



盛达期货

SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

# 四季度进口定价逻辑卷土重来？

主讲人：史雯月

2022-10-13

International

Information

Interesting

## 聚烯烃全球贸易流向

中东、俄罗斯以及北美地区成为我国PE主要进口来源地；PP近几年出口窗口打开，出口量增加，主要面对东南亚地区。

*International*

## 对国内价格有何影响？

低价货源的冲击导致举行听盘面价格大幅走低，当前随着外盘价格企稳，人民币的贬值，进口是否会继续影响内盘价格？

*Interesting*

## 7月份大量外盘低价货源涌现

LL最低报盘910美元/吨，折合人民币在7400元/吨左右。

*Information*

# CONTENTS

01

聚烯烃全球供应格局

02

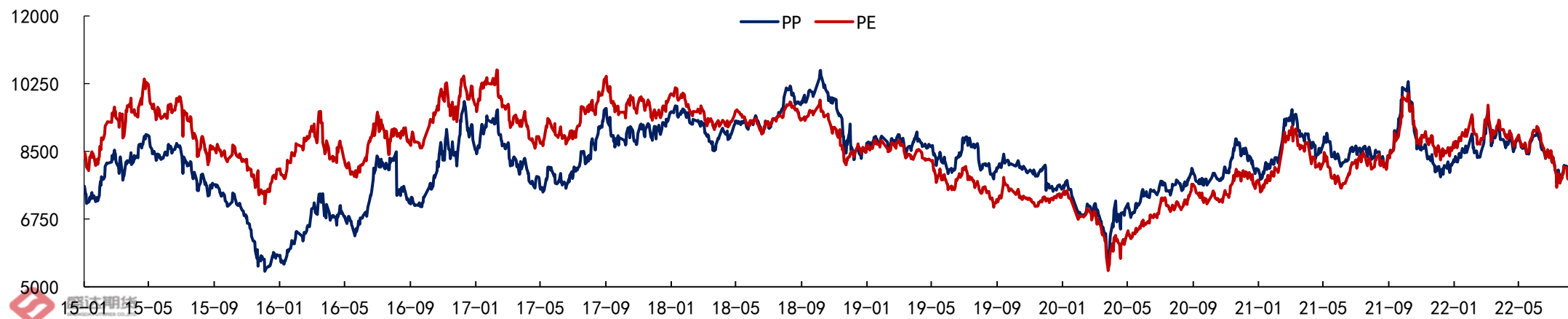
北美地区聚乙烯供应情况

03

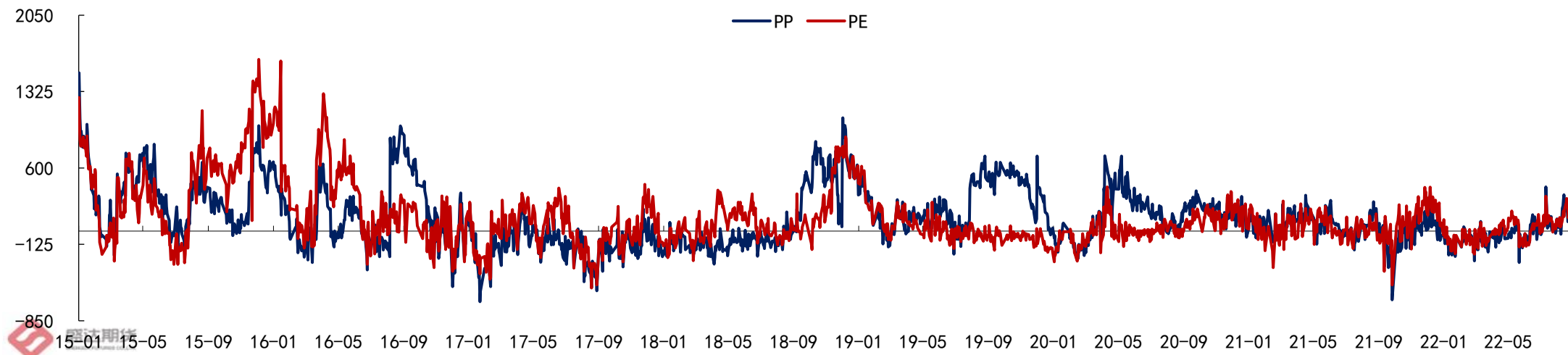
聚烯烃内外价差以及定价逻辑探讨

## 1.1 行情回顾 - 18年是个分水岭

PP、PE盘面价格走势

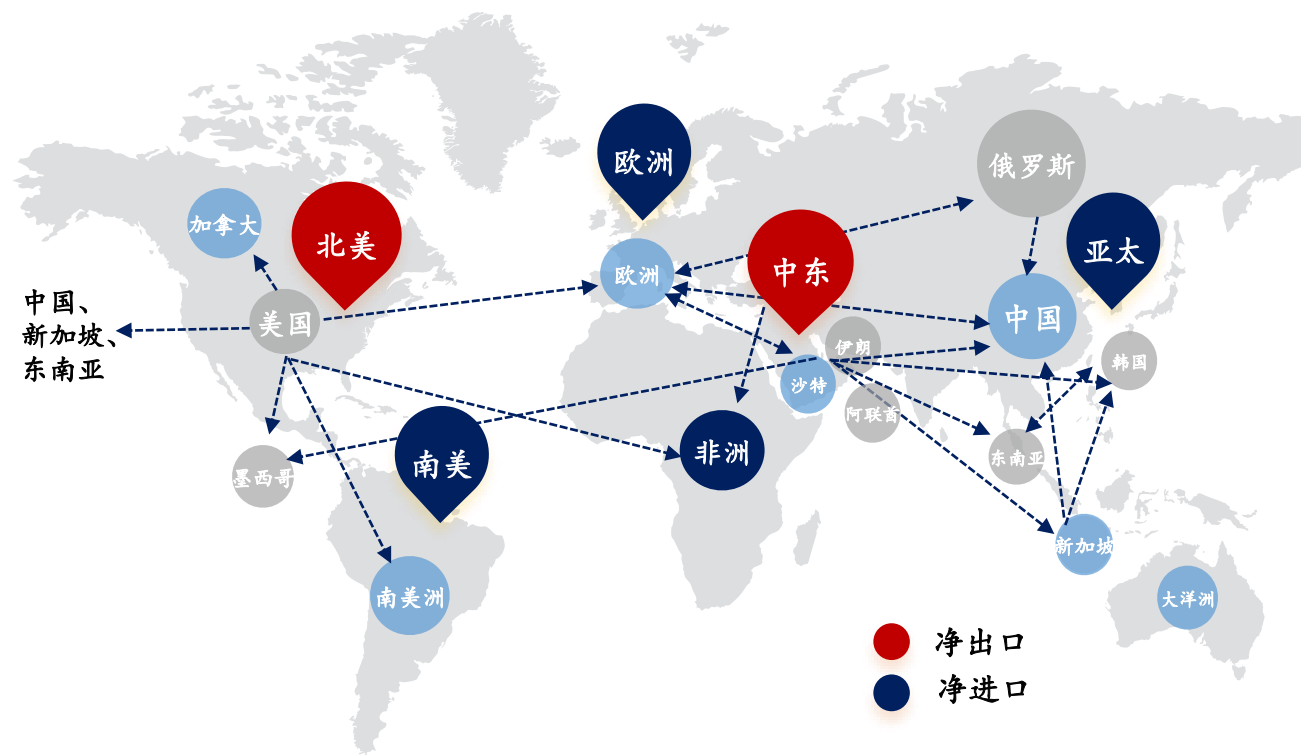
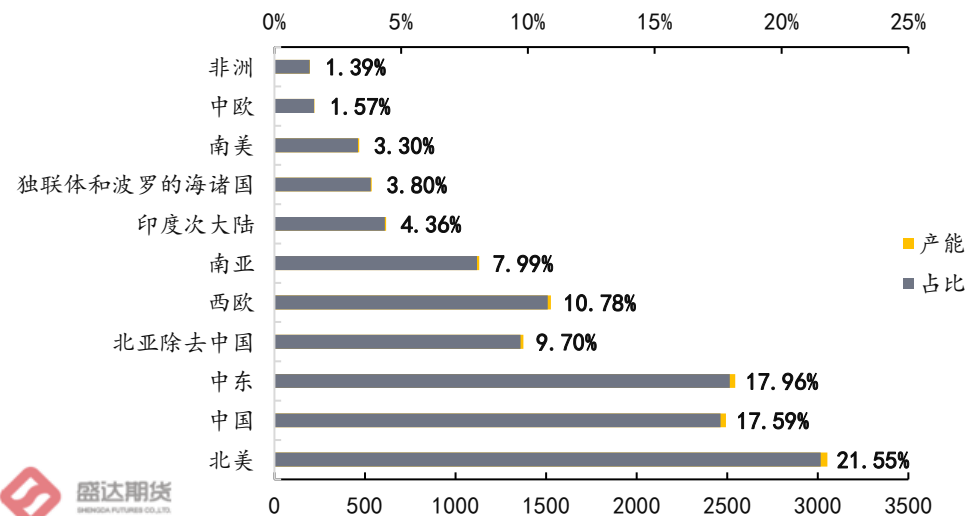


