

中国聚烯烃供需现状与应对策略

一、快速扩张的聚烯烃产能

近几年中国聚烯烃产能呈现高速扩张的趋势，聚丙烯近五年产能复合增长率高达 14.33%。23 年更是突飞猛进的一年，以最大统计口径预估，23 年预计 PP 新投产产能高达 1030 万吨，年增长率 29.46%。2023 年 1-4 月，已有广西鸿谊（15 万吨/年）、弘润石化（45 万吨/年）、中石化海南炼化（50 万吨/年）等五家企业共计 200 万吨新建产能落地。5 月份按计划还有 200 万吨产能即将落地，届时国内产能达 3896 万吨，较 2022 年增长 11.44%。在聚丙烯价格下行，利润压缩的背景下，部分装置可能存在推迟投产的情况，并可能会分阶段避免一次性集中投产。但下半年预计仍将有更多产能落地，使得供应端压力持续增大。

聚乙烯产能同样保持着高增速，聚乙烯近五年产能复合增长率高达 12.3%，2023 年预计增加产能 315 万吨，较 2022 年增加 10.57%。2023 年 1-5 月，已有广东中石油（120 万吨/年）、山东劲海（40 万吨/年）、中石化海南炼化（60 万吨/年）等五家企业共计 250 万吨新建产能落地，国内总产能达 3231 万吨。

2023 年聚乙烯新增装置统计表

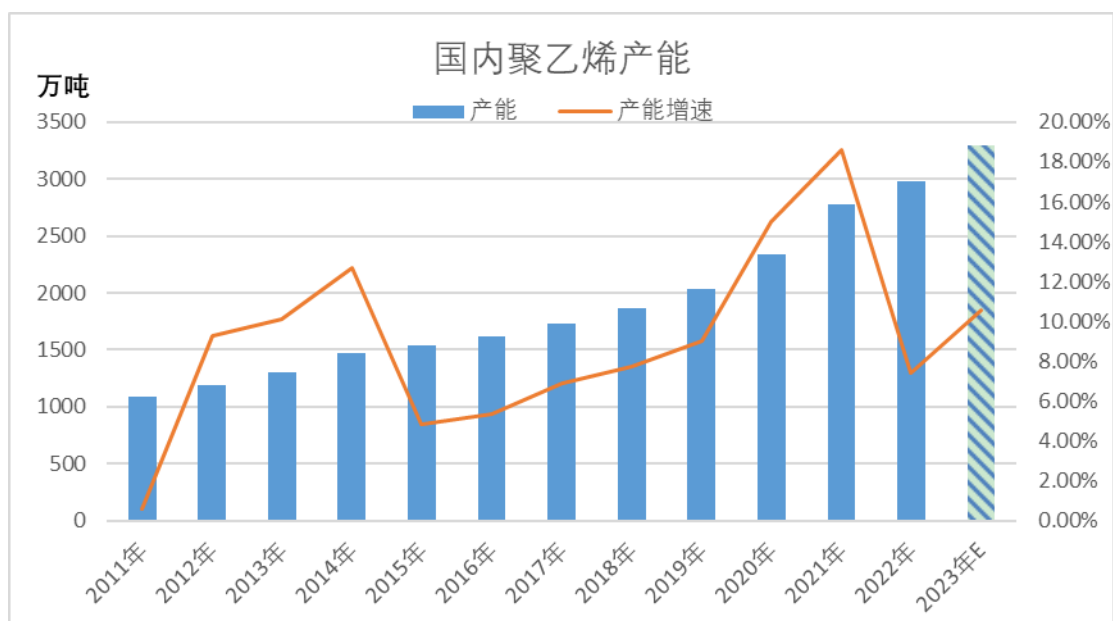
生产企业	PP产能（万吨）	地区	原料	预计投产时间
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石化海南炼化化工有限公司	30	海南	轻烃	2023年2月
中国石化海南炼化化工有限公司	30	海南	油制	2023年2月
山东劲海化工有限公司	40	山东	轻烃	2023年3月
福建古雷石化有限公司一期	30	福建	油制	2023年5月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	25	宁西	油制	2023年8月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	40	宁夏	油制	2023年8月
合计	315			

