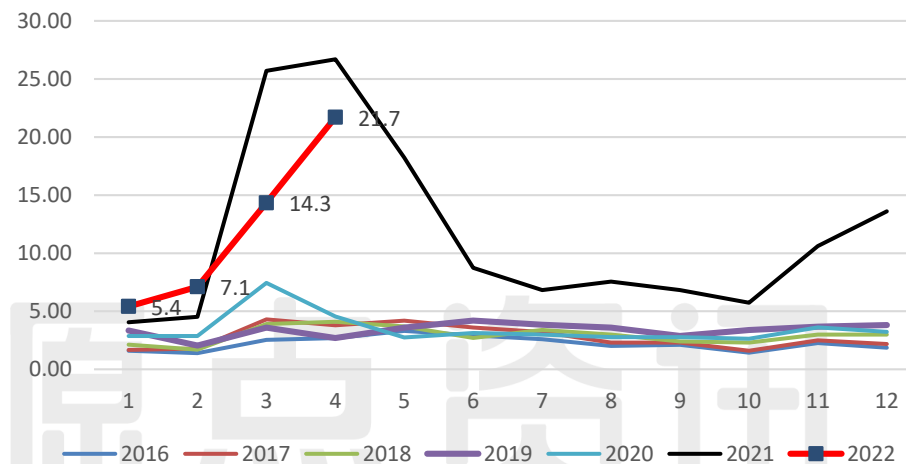
源点资讯  
SOURCE POINT

预计净进口维持当下水平

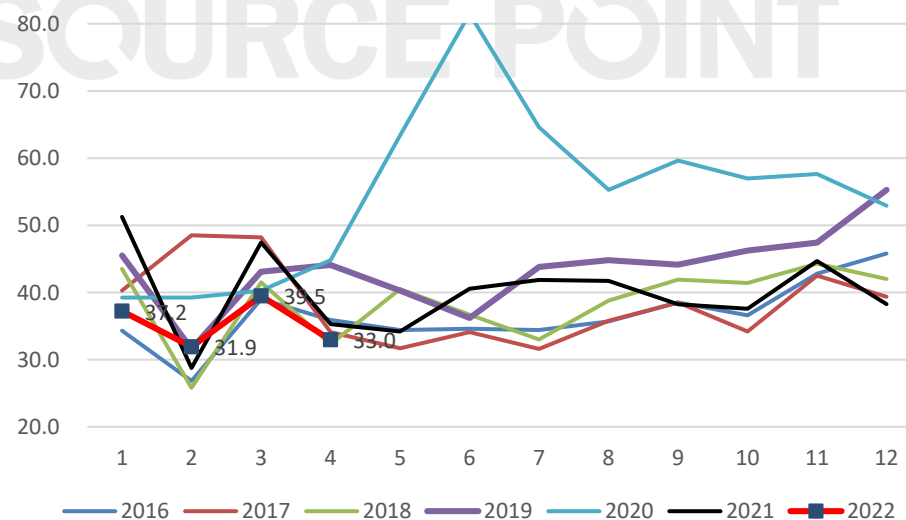
PP净进口



PP出口



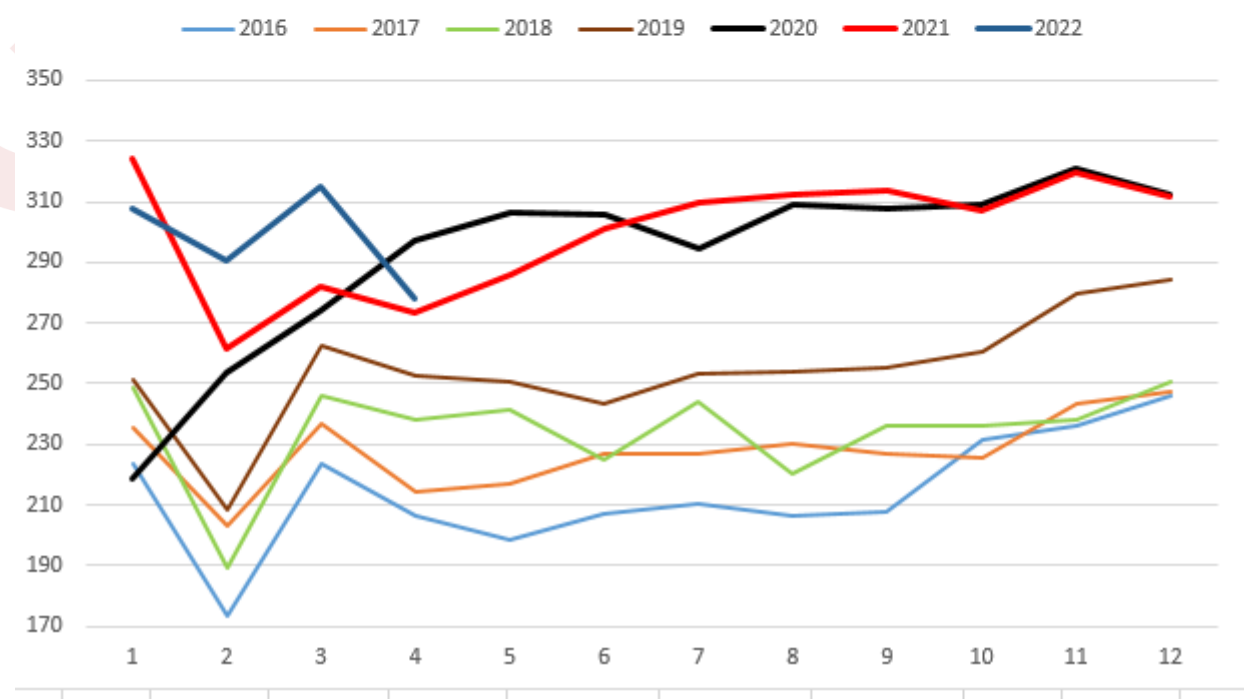
PP进口



[illegible]

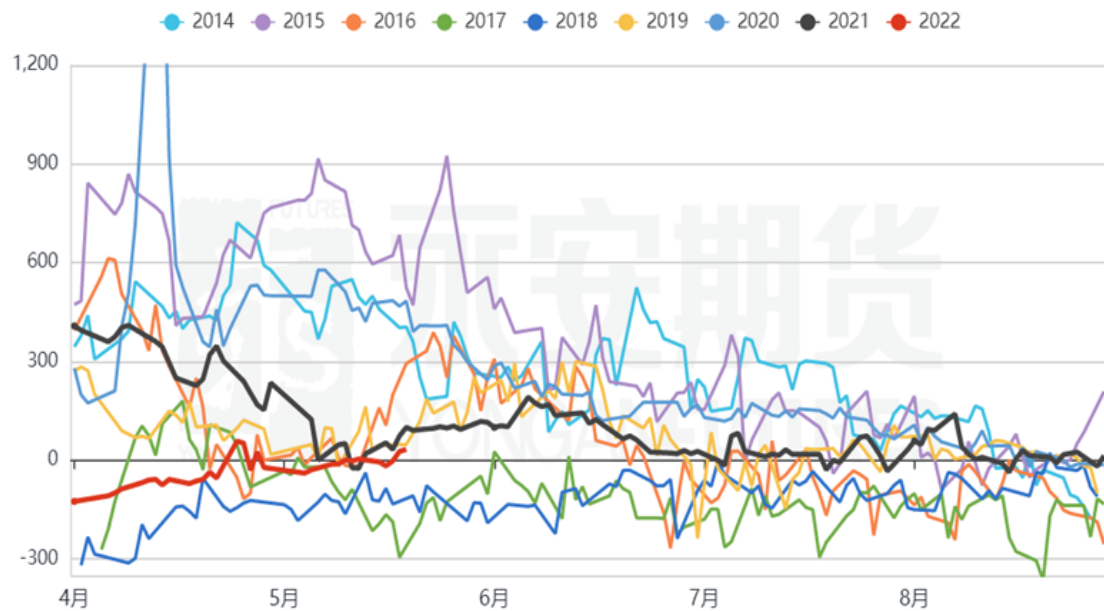
	2022	供应	库存	需求	需求累积	需求同比	累计同比	基数	
	0		41.84					2019	
	1	322.79	57.00	307.63	307.63	-5.16%	-5.16%	296.45	3
	2	299.79	66.57	290.22	597.86	11.04%	2.06%	245.89	2
	3	306.17	57.94	314.80	912.66	11.55%	5.15%	310.23	3
	4	274.49	54.13	278.30	1190.95	1.92%	4.38%	298.21	3
	5	295.73			1190.95	-100.00%	-16.54%	296.20	3
	6	302.62			1190.95	-100.00%	-31.08%	287.65	2
	7	325.70			1190.95	-100.00%	-41.56%	298.80	3
	8	322.62			1190.95	-100.00%	-49.32%	299.69	2
	9	335.71			1190.95	-100.00%	-55.29%	301.08	3
	10	352.88			1190.95	-100.00%	-59.91%	307.93	3
	11	342.89			1190.95	-100.00%	-63.80%	330.24	3
	12	363.96			1190.95	-100.00%	-66.93%	335.79	3

PP需求季节性

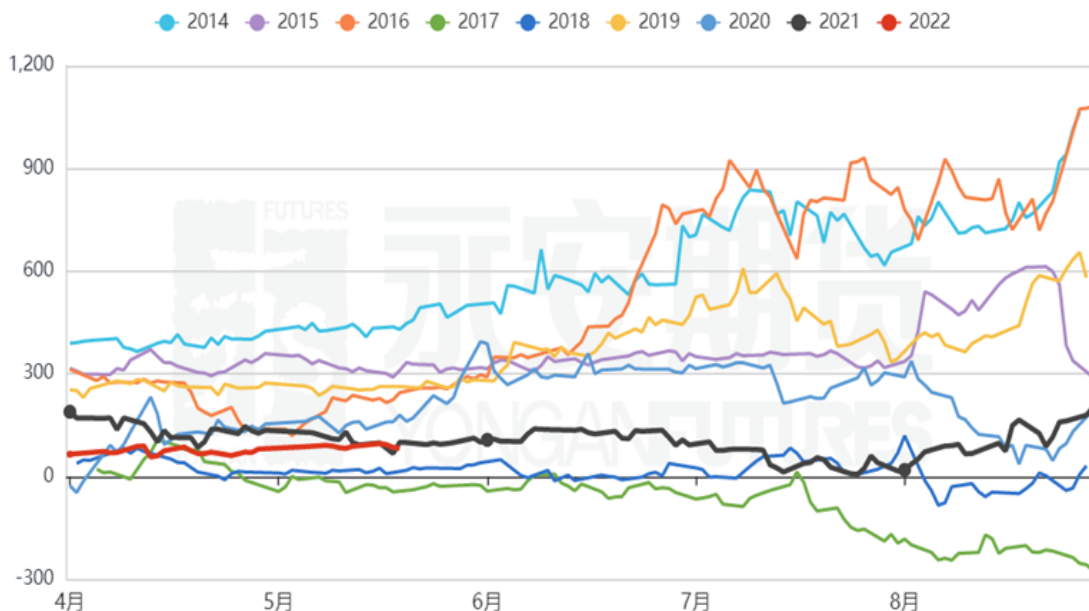




PP09基差季节性



PP91月差

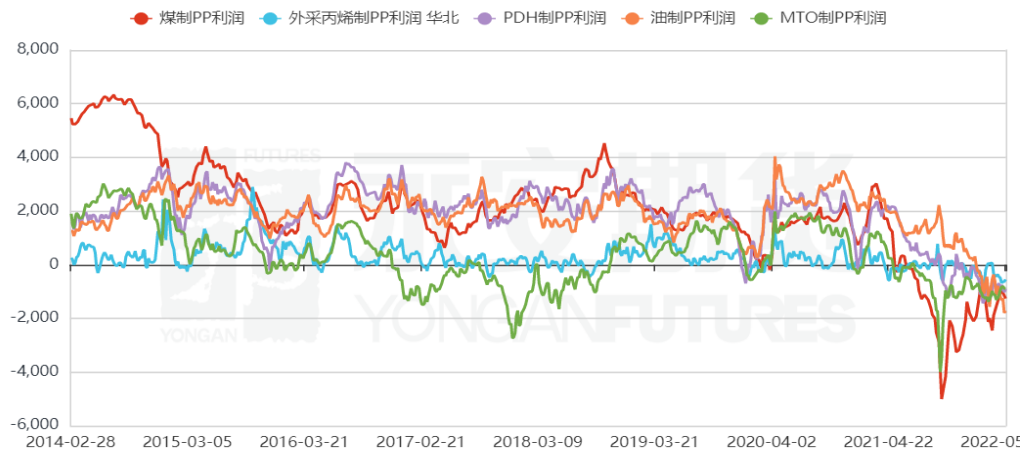




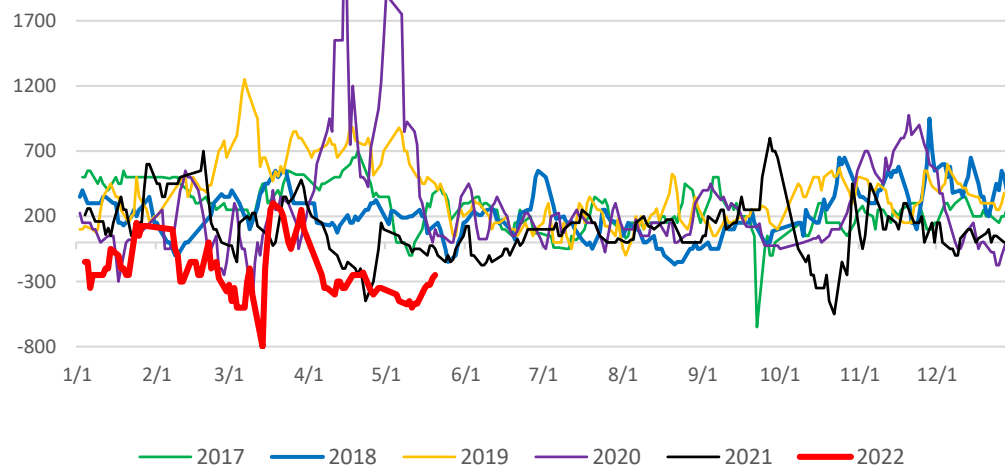
源点资讯  
SOURCE POINT

油制，PDH亏损。煤制利润恢复。

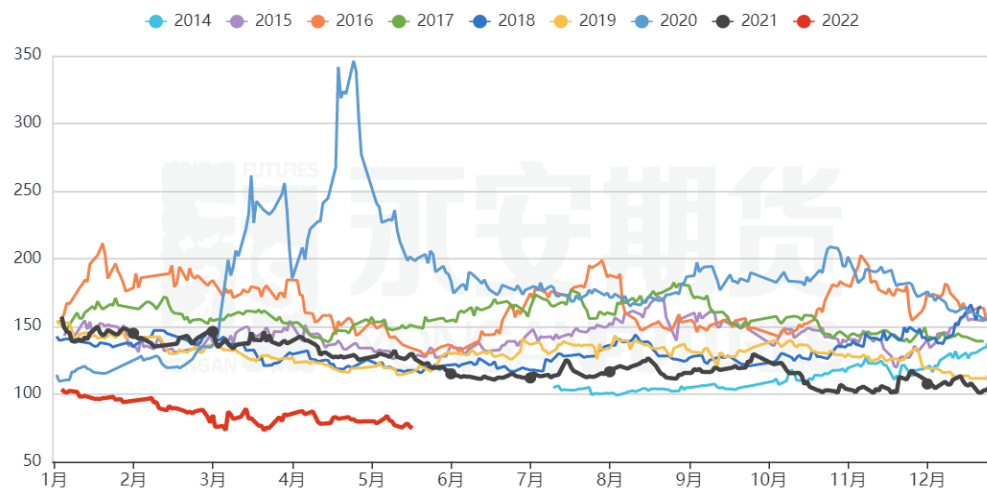
PP各工艺生产利润



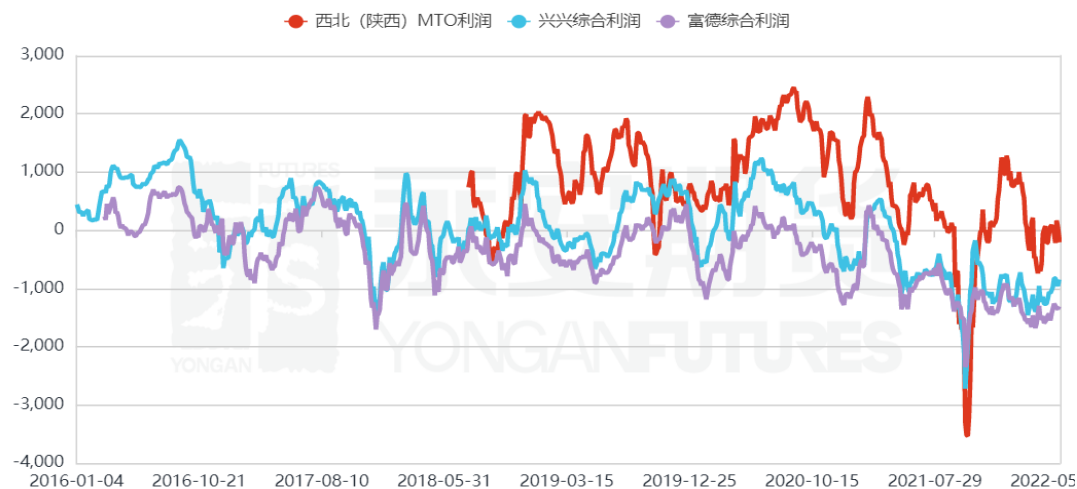
粉料利润 (粉料-丙烯-450)



