

2019



# 中华商务网 2019 年大宗商品 年度分析报告系列 聚乙烯产品篇

分析师：郭晶晶

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303562

传真：86-10-58303388

网址：[www.chinaccm.cn](http://www.chinaccm.cn)

# 2019 年聚乙烯市場形勢分析 與 2020 年預測

2019 年 12 月

## 目 录

1. 2019 年国内 PE 市场形势回顾.....	4
1.1 2019 年国内 PE 市场行情综述.....	4
1.2 2018-2019 年国内 PE 市场月平均价格走势图中.....	8
1.3 2018-2019 年国际 PE 市场月平均价格走势图中.....	8
1.4 2018-2019 年 WTI/布伦特月平均价格走势图中.....	9
1.5 2018-2019 年亚洲乙烯单体月平均价格走势图中.....	9
1.6 2018-2019 年国产 PE 年度对比表（元/吨）.....	9
1.7 2018-2019 年国产 LDPE（低密度聚乙烯）月度平均价格对比图中.....	10
1.8 2018-2019 年国产 HDPE（高密度聚乙烯）月度平均价格对比图中.....	11
1.9 2018-2019 年国产 LLDPE（线性低密度聚乙烯）月度平均价格对比图中.....	11
2. 2019 年国内 PE 市场基本面分析.....	12
2.1 国内 PE 产能分析.....	12
2.2 国内 PE 产量分析.....	14
2.3 国内 PE 进口数据统计.....	14
3. 影响 2019 年 PE 市场走势的主要因素.....	15
3.1 国内宏观经济.....	15
3.2 上游原料走势.....	17
3.3 供应方面.....	19
3.4 需求方面.....	20

## 1. 2019 年国内 PE 市场形势回顾

### 1.1 2019 年国内 PE 市场行情综述

1 月国内 PE 市场元旦假期期间导致石化库存小幅累计，供应面压力加大，且进口量继续维持中等偏高水平，上线性期货弱势走低，市场信心进一步受到打击，各地区贸易商随行就市下调报价。此外终端地膜开工虽恢复缓慢，对于原料的价格支撑力度有限。现货价格多维持震荡盘整为主。线性期货震荡走高，且石化库存水平不高，再加上部分石化价格稍有提涨，业者多试探性跟涨报盘。但下游工厂备货需求整体趋弱，给予市场的支撑有限，除个别适量备货外，多数仍采取按需随购的方式，成交并无放量迹象，导致商家出货力度加大，部分实时让利走货。

2 月值春节前市场波动不大，各方消息面平淡，多数业者离市放假，业者参与度不高，市场交投活动不断萎缩，报盘重心区间整理。春节归来初，乙烯支撑平稳，个别商家试探性报告，但由于石化企业库存偏高，加之线性期货偏弱震荡，市场随后转入弱势局面，持货商多积极走货为主，但下游需求恢复缓慢，场内供需矛盾明显，场内看空情绪主导。中下旬时期期货震荡走强，但库存压力下市场反弹动力不足，仅个别报盘小幅上探，仍有部分报盘继续走跌。临近月底时，期货再度偏弱震荡，市场利好消息面匮乏，终端采购跟进谨慎，商家采取让利措施以促成交，但商谈气氛僵持清淡。

3 月 PE 市场市场报盘走涨后震荡下滑。月初线性期货有一定支撑，部分石化企业报价上调，场内业者看多情绪带动下报盘跟涨为主，终端采购仍无明显放量。然向好行情未能得到有效延续，仅一周后 PE 市场便转入下行通道开始回调。期货震荡难以提供有效引导，石化企业报价下调，且商家走货节奏迟滞，市场库存压力难以缓解，商家报盘重心偏弱震荡。期间虽线性期货有反弹尝试，但未能带来有效利好刺激，久泰能源 PE 装置投产，场内货源供应充裕，石化方面多以降价操作为主，市场成本支撑不足，贸易商心态迷茫，多随行就市出货，部分报

盘偏弱震荡。买盘跟进积极性不高，终端采购延续随用随购策略，部分实单侧重商谈，货源流通较为缓慢。

4月PE市场市场短暂上探后走跌为主，实单成交无明显放量。月内检修装置增加，但市场货源供应相对充裕。前期线性期货连续走强提振业者心态，且部分石化企业上调出厂报价，场内业者心态向好，报盘重心跟随走涨。但买盘跟进谨慎，对高价原料采购意向平平。清明假期期间货源累积，市场库存高位，节后归来商家降库存操作主导，进一步上行略显谨慎。中下旬市场止涨转入下行通道，线性期货偏弱震荡加之企业为降库存采取让利措施，看空情绪升温，交投重心弱势下挫，部分实单成交商谈灵活。虽美金市场由于部分货源不多相对坚挺，但受国产料疲态影响，高价货源交投偏淡。下游农用膜需求旺季基本结束，货源流通节奏缓慢，购销气氛难言乐观。

5月国内PE市场市场小幅震荡走跌，货源流通不畅。五一归来后库存升至高位，生产企业下调出厂价，加上线性期货连续下跌对现货市场打压明显，商家避险情绪下积极走货为主，报盘重心随行走低，场内悲观情绪主导。中下旬时宏观面走势有所转暖，线性期货止跌走高，场内商家部分报盘试探性跟涨，局部地区交投活动有所增加，企业库存下滑，出厂报价亦有调涨。然好景不长，进入下旬后市场再度回落，虽期货延续高位震荡，但石化企业出厂报价走跌，场内商家心态迷茫，报盘区间窄幅震荡整理，部分由于走货不畅存让利操作，需求端跟进坚持刚需为主。

6月国内PE市场走势先抑后扬。月初市场利空消息弥漫，上游原料走势疲软削弱成本支撑，且石化企业积极降库存，出厂价格下调挫伤业者信心，线性期货弱势震荡进一步拖累市场气氛。场内商家悲观情绪主导，报盘跟跌下行，让利操作以促成交操作居多。跌势下买盘跟进情绪低迷，实际成交跟进缓慢。中旬初期线性期货反弹，但未能有效带动PE市场，由于石化企业仍倾向于下调出厂报价，贸易商操盘情绪谨慎，场内报盘涨跌交错。中下旬期货继续利好提振，国际油价反弹且石化库存明显下降后，出厂价格开始调涨，商家心态受到支撑，报盘

