



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货-石油化工2023年报核心观点

强预期落入现实，万物复苏



研究咨询部 苏妙达



时间：2022年12月26日

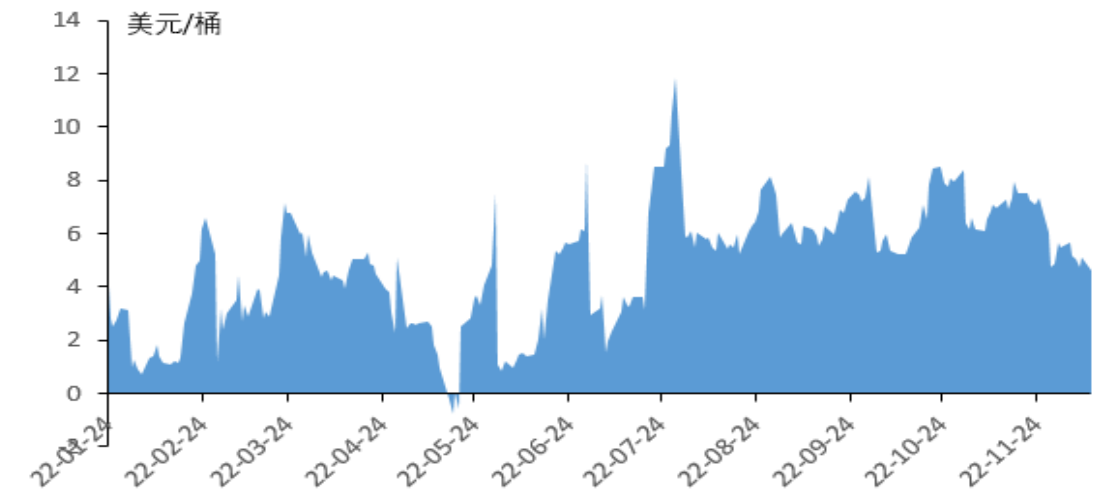
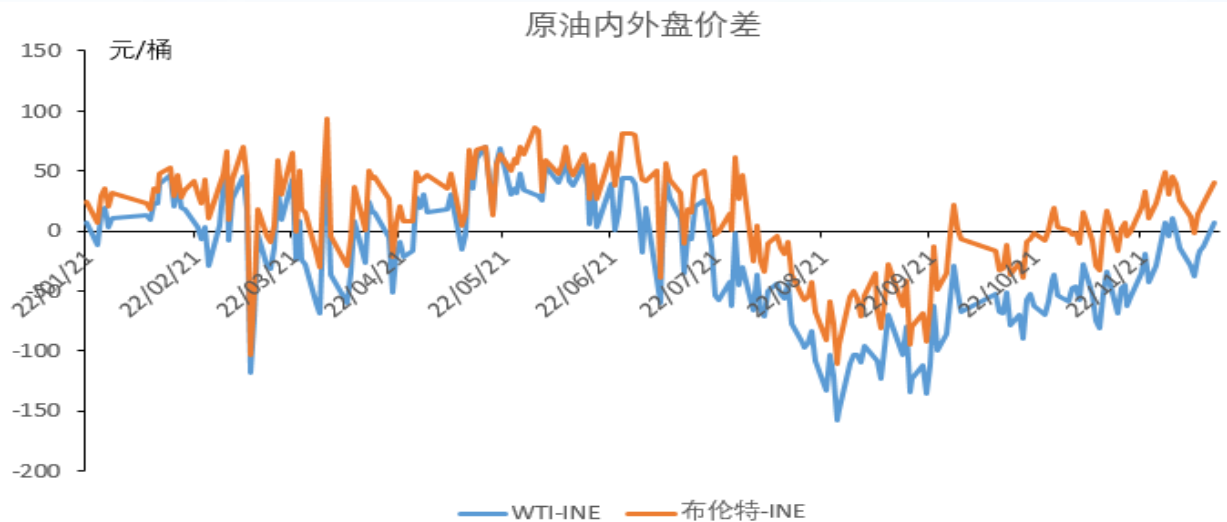
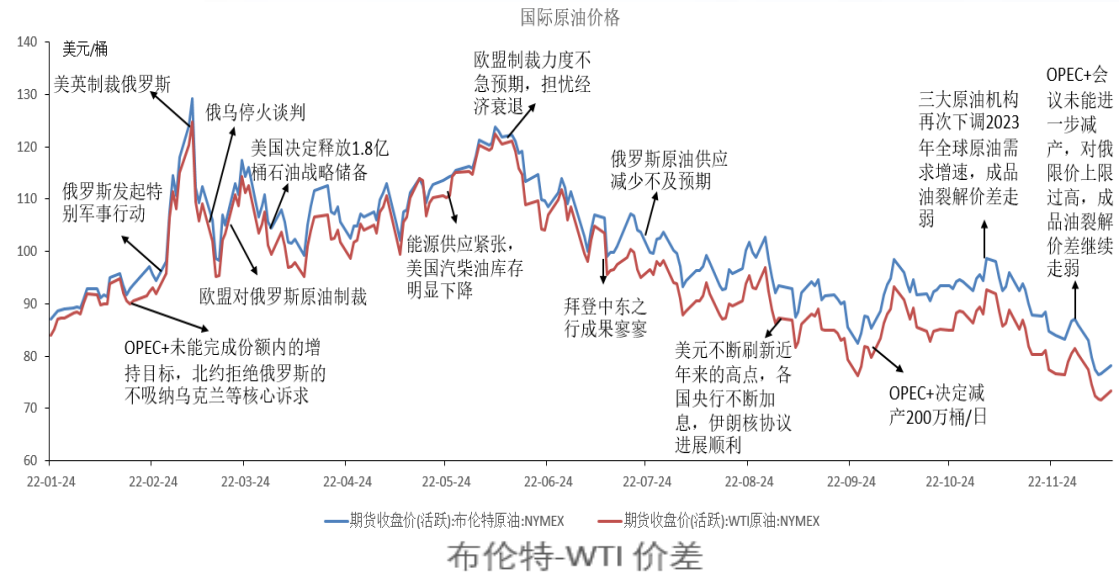
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

核心观点汇总

- **原油：** 全球经济存在衰退预期，各大机构不断调低需求增长速度，汽柴油裂解价差持续走弱，2023年油价重心将下移，在第一季度将跌至65美元/桶附近，不过目前加息接近尾声，原油下半年的持续下跌已经将衰退预期部分消化，汽柴油裂解价差继续走弱空间不大，受制裁影响，俄罗斯产量将在上半年开始下降，叠加美国在70美元/桶附近将回购石油战略储备，中国疫情放开短暂阵痛后，需求将在二季度开始改善，油价有望迎来上涨行情，但因为需求的制约，油价在100美元/桶存在较大压力。另外SC与Brent原油价差处于低位，随着中国疫情放开后需求提升，预计SC-Brent价差有望增长。
- **PVC：** 预计2023年实际新增有效产能在80万吨，增速为3.11%，由于2022年多套装置在11月之后投产，2023年一季度供应压力较大，加上进口增加，预计全年产量增速达到7.73%。需求端，出口需求回落，目前房地产各种利好政策仍然只是作用于预期，加上疫情防控政策优化近期也会引来阵痛，PVC的总库存仍需需求端现实发力才能消耗，预计一季度压力仍然较大，或将跌至5600元/吨，但随后房地产预期向好，尤其是竣工端，加上疫情管控放开，美联储加息进入尾声，预计需求回升，不过近期国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，继续坚持“房住不炒”的大方针不变，预计有望回升至9000元/吨。整体价格重心将较2022年要高。策略上也可以考虑反套，即空PVC05合约多09合约。
- **沥青：** 沥青总体还是跟随原油波动。沥青库存存货比处于低位，贸易商才开始冬储，目前基差处于偏低位置，现货商可以采取做多基差操作，基建投资在上半年预计仍有9%的相对高增速，沥青/原油比值有望继续扩大。但二季度后，国内刺激政策或将转向消费领域，加上原油出行需求回升，预计沥青/原油比值持续走弱，当然如果沥青/原油比值跌至5.2附近。沥青亏损下或将降低开工率转产其他产品，此时可以阶段性做多沥青/原油比值。另外，由于冬天沥青施工困难，相对来说01合约偏弱，可以采取多06合约空01合约的套利策略，历年的01-06价差大概率是震荡下行的。
- **聚烯烃：** 国内疫情管控逐步放开，2023年一季度难免对国内需求产生压力，海外需求也未好转，聚烯烃下游塑料制品出口同比持续回落，PMI指标仍在荣枯线下方，同时聚烯烃一季度供给压力较大，上游原油需求也还未很好改善，预计聚烯烃价格将在一季度回落至6800元/吨一线。待到二季度后，国内外需求好转，国内或将刺激消费，价格的持续下跌也会引发生产企业减产，届时聚烯烃有望迎来反弹，不过受制于新增产能较多，预计9300元/吨一线存在阻力。套利方面，建议多塑料空PP，主要在于PP新增产能较多，加上目前贸易商库存较高，PP压力较塑料更大。

原油



数据来源: Wind, 冠通研究

- 由于俄乌冲突带来的能源供应紧张以及美国原油产量稳定, 美国释放高达1.8亿桶石油战略储备, 美联储持续加息下引发经济衰退担忧, 布伦特-WTI价差在7月底达到12美元/桶的高位, 创下近8年来的新高。同时, 也吸引美国原油去往欧洲地区。
- 7月-8月, 内盘走势明显强于外盘, 主要受品种差异、运费、下游需求、仓单等影响。11月以来, 内盘走势明显弱于外盘, 主要受人民币贬值、国内疫情以及俄罗斯原油转运等影响。
- 各品种月间价差自11月以来跌至贴水水平。

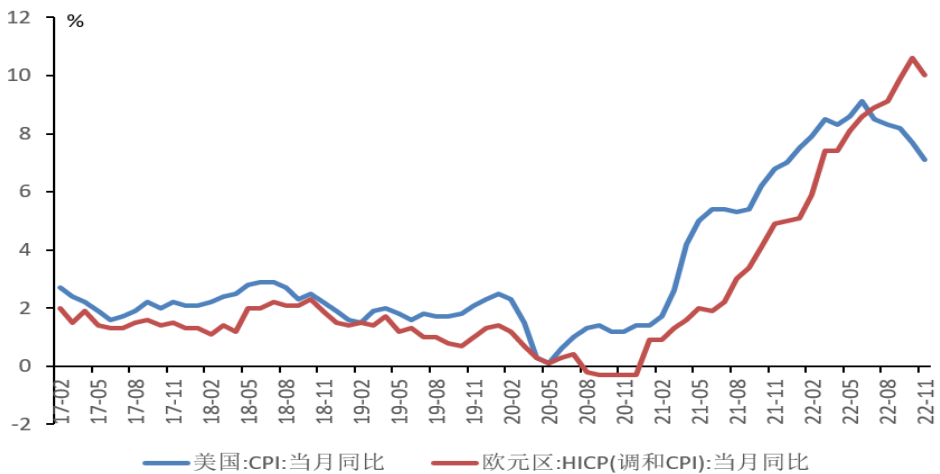
原油

历次衰退与原油价格

原油价格

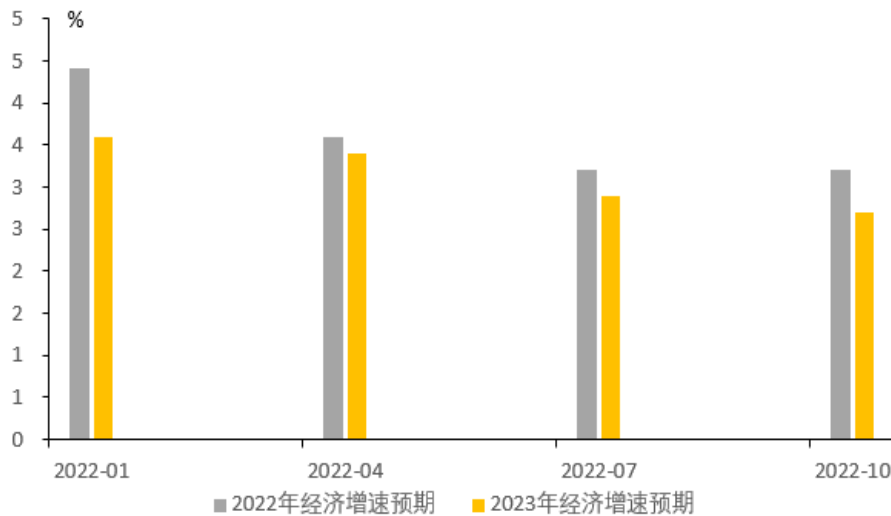


美国和欧元区CPI当月同比



数据来源: Wind, 博易大师, 冠通研究

IMF经济预测



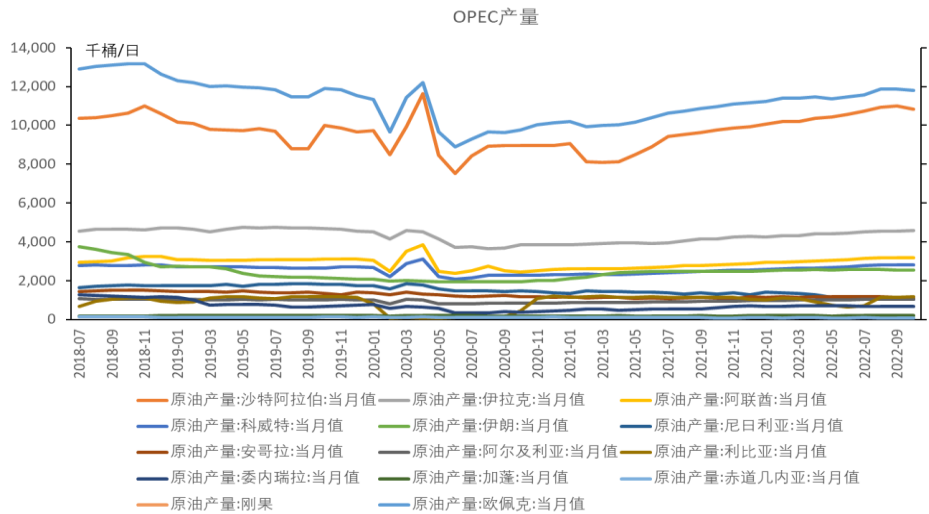
加息周期	加息次数	加息CPI初值	加息CPI终值	CPI降幅	原油价格初值	原油价格终值	原油变化幅度
1973.01-1974.01	8	3.6%	10.1%	6.5%	3.29	11.58	252%
1977.08-1981.05	18	6.6%	9.8%	3.2%	18.14	35.93	98%
1983.03-1984.08	13	3.6%	4.3%	0.7%	28.32	28.17	-0.53%
1987.01-1989.05	25	1.5%	5.4%	3.9%	18.66	20.03	7.5%
1994.02-1995.02	7	2.5%	2.9%	0.4%	14.77	18.53	25.9%
1999.06-2000.05	6	2%	3.2%	1.2%	17.92	28.81	60.9%
2004.06-2006.06	17	3.3%	4.3%	1%	38.05	70.97	86.8%
2015.12-2018.12	9	0.7%	1.9%	1.2%	37.33	48.98	31.4%
2022.03-		8.5%			95.18		

www.gtfutures.com.cn

数据来源:wind

- IMF对今明两年的全球经济增速的预测不断下调, 2022年全球经济增速从1月份预测的4.4%下调至10月份的3.2%, 下调1.2个百分点; 2023年全球经济增速从1月份预测的3.6%下调至10月份的2.7%, 下调0.9个百分点。
- 美联储历次加息, 原油均迎来上涨, 除了1983-1984年, 原油价格小幅下跌。
- 此次加息不同的是在于刚加息时, CPI已经高达8.5%, 目前CPI还未回落至美联储目标值, 但是已经比8.5%要低, 目前加息已经逐步进入尾声。