PP、PE基差走势



## 1.2 聚乙烯全球产能以及贸易流向

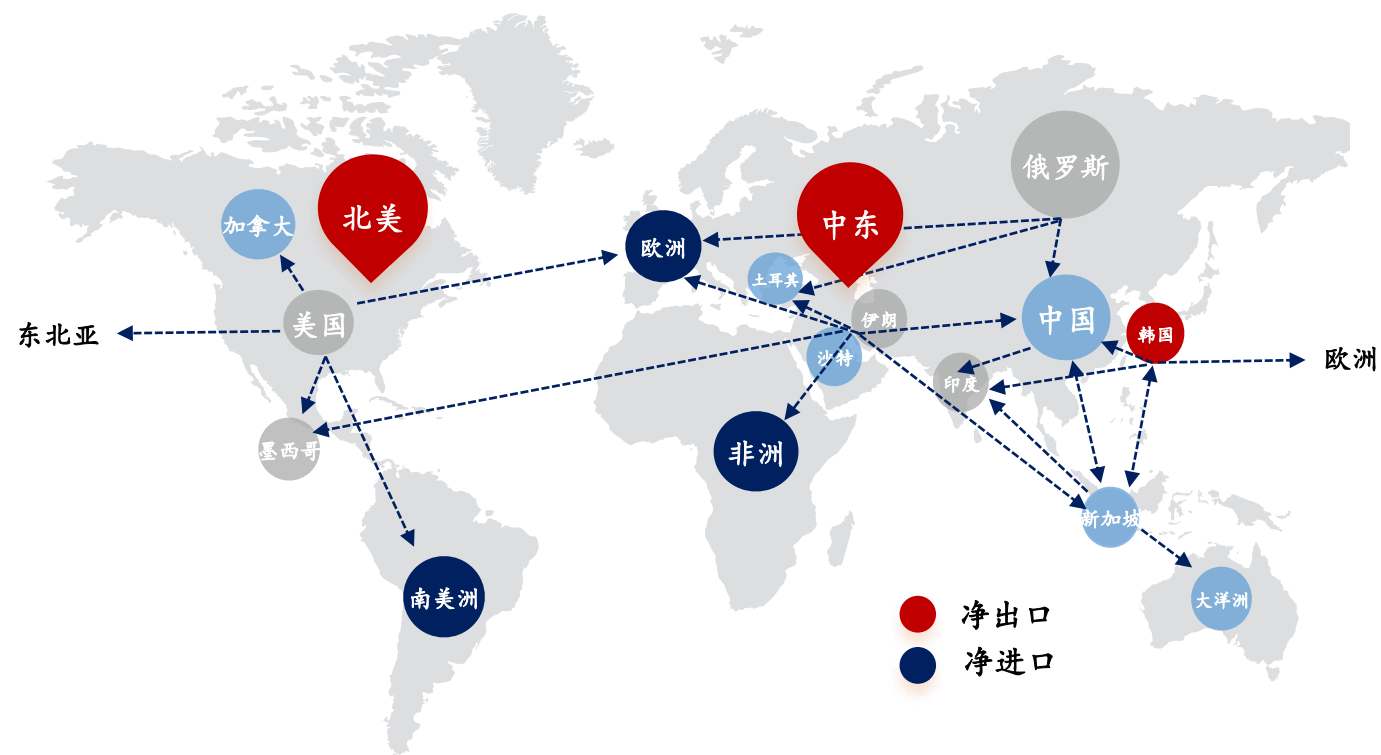
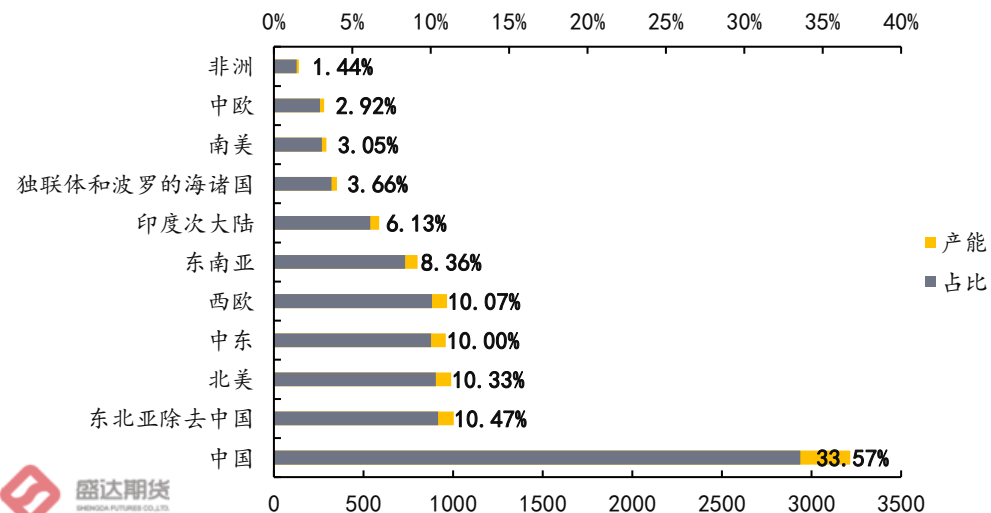
2021年PE全球产能及各地区占比



