

塑化板块市场分析与策略展望

华泰期货研究院 能化研究 2023.04

梁宗泰 Z0015616 F3056198



CONTENTS

- 聚烯烃国内外新增产能及检修情况
- 聚烯烃库存现状及平衡表展望
- PVC投产及上游情况
- PVC库存现状及平衡表展望



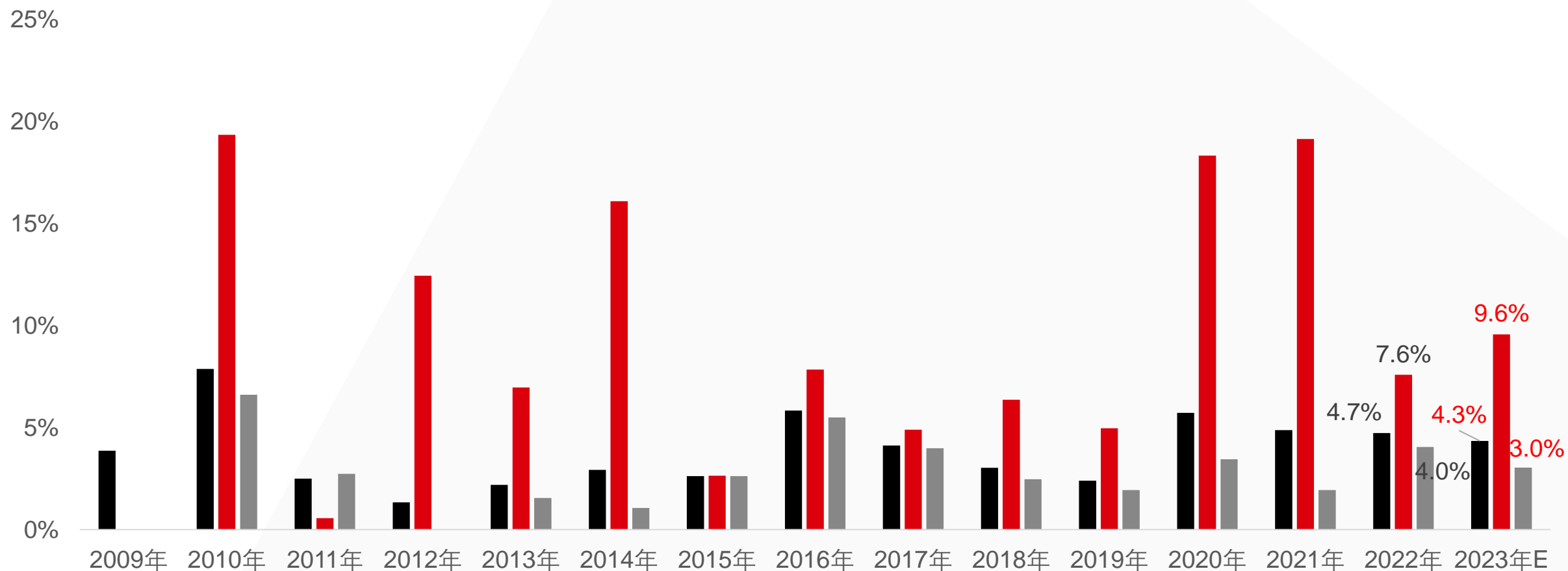
第1章

聚烯烃国内外新增产能及检修情况

PE产能周期：2023年产能增速一览

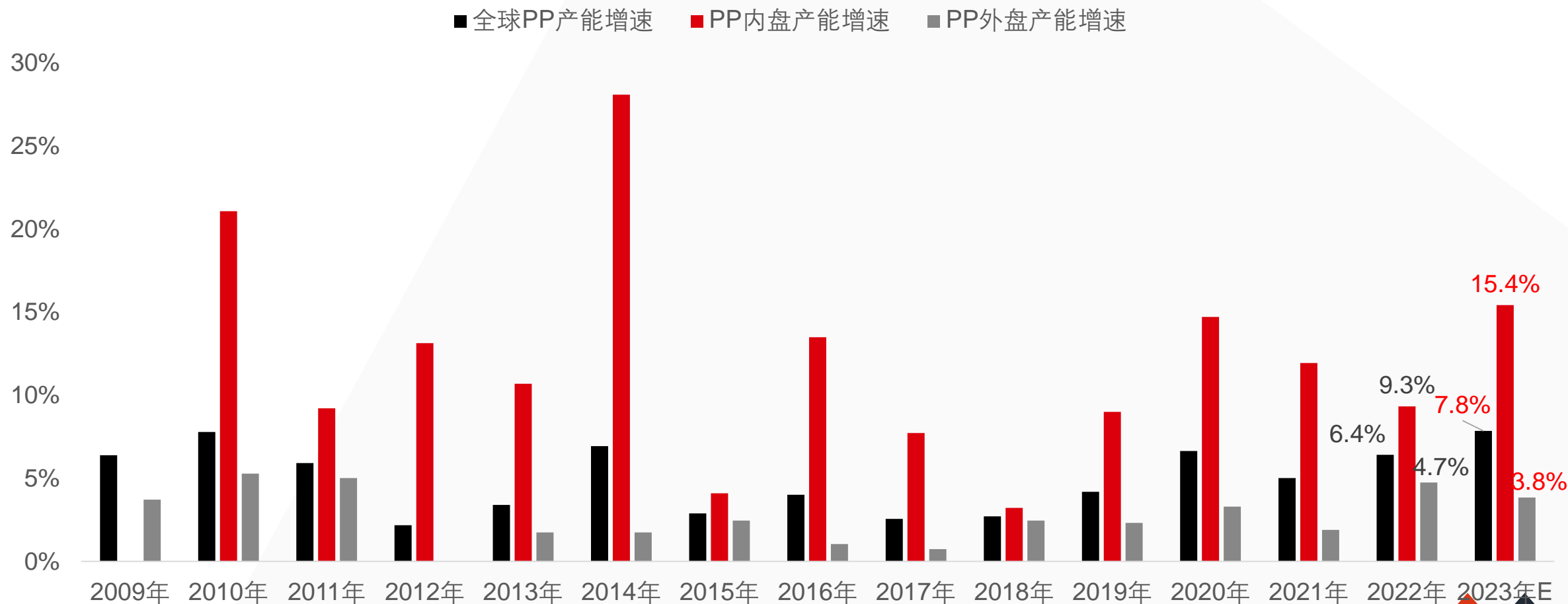
PE国内外产能增速 单位：%

■ 全球PE产能增速 ■ PE内盘产能增速 ■ 外盘PE产能增速



数据来源：华泰国恩产研创新基地 华泰期货研究院

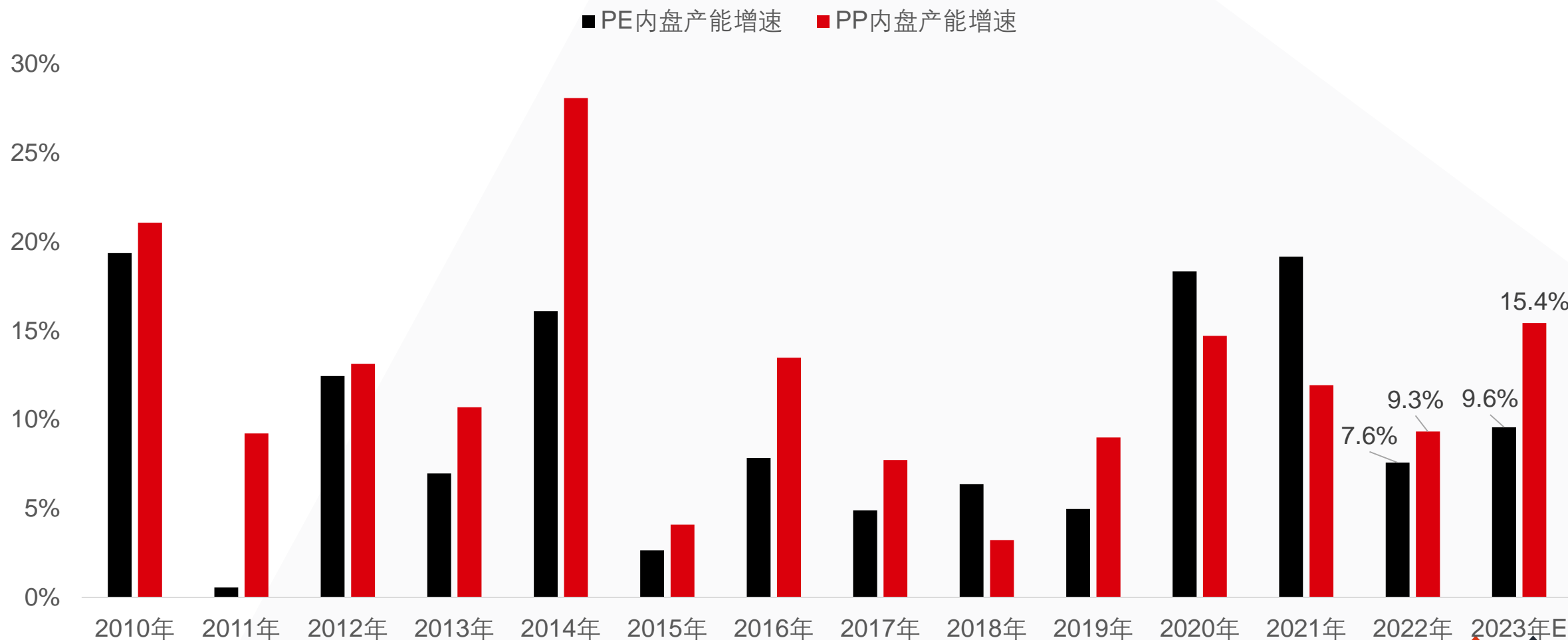
PP国内外产能增速 单位：%



PP国内投产压力较PE更大

长线尺度更有利于LL-PP价差做扩

PE及PP国内产能增速比较 单位：%



新装置：二三季度PP仍有一定投产压力

国内聚烯烃投产计划 单位：万吨/年

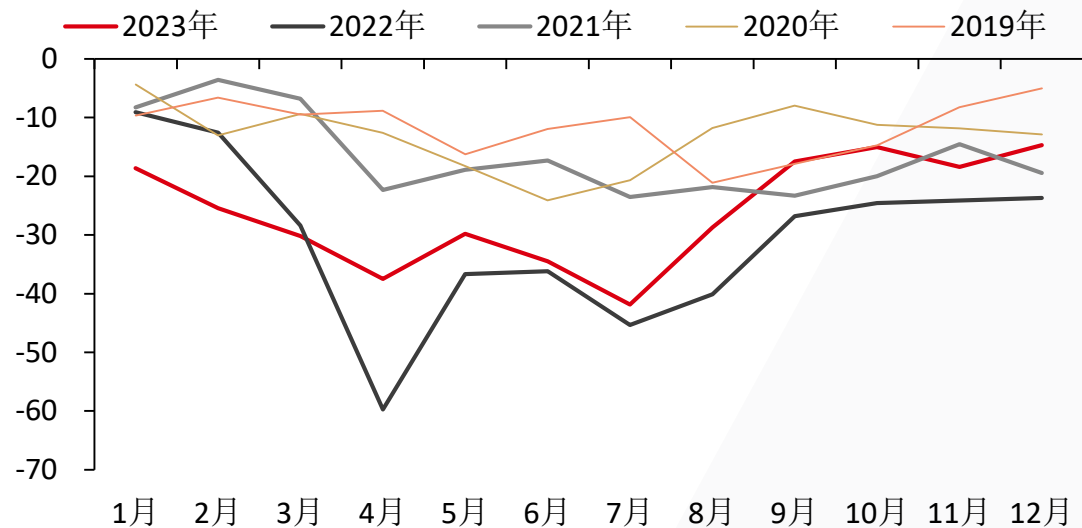
投产日期	公司	工艺	EVA	HDPE	LLDPE	全密度	LDPE	PE	PP粒料
2023年2月	中委广东石化 (HD)	炼厂		40				40	
2023年2月	中委广东石化 (全密度)	炼厂				80		80	
2023年3月	海南炼化二期	炼厂		30		30		60	
2023年3月	劲海化工 (东明石化子公司)	轻烃裂解		40				40	
2023年Q1	古雷石化 (LDPE/EVA)	炼厂	30					0	
2023年7月	宝丰能源三期 (HDPE) 可能推迟	CTO		40				40	
2023年11月	宝丰能源三期 (LDPE/EVA)	CTO					25	25	
2023年2月	中委广东石化 (揭阳)	炼厂							50
2023年3月	海南炼化二期	炼厂							50
2023年2月	中化弘润	外采丙烯							45
2023年4月	京博石化 (3.18投40,5月20)	炼厂							60
2023年5月	广西鸿谊新材料	PDH							30
2023年5月底	东华能源茂名	PDH							40
2023年5-8月	东莞巨正源二期 (可能8月)	PDH							60
2023年7月	宝丰能源三期	CTO							50
2023年8月	中石化安庆	炼厂							30
2023年8月	宁波金发	PDH							80
2023年Q3	安徽天大 (可能10月)	外采丙烯							15
2023年10月	中景二期2#	PDH							60
2023年	甘肃华亭	MTO							20

国内聚烯烃产能增速分季度		PE	PP	PE	PP
	Q1	220	100	7.4%	2.9%
	Q2	0	175	0.0%	5.1%
	Q3	40	235	1.3%	6.8%
	Q4	25	80	0.8%	2.3%

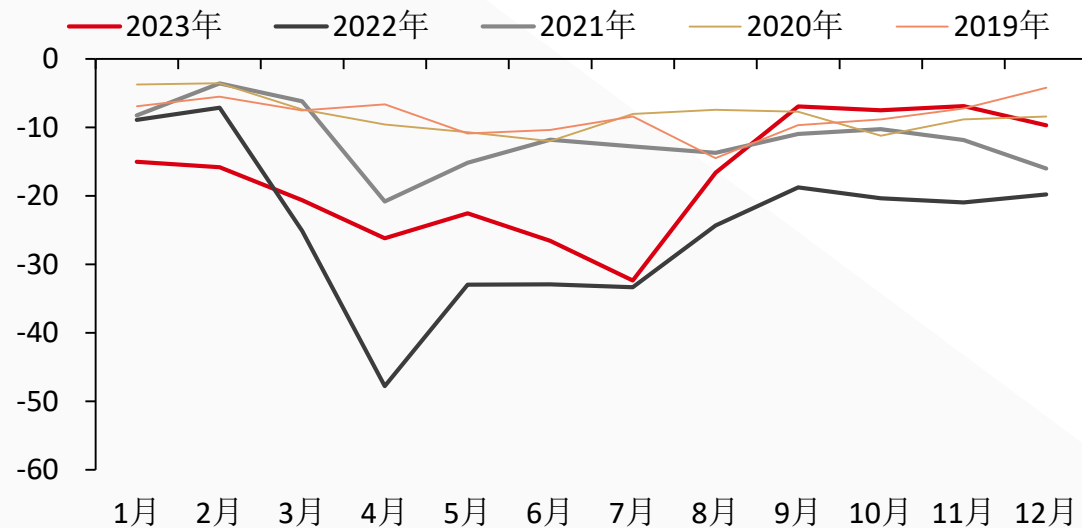
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