原油



数据来源: Wind, 博易大师, 冠通研究



	August 2022 Required Production	Voluntary Adjustment	Voluntary Production
Algeria	1,055	-48	1,007
Angola	1,525	-70	1,455
Congo	325	-15	310
Equatorial Guinea	127	-6	121
Gabon	186	-9	177
Iraq	4,651	-220	4,431
Kuwait	2,811	-135	2,676
Nigeria	1,826	-84	1,742
Saudi Arabia	11,004	-526	10,478
UAE	3,179	-160	3,019
Azerbaijan	717	-33	684
Bahrain	205	-9	196
Brunei	102	-5	97
Kazakhstan	1,706	-78	1,628
Malaysia	594	-27	567
Mexico	1,753	0	1,753
Oman	881	-40	841
Russia	11,004	-526	10,478
Sudan	75	-3	72
South Sudan	130	-6	124
OPEC 10	26,689	-1,273	25,416
Non-OPEC	17,167	-727	16,440
OPEC+	43,856	-2,000	41,856

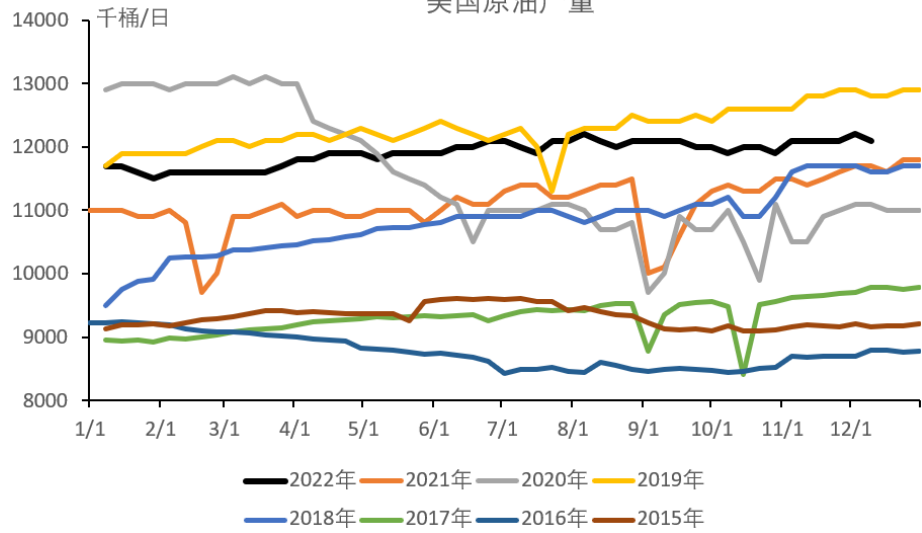
www.gtfutures.com.cn

数据来源: wind

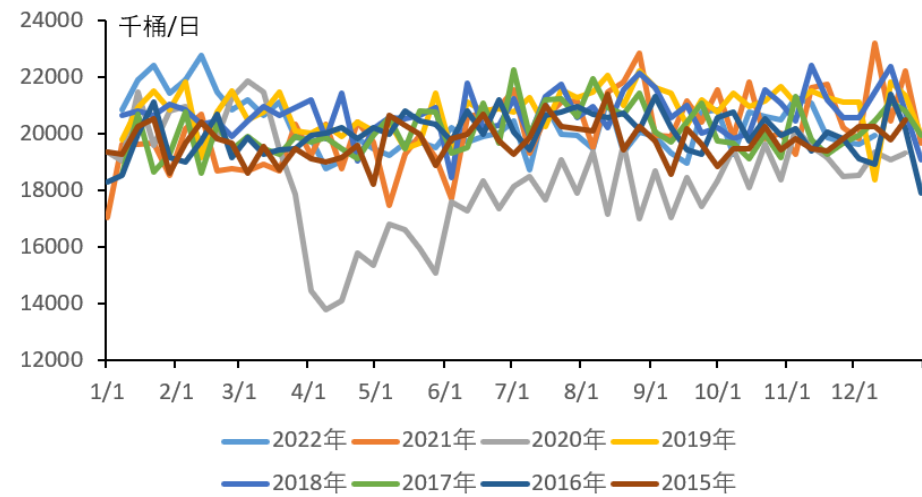
- 11月欧佩克石油产量下降74.4万桶/日至2883万桶/日。
- 伊朗10月产量255万桶/日, 制裁前产量380万桶/日, 20世纪70年代原油产量顶峰到过600万桶/日。
- 目前伊朗在波斯湾和东亚的浮仓库存以及在岸库存超过1亿桶。
- 委内瑞拉10月产量68万桶/日, 制裁前基本稳定在250万桶/日, 21世纪初原油产量顶峰到过300万桶/日。
- 10月5日晚间, OPEC+同意减产200万桶/日, 从11月开始生效, 配额的下调主要集中在沙特52.6万桶/日、俄罗斯52.6万桶/日、伊拉克22万桶/日、阿联酋16万桶/日、科威特13.5万桶/日。
- 由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额, 实际减产量约在100万桶/日。

原油

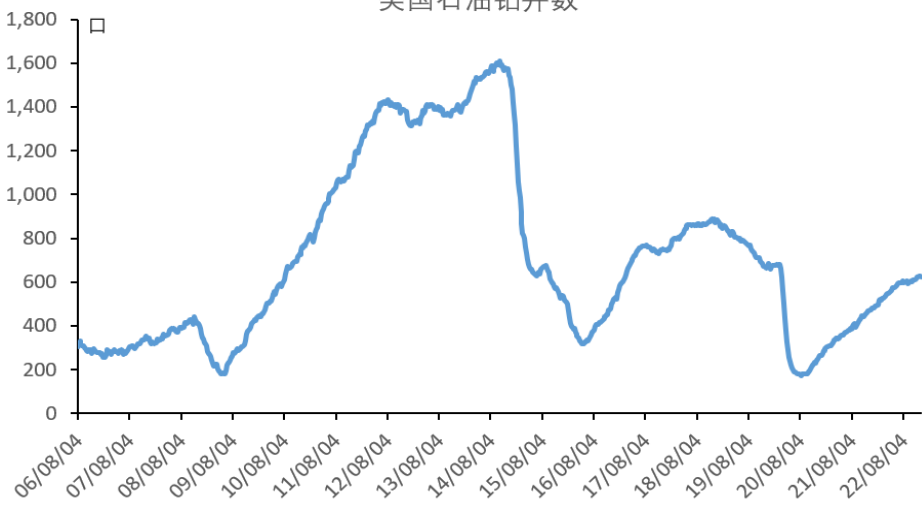
美国原油产量



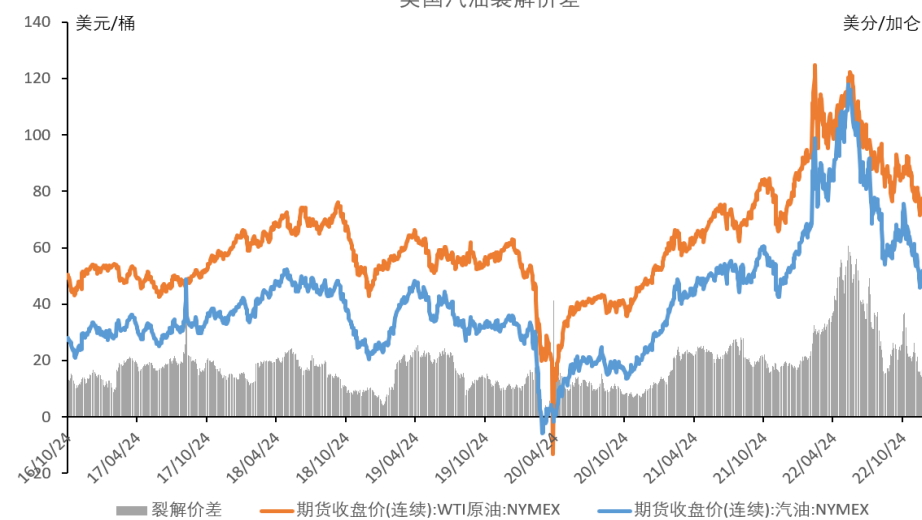
美国原油产品产量



美国石油钻井数



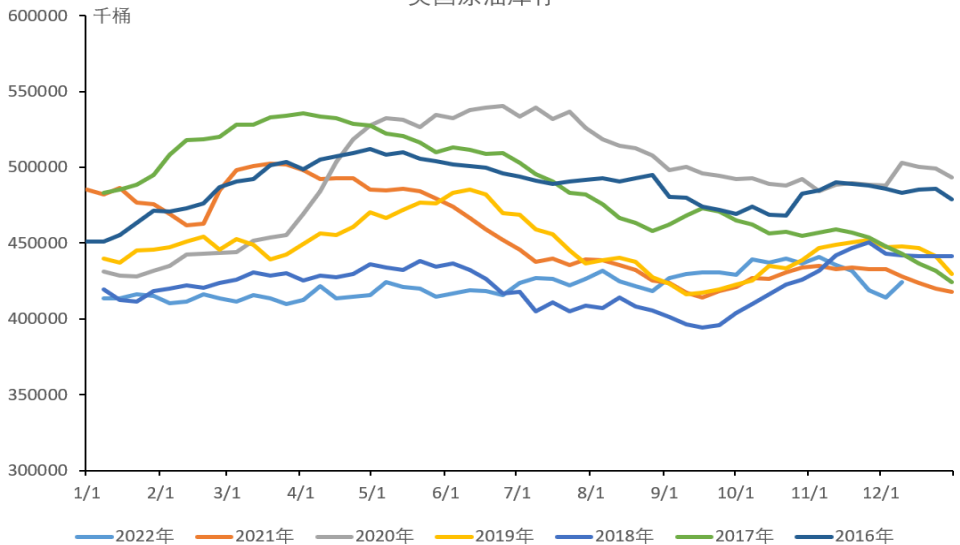
美国汽油裂解价差



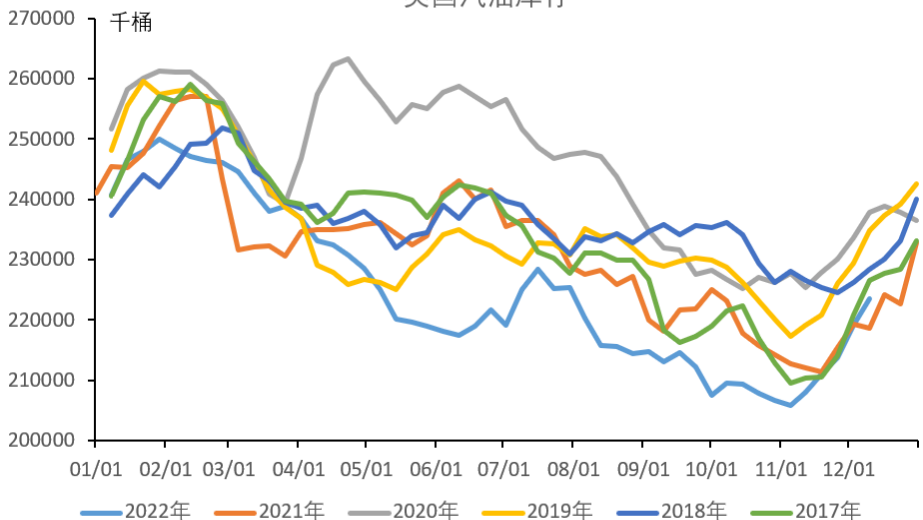
- 投资不足（生产商多将利润用于分红或回购股份、民主党更倾向于清洁能源），美国石油钻井增速较慢，美国原油产量基本保持在1200万桶/日。
- EIA预计美国2022/23年原油产量为1187/1234万桶/日。
- 今年美国成品油需求较往年要低，尤其是汽油需求，柴油需求在11月之后也迎来环比下降，降至历年同期低位。
- 美国、欧洲汽油价格跟随原油价格波动，裂解价差在5月份迎来峰值，随后高油价抑制需求，裂解价差不断回落，也拖累了原油价格，目前裂解价差已经低于于俄乌冲突爆发之初的水平。

原油

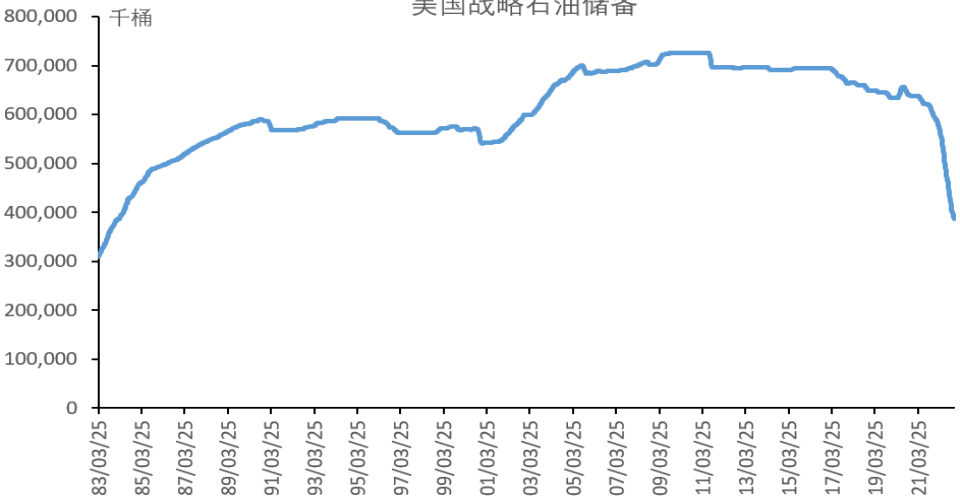
美国原油库存



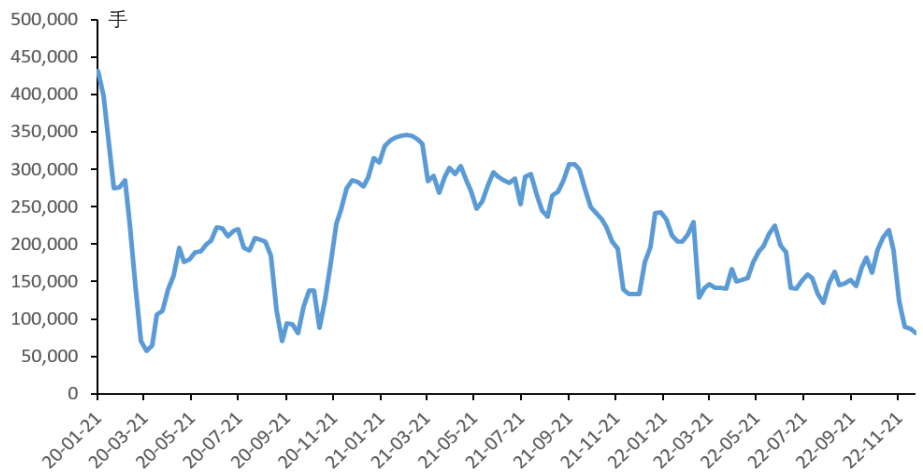
美国汽油库存



美国战略石油储备



ICE基金净多



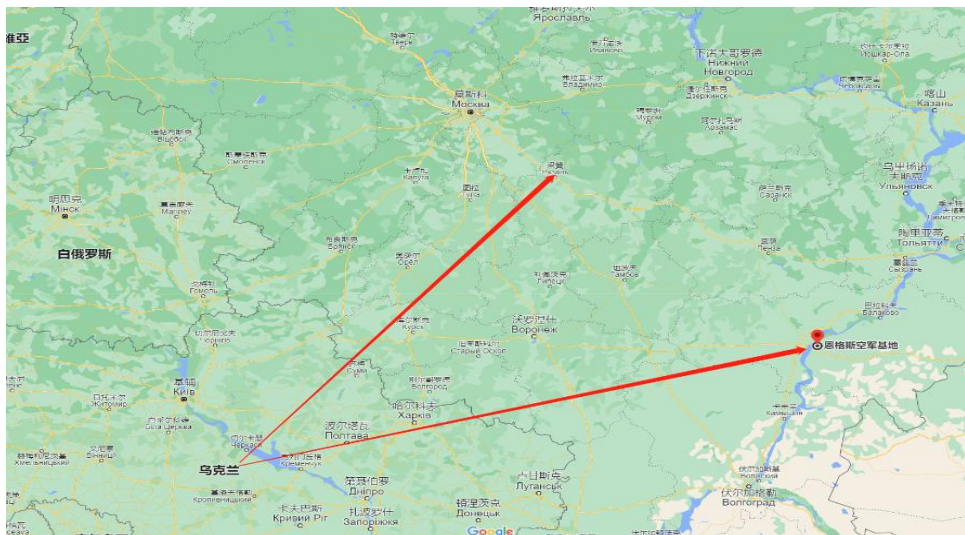
数据来源: CME , 博易大师, 冠通研究

www.gtfutures.com.cn

数据来源: wind

- 12月14日晚间, EIA数据显示, 截至12月9日当周 EIA 原油库存报4.24129亿桶, 比过去五年均值低了6.35%; 库欣地区库存报2436.8万桶; 汽油库存报2.23583亿桶。
- 目前美国整体油品库存依然处于历年同期低位, 原油继续大幅下跌的可能性不高。
- 美国3、4月累计释放3000万桶, 5-11月累计释放1.5亿桶, 3月至今释放1.9亿桶, 目前石油储备已不足4亿桶, 降至1984年2月以来的最低值。
- WTI跌至70美元/桶, 美国将回购石油战略储备。

