



盛达期货  
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

# 与沙特聚乙烯有关的一切

主讲人：史雯月

[www.sdfutures.com.cn](http://www.sdfutures.com.cn)

# Contents

One

沙特PE装置信息

Two

进口相关知识

Three

PE后续行情判断

# 一、沙特PE装置信息

# 1.1 沙特PE主要生产装置

装置	区域	分类	产能
International Polymers	Al Jubail	LD	20
		LL	25
Petro Rabigh Company	Rabigh	LL	35
		LD	15
		HD	30
		LL	15
		LD	40
Saudi Ethylene and Polythylene (SEPC)	Al Jubail	HD	40
		HD	55
		HD	55
Saudi Polymers Co	Al Jubail	LL	30
		LL	37.5
Sadara Chemical	Al Jubail	LD	35
		HD	29.5
		LL	90
		LD	28.5
Al Jubail Petrochemical Co (KEMYA)	Al Jubail	HD	30
		LL	20
		LL	20
Arabian Petrochemical Co (PETROKEMYA)	Al Jubail	LL	20
		HD	20
		HD	20
		LL	40
		LL	39
Eastern Petrochemical (SHARQ)	Al Jubail	LL	39
		LL	39
		HD	40
		HD	30
Saudi Yanbu Petrochemical Co (YANPET)	Yanbu	HD	24
		HD	30
		HD	22
		HD	24
		LD	35
		HD	40
		LL	50
Saudi Kayan Petrochemical Company (SAUDI KAYAN)	Al Jubail	HD	40
		LL	50
Yanbu National Petrochemical Co (YANSAB)	Yanbu	HD	40
		HD	40
Total		34	1143.5

## 1.2 沙特装置主要集中在Al Jubail、Yanbu、Rabigh三个地区

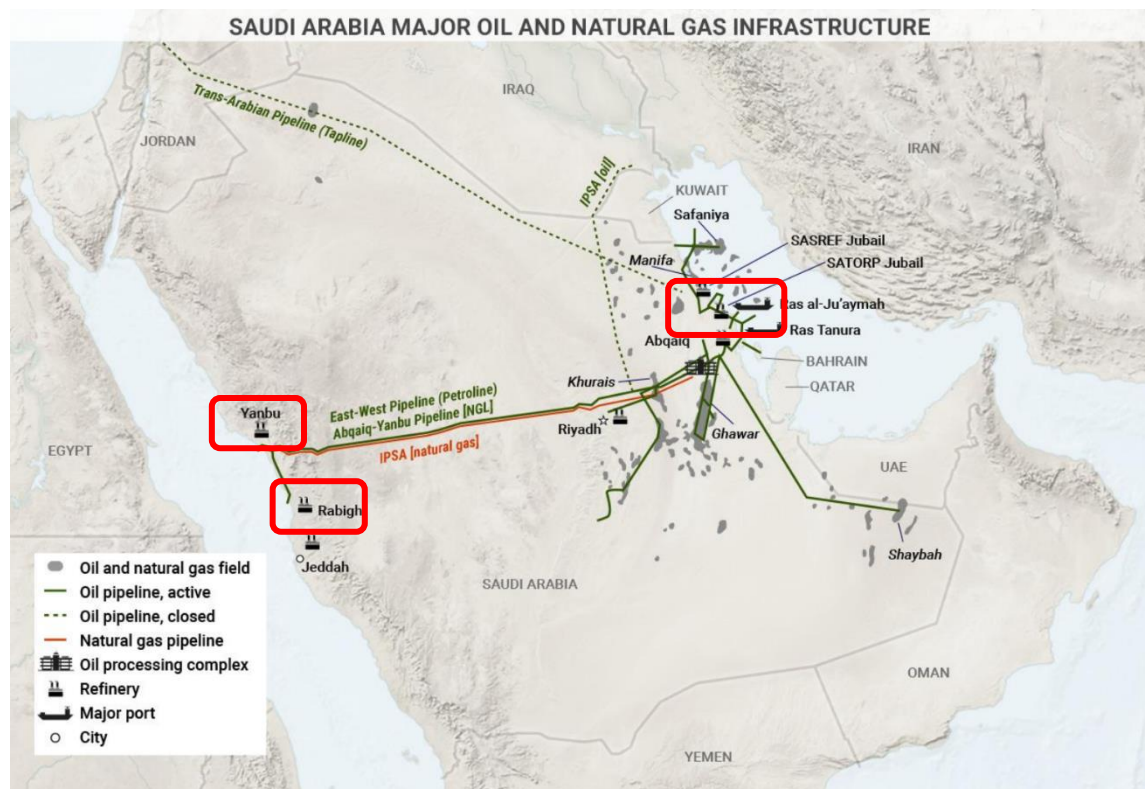


**Al Jubail地区：**坐拥23套PE生产装置，PE产能高达818.5万吨，占全国PE产能的71.6%。

**Rabigh地区：** Petro Rabigh Company坐落在此，该企业拥有4套合计105万吨PE生产装置，产能占比9.2%。

**Yanbu地区：**拥有7套合计220万吨PE生产装置，产能占比19.2%。

## 1.3 沙特装置为什么集中在这个区域



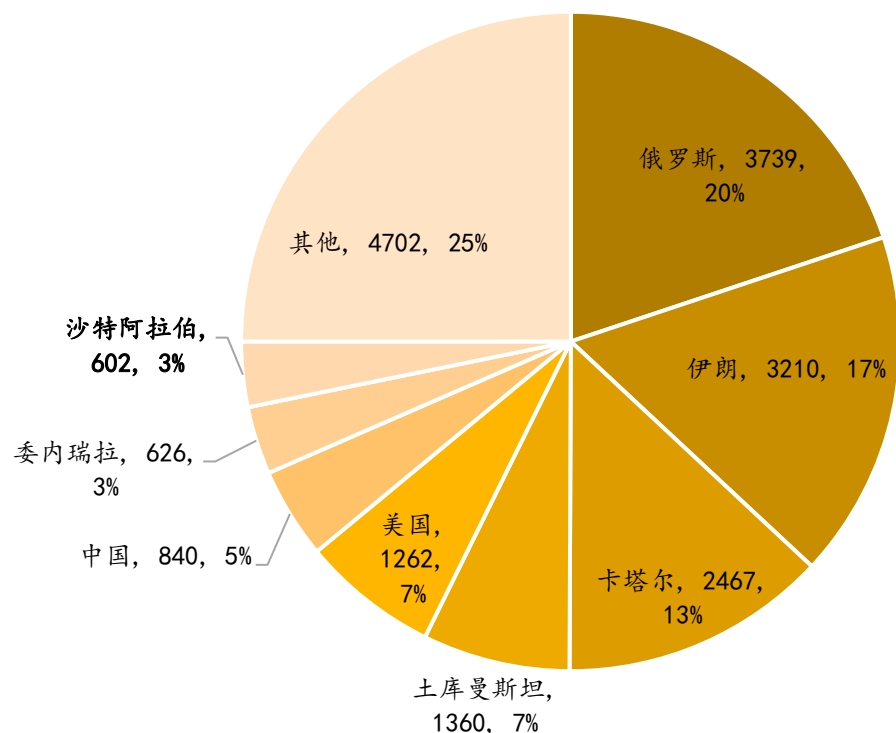
Al Jubail是沙特油田聚集的区域，且伴有港口，沙特国内大多炼厂修建在此。  
Yanbu以及Rabigh则是得益于靠近港口，其所需原料（油、气）均通过国内管道输送。