重心跟涨，下游工厂运作负荷不高，终端需求提升缓慢。临近月底时，期货再度有转弱迹象，但石化成本支撑下，市场交投重心窄幅整理。

7月国内PE市场走势先抑后扬，成交情况偏淡。月初原料面稍有提振，以及线性期货持续走挺，且石化库存逐渐处于低位，企业借此支撑上调出厂价格，贸易商在利好刺激下让利出货意愿不大，多高价报盘为主。到了中旬前期，随着期货震荡转弱，且终端需求淡季明显，打击业者心态，部分报盘小幅回落，但整体而言当前利空因素有限，PE市场涨跌不一。石化库存累库明显，厂家纷纷降价出货，市场成本支撑开始减弱，贸易商心态不佳，积极让利报盘，然下游工厂观望情绪升温加码，入市询盘积极性低，成交维持在刚需小单低量为主。

8月PE市场PE市场走势依旧偏弱，终端需求不济，也难以提振现货行情向好发展。月初，石化库存处于中位偏高水平，厂家纷纷降价销售，再加上期货盘面低开震荡，挫伤市场业者心态，成本面支撑不断减弱。下游需求偏淡影响下，供需问题仍制约着现货市场。月中，期货基本震荡走高，明显提振业者心态，加上部分厂家装置停车检修，一定程度利好于周边市场。贸易商心态有所回升，部分试探跟涨出货，但当前农膜需求缓慢启动，高价货源成交难度依然较大。到了月末，PE市场继续维持震荡整理态势，部分报价出现涨跌不一现象。随着石化库存逐步回落，且部分装置仍在检修，一定程度上缓解供应压力，石化企业报价大稳小动，部分地区仍实行降价策略，下游需求跟进有限，对于业者心态稍有打压，现货市场实盘交投氛围偏弱。

9月份PE市场先涨后跌，波动幅度较为明显，下游需求旺季中，但整体拿货速度平缓，实际成交未有明显好转迹象。本月中上旬，受宏观利好提振，线性期货高开上扬，多数石化企业延续上调出厂价，成本支撑下，场内业者心态得到明显提振，且炒涨情绪持续发酵，国内市场多上扬为主。部分工厂入市采购低价货源，成交尚可，但高价成交难度依然较大。到了本月下旬，外围环境总的来看相较偏弱，亚洲乙烯单体收盘持续走跌，给下游业者造成一定影响。再加上期货延续偏弱勢震荡，接二连三打压商家心态，部分贸易商积极让利出货。导致报

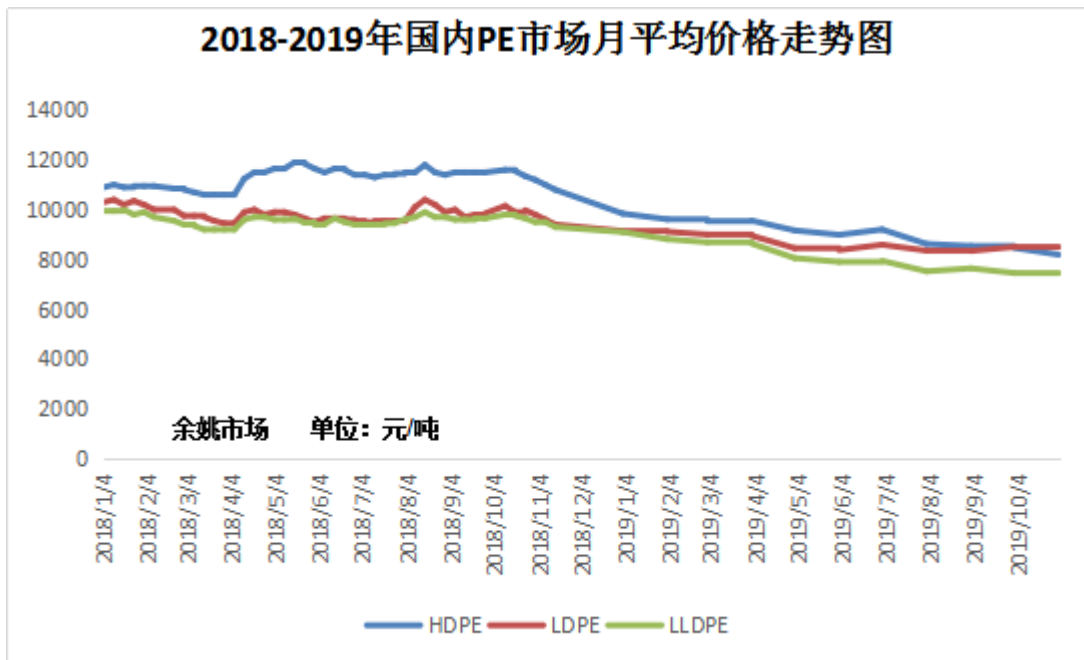
价重心略有下移。终端工厂刚需入市仍为主旋律，且华北地区下游农膜部分停产限产，更是打击下游拿货力度。目前市场供需两淡，交投气氛难有改观。

10月份PE市场仍以走跌为主。本月国庆假期归来，石化库存明显，企业多降库降价操作，再加上国际油价、期货下跌，明显打压业者信心，贸易商后市信心不足，多随行就市积极让利出货。下游多逢低适量拿货。本月中旬，由于石化去库存效果显著，部分企业价格出现上调，且线性期货大幅上涨，对业者心态提振明显，贸易商随机高报出货，此外下游正值农膜需求旺季，终端客户积极入市采购。随着线性期货大幅走跌，极力挫伤业者心态，商家看跌情绪滋生，选择跟跌报盘。此外本月乙烯单体跌幅惨重，成本面毫无利好提振，跌势持续至本月末。