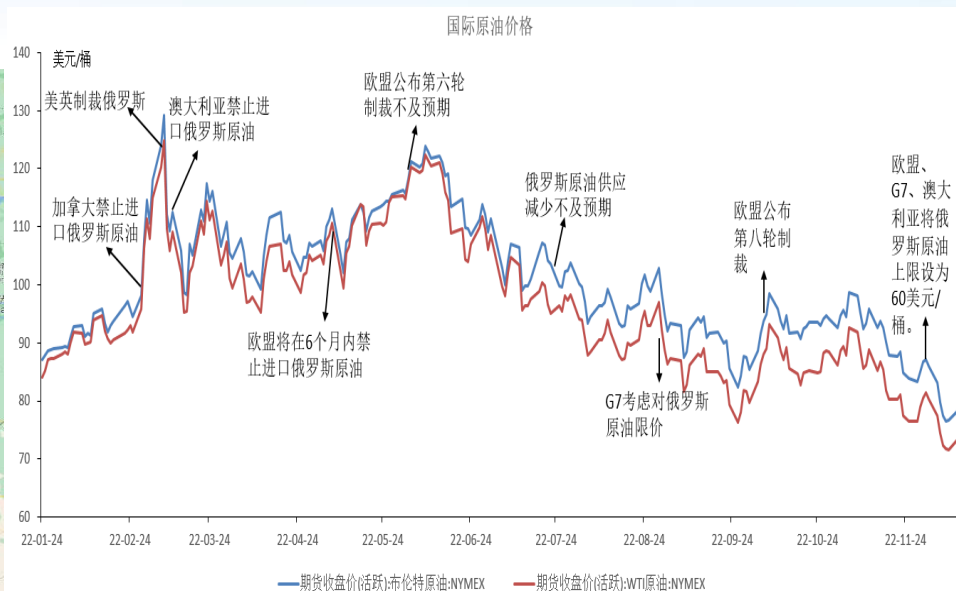
俄罗斯12月遭袭地点



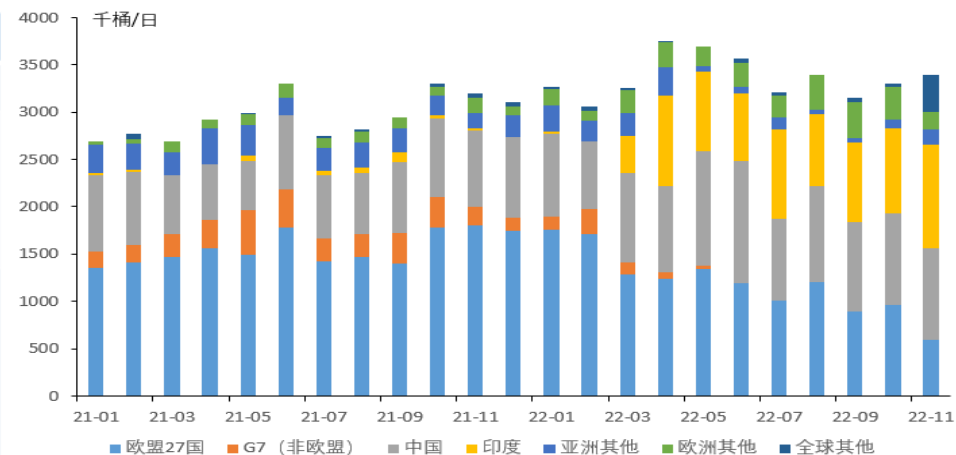
EIA 对俄罗斯原油产量的预测

	2021年				2022年				2023年				年均		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	2021	2022	2023
EIA 11月月报 (万桶/日)	1042	1071	1080	1116	1130	1059	1092	1076	941	930	931	924	1078	1089	932
EIA 12月月报 (万桶/日)	1042	1071	1080	1116	1130	1059	1092	1092	1001	914	941	941	1078	1093	949

数据来源：CME，博易大师，冠通研究



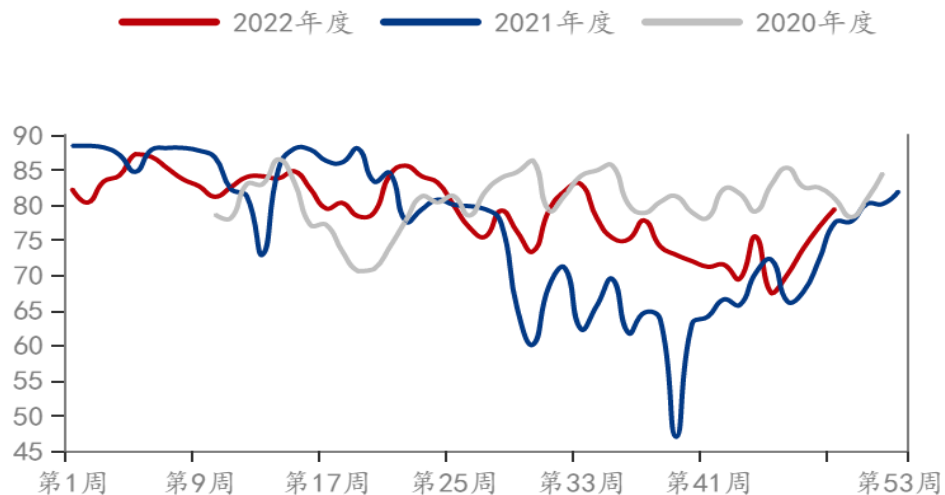
俄罗斯海运原油出口量



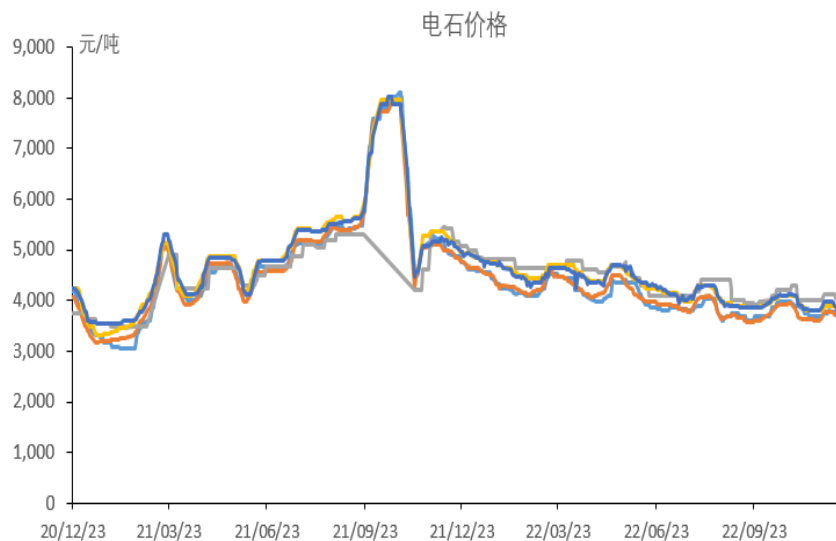
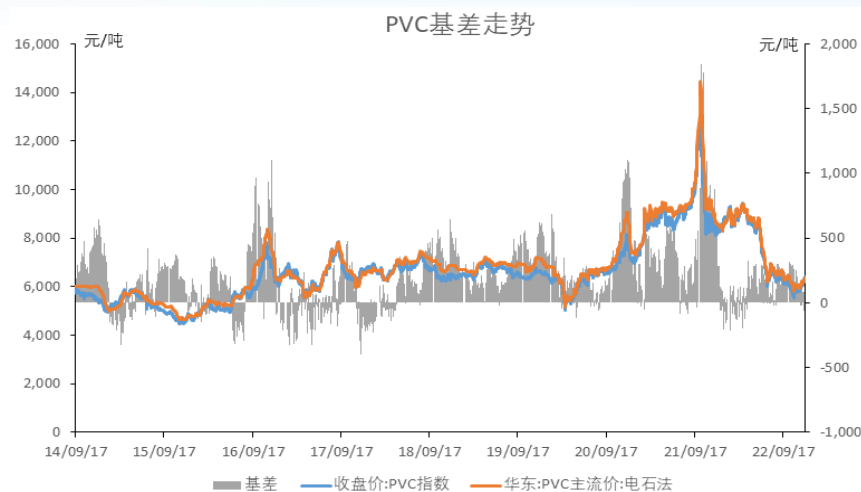
www.gtfutures.com.cn

慎初笃行为冠 逢鹿得人则通

- 俄乌之间的战争陷入僵持，目前来看，北约直接介入和俄罗斯加大全面攻击力度的可能性都不大，战争还是属于局部战争，对油价影响越来越小，重点还是关注俄罗斯原油因此带来的产量和出口量的下降。
- 目前俄罗斯产量降幅只有38万桶/日，明显不如俄乌冲突刚爆发是预期的100万桶/日以上。
- 2022年全年俄罗斯原油产量为1093万桶/日，较2021年的产量反而增加了15万桶/日。2023年全年俄罗斯原油产量为949万桶/日，较2022年的产量大幅下降144万桶/日。
- 俄罗斯11月份海运出口量约345万桶/日，较去年同期还高了3.91%。



数据来源: Wind, 冠通研究



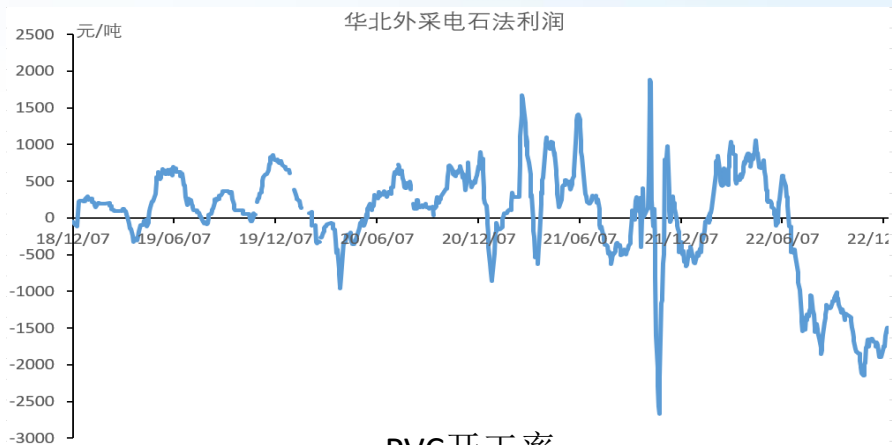
www.gtfutures.com.cn

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

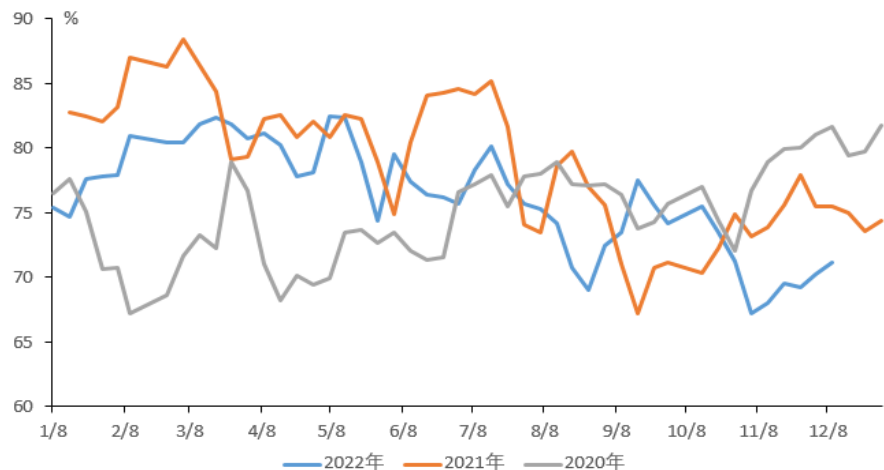
- 2022年PVC的价格重心较2021年明显偏低, 6月中旬之前, PVC基本维持在8400-9500元/吨震荡, 随后开启持续下跌之路, 直至11月初。11月底以来, PVC受到房地产融资环境向好以及国内疫情优化措施, 加上产业利润转亏, 生产装置减产, 但由于实际需求仍未明显改善, 库存压力不减, 期价小幅反弹。
- 2022年全年, 基差基本在-200至+300之间震荡。
- 2022年, 电石价格震荡下行, 目前西北地区电石价格在3720元/吨左右, 较年初的4628元/吨下跌19.62%。虽然由于需求较弱, 电石小幅亏损, 但政策影响减弱, 开工率较去年略偏高, 目前在79.5%。在成本亏损下, 电石企业在8月下旬开始集中降负荷, 价格小幅上涨, 造成PVC电石法亏损。



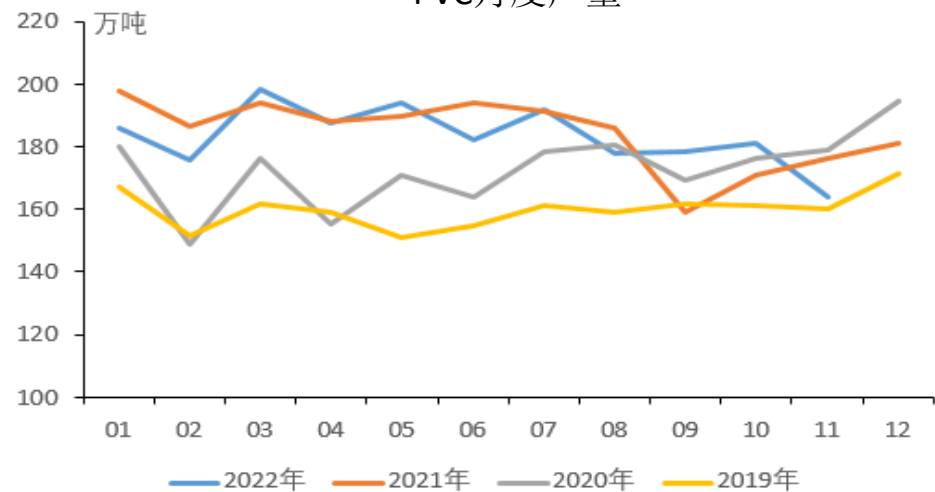
PVC



PVC开工率



PVC月度产量



- 2022年PVC平均开工率环比下降2.33个百分点至76.25%。1-5月份由于利润较好，企业检修推迟，开工率处于80%左右。受四川高温限电影响，如四川宜宾等PVC生产企业停产或减产，PVC开工率一度跌至70%，8月底之后，限电解除，PVC开工率回升。10月份之后，电石端亏损加大，加上氯碱端利润下跌，不足以填补电石端亏损，PVC开工率受电石法影响降至67%，随后亏损减弱，开工率回升至71%。而同期乙烯法利润较好，其开工率基本在78%左右。