## 1.4 沙特装置主要生产方式 —— 轻烃裂解为主，一体化为辅

主要产气国探明储量以及占比（万亿立方米，%）

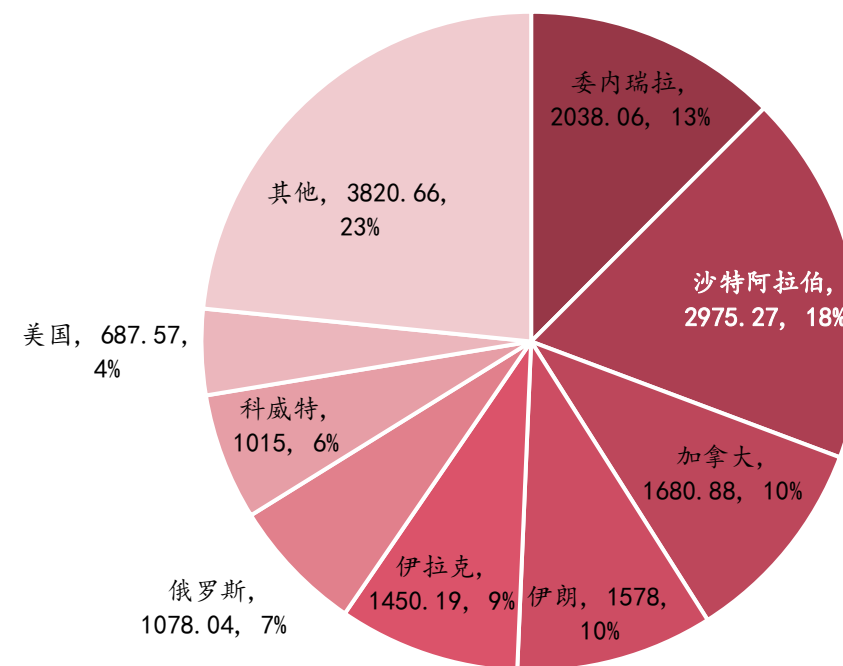


从沙特能源分配来看，其自身就是富油，多气，少煤的格局。

虽然沙特国内石油与天然气消耗占比为6:4，但轻烃裂解由于具备工艺流程短、产品收率高、经济性强、污染小等优势，产能占比较高。

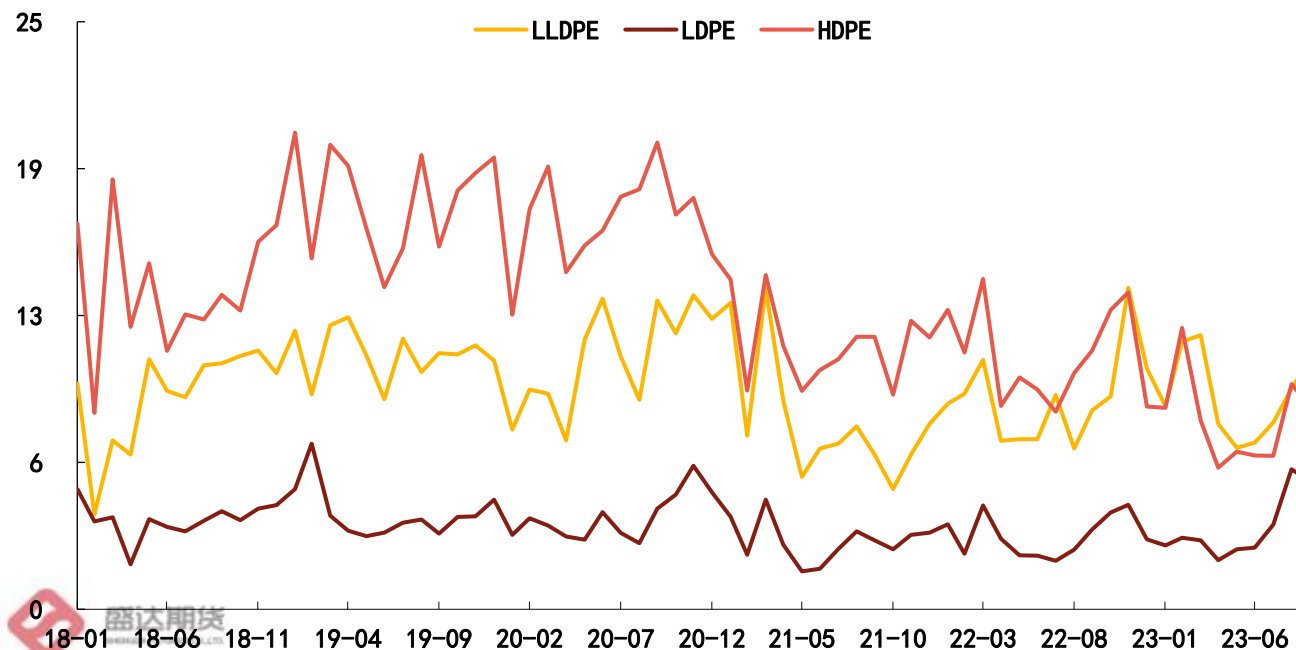
其次是炼化一体化装置。煤炭没有贡献。

主要产油国探明储量以及占比（亿桶，%）



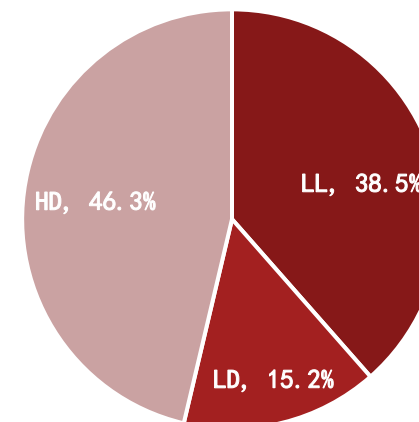
## 1.5 沙特主要来华品类

PE进口数量：沙特→中国

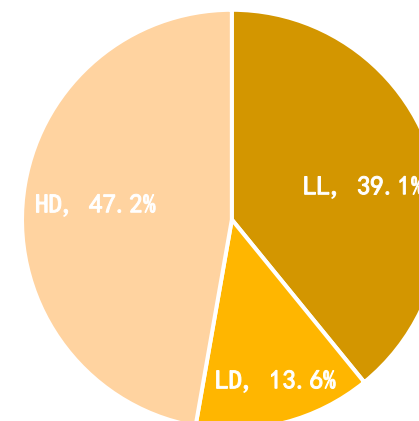


我国从沙特进口PE主要集中在低压与线性上，高压相对来说较少。这与沙特国内主要装置生产类型相匹配。