- 截止到2021年，聚乙烯全球产能达到1.31亿吨，北美、东北亚以及中东地区产能占据了全球接近70%的产能，是全球聚乙烯主要的供应地。

## 1.2 聚丙烯全球产能以及贸易流向

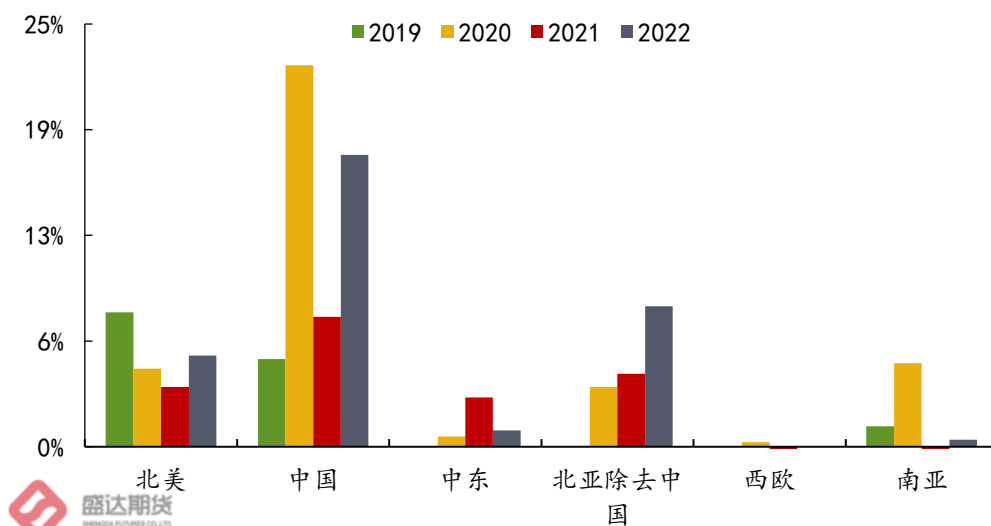
2021年PP全球产能及各地区占比



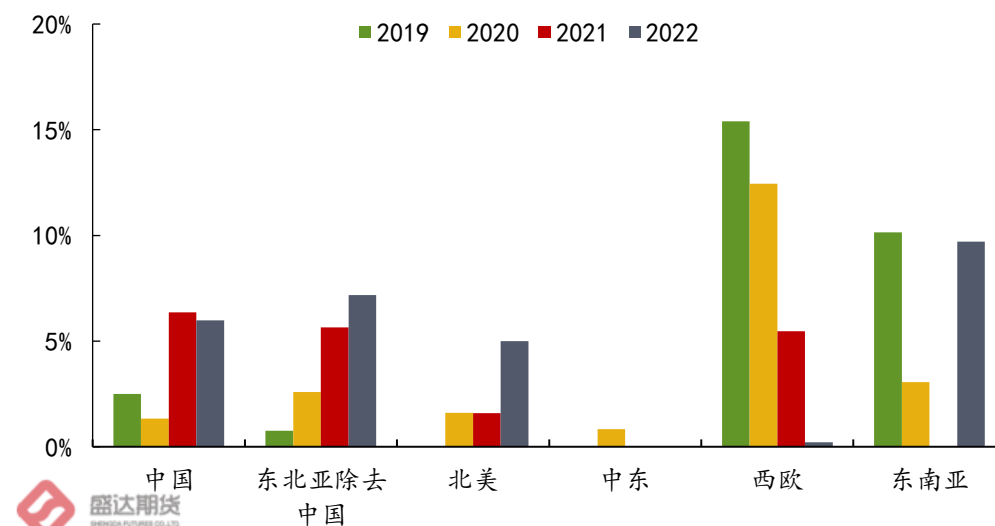
- 与聚乙烯相比，聚丙烯的产能则比较集中，截止到2021年，全球聚丙烯产能达到9580万吨，东北亚地区是聚丙烯产能最大的地区，占据了全球接近一半的聚丙烯产能，其次为北美、中东以及西欧地区，其产能占比均在10%左右。

## 1.2.1 聚烯烃全球产能增速情况

近4年全球五大地区PE产能增速



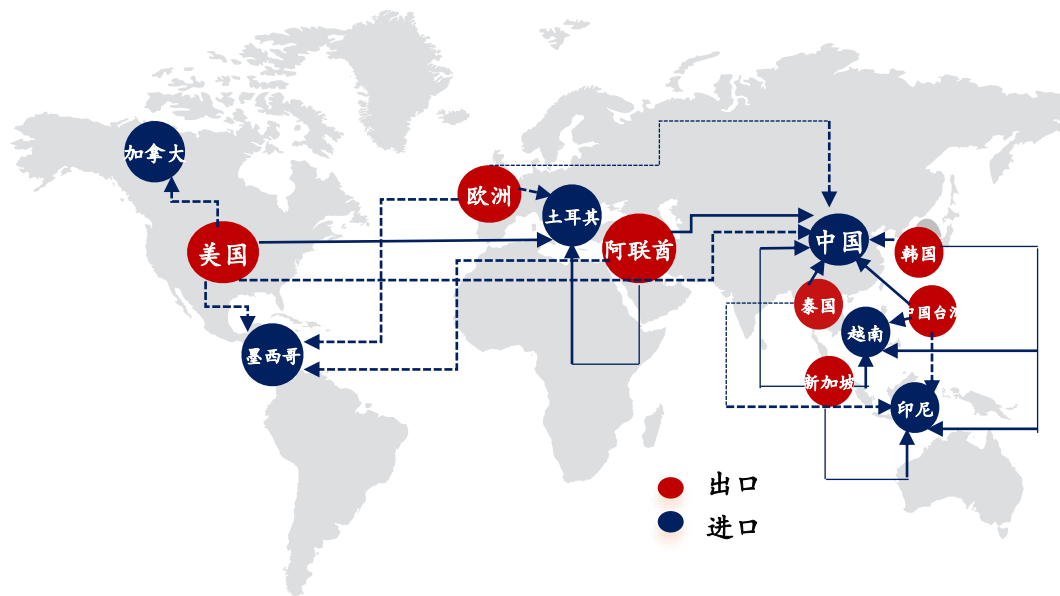
近4年全球五大地区PP产能增速



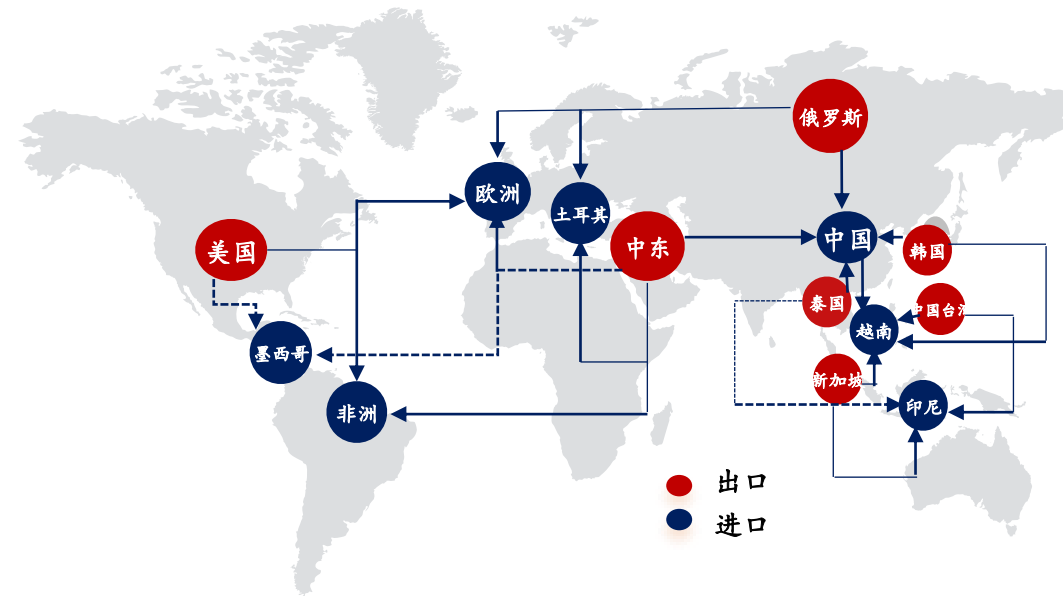
- 近4年聚乙烯产能的增长主要来自东北亚以及北美地区，东北亚则是聚乙烯产能增量最大的地区。
- 聚丙烯产能增速较明显区域集中在亚洲地区（东北亚+东南亚）。