PVC

- PVC多套新增产能一再推迟，如陕西金泰甚至已经推迟了1年。目前德州实华、青岛海晶、广西华谊、山东信发、聚隆化工均已投产，加上内蒙宜化技改的5万吨，预计2022年PVC新增产能为165万吨。从投产地区上看，山东有三套装置投产，新增产能80万吨，接近总新增产能的一半。2022年新增产能增速在6.42%，属于2015年后的高增长。
- 2023年新增产能投产仍存很大不确定性，预计陕西金泰、万华福建、宁波镇洋、新浦化学、乌海中联将投产，新增产能将达到230万吨，由于PVC多套装置于11月投产，明年1季度投产压力较大。预计2023年实际新增有效产能在80万吨，增速为3.11%。

2022年PVC新增产能

地区	企业	工艺	产能	投产时间
山东	德州实华	姜钟法	20	2022年5月
山东	青岛海晶	乙烯法	20	2022年9月
广西	广西华谊	乙烯法	40	2022年11月
山东	山东信发	电石法	40	2022年11月
河北	聚隆化工	乙烯法	40	2022年11月

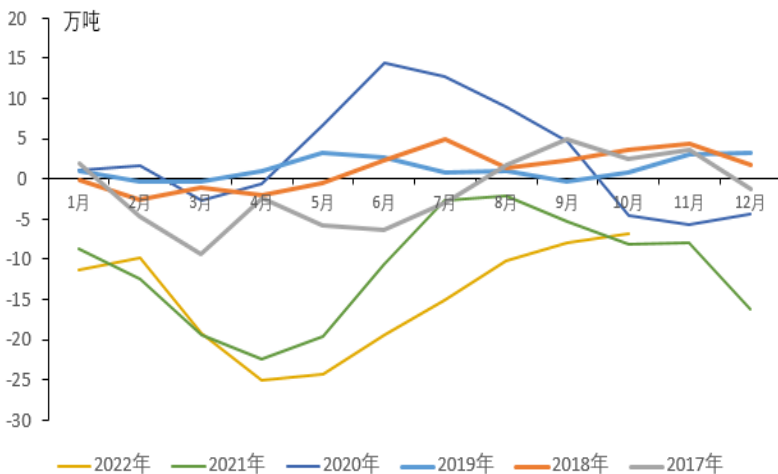
2023年PVC计划新增产能

地区	企业	工艺	产能	计划投产时间
陕西	陕西金泰	电石法	60	2023年年初
福建	万华福建	乙烯法	40	2023年上半年
浙江	宁波镇洋	乙烯法	30	2023年下半年
江苏	新浦化学	乙烯法	50	2023年年底
内蒙	乌海中联	电石法	50	2023年

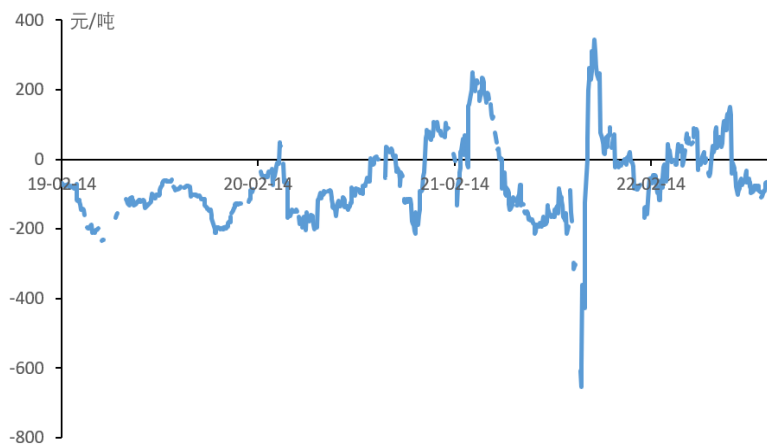
PVC

- 中国台湾台塑1月PVC船期报价上调70-90美元/吨，出口利润回升，但窗口依然关闭。
- 2022年1—11月，国内PVC进口量约26.51万吨，出口175.55万吨，净出口149.04万吨。创下净出口量的历史新高，表现亮眼。4月以来，净出口量环比减少。
- 受宏观经济以及房地产影响，2022年PVC下游开工率要弱于往年，尤其是4-9月份。2022年PVC下游平均开工率为47.92%，较2021年下降5.4个百分点。

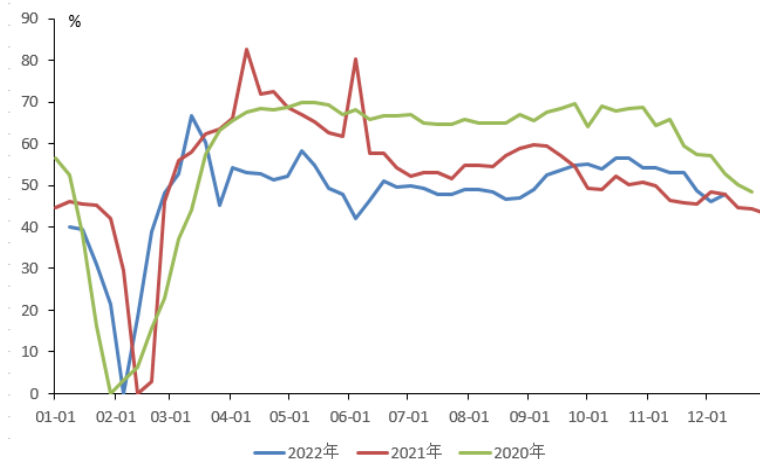
PVC净出口量



PVC出口利润



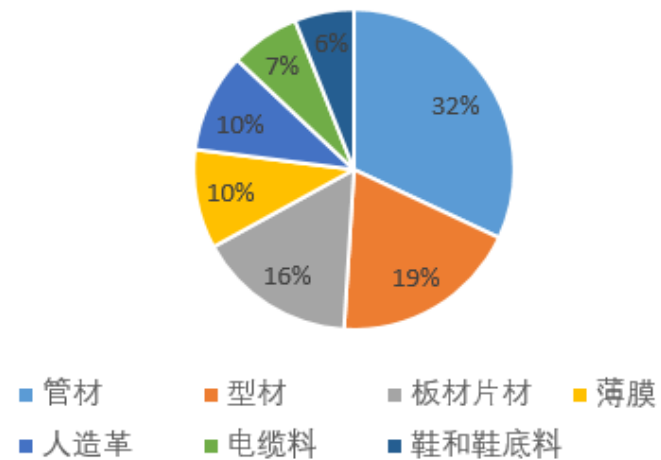
PVC下游开工率



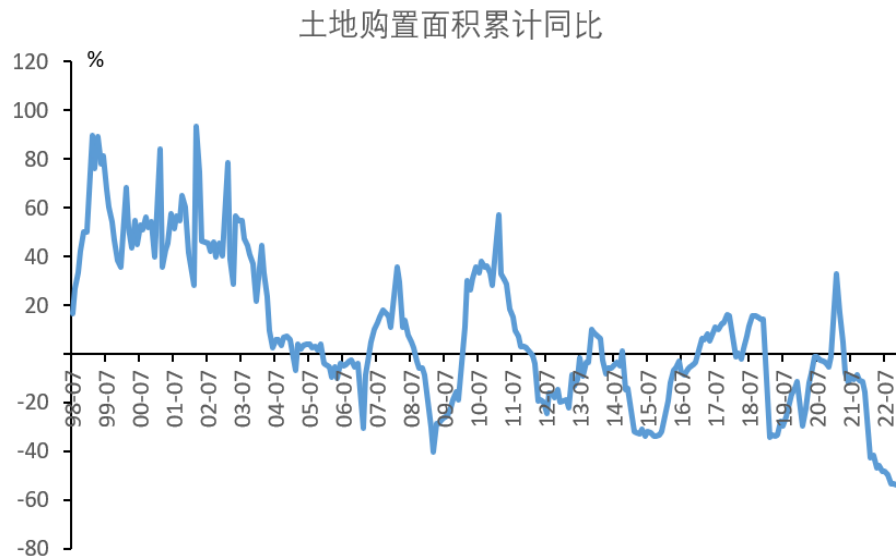
PVC

- PVC下游需求中的管材管件、型材、门窗、铺地板等均与房地产相关，占PVC总需求的约60%，因此房地产对PVC的需求影响非常大。
- 今年7月开始，“停工断贷事件”在全国多地蔓延，7月底的政治局会议将保交楼定为政策重心，9月央行下调住房公积金贷款利率，各地也给出利率和首付比例优惠政策，但是居民收入不佳，对未来悲观，对房地产预期下行未能改变。随后“三支箭”陆续射出，房企融资环境得到改善，国有六大行落实“地产16条”，与多家房企签订合作协议，“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，加上疫情防控政策优化，房企股票上涨，市场对房地产的预期有所改善。
- 房地产开发投资累计同比增速持续下降，1-11月份，累计同比降至-9.8%，较1-10月累计同比增速下降1个百分点。
- 房企拿地意愿不足，土地购置面积累计同比增速持续下降，1-11月份，累计同比降至-53.8%，较1-10月累计同比增速下降0.8个百分点。

PVC下游需求分布

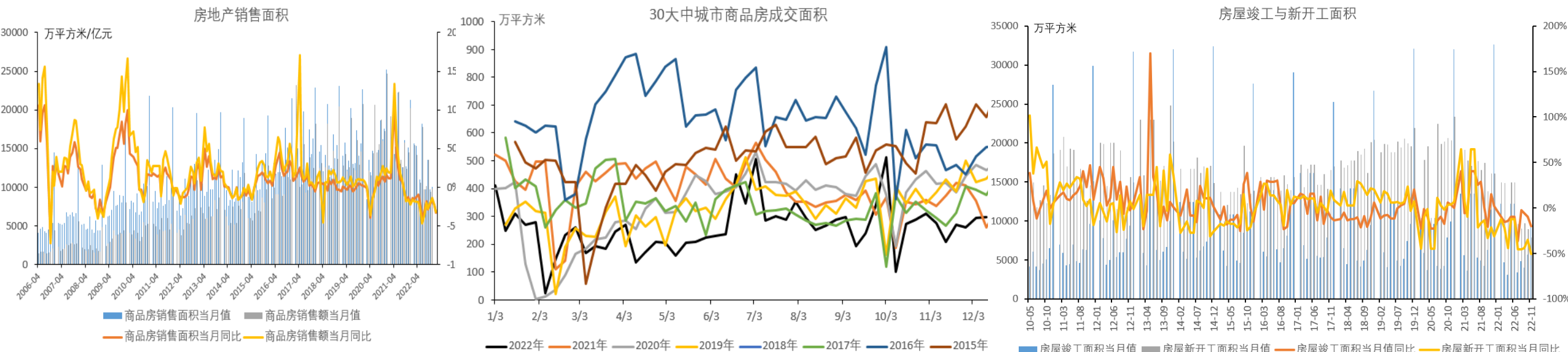


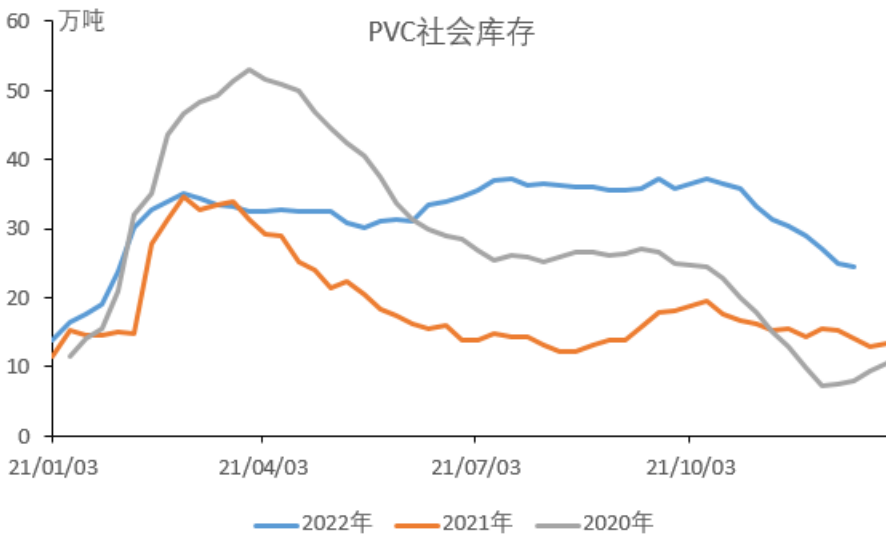
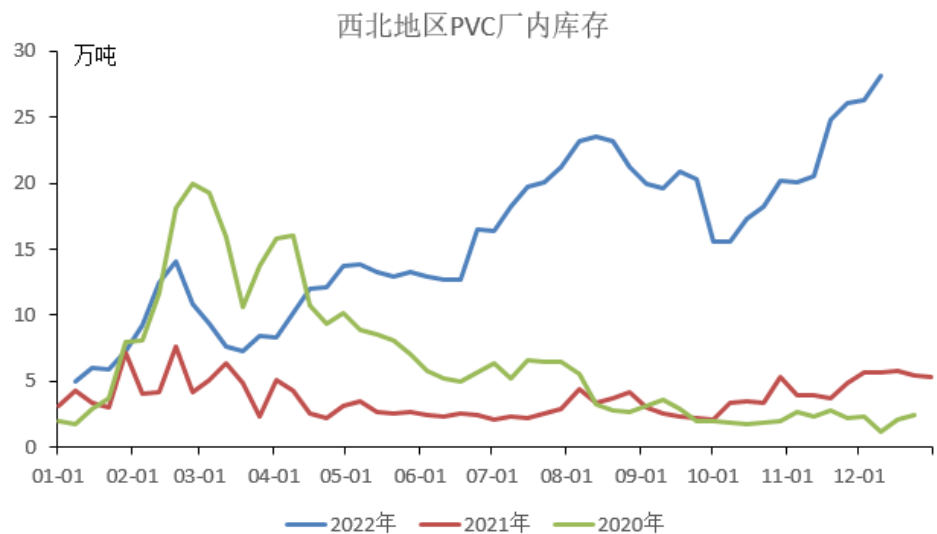
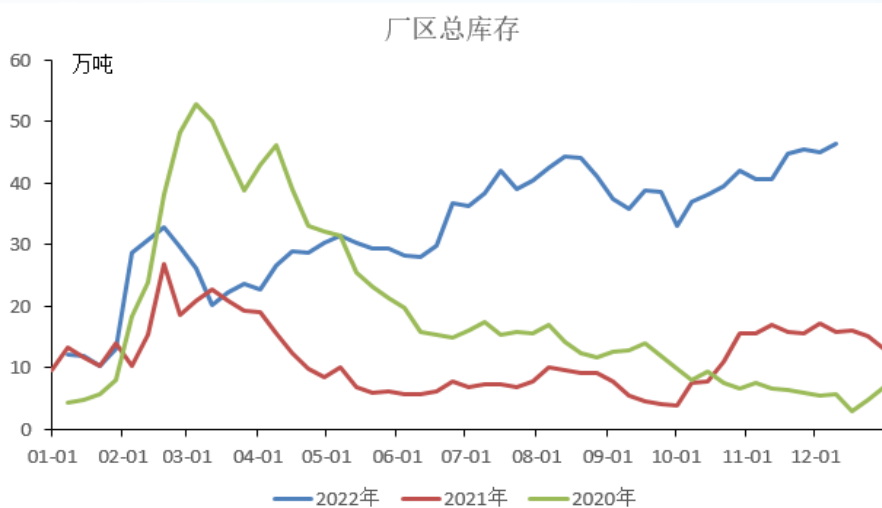
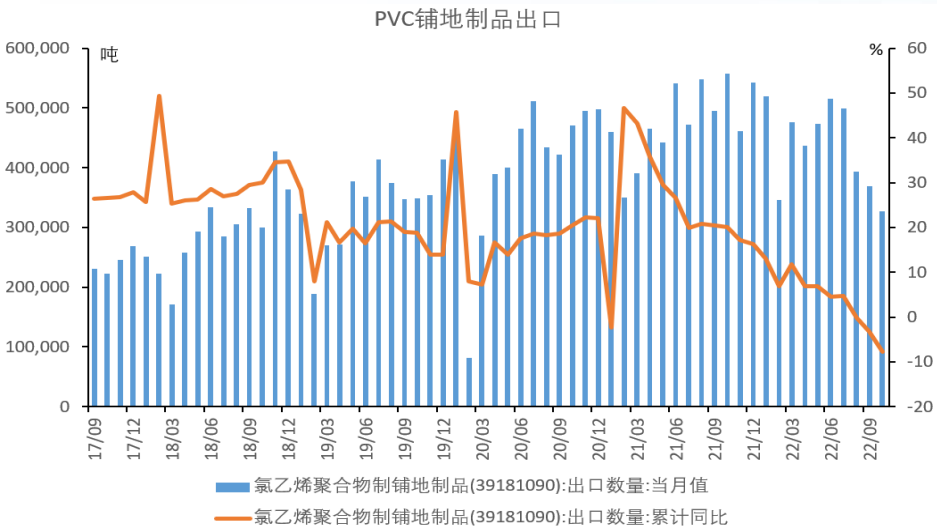
数据来源：Wind，冠通研究