沙特PE生产装置占比



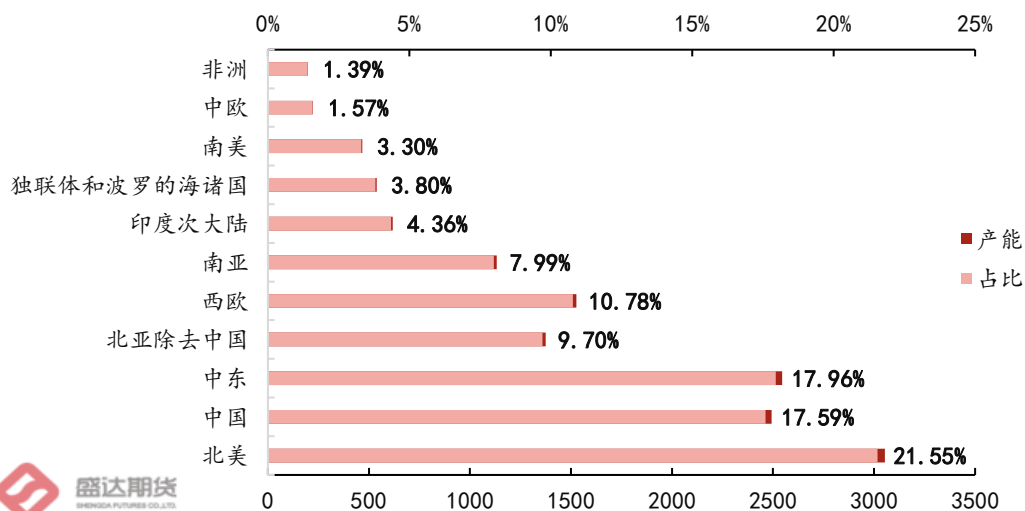
我国从沙特进口PE分类



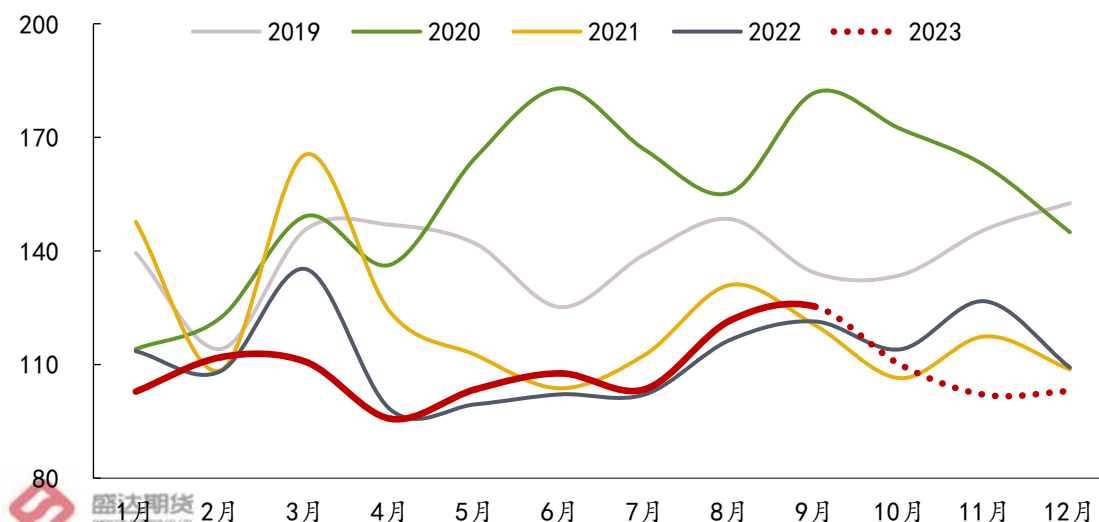


## 1.6 从沙特进口的货物替代性较低

2022年PE全球产能及各地区占比



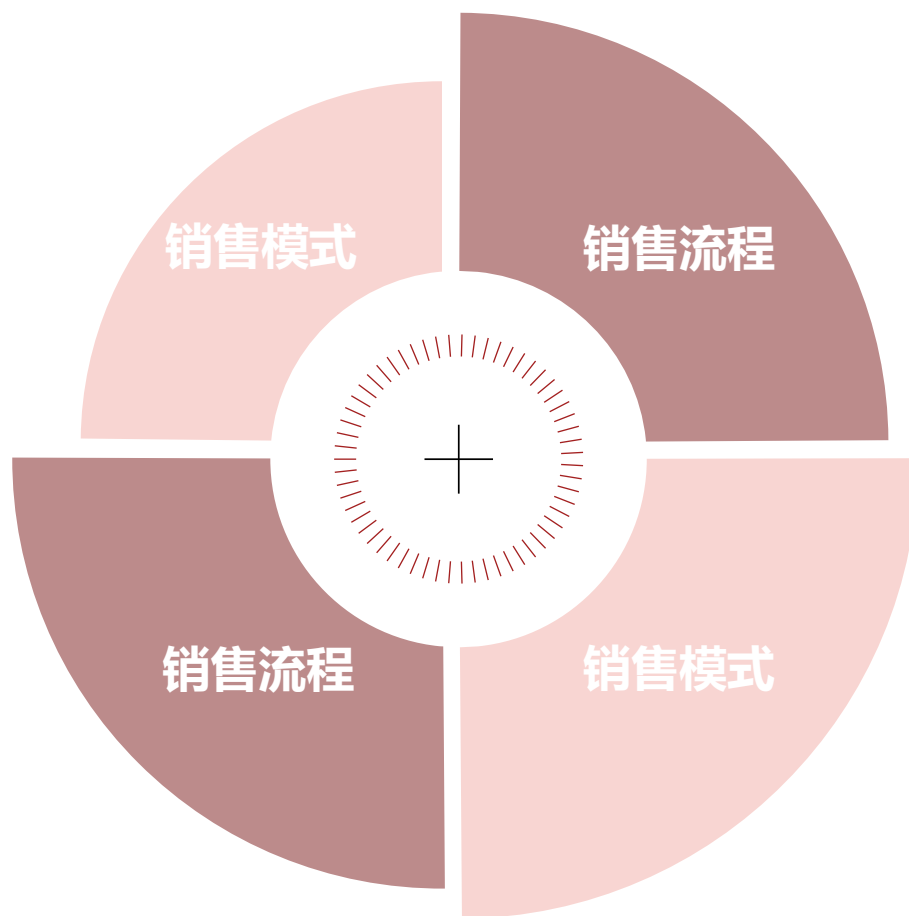
PE进口量



### 国内产能如此之高，为什么还要进口？

- 1、中国PE产品结构失衡，部分高端品种对进口依赖度较高，进口聚乙烯的性能表现上更加优良，具有更好的韧性、抗撕裂性以及耐高压性。高端牌号国内无替代品，部分中低端牌号国内可以替代。
- 2、中国行业成本较高，难以长期在价格方面对进口货源形成绝对优势；而进口货源在交易环节方面对市场交易者较为便利，中国市场参与者将难以舍弃进口货源。