### 1.3 聚丙烯主要进出口国

PP共聚:



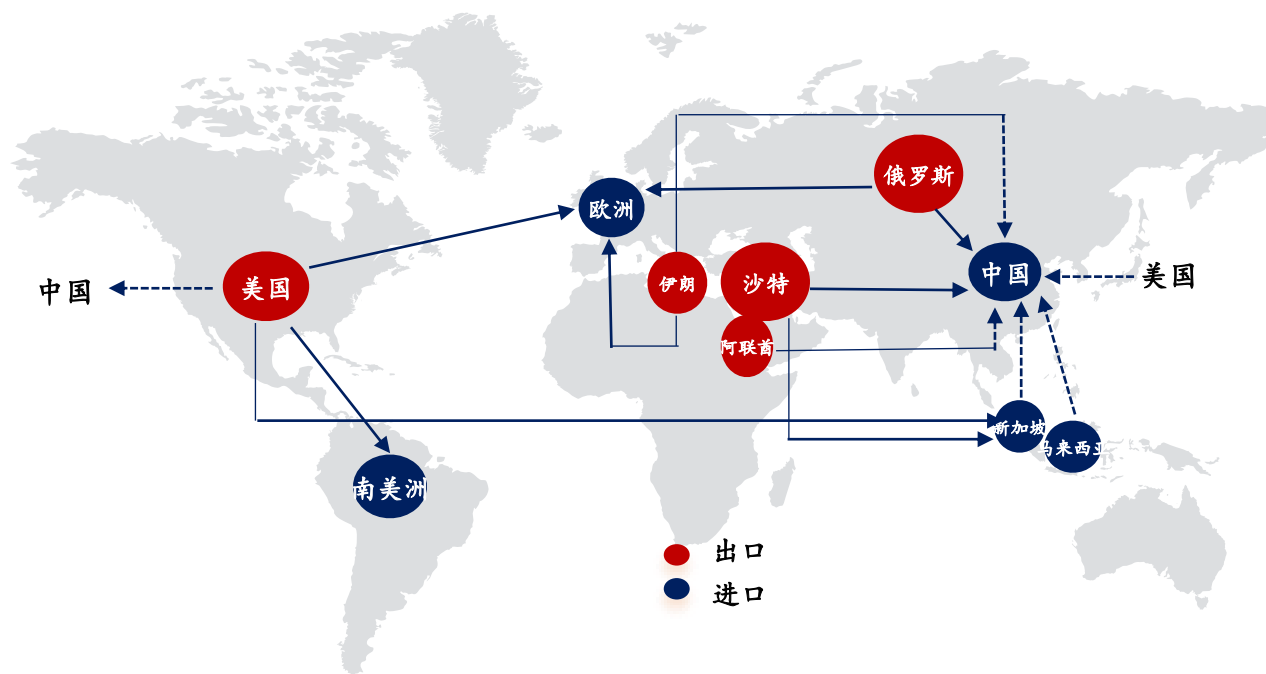
PP均聚:



- 近几年，PP进出口出现分化，进口逐渐降低，出口呈增长趋势。
- 进口以高品种共聚PP为主，出口则集中在均聚产品。

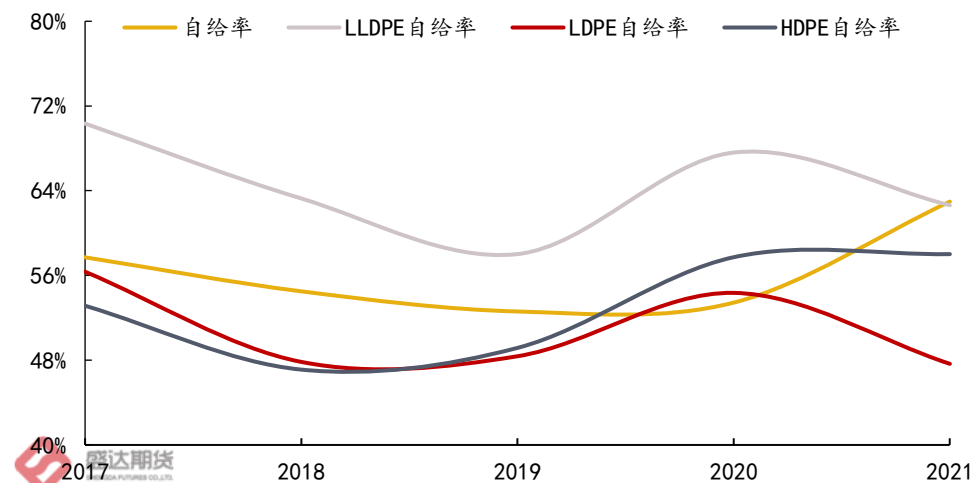


# 1.3 聚乙烯主要进出口国



- **中国产能产量非常大，但为什么还需要进口？**
- 1、高- $\alpha$  烯烃自给率不足，需要依赖进口货源。
- 2、北美和中东具有天然气及页岩气资源 and 价格优势，主要采用乙烷裂解制乙烯。美国页岩气革命导致伴生的乙烷价格大幅下滑，美国聚乙烯价格优势凸显。同时美国大量新产能急需释放。低价+放量导致北美地区出口大幅增加。

PE 自给率



不同路线制PE成本比较

	2022/9	2021/9	2020/9	2019/9	2018/9
油制	9129	7210	5604	6708	8180
煤制	8806	8927	5708	5802	5633
乙烷制	8942	8945	5213	4990	4873