PVC

- 房地产开发销售依旧低迷，累计同比和当月同比降幅继续扩大，1-11月商品房累计销售面积为12.1亿平方米。累计同比下降23.3%，较1-10月的累计同比增速下降1个百分点，其中，11月当月销售面积为1.007亿平方米，同比下降33.3%，较10月同比增速下降10.04个百分点。
- 从30大中城市商品房成交面积也能看出，今年成交面积始终处于历年同期低位。
- PVC下游管材、型材等与房地产竣工端更直接相关，保交楼政策更加作用于竣工端，但下半年以来当月竣工面积仍处于历年同期低位，当月同比仅短暂回升后，又开始下降。1-11月房屋竣工面积为5.57亿平方米。累计同比下降19.0%，较1-10月的累计同比增速下降0.3个百分点。





- 外需下降，PVC铺地制品出口量自6月份后持续下降。1-10月，PVC铺地制品累计出口435.7万吨，累计同比下跌7.75%，其中7-10月份，累计出口158.8万吨，累计同比下跌23.39%。
- 库存上，PVC社会库存基本处于历年同期高位，且一致比去年要高，尤其是7月以来，社会库存始终维持在36万吨上下，比去年同期要高100%以上，直到10月底才有所消化。截至12月11日当周，PVC社会库存下降2.20%至24.42万吨，社会库存连续9周回落，但依然同比偏高72.09%。
- 不过，社会库存的去化很大原因是转移至厂区库存，尤其是西北地区物流不畅，库存持续累库，屡次创下近年来的新高。

沥青

- 沥青价格走势与原油价格走势高度相关，2016年至今，沥青与布伦特原油的相关系数高达0.866。
- 沥青/原油的比值在5.2-6.8之间震荡。
- 由于冬天沥青施工困难，多06合约空01合约的套利价差符合此前预测的季节性走弱。

沥青加权走势



沥青加权/原油加权走势

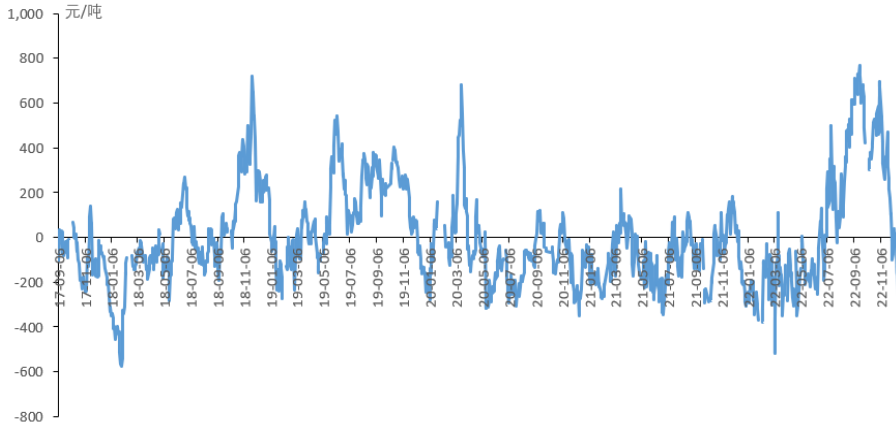


沥青01-06价差走势

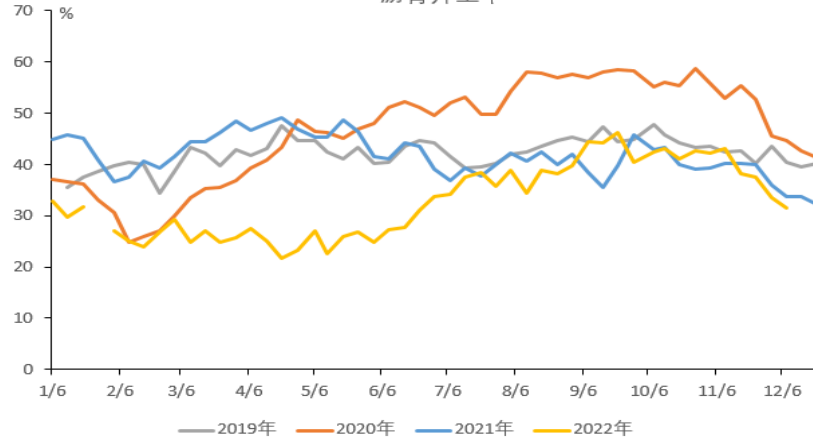


沥青

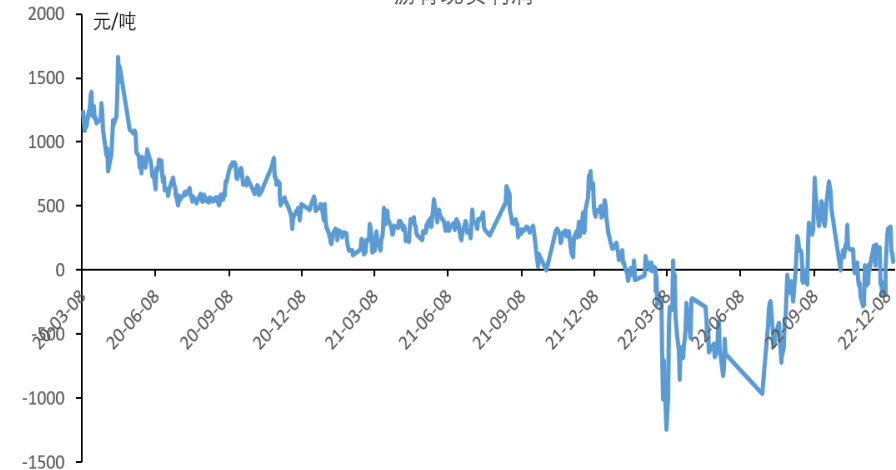
山东地区沥青基差走势



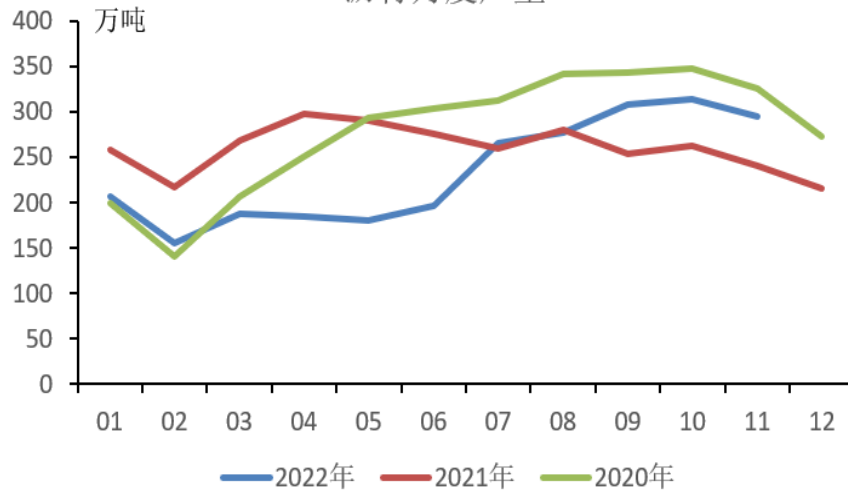
沥青开工率



沥青现货利润



沥青月度产量

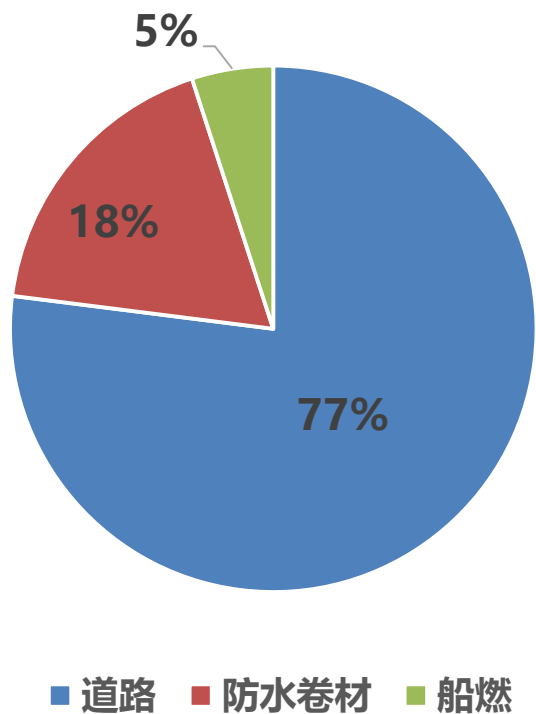


- 8月以来，沥青逐步迎来需求旺季，基差不断走强，在9月19日创下近年来的新高，随后基差不断回归。由于贸易商对冬储观望，严寒下沥青需求不佳，沥青基差跌至偏低水平。原油价格高企，沥青现货利润为负，直到8月份之后，沥青现货利润持续回升，冬季影响施工，贸易商对冬储观望，沥青现货价格偏弱，但是原油需求也很弱，原油价格承压。目前沥青现货利润在80元/吨左右。
- 7月中旬之前，沥青开工率始终处于历年同期的低点。
- 11月初之后，由于需求下降，贸易商对冬储观望，沥青现货下跌，利润处于盈亏边缘，沥青开工率又回落至历年同期低位。
- 1-11月份沥青累计产量2571.80万吨，同比下降11.37%，其中地炼沥青产量为1598.87万吨，占比62.17%。华东、华北、东北是主要产区。

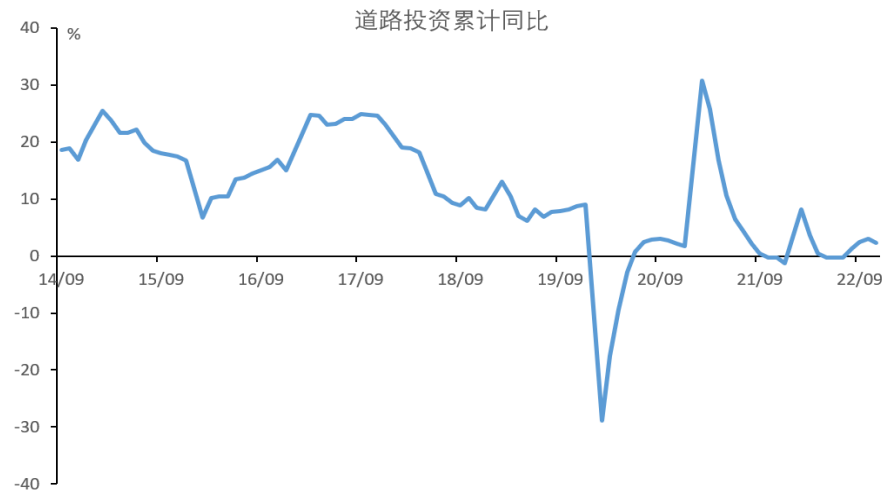
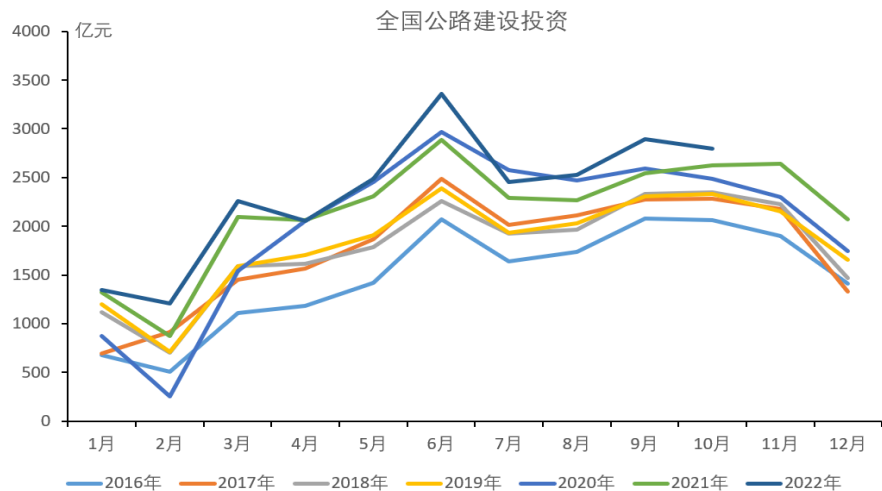
沥青

- 沥青最主要的下游就是公路、市政、机场路等道路建设，占比约77%。一般而言，南方气温较高，适用70#沥青，而北方温度较低，适用90#沥青，上期所沥青期货的交割品级就是70#A级道路沥青。
- 近几年随着房地产的大力发展，沥青防水卷材需求占比逐步提升，目前占比约18%，主要用于建筑屋面、水池、洞库等的防水。
- 而沥青用于船燃方面的占比是在逐步下降的，目前仅有5%左右，主要是因为国际海事组织自2020年1月1日起强制实施船用燃料油含硫量应不高于0.5%，加上低硫燃料油的发展，硫含量较高的沥青在船燃方面使用受到限制。