## 1.7 海外货物销售模式以及流程



01

### 销售模式-直销

直接销售给国内下游工厂客户，近几年主要发展趋势

02

### 销售模式-分销

主要面向代理商或长约客户，这些贸易商再销售给下游工厂

03

### 销售流程-船货

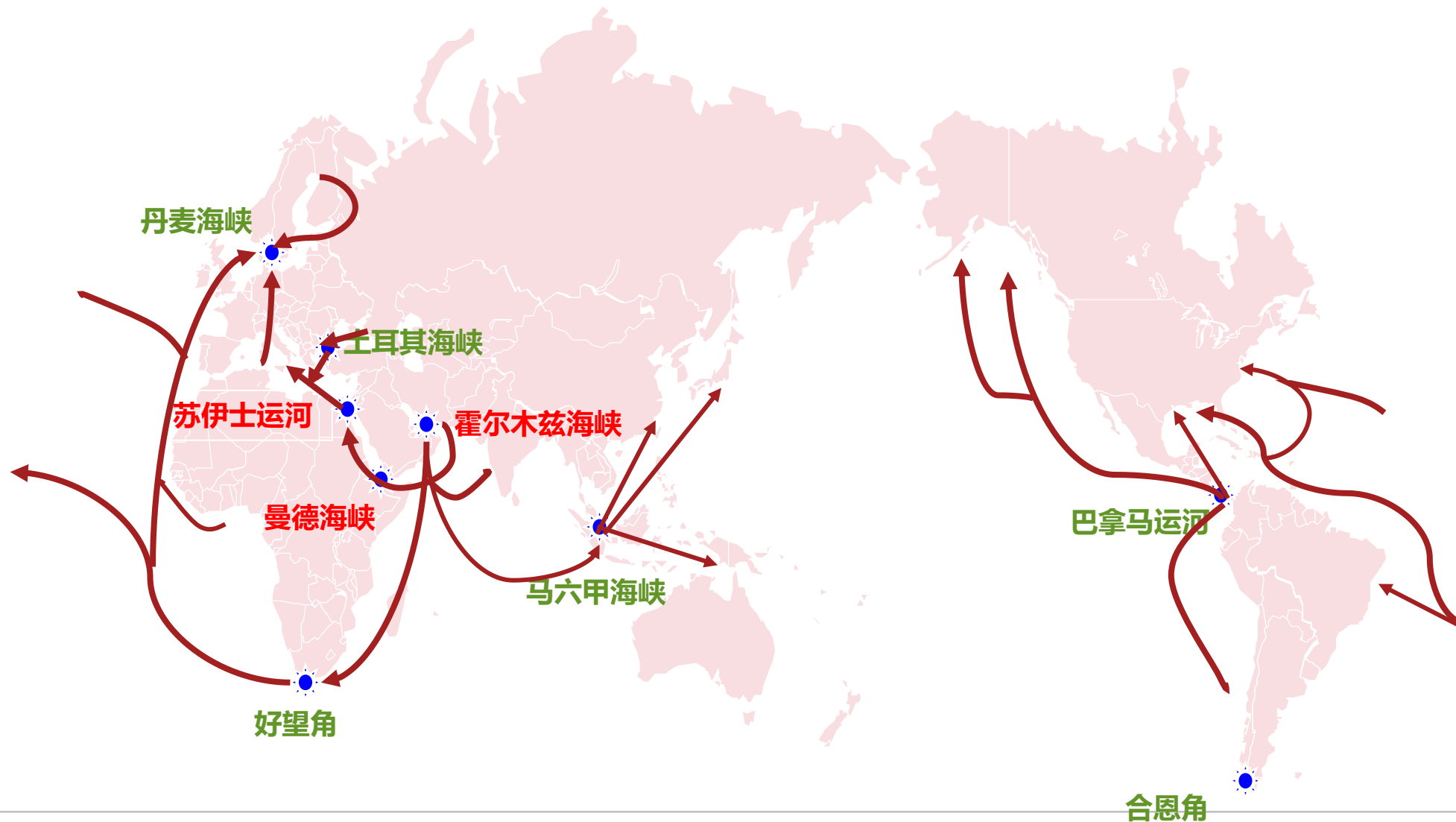
一般是本月月底或月初报出下月、下下月装船的货源