PP/brent 各



各MTO利润

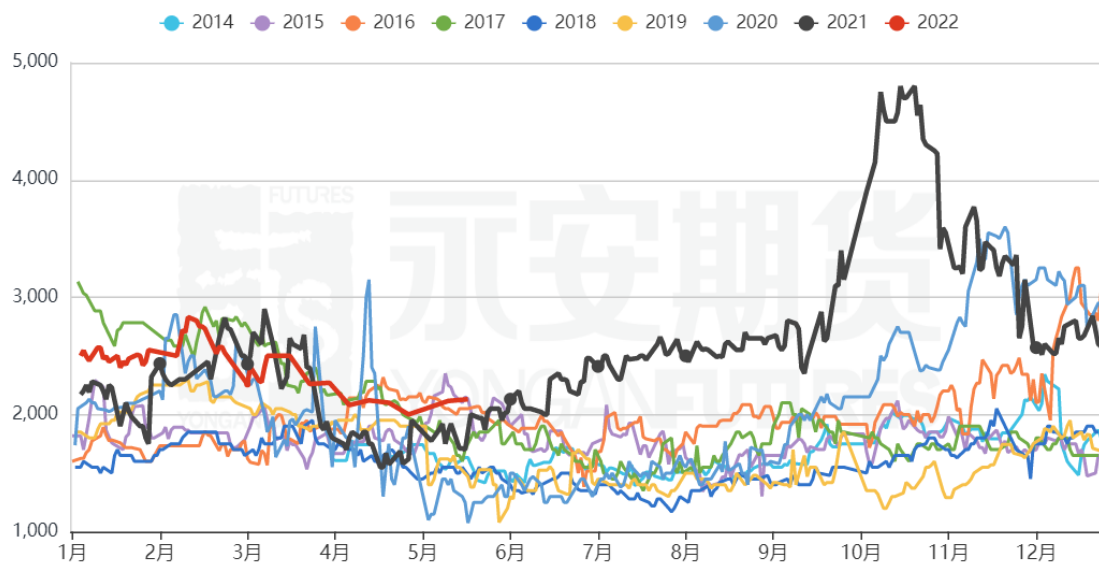




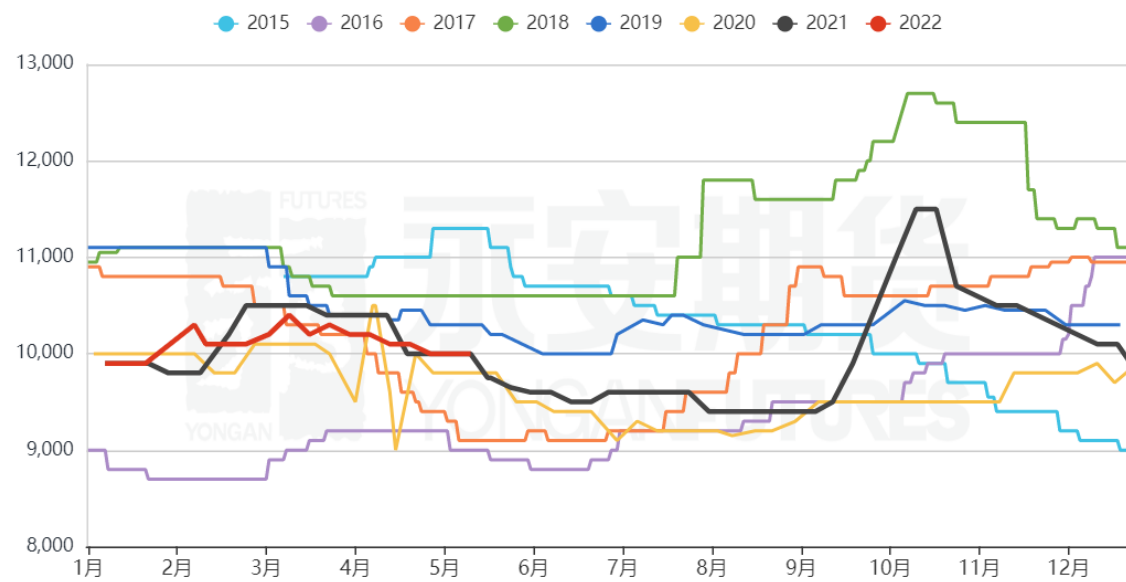
源点资讯  
SOURCE POINT

## Bopp利润好，塑编利润差

BOPP加工费季节性



塑编价格

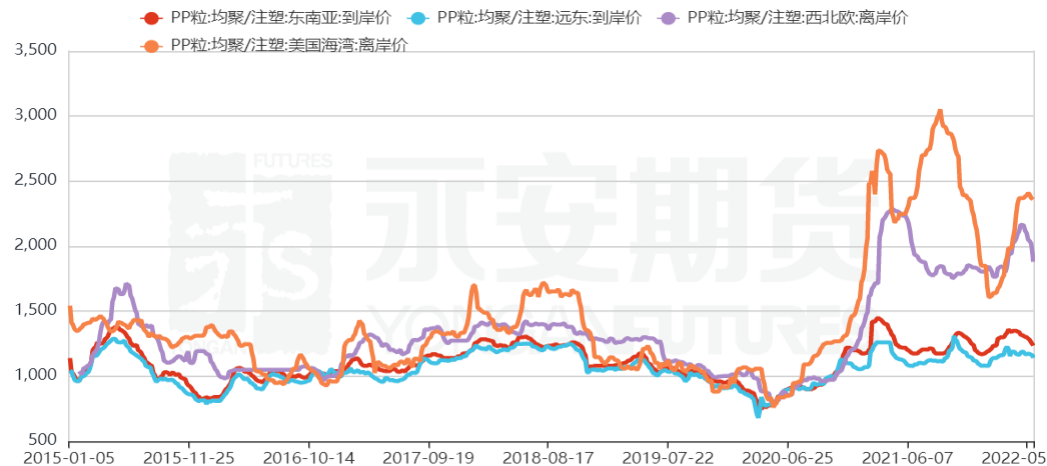




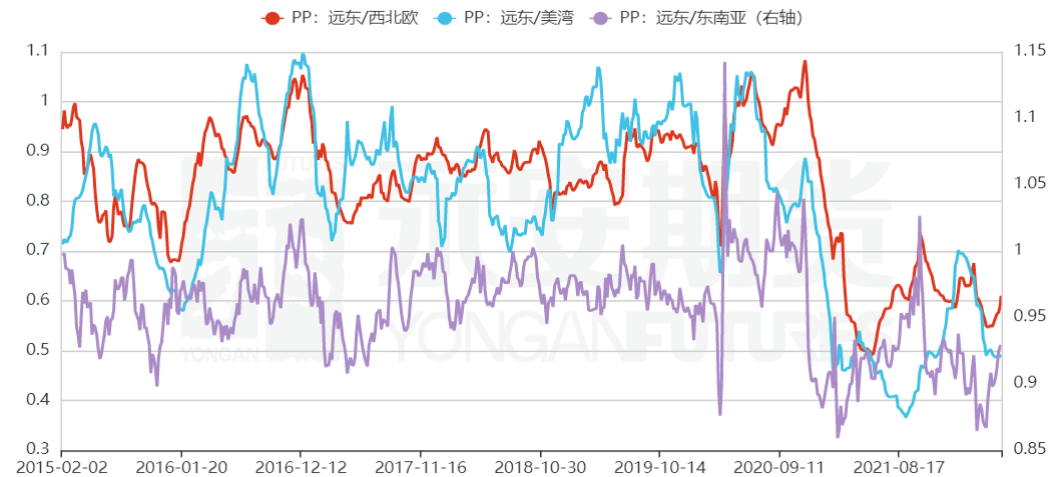
源点资讯  
SOURCE POINT

## 欧美偏强，出口部分地区有利润

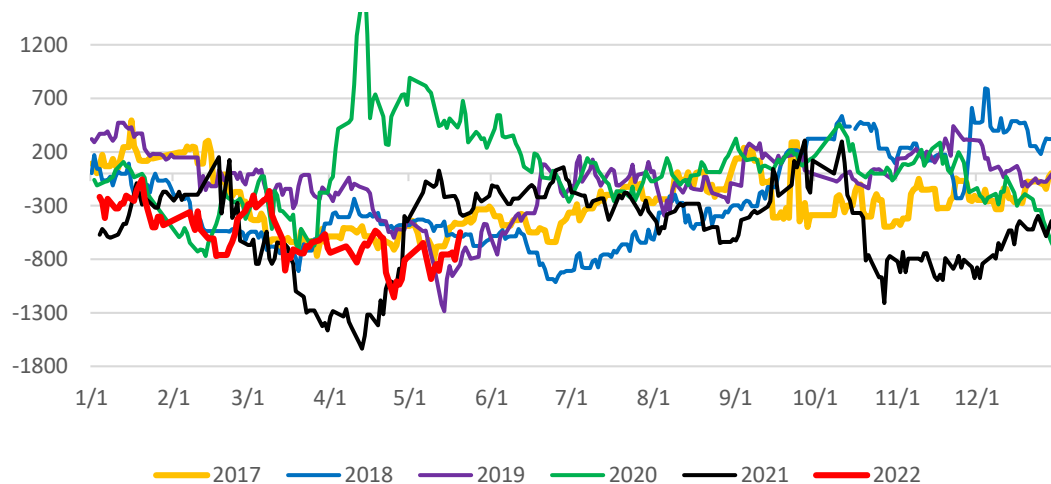
PP国际价格



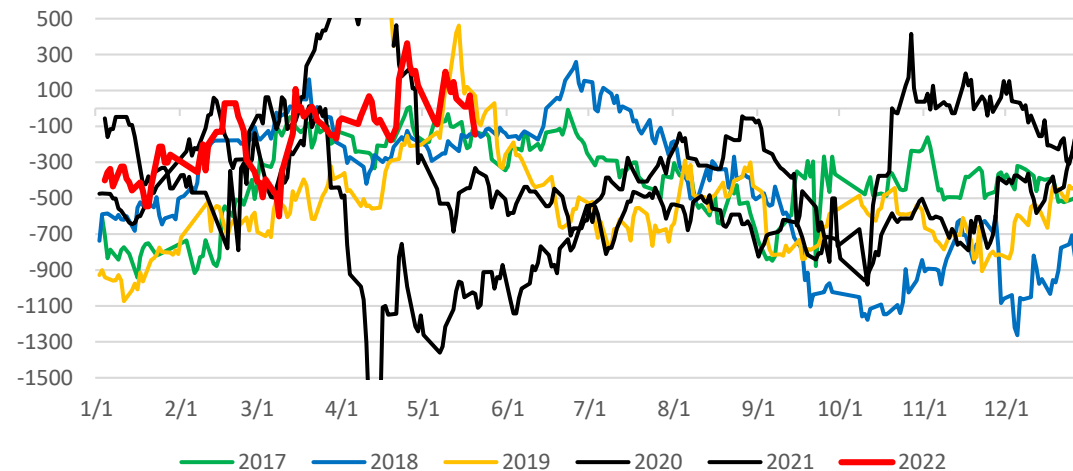
PP国际比价



进口利润

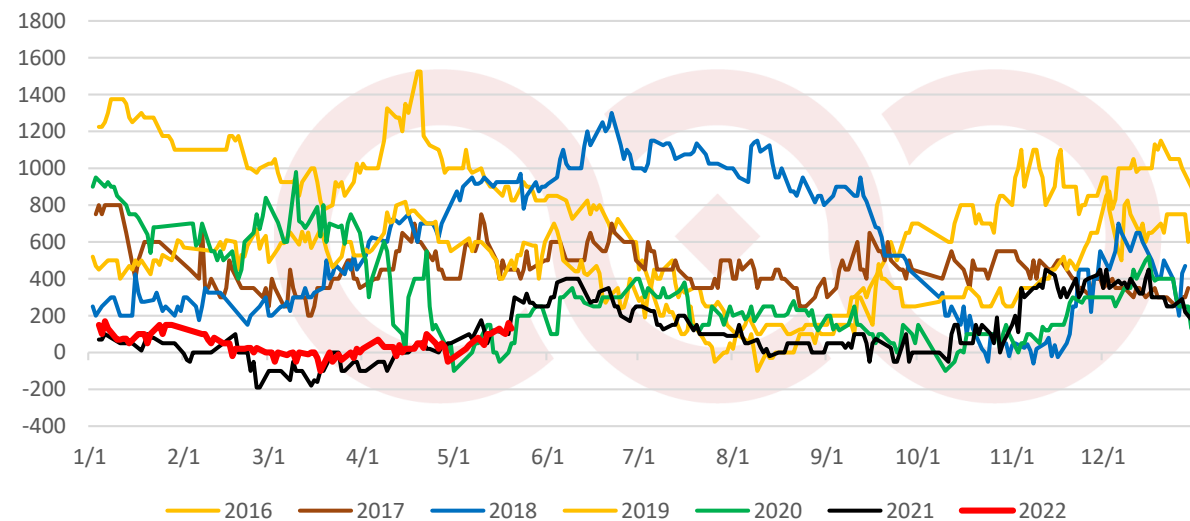


出口利润

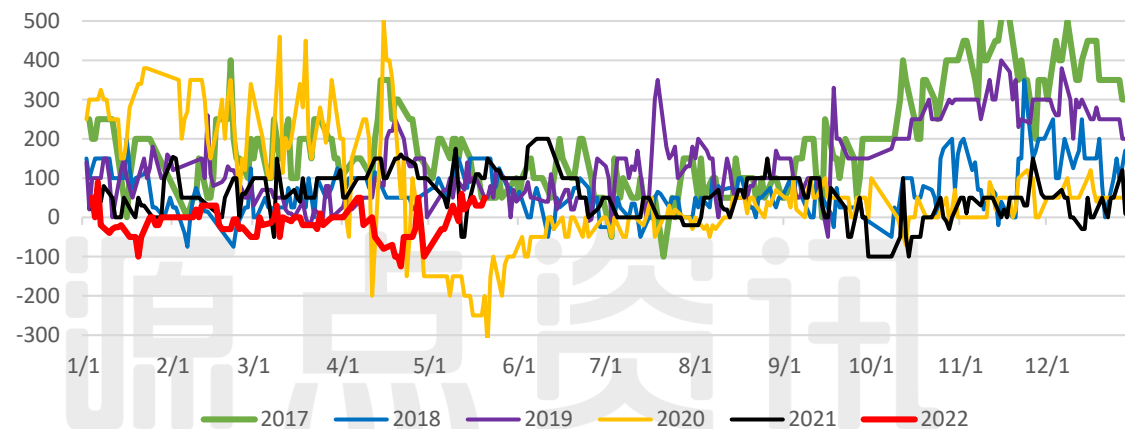




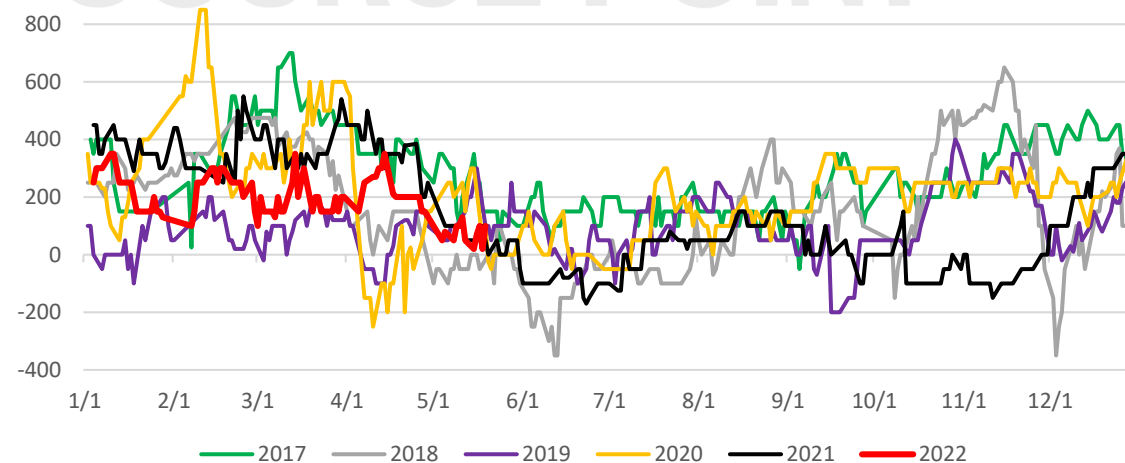
共聚-拉丝



注塑-拉丝

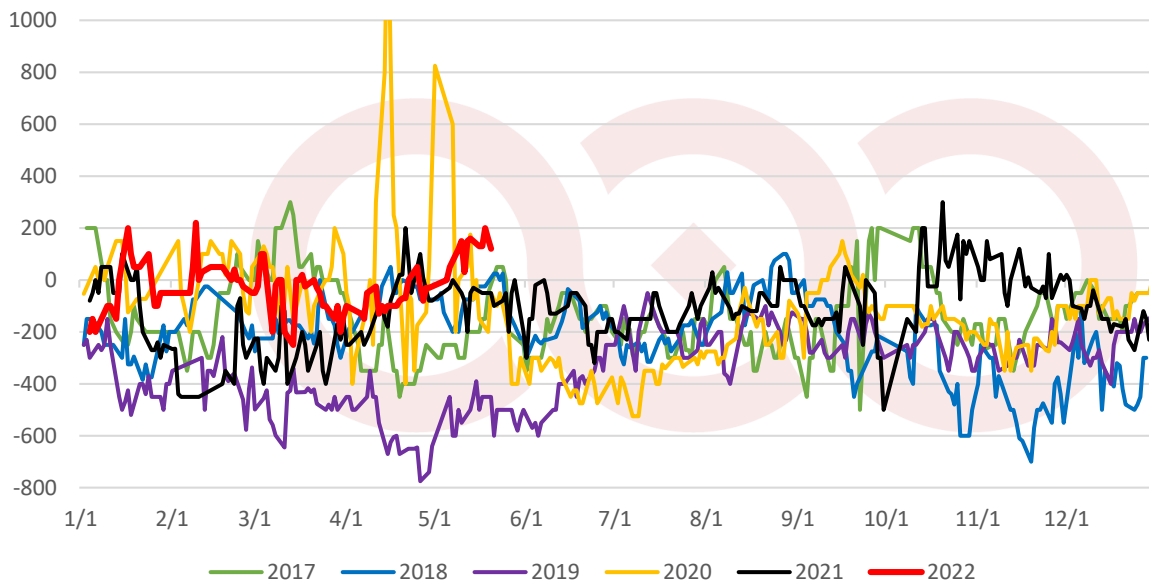


高熔-低熔价差

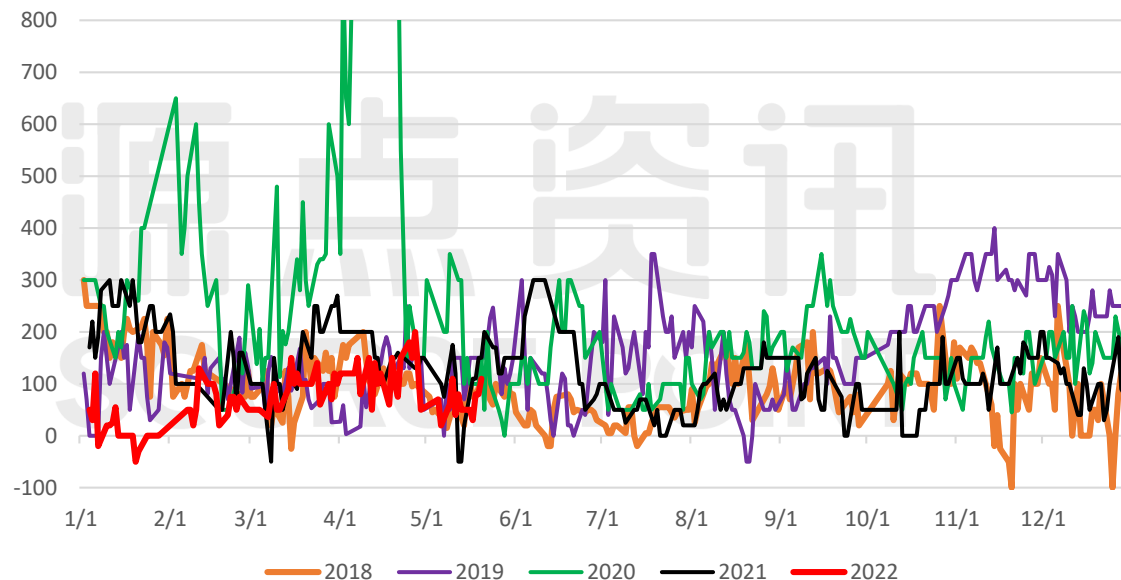




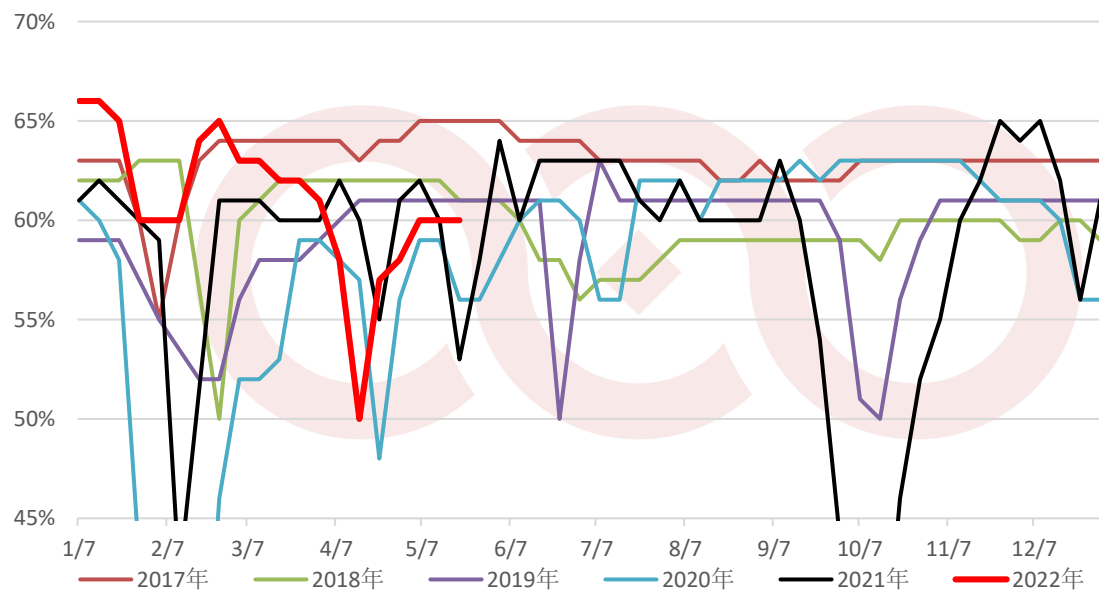
粉粒价差



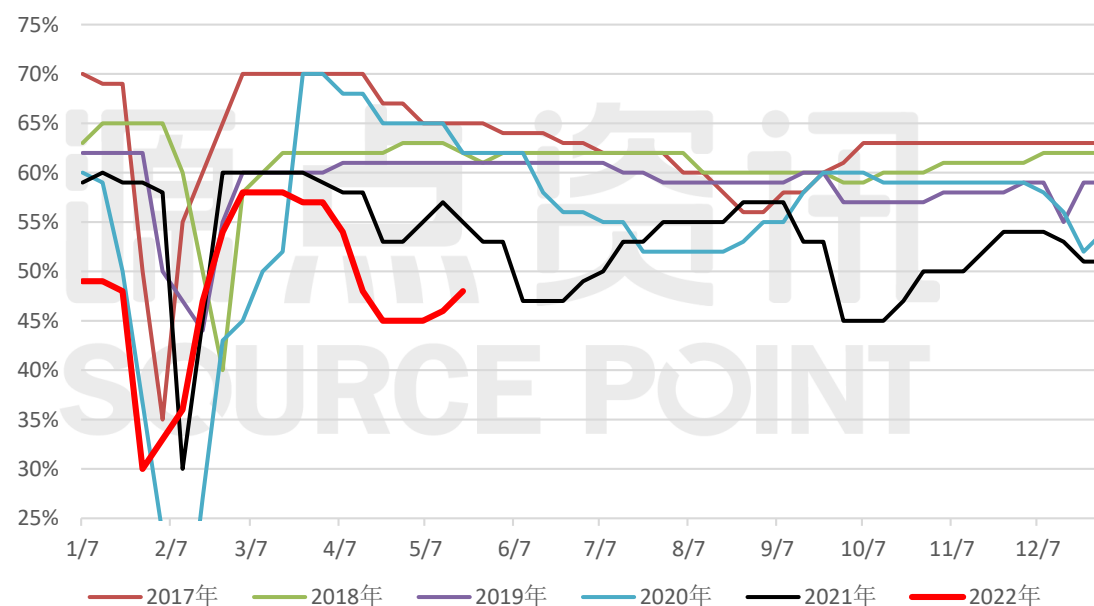
纤维-拉丝



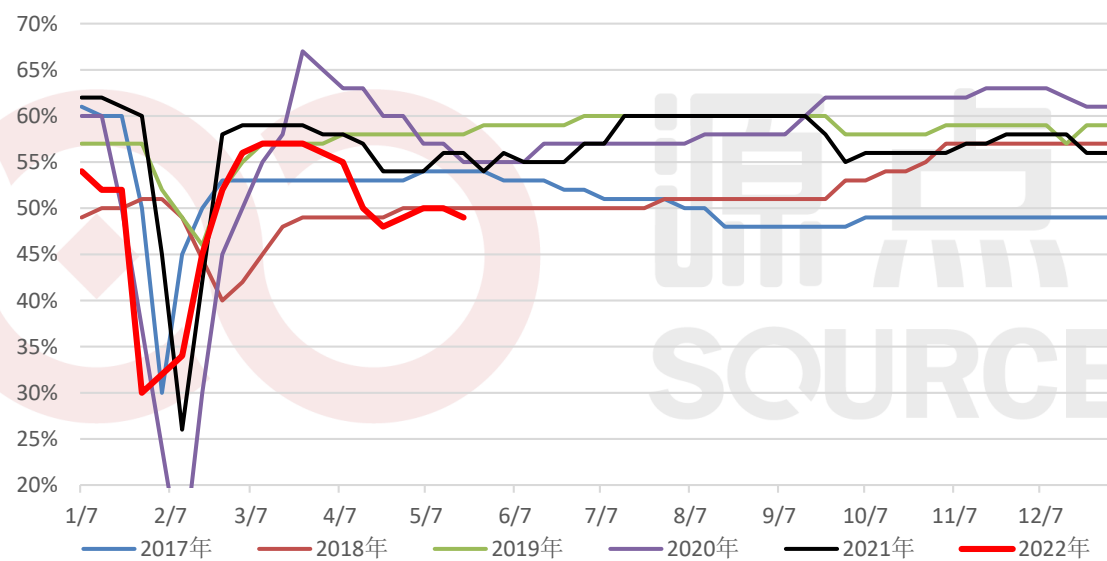
PP BOPP



PP塑编

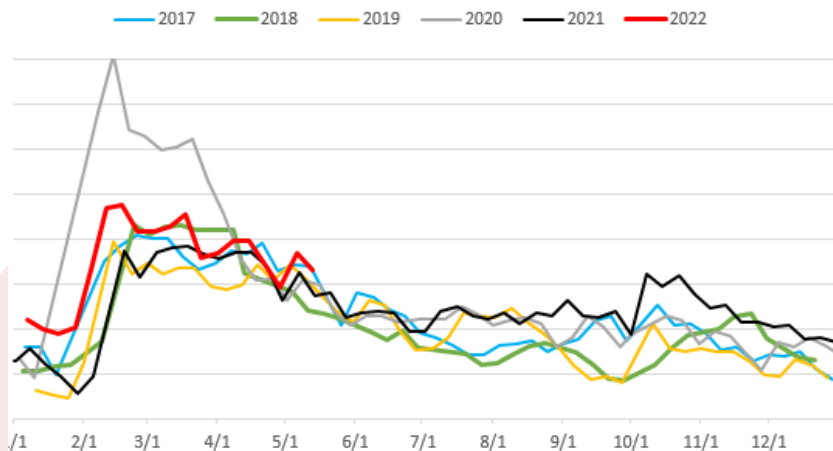


PP 注塑

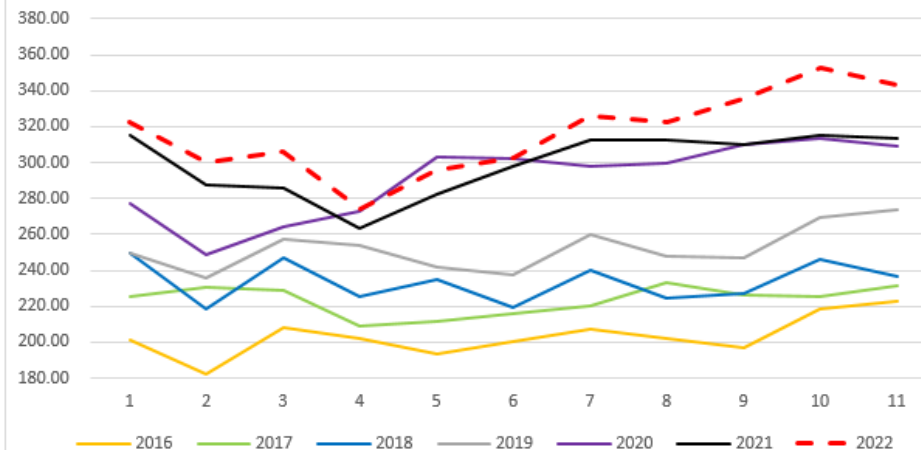




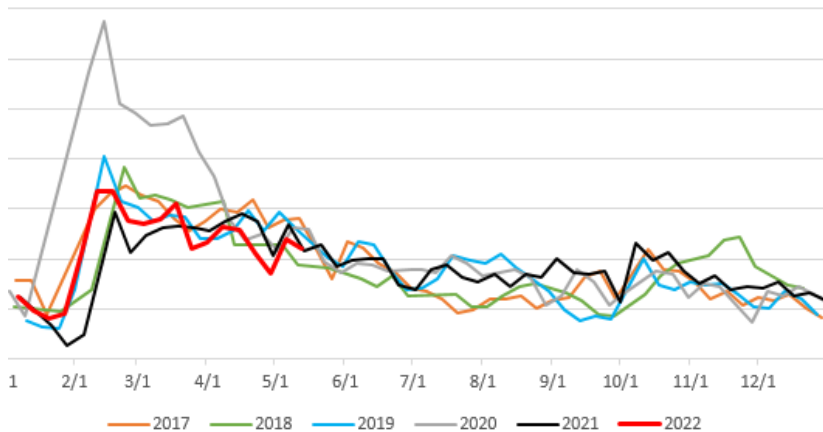
PP总库存



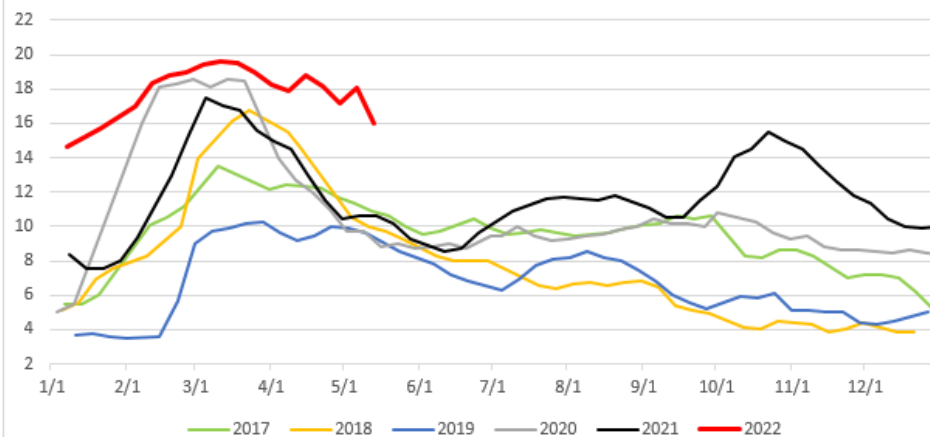
PP月度供应量



PP上游库存



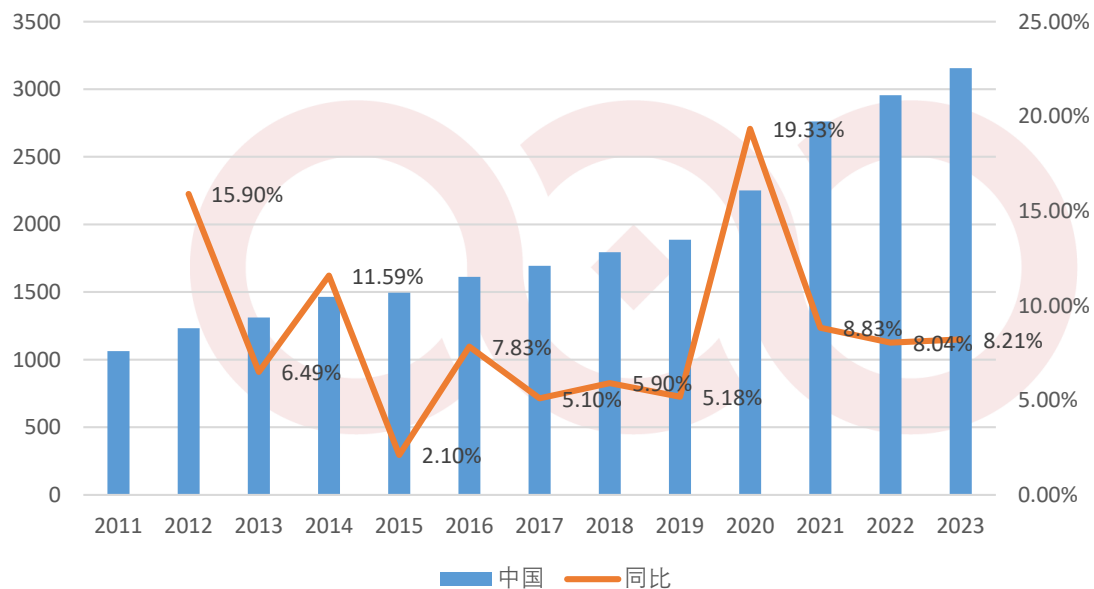
PP社会库存



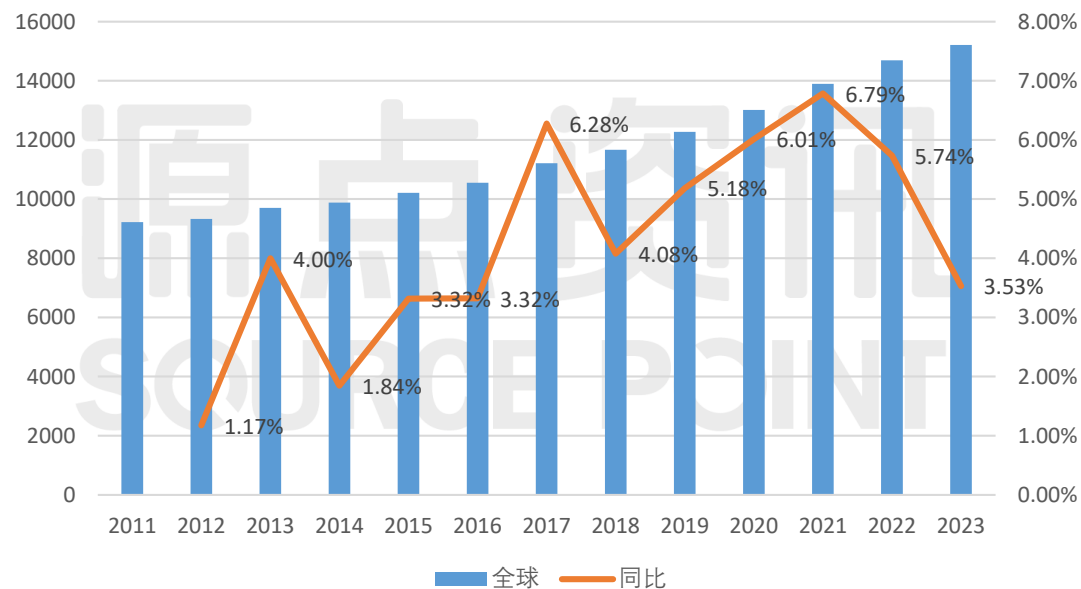
# 聚乙烯



PE国内产能



PE全球产能



2022年		月产量	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
浙石化（2月）30	HD	30	2.73	18	18	18	30	30	30	30	30	30	30	30
浙石化（2月）40	LD	40	3.64	24	24	24	40	40	40	40	40	40	40	40
镇海（1月）30	HD	30	2.73	18	18	30	30	30	30	30	30	30	30	30
镇海（4月）30	HD	30	2.73			18	18	18	30	30	30	30	30	30
山东劲海（9月）40	HD	40	3.64									24	24	24
揭阳石化（9月以后）40	HD	40	3.64									24	24	24
揭阳石化（9月以后）80	全密度	80	7.27									48	48	48
海南炼化（年底）30	HD	30	2.73											0
海南炼化（年底）30	全密度	30	2.73											0
总和			18.00	60.00	60.00	90.00	118.00	118.00	130.00	130.00	130.00	226.00	226.00	226.00
			1.50	5.00	5.00	7.50	9.83	9.83	10.83	10.83	10.83	18.83	18.83	18.83

LL

HD	4.09	25.12	34.36	52.36	64.36	#REF!	60.00	60.00	60.00	108.00	108.00	108.00
				9.66				#REF!				32.00
全密度	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48.00	48.00	48.00
				0.00				0.00				12.00
LD	0.00	24.00	24.00	24.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
				6.00				13.33				13.33

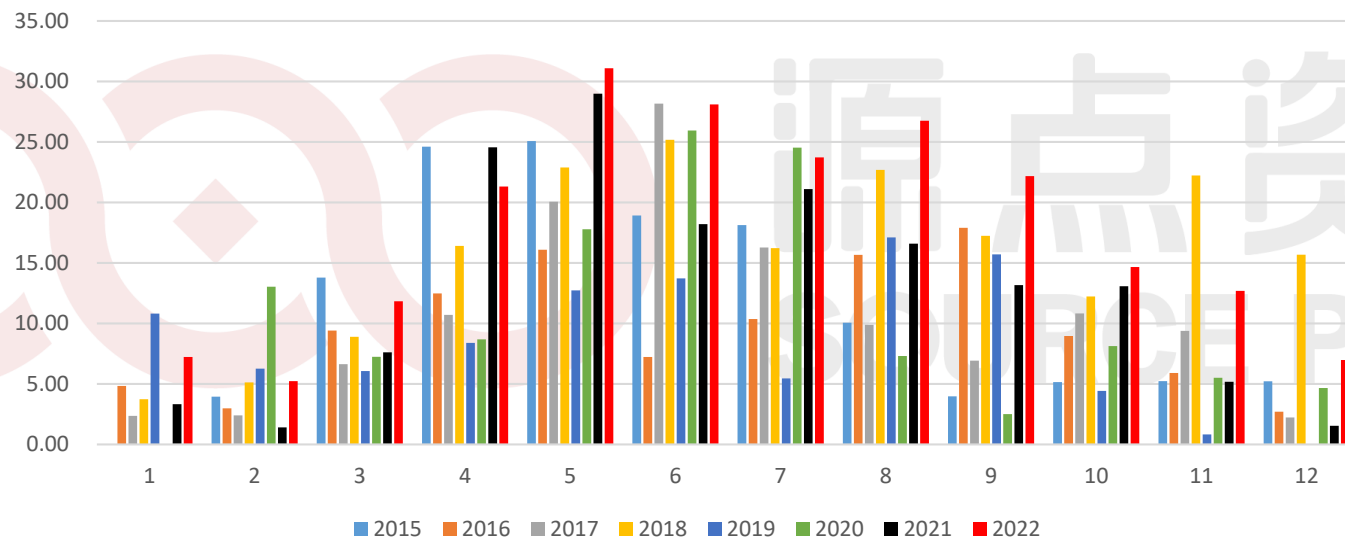
总PE										
产量/30	1月	2月	3月	4月		产能/30	总	两油	其他	
LL	102.64	96.9	93.85	88.2		LL	107.19	53.42	53.77	
HD	97.19	100	97.24	83.69		HD	109.22	63.5	45.72	
LD	24.64	23.7	24.93	26.36		LD	29.63	18.65	10.98	
总和	224.47	220.6	216.02	198.25						
检修/30	1月	2月	3月	4月						
LL	4.55	10.29	13.34	18.99						
		5.74	3.05	5.65						
HD	8.03	9.22	11.98	25.53						
		1.19	2.76	13.55						
LD	4.99	5.93	4.7	3.27						
		0.94	-1.23	-1.43						
总和	17.57	32.37	35.83	66.99						
环比		14.8	3.46	31.16						
两油						除两油				
产量/30	1月	2月	3月	4月		产量/30	1月	2月	3月	4月
LL	53.02	48.99	47.64	42.18		LL	49.62	47.91	46.21	46.02
HD	57.54	60.42	53.07	44.79		HD	39.65	39.58	44.17	38.9
LD	17.26	16.32	16.44	16.1		LD	7.38	7.38	8.49	10.26
总和	127.82	125.73	117.15	103.07		总和	96.65	94.87	98.87	95.18
								-1.78	4	-3.69