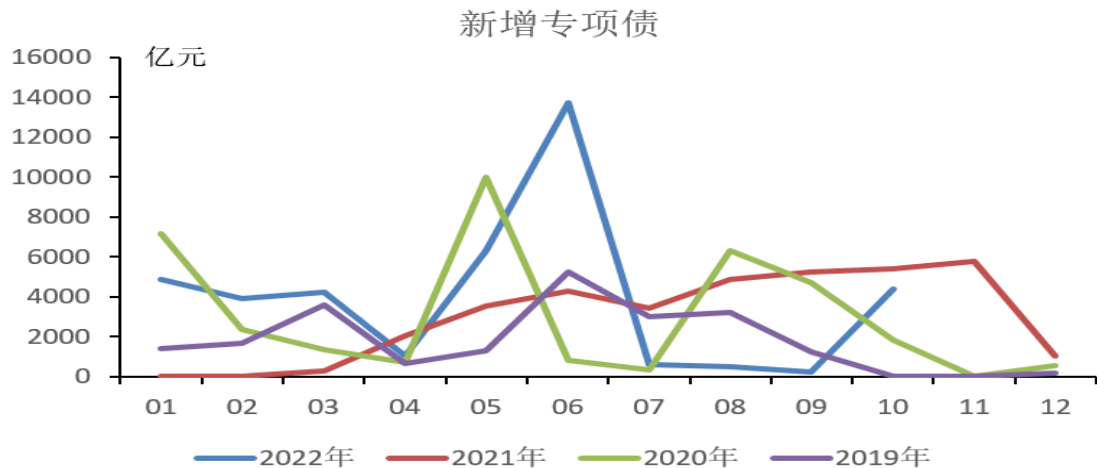
沥青下游需求分布



沥青

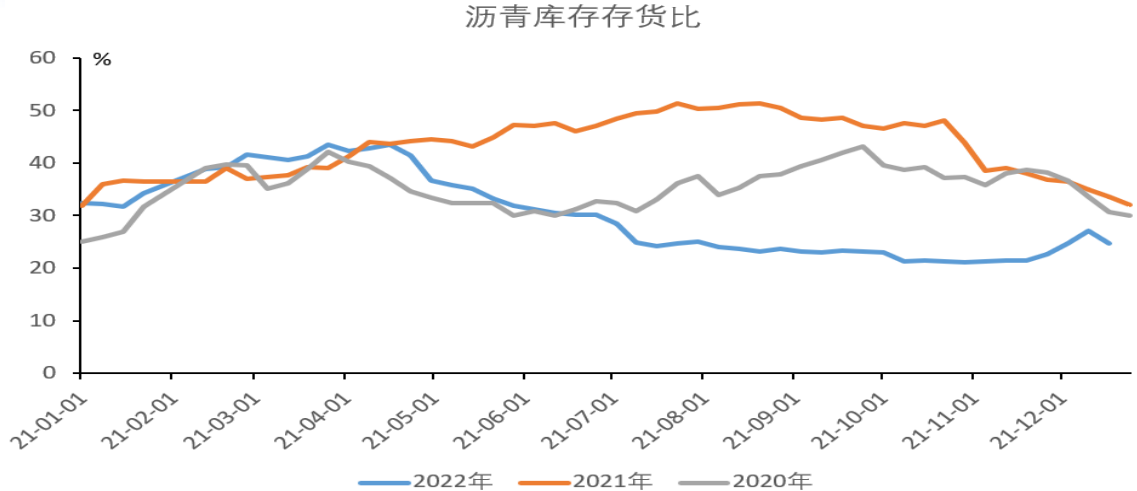
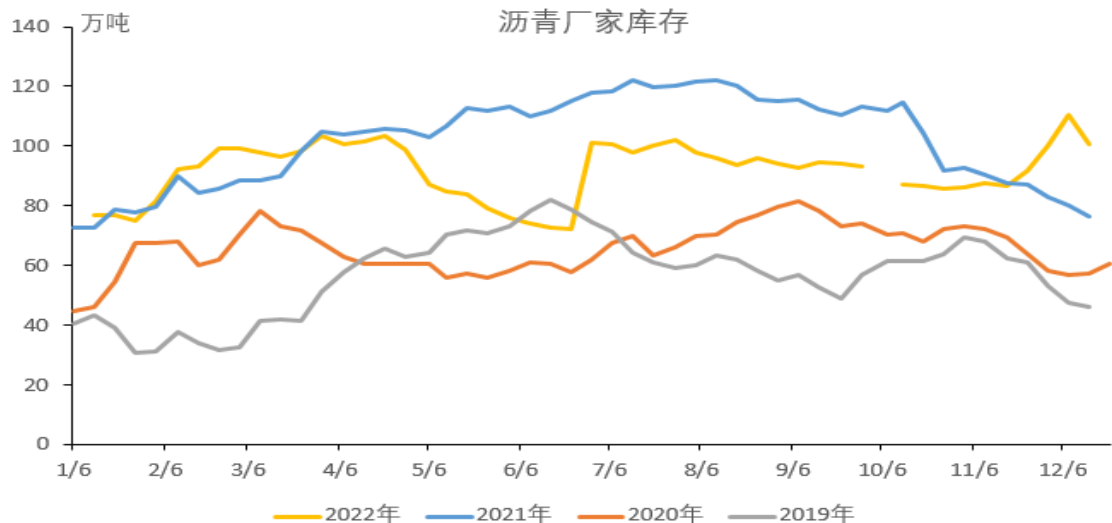
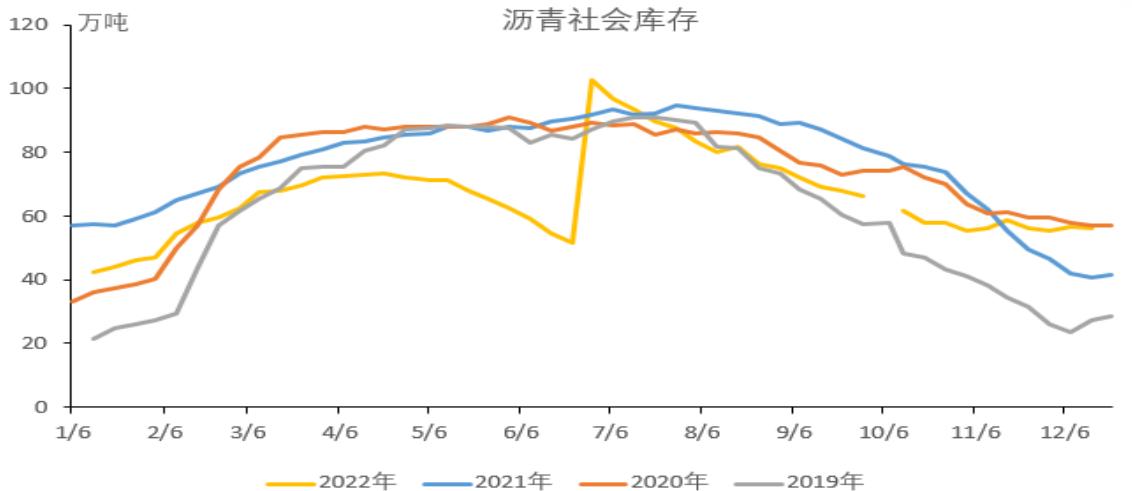


数据来源: Wind, 冠通研究



- 交通运输部数据显示, 10月, 完成公路投资2796亿元, 同比增长6.54%; 1-10月, 完成公路投资23369亿元, 同比增长9.81%。公路投资对经济起到托底作用, 当然由于疫情、财政收入不足影响, 投资增速还不是特别高。
- 2022 年新增专项债发行明显前置, 10 月的小高峰主要是受5000多亿元专项债地方结存限额政策助力。其中基建占项目收益专项债的70%以上, 交通基础设施又占基建的22%左右。据兴业证券预计2023年提前批专项债额度有望超过1.46亿元。
- 专项债的发力将给予基建有力的资金支持。不过资金使用进度缓慢, 国家强调有效投资形成实物, 关注后续的道路施工需求释放情况。

沥青库存



- 6月底的社会库存与厂家库存大幅上涨主要是统计口径发生变化。机构将社会库存里的33家样本企业扩充至70家，将厂家库存里的25家样本企业扩充至54家。
- 三季度库存持续下降至低位，支撑了沥青价格。直到11月下旬，冬季影响施工，需求下降，而贸易商对冬储观望，沥青出货量明显下降，导致库存增加，尤其是厂家库存。

聚烯烃

- 聚烯烃，整体先扬后抑。年初，原油上涨以及贸易商、下游厂家在节前备货导致石化库存降至低位，宁波等地的疫情影响了聚烯烃的进口和运输。韩国SK能源发生火灾，春节期间石化累库38.5万吨至99万吨，处于历年同期低位，聚烯烃偏强震荡。但随着下游复工缓慢，尤其是华北地区受冬奥会环保影响，加上浙江石化等新增产能投产，石化库存节后反而有所累积，聚烯烃持续下跌，2月底，俄乌爆发战争，塑料加权、PP 加权均创下年内新高。但随着俄乌展开谈判，高油价影响原油需求，石化装置不断降低负荷，原油回落，聚烯烃自身石化库存难以去化，上海等地疫情影响着下游需求以及物流，下游企业备货谨慎，聚烯烃期价下跌。6月，上海逐步解封，需求预期好转推动聚烯烃价格上涨。但很快美联储大幅加息引发衰退担忧、下游需求疲软以及成本端下降，聚烯烃下跌。中秋节前以及国庆节前的备货一度推涨聚烯烃价格，但节后需求不及预期，聚烯烃转跌，11月后，国内房地产以及疫情优化政策让市场对需求转好有一定的期待，强预期下聚烯烃小幅反弹。
- 受低开工率等影响，PP表现略强于塑料，8月底塑料-PP跌至-120元/吨，但9月之后塑料表现强于PP，塑料-PP走强至150元/吨。主要是一方面乙烯价格受外盘乙烯装置影响强势上涨，另一方面，塑料下游农膜迎来旺季。11月后，受美国最新制裁一批出售伊朗石化产品公司，伊朗塑料进口预期更加不便，塑料-PP走强至300元/吨一线。

塑料加权期货价格走势



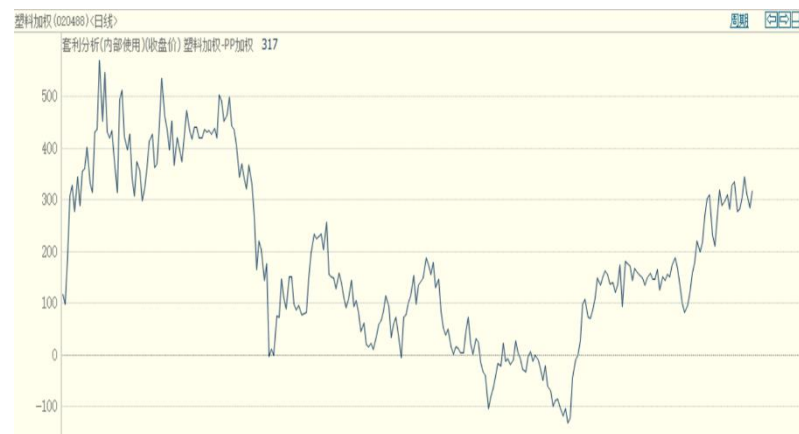
数据来源：博易大师，Wind，冠通研究

PP加权期货价格走势



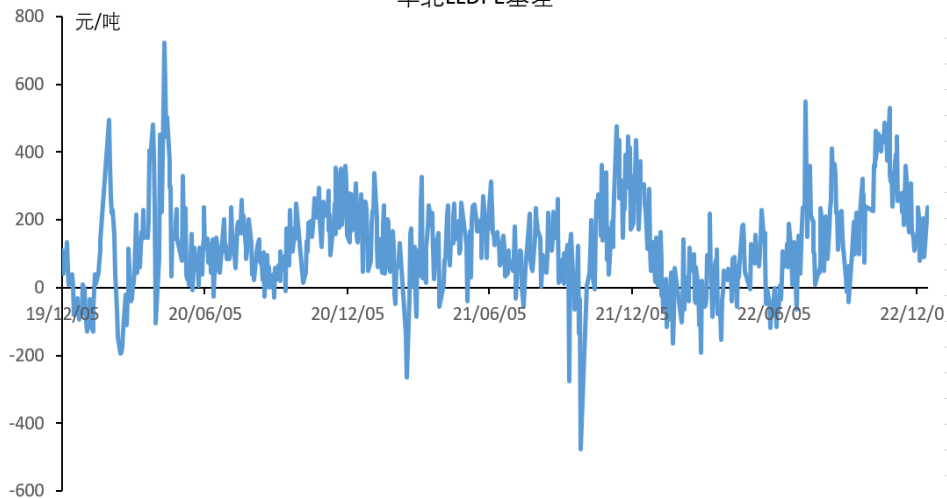
www.gtfutures.com.cn

塑料加权-PP加权期货价格走势

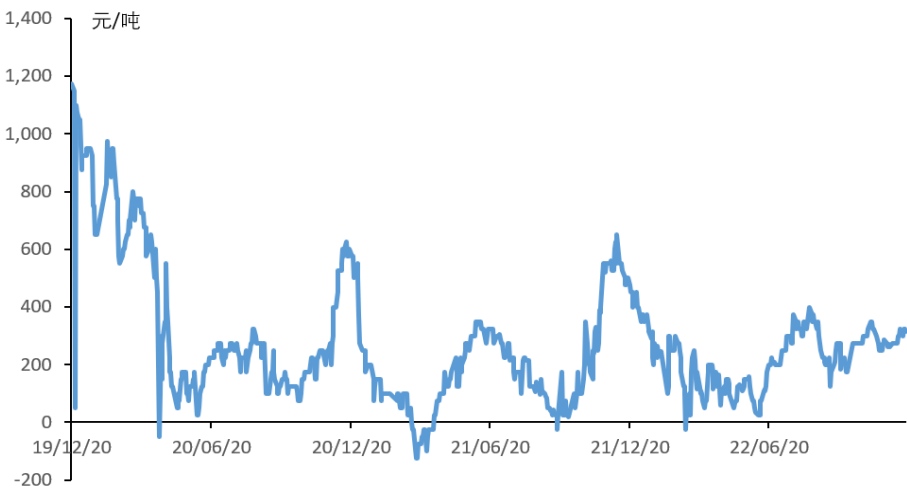


聚烯烃

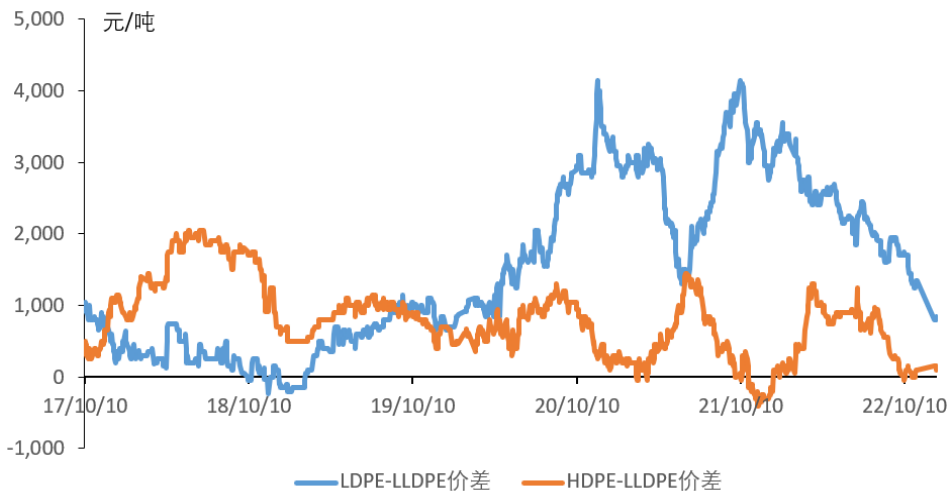
华北LLDPE基差



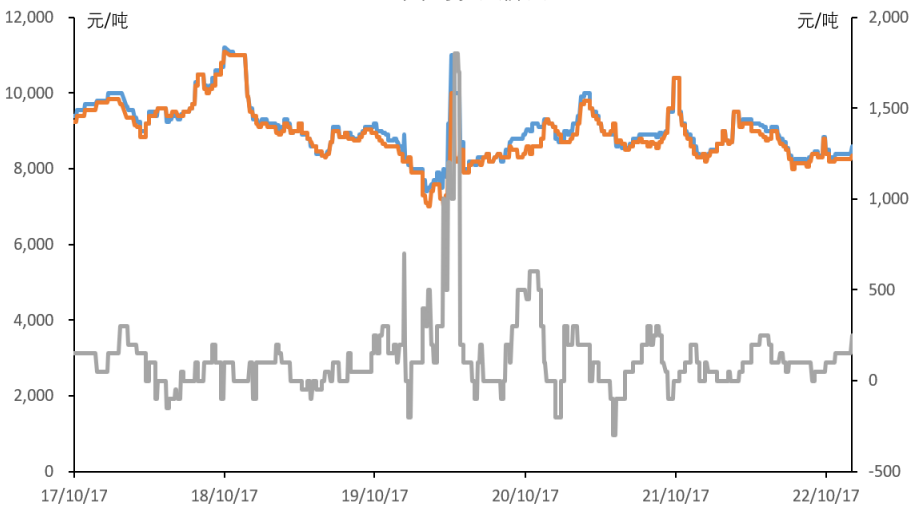
PP共聚-拉丝价差



PE非标价差



PP纤维与拉丝价差



- 2022年，华北地区LLDPE与PP基差均在正常范围内，3月初和6月初分别受俄乌冲突以及上海逐步解封影响，期货快速上涨导致基差跌至略偏低水平；7月底和10月底受需求逐步企稳影响，基差涨至略偏高水平。3月份后，HDPE - LLDPE价差持续回落，目前已经跌至0值附近，处于近几年的低值，主要是今年新投产的装置多为HDPE，HDPE的生产比例升至41%左右。
- 近期口罩需求增加明显，但此次并未引发新冠疫情爆发初的那种接近2000元/吨的夸张高价差行情，纤维料与拉丝料价差基本在150元/吨的正常水平，主要是PP纤维料产能并不缺，加上国家对防疫物资价格监管，已经很难再炒作。
- PP共聚-拉丝价差在6月底跌至0值附近，位于近年来的低位，随着下半年家电、汽车等有所好转，共聚-拉丝价差上涨至315元/吨。