04

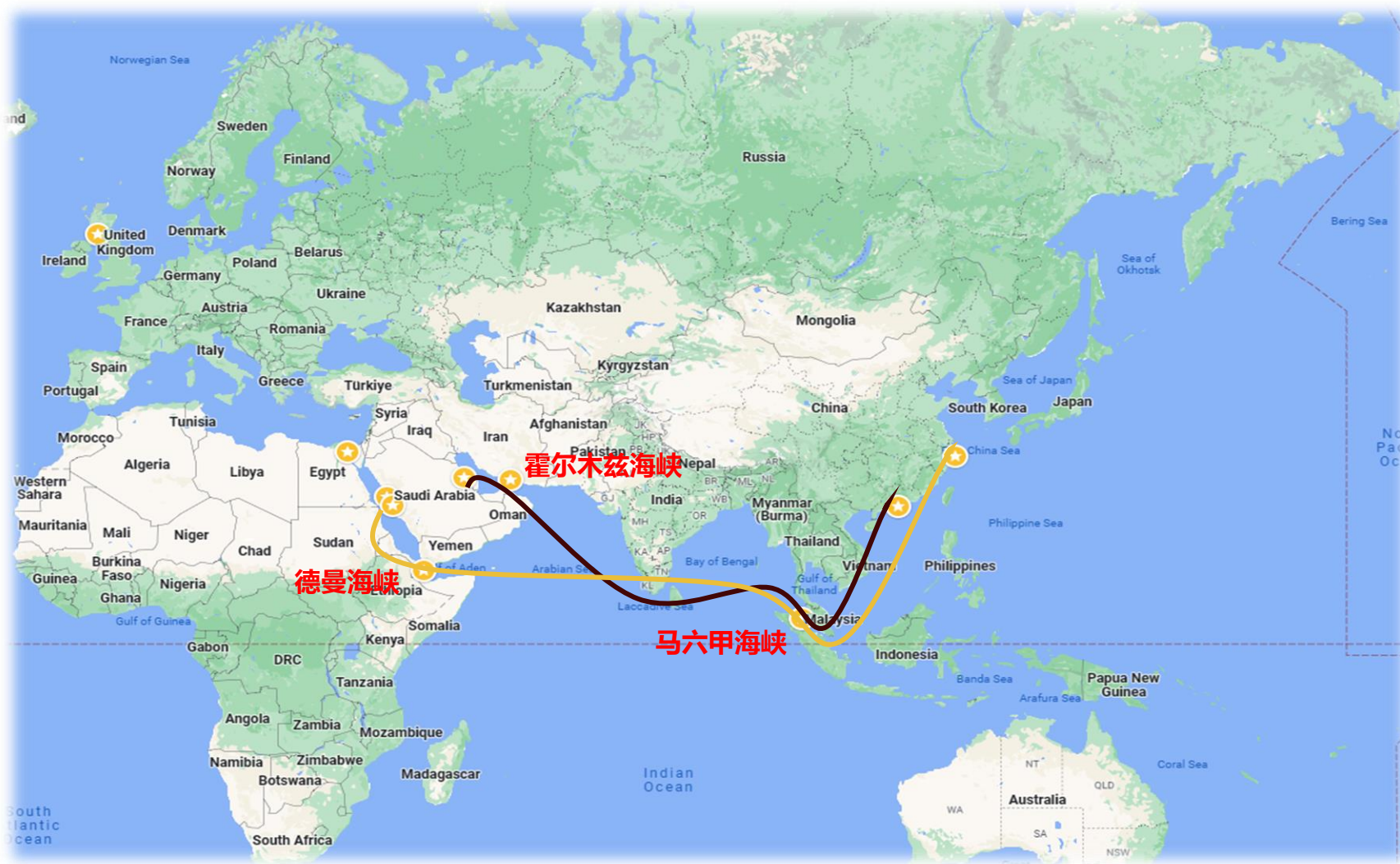
### 销售流程-现货

外商在国内有仓库，货源到港之后入库后再销售。

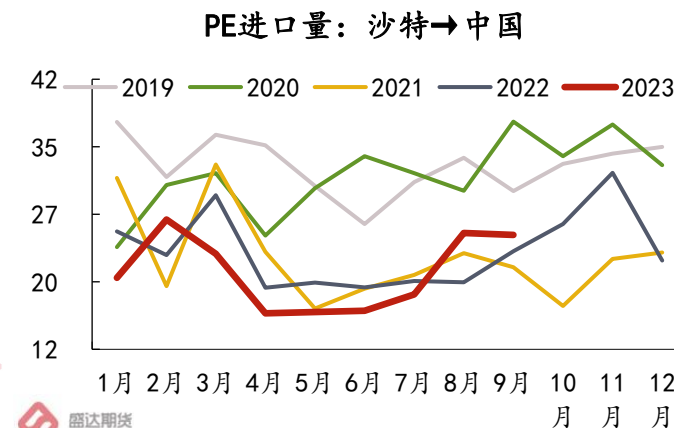
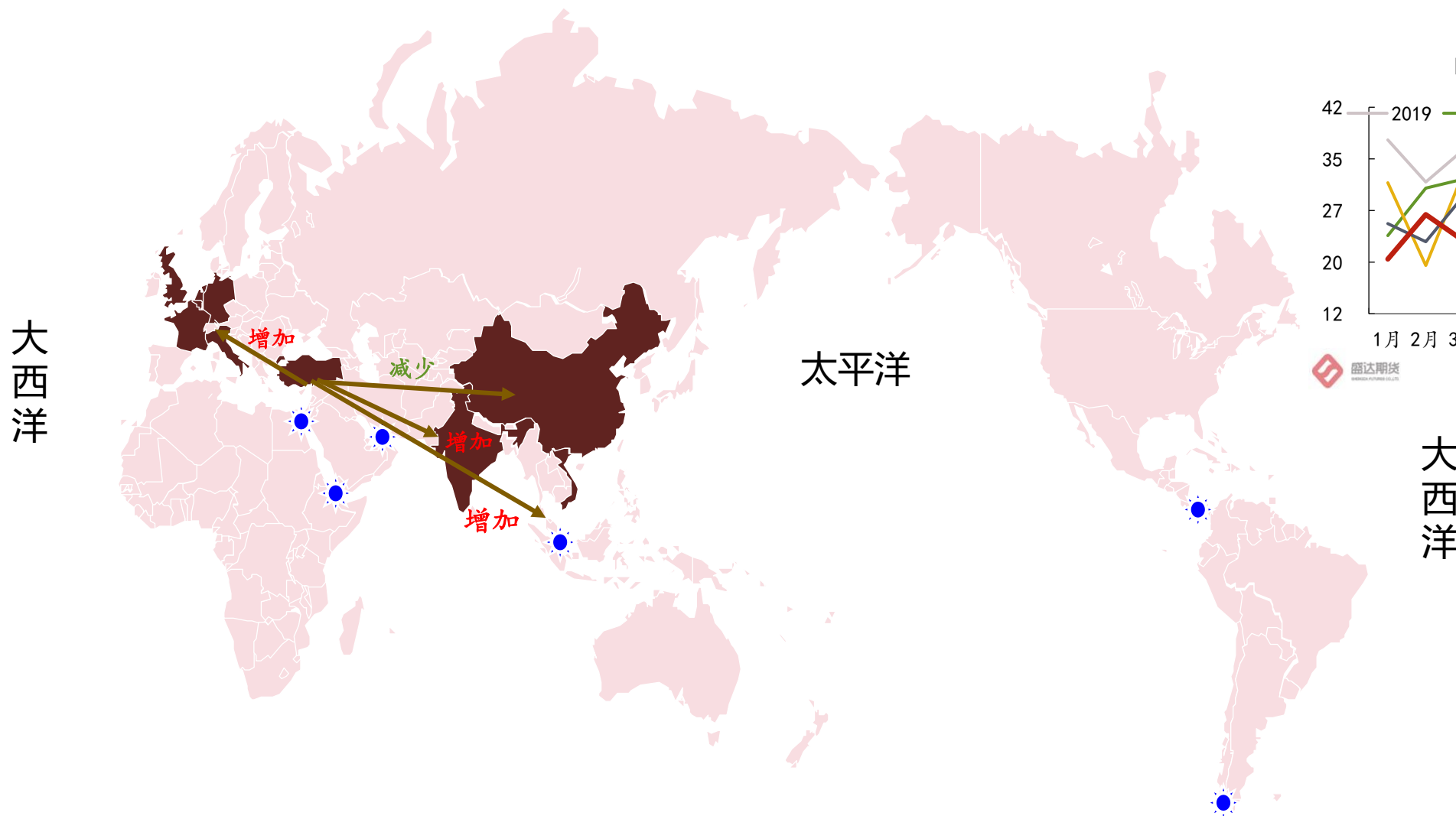
## 1.8 沙特主要贸易路线