PE存量检修：总体检修量级不及往年

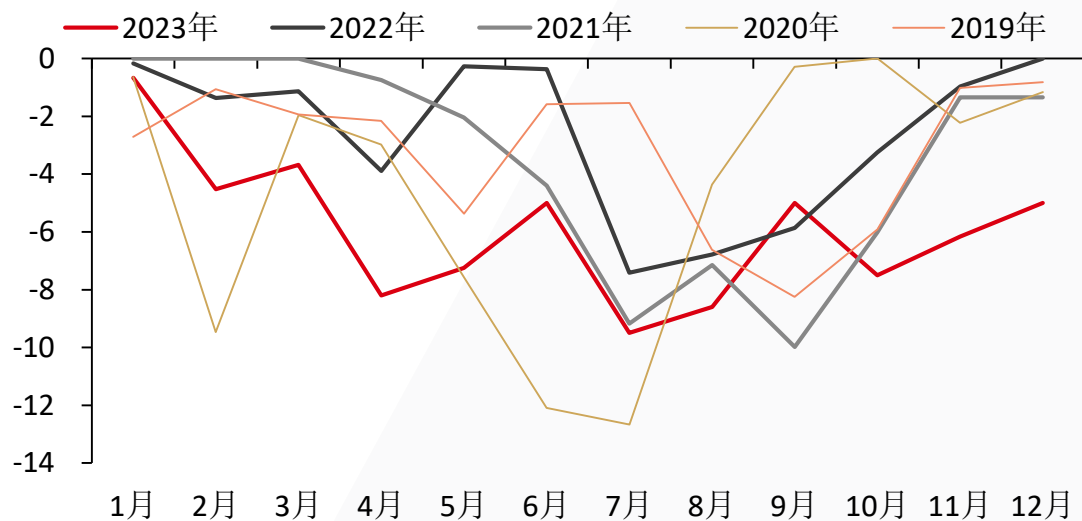
PE总月度检修量（乘以-1） 单位：万吨/月



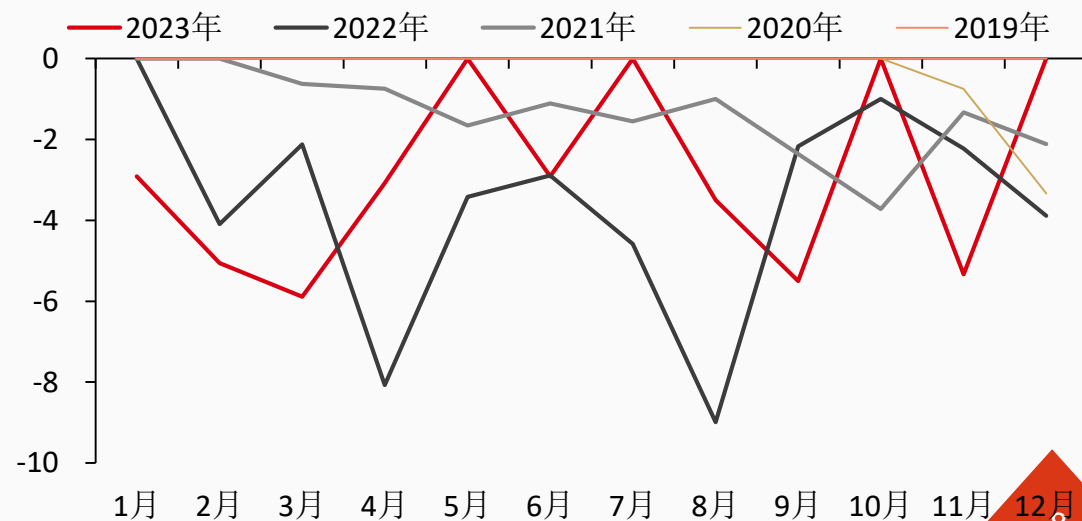
PE油头检修量（乘以-1） 单位：万吨/月



PE煤化工检修量（乘以-1） 单位：万吨/月

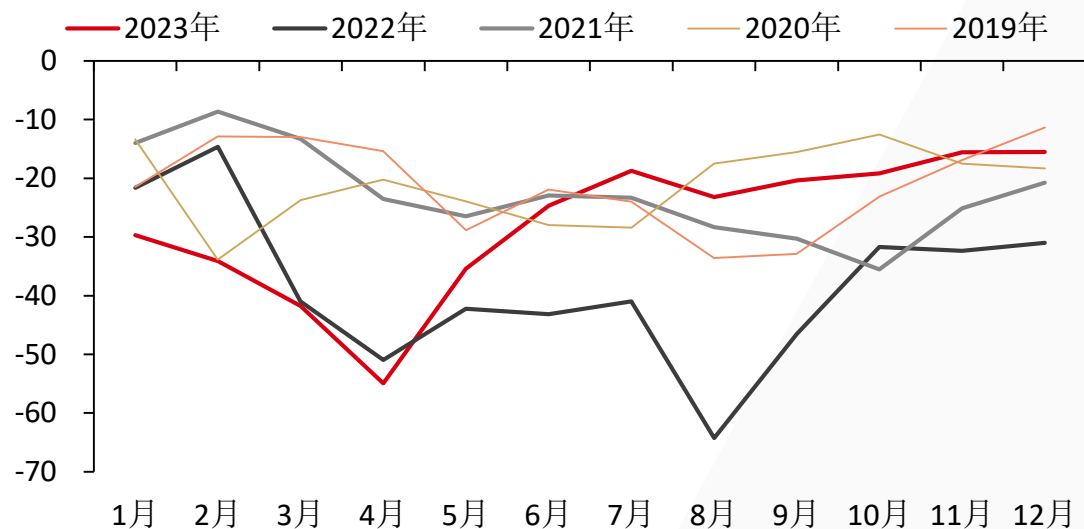


PE烷烃裂解检修量（乘以-1） 单位：万吨/月

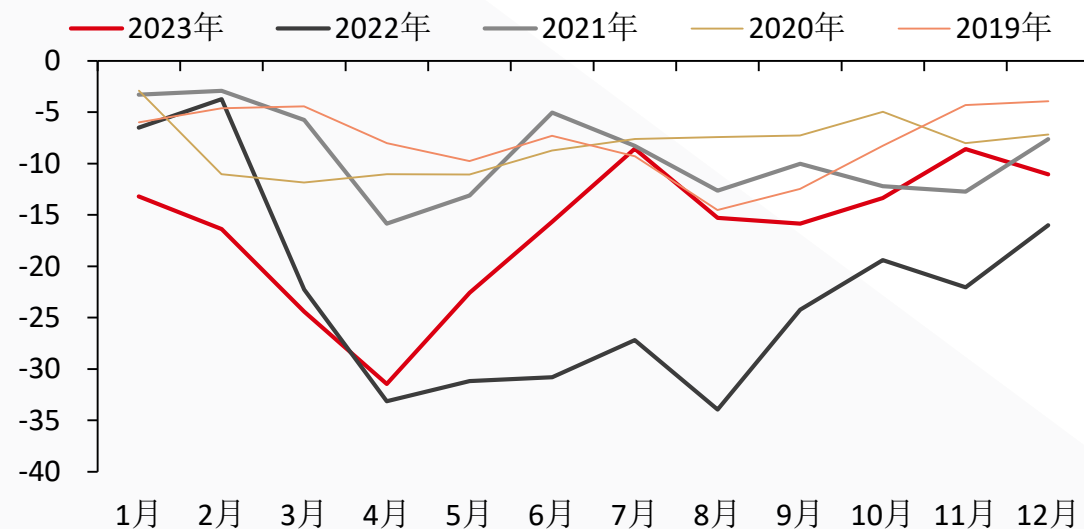


PP存量检修：4月检修量级尚可，但5-6月检修量级仍偏少；夏季PDH有利润难以承担减产

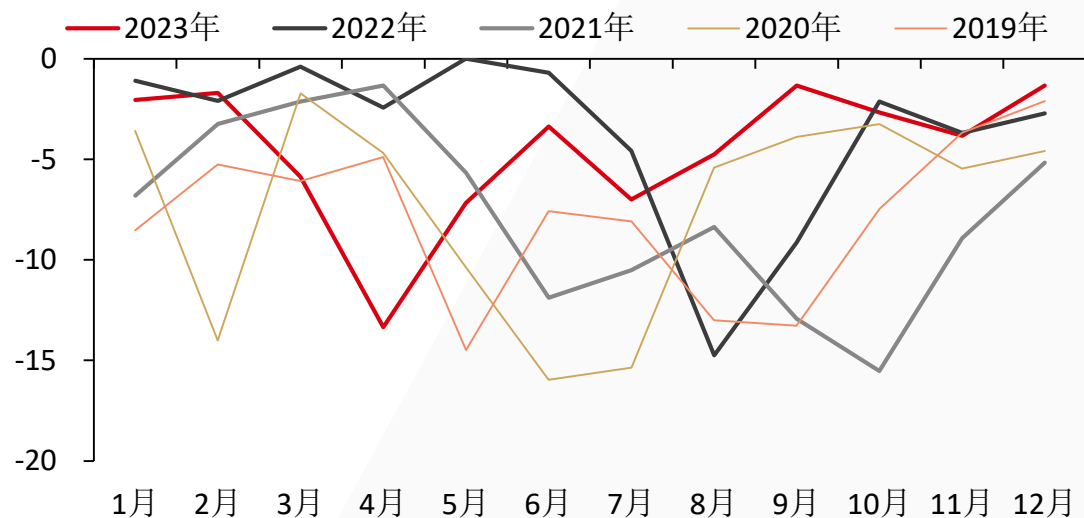
PP总月度检修量（乘以-1） 单位：单位：万吨/月



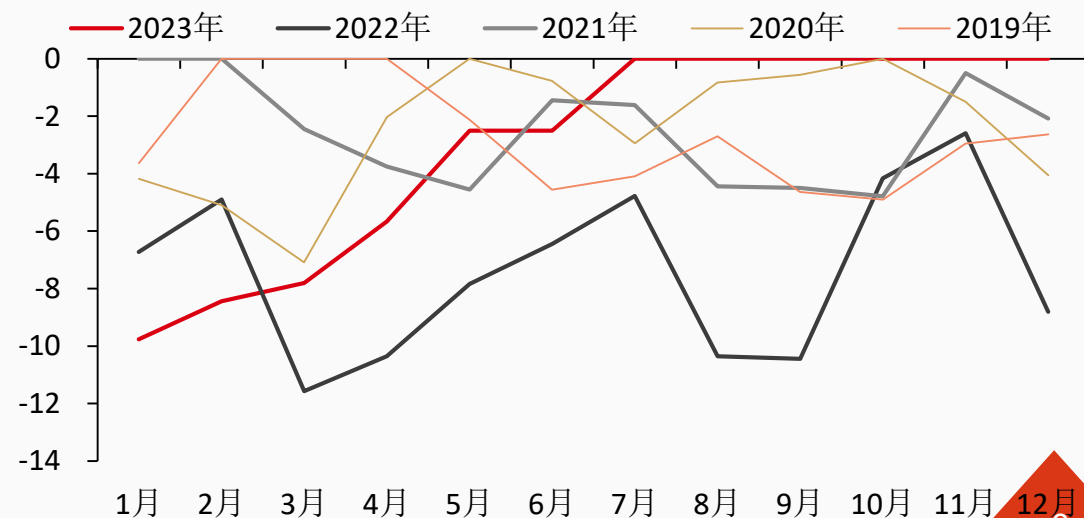
PP油头检修量（乘以-1） 单位：单位：万吨/月



PP煤化工检修量（乘以-1） 单位：单位：万吨/月



PP的PDH检修量（乘以-1） 单位：单位：万吨/月



国外聚烯烃投产计划 单位：万吨/年

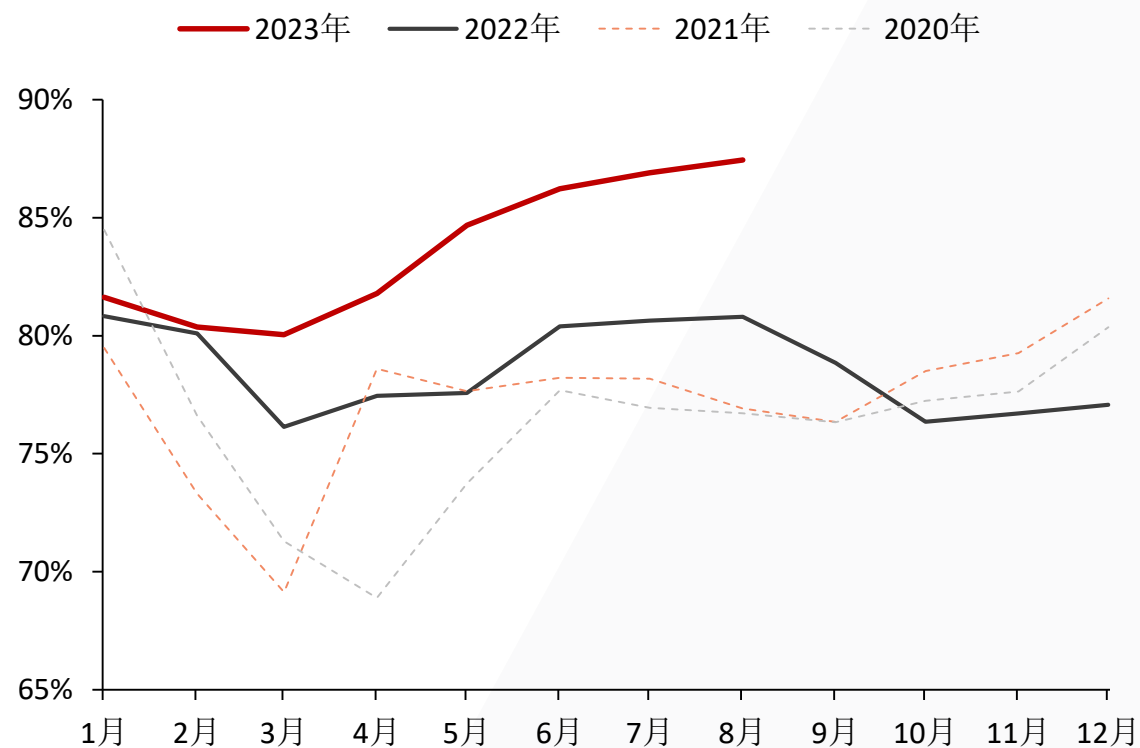
投产时间	国家	公司名称	LLDPE	HDPE	LDPE	全密度	PE	PP	状态
2022年12月	菲律宾	菲律宾JG summit		25			25		已投产
2022年12月	印度	印度HMEL	40	85			125		已投产
2023年3月	俄罗斯	俄罗斯Stavrolen/Lukoil				11	11		已投产
2023年6月	美国	美国BAYPORT		63			63		试生产
2023年6月	加拿大	加拿大NOVA	45				45		未投产
2023年6月	越南	越南SCG cement	50	45			95		未投产
2023年1月	印度	印度HMEL						57	已投产
2023年1月底	泰国	泰国HMC						25	已投产
2023年3月	美国	Exxonmobil						45	未投产
2023年6月	越南	SCG cement						50	未投产
2023年10月	波兰	GRUPA AZOTY						44	未投产
2023年Q4	印度	Nayara Energy						45	未投产
2023年	俄罗斯	Stavrolen/Lukoil						4	未投产

国外聚烯烃产能增速分季度

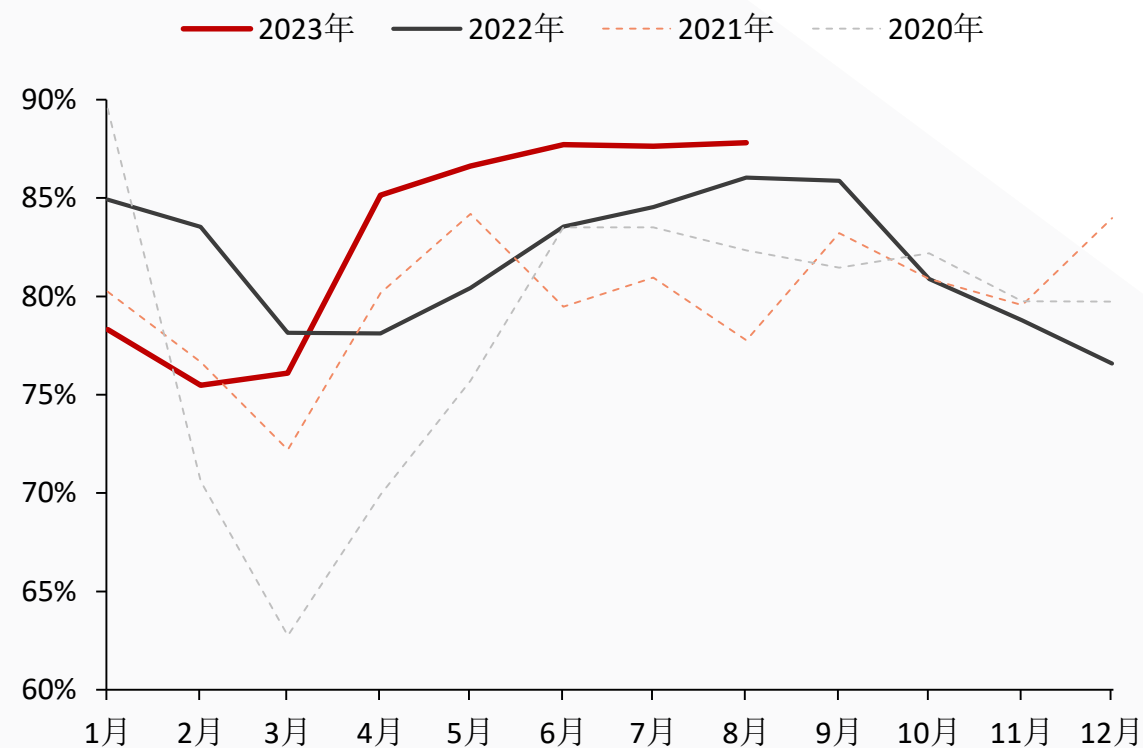
	PE	PP	PE	PP
Q1	161	127	1.3%	1.9%
Q2	203	50	1.7%	0.7%
Q3	0	44	0.0%	0.6%
Q4	0	49	0.0%	0.7%