# CONTENTS

01

聚烯烃全球供应格局

02

北美地区聚乙烯供应情况

03

聚烯烃内外价差以及定价逻辑探讨

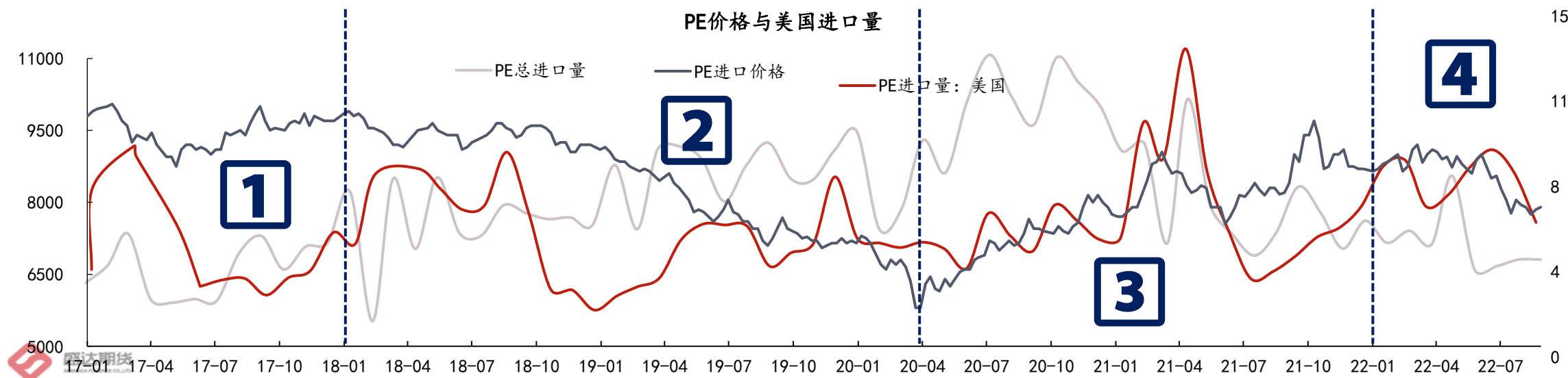
## 7月底至8月份，来自中东、俄罗斯以及美国等地外盘低价货对我国报盘增多



日期	7/21	7/28	8/4	8/11	8/18	8/25	9/1
LLDPE	985	970	970	965	947.5	930	925
折人民币	8211	8019	8045	7969	7881	7761	7720
LDPE	1192.5	1155	1150	1125	1105	1052.5	1040
折人民币	9909	9602	9561	9356	9193	8763	8661
HD膜	1005	990	985	970	950	935	930
折人民币	8374	8252	8211	8088	7924	7802	7761
HD中空	990	965	965	945	940	910	910
折人民币	8252	7979	8005	7883	7842	7597	7597
HD注塑	965	965	965	965	945	930	925
折人民币	8003	7979	8005	7969	7861	7761	7720