## 1.9 沙特到中国货物经霍尔木兹海峡数量占首位



# 1.10 近几年沙特PE贸易流向发生转变，主要出口到利润更高的欧美以及东南亚市场



## 二、进口相关知识



## 2.1进口货物结算方式

### 01 信用证结算 L/C

一般是买卖双方在谈合同时协商确定，买家到银行开具信用证（一般需要合同额的 10%-20% 的保证金、并需要有第三方担保或者有质押物）。信用证业务处理的是单据，而不是货物。第一付款人为开证行。L/C 一旦开出均为不可撤销的。

### 02 电汇货款/现金 结算 T/T

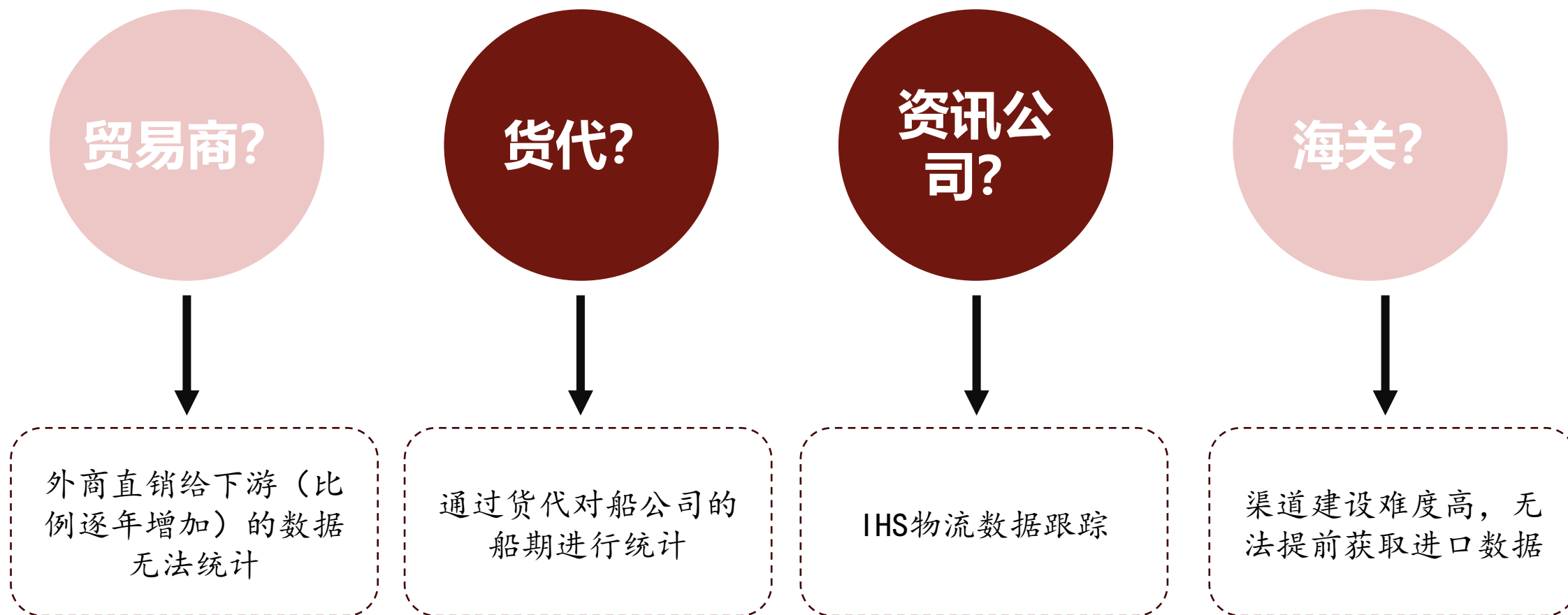
不需要开信用证，属于商业信用（付款的最终决定权在于客户）。可分为预付货款和货到付款两种方式，现在用的最多的是30%预付和70%即期。一般买卖双方非常熟悉信任，采取前T/T总额30%的方式。即买家先交纳订货总额的30%定金，等货到之日再付清余款。

### 03 付款交单 D/P

属于商业信用，卖方发货后准备好议付单据，通过卖方银行（托收行）交单至买方银行，买方银行提示买方单据已到，买方通过代收行付款赎单；此过程银行不承担任何付款责任，若买方一直拖延不去托收行付款赎单且货物已经到港，卖方就无法收汇，船货会造成港口额外费用。