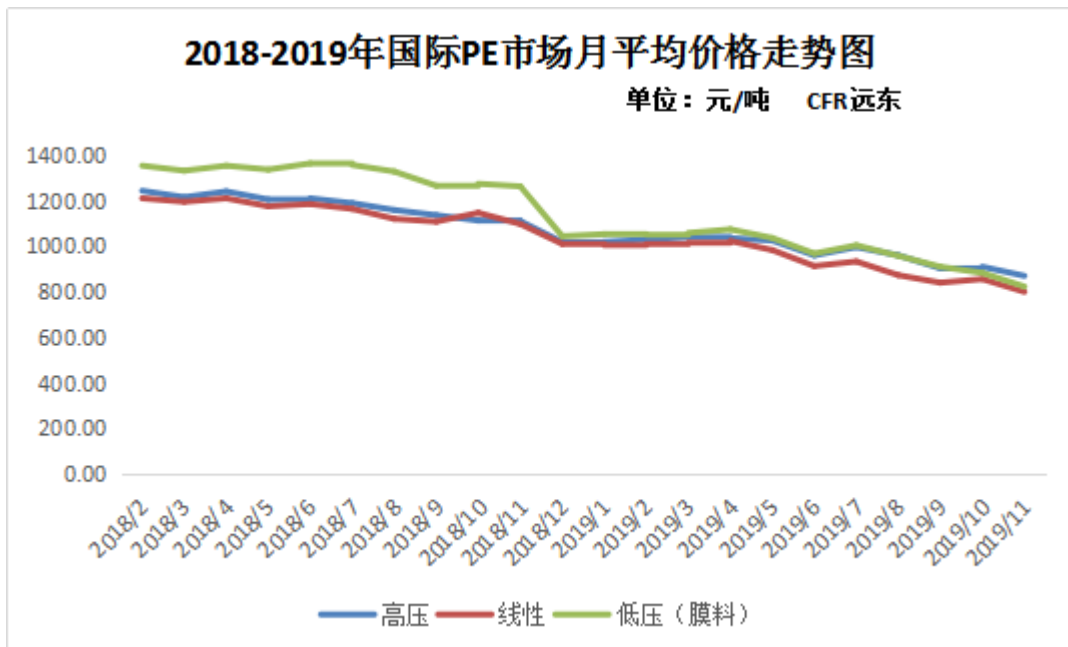
11月份PE市场仍以震荡偏弱整理为主。临近月末，期货高开盘整，但成交仍维持刚需不改，总的看来业者操作热情有限。月初PE市场趋于震荡盘整为主，石化企业价格基本走稳，但对市场指引作用不强，业者对其价格略有报低。下游工厂拿货态度谨慎，部分逢低刚需少量拿货。月中，原油基本收跌，线性期货持续低开震荡，再加上石化企业库存，多以降价出货为主，使得市场成本支撑力度有所减弱。临近月末，随着期货反弹，部分石化价格报挺，对场内交投气氛稍有提振，部分现货报盘开始走高，而终端需求难露释放迹象，工厂采购力度有限，高价成交难度依然较大，整体交投气氛清淡。

12月份PE市场震荡下滑，期货震荡偏弱，拖累石化部分大区下调出厂价。中石油及中石化部分大区出厂价下调，成本面利好支撑减弱，难以刺激买家投机积极性，贸易商出货有商谈空间。期货方面，1805合约延续区间震荡偏弱行情，期货大盘尤其是黑色系反弹乏力，拖累塑料期货延续震荡偏弱行情为主。原油方面，油价整体呈现先涨后跌走势。虽然上涨幅度较大，但整体延续12月份以来的下跌势头。上涨的主要推力来自中国进口原油的环比激增和英国石油出口管线的意外关闭，但这种意外事件引发的油价推涨显然不具有延续性，油价转而走跌。即使OPEC原油产量继续下滑和美国原油库存下降等利好支撑，但依然未能抵消美国原油产量增加对油价的施压下行作用，油价下行趋势明显。