检修/30	1月	2月	3月	4月		检修/30	1月	2月	3月	4月
LL	0.4	4.43	5.78	11.24		LL	4.15	5.86	7.56	7.75
		4.03	1.35	5.46				1.71	1.7	0.19
HD	5.96	3.08	10.43	18.71		HD	2.07	6.14	1.55	6.82
		-2.88	7.35	8.28				4.07	-4.59	5.27
LD	1.39	2.33	2.21	2.55		LD	3.6	3.6	2.49	0.72
		0.94	-0.12	0.34				0	-1.11	-1.77
总和	7.75	10.99	27.12	46.24		总和	9.82	21.38	8.71	20.75
		3.24	16.13	19.12				11.56	-12.67	12.04



源点资讯  
SOURCE POINT

## 国内检修（季节性预测检修量）

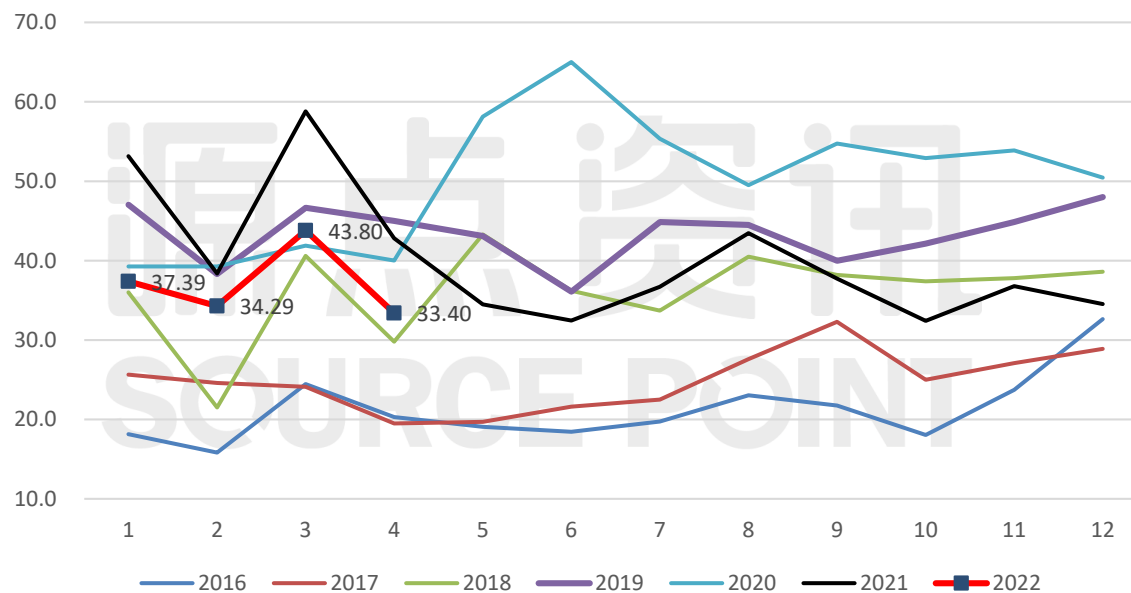
PE检修



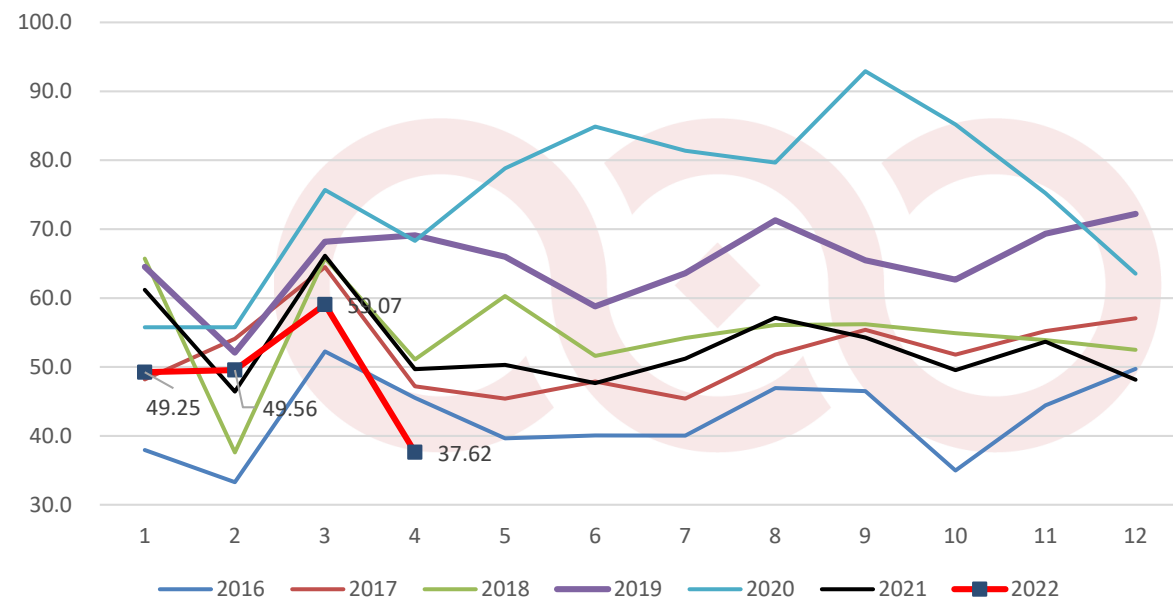


## 预计环比无增量

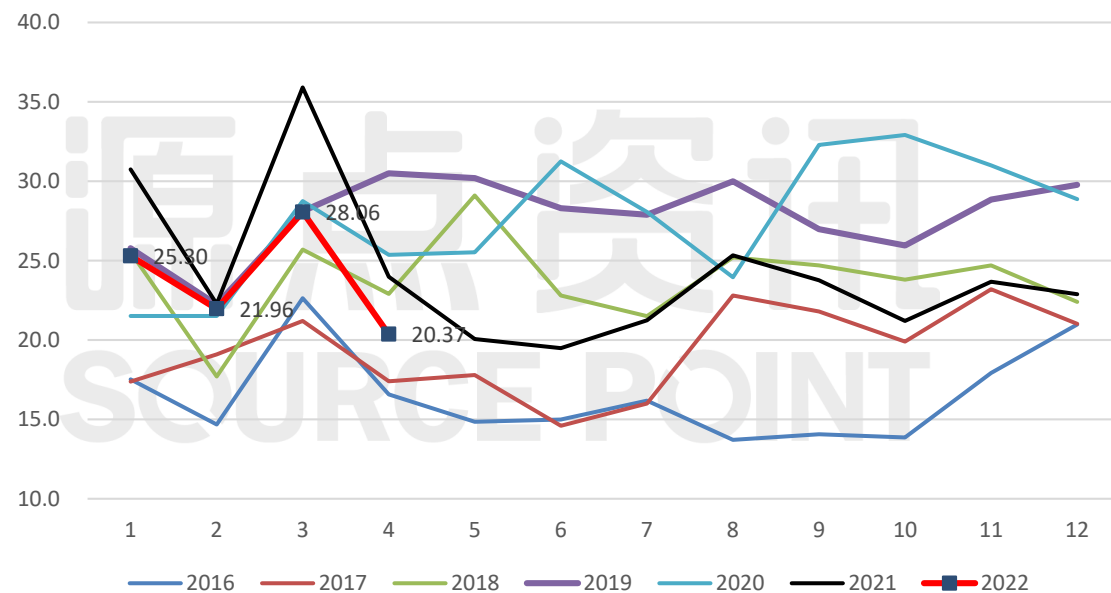
LL净进口



HD净进口



LD净进口



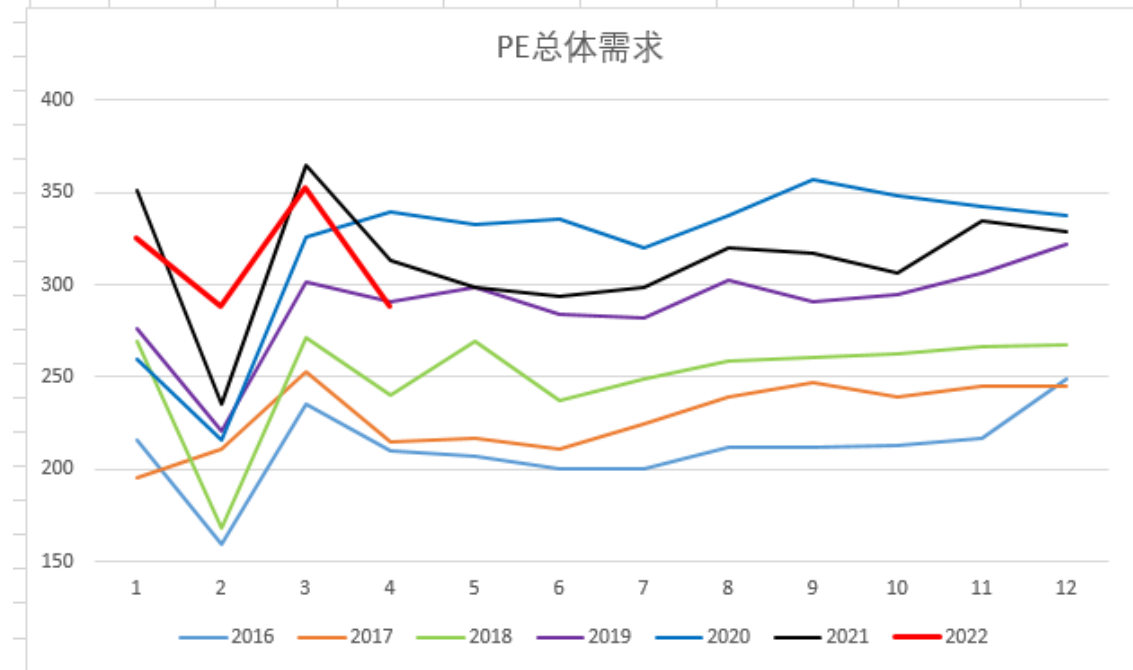
总	国产	净进口	总供应	累计	国产同比	国产环比	进口同比	进口环比	总同比	总环比	年度累计同比	供应变化
2021年1月	200.70	145.12	345.82	345.82	18.70%	3.24%	28.42%	1.52%	22.60%	2.51%	22.60%	8.47
2021年2月	178.55	107.08	285.63	631.45	18.03%	-11.03%	-13.23%	-26.21%	3.99%	-17.40%	13.42%	(60.19)
2021年3月	198.54	160.84	359.38	990.83	16.62%	11.20%	9.92%	50.21%	13.52%	25.82%	13.45%	73.75
2021年4月	183.90	116.48	300.38	1291.22	12.00%	-7.37%	-12.87%	-27.58%	0.84%	-16.42%	10.25%	(59.00)
2021年5月	188.00	104.78	292.78	1584.00	15.94%	2.23%	-35.52%	-10.04%	-9.82%	-2.53%	5.89%	(7.60)
2021年6月	183.95	99.60	283.55	1867.55	22.54%	-2.15%	-45.01%	-4.94%	-14.40%	-3.15%	2.21%	(9.23)
2021年7月	191.75	109.17	300.92	2168.47	22.43%	4.24%	-33.76%	9.61%	-6.38%	6.13%	0.93%	17.37
2021年8月	193.15	125.93	319.08	2487.55	8.96%	0.73%	-17.76%	15.35%	-3.42%	6.03%	0.35%	18.16
2021年9月	194.34	115.78	310.12	2797.67	10.27%	0.62%	-35.66%	-8.06%	-12.93%	-2.81%	-1.32%	(8.96)
2021年10月	207.17	103.17	310.34	3108.01	13.25%	6.60%	-39.67%	-10.89%	-12.32%	0.07%	-2.54%	0.22
2021年11月	206.40	114.13	320.53	3428.54	14.58%	-0.37%	-26.94%	10.62%	-4.71%	3.28%	-2.75%	10.19
2021年12月	216.68	105.60	322.28	3750.82	11.46%	4.98%	-26.13%	-7.47%	-4.47%	0.55%	-2.90%	1.75
2022年1月	231.90	111.93	343.83	343.83	15.55%	7.02%	-22.87%	6.00%	-0.57%	6.69%	-0.57%	21.55
2022年2月	209.45	106.55	316.00	659.83	17.30%	-9.68%	-0.49%	-4.81%	10.63%	-8.09%	4.49%	(27.83)
2022年3月	222.77	130.93	353.70	1013.53	12.20%	6.36%	-18.60%	22.88%	-1.58%	11.93%	2.29%	37.70
2022年4月	185.61	91.39	277.00	1290.53	0.93%	-16.68%	-21.54%	-30.20%	-7.78%	-21.69%	-0.05%	(76.70)
2022年5月	217.40	95.00	312.40	1602.93	15.64%	17.13%	-9.33%	3.95%	6.70%	12.78%	1.20%	35.40
2022年6月	220.04	100.00	320.04	1922.97	19.62%	1.21%	0.40%	5.26%	12.87%	2.45%	2.97%	7.64
2022年7月	231.91	100.00	331.91	2254.89	20.95%	5.40%	-8.40%	0.00%	10.30%	3.71%	3.99%	11.87
2022年8月	229.42	100.00	329.42	2584.31	18.78%	-1.08%	-20.59%	0.00%	3.24%	-0.75%	3.89%	(2.49)
2022年9月	225.55	120.00	345.55	2929.86	16.06%	-1.69%	3.64%	20.00%	11.43%	4.90%	4.72%	16.13
2022年10月	240.80	120.00	360.80	3290.66	16.23%	6.76%	16.31%	0.00%	16.26%	4.41%	5.88%	15.24
2022年11月	234.59	120.00	354.59	3645.24	13.66%	-2.58%	5.14%	0.00%	10.62%	-1.72%	6.32%	(6.21)
2022年12月	248.49	120.00	368.49	4013.74	14.68%	5.93%	13.64%	0.00%	14.34%	3.92%	7.01%	13.91