## 2.2 如何去跟踪货物的情况?



## 2.3 货物到港之后的事情？

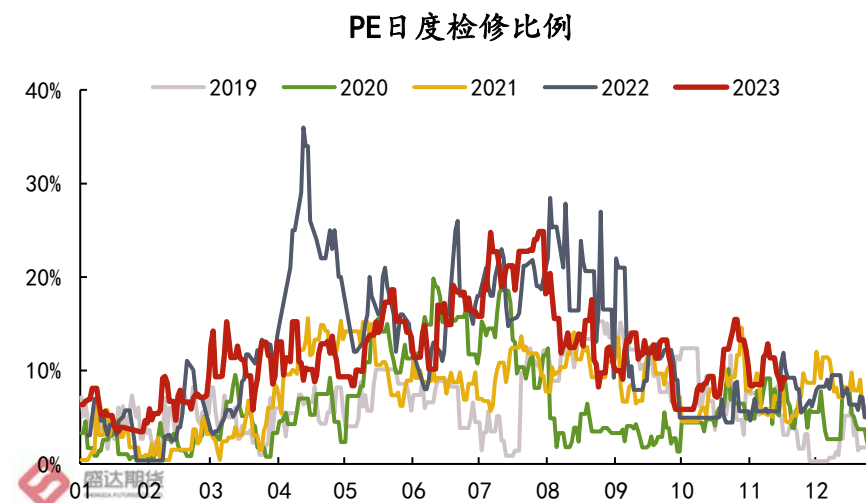
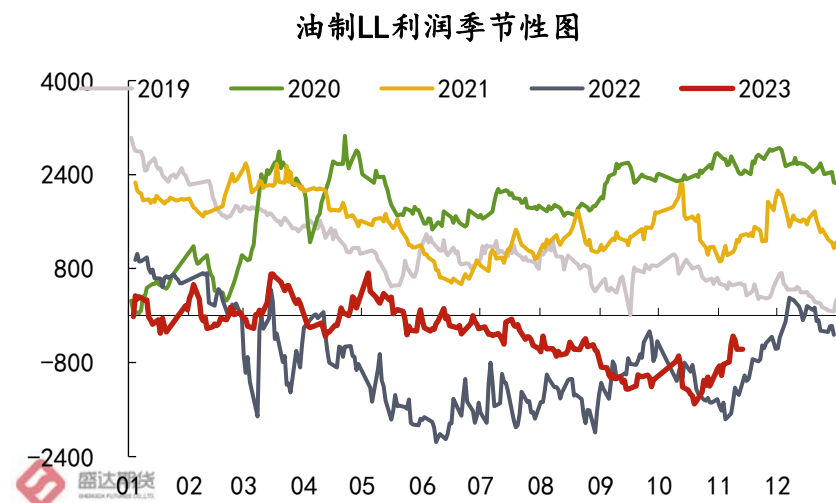
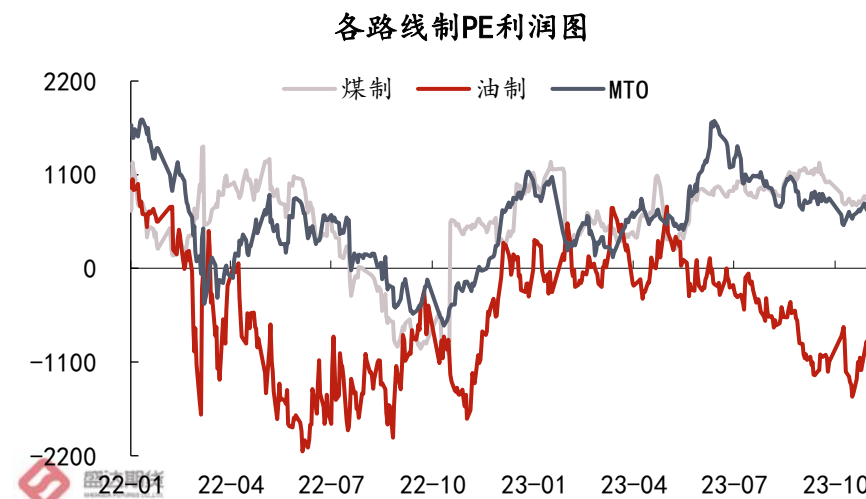
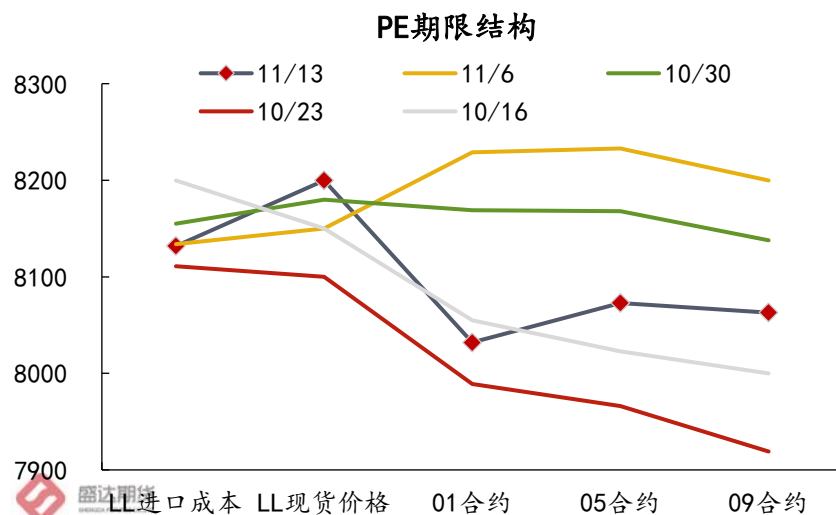
**提单是什么？** 简称B/L，运输部门承运货物时签发给发货人（可以是出口人也可以是货代）的一种凭证。收货人凭提单向货运目的地的运输部门提货（若收货人手里是小单，则需要向国内货代换取主单），提单须经承运人或船方签字后始能生效。提单海运货物向海关报关的有效单证之一。

**换单是什么？** 换单可以简单概括为“三”、“二”、“一”。三方贸易、两份提单、一个中间商。三方贸易：供应商、中间商、实际购买商；两份提单：第一份提单的发货人是供应商，收货人是中间商；第二份提单的发货人是中间商，收货人是实际购买商。一个中间商：整个换单过程由中间商一手操控；换单的实质就是中间商为切断实际供货商和购买商的联系而在提单签发过程中采取的措施。