## 1.2 2018-2019 年国内 PE 市场月平均价格走势

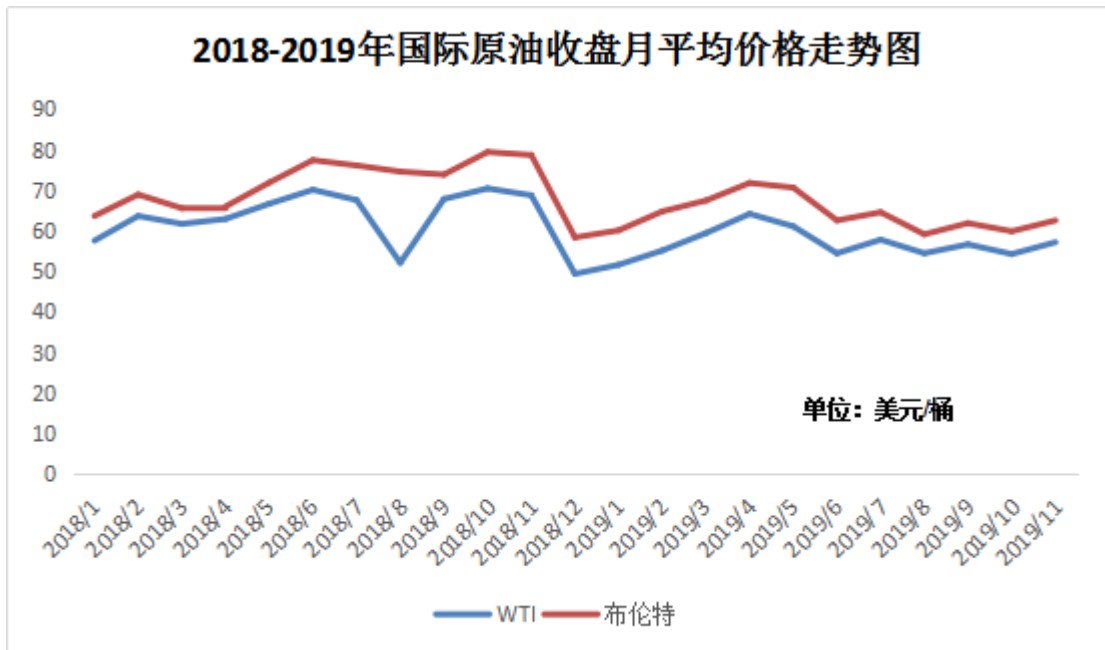


## 1.3 2018-2019 年国际 PE 市场月平均价格走势

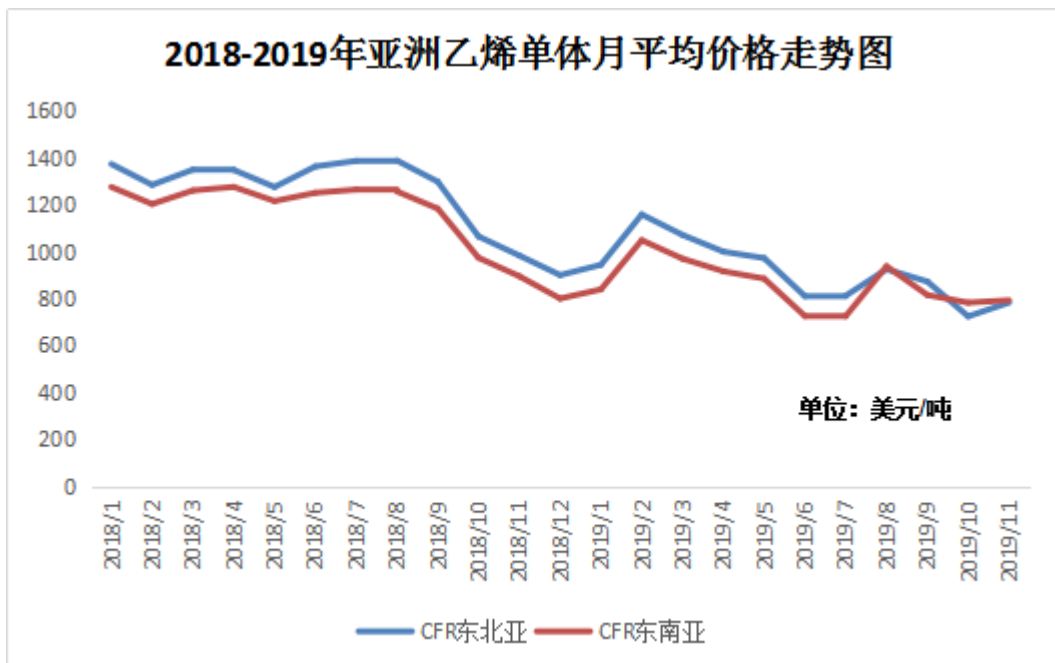




### 1.4 2018-2019 年 WTI/布伦特月平均价格走势



### 1.5 2018-2019 年亚洲乙烯单体月平均价格走势

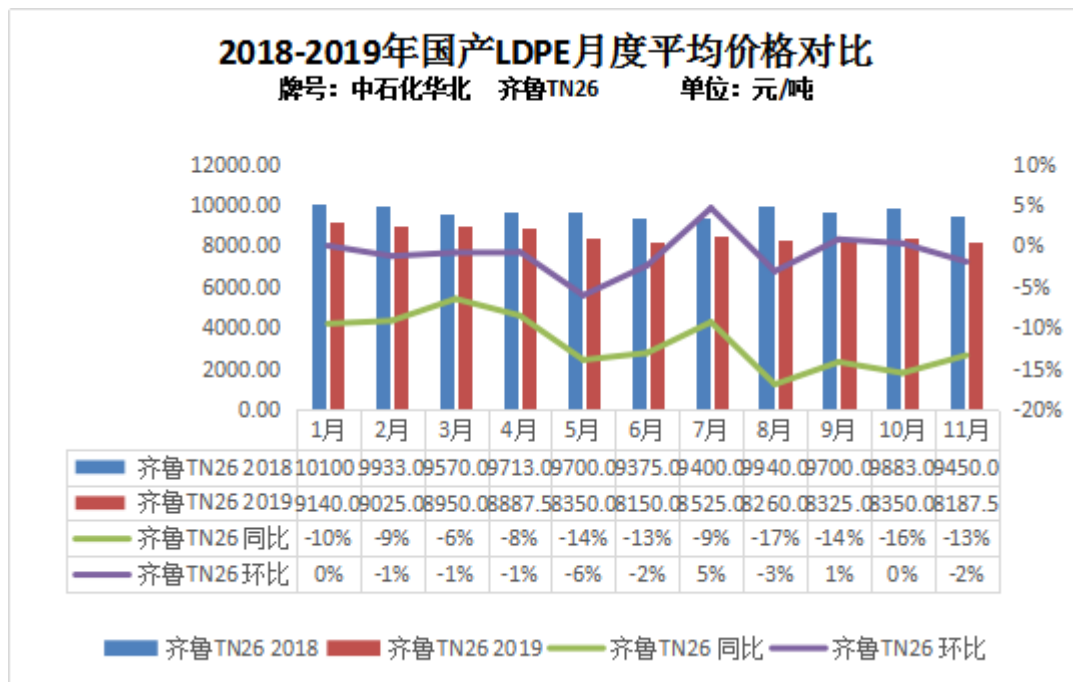


### 1.6 2018-2019 年国产 PE 年度对比表（元/吨）

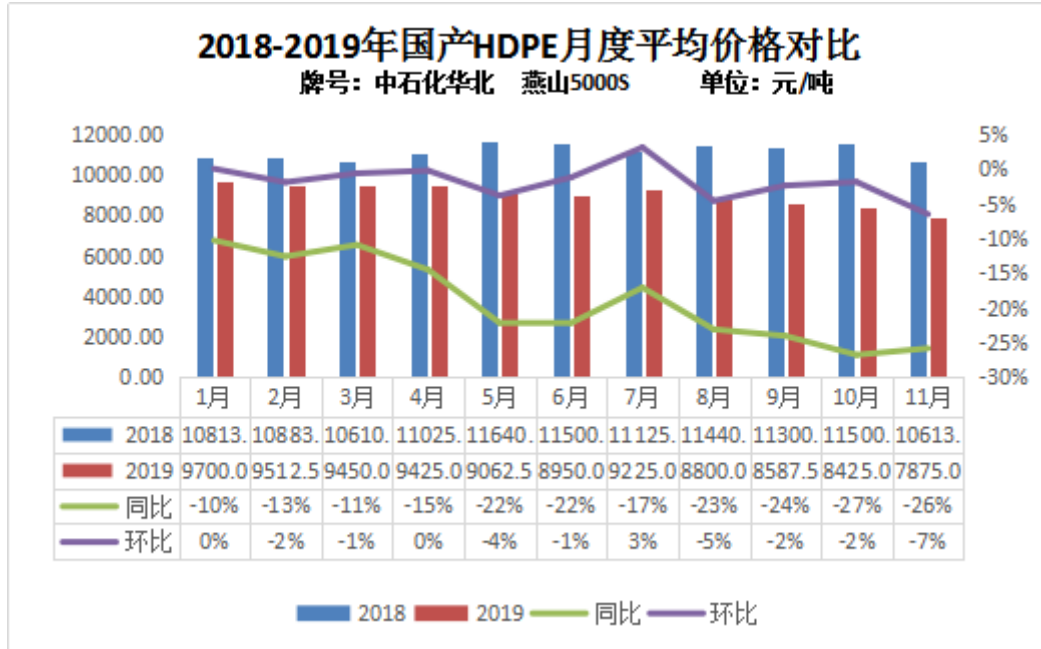
2018 年

价格/类别	LDPE	HDPE	LLDPE	备注
最高价	10100	10883	9750	LDPE/HDPE/LLDPE 最高价分别出现在 1 月/2 月/10 月, LDPE/HDPE/LLDPE 最低价在 6 月/3 月/6 月
最低价	9375	10610	9275	
平均价	9705	11131	9492	
2019 年				
价格/类别	LDPE	HDPE	LLDPE	备注
最高价	9140	9700	9612	LDPE/HDPE/LLDPE 最高价分别出现在 1 月/1 月/4 月, LDPE/HDPE/LLDPE 最低价在 6 月/11 月/11 月
最低价	8150	7875	7275	
平均价	8559	9001	8178	

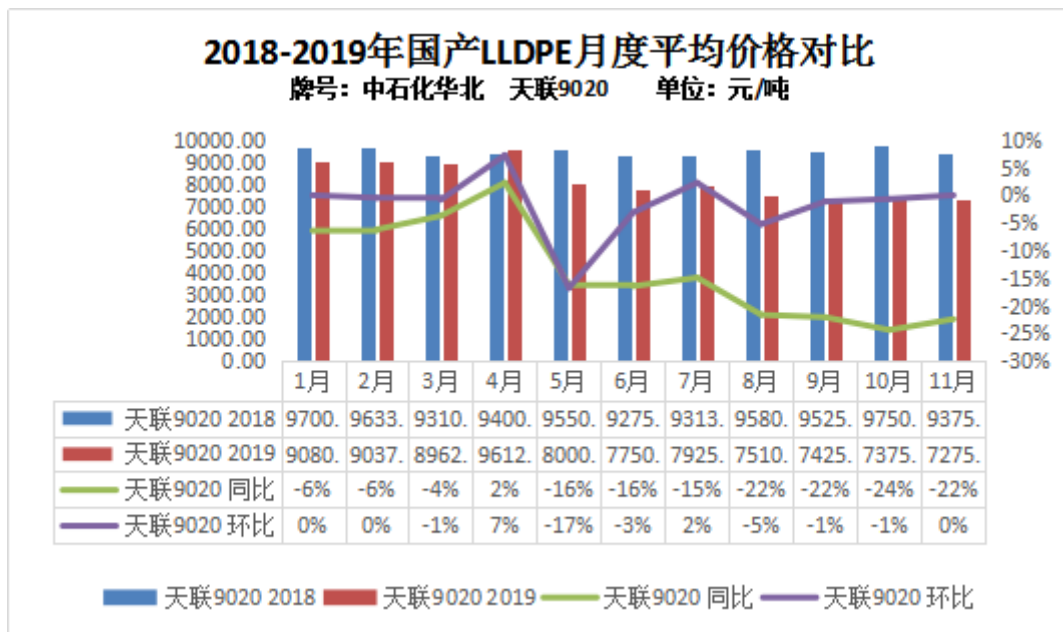