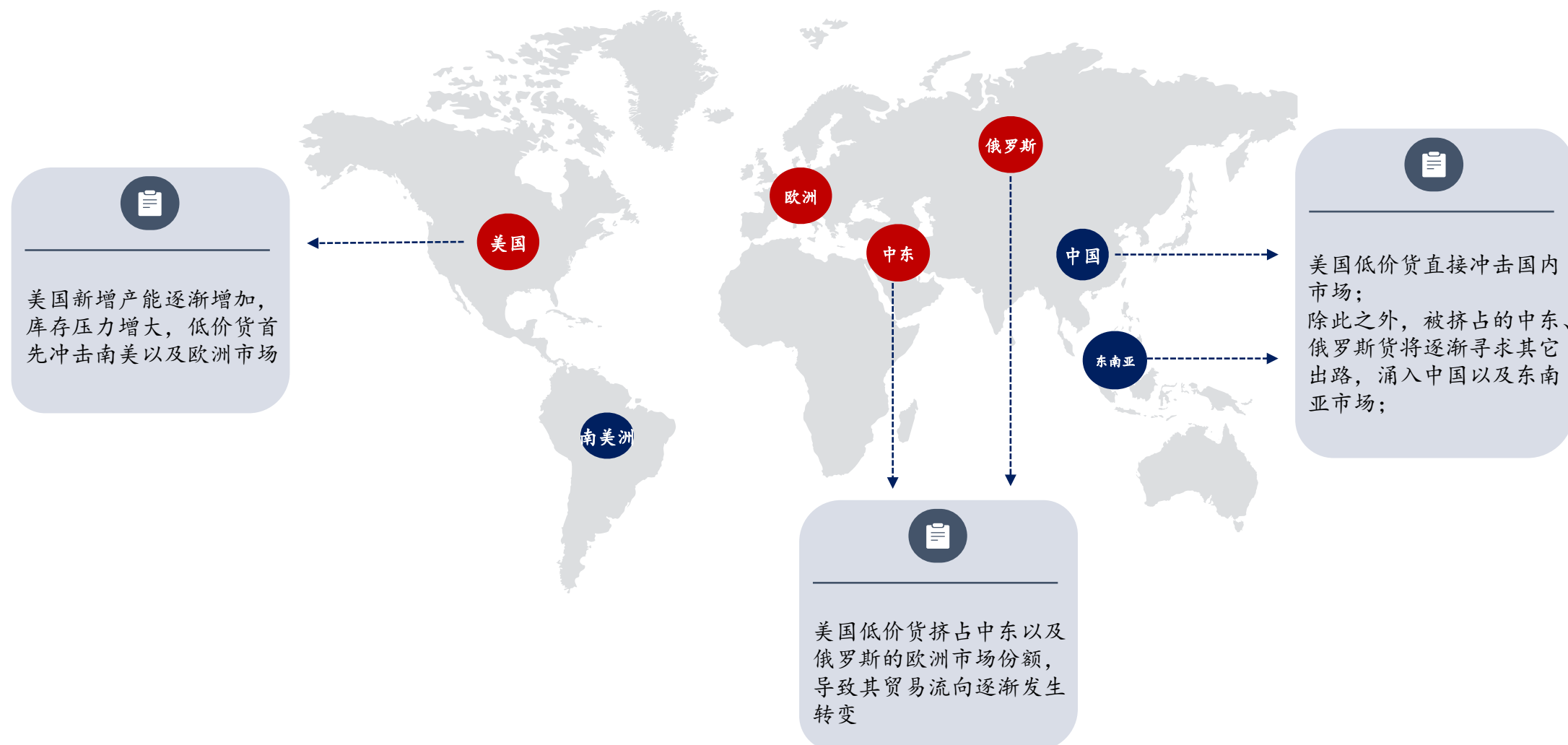
➤ 低价外盘报价对聚烯烃盘面价格向下拖拽明显。

## 2.1 我国PE进口价格走势

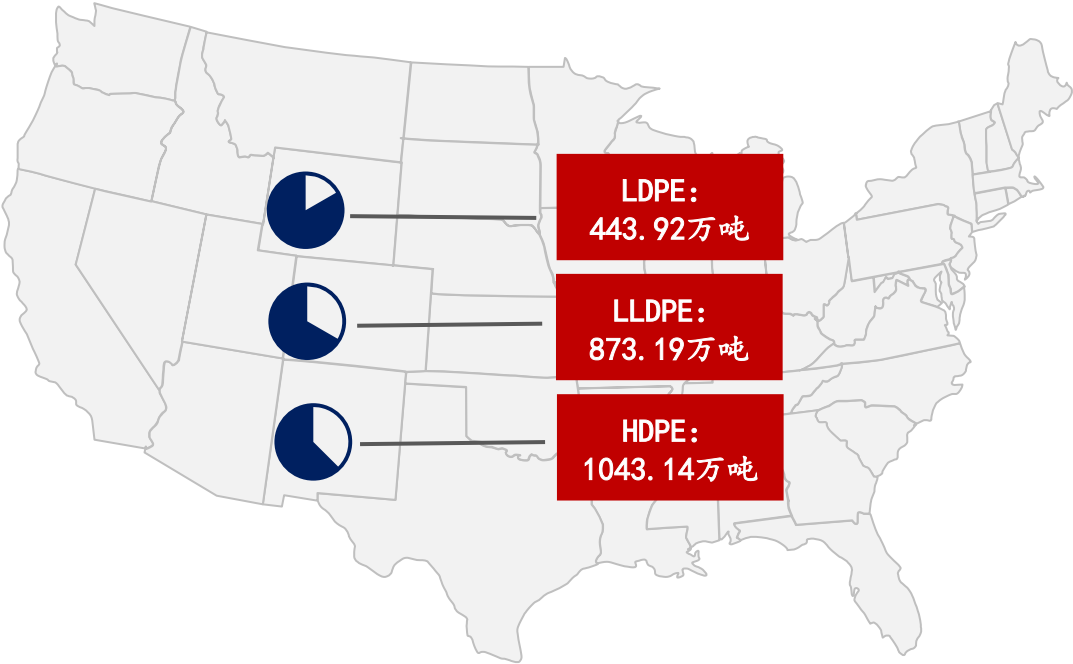


- 第一阶段：2018年之前，我国PE总进口以及从美国进口量保持在较低位置，进口价格处于高位。
- 第二阶段：2018-2019年，PE总进口量呈现上升趋势，进口价格逐渐走低。美国页岩气逐步投产，美国新投产PE装置增多，但由于中美贸易战，19年美国出口重心转向了欧洲以及东南亚地区。
- 第三阶段：疫情时间内，中国对美国取消PE关税，美国货迅速流入中国，东南亚等地区的中转作用减弱，虽然美国货源增加，但总进口量呈现递减趋势，进口价格逐渐走高。
- 第四阶段：后疫情时代，全球需求缩减叠加北美地区新装置逐渐投产，低价货源逐渐进入中国市场，进口价格逐渐走低。

## 2.2 北美地区聚乙烯增长对中国的影响：全球贸易流向可能发生转变

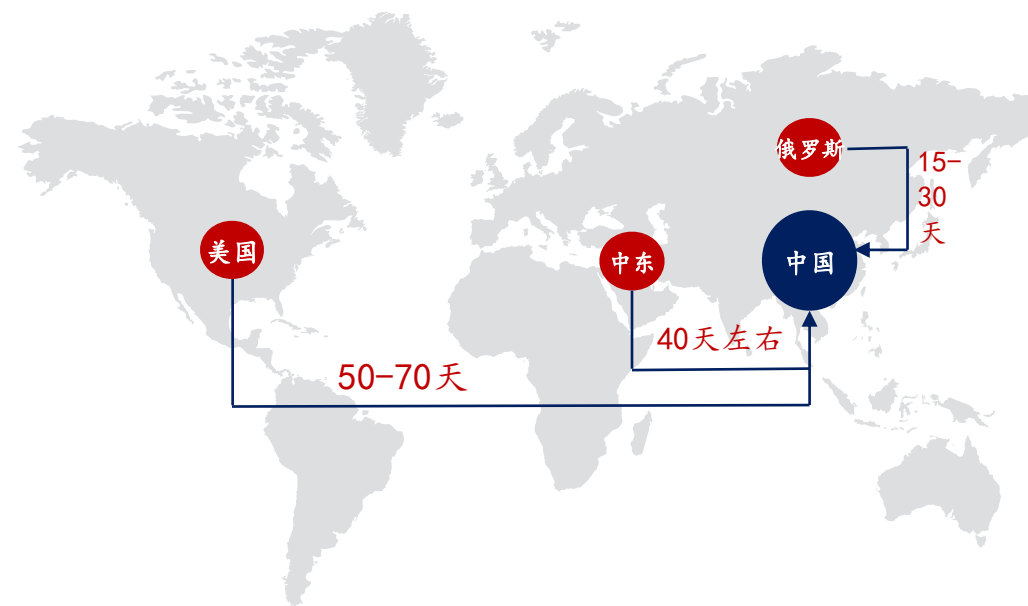
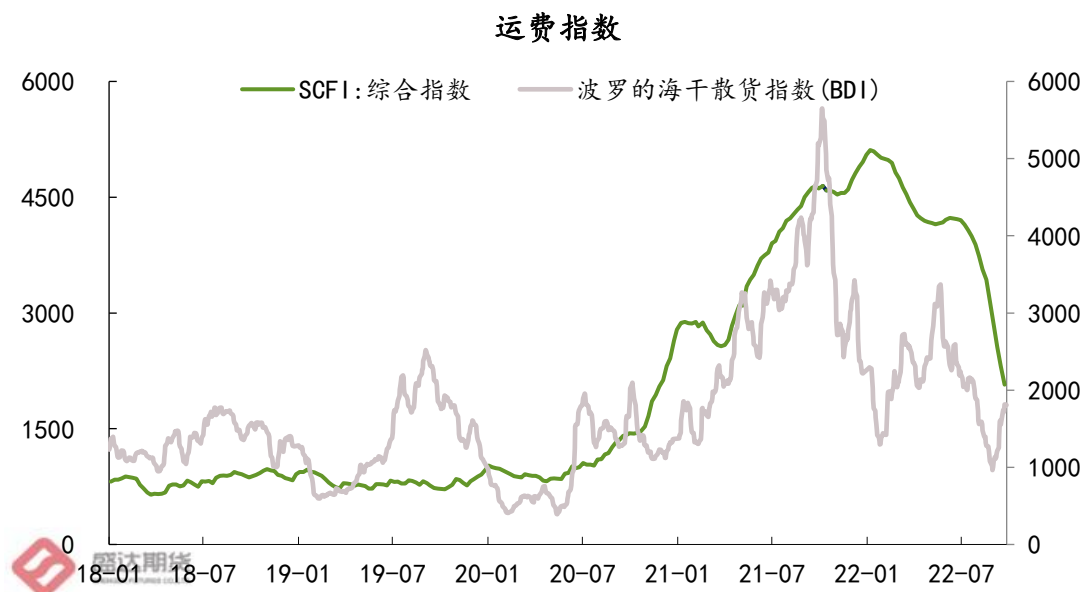


2.3 美国聚乙烯分布以及增长情况



美国新增产能进度						
公司	LLD	HD	LD	总计	预计投产时间	备注
Exxon-Sabir	130			130	2022年Q1	量产在2022年一季度
SHELL	50	100		150	2022年8月	开车试车状态，陆续出副牌，预计9月下旬稳定生产
BAYPORT		62.5		62.5	2022年9月	预计9月中下投产，预计到12月稳定生产