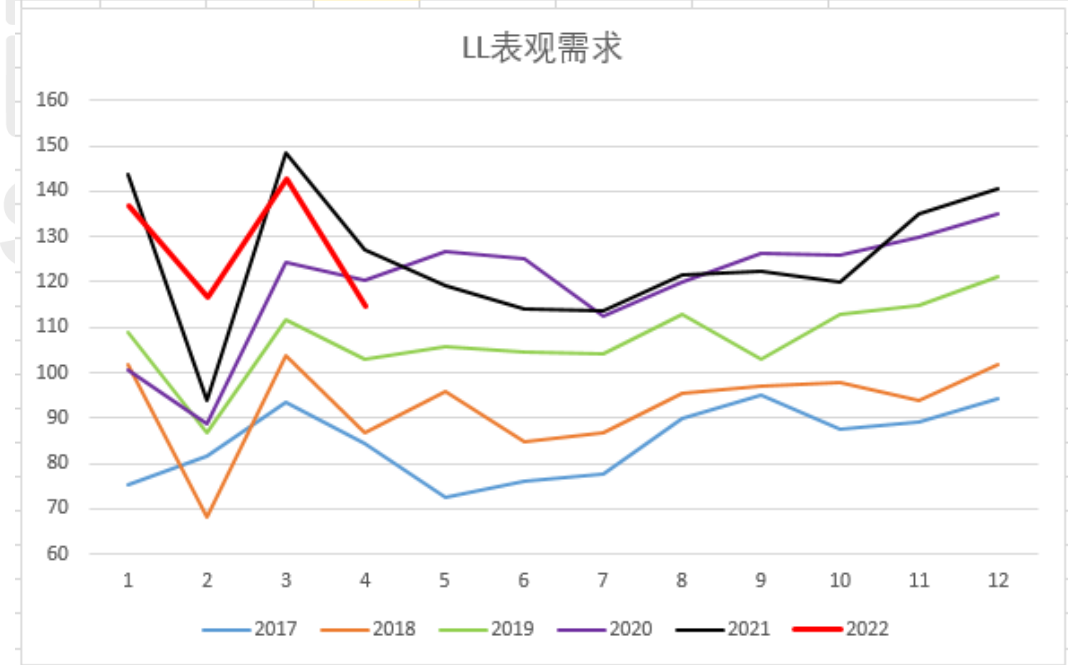
PE总	国产	进口	进口废塑	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年1~4月	401	315.10	100.64	816.74				
2015年1~4月	433	333.08	77.40	843.33	7.94%	5.71%	3.26%	2.34%
2016年1~4月	492	319.69	49.50	861.03	13.63%	-4.02%	2.10%	-1.77%
2017年1~4月	527	382.67	57.33	967.11	7.17%	19.70%	12.32%	5.82%
2018年1~4月	544	440.12	0.14	983.81	3.12%	15.01%	1.73%	-1.62%
2019年1~4月	599	538.62	0.00	1137.37	10.15%	22.38%	15.61%	10.89%
2020年1~4月	655	516.41	0.00	1171.22	9.36%	-4.12%	2.98%	-0.75%
2021年1~4月	761.70	529.52	0.00	1291.22	16.32%	2.54%	10.25%	-6.69%
2022年1~4月	849.73	440.80	0.00	1290.53	11.56%	-16.75%	-0.05%	2.16%
	国产	进口	进口废塑	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年5~8月	428	289.80	105.57	823.37				0.81%
2015年5~8月	442	304.19	93.67	840.11	3.33%	4.96%	2.03%	-0.38%
2016年5~8月	490	307.16	66.38	863.76	10.85%	0.98%	2.82%	0.32%
2017年5~8月	500	352.63	48.72	901.55	2.04%	14.80%	4.37%	-6.78%
2018年5~8月	533	475.40	4.90	1013.45	6.59%	34.82%	12.41%	3.01%
2019年5~8月	596	551.92	0.00	1147.73	11.75%	16.10%	13.25%	0.91%
2020年5~8月	646.16	661.56	0.00	1307.72	8.45%	19.86%	13.94%	11.66%
2021年5~8月	756.86	439.48	0.00	1196.34	17.13%	-33.57%	-8.52%	-7.35%
2022年5~8月	898.78	395.00	0.00	1293.78	18.75%	-10.12%	8.14%	0.25%
	国产	进口	进口废塑	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年9~12月	441	281.10	101.98	824.08				0.09%
2015年9~12月	474	323.63	78.71	876.52	7.52%	15.13%	6.36%	4.33%
2016年9~12月	513	339.14	61.38	913.97	8.28%	4.79%	4.27%	5.81%
2017年9~12月	553	417.17	29.85	1000.05	7.71%	23.01%	9.42%	10.93%
2018年9~12月	560	465.54	0.00	1025.69	1.29%	11.59%	2.56%	1.21%
2019年9~12月	624	556.24	0.00	1180.09	11.37%	19.48%	15.05%	2.82%
2020年9~12月	733.69	650.14	0.00	1383.83	17.61%	16.88%	17.27%	5.82%
2021年9~12月	824.59	438.68	0.00	1263.27	12.39%	-32.53%	-8.71%	5.60%
							-2.16%	
	国产	进口	总供应	国产同比	进口同比	总同比	需求	需求增速
2014	1270.00	886.00	2156.00					
2015	1349.28	960.89	2310.17	6.24%	8.45%	7.15%		
2016	1495.51	966.00	2461.50	10.84%	0.53%	6.55%	2531.76	
2017	1580.34	1152.48	2732.82	5.67%	19.30%	11.02%	2740.53	8.25%
2018	1636.85	1381.06	3017.91	3.58%	19.83%	10.43%	3021.74	10.26%
2019	1818.40	1646.78	3465.18	11.09%	19.24%	14.82%	3468.70	14.79%
2020	2034.66	1828.11	3862.77	11.89%	11.01%	11.47%	3850.07	10.99%
2021	2343.14	1407.68	3750.82	15.16%	-23.00%	-2.90%	3761.53	-2.30%

LL总	国产LL	进口LL	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年1~4月	175	91.35	266				
2015年1~4月	190	89.63	280	8.55%	-1.88%	4.97%	7.45%
2016年1~4月	215	78.79	293	12.93%	-12.09%	4.91%	1.76%
2017年1~4月	246	93.54	339	14.44%	18.71%	15.59%	3.39%
2018年1~4月	242	127.90	370	-1.55%	36.73%	9.01%	3.19%
2019年1~4月	250	178.10	428	3.34%	39.25%	15.77%	13.60%
2020年1~4月	289	160.81	450	15.65%	-9.71%	5.09%	2.27%
2021年1~4月	333.50	193.15	526.65	15.46%	20.11%	17.12%	2.66%
2022年1~4月	374.21	148.87	523.08	12.21%	-22.92%	-0.68%	3.27%
	国产LL	进口LL	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年5~8月	183	77.60	261				-2.08%
2015年5~8月	197	77.38	274	7.28%	-0.28%	5.03%	-2.03%
2016年5~8月	209	80.32	289	6.28%	3.80%	5.58%	-1.41%
2017年5~8月	208	91.40	300	-0.34%	13.79%	3.58%	-11.65%
2018年5~8月	210	153.70	364	1.02%	68.16%	21.51%	-1.52%
2019年5~8月	246	175.83	422	17.12%	14.40%	15.97%	-1.35%
2020年5~8月	248.66	228.01	476.67	0.97%	29.67%	12.93%	6.01%
2021年5~8月	319.00	147.11	466.11	28.29%	-35.48%	-2.22%	-11.50%
2022年5~8月	364.74	140.00	504.74	14.34%	-4.83%	8.29%	-3.51%
	国产LL	进口LL	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年9~12月	188	72.60	260				-0.23%
2015年9~12月	205	83.61	288	9.08%	15.16%	10.78%	5.23%
2016年9~12月	232	96.16	328	13.27%	15.01%	13.77%	13.40%
2017年9~12月	245	113.29	358	5.65%	17.82%	9.21%	19.56%
2018年9~12月	225	152.00	377	-8.25%	34.17%	5.17%	3.49%
2019年9~12月	265	175.00	440	17.81%	15.13%	16.73%	4.16%
2020年9~12月	304.81	208.17	512.98	15.16%	18.95%	16.67%	7.62%
2021年9~12月	365.09	141.44	506.53	19.77%	-32.06%	-1.26%	8.67%
						4.22%	
	国产LL	进口LL	总供应	国产同比	进口同比	总同比	需求增速
2014	545.80	241.55	787.35				
2015	591.12	250.62	841.74	8.30%	3.75%	6.91%	
2016	655.17	255.27	910.44	10.84%	1.86%	8.16%	
2017	698.53	298.23	996.76	6.62%	16.83%	9.48%	4.27%
2018	676.63	433.60	1110.23	-3.13%	45.39%	11.38%	9.62%
2019	760.73	528.93	1289.66	12.43%	21.99%	16.16%	15.71%
2020	842	596.99	1439	10.73%	12.87%	11.60%	11.38%
2021	1018	481.70	1499	20.81%	-19.31%	4.17%	4.49%

2022	供应	库存	需求	需求累积	需求同比	累计同比	基数	
0		56.09					2019	20
1	343.83	74.03	325.89	325.89	-7.10%	-7.10%	300.03	335.5
2	316.00	101.37	288.66	614.55	22.74%	4.88%	239.75	208.8
3	353.70	102.37	352.70	967.25	-3.37%	1.71%	326.94	337.8
4	277.00	90.79	288.58	1255.83	-7.75%	-0.63%	314.94	299.3
5	302.40			1255.83	-100.00%	-19.63%	323.65	335.7
6	310.04			1255.83	-100.00%	-32.34%	308.43	295.6
7	321.91			1255.83	-100.00%	-41.71%	305.50	310.0
8	319.42			1255.83	-100.00%	-49.25%	327.57	321.7
9	345.55			1255.83	-100.00%	-55.01%	315.03	324.3
10	360.80			1255.83	-100.00%	-59.47%	319.11	327.1
11	354.59			1255.83	-100.00%	-63.41%	331.92	331.9
12	368.49			1255.83	-100.00%	-66.61%	348.84	333.4

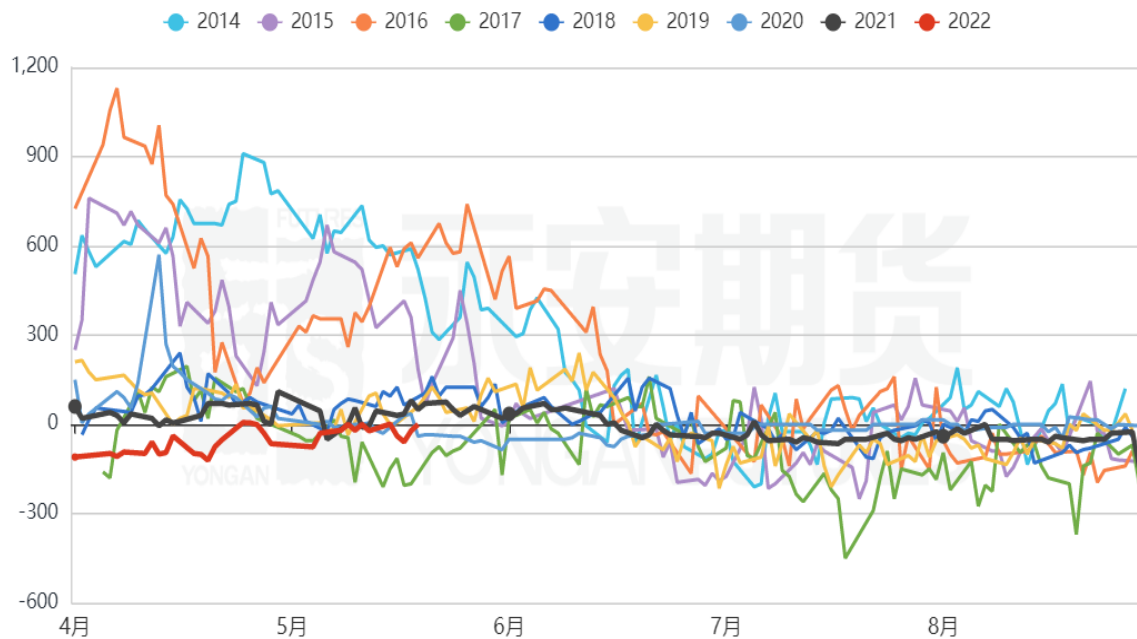


2022	供应	库存	需求	需求累积	需求同比	累计同比	
0		18.45					
1	143.39	25.00	136.84	136.84	-4.75%	-4.75%	
2	128.29	36.63	116.66	253.49	24.13%	6.67%	
3	140.78	34.82	142.59	396.08	-4.10%	2.52%	
4	110.63	30.98	114.48	510.56	-9.91%	-0.55%	
5	127.19			510.56	-100.00%	-19.28%	
6	123.02			510.56	-100.00%	-31.60%	
7	127.77			510.56	-100.00%	-40.65%	
8	126.77			510.56	-100.00%	-48.00%	
9	130.22			510.56	-100.00%	-53.76%	
10	142.34			510.56	-100.00%	-58.30%	
11	139.70			510.56	-100.00%	-62.44%	
12	151.82			510.56	-100.00%	-65.96%	