### 1.7 2018-2019 年国产 LDPE（低密度聚乙烯）月度平均价格对比图



## 1.8 2018-2019 年国产 HDPE（高密度聚乙烯）月度平均价格对比图



## 1.9 2018-2019 年国产 LLDPE（线性低密度聚乙烯）月度平均价格对比图



## 2. 2019 年国内 PE 市场基本面分析

### 2.1 国内 PE 产能分析

2018 年我国聚乙烯产能将达到 1787 万吨，2022 年预计将达到 3359 万吨，届时将占全球聚乙烯产能的 24.5%，将成为全球聚乙烯供应最重要的国家之一。同时，未来我国乙烯生产工艺也将呈现多元化，由之前单一的石脑油裂解发展到石脑油裂解、煤化工工艺 CTO/MTO 及乙烷裂解，尤其是煤化工制乙烯的发展将在一定程度上减少我国乙烯工业对原油的依赖。近年来我国聚乙烯产业快速发展，聚乙烯产能也在持续增长中。随着 2010 年神华包头煤制烯烃项目成功投产，以煤为原料商业化生产聚烯烃成为现实，2010-2014 年间煤制聚乙烯装置投产较多。2014 年原油价格大跌，煤制烯烃利润回落，项目优势受到挑战。2015-2017 年聚乙烯新增产能不多，产能增速明显放缓。2018 年已投产的聚乙烯装置有中海壳牌二期和陕西延长石油延安能源化工，共计 115 万吨。

表 1 2019 年国内 PE 装置产能统计数据

地区	企业名称	品种	年产能（万吨）
东北	大庆石化	高压	7.8
		低压	7/7/10
		线性	6/20
		全密度	55
	吉林石化	线性	27.5
		低压	30
	辽阳石化	低压	30
	抚顺石化	低压	14
		新低压	35
		新线性	45
沈阳化工	线性	10	
辽通化工	低压	45	
西北	兰州石化	高压	20
		低压	17
		全密度	36
	神华包头	全密度	30
	陕西延长中煤榆林能化	低压	30
		线性	30
	陕西中煤榆林	全密度装置	30
	宁夏宝丰	全密度装置	30
陕西蒲城清洁能源	全密度装置	30	