海外聚乙烯开工率：中东PE开工4月份已明显抬升，外盘供应压力上升

海外聚乙烯开工率 单位：%



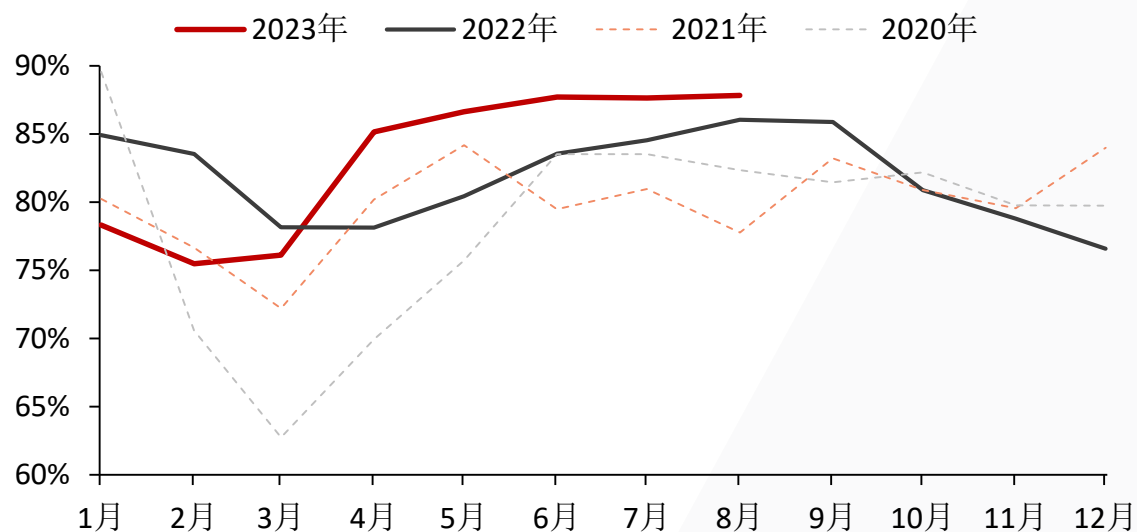
非洲&中东聚乙烯开工率 单位：%



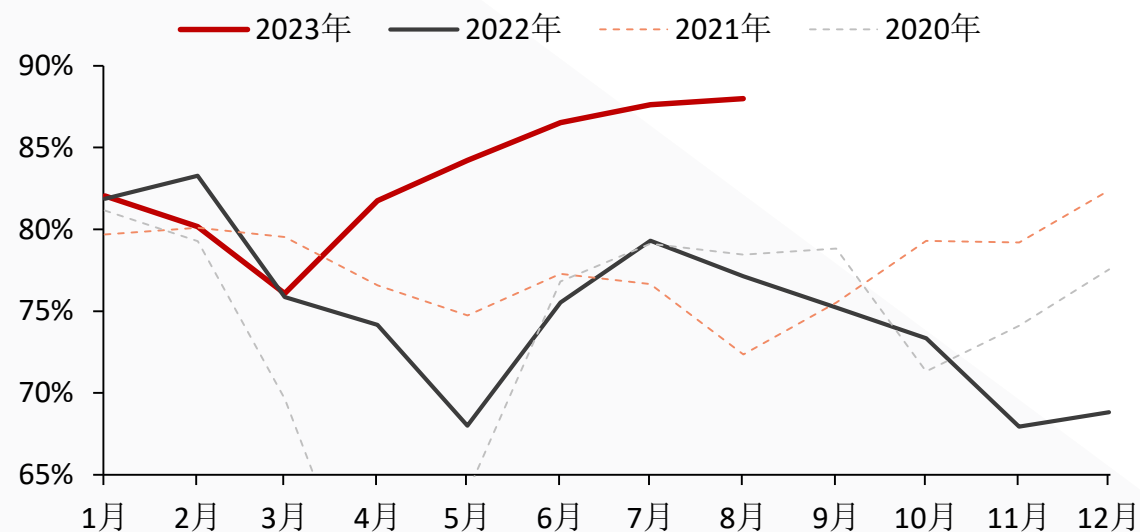
数据来源：华泰国恩产研创新基地

PE外盘开工率月度图：印度H炼厂逐步恢复

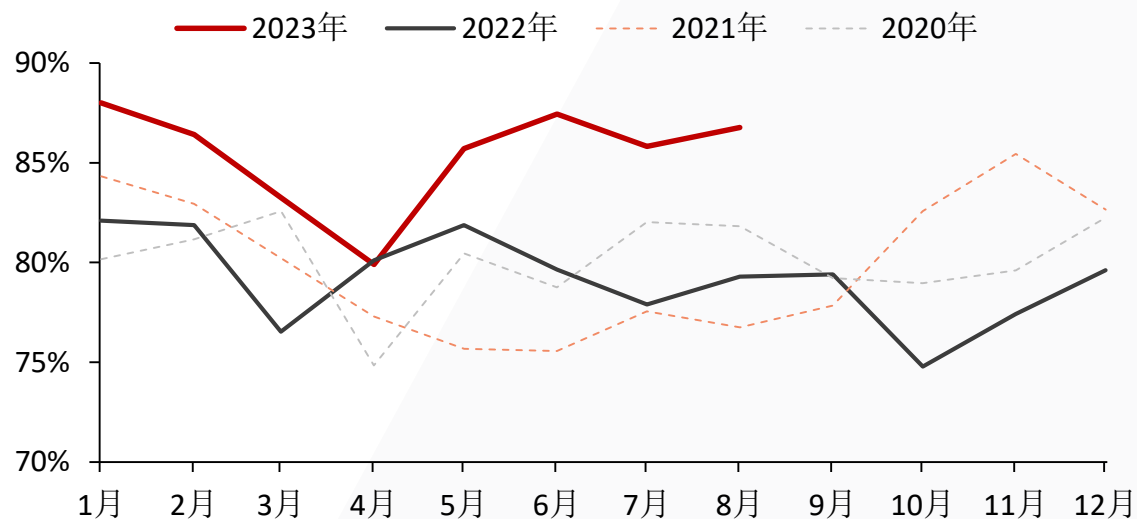
非洲&中东聚乙烯开工率 单位：%



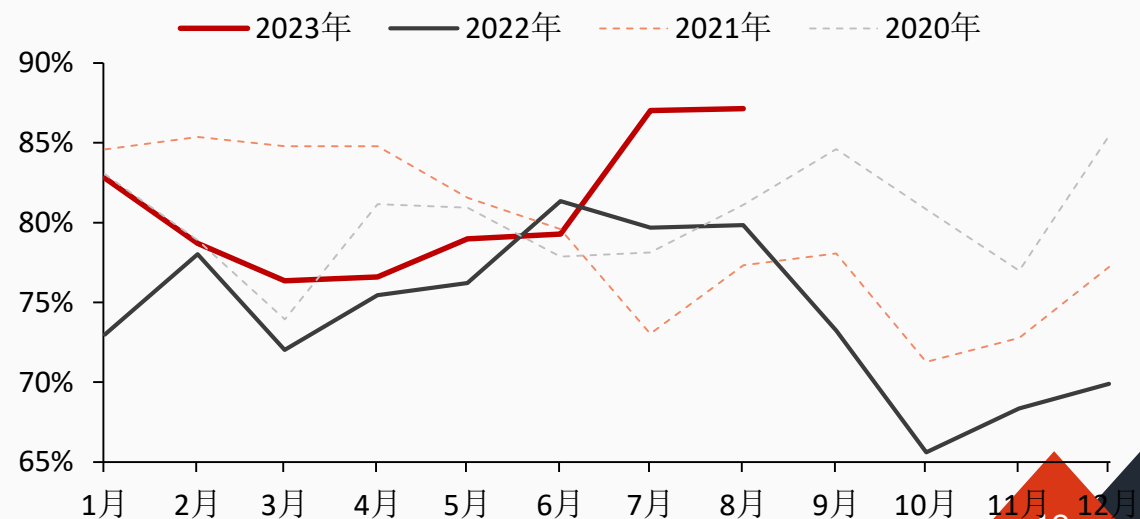
南亚&东南亚聚乙烯开工率 单位：%



欧洲&俄罗斯聚乙烯开工率 单位：%

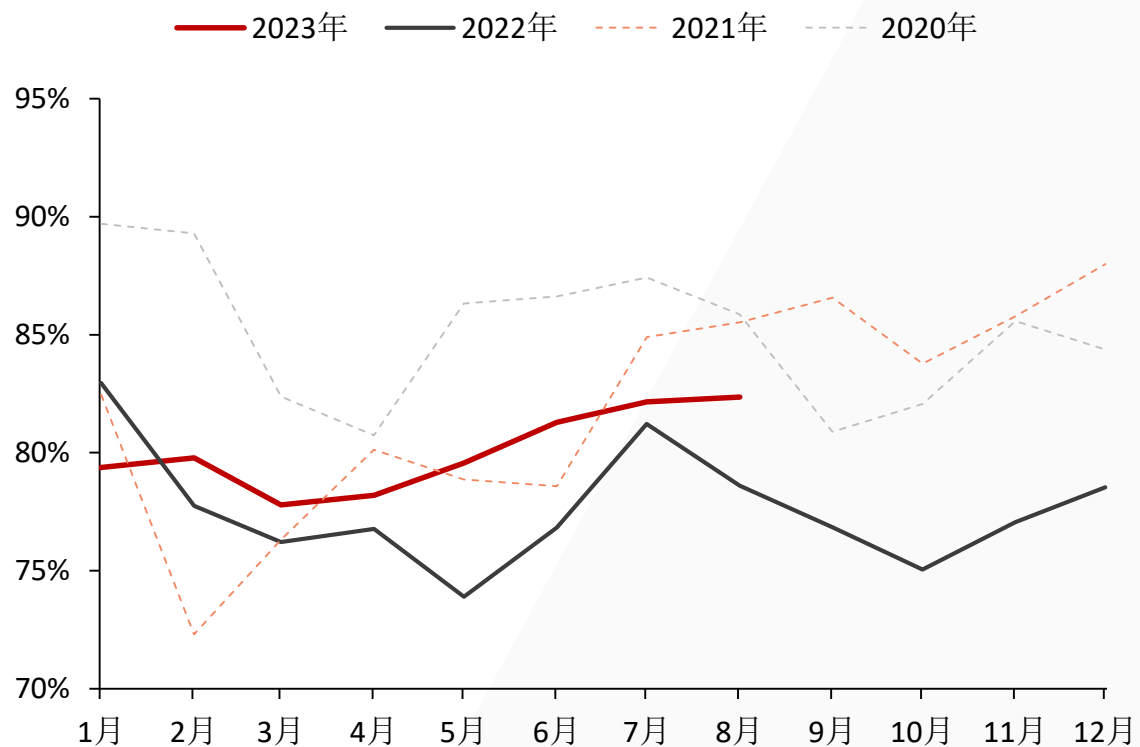


东北亚聚乙烯开工率 单位：%

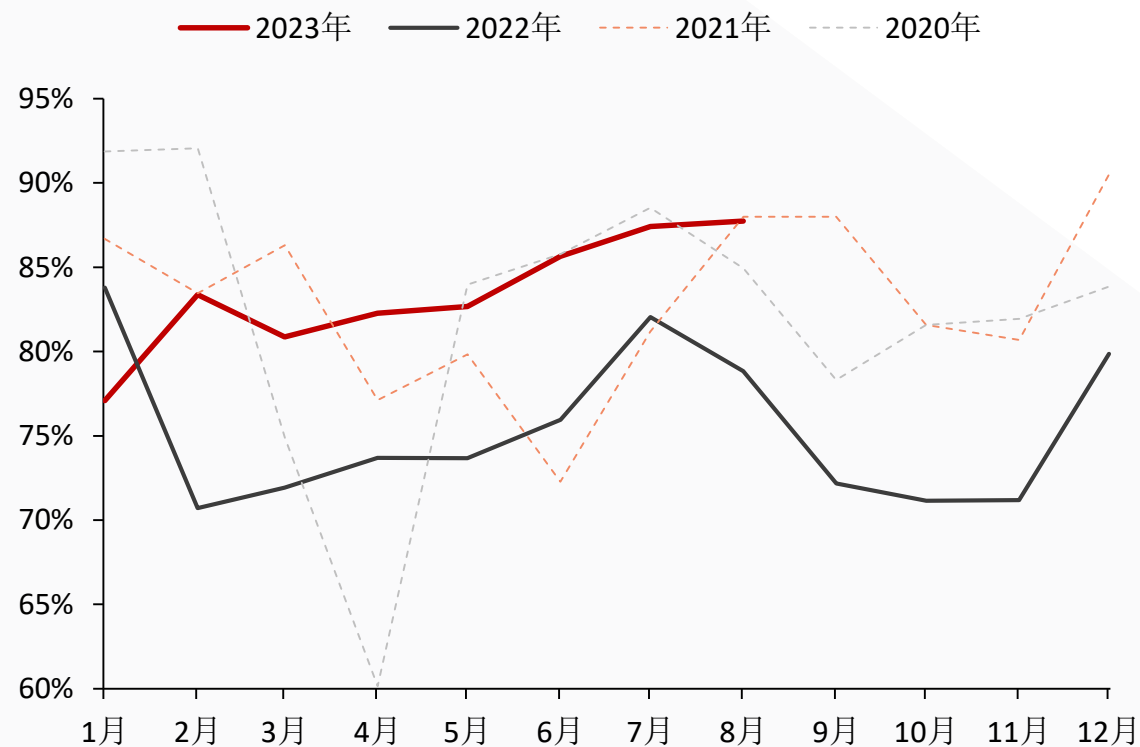


海外聚丙烯开工率：印度H炼厂逐步恢复

海外聚丙烯开工率 单位：%



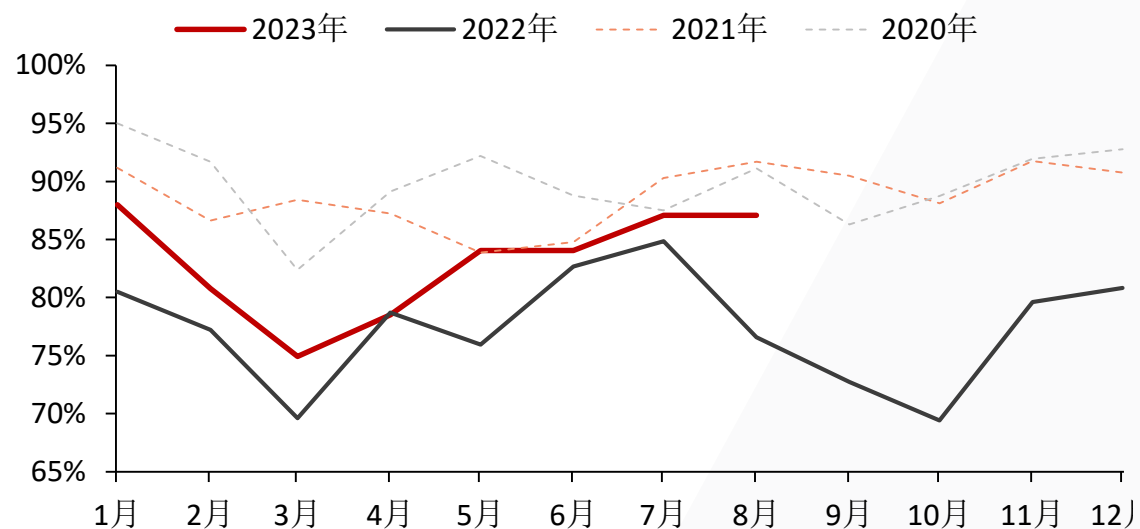
东南亚聚丙烯开工率 单位：%



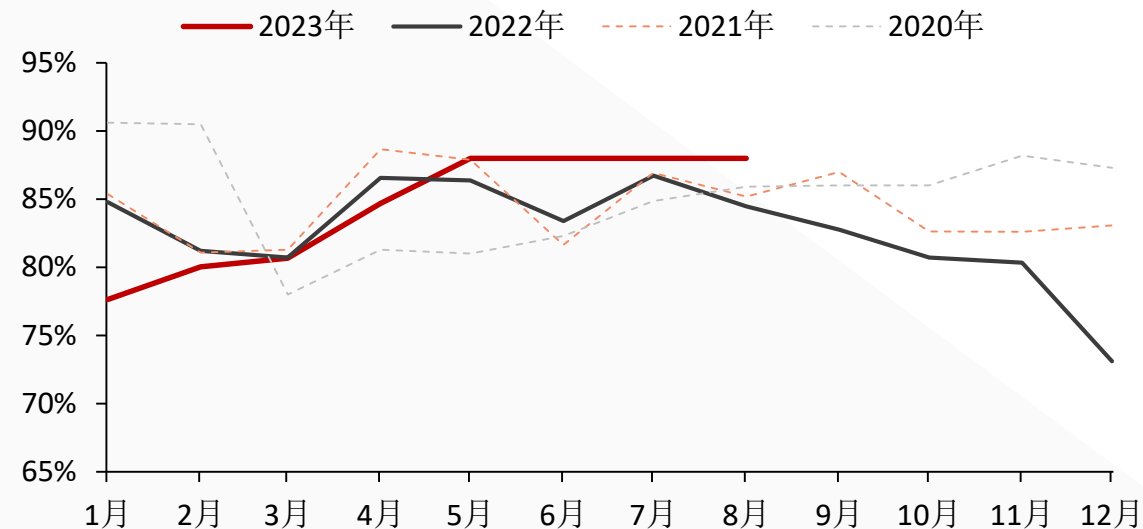
数据来源：华泰国恩产研创新基地

PP外盘开工率月度图：分地区

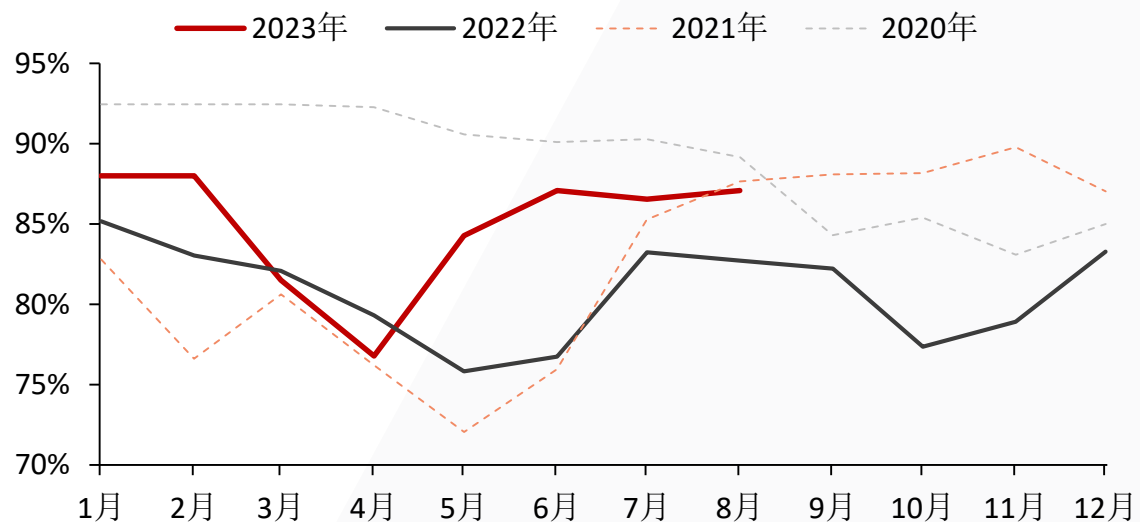
东北亚聚丙烯开工率 单位：%



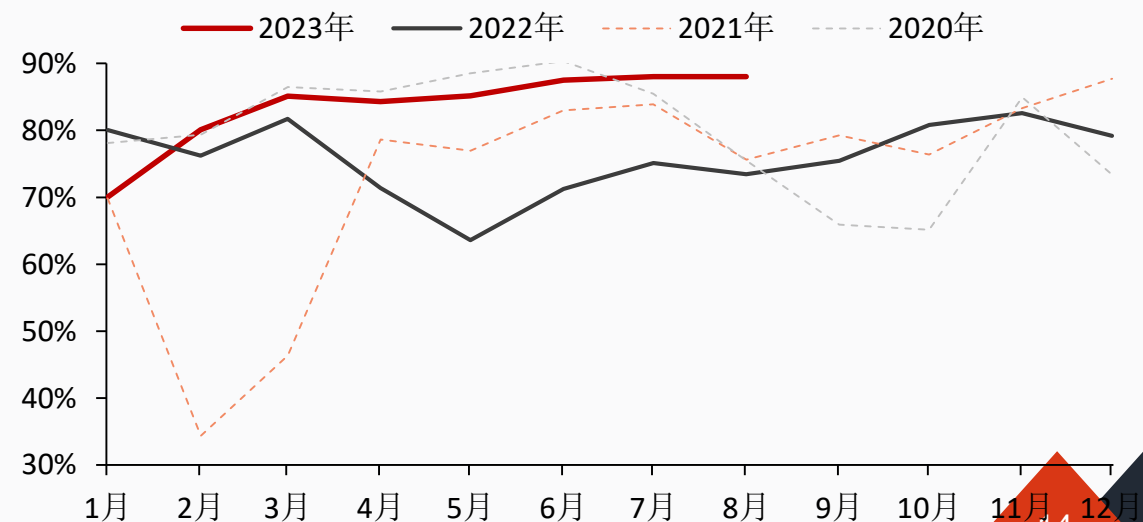
中东聚丙烯开工率 单位：%