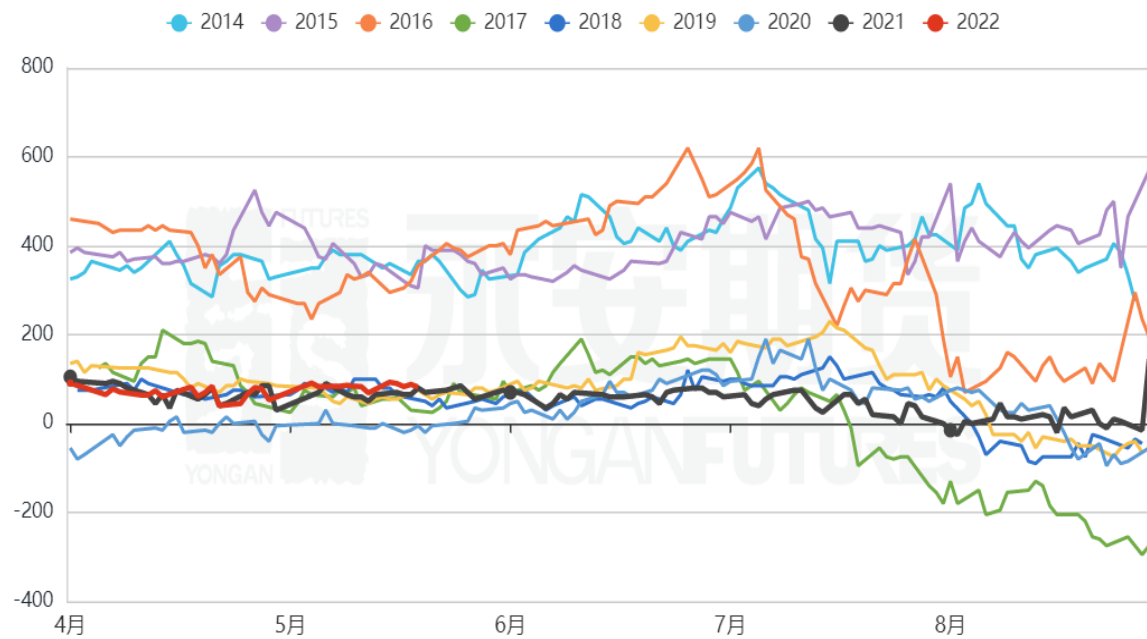




LL09基差季节性



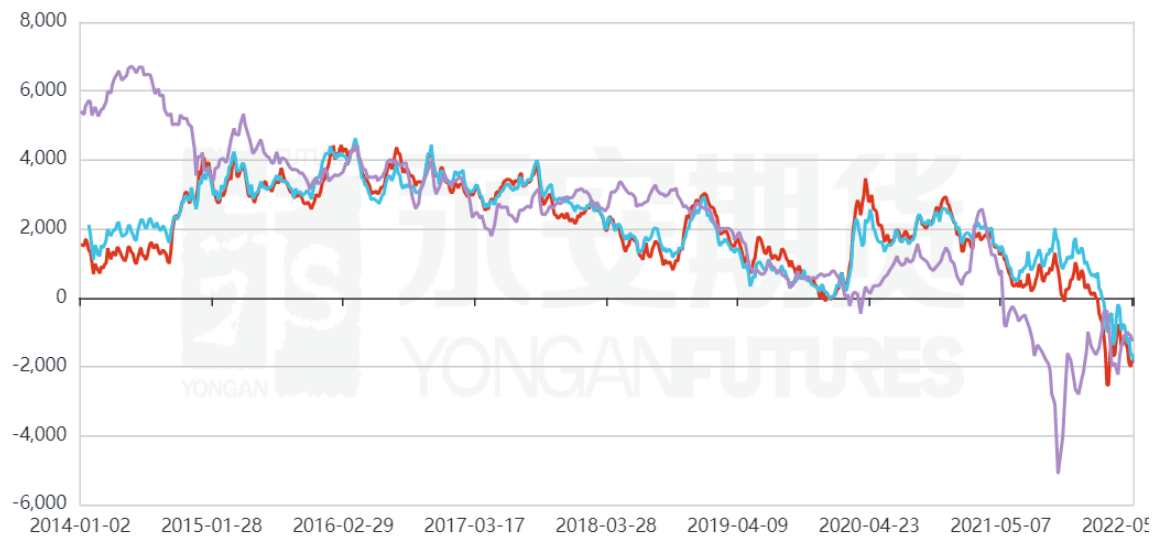
LL91月差





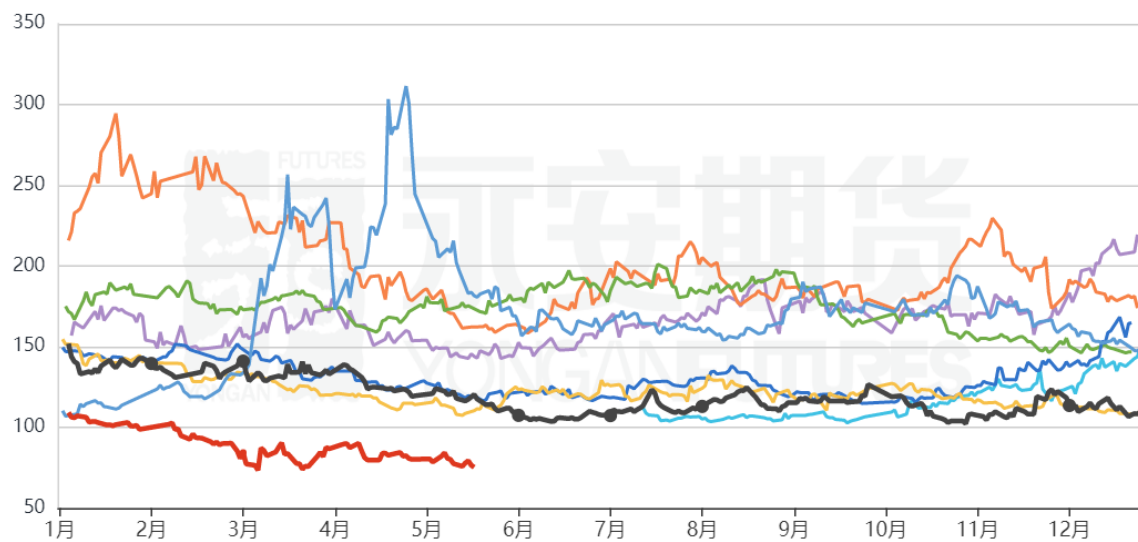
LL各工艺生产利润

● 石脑油制LL利润 ● 油制LL利润 ● 煤制LL利润



PE/BRENT 各

● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



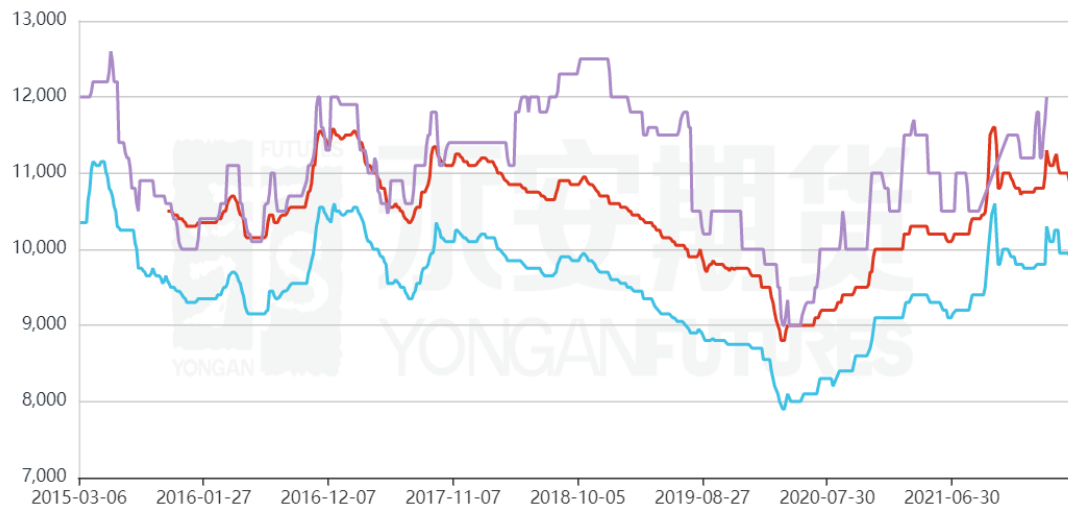


源点资讯  
SOURCE POINT

下游利润恢复。

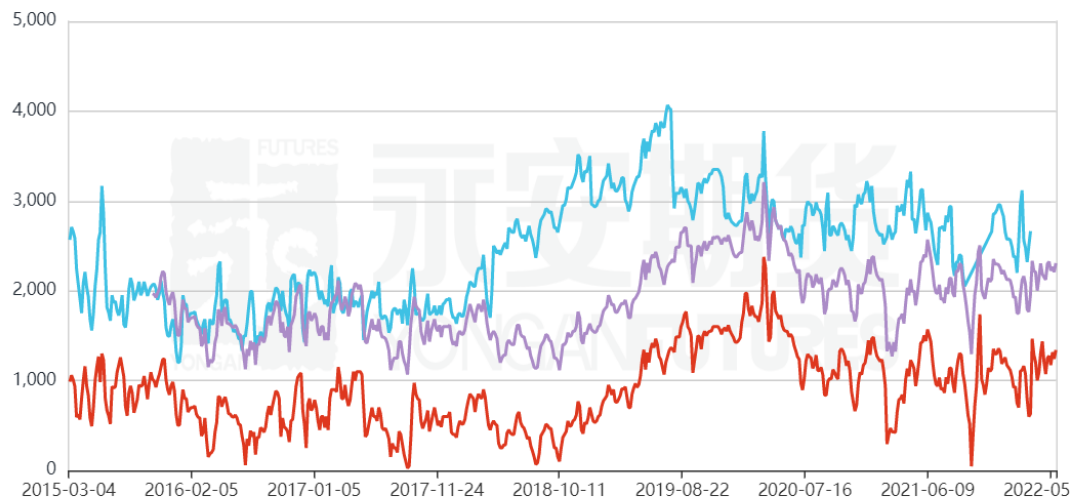
LL下游价格

● 双防膜:淄博农膜价格 ● 地膜:华北 ● PE缠绕膜:25μ



LL下游加工费

● 地膜加工费 ● 缠绕膜加工费 ● 双防膜加工费

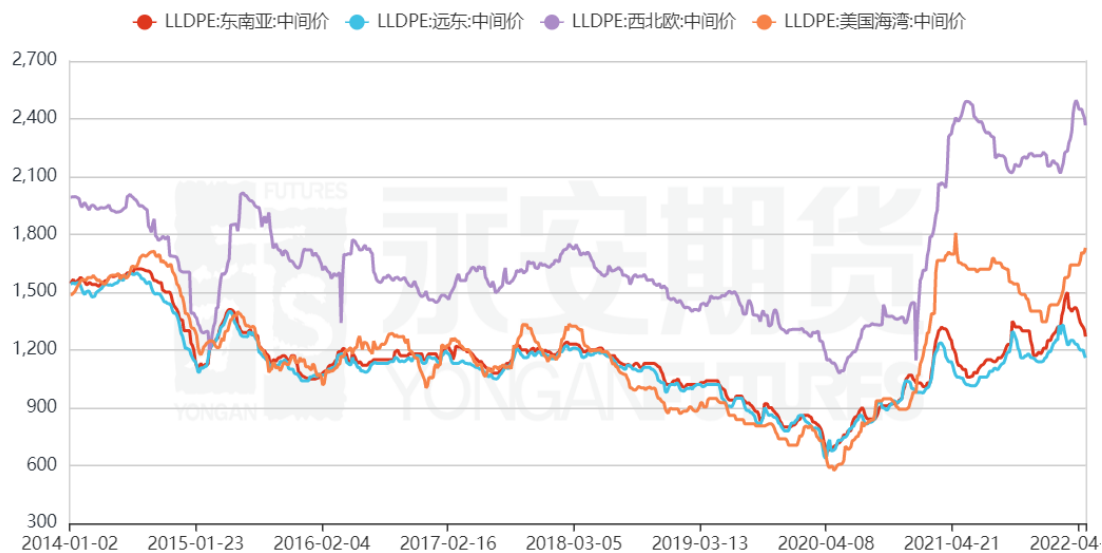




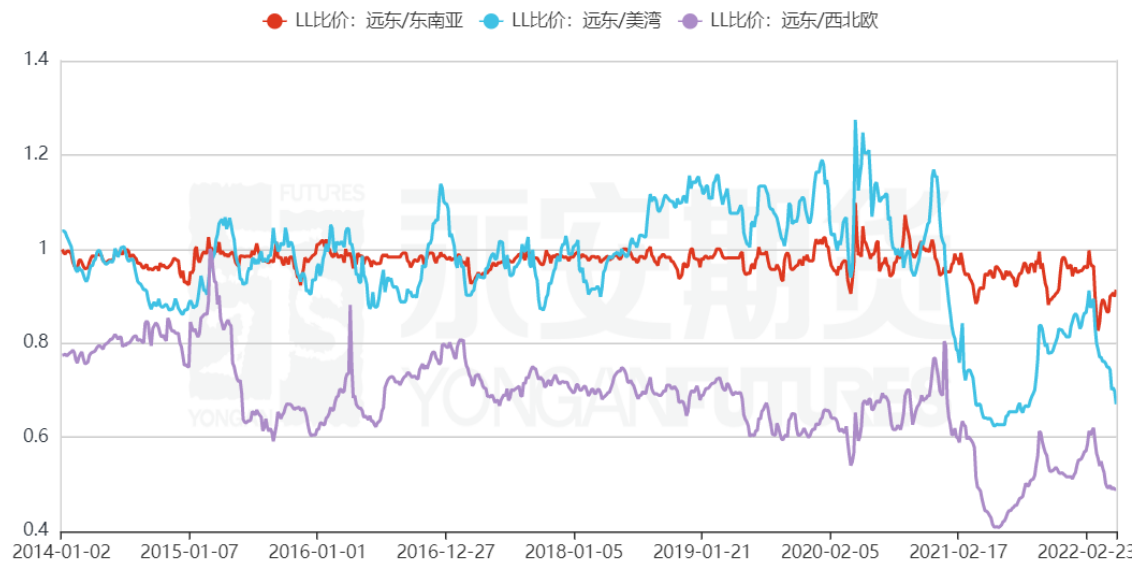
源点资讯  
SOURCE POINT

欧洲下跌，美国依然偏强。

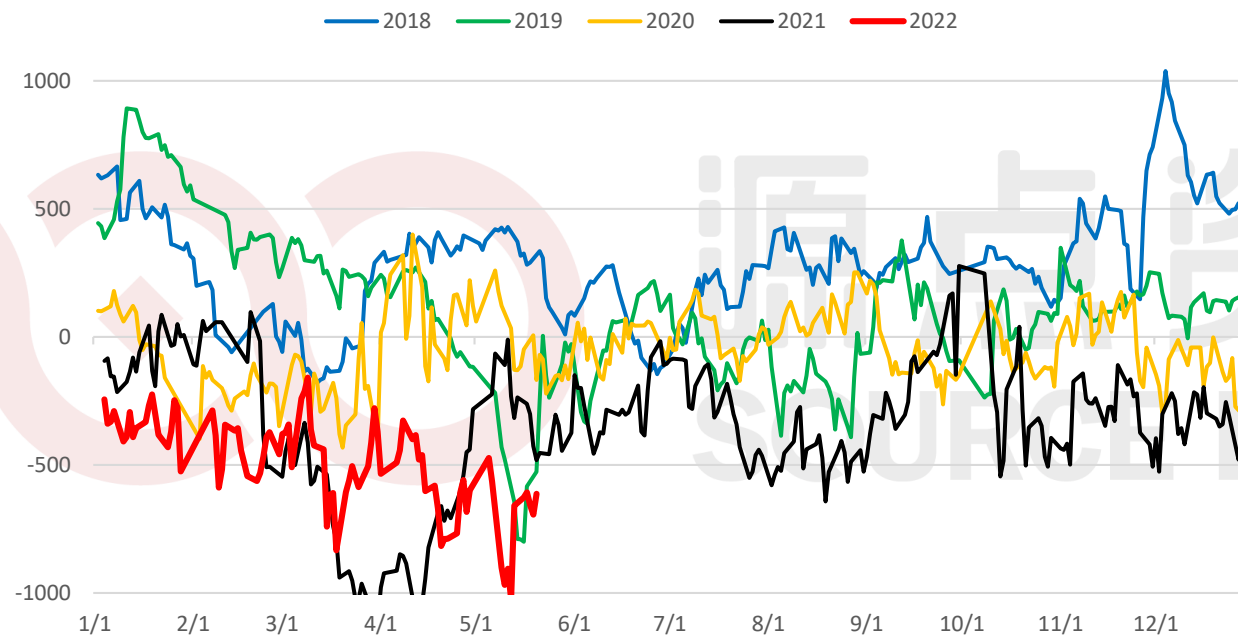
LL国际价格



LL国际比价



LL进口利润

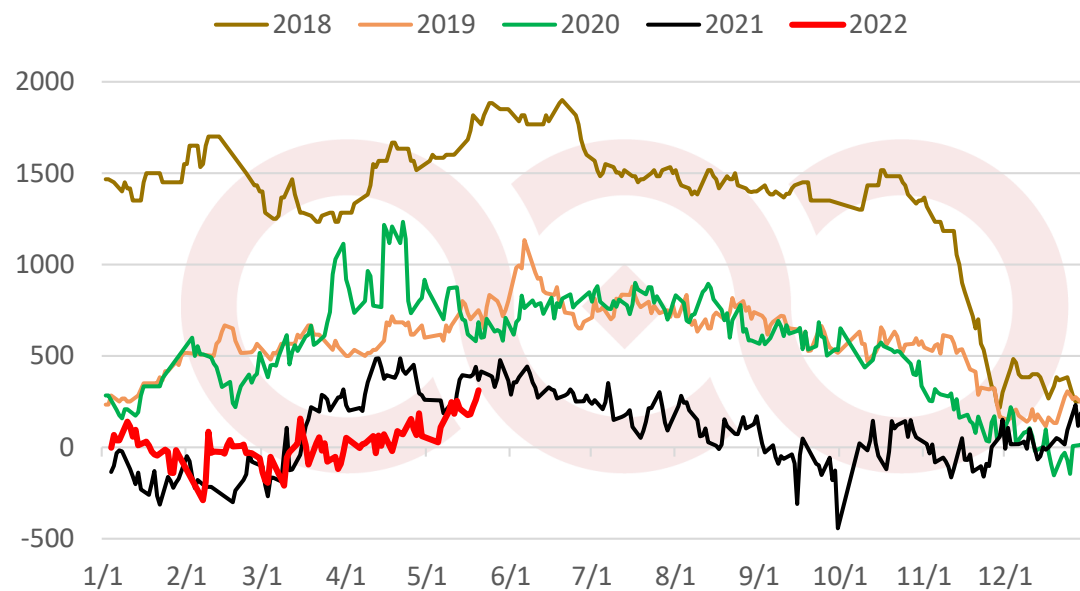




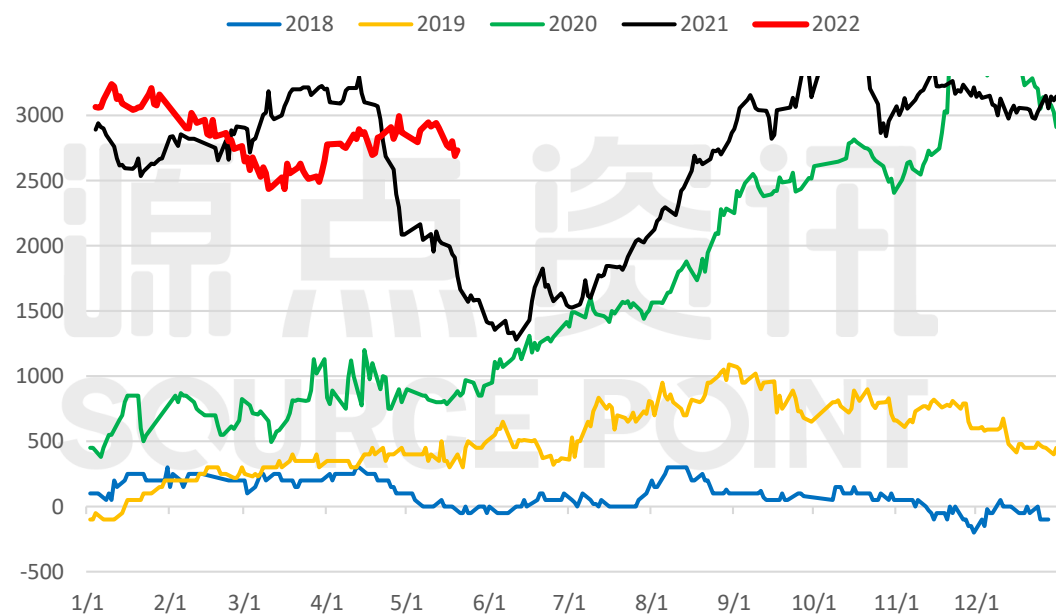
源点资讯  
SOURCE POINT

HD维稳，LD震荡

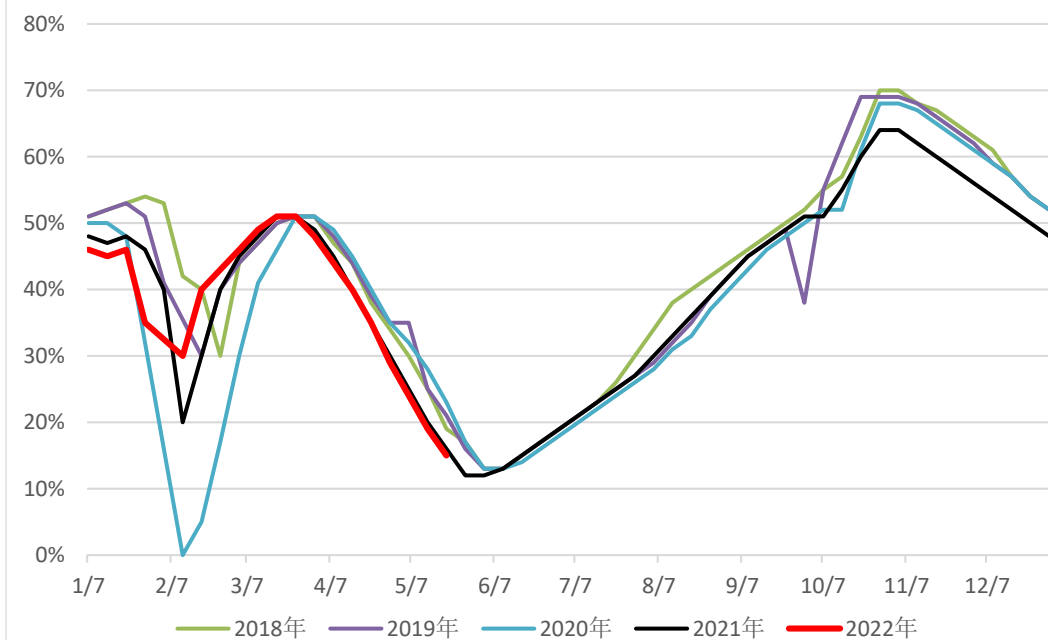
HD均值-线性



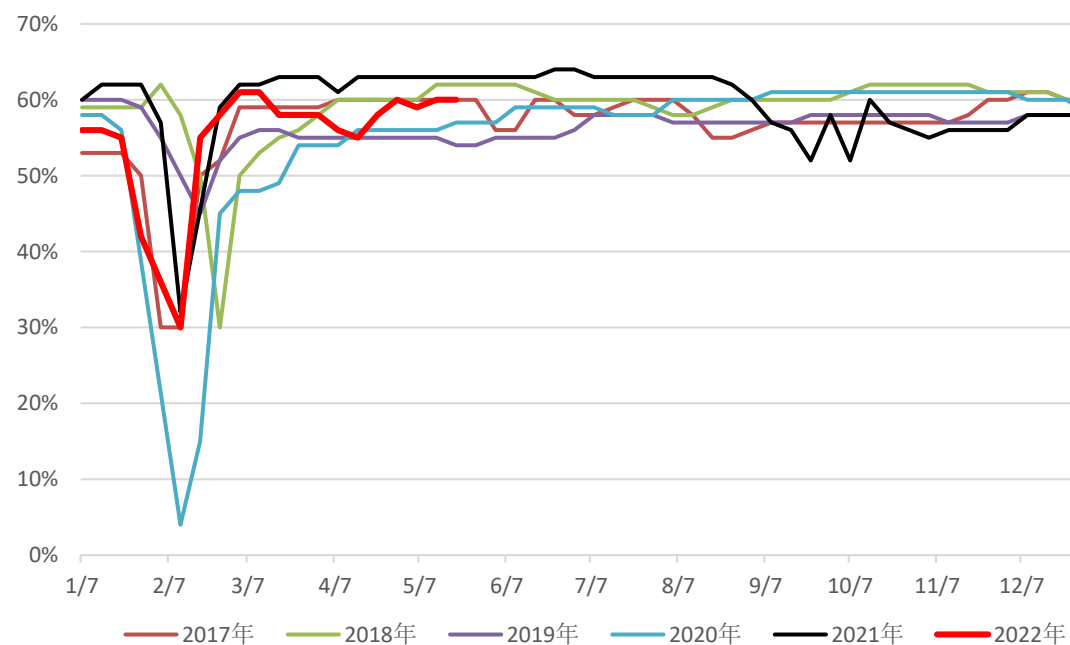
LD-线性



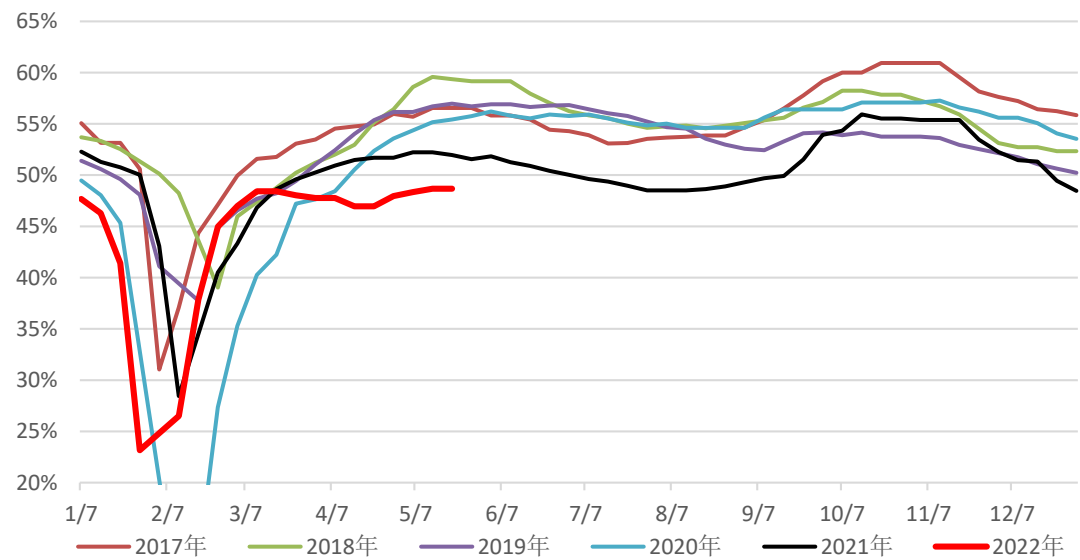
LL/LD 农膜



包装膜

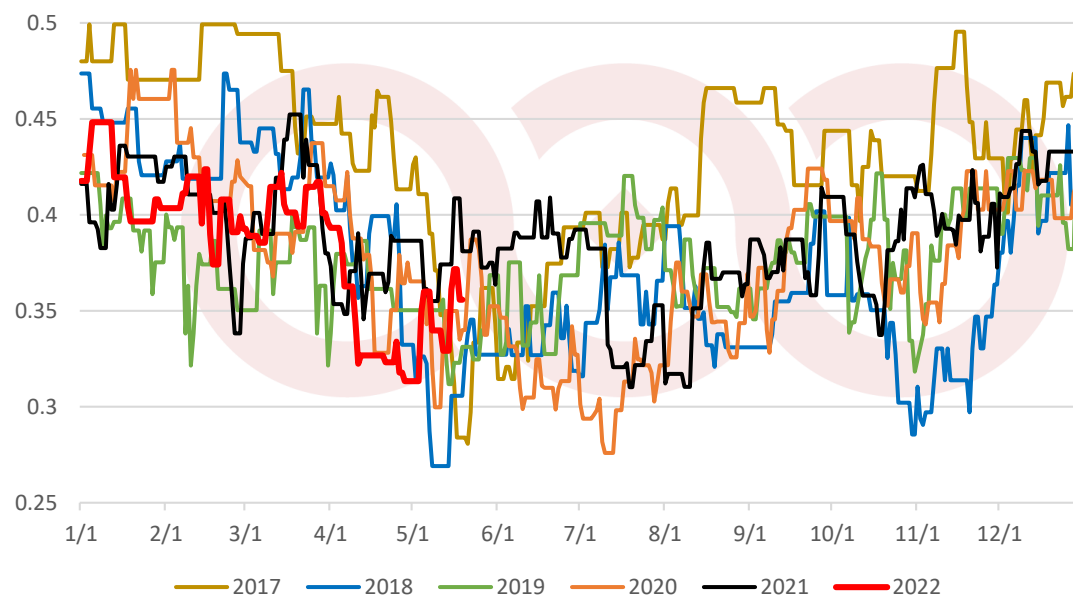


HD加权

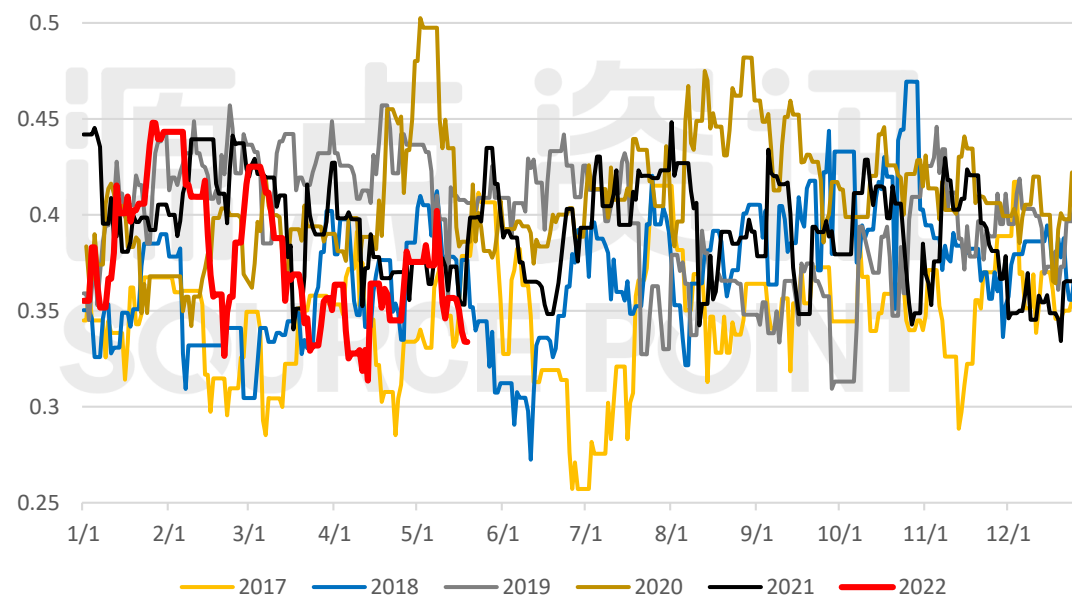


资讯  
POINT

线性比例

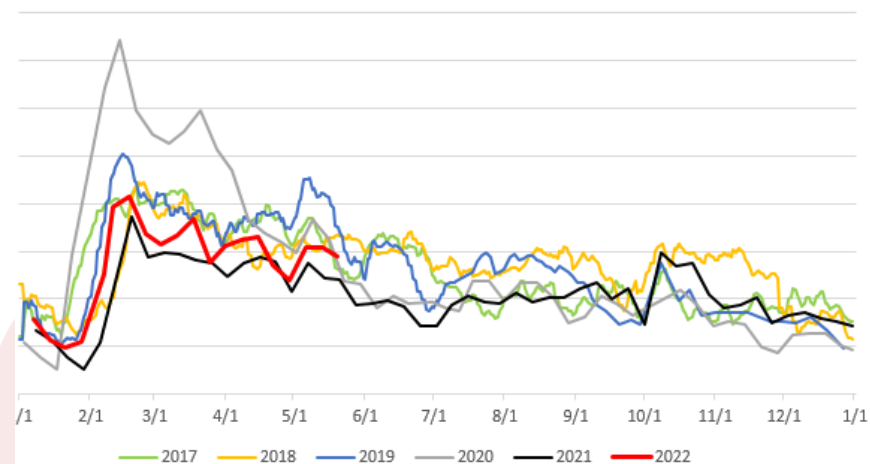


低压比例

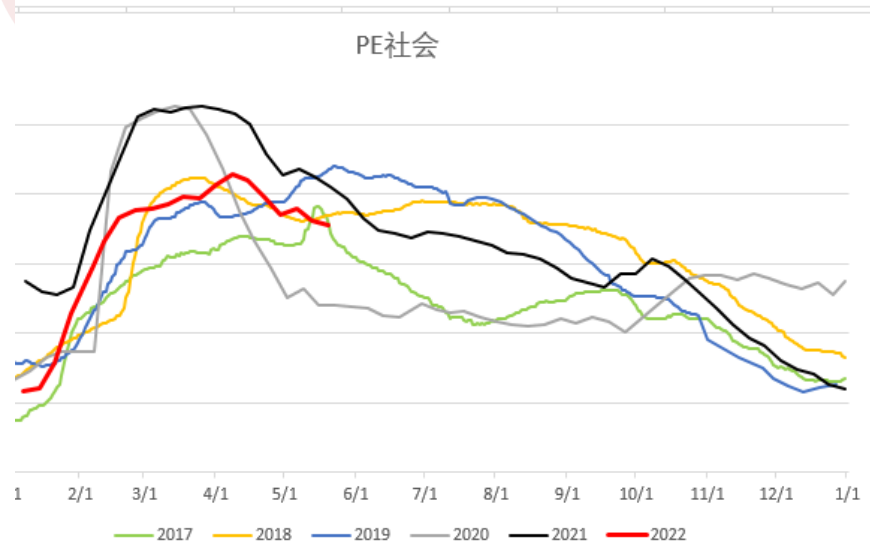




PE总上游



PE社会

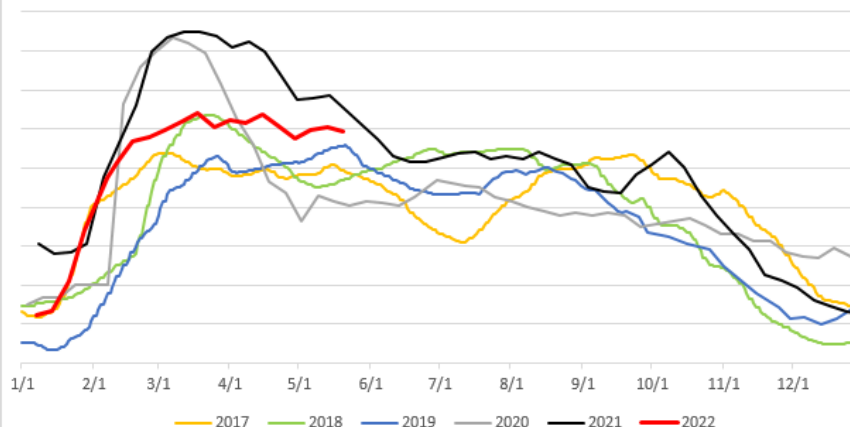


PE总





LL社会库存

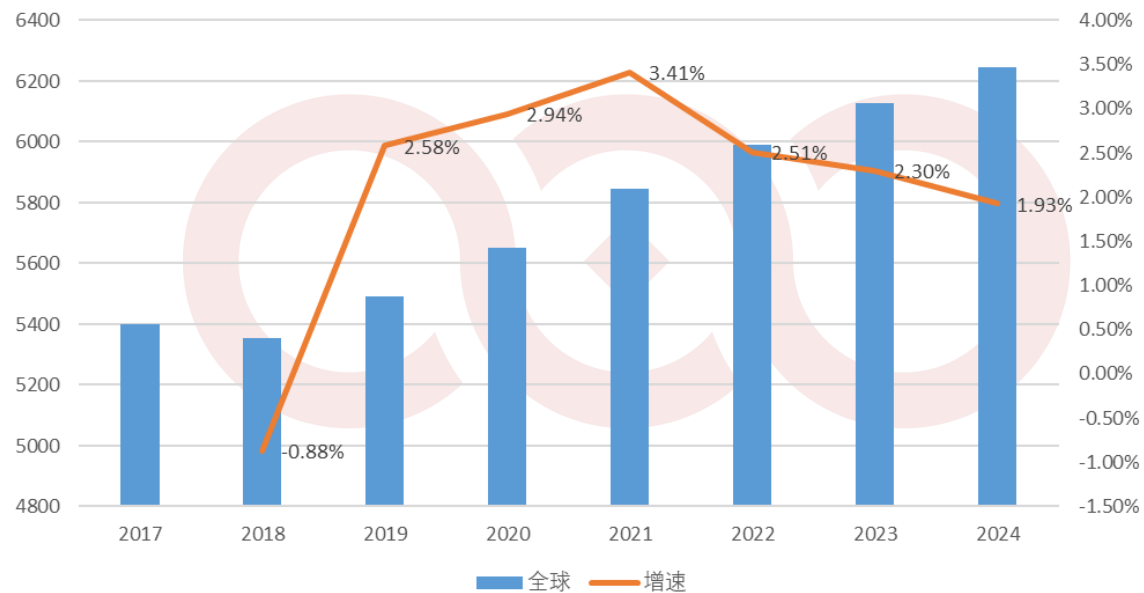


— 2019 — 2017 — 2018 — 2020 — 2021 — 2022

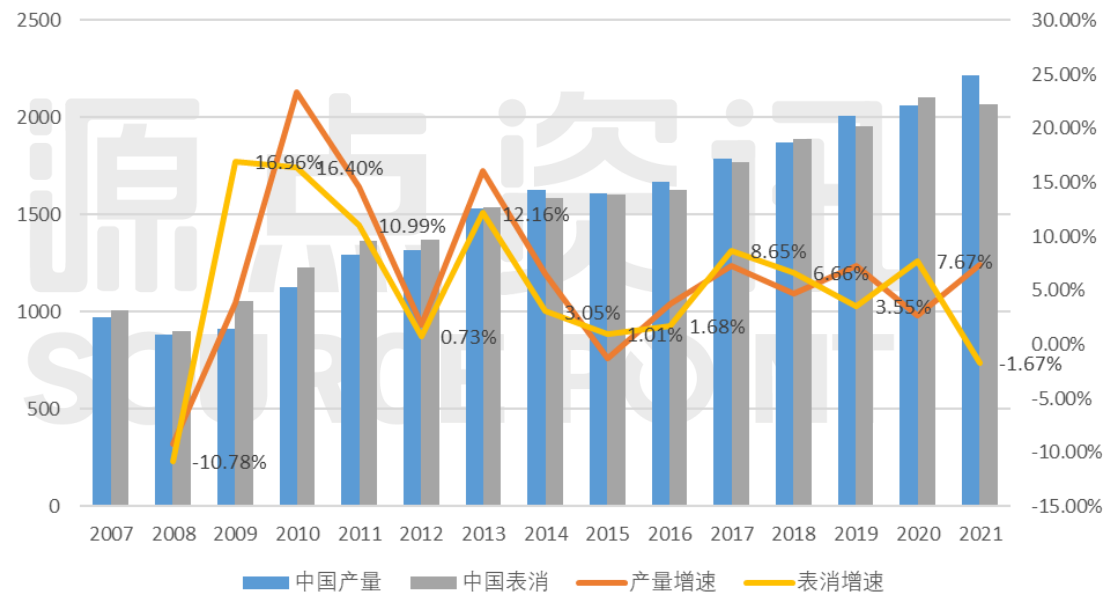
# 聚氯乙烯



全球PVC产能



PVC国内





源点资讯  
SOURCE POINT

## 装置投产

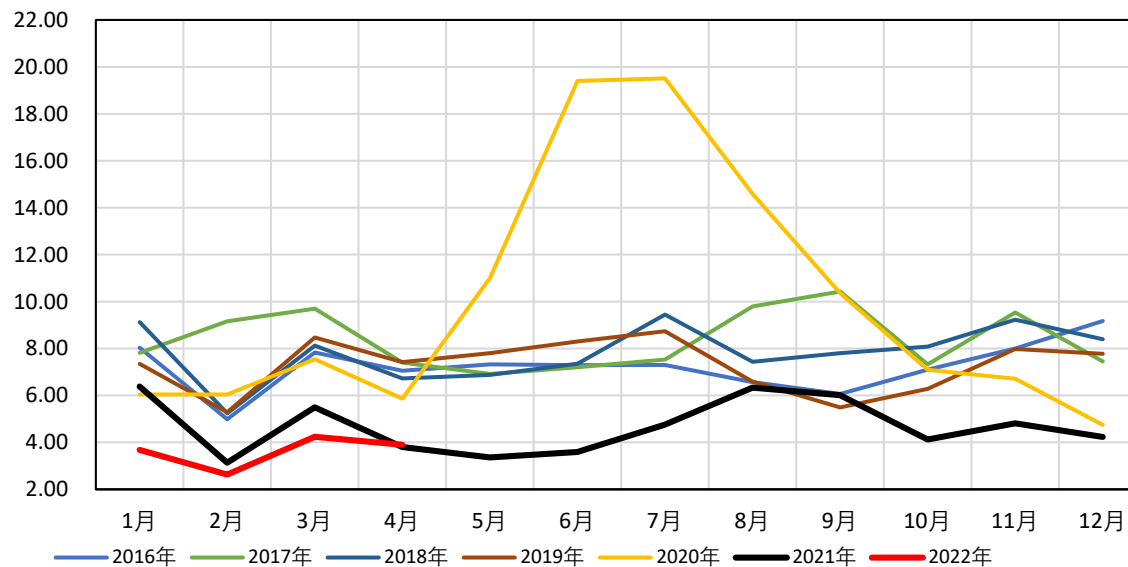
企业名称	所属集团	新增产能	生产工艺	投产时间
青岛海湾	青岛海湾集团	15	乙烯法	计划 2022 年投产
德州实华	中国化工集团	20	姜钟法	投产时间推迟至 2022 年，预计先开一半
聚隆化工	冀中能源	40	乙烯法	计划 2022 年投产
山东信发	信发集团	40	电石法	计划 2022 年投产
广西华谊	华谊集团	40	乙烯法	计划 2022 年年底投产
陕西金泰	陕投集团	60	电石法	计划 2022 年 5-6 月先开一半负荷
2022 年总计		215		



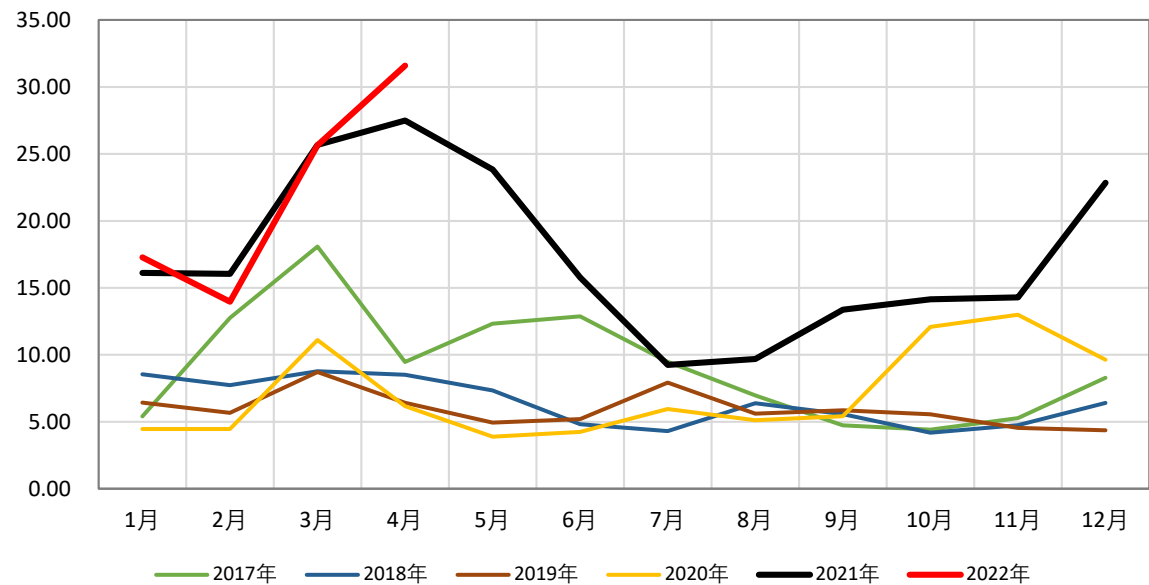
源点资讯  
SOURCE POINT

## PVC进出口

### PVC进口四项



### PVC出口四项





	PVC国产量	PVC净进口	表观需求量	国产量环比	国产量同比	表需环比	表需同比	表需累计同比
2021-01	200.45	-9.74	190.71	3.34%	15.20%	0.86%	8.61%	8.61%
2021-02	185.87	-12.92	172.95	-7.27%	29.98%	-9.31%	19.62%	13.58%
2021-03	196.27	-20.18	176.09	5.60%	13.67%	1.81%	4.13%	10.32%
2021-04	189.50	-23.69	165.81	-3.45%	19.22%	-5.84%	4.52%	8.90%
2021-05	188.70	-20.48	168.22	-0.42%	12.75%	1.46%	-3.58%	6.25%
2021-06	193.16	-12.19	180.97	2.36%	16.79%	7.58%	0.24%	5.17%
2021-07	187.25	-4.49	182.76	-3.06%	4.94%	0.99%	-4.81%	3.56%
2021-08	186.00	-3.36	182.64	-0.67%	2.13%	-0.06%	-4.93%	2.39%
2021-09	160.68	-7.36	153.32	-13.61%	-6.45%	-16.06%	-13.23%	0.62%
2021-10	165.80	-10.02	155.78	3.19%	-9.56%	1.60%	-12.65%	-0.74%
2021-11	177.10	-9.48	167.62	6.82%	-2.33%	7.60%	-4.23%	-1.06%
2021-12	185.00	-18.62	166.38	4.46%	-4.63%	-0.74%	-12.01%	-2.04%
2022-01	188.15	-13.61	174.54	1.70%	-6.14%	4.91%	-8.48%	-8.48%
2022-02	175.84	-11.34	164.51	-6.54%	-5.39%	-5.75%	-4.88%	-6.77%
2022-03	198.50	-21.42	177.08	12.88%	1.14%	7.64%	0.56%	-4.38%