	榆林神華能源	高壓	30	
	獨山子石化	低壓	30	
		老全密度	9	
		全密度	30	
華中	武漢石化	線性	30	
		低壓	30	
	中原乙稀	線性	8	
華北	燕山石化	高壓	38	
		低壓	16	
	齊魯石化	高壓	14	
		低壓	14	
		全密度	25	
		聯泓神達化工	高壓	10
		天津聯化	線性	12
		中沙天津	線性	30
			低壓	30
華東	鎮海煉化	全密度	45	
	揚子巴斯夫	高壓	20	
	上海賽科	低壓	30	
		線性	30	
	上海金菲	低壓	15	
	上海石化	高壓	20	
		低壓	25	
	揚子石化	全密度	20	
低壓		27		
華南	茂名石化	高壓	36	
		低壓	35	
		全密度	20	
	廣州石化	線性	20	
	福建煉化	全密度	45	
		全密度	45	
	中海殼牌	低壓	26	
高壓		25		
西南	四川石化	低壓	30	
		線性	30	

表 2 2019 年國內 PE 新增產能

公司名稱	生產產品	年產能萬噸	預計投產時間
神華榆林	LDPE	30	2017 年 12 月
中煤蒙大	LLDPE	30	2017 年 3-4 月份
神華新疆煤制油	LDPE	25	2017 年一季度

久泰能源	LLDPE	30	2017年8月份
中天合创	LDPE, LLDPE	67	2017年8月份

表 3 2019 年国内 PE 新增产能计划

公司名称	计划产量 (万吨)	投产计划	预计投产时间
江苏斯尔邦	LDPE/EVA 产 30	2018 年一季 度	甲醇制烯烃
中海壳牌	低压产 40	2017 年年底	油制烯烃
	线性产 30		

## 2.2 国内 PE 产量分析

据统计 2019 年 1-8 月份国内 PE 产量累计约为 6066.9 万吨, 同比去年 (4032.4 万吨) 增加 69.4 万吨, 同比上涨 8.1%。

## 2.3 国内 PE 进口数据统计

据统计 2019 年 1-12 月我国 PE 进口总量约为 1453.7 万吨, 同比去年同期增长 4.9%; 其中 LDPE 约为 192.44 万吨, 同比去年同期增长 1.166%; HDPE 约为 524.73 万吨, 同比去年同期增长 1.22%; LLDPE 约为 246.15 万吨, 同比去年同期增长 1.20%。

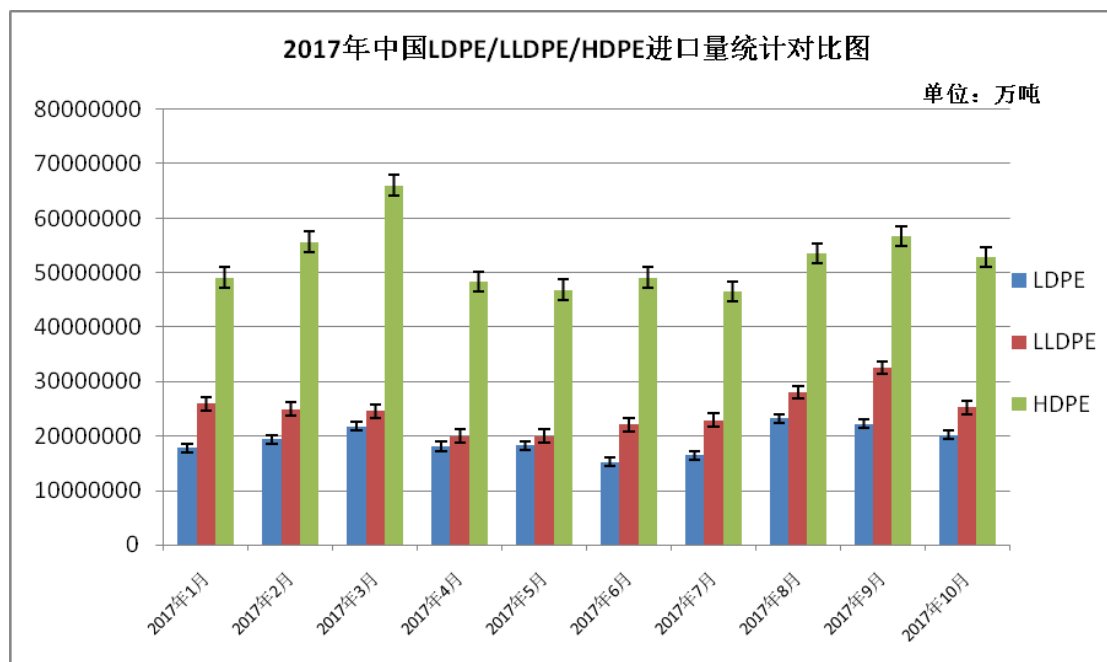


表1 我国PE进口量统计表单位：万吨

日期	LDPE	HDPE	LLDPE	PE
2018年1月	26	66.7	36.2	128.9
2018年2月	18.09	38.12	21.57	77.78
2018年3月	22.61	66.70	40.92	134.03
2018年4月	23.53	52.65	30.13	106.30
2018年5月	29.80	61.25	43.54	134.59
2018年6月	23.52	52.58	36.41	112.51
2018年7月	22.2	55.4	33.9	111.5
2018年8月	23.16	53.52	28.02	104.7
2018年9月	22.20	56.67	32.55	111.42
2018年10月	20.15	52.86	25.20	98.21
2018年11月	21.6	58.16	27.34	107.06
2018年12月	23.73	63.93	30.25	117.93
2019年1月	26	66.7	36.2	128.9
2019年2月	22.61	53.05	38.46	114.12
2019年3月	28.91	69.67	47.05	145.63
2019年4月	31.08	70.61	45.2	146.89
2019年5月	30.97	67.51	43.43	141.91
2019年6月	29.13	59.74	36.28	125.15
2019年7月	28.59	65.36	45.24	139.19
2019年8月	30.78	72.79	44.76	148.33
2019年9月	27.66	66.35	40.02	134.03
2019年10月	26.8	64.3	42.48	133.58