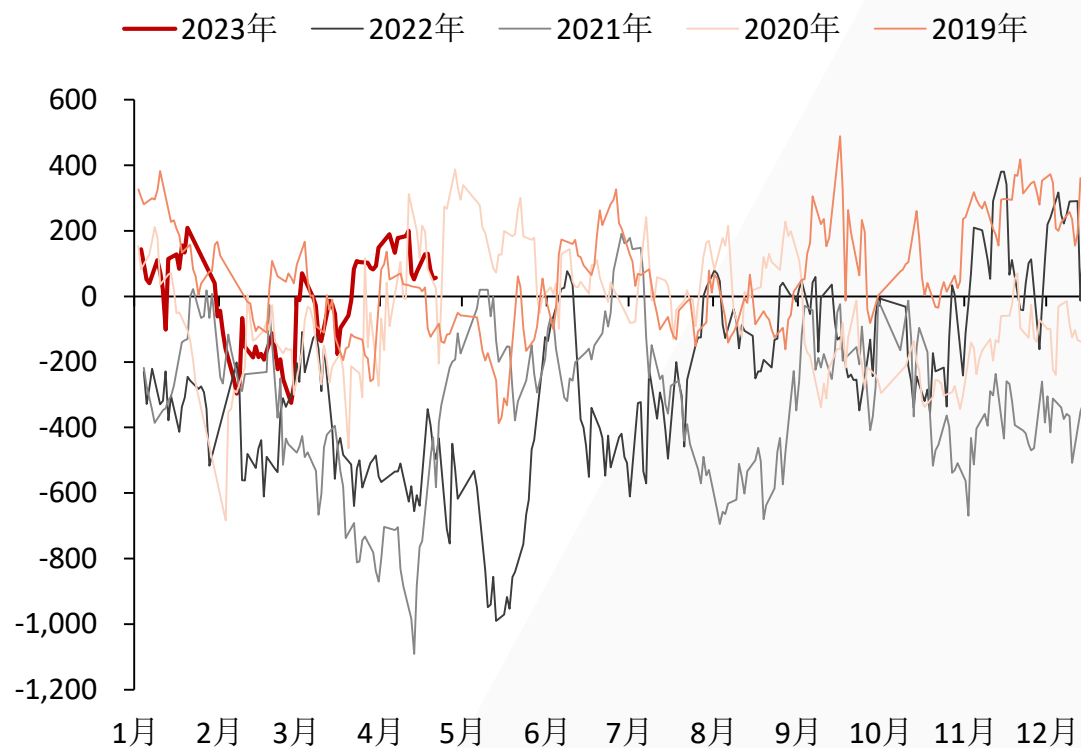
欧洲聚丙烯开工率 单位：%



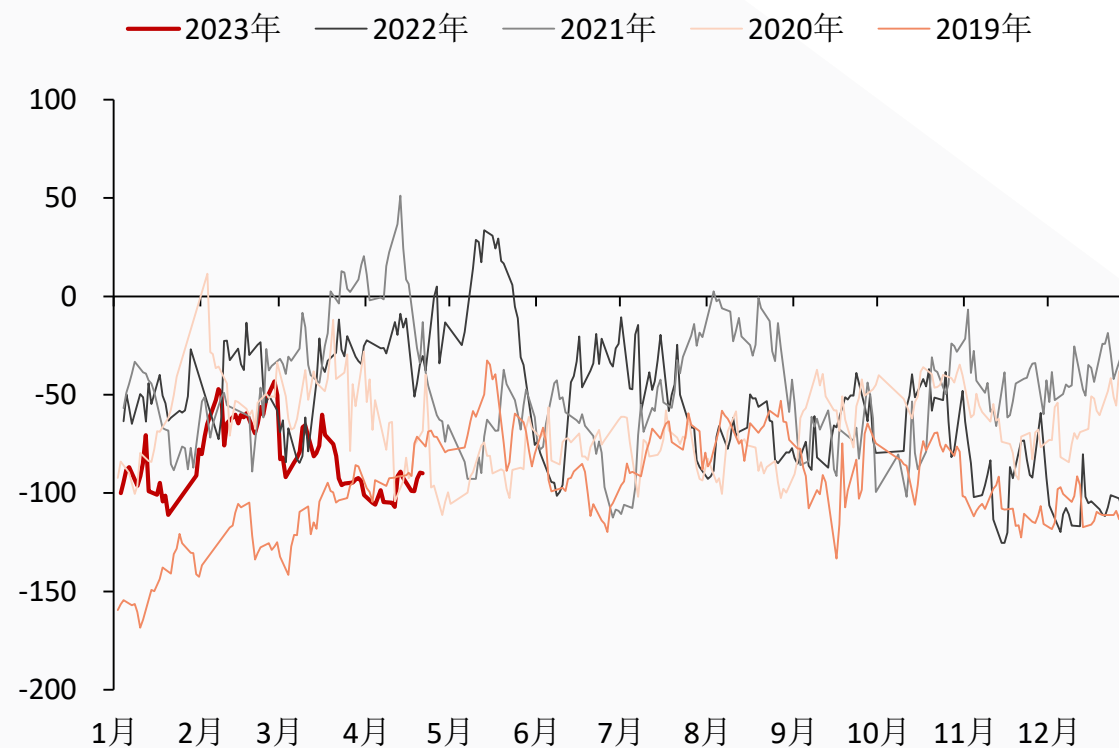
北美聚丙烯开工率 单位：%



LL进口窗口 单位：元/吨

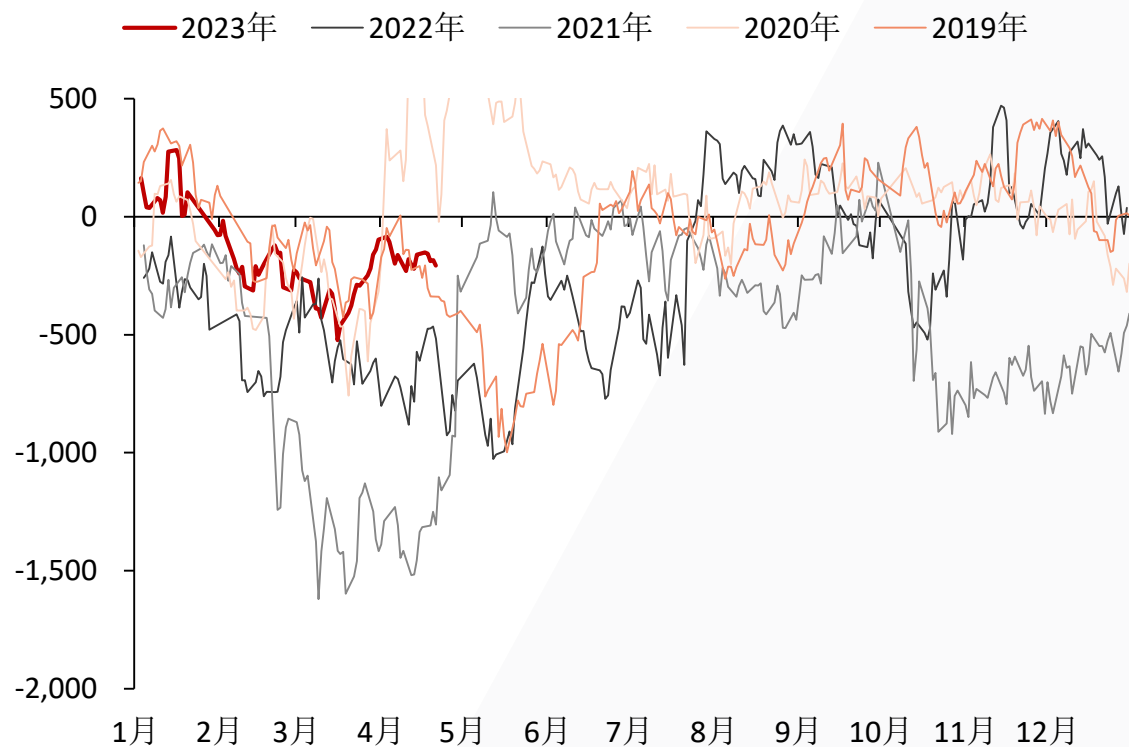


LL理论出口窗口 单位：美元/吨

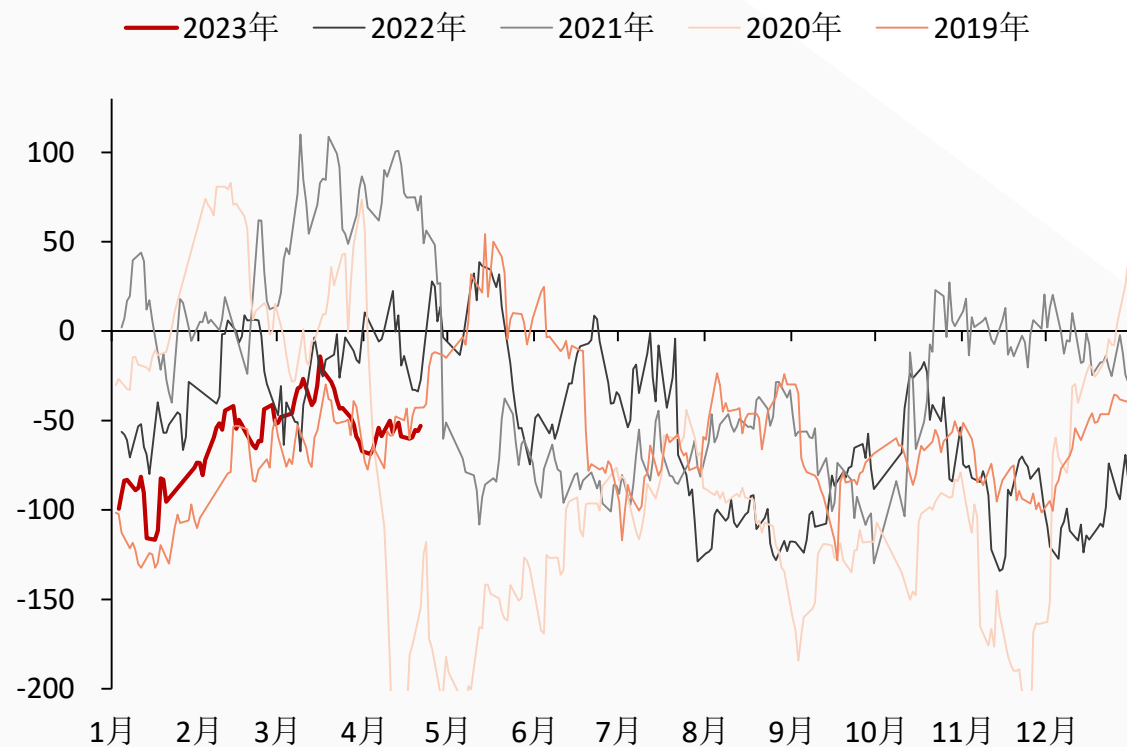


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

PP拉丝进口窗口 单位：元/吨



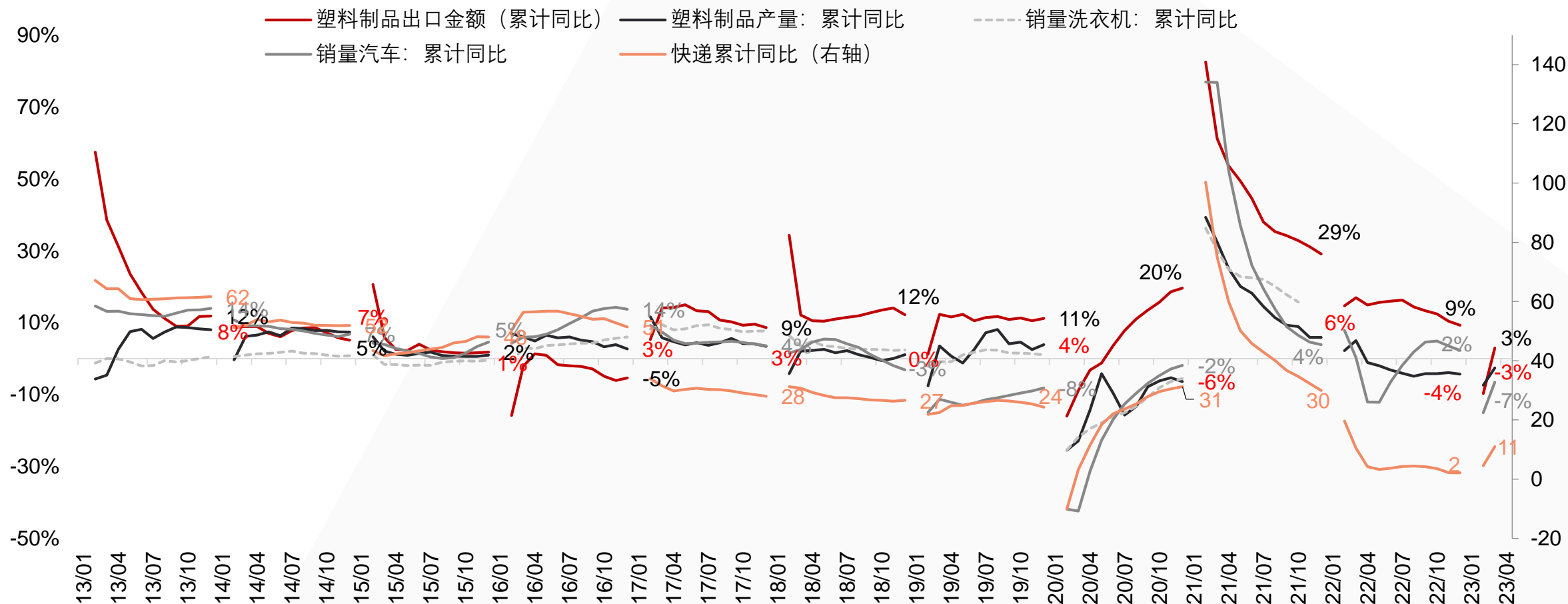
PP出口东南亚窗口 单位：美元/吨



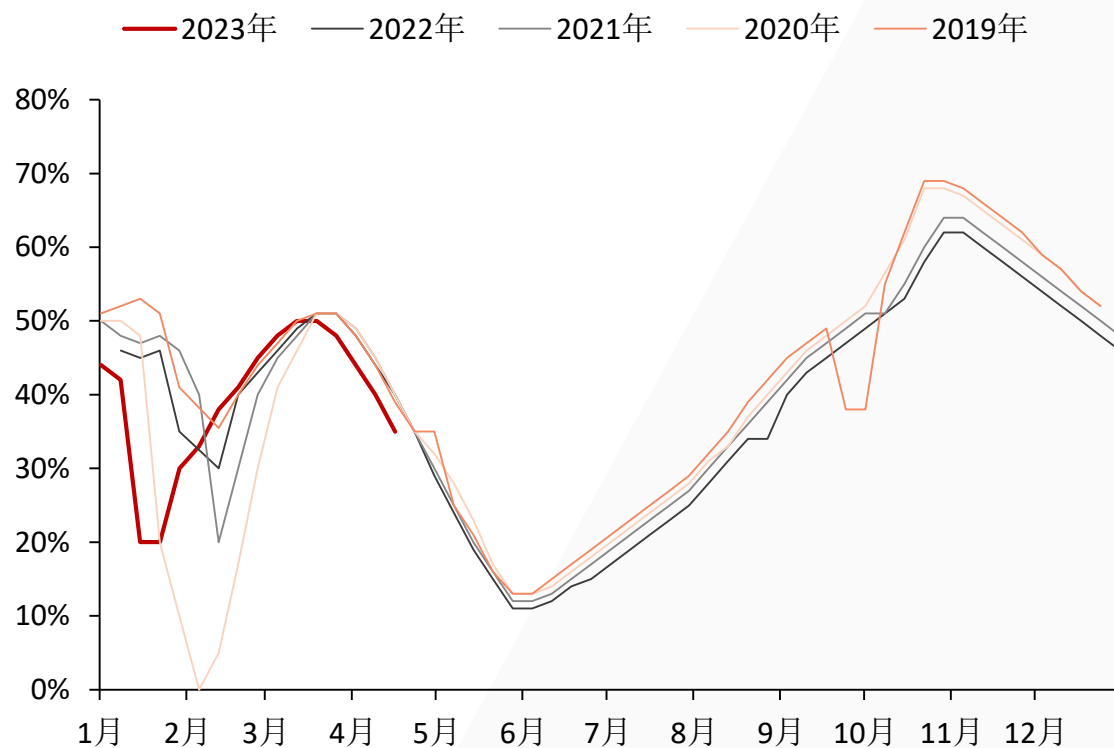
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

塑料月频指标：3月终端指标有所改善，但同比数字仍低于上年

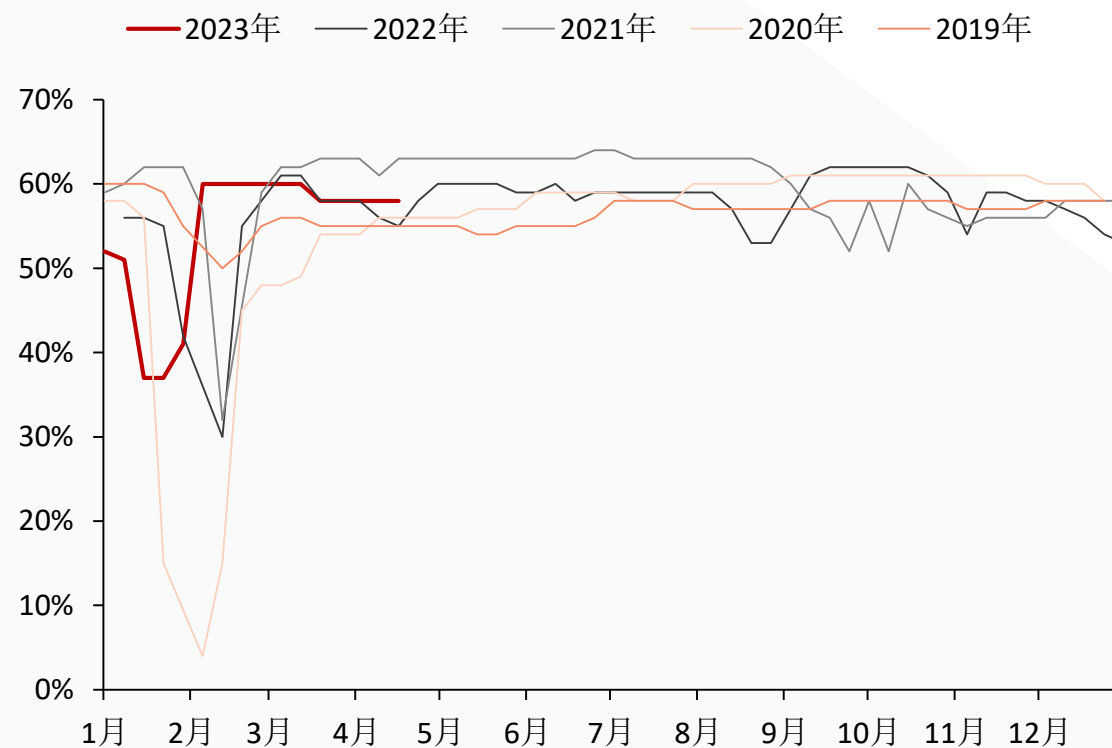
塑料需求月频指标 单位：%



农膜开工率 单位：%



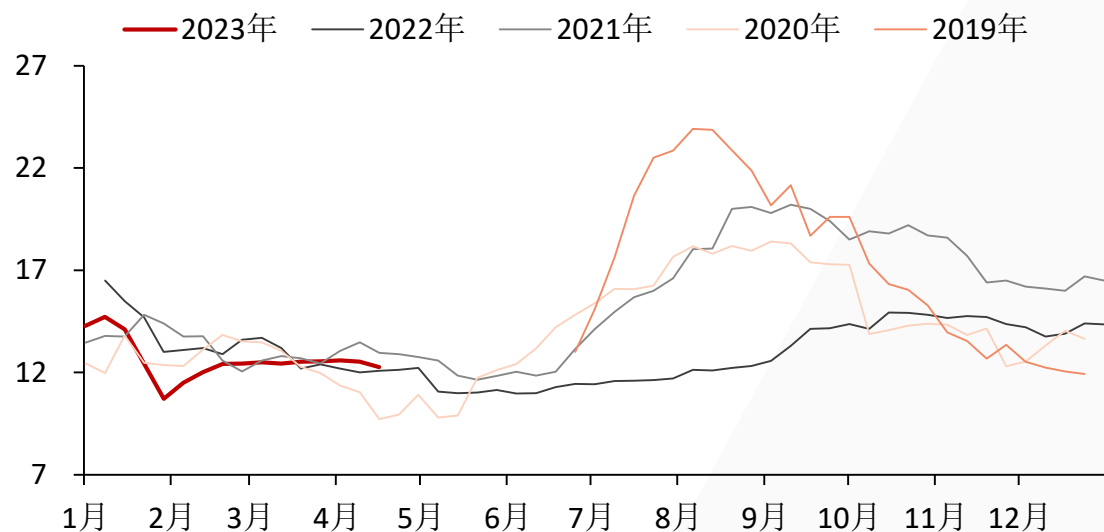
包装膜开工率 单位：%



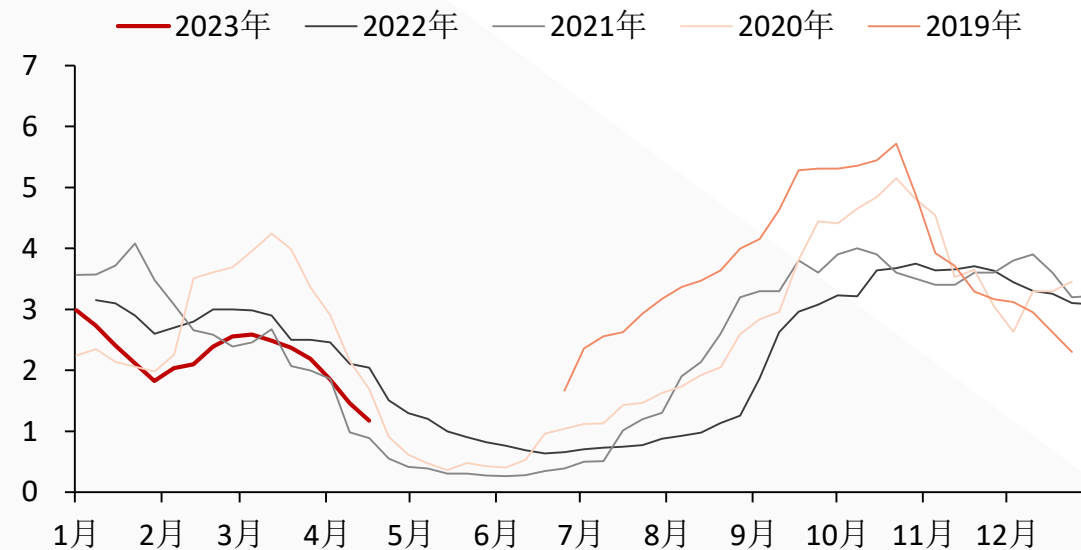
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