2022-04	191.06	-25.00	166.06	-3.75%	0.82%	-6.22%	0.15%	-3.31%
2022-05	185.00	-20.00	165.00	-3.17%	-1.96%	-0.64%	-1.91%	-3.04%
2022-06	193.00	-15.00	178.00	4.32%	-0.08%	7.88%	-1.64%	-2.80%
2022-07	195.00	-15.00	180.00	1.04%	4.14%	1.12%	-1.51%	-2.61%
2022-08	195.00	-10.00	185.00	0.00%	4.84%	2.78%	1.29%	-2.11%
2022-09				-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-11.65%
2022-10				#DIV/0!	-100.00%	#DIV/0!	-100.00%	-19.61%
2022-11				#DIV/0!	-100.00%	#DIV/0!	-100.00%	-26.71%
2022-12				#DIV/0!	-100.00%	#DIV/0!	-100.00%	-32.62%

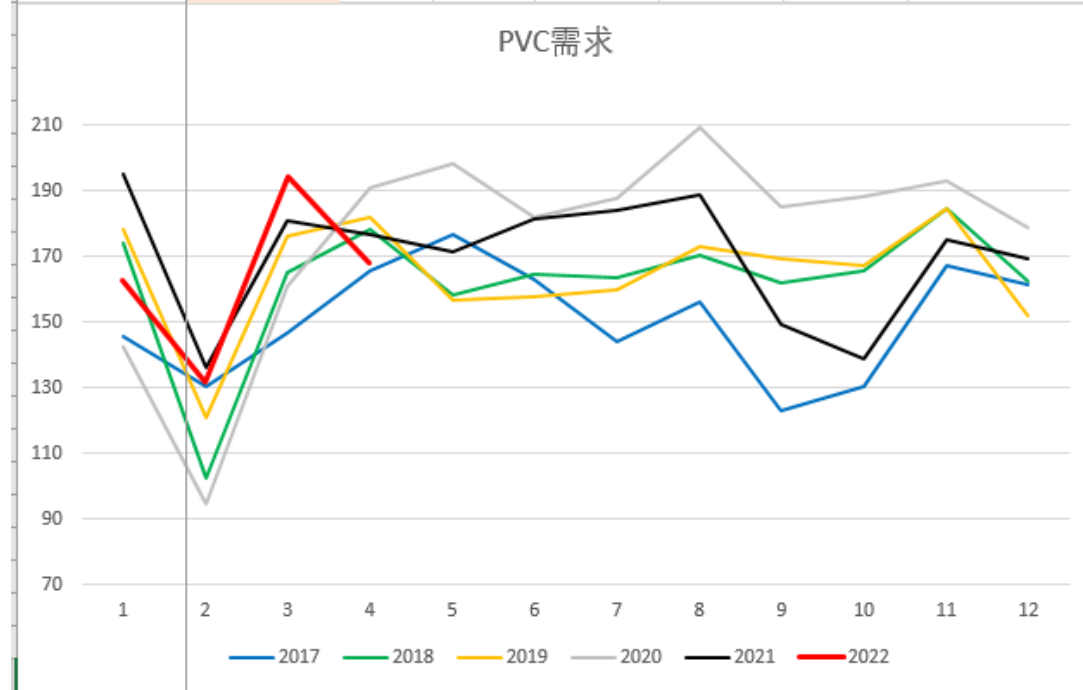
	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	总环比
2015年1~4月	538.5	3.1	6.4	546.1			
2016年1~4月	537.9	(13.2)	10.8	532.2	-0.12%	-2.55%	-1.82%
2017年1~4月	613.5	(12.8)	11.7	609.0	14.06%	14.43%	2.82%
2018年1~4月	628.7	(5.0)	0.0	623.7	2.47%	2.41%	2.24%
2019年1~4月	659.9	1.3	0.0	661.2	4.96%	6.01%	-1.50%
2020年1~4月	648.6	(0.7)	0.0	647.9	-1.71%	-2.00%	-1.25%
2021年1~4月	772.1	(66.5)	0.0	705.6	19.04%	8.90%	-1.89%
2022年1~4月	753.6	(71.4)	0.0	682.2	-2.40%	-3.31%	6.08%

	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	总环比
2015年5~8月	531.7	(2.3)	7.6	534.8			-2.08%
2016年5~8月	546.9	(25.3)	17.2	533.6	2.85%	-0.21%	0.27%
2017年5~8月	597.2	(12.1)	11.3	593.1	9.21%	11.14%	-2.62%
2018年5~8月	635.9	8.0	0.0	643.9	6.47%	8.57%	3.24%
2019年5~8月	631.4	7.7	0.0	639.1	-0.70%	-0.74%	-3.33%
2020年5~8月	693.3	45.8	0.0	739.1	9.81%	15.64%	14.08%
2021年5~8月	755.1	(40.5)	0.0	714.6	8.91%	-3.32%	1.28%
2022年5~8月	768.0	(60.0)	0.0	708.0	1.71%	-0.92%	3.78%

	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	总环比
2015年9~12月	535.2	0.2	9.6	542.1			1.36%
2016年9~12月	576.6	4.0	16.7	592.3	7.75%	9.27%	10.99%
2017年9~12月	593.8	11.1	7.3	610.0	2.97%	2.99%	2.86%
2018年9~12月	659.0	12.2	0.0	671.2	10.99%	10.04%	4.24%
2019年9~12月	649.0	7.2	0.0	656.1	-1.53%	-2.25%	2.66%
2020年9~12月	730.4	(11.2)	0.0	719.1	12.55%	9.60%	-2.70%
2021年9~12月	688.6	(45.5)	0.0	643.1	-5.72%	-10.57%	-9.41%

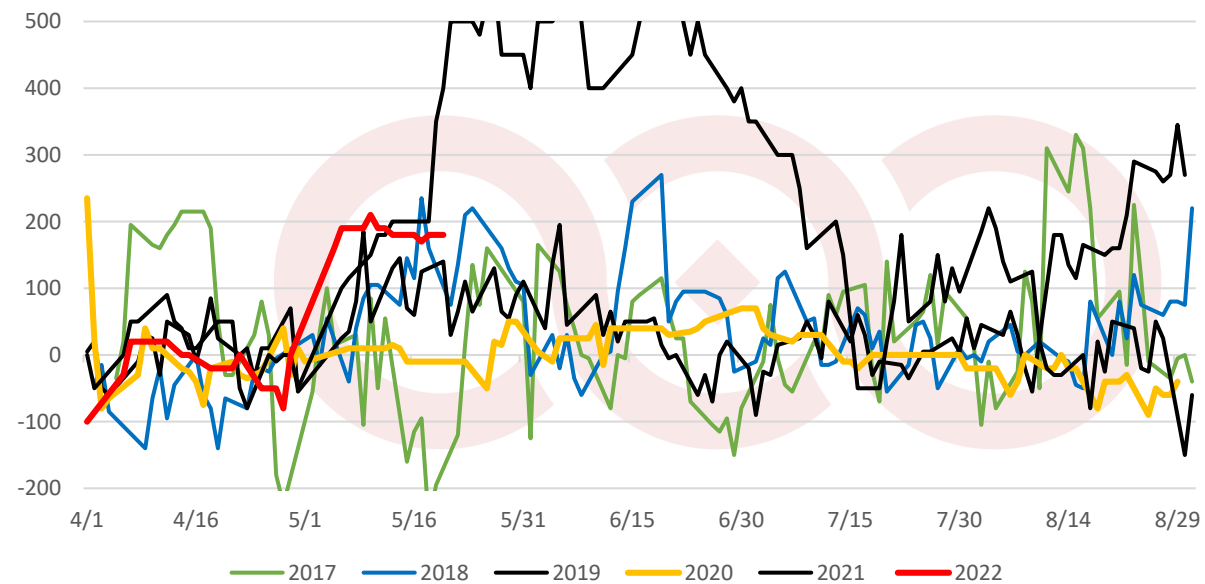
	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	总环比
2015	1605.4	1.0	23.6	1622.9			
2016	1661.4	(34.5)	44.6	1658.1	3.5%	2.2%	
2017	1804.5	(13.7)	30.4	1821.2	8.6%	9.8%	
2018	1923.6	15.2	0.0	1938.8	6.6%	6.5%	
2019	1940.2	16.2	0.0	1956.4	0.9%	0.9%	
2020	2072.3	33.9	0.0	2106.2	6.8%	7.7%	
2021	2215.8	(152.5)	0.0	2063.2	6.9%	-2.0%	

PVC	表观需求量	库存	需求	需求环比	需求累积	同比增速	累积同比增速
2022-01	174.54	5.00	162.87	(6.51)	162.87	-16.57%	-16.57%
2022-02	164.51	16.67	131.80	(31.08)	294.67	-3.19%	-11.07%
2022-03	177.08	49.38	194.42	62.62	489.09	7.55%	-4.50%
2022-04	166.06	32.04	168.02	(26.40)	657.11	-5.04%	-4.64%
2022-05	165.00	30.08	165.08	(2.94)	822.19	-3.78%	-4.47%
2022-06	178.00	30.00			822.19	-100.00%	-21.11%
2022-07	180.00				822.19	-100.00%	-32.96%
2022-08	185.00				822.19	-100.00%	-41.90%