### 3. 影响2019年PE市场走势的主要因素

#### 3.1 国内宏观经济

当前宏观经济形势比较复杂。一方面国际环境复杂多变，美国执意挑起世界贸易争端，给世界经济复苏带来很多不确定性，也给我国经济稳定发展带来很大挑战。另一方面从内部环境看，我国目前正处于结构调整和转型升级的关键阶段，经济运行存在一定下行压力。看待中国经济形势要从整体看、从全局看、从长远看，虽然与前些年两位数的高增长相比，今年部分指标的增速有所回落，但经济运行依然保持了总体平稳、稳中向好的态势。

2019年中国经济走势，在当前经济中国企垄断和金融抑制问题在短期内不能完全解决的现实条件下，财政政策仍有必要主动发力，在稳增长中发挥更大的作用，从而货币政策可以有更大空间关注通货膨胀。从经济长期健康发展的角度来看，应当继续深化国企改革，全面发挥市场力量，打破国企垄断，加速推进利率市场化改革，从而提高社会福利和经济运行质量。中国经济这一轮下滑的原因主要是结构性的、体制性的，从而深层次制度性改革滞后才是造成中国经济增长持续大幅减速的根源。当然，外部性、周期性因素也客观存在，尤其是中美经济摩擦所带来的外部冲击不容忽视。基于这一原因诊断，逆周期的货币政策、财政政策有其必要性，但治标不治本，必须与结构性、体制性改革相结合。经济上的包容性和依法治国能力是经济持续繁荣的两大必要条件，中国需要通过深层次、全方位的市场化改革，进一步提升经济包容性，促进向效率驱动和创新驱动的转变，同时进一步提升依法治国能力，构建有能、有为、有效、有爱的有限政府。在改革进入深水区的阶段，通过开放倒逼改革是可行和必要的，当前国内经济社会所出现的深层次难点问题和世界政治经济环境所发生的巨大变化，也让我们更加迫切地感觉到深化改革开放的必要性和紧迫感。结合短中长期的视角来看，中美之间的竞争很可能将是长期的。国家之间的竞争，特别是强国间的竞争，就是资源的竞争、制度的竞争、科技的竞争、人才的竞争和话语权的竞争，其中最关键的是制度和人才的竞争。对于中美两国而言，建基于制度和人才竞争基础上的科技方面的竞争，其冲突性和对抗性恐是增强趋势。面对这一局面，课题组认为，中国应对之道需注重基准四最：保持战略定力和冷静最为重要，互信互利最为基础，做好自己的事最为根本，加大改革开放力度以此发展壮大自己最为关键。

每年10月底召开的政治局会议是定调第二年经济政策走向的风向标，备受外界关注。会议会分析当前经济形势，并对未来经济政策着力点做出部署。10月的最后一天，中央政治局会议召开。会议分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议对当前经济形势变化有最新定调，并对下一步经济政策作出重点部署。先看关键表述：



### 1、总结前三季度取得的成绩：

前三季度，经济运行总体平稳，稳中有进，继续保持在合理区间。支持民营经济发展，实施促进金融市场健康发展的一系列措施，提振了市场信心。

### 2、当前经济形势判断：

当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露。当前我国经济形势是长期和短期、内部和外部等因素共同作用的结果。外部环境也发生深刻变化，一些政策效应有待进一步释放。

### 3、部署下一步经济政策重点：

a、继续强调“六稳”：做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作；

b、新增对资本市场改革表述：围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。值得注意的是，相比于7月召开的政治局会议，对资本市场的重点提及是新增内容；

c、近年来首次提及解决民企发展困难：坚持“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难；

d、继续积极有效利用外资，维护在华外资企业合法权益；

e、强调政策要狠抓落实，要求政府改进作风。

## 3.2 上游原料走势

（一）原油：从去年四季度开始至今，上游原料油价以及乙烯价格始终影响着下游市场走势，成本面利空不断，使得19年聚乙烯市场接班是处于偏空状态

的，价格一直跌向万元以下地位，且总体走势都不如往年。但今年行情有两处大的转折点，其一在6月中下旬，由于地缘政治局势趋紧，原料面成功逆袭，进而影响国内塑料市场也摆脱了持续的低迷走势，止跌上扬。其二体现在9月中上旬，届时沙特关键原油设施遇袭导致关闭一半原油产量，还有10月中旬伊朗邮轮遇袭，两次外界因素带来的原油上涨，均不同程度带动了聚乙烯行情出现大幅回涨。尤其国庆归来，石化库存积累，下游心态谨慎接盘迟缓，行情又步入了沉寂。进入四季度，行情上涨依旧乏力，虽会不间断出现小幅反弹，但在宏观因素、下游需求以及业内人士心态等因素影响下，2019年的聚乙烯行情在阴霾笼罩环境下，行情大涨的道路依然不堪重负。

从原油期货价格与聚乙烯价格相关性来看，2016年以来，国内原油与聚乙烯价格相关系数较弱，2016年和2017年原油与聚乙烯相关系数分布为0.43和0.60，而至2018年，两者相关系数仅0.13，综合来看，2014年随原油断崖式下跌，聚乙烯利润加大导致两者相关性减弱，但近年随着国内外产能持续增长，聚乙烯市场供需矛盾加大，成本面的变化对聚乙烯价格直接性的影响减弱，不过从远期趋势而言，仍存有一定影响力。

从原料竞争格局来看，目前国内聚乙烯生产以油制及煤制供应格局并存，截止目前，煤制PE供应约占25%，从聚乙烯价格来看，近年两者主流价差在0-100元/吨，而煤制PE利润尚维持在2500左右。而且国内聚乙烯供应尚有45%左右依赖进口，随国际市场原料轻质化发展，其原料成本更具优势。综合而言，在市场供应压力日益加剧的局面下，原料多元化发展，市场份额之争亦较为重要，聚乙烯市场行情的影响应结合宏观、供需及产业发展多重因素综合考虑，原油对聚乙烯价格的影响在两者价格走势相同时对市场心态及趋势预判会有一定参考，但更多的影响或体现在出现成本/利润临界点后的远期趋势行情上。