聚烯烃

聚乙烯新增产能

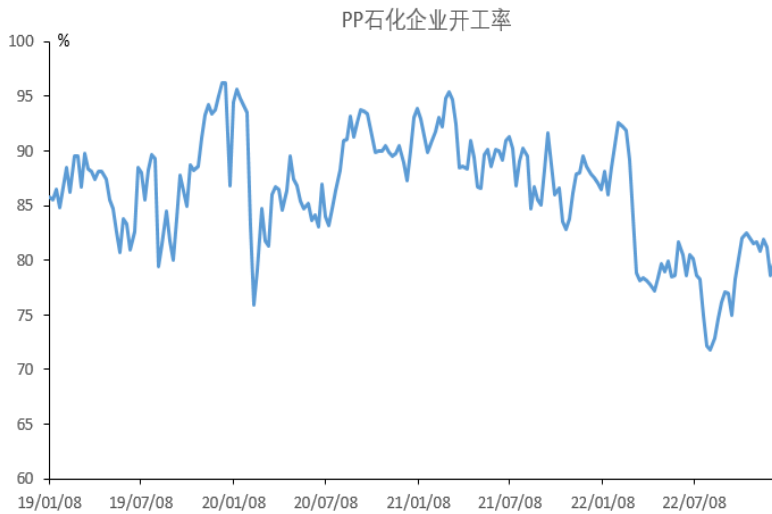
2022年国内聚乙烯投产装置			
企业名称	品种	产能(万吨)	投产时间
镇海炼化二期	HDPE	30	2022年1月
山东鲁清石化	HDPE	35	2022年1月
浙江石油化工有限公司二期	LDPE/EVA	40	2022年3月
浙江石油化工有限公司二期	HDPE	35	2022年1月下旬-2月上旬
天津渤化化工	全密度	30	2022年6月
连云港石化二期	HDPE	40	2022年8月



数据来源: Wind, 冠通研究

PP新增产能

生产企业	产能	工艺类型	投产时间
山东联泓新材料扩建	8	外采丙烯	2022年1月
大庆海鼎新材料	10	油制	2022年1月
浙江石化二期一线	45	油制	2022年1月
浙江石化二期二线	45	油制	2022年3月
镇海炼化二期三线	30	油制	2022年3月
宁夏润丰	30	煤制	1900年1月
甘肃华亭	20	MTO	2022年7月
鲁清石化	35	PDH	2022年6月
天津渤化	30	MTO	2022年6月
宁波大榭石化	30	油制	2022年9月
中景福建	120	PDH	2022年10月

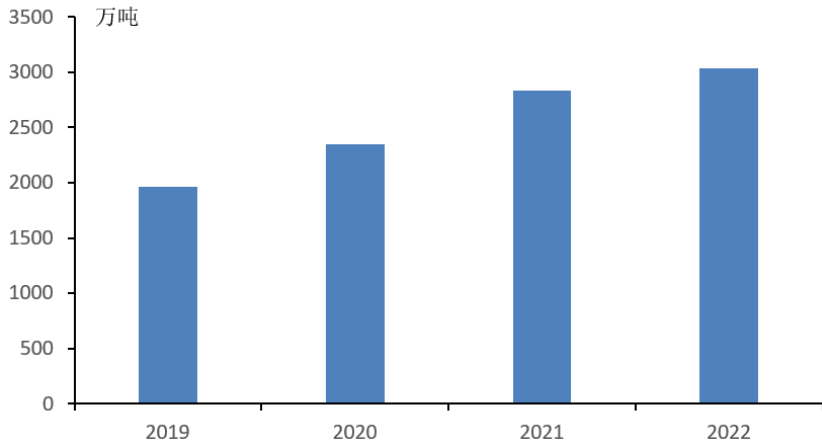


www.gtfutures.com.cn

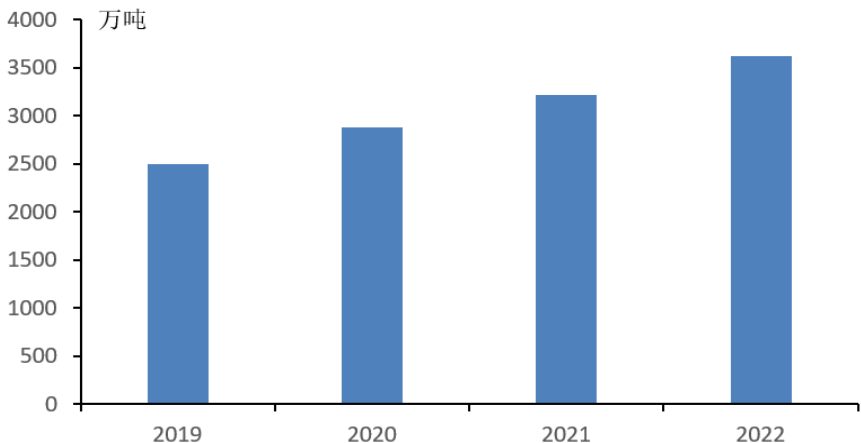
- 聚乙烯新增产能均有所推迟, 甚至多套装置推迟至2023年投产, 如山东劲海化工。今年已经投产的装置有镇海炼化二期、山东鲁清石化、浙江石化二期、天津渤化、连云港石化二期, 新增产能共计210万吨。
- 聚丙烯新增产能同样有所推迟, 甚至多套装置推迟至2023年投产, 如京博石化。今年已经投产的装置有联泓改建、大庆海鼎、浙江石化二期、镇海炼化二期、宁夏润丰、甘肃华亭、鲁清石化、天津渤化、宁波大榭石化、中景福建, 新增产能共计403万吨。
- 2022年3、4月份, 聚乙烯开工率大幅降至历年低位, 最低值仅有71.4%。四季度, 聚乙烯开工率升至正常水平。近期齐鲁石化、中韩石化等检修装置重启开车, 塑料开工率上升至92.5%, 较去年同期高了1.4个百分点。
- PP石化开工率一直降至8月份, 最低值仅有71.84%, 即使随后回升, 但也仅有79.80%, 较去年同期少了8.09个百分点。

聚烯烃

PE全国产能



PP粒国内产能



2023年聚乙烯计划新增产能

2023年PP计划新增产能

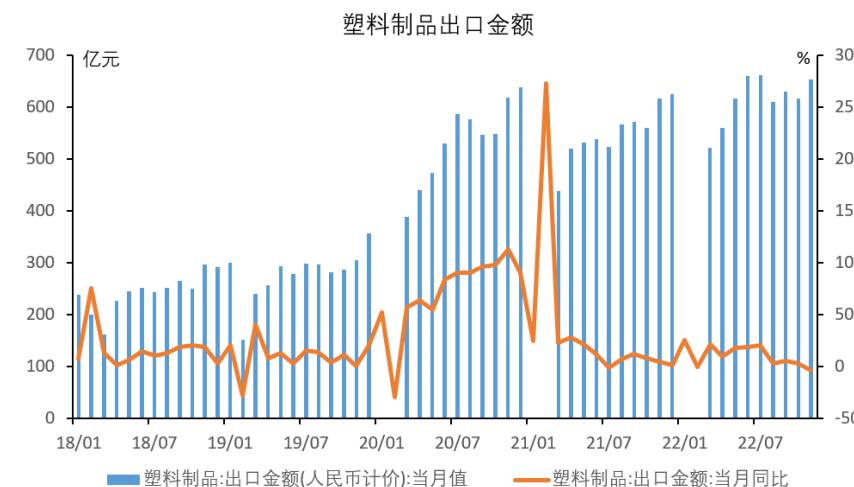
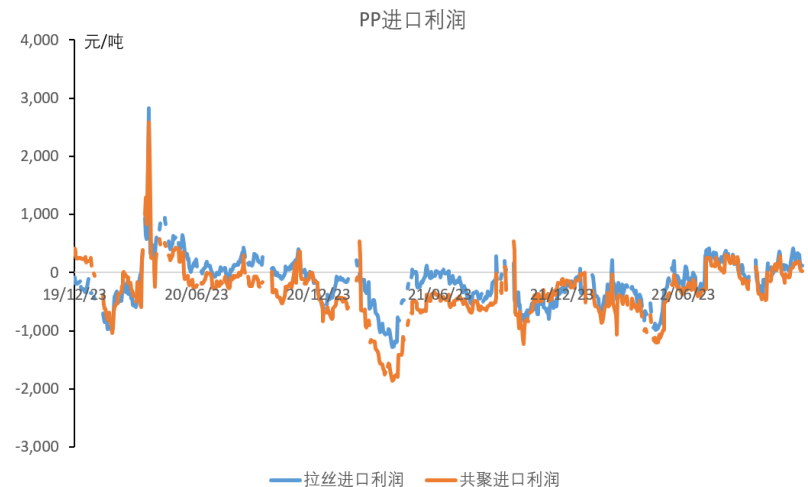
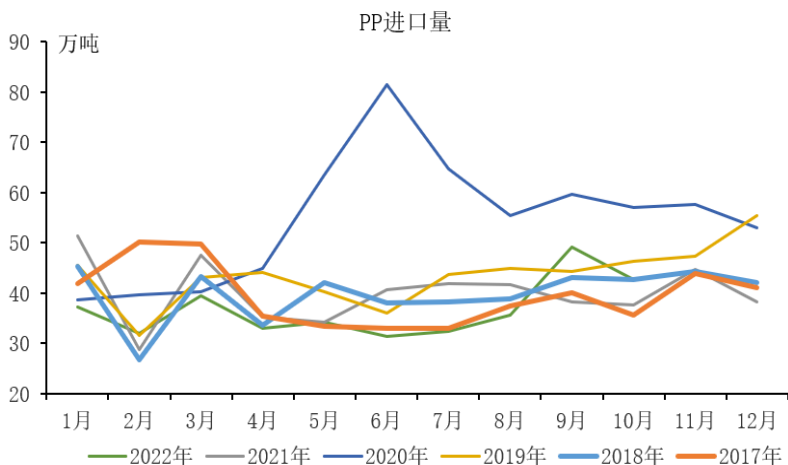
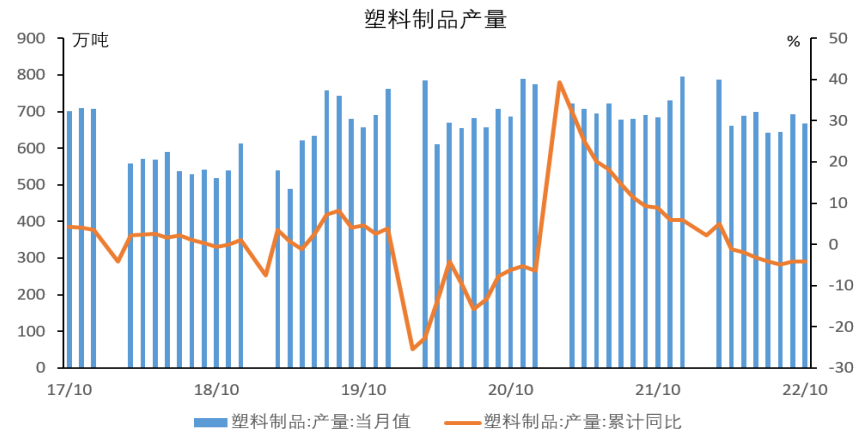
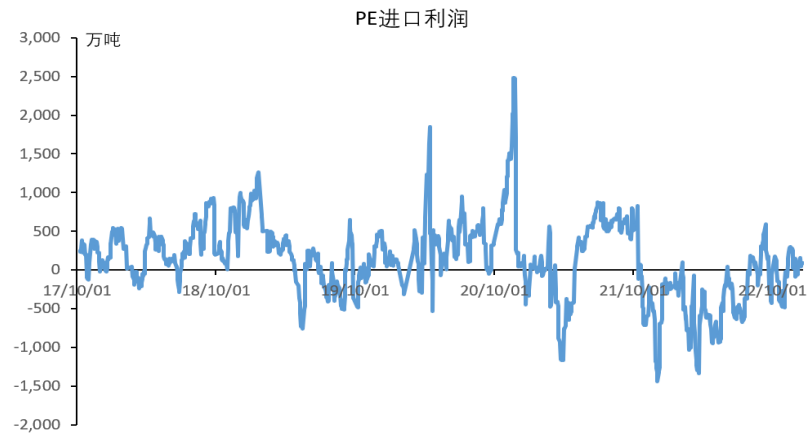
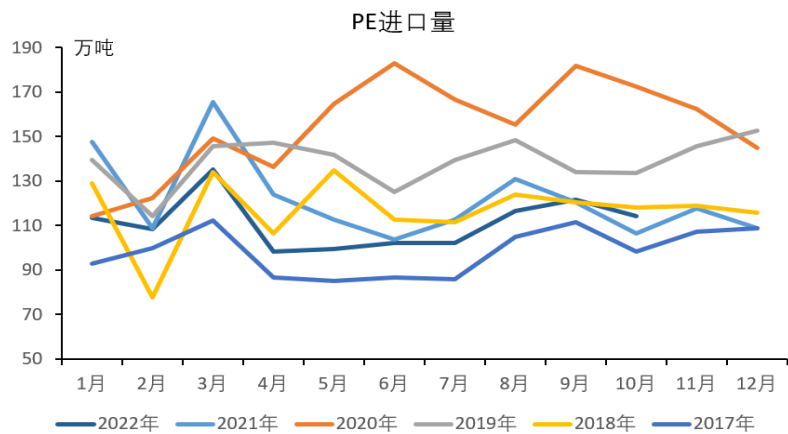
2023年国内聚乙烯计划投产装置			
企业名称	品种	产能 (万吨)	投产时间
海南炼化二期	HDPE	30	2023年1月
海南炼化二期	全密度	30	2023年1月
广东石化炼化(揭阳石化)	HDPE	40	2022年2月
广东石化炼化(揭阳石化)	FDPE	80	2022年2月
山东劲海化工	HDPE	40	2023年3月
古雷炼化	LDPE/EVA	30	2023年3月
青海大美	HDPE	15	2023年7月
青海大美	FDPE	15	2023年7月
宁夏宝丰	HDPE	40	2023年11月
宁夏宝丰	LDPE/EVA	25	2023年11月
中石化天津分公司	LLDPE	30	2023年12月
埃克森美孚惠州	LLDPE	120	2023年12月
埃克森美孚惠州	LDPE/EVA	47	2023年12月
山东裕龙石化	HDPE	75	2023年12月
山东裕龙石化	LDPE/EVA	20	2023年12月
山东裕龙石化	FDPE	100	2023年12月