PE下游：农膜订单季节性下跌，包装膜订单亦无亮点

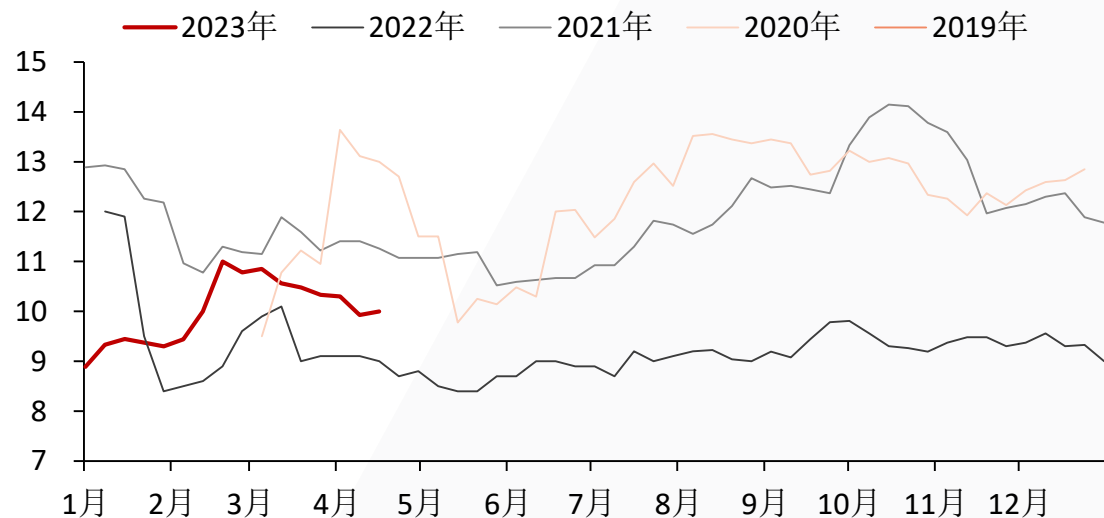
农膜企业原料库存天数 单位：天



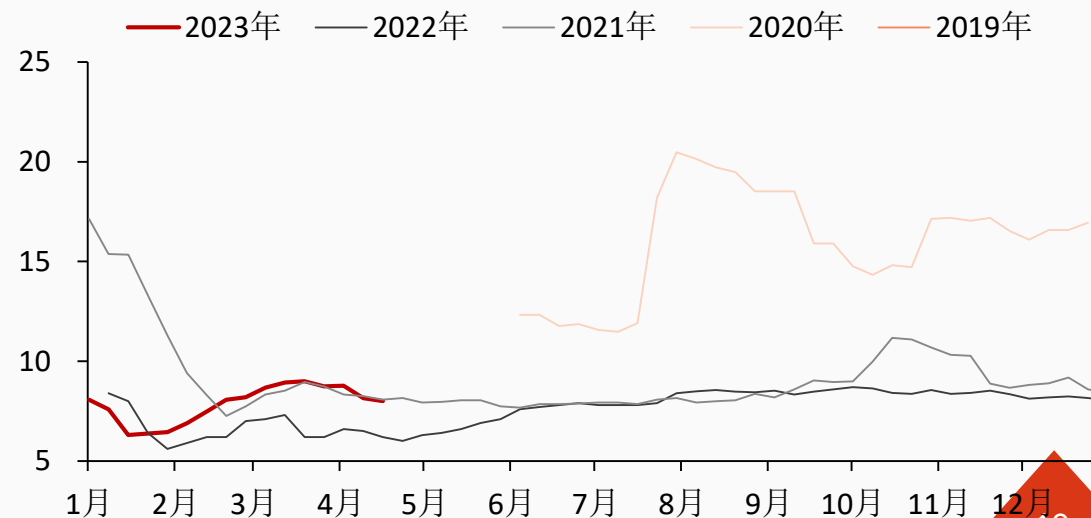
农膜企业订单库存天数 单位：天



包装膜企业原料库存天数 单位：天

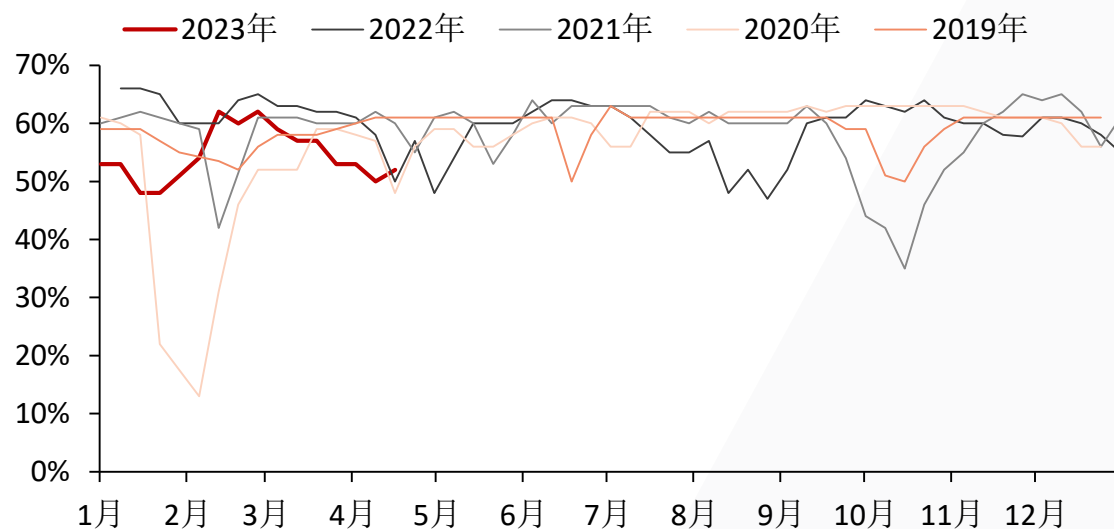


包装膜企业订单天数（天） 单位：天

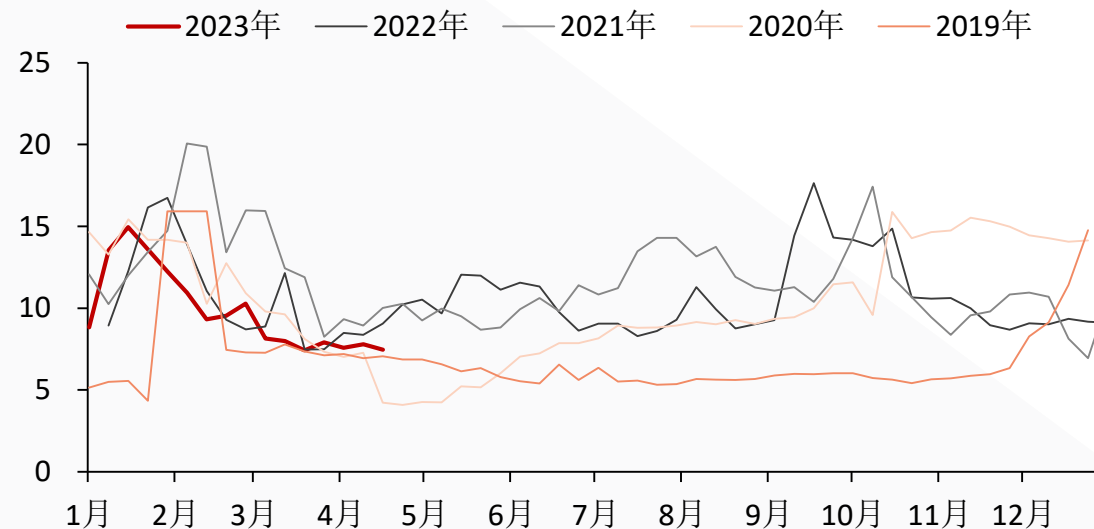


PP下游：BOPP订单未见明显回升，等待5月季节性改善能否兑现

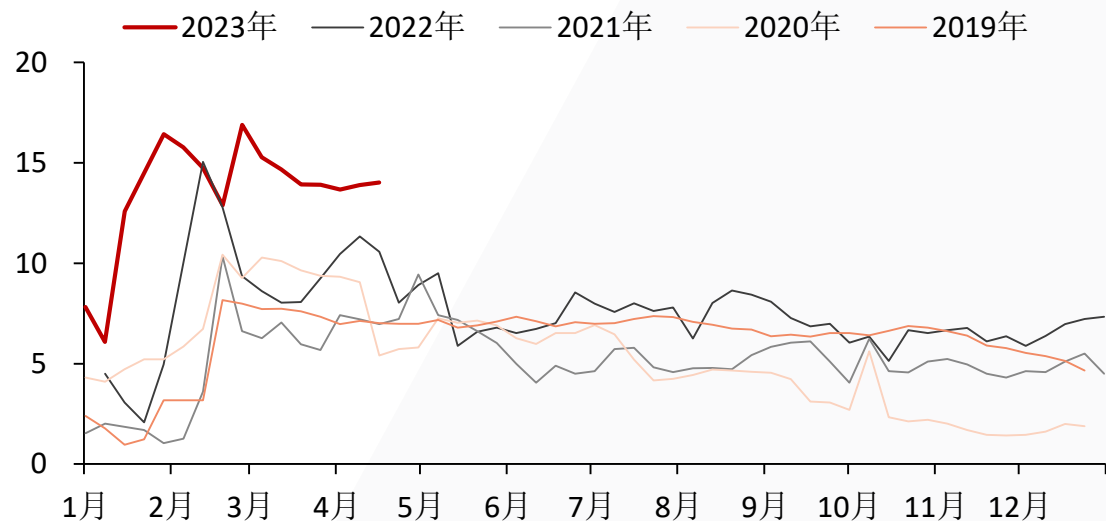
BOPP开工率 单位：%



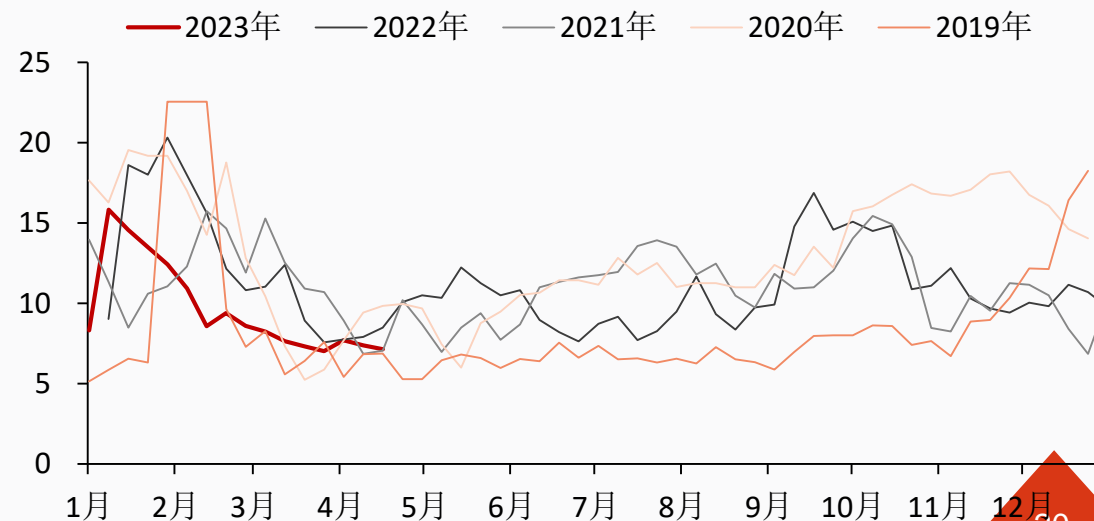
BOPP原料库存天数 单位：天



BOPP成品库存天数 单位：天

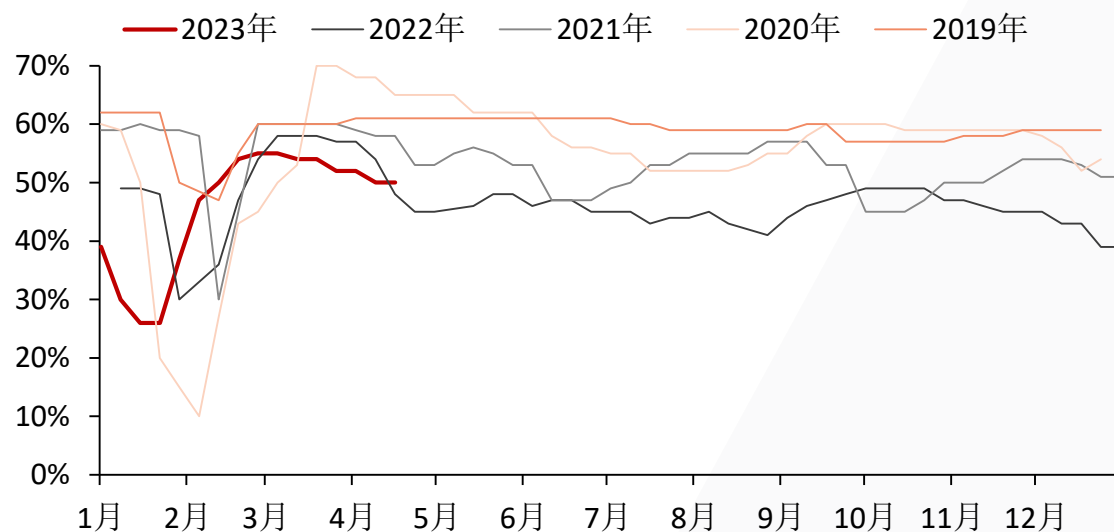


BOPP订单天数 单位：天

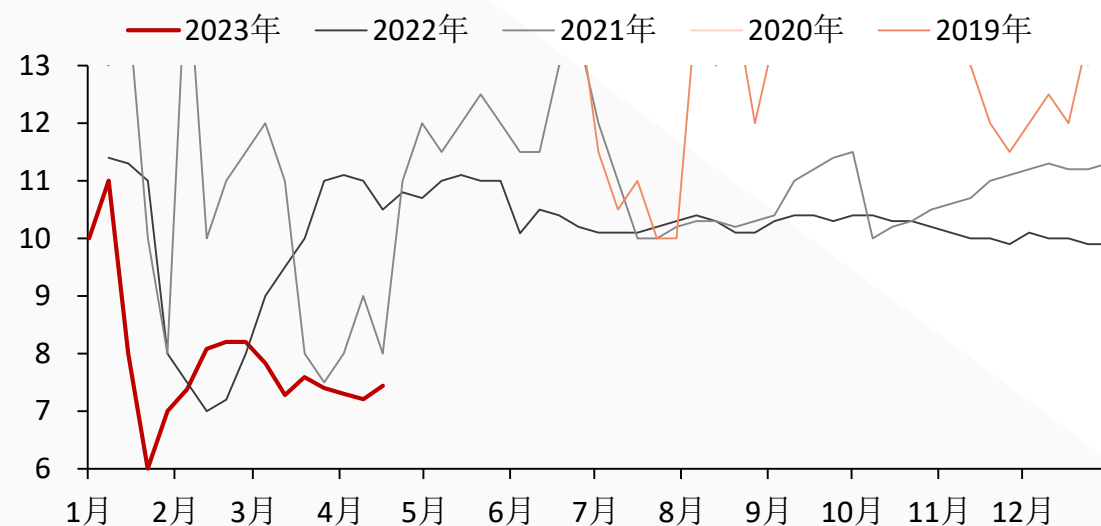


PP下游：塑编订单未见回升

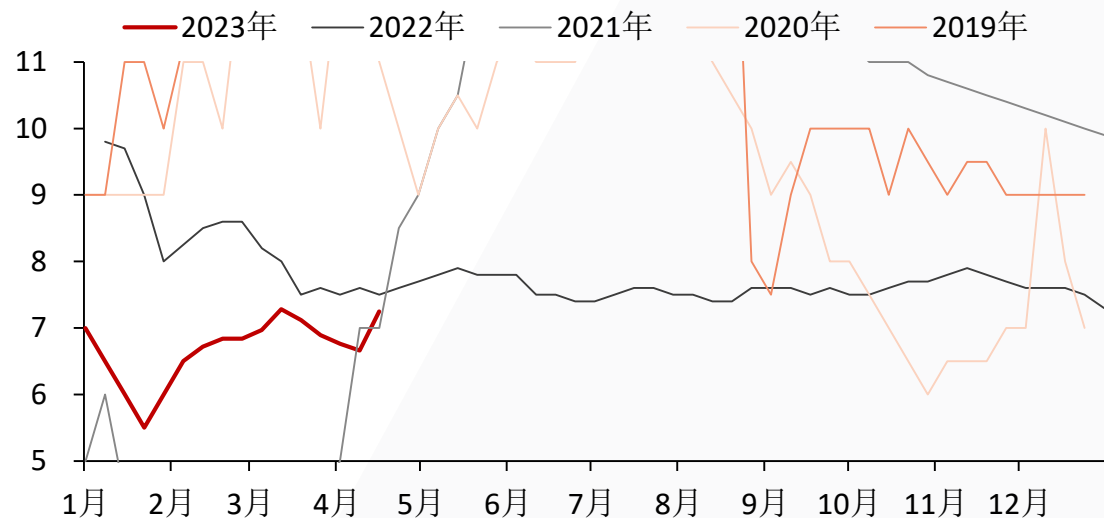
塑编开工率 单位：%



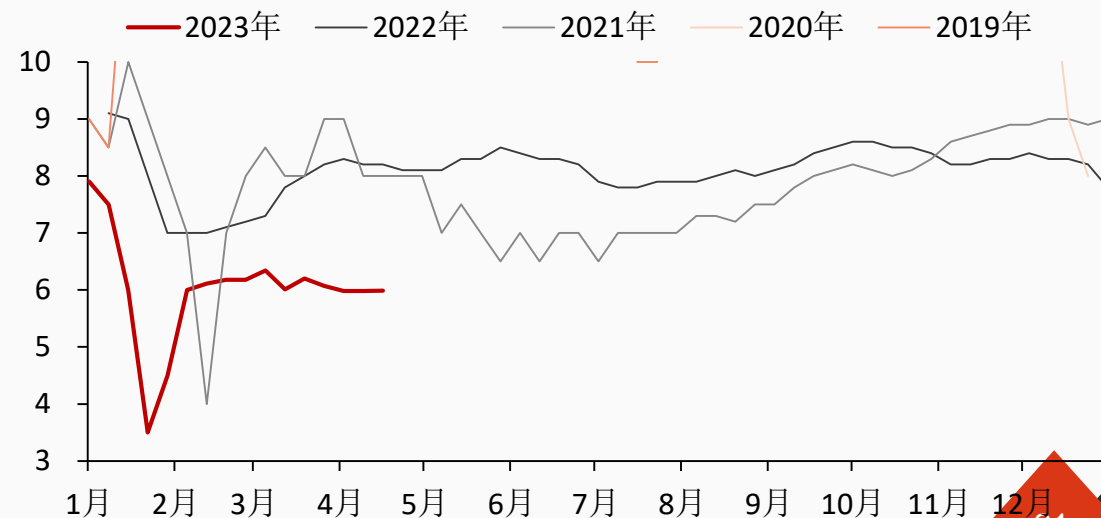
塑编原料库存天数 单位：天



塑编成品库存天数 单位：天



塑编订单库存天数 单位：天



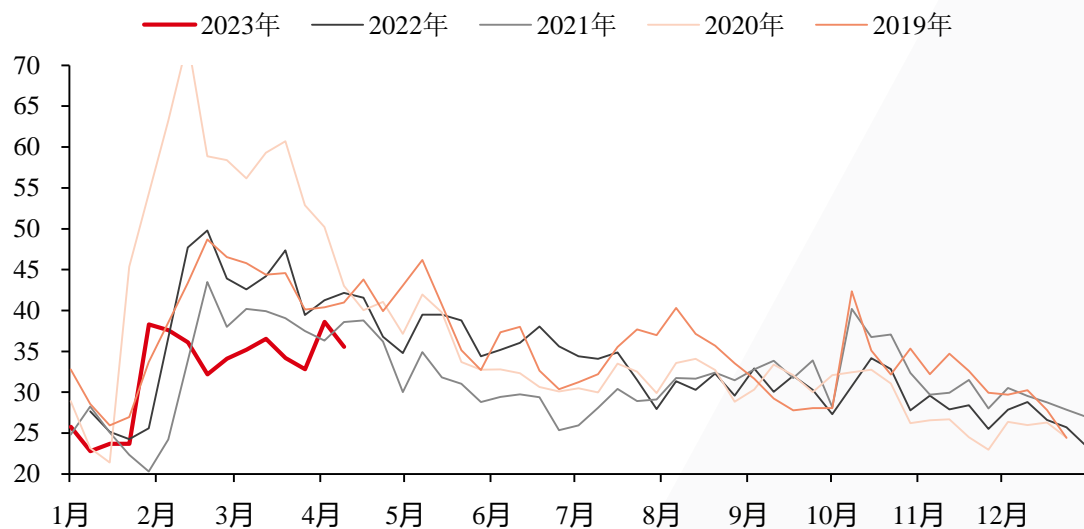


第2章

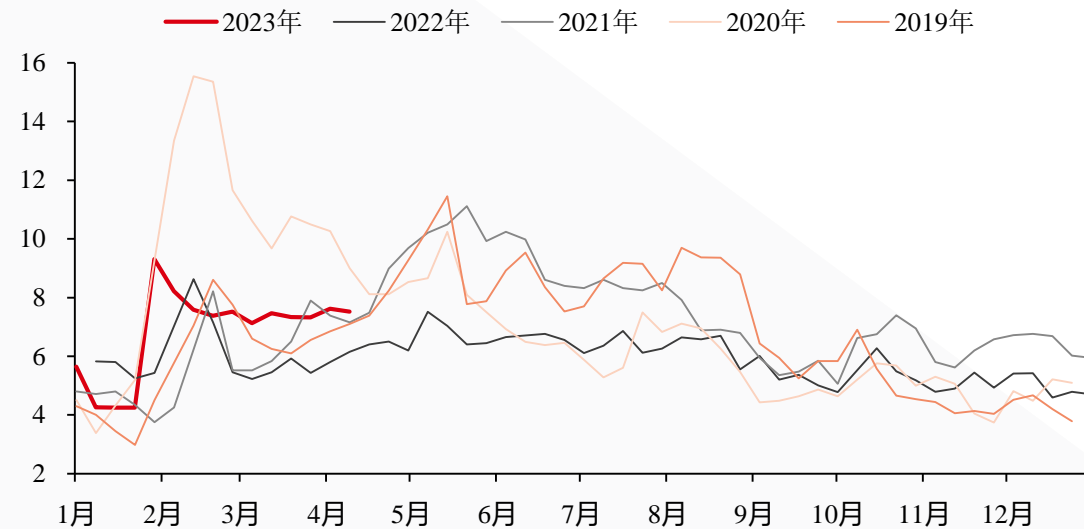
聚烯烃库存现状及平衡表展望

周频库存：上游库存仍有一定压力

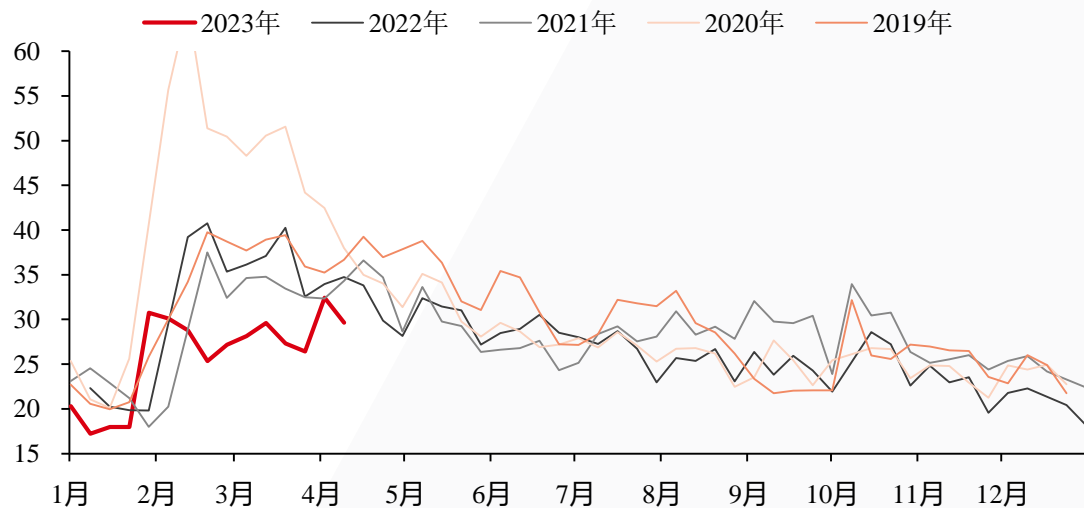
两油PE库存 单位：万吨



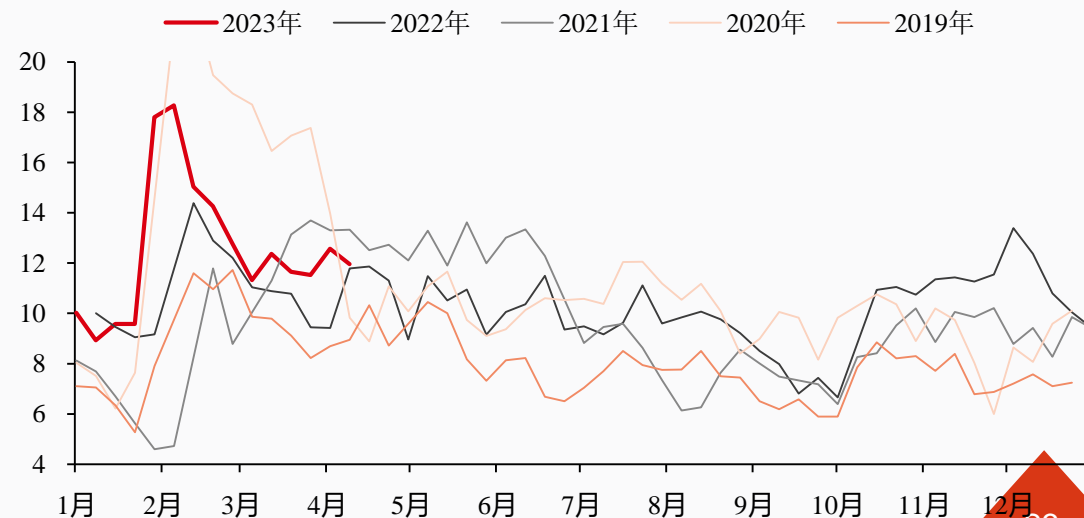
PE煤化工库存 单位：万吨



两油PP库存 单位：万吨

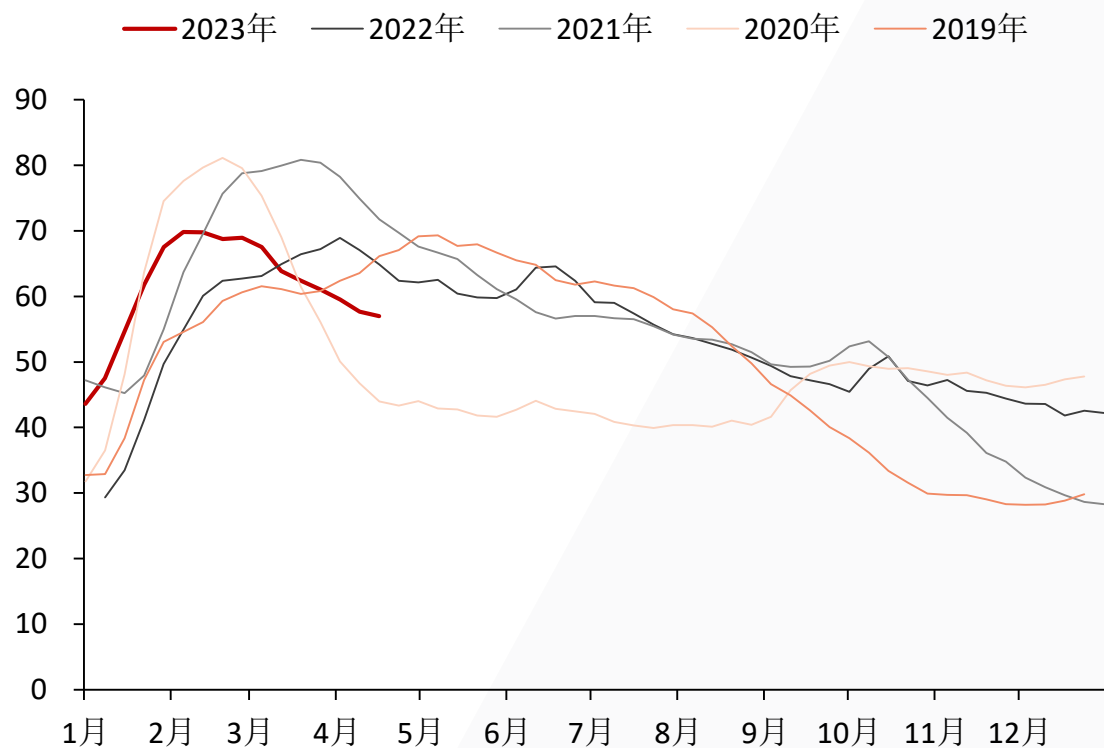


PP煤化工库存 单位：万吨

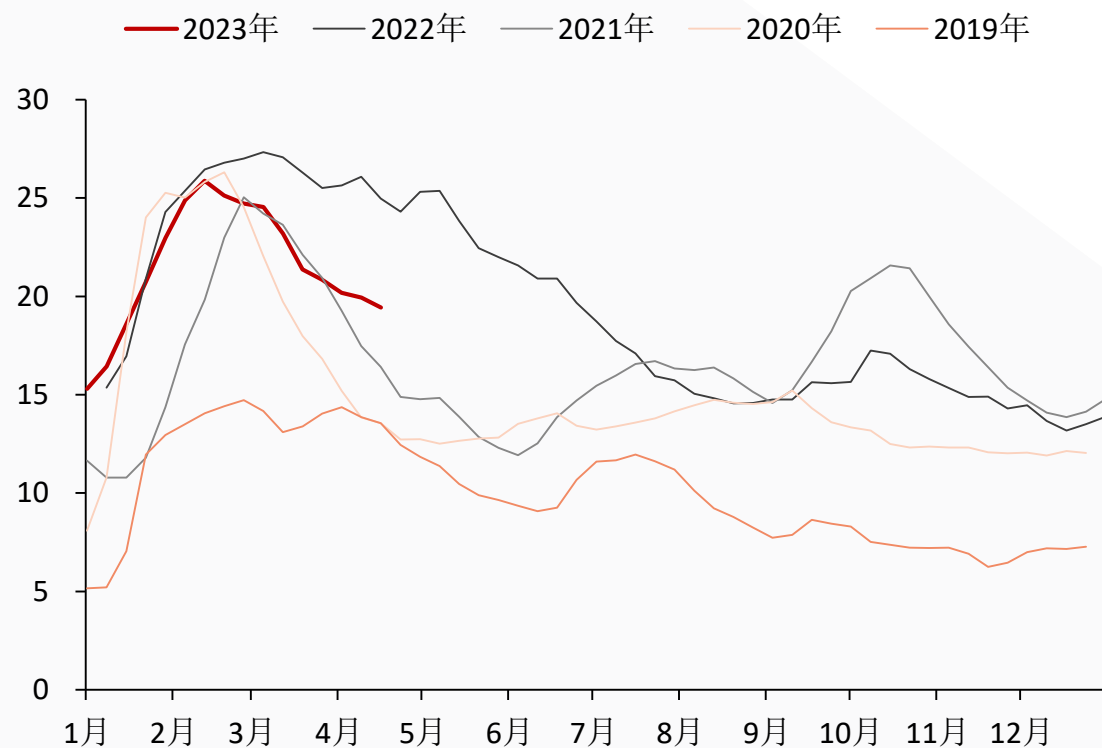


周频库存：中间环节库存有所去化，总库存去化速率仍慢

PE社会库存 单位：万吨



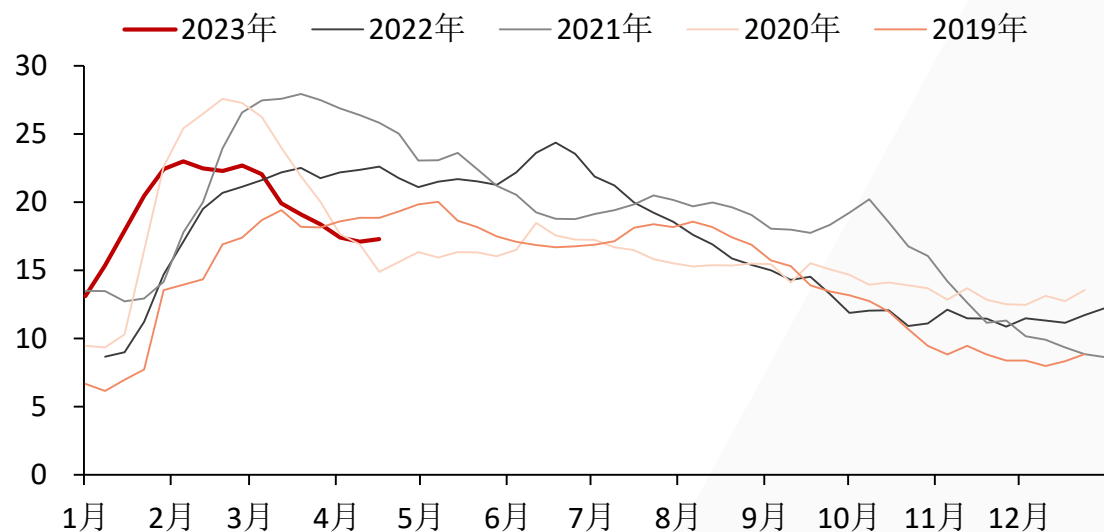
PP社会库存 单位：万吨



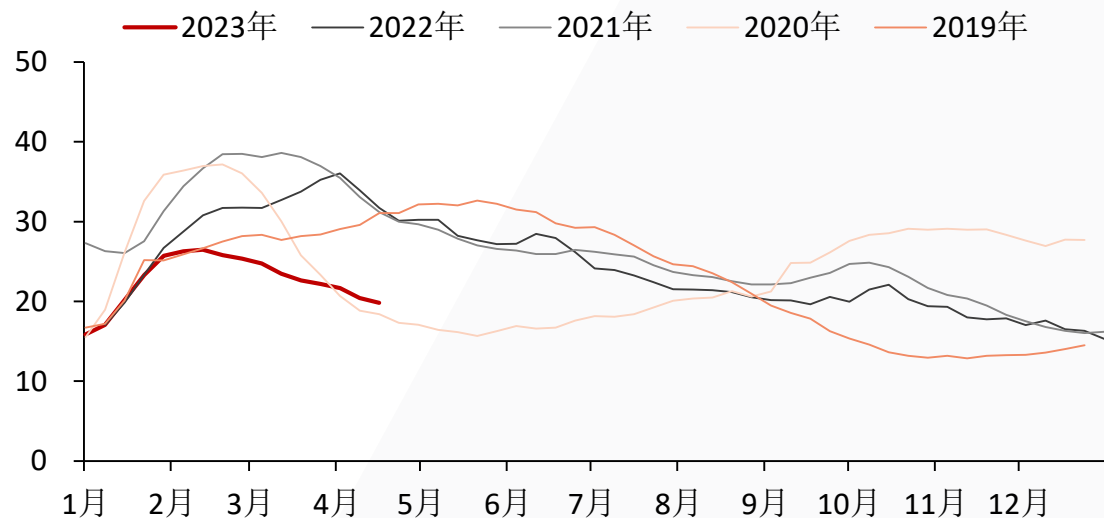