(二) 乙烯：乙烯作为三大化工原料之王，长期以来处于供给难以满足需求的局面。表观消费量增速远超过产量增速，供需形势愈发紧张。虽然国内每年投产的乙烯项目规模在不断增长，但下游需求端众多，需求动力充足，依然对产能提出较大的挑战。

2017 年以来，美国新增乙烯产能约 818 万吨/年。另外 6 套以石脑油为原料的裂解装置也将在 2020 年底及以后建成投产，合计产能达 830 万吨/年。在亚洲，中国恒力石化和浙石化将在 2019~2020 年增加 290 万吨/年的乙烯产能。另一方面，现货乙烯需求可能受到下游产品需求和价格下降的压力，例如聚乙烯和乙二醇。

### 3.3 供应方面

2018 年-2019 年期间国外聚烯烃投产计划超过 1000 万吨，多数集中在亚洲和北美地区，外部供应大增。中美贸易争端不断升级，波及聚乙烯市场，为业者简析 2018 年聚乙烯玩不供应，其中，泰国 PTT 装置今年 1 月投产后生产顺利，经过计划检修后，运行正常。北美菲利普斯和埃克森百万吨大计划全线投入生产，货源产出顺利，目前销往国内较少，多向欧洲和美洲地区供应。据了解，伊朗原有扩能计划，进展较慢，大概率延迟。下半年北美和印度投产计划将较为顺利。整体来看，国外扩能计划中，低压扩能较少，中期来看，全球低压供应依然会偏紧张，而高压和线性供应将持续宽松。美国特朗普政府宣布将对原产于中国的 1102 种产品总额 500 亿美元商品加征 25% 的进口关税。6 月 16 日，中国商务部发布对原产于美国的部分商品加征关税的公告，决定对原产于美国的大豆、棉花等农产品、汽车、水产品等 545 项进口商品（涉及金额约 340 亿美元）对等采取加征关税措施，税率为 25%，将自 7 月 6 日起生效。不过涉及到的聚乙烯高压等化工品加征关税的时间还要另行公告，预计后续对美国本土产高压聚烯烃加征关税的实施时间，将根据美方后续动作而定。目前来看中美贸易争端对国内聚乙烯市场直接影响将有限，相反对美国聚乙烯生产商来说，将会严重影响其在中国市场的份额，部分美国本土货源将难以进入国内市场。

2017 年美国本土对中国出口高压聚乙烯在 15.5 万吨附近，在中国进口高压的占比在 6% 左右，其中多数为低端的普通膜料，少数为专用料，以一般贸易为主。如果对其加征 25% 的进口美国本土产高压货源直接失去中国市场。就目前国内聚乙烯市场来看，高压通用料库存高企，价格疲软。美国高压货源主流价格在 9200 元/吨，国内对其采购热情一般。而高端专用料完全可以采购韩国、欧洲、

中东等货源补充。整体来看,就中煤贸易争端本身对各自聚乙烯市场的影响来看,中国市场失去美国货源反而会优化供需基本面,而美国的生产商,则是彻底失去了其该有的这部分市场份额。业者密切关注由此带来的间接影响,长期来看,中美贸易争端对中国塑料制品出口的影响,订单减少下,下游需求放缓将传导至原料市场,反作用于原料价格。

### 3.4 需求方面

从需求量来看,再生聚乙烯需求先增后减。2017年禁止废塑料进口消息传出,因缺乏明确条文指引,多数港口对进口废塑料采用较为严格的监控,加之国内环保压力导致诸多中小型生产企业停工,导致2017-2018年再生聚乙烯需求继续下降,和2016年相比,预计降幅在100-150万吨,2018年伴随环保及废塑料进口政策条文明晰及国内回收流程更加完善,预计将在2019-2021年再生料需求再次回归人们视线,需求预期增加。

未来10年,以包装为主要用途的聚乙烯后市需求看好。随着人口不断增加,食品安全保障越来越受到人们的重视,对食品更高产量和更安全的储存需求也在提升。与此同时,出于对产品和包装的环境影响担忧加剧,轻便、可回收和可再利用的聚乙烯产品成为关注的焦点。

生活水平的提高使得人们对包装材料的功能和多样化要求提高,比如保鲜膜、阻气阻光膜、选择性渗透膜、抗菌膜和印刷膜等,未来PE对于薄膜行业的应用领域将更加细化。

随着农业科技的发展,中高端农膜需求量逐渐增大,高性能、薄型化、多功能农膜需求增长较快。但目前农膜生产企业规模小、地域分布分散,高档生产企业较少。后期农膜市场的规范化迫在眉睫,未来农膜生产将向着集中化的方向发展,高端农膜的生产应用开发也将对PE技术革新提出新的要求。

管材主要用于基础设施建设。从PE管材企业现状来看,业内企业普遍存在产品雷同、新产品开发缓慢、原料主要依赖进口的问题。企业需进一步加大研发力度,细分市场,并拓展应用领域,唯有如此才能在产品应用方面达到更高的层次,从而获取更多收益。虽然整体管材行业存在着一些问题,但是我国对于加速农村改造、农村城镇化、廉租房、经济适用房的建设等要求还是会一定程度上

提升市场对于管材原料。

整体而言，场内供需矛盾继续激烈演绎，再加上国际外围大环境面的瞬息变幻，场内不确定因素干扰偏多，预计四季度乃至明年初，市场都会呈现供应过剩状态，走势仍会小范围涨跌交替为主，难出现大的逆转。明年一季度，农膜需求开始回暖，进而刺激业者备货欲望，此时会有一波涨势。二季度，鉴于当期石化装置基本进入集中检修期，供应端利好刺激下的微弱涨幅，但不排除进口货源的冲击力度。明年下半年传统旺季蓄势待发，以及各类型的电商日，又会引起一场突如其来的利好行情，进入冬季一系列限产停产环保因素影响，对于行情涨势遇阻也难辞其咎。

## 版权说明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。