**进口报关工作的全部程序：** 申报、查验、审价、缴税、放行、提货或运到仓库。进口普通货物到达港口后，会在2至3个工作日清关完毕。

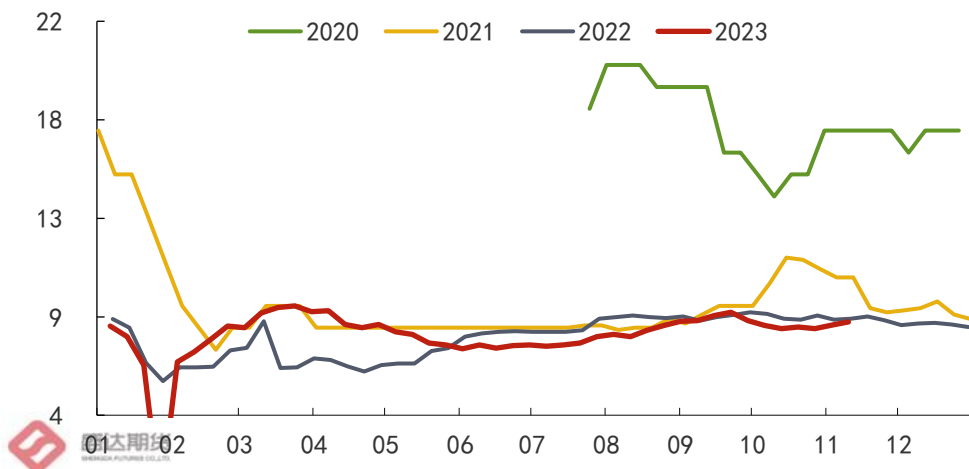
## 三、PE后续行情判断

# 近期油价回调，油制利润修复，PE价格重心下移

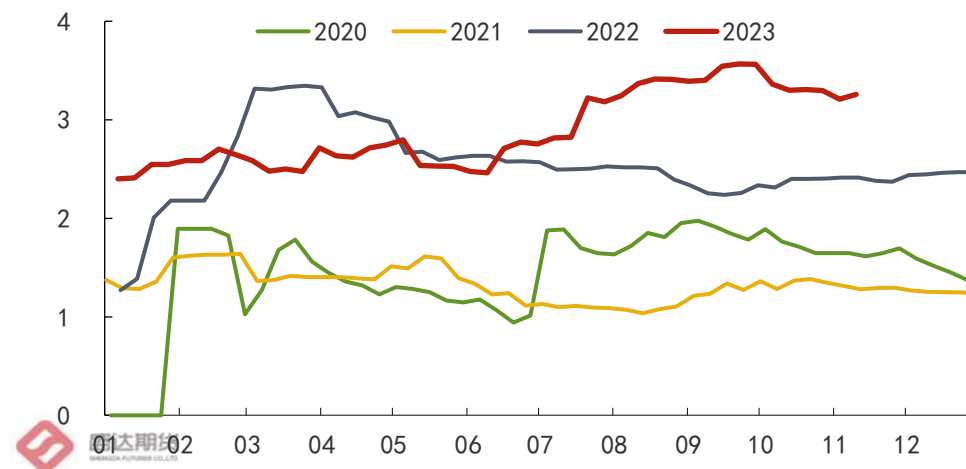


# 上、中游库存整体偏高

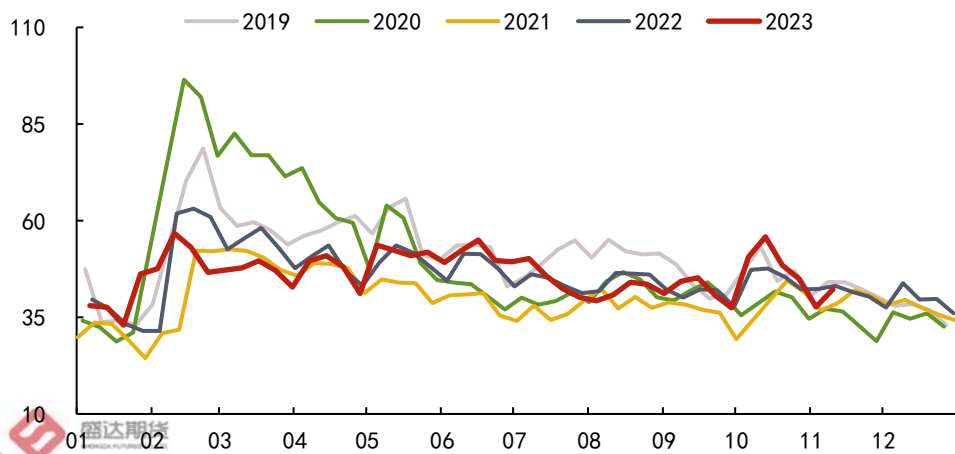
包装膜订单天数



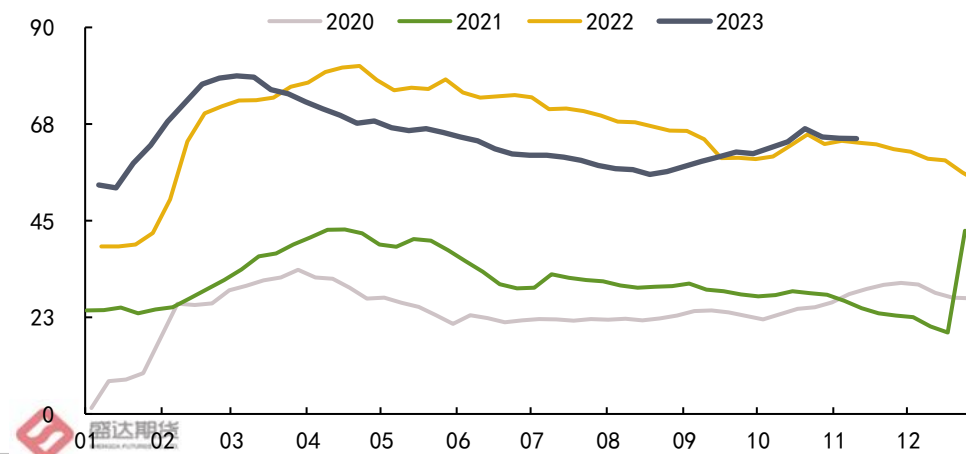
PE管成品库存天数



PE上游生产企业库存



PE社会库存



利多因素


- 下游原材料库存低位，存在补库空间

利空因素

- 近期检修量处于较低位置，且四季度检修处于低位，国产供应增加
- 上、中游库存处于高位难以去化

核心矛盾	终端原材料库存较低 VS 国产供应增加、产业链库存流转不顺畅	
行情推演	大概率	周内装置回顾，国产供应环比增加；外盘报价走低明显，但成交较少，进口难以大幅增加；目前PE下游进入传统淡季，电商节对PE下游带动有限，订单增加缓慢；供应增加需求弱势导致上游库存出现明显累积。成本端方面，油化工利润修复明显，PE估值相对偏高。综合来看，PE供需基本面有走弱倾向，价格震荡走弱。
	小概率	煤炭以及油价格继续大幅走强，利润亏损严重，煤炭、油价进一步走高或者PE价格弱势或将导致国内装置出现停车，国内供应量减少，导致价格有所支撑。

# 行情推演 — PE矛盾较小 价格变动主要跟随宏观以及成本端

评估周期	10月	11月	12月
期现价格	 <p>备注：红色代表现货价格，蓝色代表期货价格</p>		
核心矛盾	检修装置较少， 国产供应增加明显 VS 进口窗口关闭，进口量保持在低位	进口处于低位， 整体供应压力较小 VS 整体需求环比出现走弱	宏观以及成本端有支撑 VS 检修处于低位，供应压力大+整体需求环比出现走弱
风险点	<b>短期：</b> 关注中美元首会谈带来宏观支撑 <b>中长期：</b> 石脑油、乙烯价格大幅变动		