数据来源：某大型贸易商样本 华泰期货研究院

周频库存：中间环节库存有所去化，总库存去化速率仍慢

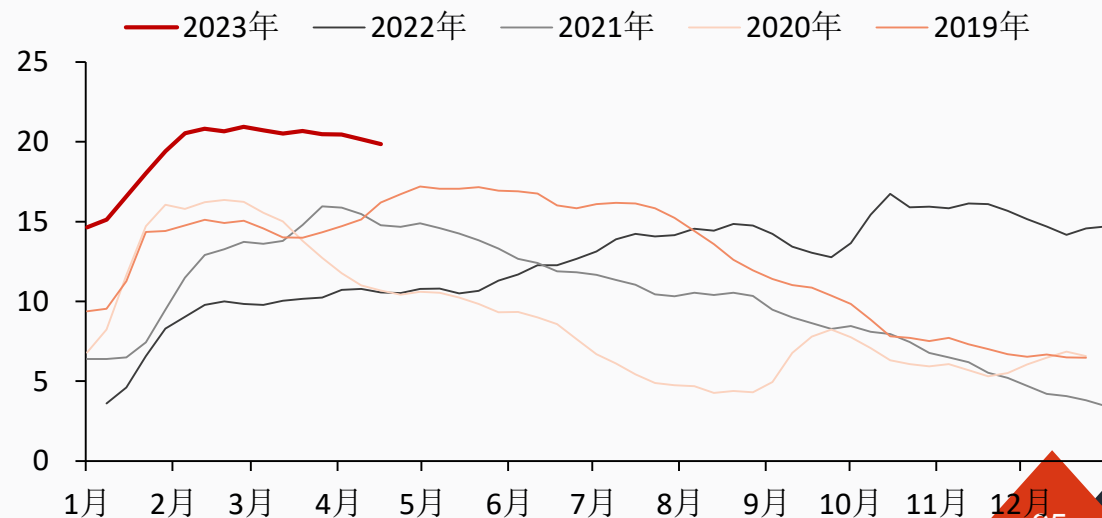
LL社会库存 单位：万吨



HD社会库存 单位：万吨



LD社会库存 单位：万吨



PE：供应增速较PP小，且累库压力有限

PE自估平衡表 单位：万吨

PE平衡表预估	新增 产能	检修 量折 月	新料 产量	新料产 量累计 同比	新料 净进 口	新料净 进口累 计同比	新料 进口	新料 出口	新料 总供 应	新料总供 应累计 同比	国产 回料	新料& 回料总 供应	新料& 回料总 供应累 计同比	平衡表库 存变动	卓创样 本库存 变动	两油库 存变动	煤化工 库存变 动	港口库 存变动	贸易商 库存变 动	总消 费量	总消 费累 计增 速	产业 需求	产业需 求变动 当月同 比	产业需 求变动 累计同 比	其他需 求（调 整项）
2023年1月	0	-19	223	3.2%	98	-11.3%	103	5	321	-1.7%	11	332	-4.0%	-6	0.9	0.3	-0.5	-0.1	1.2	338	0.0%	338	0.0%	0.0%	0
2023年2月	0	-25	204	5.6%	105	-6.0%	112	7	309	1.5%	30	339	2.2%	64	22.9	8.5	3.1	10.1	1.2	275	4.3%	275	10.0%	4.3%	0
2023年3月	180	-30	222	7.4%	100	-12.5%	111	11	322	0.2%	34	356	1.2%	-16	4.7	0.6	-0.1	5.4	-1.3	371	3.5%	371	1.0%	3.0%	0
2023年4月 (E)	40	-37	211	10.8%	99	-8.1%	105	6	310	4.0%	34	344	4.8%	-5	-5.3	1.0	-0.2	-6.1	0.1	349	5.6%	349	12.0%	5.2%	0
2023年5月 (E)	0	-30	228	11.7%	100	-5.2%	106	6	328	5.8%	32	360	6.3%	1	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	358	6.5%	358	8.0%	5.8%	0
2023年6月 (E)	0	-34	215	11.4%	104	-2.5%	110	6	319	6.6%	30	349	7.1%	6	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	344	6.7%	344	8.0%	6.2%	0