数据来源：瑞达期货研究院

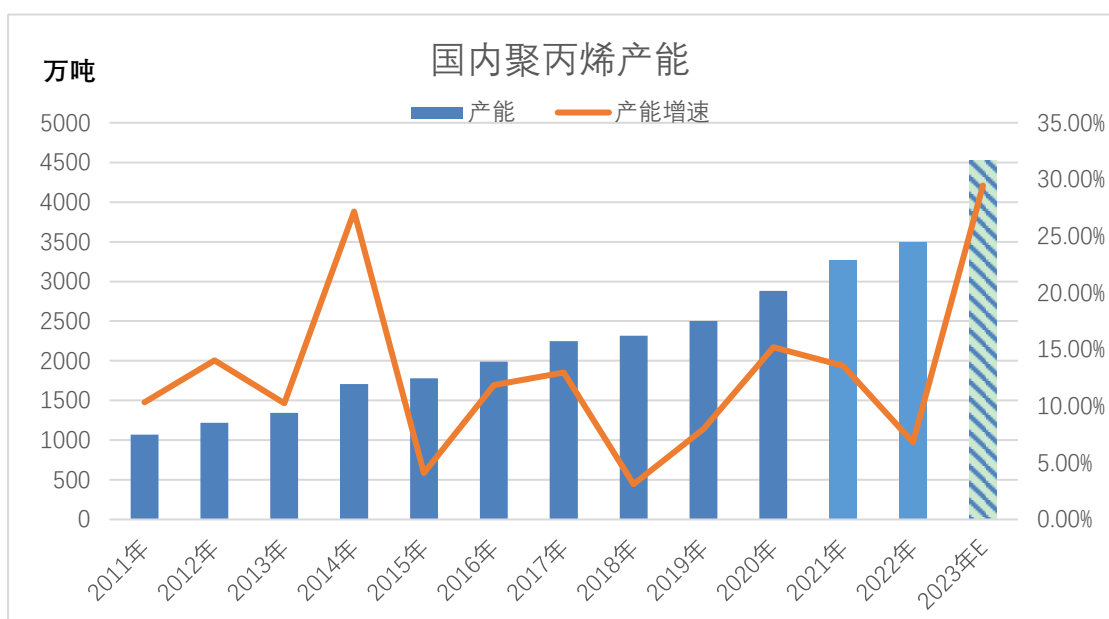
2023 年聚丙烯新增装置统计表

生产企业	PP产能（万吨）	地区	原料	预计投产时间
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	50	广东	油制	2023年2月
中国石化海南炼化有限公司 II 期	20	海南	油制	2023年2月
中国石化海南炼化有限公司 II 期	30	海南	油制	2023年2月
中化弘润石油化工有限公司	45	山东	油制	2023年2月
广西鸿谊新材料有限公司	15+15	广西	PDH	2023年3月、6月
山东京博石油化工有限公司	40+20	山东	油制	2023年3月
东莞巨正源科技有限公司 II 期	60	广东	PDH制	2023年5月
东华能源(茂名)有限公司	40	广东	PDH制	2023年5月
宁夏宝丰能源集团有限公司	50	宁夏	煤制	2023年5-6月
华亭煤业集团有限责任公司	20	甘肃	煤制	2023年6月
安徽天大石化有限公司	30	安徽	油制	2023年5月
中国石化化工股份有限公司安庆分公司	30	安徽	油制	2023年6月
泉州国亨化工有限公司	45	福建	PDH制	2023年8月
惠州立拓新材料有限责任公司	30	广东	外采丙烯制	2023年9月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	20	广东	油制	2023年
福建中景石化有限公司	60	福建	PDH制	2023年
浙江圆锦新材料有限公司	80	浙江	PDH制	2023年
金能科技股份有限公司	45	山东	PDH制	2023年
宁波金发新材料有限公司	80	浙江	PDH制	2023年
中国石化塔河炼化有限责任公司	50	新疆	油制	2023年
神华包头煤化工有限责任公司 II 期	35	内蒙古	煤制	2023年
锦州锦港石化有限公司	35	辽宁	油制	2023年
金能科技股份有限公司	45	山东	PDH制	2023年
山东裕龙石化有限公司	40	山东	油制	2023年
合计	1030			