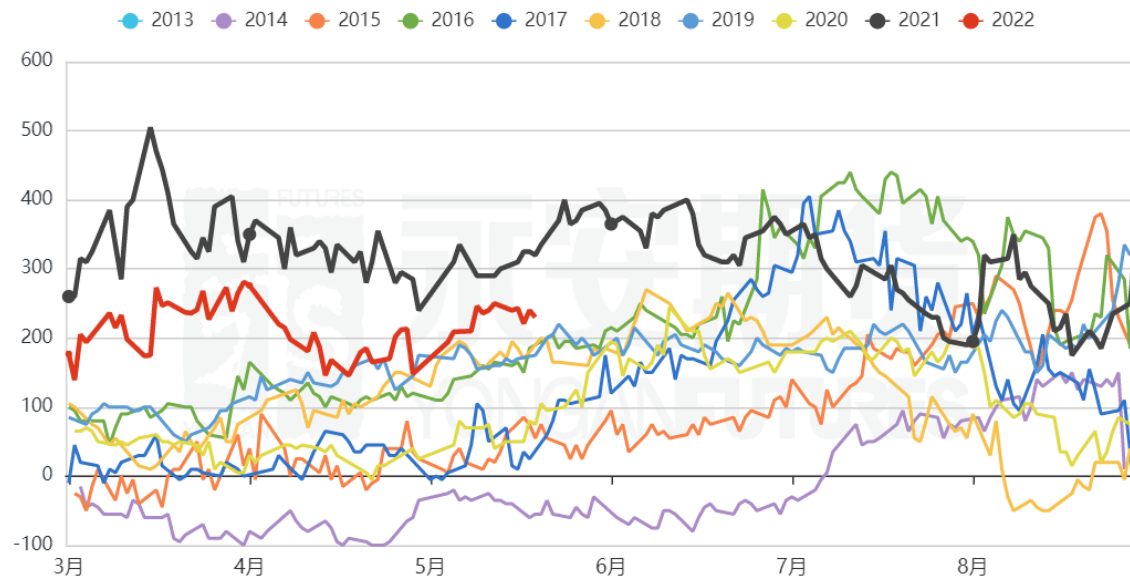




PVC基差



PVC91月差

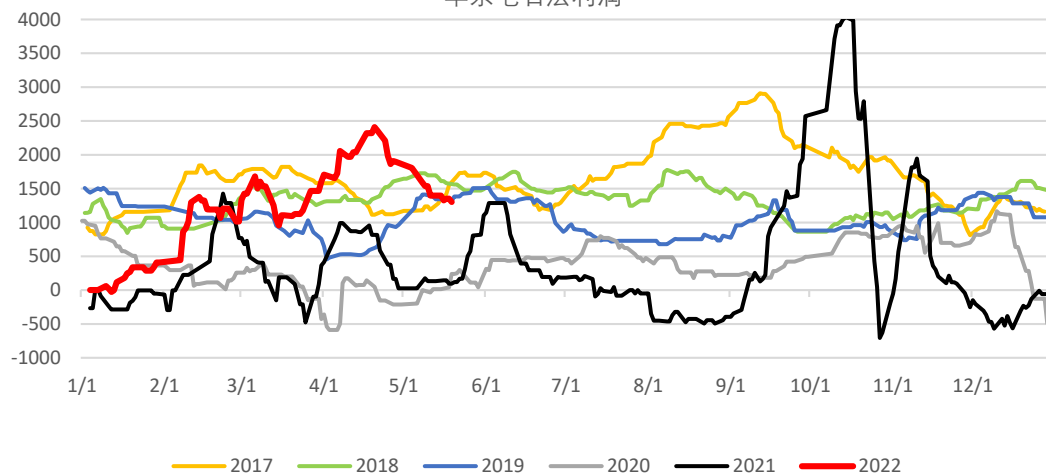




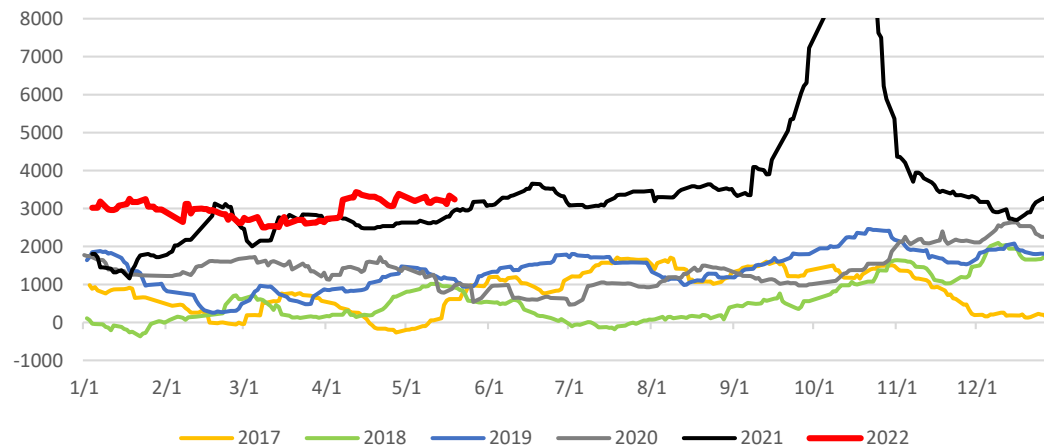
源点资讯  
SOURCE POINT

## 上游利润

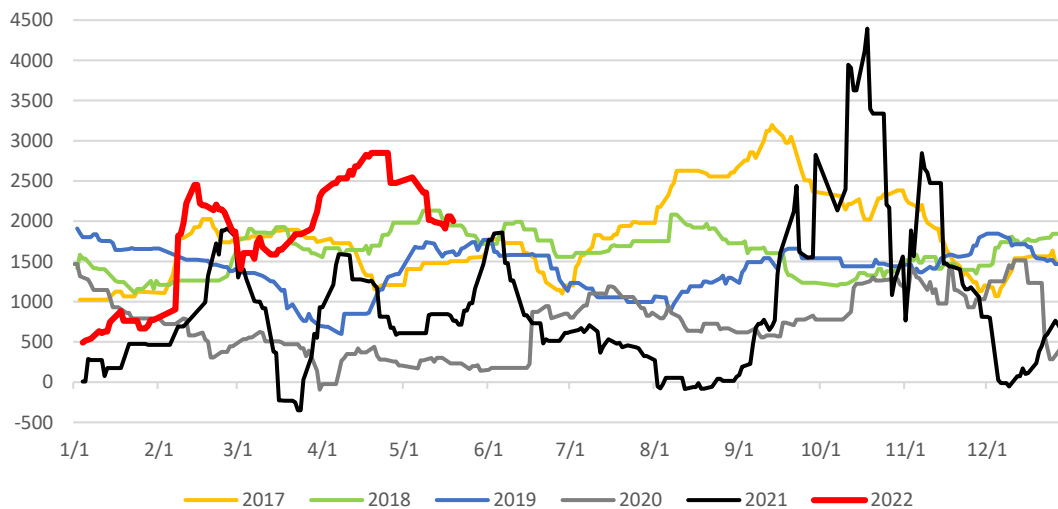
华东电石法利润



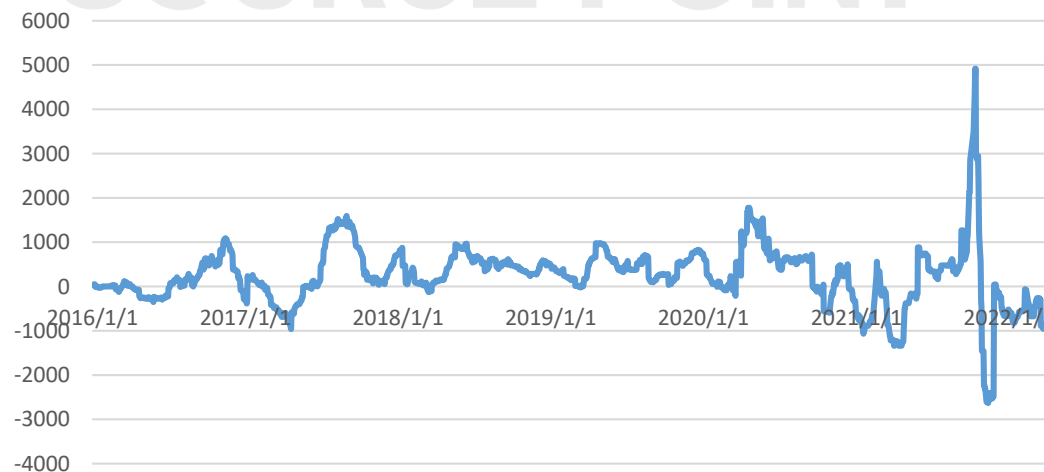
华东乙烯法



华北电石法利润



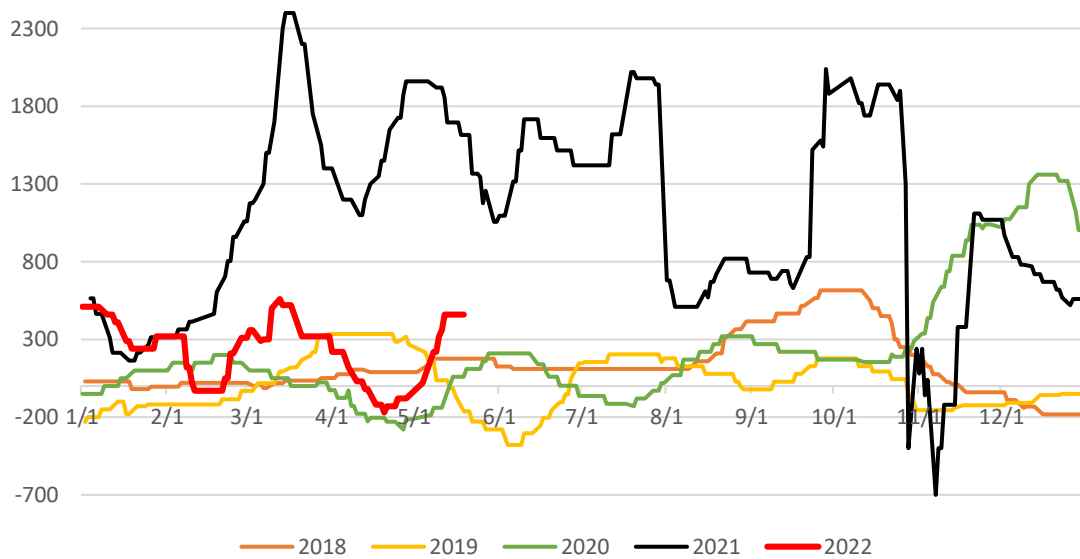
VCM法利润



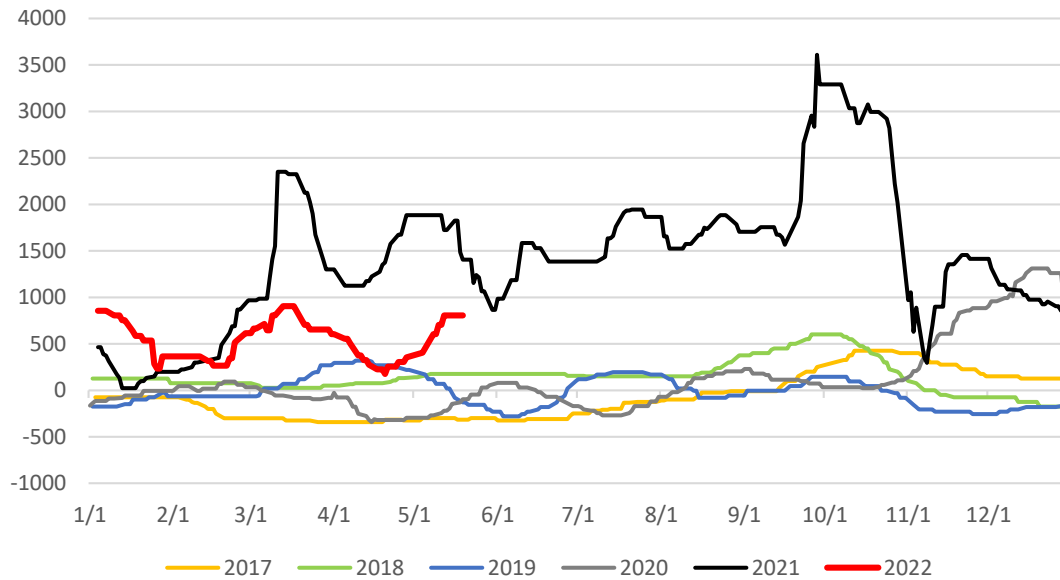


## 兰炭维稳，电石下跌。

## 内蒙电石利润

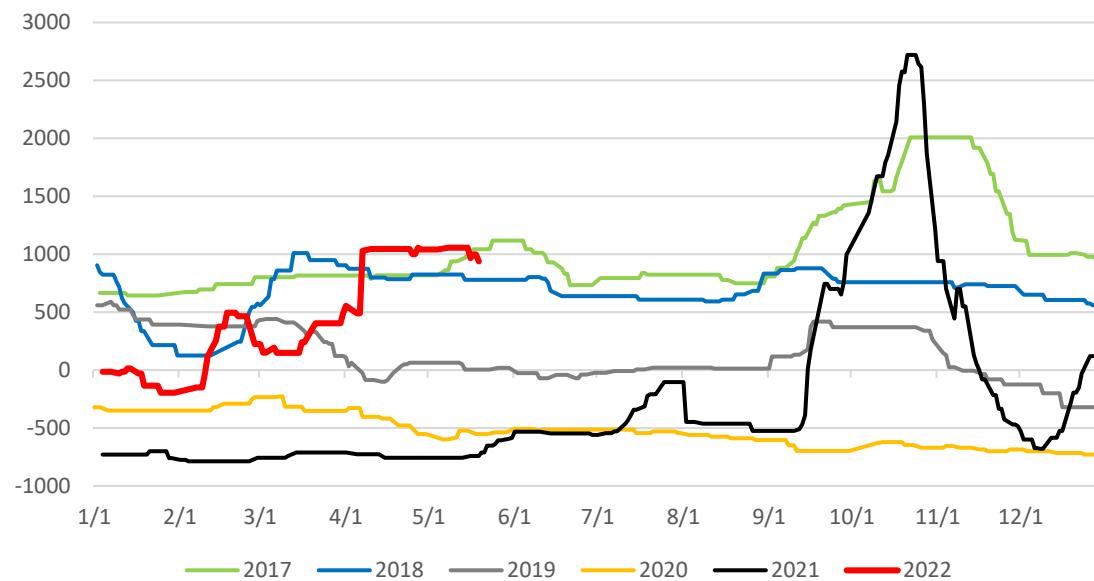


## 宁夏电石利润





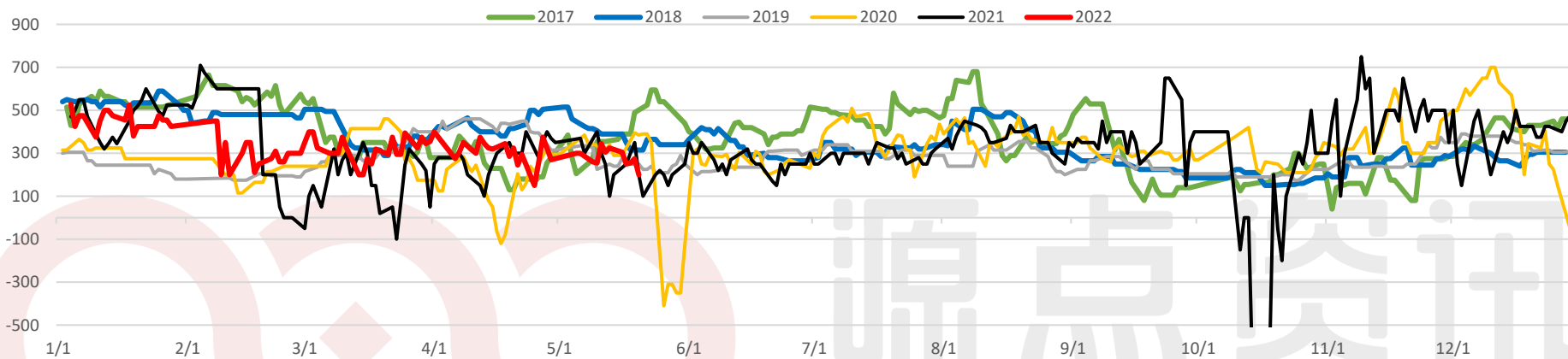
华东制碱利润



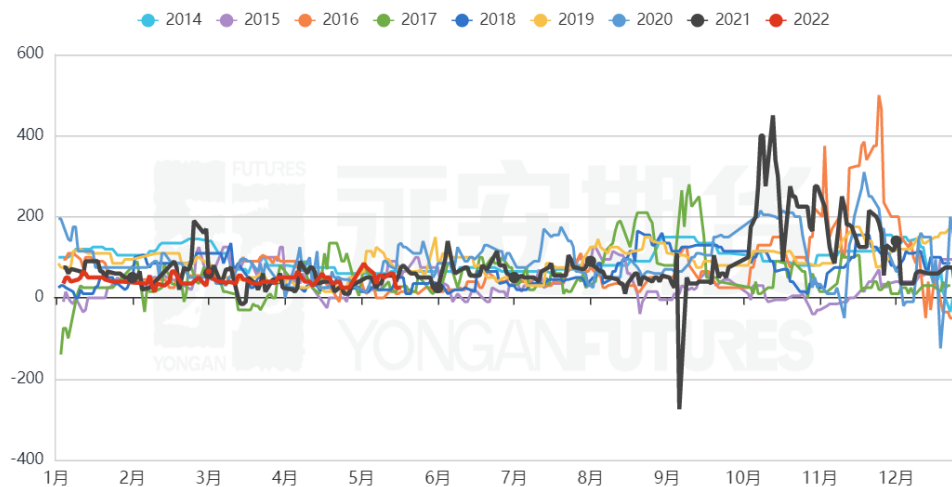
资讯  
POINT



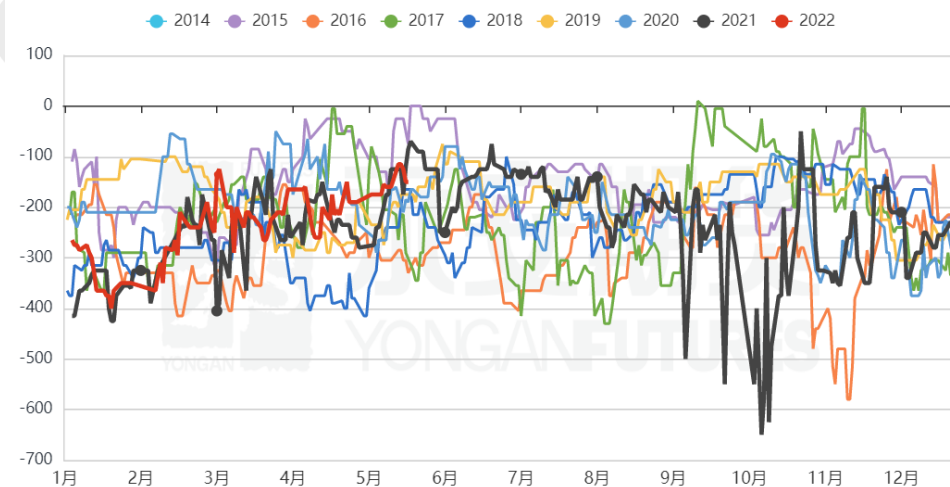
华东-西北



PVC电石法价差 华南-华东 季节性

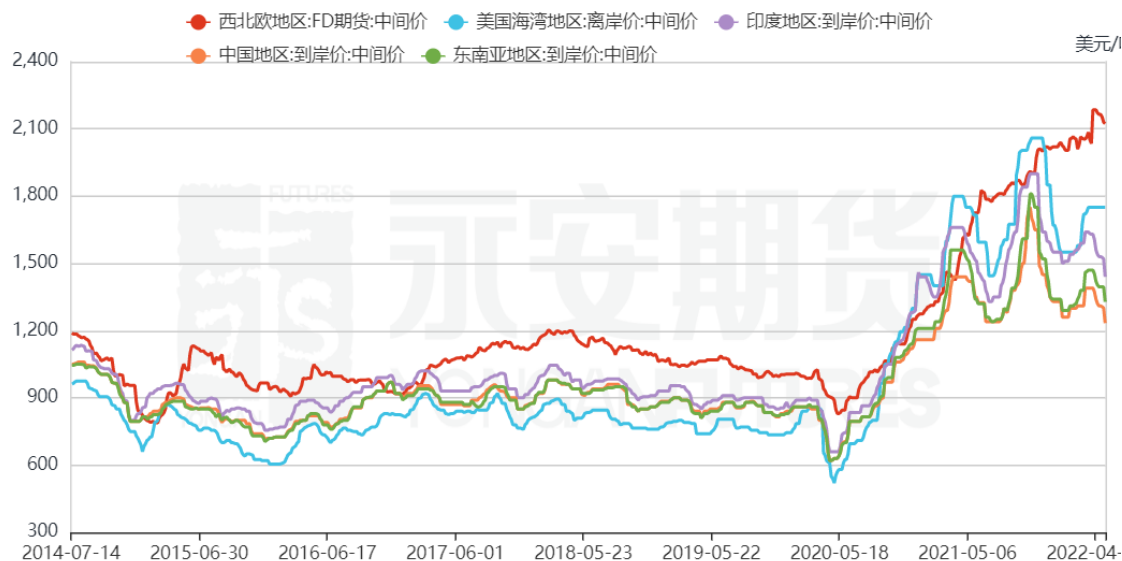


PVC电石法价差 华北-华东 季节性

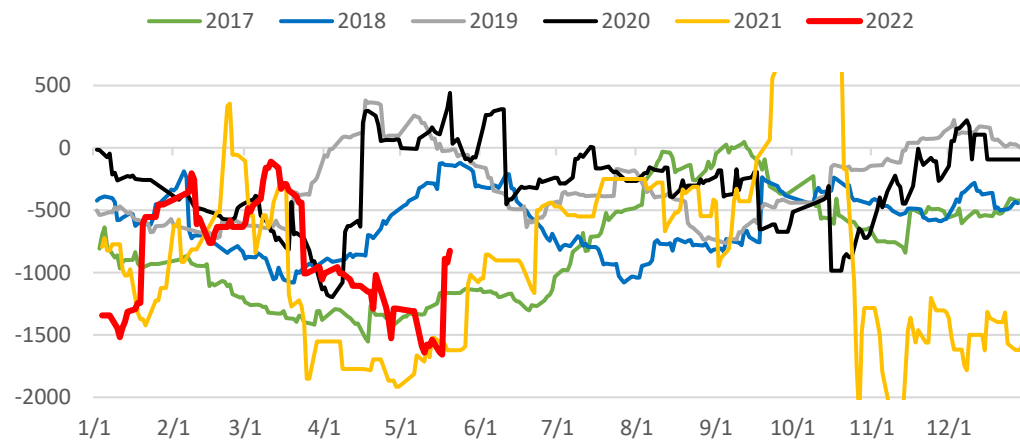




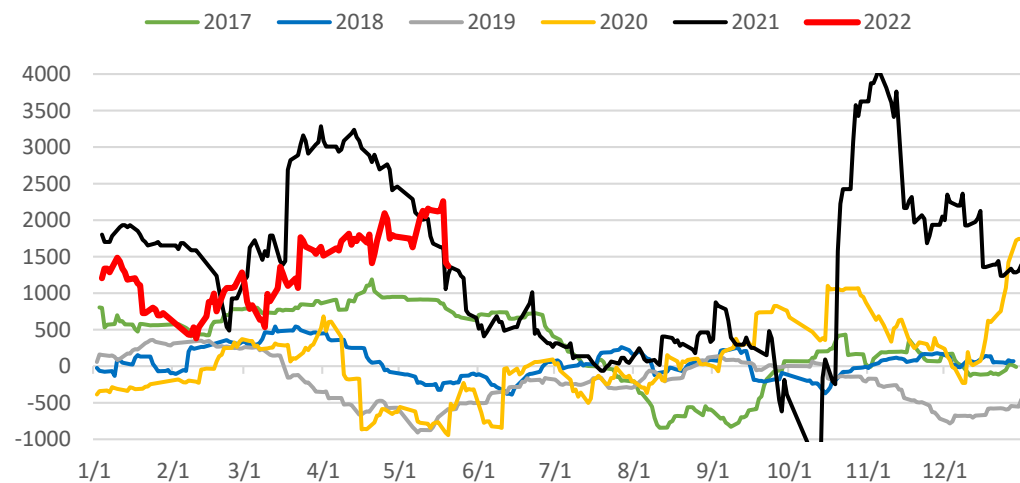
PVC外盘2



进口利润

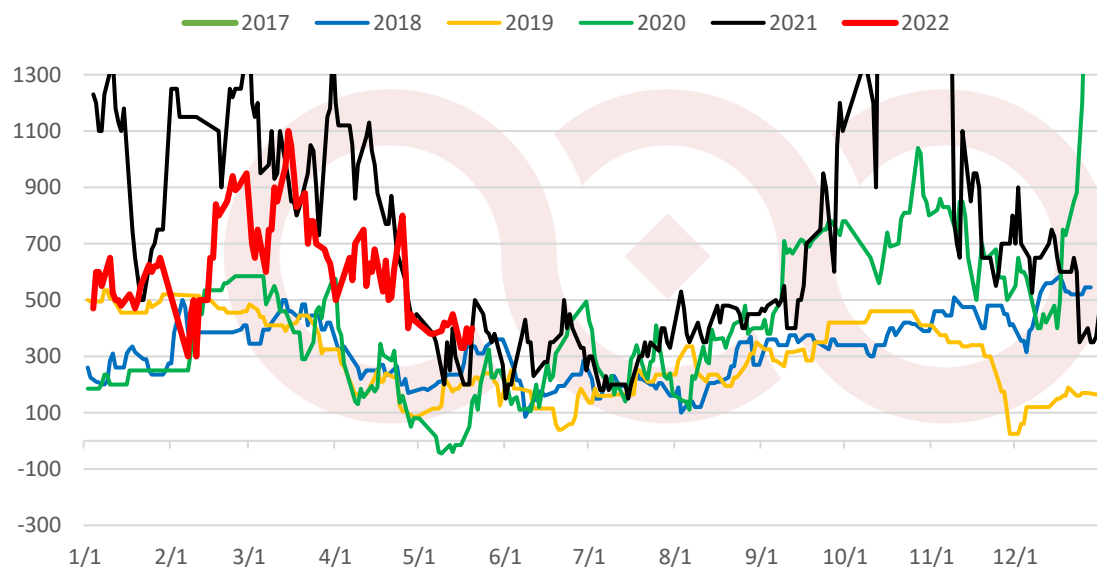


出口利润

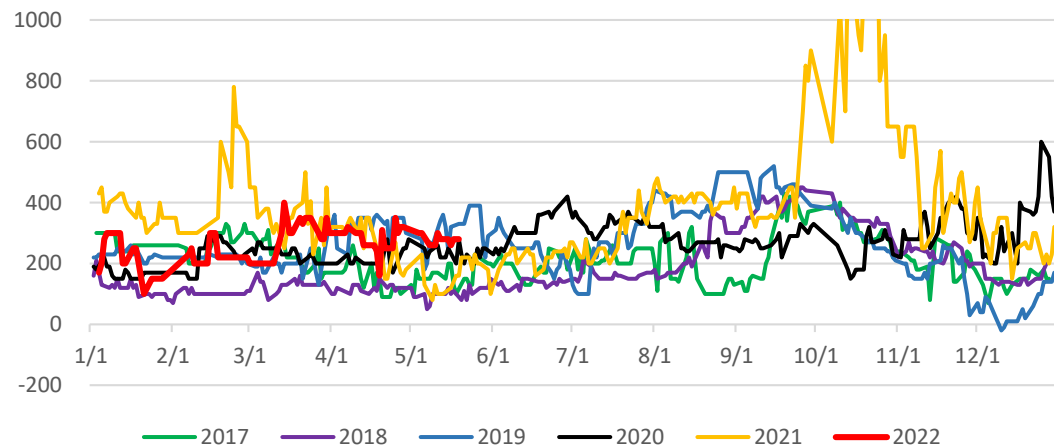




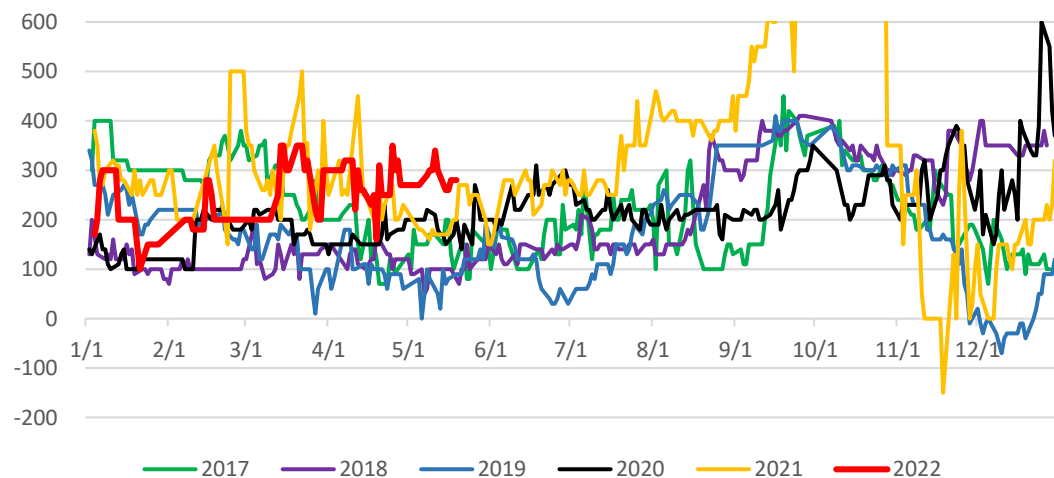
乙电价差



3-5型价差

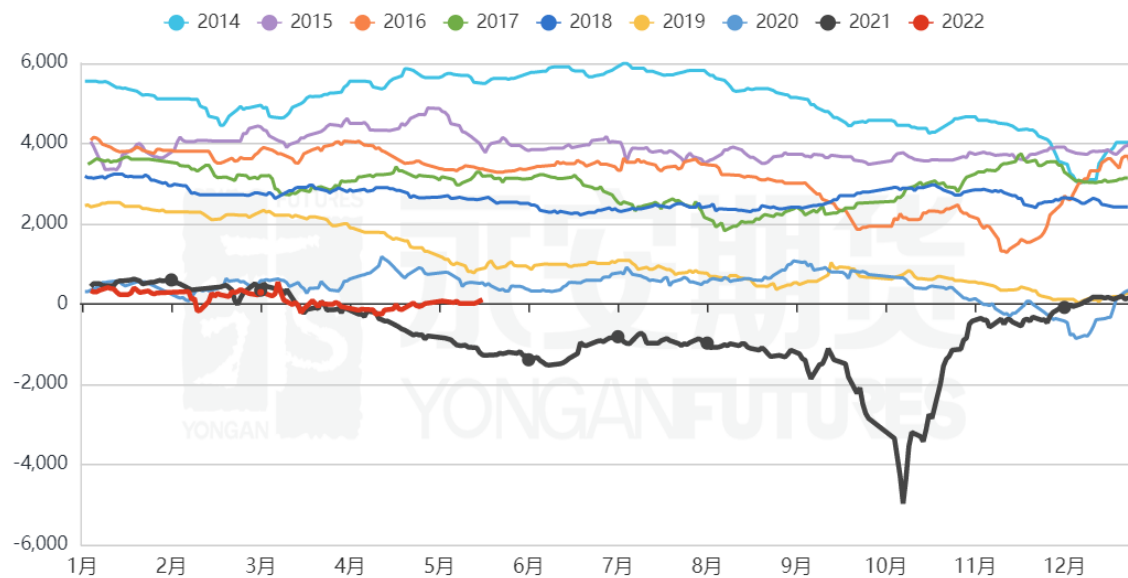


8-5价差

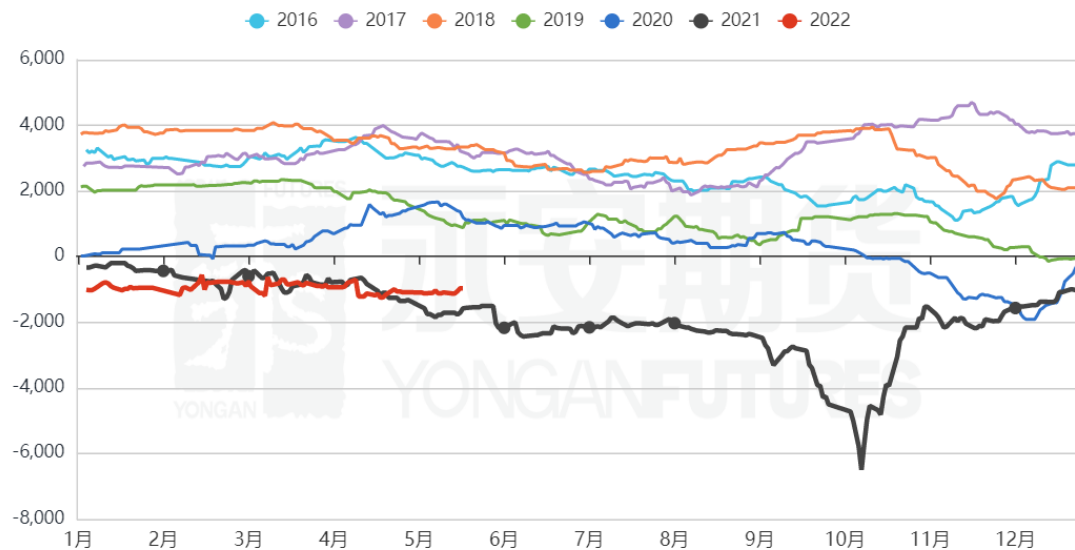




LL和PVC价差季节性



HD (管材料) 与PVC价差 (密度调整后)

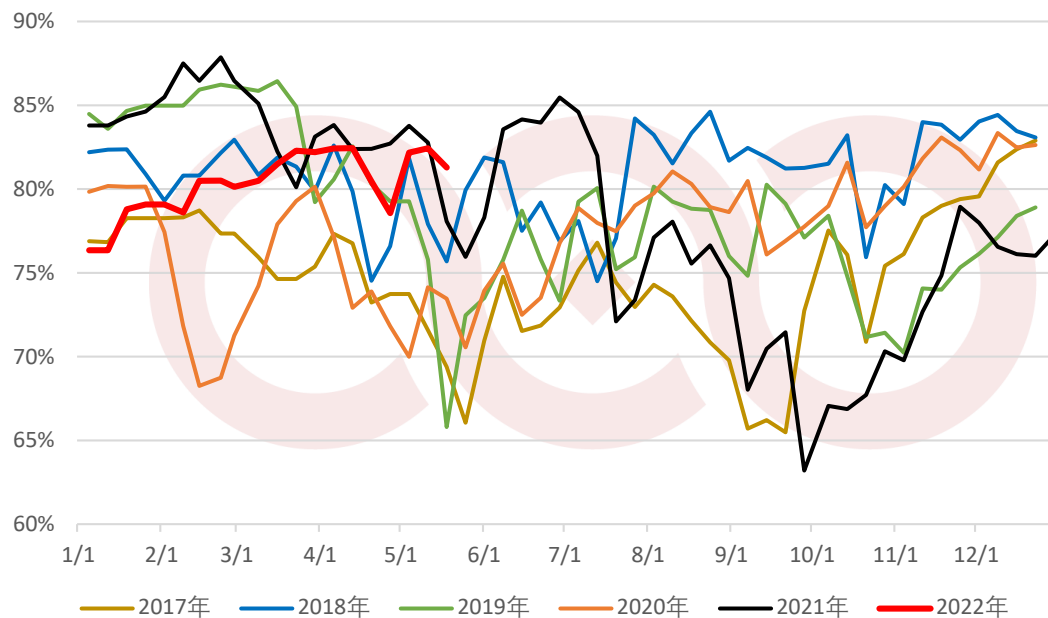




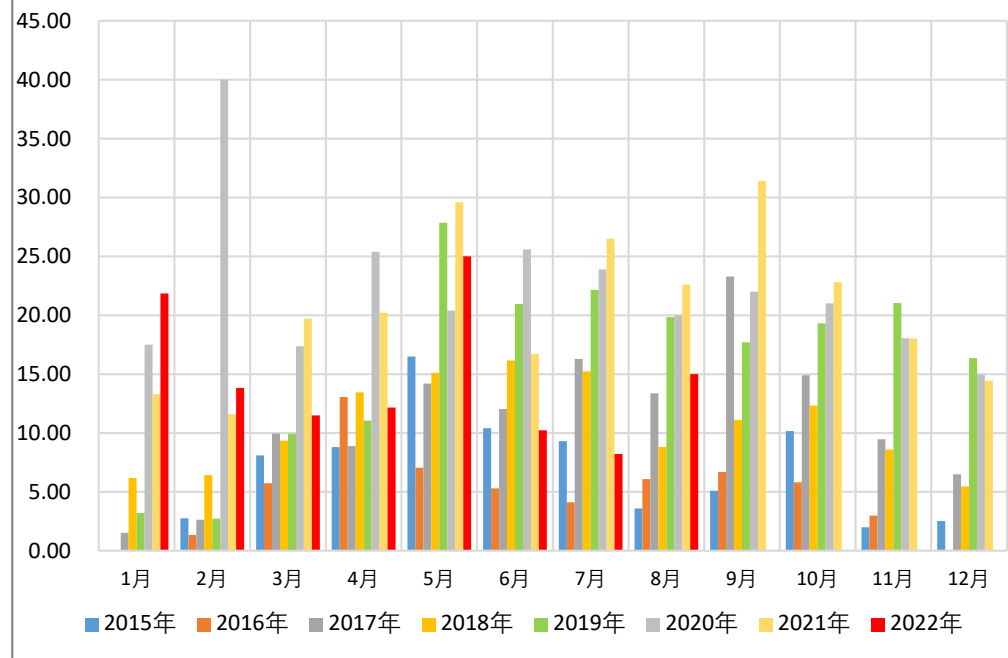
源点资讯  
SOURCE POINT

PVC开工

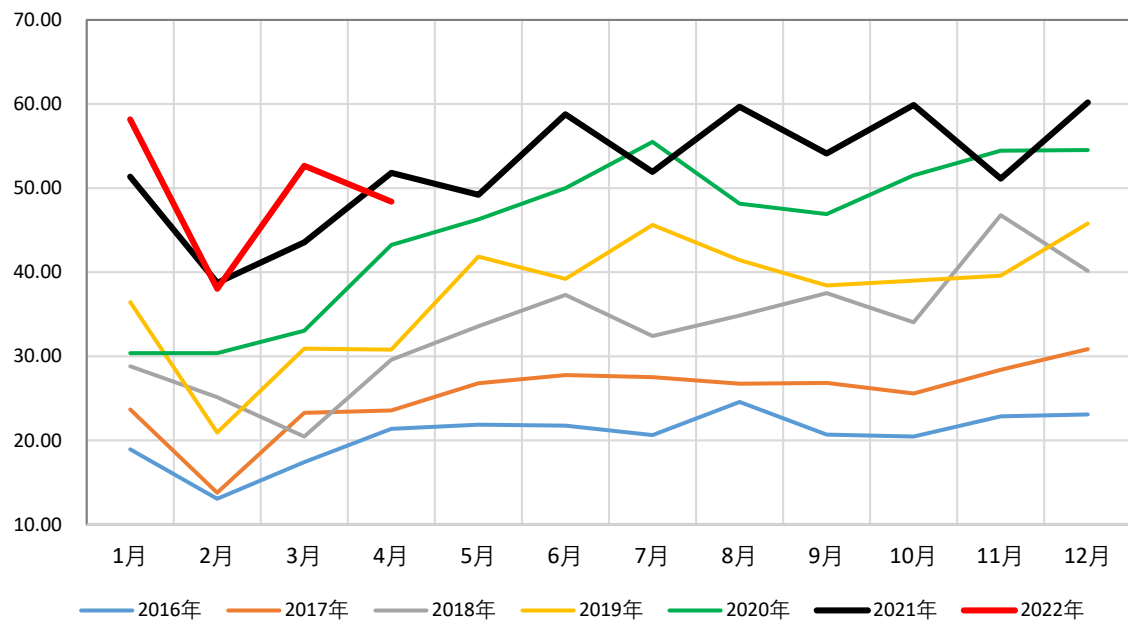
pvc开工率



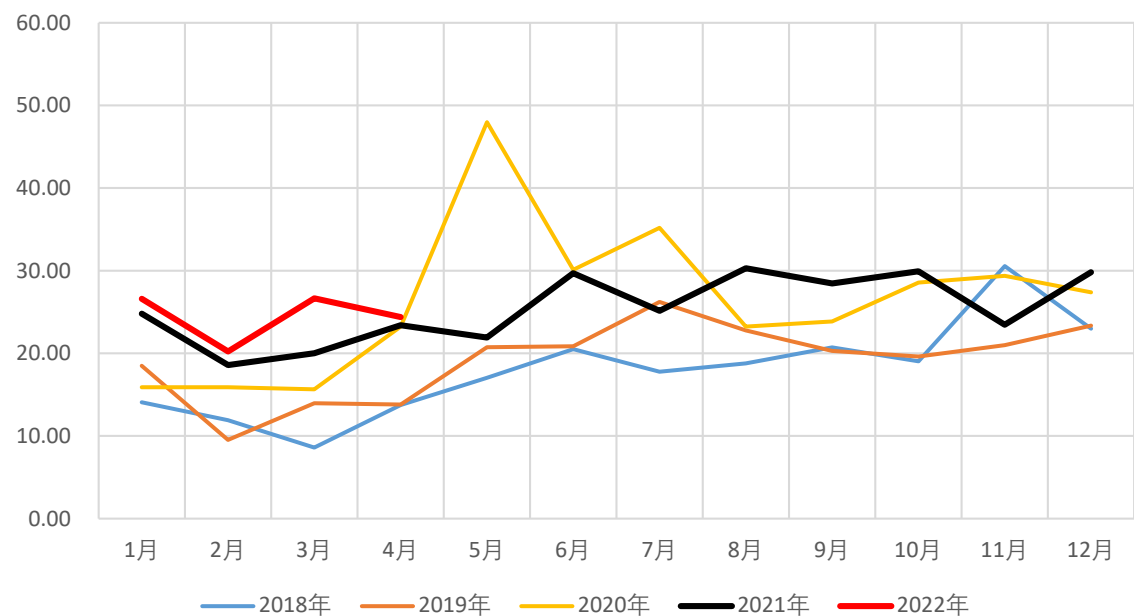
PVC历年检修量(今年为预估量)

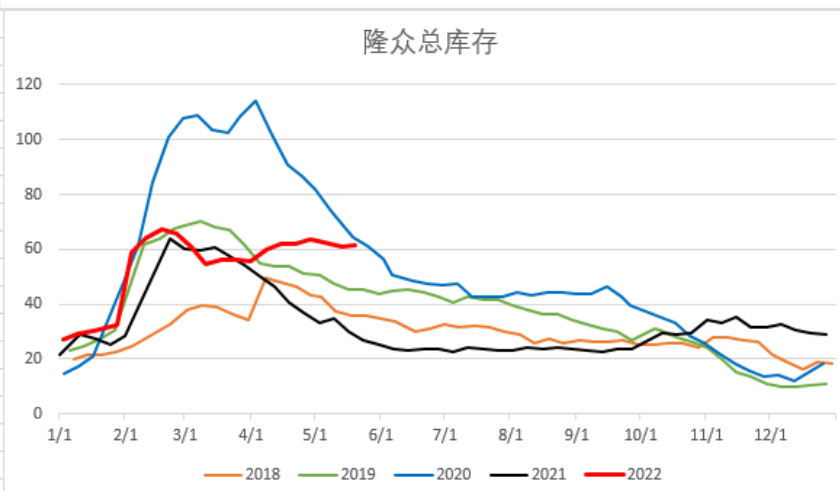
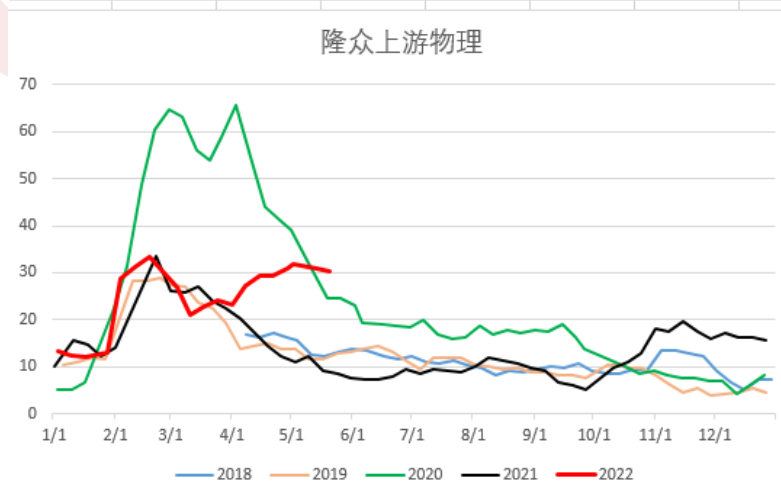