PP：社会库存虽然去化，但总库存仍面临小幅累库预期

PP自估平衡表 单位：万吨

PP平衡表	新增 产能	检修 量折 月	新料 产量	新料产 量累计 同比	新料 净进 口	新料净 进口累 计同比	进 口	出 口	新料 总供 应	新料总供 应累计同 比	粉料 产量	国产 回料	粒粉回 料总供 应	粒粉回料总 供应累计同 比	平衡表库 存变动	卓创样 本库存 变动	两油库 存变动	煤化工库 存变动	贸易商库 存变动	总消 费量	总需求 累计同 比	产业 需求	产业需 求同比	产业需 求累计 同比	其他需 求 (调 整项)
2023年1月	0	-30	267	9.6%	34	38.0%	39	5	301	12.3%	28	8	337	8.6%	7	1.1	-0.2	0.2	1.2	329	4.0%	329	4.0%	4.0%	0
2023年2月	0	-34	231	5.0%	29	12.0%	39	10	260	5.8%	24	18	302	4.3%	69	13.6	7.4	4.7	1.5	233	5.6%	233	8.0%	5.6%	0
2023年3月	185	-42	256	5.7%	17	-1.2%	34	17	274	5.0%	25	19	318	3.2%	-12	-3.6	1.1	-2.7	-1.9	330	4.5%	330	6.0%	5.8%	0
2023年4月 (E)	0	-55	240	6.4%	25	13.9%	37	12	265	7.1%	27	20	311	5.1%	2	1.5	1.5	0.0	0.0	310	4.2%	310	5.0%	5.6%	0
2023年5月 (E)	50	-35	267	7.8%	27	25.5%	38	11	294	9.3%	26	18	338	6.9%	7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	331	5.0%	331	8.0%	6.1%	0
2023年6月 (E)	40	-25	262	8.2%	30	35.5%	39	9	292	10.3%	27	18	337	7.8%	20	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	318	4.7%	318	8.0%	6.4%	0

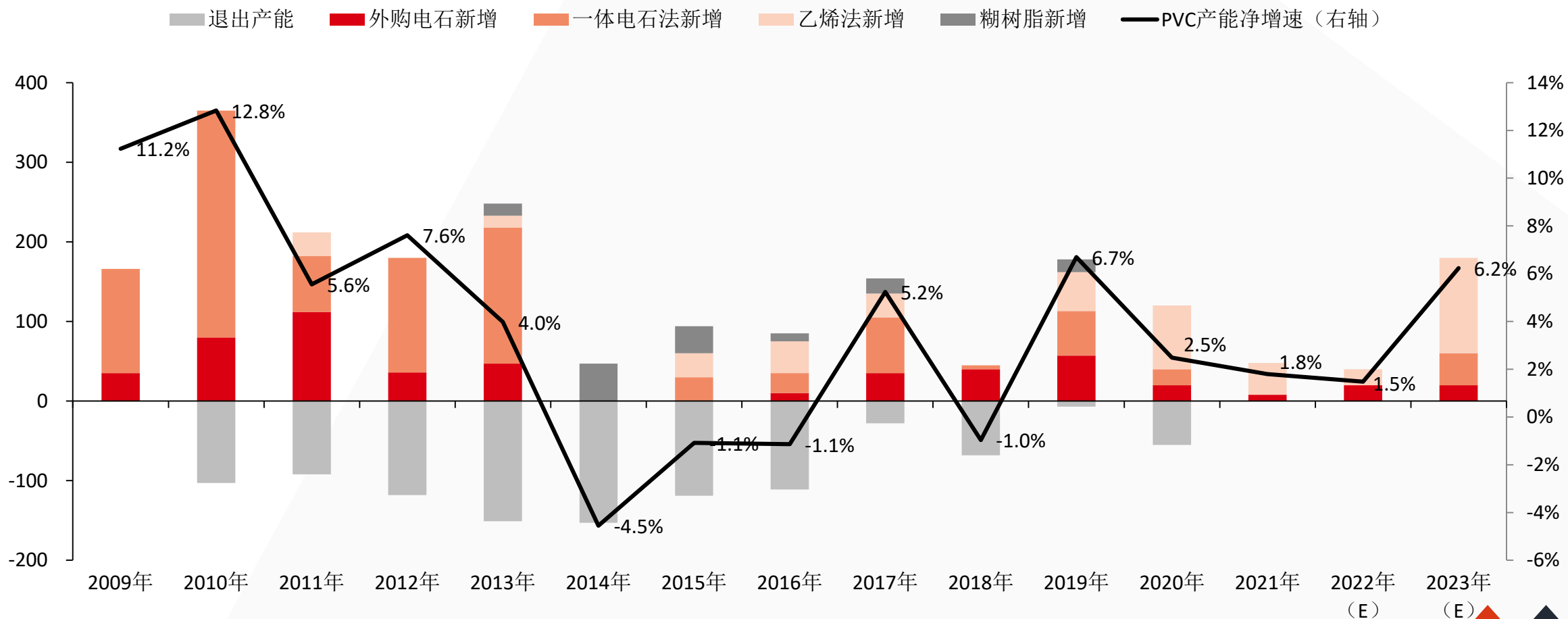


第3章

PVC投产及上游情况



PVC产能增速 单位：%



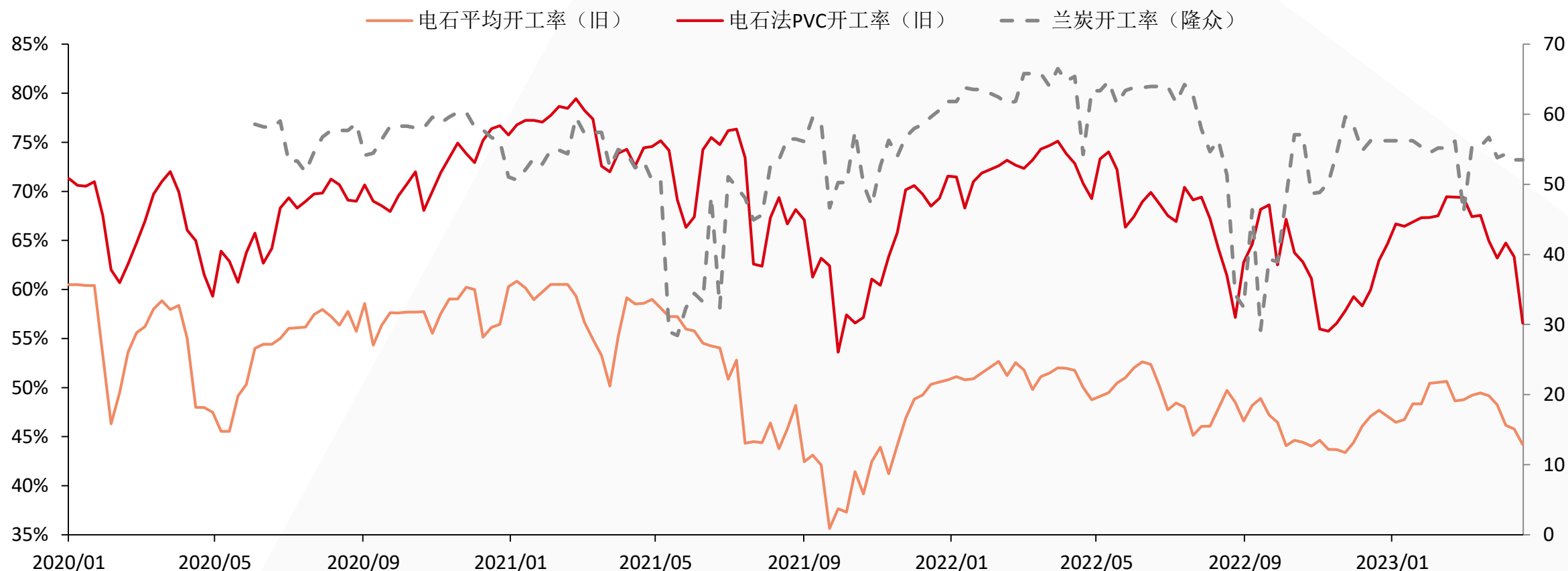
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

2023年PVC投产计划 单位：万吨/年

	现投产时间	装置	工艺	产能（万吨/年）
已投	2022年11月	广西华谊钦州1#	乙烯法	20
已投	2022年11月	山东信发1#	电石法	20
已投	2023年2月	广西华谊钦州2#	乙烯法	20
已投	2023年3月	山东信发2#	电石法	20
已投	2023年4月	万华化学（福建）1#	乙烯法	20
未投	2023年5月	陕西金泰化学（先投20）	电石法	20
未投	2023年6月	万华化学（福建）2#	乙烯法	20
未投	2023年	聚隆化工	乙烯法	40

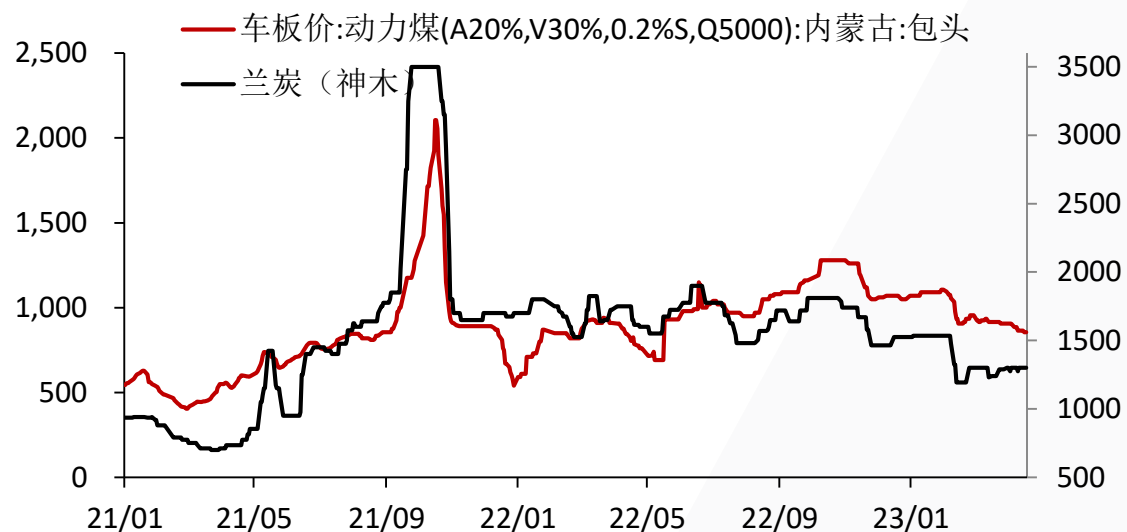
	产能投放	产能增速
Q1	60	2.2%
Q2	80	3.0%
Q3	0	0.0%
Q4	40	1.5%