数据来源：瑞达期货研究院



数据来源：瑞达期货研究院



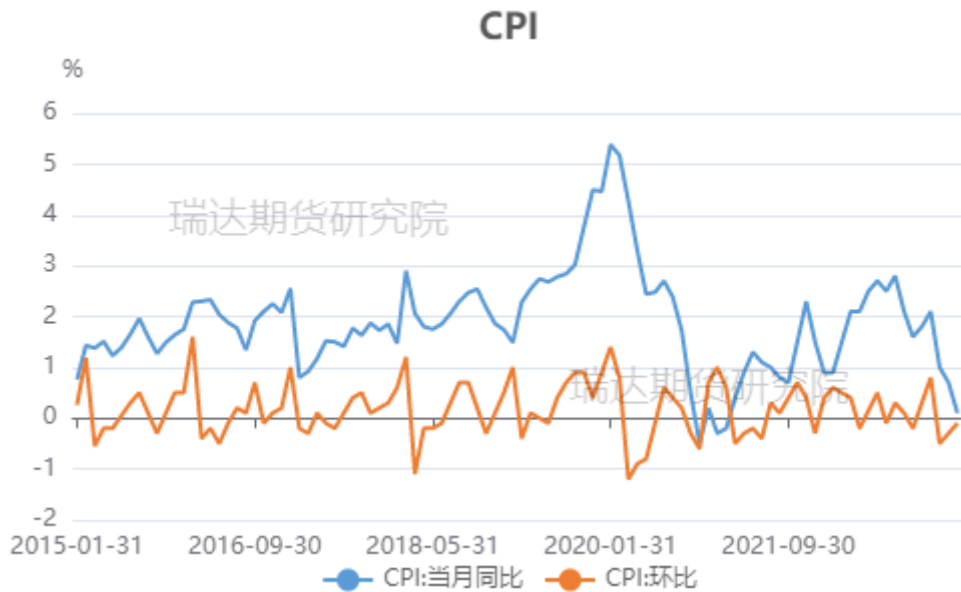
数据来源：瑞达期货研究院

二、恢复缓慢的聚烯烃需求

聚烯烃主要用于生产塑料制品，下游品类繁多，涉及农膜、地膜、包装膜、汽车、家电、胶带、服装、涂覆、给排水管等行业，涵盖了我们的方方面面，与国民经济生活息息相关。经济恢复边际放缓，也会导致聚烯烃整体需求增长受限。

市场在年初对于经济的强恢复预期已经被打破，近期经济数据均指向了经济弱恢复。4月工业增加值、固定资产投资均不及预期，与聚烯烃消费相关度较高

的社零、CPI 等消费指标也较为一般。2023 年 2-4 月份，CPI 环比涨幅均为负值，同比涨幅不超过 1%。受去年疫情扰动低基数影响，4 月社零增速创下阶段新高，同比增长 18.4%，但是总体恢复仍然较弱且略低于预期的 20.21%。

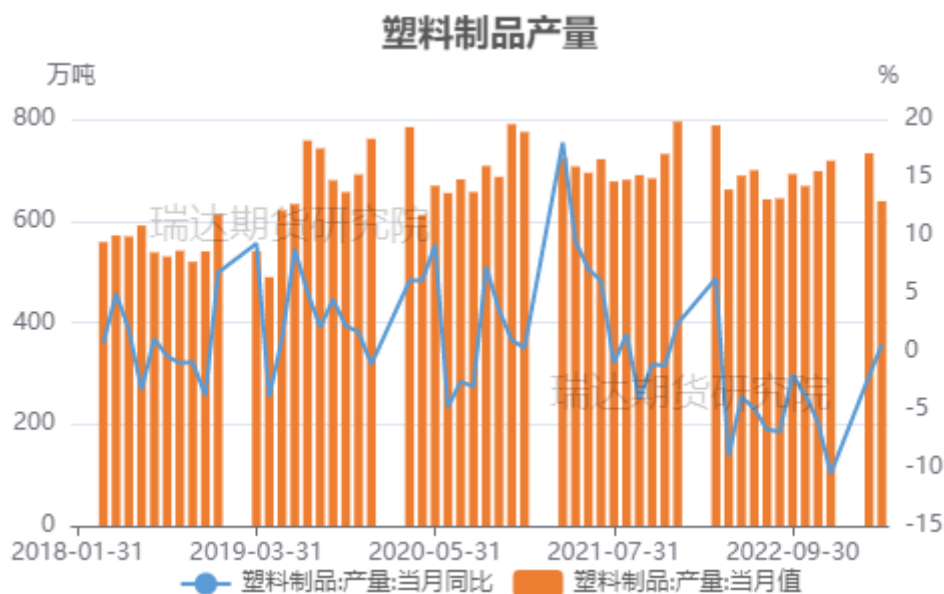


数据来源：国家统计局 瑞达期货研究院



数据来源：国家统计局 瑞达期货研究院

整体需求相对疲软的背景下，塑料制品产量也难有增长，2023 年 1-4 月份，塑料制品累计产量为 2380.2 万吨，同比下降 1.7%。

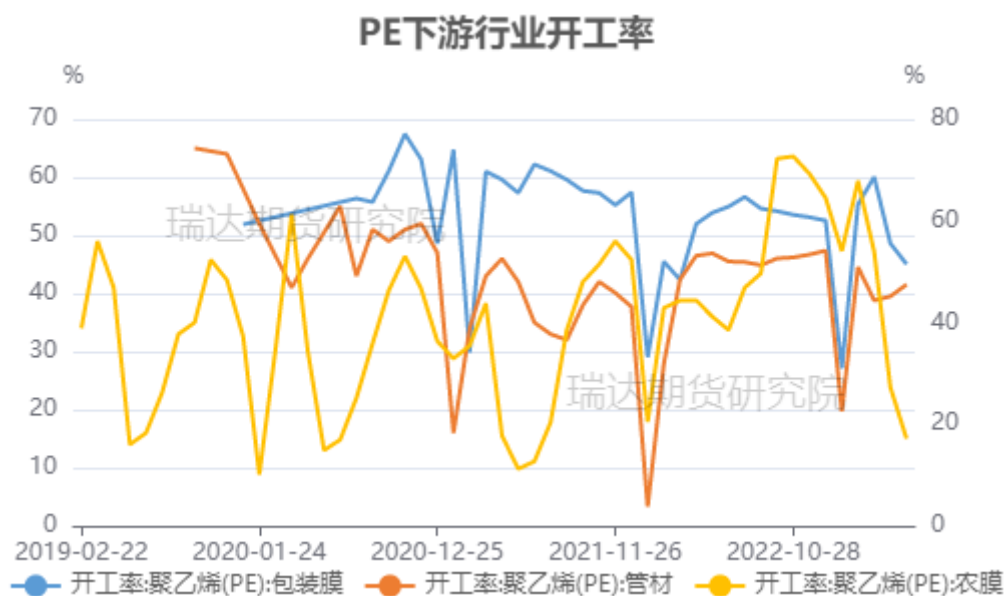


数据来源：国家统计局 瑞达期货研究院

聚烯烃下游行业多有订单不足的现象，企业开工负荷普遍不高，塑编企业的中大型工厂开工在 6 成左右，而小企业更只有 3 成，企业的新增订单不足，订单量比往年同期低了 20%。今年 PP 下游行业平均开工率仅在 2 月出现了一个小高峰，其他时间开工率均低于 50%，同比也有所下滑。截止 2023 年 5 月 26 日，聚丙烯下游平均开工率为 47.01%，较 2022 年同期下降 6.22%，较 2021 年下降 8.19%。PE 行业下游开工率在进入 4 月份之后也是处于历史低位，占据 PE 下游市场主要份额的包装膜行业开工率较往年有较大降幅，截止 2023 年 5 月 26 日，PE 包装膜行业开工率为 51.48%，较 2022 年同期下降 1.6%，较 2021 年同期下降 13.02%。



数据来源：瑞达期货研究院



数据来源：瑞达期货研究院

三、供需失衡下的应对策略

聚烯烃产能大量释放的过程中，供求关系在逐渐转变，行业走向产能过剩阶段。尤其是遇到今年宏观经济形势严峻，整体消费需求增长趋缓的时候，供需失衡的现象尤为明显。具体表现为终端消费不景气，对上游涨价有较强的抵触情绪，市场看跌氛围浓厚，中端生产企业利润大幅压缩，乃至亏损严重。相关生产企业以及中间贸易商，持货商应加大套期保值力度以应对聚烯烃价格大幅下跌的风险。



数据来源：瑞达期货研究院

同时，聚烯烃各商品之间也存在一定套利机会，基于 PP 产能增长较 PE 来得更为快速的现实情况，PE-PP 的价差也在扩大，投资者可采取做多 PE-PP 价差的策略。相较于单边做多或做空的策略相比，价差策略也具有风险更小的优点。



数据来源：瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。