## 2.4 运费以及运输时间：关键指标从21年底开始高位回落



# CONTENTS

01

聚烯烃全球供应格局

02

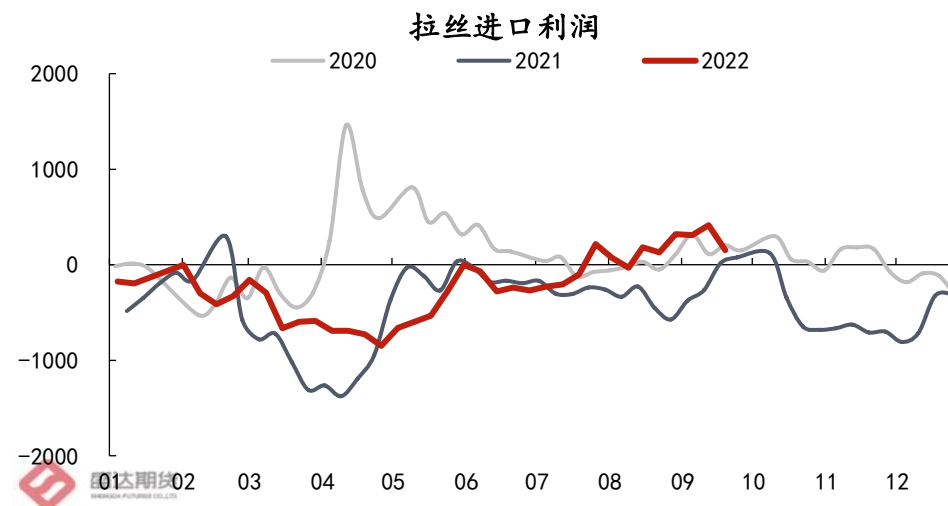
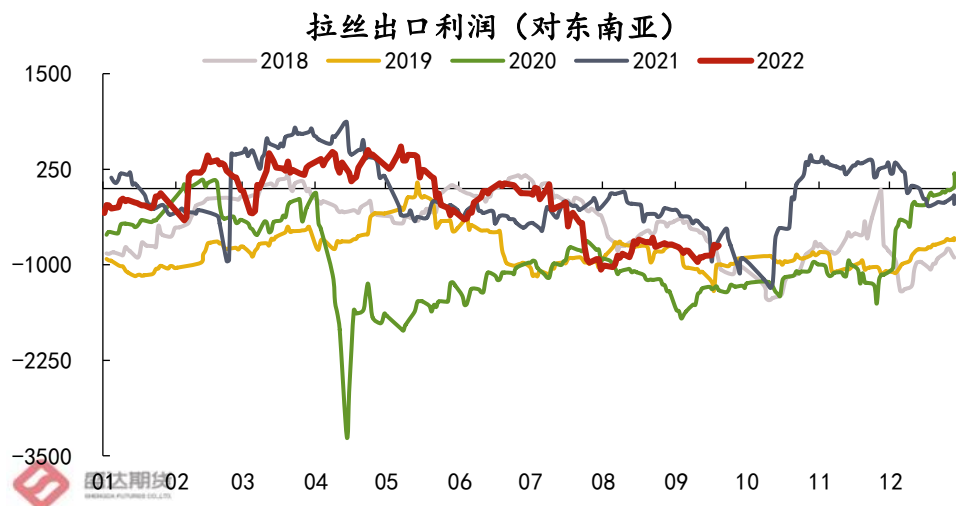
北美地区聚乙烯供应情况

03

聚烯烃内外价差以及定价逻辑探讨

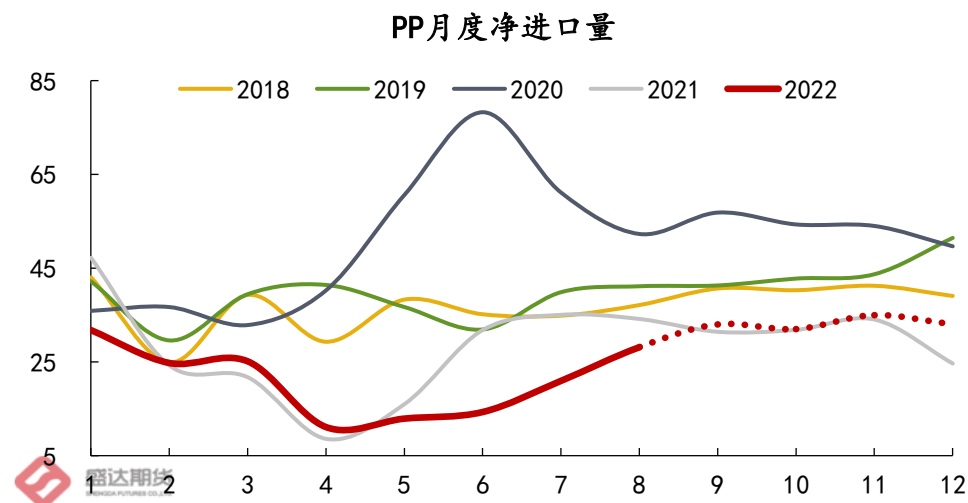


### 3.1 PP进出口：后续PP净进口预计仍将向上增长，增量空间预计在约4-7万吨

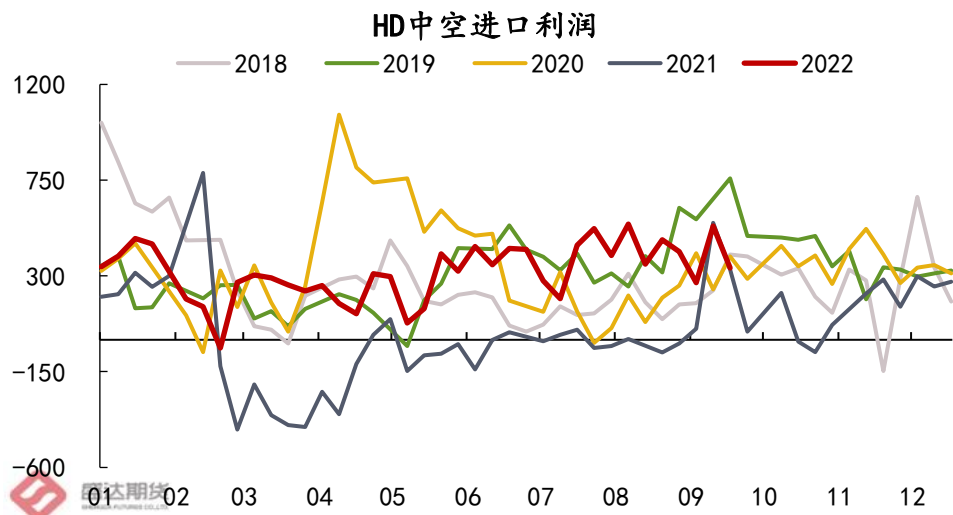
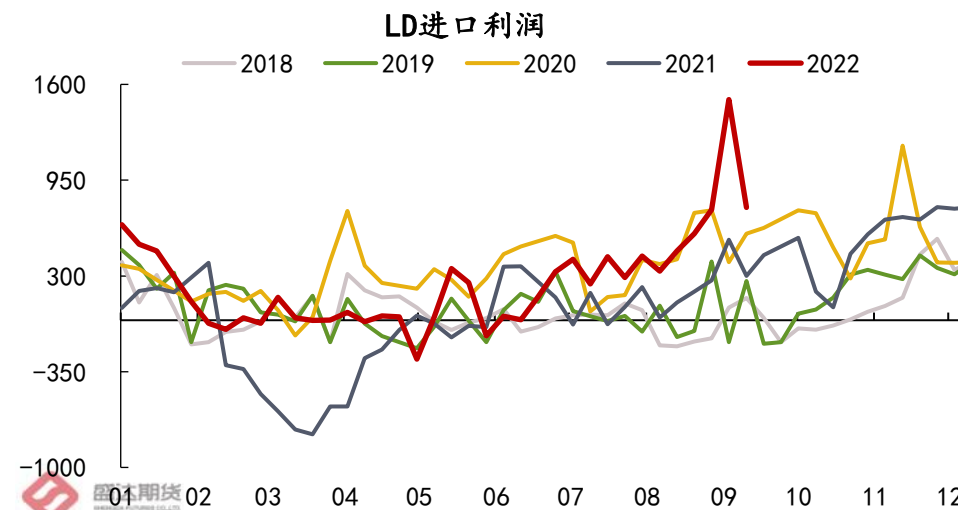
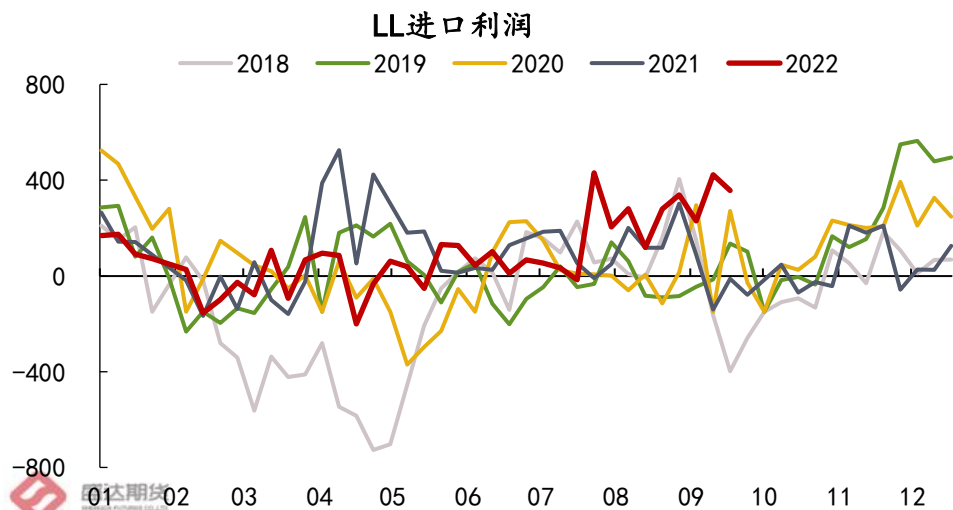