兰炭开工与电石开工率 单位：%

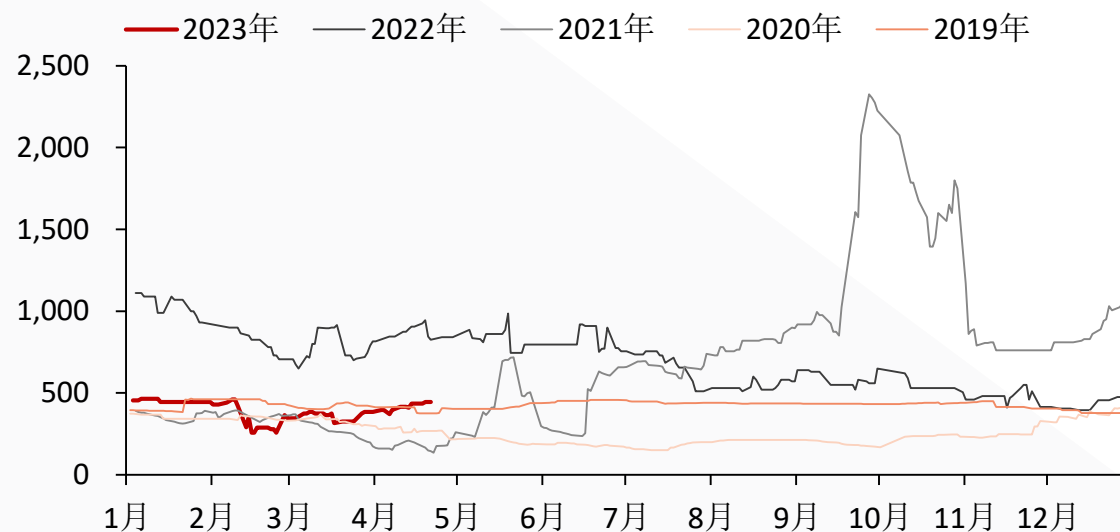


上游走势及各环节估值

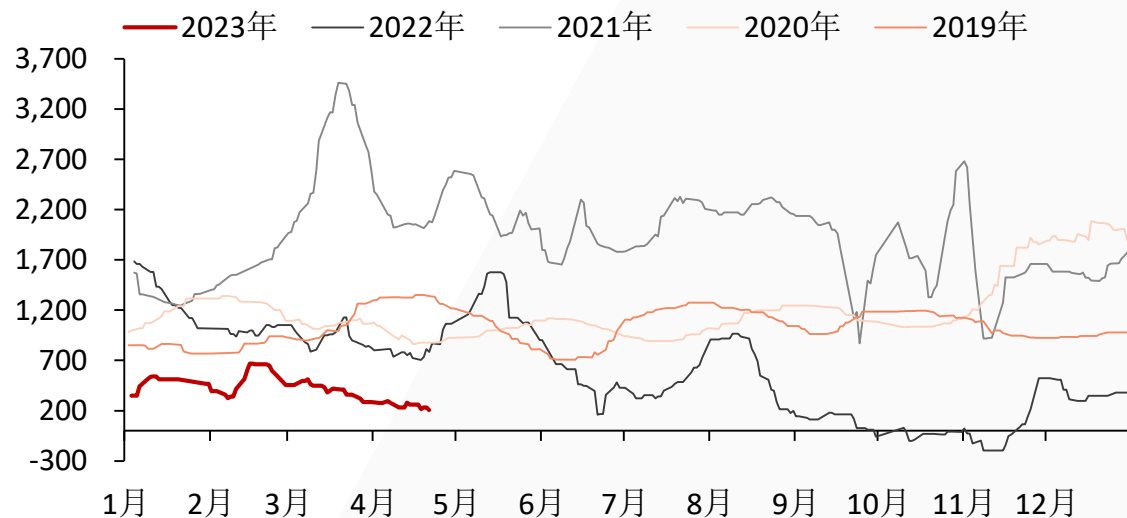
动力煤及兰炭价格走势 单位：元/吨



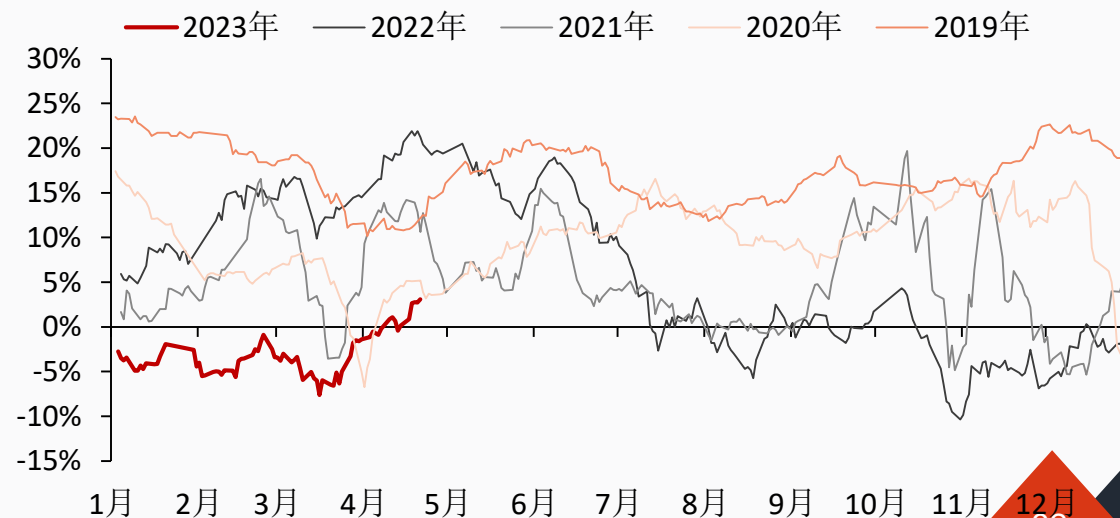
陕西兰炭与内蒙动力煤价差 单位：元/吨



山东电石-内蒙电石成本价差 单位：元/吨

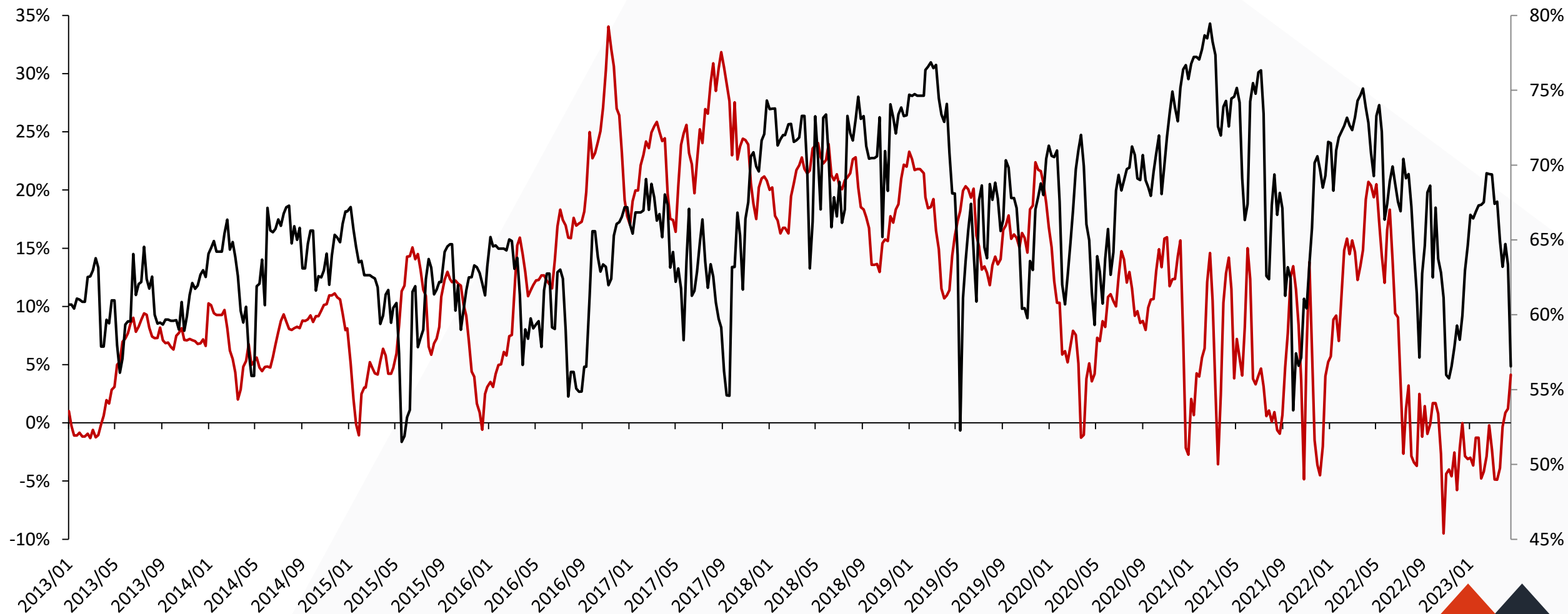


山东氯碱一体化毛利（自有电厂、外购电石） 单位：%



外购电石的电石法PVC开工率与电石开工率 单位：%

— 山东氯碱综合毛利率（外购电石，自备电厂） — 电石法PVC开工率（旧）



房地产数据与PVC需求增速 单位：%

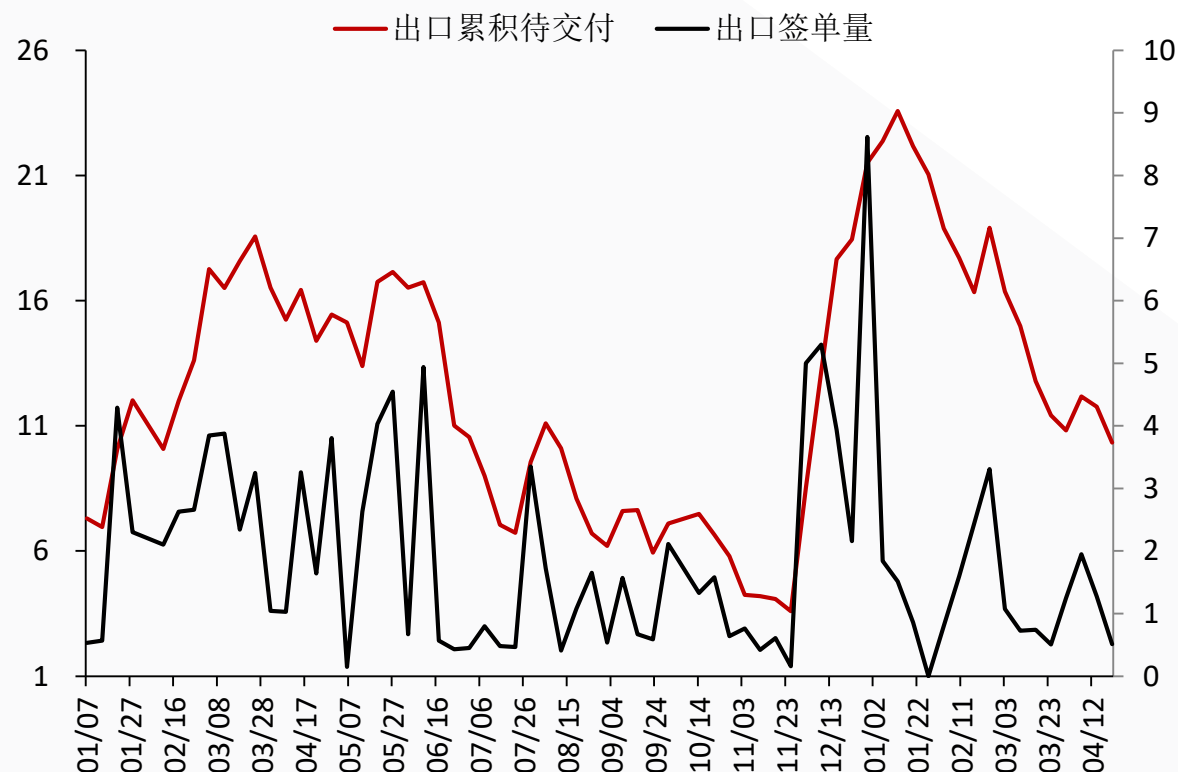
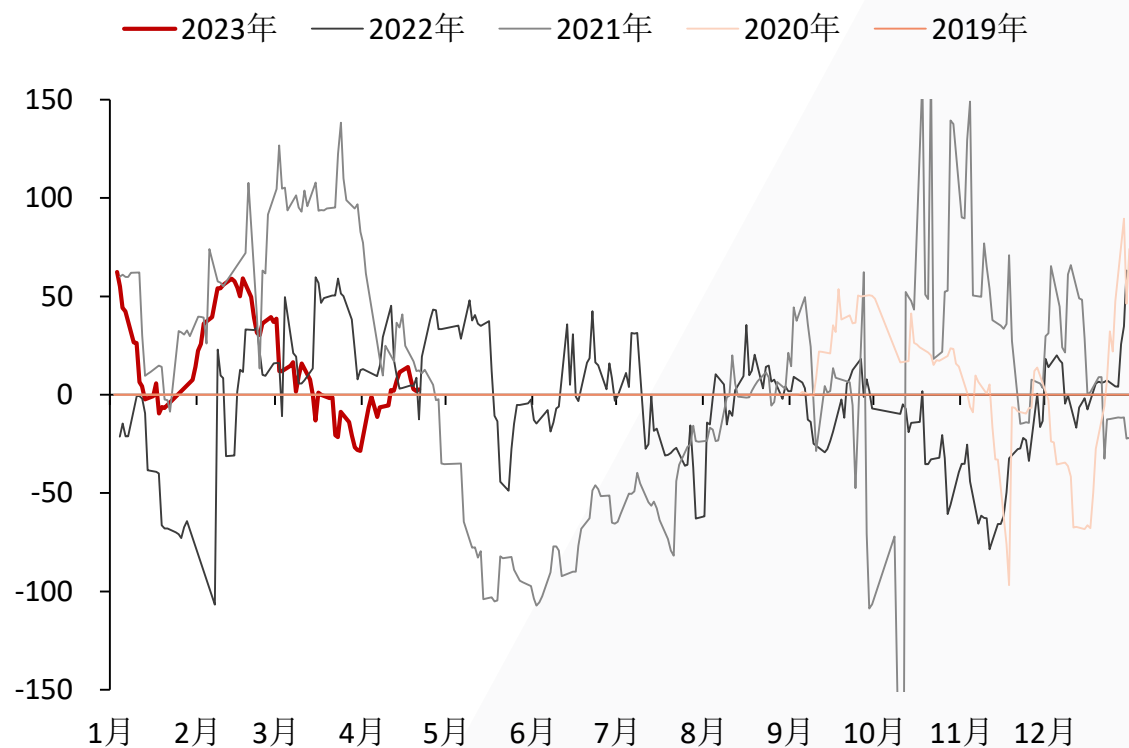


出口窗口仍未明显打开，出口签单量低位

印度前期投机采购后，再库存动力不足

电石法天津港FOB-集港成本 单位：美元/吨

PVC企业出口累积待交付及出口签单 单位：万吨；万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

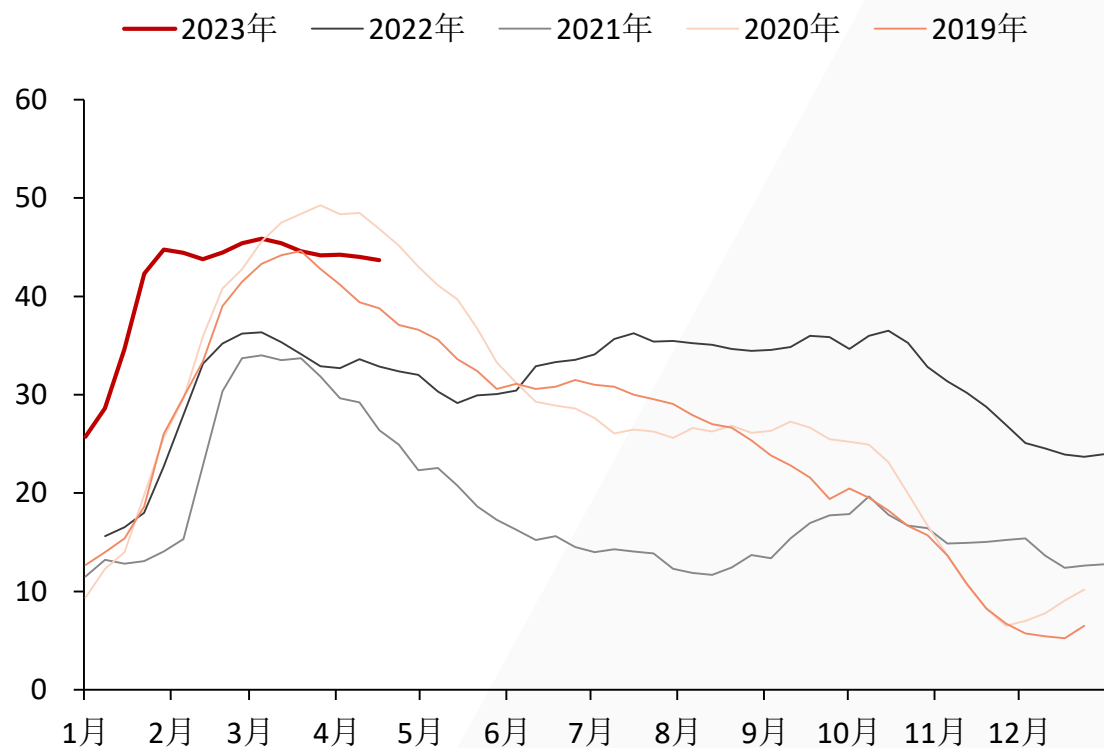


第4章

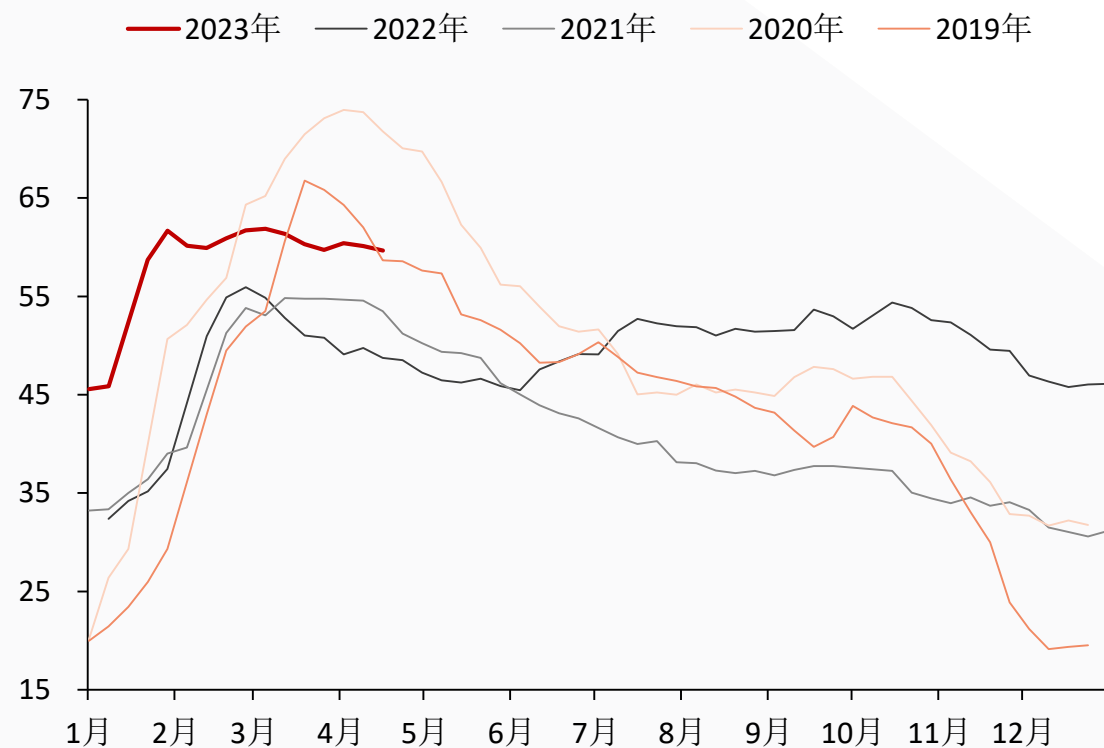
PVC库存现状及平衡表展望

社会库存迟迟未见明显季节性去库，库存压力较大

卓创PVC社会库存 单位：万吨



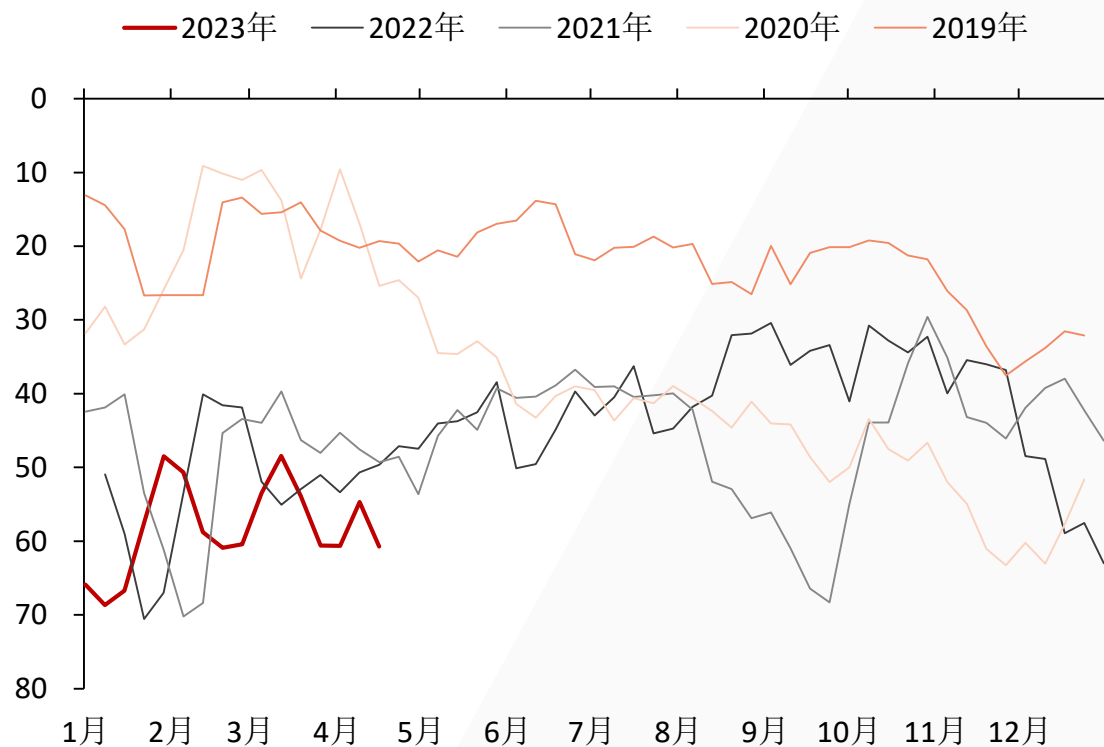
V风PVC社会库存 单位：万吨



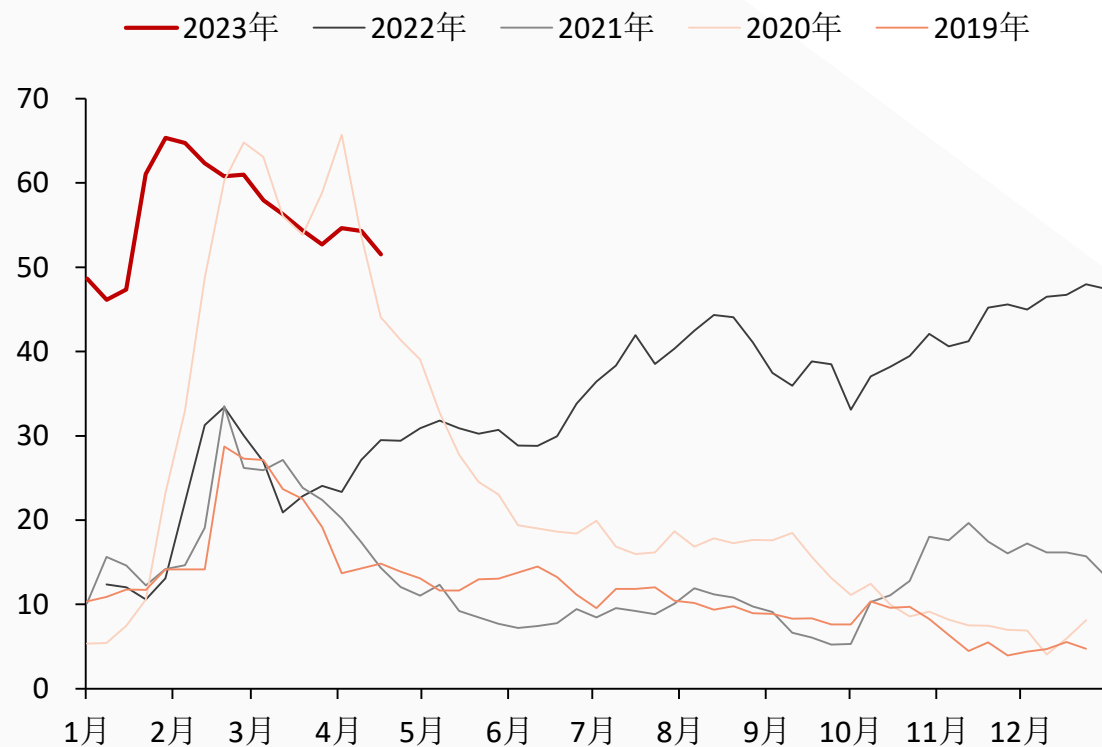
数据来源：卓创资讯 V风资讯 华泰期货研究院

预售量级脉冲式增加，上游工厂库存去化速率仍偏慢

PVC上游预售库存（逆序） 单位：万吨



PVC上游厂家库存 单位：万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

PVC平衡表：3月出口超预期，内需增速再度调降

高库存问题无法解决，等待进一步氯碱亏损减产

PVC自估平衡表 单位：万吨

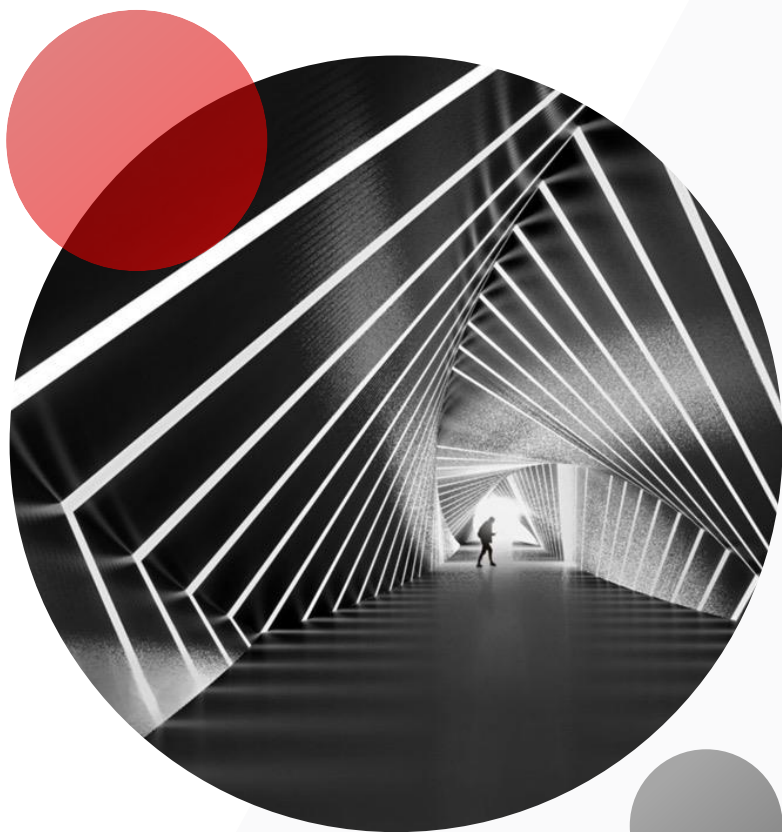
PVC平衡表预估	新增 产能	PVC产 量	PVC产 量累 计同比	PVC 进口	PVC出 口	PVC出 口累 计增 速	净进 口	PVC 总供 应	PVC总 供应 累计 同比	平衡 表库 存变 动	卓创 社会 库存 变动	V风社 会库 存	PVC 总需 求	PVC总 需求 累计 同比	产业 需求	产业需 求当 月同 比	PVC产业 需求累 计同 比	其他需 求（调 整项）
2023年1月	0	193	2.5%	6	25	44.5%	-19	174	-0.4%	16	18	13	158	-4.0%	157	-4.0%	-4.0%	1
2023年2月	20	178	1.9%	6	26	62.9%	-20	158	-2.2%	2	2	2	156	0.7%	155	6.0%	0.7%	1
2023年3月	40	197	0.9%	7	25	34.1%	-19	178	-1.3%	-1	0	-1	179	0.5%	179	0.0%	0.5%	1
2023年4月（E）	0	180	-0.8%	6	19	7.7%	-13	167	-0.4%	-2	0	0	169	0.8%	168	2.0%	0.8%	1
2023年5月（E）	20	182	-2.0%	5	13	-9.5%	-8	174	0.5%	0	#N/A	#N/A	174	1.3%	173	3.0%	1.3%	1
2023年6月（E）	20	184	-1.4%	3	15	-15.7%	-12	172	1.7%	4	#N/A	#N/A	168	2.2%	168	3.0%	1.6%	1

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。



THANKS



涨乐期赢通APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com