生产企业	产能	工艺类型	投产时间
海南炼化二期	45	油制	2023年1月
广东石化(揭阳)	70	油制	2023年1月
东莞巨正源二期	30	PDH	2023年1月
广西鸿谊新材料	30	PDH	2023年3月
中化弘润石化	45	油制	2023年3月
中石化安庆分公司	30	油制	2023年3月
安徽天大石化	30	PDH	2023年3月
东华能源茂名	120	PDH	2023年3月
京博石化	60	PDH	2022年4月
中景福建	60	PDH	2022年5月
中石化齐鲁分公司	25	油制	2023年6月
宁夏宝丰	50	煤制	2023年6月
国乔石化	45	PDH	2023年8月
山东裕龙	190	油制	2023年12月
埃克森美孚惠州	85	油制	2023年12月
国能包头煤化工	35	煤制	2023年12月
中石化塔河炼化	50	油制	2023年12月
金能科技	45	PDH	2023年12月

- 近几年聚乙烯产能高速投产，今年由于利润、原料等原因，导致多套装置推迟投产，新能产能增速降至7.05%。
- 2023年聚乙烯仍有多套装置投产，预计新增产能将达到737万吨，但考虑到投产进度的不确定性，四季度计划投产的装置或将推迟至2024年，预计新增产能降至345万吨，产能增速在11.4%，值得注意的是2023年有多套LLDPE装置投产。2022年多套新增产能推迟至2023年1季度，届时供给压力较大。
- 2023年PP仍有多套装置投产，预计新增产能将达到1045万吨，但考虑到投产进度的不确定性，四季度计划投产的装置或将推迟至2024年，预计新增产能降至640万吨，产能增速在17.7%。
- 2022年多套新增产能推迟至2023年1季度，届时供给压力较大。

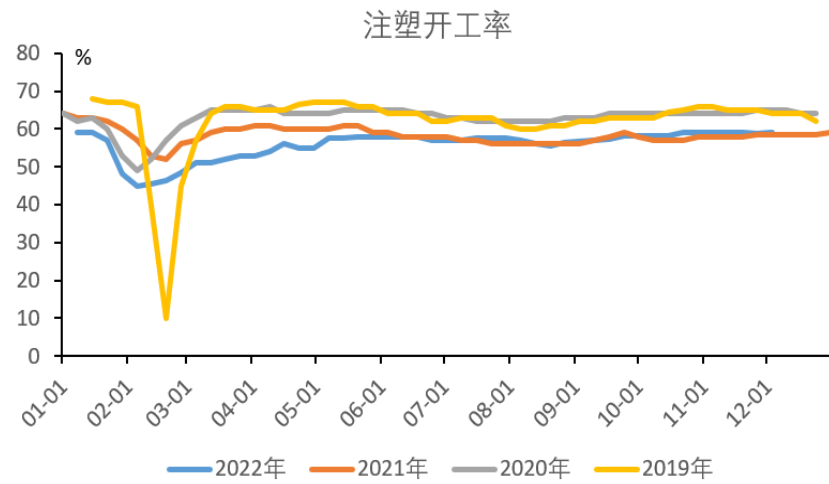
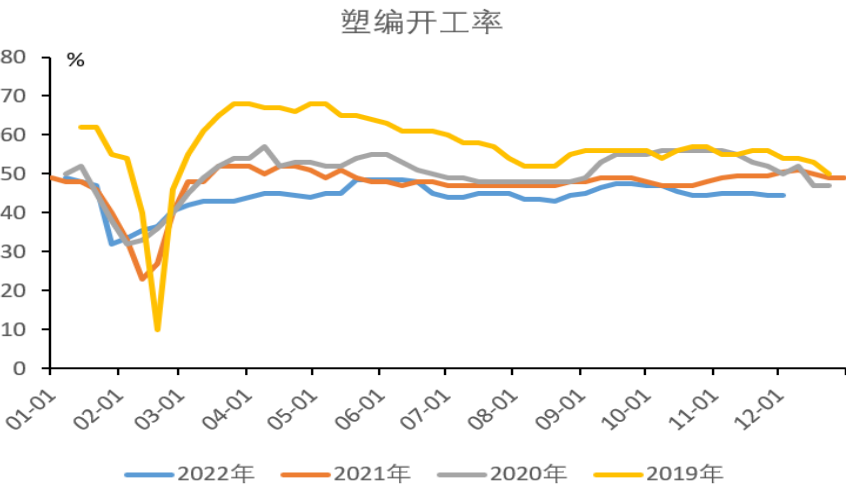
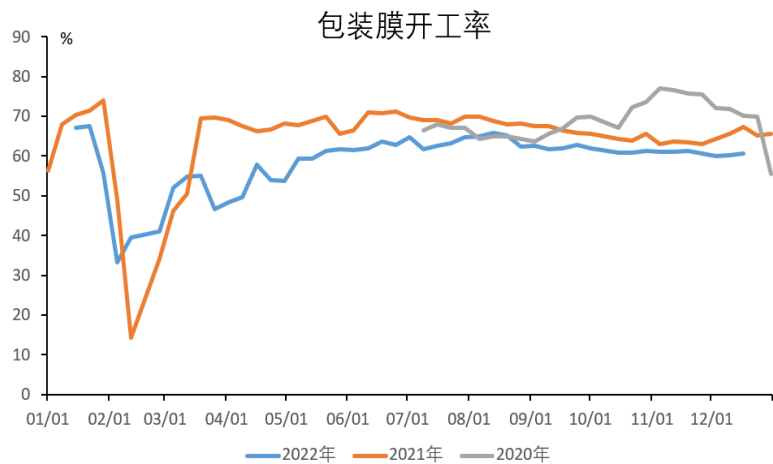
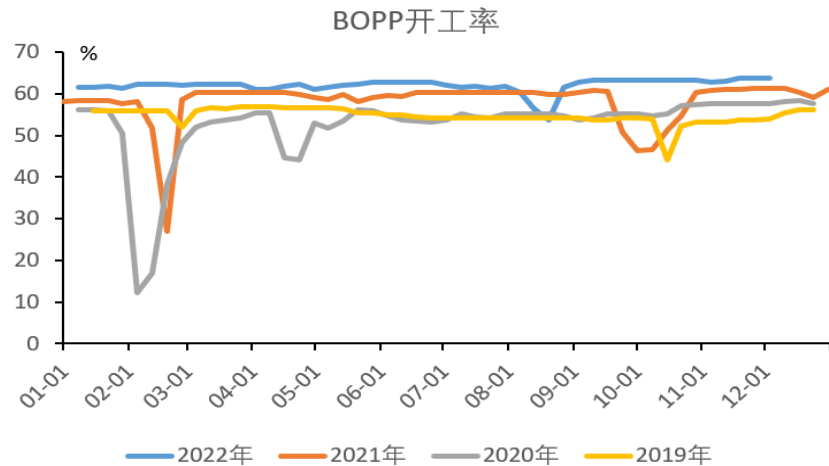
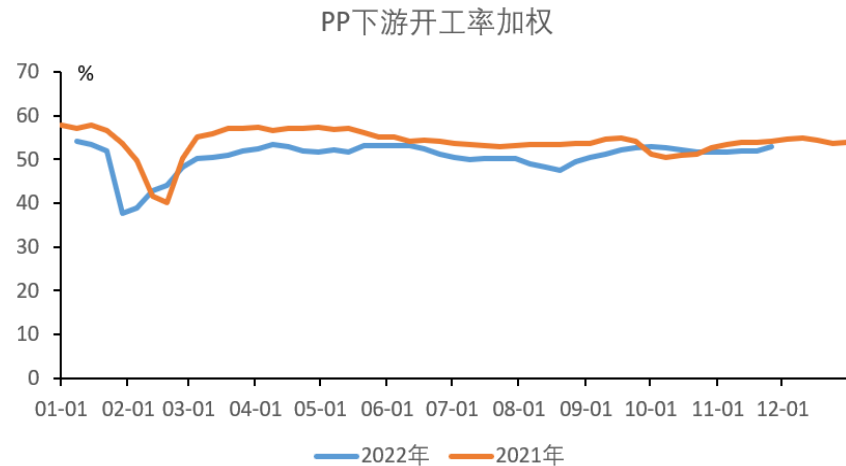
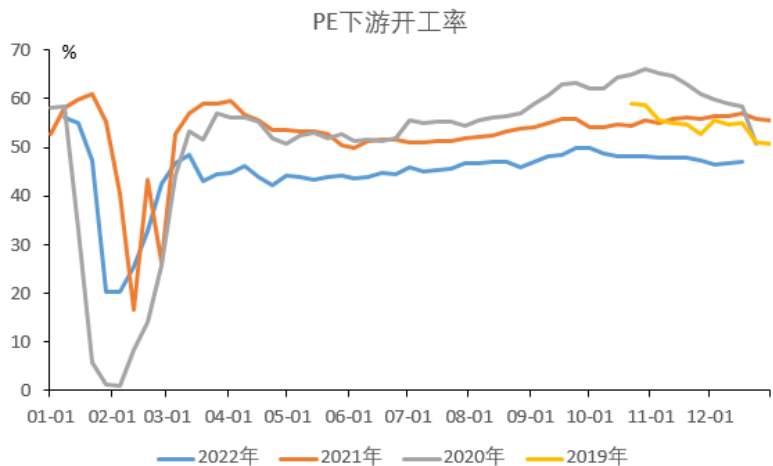
聚烯烃

- 今年PE、PP进口窗口多数时间关闭，除了国外8月份PE、PP 价格大幅下跌，以及11月份国内价格受政策刺激预期向好而打开外。
- 全球经济疲软，即使欧洲也面临高通胀，天然气缺乏等风险，塑料制品出口不容乐观，国内塑料制品产量很难回升。



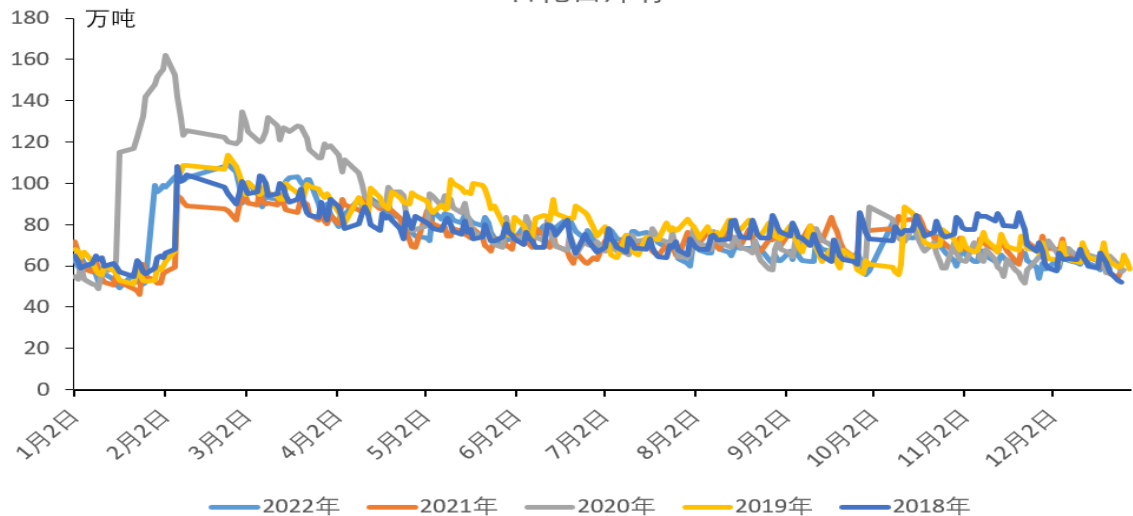
聚烯烃

➤ 整体宏观经济不佳下，下游需求比往年同期依然较低。下游对未来需求不乐观，备货谨慎。

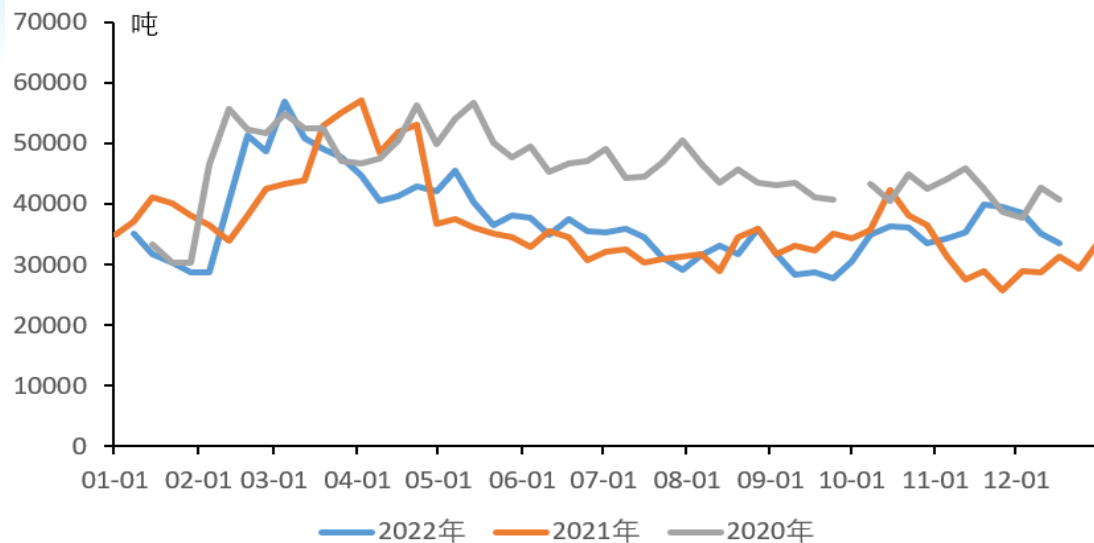


两油库存

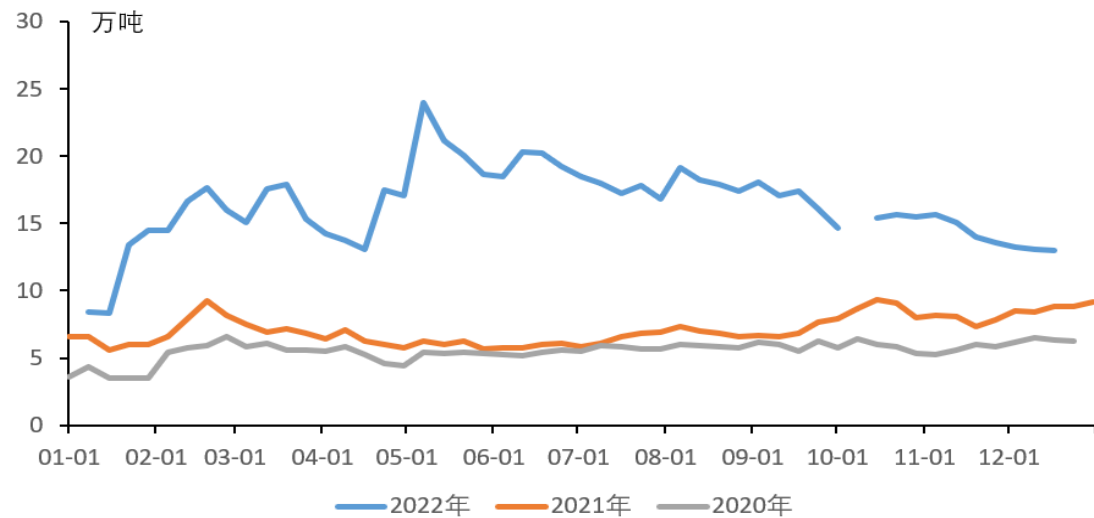
石化日库存



PE贸易商库存



PP贸易商库存



- 2022年，两油石化库存走势与往年相当，有所不同的是春节后归来，库存迟迟得不到去化，这也导致了聚烯烃生产企业的集中减产或是停产，直到四月份，两油石化库存才降至与往年基本持平。截至12月21日，两油库存在58.5万吨，较去年同期低了5.5万吨，上游企业库存压力不大。
- 不过目前贸易商库存还是较去年要高，尤其是PP，其库存一直处于近年来的高位。

分析师介绍:

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货投资咨询资格编号：Z0018167

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