2022年海外PP装置投产情况

装置	国家	产能	投产进度
Borouge	阿联酋	48	已投产
Inter Pipeline	加拿大	52.5	已投产
Petronas	马来西亚	90	已投产
HMEL	印度	57	推迟到10月份
KPI	哈萨克斯坦	50	丙烷已经进料，预计10月份量产
HMC	泰国	25	推迟投产
合计		322.5万吨	



## 3.2 PE进口：汇率影响进口成本，进口压力将小于预期

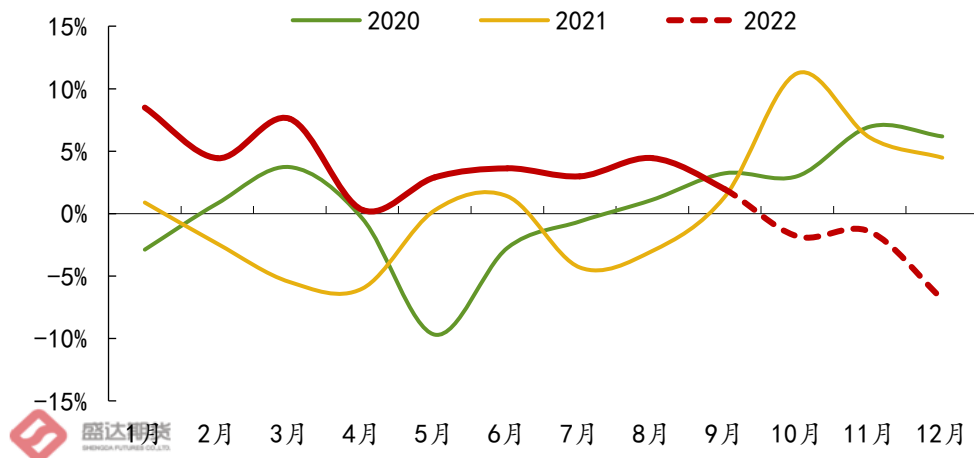


### 进口成本测算

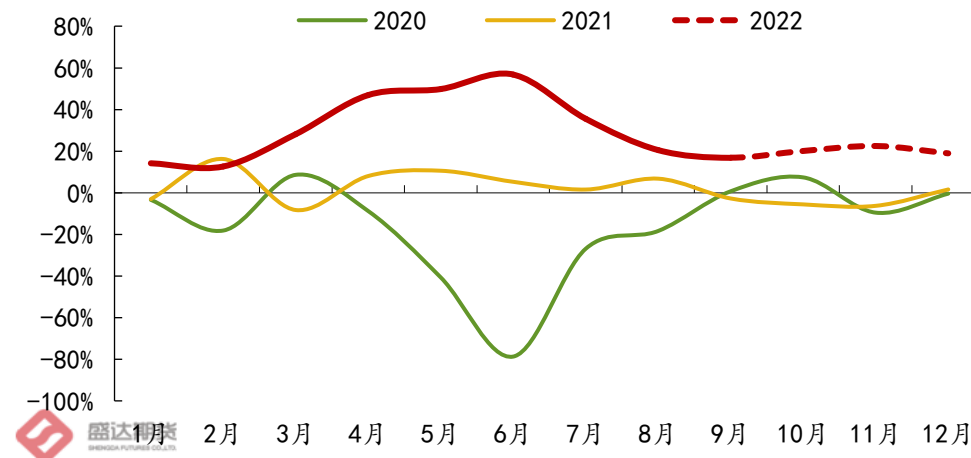
	960美金	1105美金	935美金
汇率	LL	LD	HD中空
6.8	8006	9193	7802
6.9	8112	9326	7914
7	8237	9459	8027
7.1	8353	9592	8151
7.2	8468	9725	8251

### 3.3 L-P价差的预判：四季度增量PE体现在进口，PP体现在国产上，从表需来看，L-P价差有望保持在高位

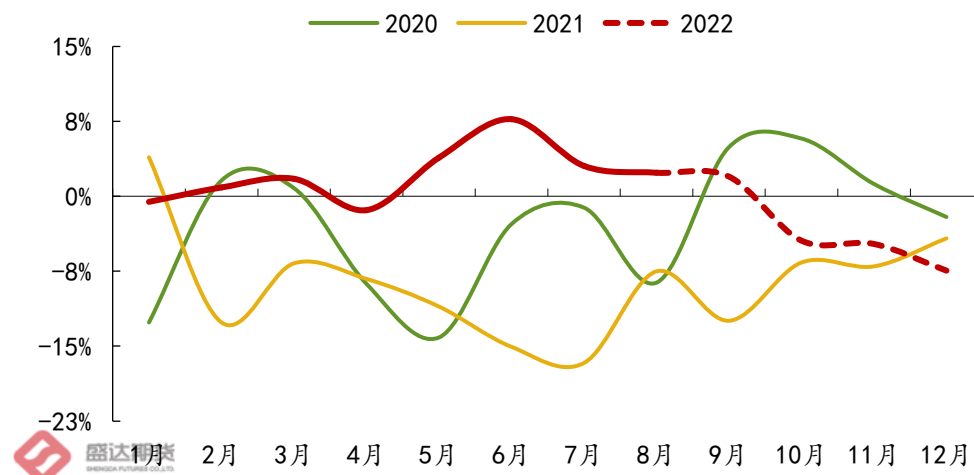
PE-PP 国产量增速差



PE-PP 净进口增速差



PE-PP 表需增速差



L-P价差季节性图





盛达期货  
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

# 敬请雅正 欢迎交流

主讲人：史雯月 邮箱：swy@sdfutures.com.cn

盛于理念 达于机会

©2018 Shengda futures Co.,Ltd. All rights reserved