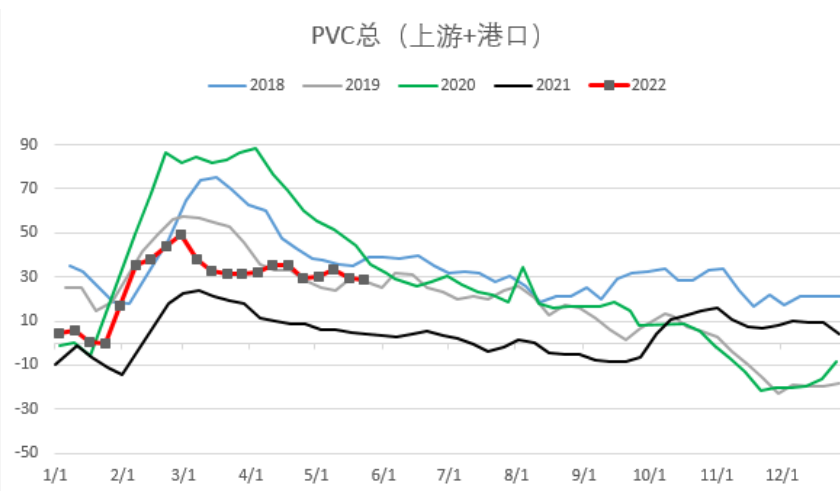
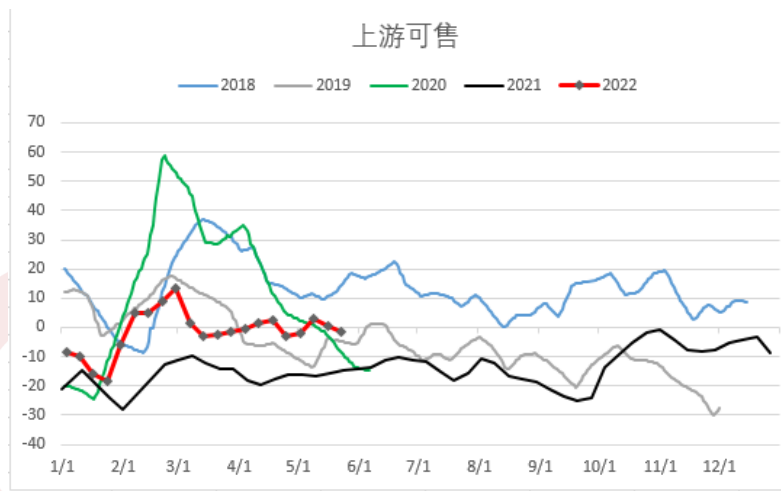


## PVC制品出口



## 对美PVC地板出口







1、PPPE产能预期偏过剩。低利润状态下，减产维持供需平衡。需求如果有爆发点，估值可以修复。海外成为盲点。

2、PVC供需格局虽好，但是价格导致需求萎缩严重。在双控和碳中和暂缓的前提下，价格和利润难以维持高位。

# 近期宏观解读



### 1、2022年经济总体平稳开局，新冠肺炎疫情和俄乌冲突超出预期

- 新冠肺炎疫情从供给和需求两端冲击经济，我国潜在经济增速减慢，目前我国潜在增速从6%左右降至5.5%左右。实际经济增长速度和潜在经济产出之间仍存在缺口。
- 2020-2021年，我国经济两年平均增长5.1%，如果剔除2021年以来房地产调控、拉闸限电、防止资本无序扩张等影响，实际经济可达到5.3%-5.5%。我国统筹疫情防控与经济社会发展取得成功。2021年下半年以来，政策合成谬误和分解谬误叠加疫情等，导致出现需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。
- 从经济总量看，疫情冲击产生的基数效用基本消失，2020-2021年GDP季度同比增速差别不大。但分项经济指标如制造业投资、零售额等仍存在较大基数效应。
- 新冠疫情严峻和俄乌冲突爆发两大因素，基本没有纳入2022年两会经济增长目标之中。要评估其对我国经济的影响，做出相应政策调整。



1、消费、房地产投资、出口回落，基建、制造业投资增长

2、就业压力较大

疫情冲击最大的是餐饮、旅游、娱乐、文化、家政、物流等劳动密集型行业，这些行业就业减少。

2022年1-4月，新增就业406万人，同比减少31万人。4月份调查失业率为6.1%，16-24岁失业率18.2%，有统计以来的最高值。

3、核心消费价格温和上涨，初级产品价格上涨是成本推动型和输入型

- 1、需求收缩、供给冲击、预期减弱三重压力加大
- 2、新冠肺炎疫情影响加大
- 3、国际环境和美欧货币政策转向
- 4、金融风险会有所抬头
- 5、市场预期转弱



1、两会确定的**2022**年积极的财政政策超过预期，更加注重精准和效能。

2、**2022**年增长**5.5%**目标的测算

1、几个原则

- 稳定预期比稳经济政策重要
- 财政政策比货币政策重要
- 货币政策关注国内经济比国际经济重要
- 刺激消费比刺激投资重要
- 稳就业比稳物价、稳汇率重要

- 2、2022年一季度中央政治局会议研究经济工作。
- 3、切实解决市场准入和资本无序扩张（红绿灯）问题，鼓励民营投资，稳定市场预期
- 4、加大财政政策力度
- 5、货币政策要加力
- 6、扩大内需
- 7、切实保障和改善民生

# THANK YOU

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。

**研究创造价值 一切只为客户**

RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU