

中国自美国进口 PE 的现状如何？

能化专题报告

主要逻辑：

近期在与各大贸易商交流后，我们了解到市场上美国聚乙烯报盘成交情况比较多，通过梳理，本文主要得到以下几点结论：

1. 11月-12月中国自美国进口的存增量，11月或为今年峰值。
2. 因需求不佳及对宏观经济的担忧，美国生产商通过降装置负荷，新投产装置带来库存压力，需要通过加大出口缓解压力。
3. 近期市场美国货报盘成交情况，预计2023年1-3月，尤其是春节后，美国货到港中国情况较多。初步预估2023年1-3月中国自美国进口PE量与2022年9-11月合计进口总量相差不大，维持相对偏高的美国进口量。
3. 美国港口物流拥堵暂时有所缓解。
4. 12月2日，美国总统拜登周五签署了避免铁路工人举行全国性罢工的立法。该法案可暂时缓解罢工问题，但作为未来美国港口拥堵不稳定因素的工人罢工可能尚未结束。

投资建议：

春节前，01合约以及05合约聚烯烃的基本面端矛盾暂不突出，或依然维持区间震荡行情，但受限于需求端的弱现实，暂时未看到趋势性上涨的可能。

短期区间波段操作，注意止盈止损。

参考震荡区间：

聚乙烯（LL2301）： 7800元/吨-8200元/吨。

聚丙烯（PP2301）： 7600元/吨-7900元/吨。

风险提示：

原油大跌、宏观风险

分析师：董丹丹
期货投资咨询从业证书号：Z0017387
期货从业资格号：F03095464
联系方式：18616602602

发布日期：2022年12月9日

近期在与各大贸易商交流后，我们了解到市场上美国聚乙烯报盘成交情况比较多，通过梳理，本文主要得到以下几点结论：

1. 11月-12月中国自美国进口的存增量，11月或为今年峰值。
2. 因需求不佳及对宏观经济的担忧，美国生产商通过降装置负荷，新投产装置带来库存压力，需要通过加大出口缓解压力。
3. 近期市场美国货报盘成交情况，预计2023年1-3月，尤其是春节后，美国货到港中国情况较多。初步预估2023年1-3月中国自美国进口PE量与2022年9-11月合计进口总量相差不大，维持相对偏高的美国进口量。
3. 美国港口物流拥堵暂时有所缓解。
4. 12月2日，美国总统拜登周五签署了避免铁路工人举行全国性罢工的立法。该法案可暂时缓解罢工问题，但作为未来美国港口拥堵不稳定因素的工人罢工可能尚未结束。

一、中国自美国进口 PE 存增量

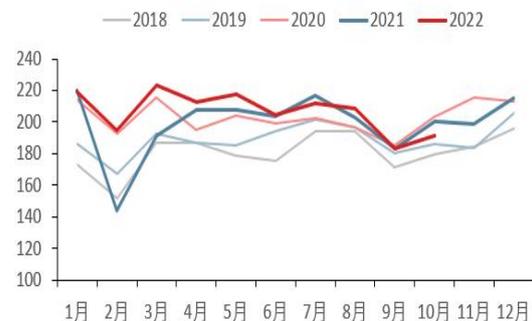
从ACC库存可以看到，自8月开始，ACC库存出现拐点，环比呈下降趋势，10月去库变缓。PE10月库存环比9月减少2.47%，同比增加5.00%。PE10月产量环比9月增加4.47%，同比减少4.47%。PE10月出口环比9月减少9.46%，同比增加17.35%。PE10月内销环比9月减少4.06%，同比减少8.11%。9-10月因装置检修增多，其产量下降，导致其库存压力有所缓解。美国PE下游需求持续下滑，其内销量自8月起持续下滑，10月内销量降至5年同期低位。内需不佳，导致美国生产及贸易商寻求通过增加出口来降低库存压力。

图表 1：美国 PE 库存（万吨）



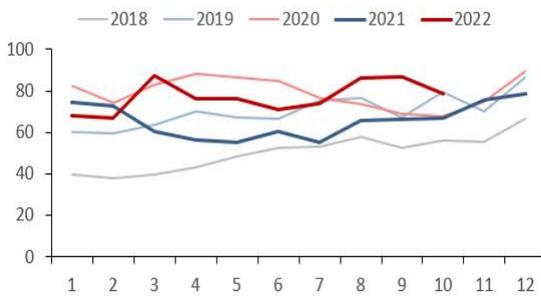
数据来源：ACC，中信建投期货

图表 2：美国 PE 产量（万吨）



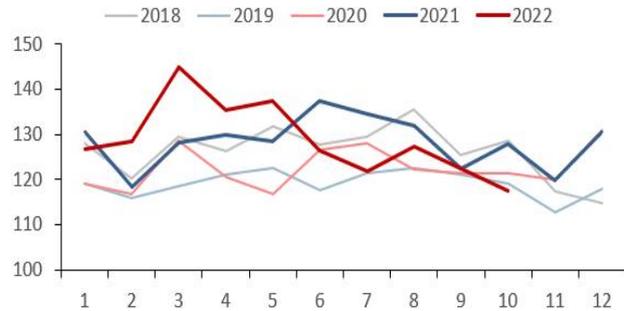
数据来源：ACC，中信建投期货

图表 3: 美国 PE 出口 (万吨)



数据来源: ACC, 中信建投期货

图表 4: 美国 PE 内销 (万吨)



数据来源: ACC, 中信建投期货

自 11 月起, 检修装置陆续回归, 美国 PE 供应压力增大, 虽然有生产商试图降低生产负荷以应对经济衰退, 但供应端新装置的投产依然巨大。SHELL 150 万吨 PE 装置 10 月投产, Bayport 62.5 万吨 9 月底投产, 预计 12 月正常生产, 这几套装置合计产能 212.5 万吨, 占美国产能占比 8.58%, 占全球 PE 产能占比 1.62%。2023 年按当前的投产计划, 美国暂无新装置投产, 上述的 2022 年投产的装置会对 2023 年的产量产生影响。

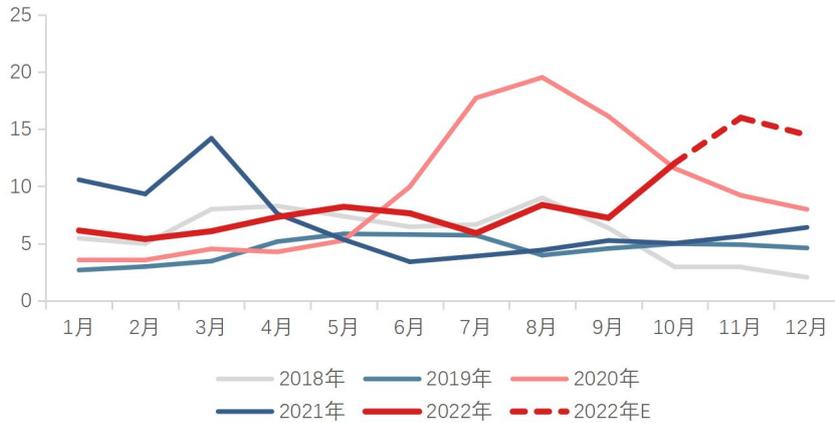
图表 5: 2022 年-2023 年美国新投产装置

装置	国家	品种	产能 (万吨)	投产时间
美国 Exxon-Sabco	美国	全密度	130	2022 年 1 月
美国 Shell	美国	LLDPE	50	2022 年 10 月
美国 Shell	美国	HDPE	100	2022 年 10 月
Bayport	美国	HDPE	62.5	2022 年 12 月

数据来源: 公开数据整理, 中信建投期货

当前, 美国海关已公布 9 月美国出口数据, 9 月美国出口 PE 12.89 万吨, 环比 8 月增加 33.59%, 同比增加 184.31%。预估 11 月中国自美国进口量 16.0 万吨, 环比 10 月增加 33.13%, 预估 12 月中国自美国进口量 14-15 万吨。

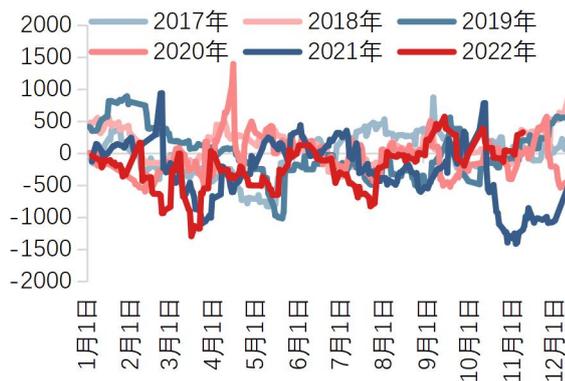
图表 6：中国自美国进口 PE 量（万吨）



数据来源：海关总署，中信建投期货

中美价差不断缩小，截至到 12 月 7 日，CFR 中国-FAS 休斯顿线性中间价价差 24 美元/吨，环比上月同期上涨 94 元/吨，价差由负转正。随着中国进口窗口的打开，美国贸易商积极向中国递盘，近 1 个月的报盘成交较多，预计 2023 年 1-3 月逐步到港，预估 2023 年春节后，中国进口压力逐步上升，初步预估 1-3 月中国自美国进口 PE 量与 9-11 月合计进口总量相差不大，维持相对偏高的美国进口量。

图表 7：LL 进口利润(元/吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

图表 8：LL 中国-美国（美元/吨）



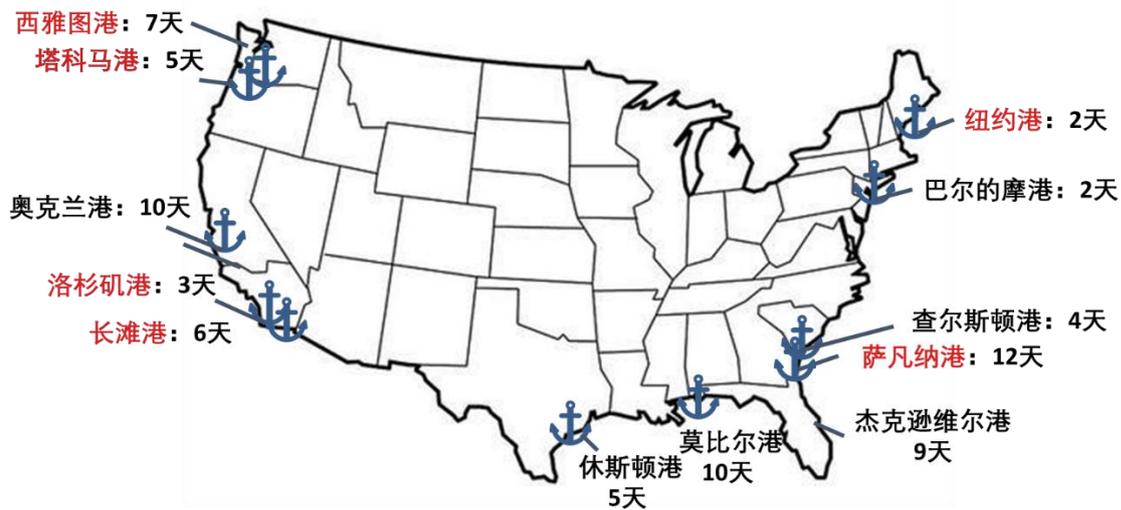
数据来源：Wind，中信建投期货

二、美国港口物流拥堵暂时有所缓解

港口拥堵是 2022 年美国港口面临的主要问题，这一问题开始于 2021 年年中，在今年夏季达到了拥堵的峰

值，但目前美西海岸的拥堵已经得到一定的缓解，等待船舶数量及平均锚泊等靠时间均有所下降。8月的港口拥堵报告显示，美国10个最大港口中有8个面临平均7天的拥堵。为加快港口卸货的速度，美国政府10月中旬已要求洛杉矶港和长滩港一周7天、每天24小时运作。当前，西海岸的港口拥堵得到了较为明显的缓解：在8月份的等待天数高峰后，这一数值很快回落到了正常水平。

图表 9：12月8日美国东西海岸主要港口地图及船舶锚泊等待天数



数据来源：Gocomet 数据平台，中信建投期货

图表 10：美国洛杉矶港锚泊地等待船舶数量（艘）



数据来源：Wind，中信建投期货

图表 11：美国洛杉矶港平均锚泊等靠时间（天）

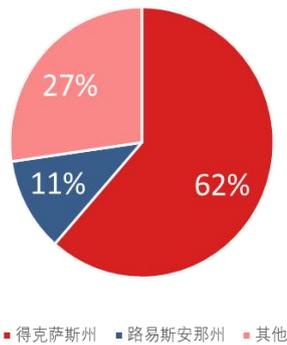


数据来源：Wind，中信建投期货

在西海岸的拥堵得到解决后，东海岸乃至墨西哥湾的港口成为了拥堵的新重点。今年8月和9月以来，休斯顿港的集装箱吞吐量创下有史以来新高，货量的激增也导致港口拥堵问题突出，该港口于12月1日起，向货主收取进口集装箱滞留费。休斯顿为得克萨斯州最大城市，而美国约62%的聚乙烯装置产能都位于得克萨斯州，

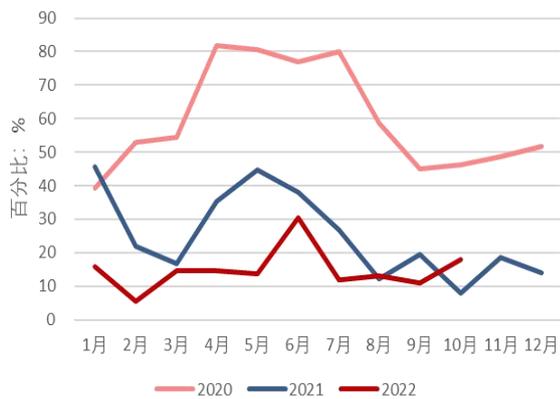
另有 11% 的产能位于毗邻的路易斯安那州，休斯顿港是来自这些装置的产品出海的最近门户。因此我们可以看到，9-10 月进口到中国的美国货有部分前期延后到港所致。当前墨西哥湾的休斯顿港船舶准班率较前期有所好转，预估后续到港趋向正常。

图表 12：美国聚乙烯产能区位分布（%）



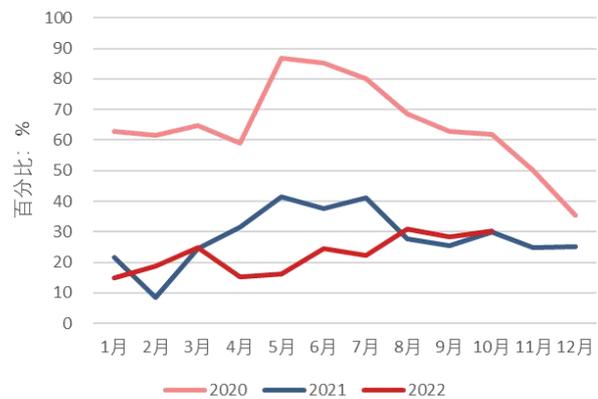
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图表 13：墨西哥湾休斯顿港船舶准班率季节图（%）



数据来源：Bloomberg，中信建投期货

图表 14：东岸纽约港船舶准班率季节图（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

虽然造成年初拥堵的重要因素，即奥密克戎病毒确诊病例激增导致的港口劳力短缺已经过去，但作为未来美国港口拥堵不稳定因素的工人罢工可能尚未结束。今年以来，美国物流行业已经出现多次大型的工人罢工，横跨港口，铁路等多个部门。12月2日，美国总统拜登周五签署了避免铁路工人举行全国性罢工的立法。拜登签字后，工会便需执行由其政府调解达成的劳工合同。经拜登签署后生效的合同，包括在五年内承诺加薪 24%，以及连续五年每年 1000 美元的一次性的奖金。该法案的签署避免了 12 月 9 日可能实施的罢工。罢工的缓解，有利于物流压力的缓解。该法案可暂时缓解罢工问题，但美国工人罢工的本质原因还是美国通货膨胀危机，或难以解决。



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼08-11单元

电话：021-58301589

济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房，未来公寓1306、1506、1806房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话：029-85725585

重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话：028-62818710

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-61361140

海南分公司

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话：0898-68538536

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161601

安徽分公司

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

湖北分公司

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话：027-59909521



南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

福州营业部

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西

大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

重要声明

本报告内容仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。中信建投期货不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户，投资者依据本报告内容作出的任何决策与中信建投期货或作者无关。

本报告发布内容如属于系列解读，则投资者可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解，提请投资者参阅我司已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险。



中信建投期货对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证，本报告意见仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据我司后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

本报告发布内容为中信建投期货所有。未经我司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经我司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com