

2018



中华商务网 2018 年大宗商品 年度分析报告系列 聚乙烯产品篇

分析师：刘静

2018 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.com

2018 年聚乙烯市場形勢分析 與 2019 年預測

2018 年 12 月

目 录

1. 2018 年国内 PE 市场形势回顾.....	4
1.1 2018 年国内 PE 市场行情综述.....	4
1.2 2017-2018 年国内 PE 市场月平均价格走势图中.....	9
1.3 2017-2018 年国际 PE 市场月平均价格走势图中.....	9
1.4 2017-2018 年 WTI/布伦特月平均价格走势图中.....	10
1.5 2017-2018 年亚洲乙烯单体月平均价格走势图中.....	10
1.6 2017-2018 年国产 PE 年度对比表（元/吨）.....	10
1.7 2017-2018 年国产 LDPE（低密度聚乙烯）月度平均价格对比图中.....	11
1.8 2017-2018 年国产 HDPE（高密度聚乙烯）月度平均价格对比图中.....	12
1.9 2017-2018 年国产 LLDPE（线性低密度聚乙烯）月度平均价格对比图中.....	12
2. 2018 年国内 PE 市场基本面分析.....	13
2.1 国内 PE 产能分析.....	13
2.2 国内 PE 产量分析.....	15
2.3 国内 PE 进口数据统计.....	15
3. 影响 2019 年 PE 市场走势的主要因素.....	16
3.1 国内宏观经济.....	16
3.2 上游原料走势.....	18
3.3 供应方面.....	20
3.4 需求方面.....	21

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、摘编或以其他任何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。 22

1. 2018 年国内 PE 市场形势回顾

1.1 2018 年国内 PE 市场行情综述

1 月国内 PE 市场走势波动幅度不大，基本维持震荡盘整态势。虽说一月份是农膜开始进入前期备货采购的时机，但终端需求启动缓慢，对原料采购多持谨慎心态，多随用随拿。上旬国内市场窄幅震荡坚挺，但终端实际成交不佳的局面难以改善。本时期石化库存延续低位，压力不大，且期货多是震荡走高，加上石化调涨出厂价格，市场人士心态有所提振，在高成本支撑下，业者纷纷跟涨报盘。低压部分料供应货源紧张，炒作情绪不减，线性多跟随期货震荡偏高整理，而高压一改前期若是价格转走强，但高压料因需求有限，商家出货多承压，同时市场多惯性观望。期货的波动一贯的影响着现货的走势，PE 市场在月初连续的调涨后，因期货的低开大跌而转弱，纵使基本面再有较大利好提振，石化厂家涨价以及库存水平低位也抵不住市场向弱势一面发展，高价开始回落，贸易商让利出货也难求成交。下游工厂开工依然偏低，导致商家出货缓慢，高价货源明显承压。月末，石化装置检修不多，进口量处于正常偏高水平，国内供应相对充裕，整体来说支撑面较为薄弱。石化价格下调，多刺激客户备货以降低自身库存，而商家心态走弱，多随行谨慎报盘，随着春节临近，终端部分工厂放假逐步列入计划，市场对需求预期下降，用户观望气氛凝重，采购维持刚需。

2 月值春节假日国内 PE 市场全线走跌，场内业者多被节日气氛所感染，实际交易活动偏少。当月外围利空消息持续，国际油价及亚洲乙烯单体均频繁走跌，对石化成本支撑愈发减弱。节前，部分港口集中到货消息施压，市场基本面偏弱，部分石化厂家降价销售，而期货延续低开震荡走势，现货市场失去支撑，贸易商及代理多无心操盘，小幅跟跌出货。终端用户入市少之甚少，纷纷封盘离市，场内交投活动寂寥。节后归来，部分业者开始陆续返市，参与市场热情明显较低，多数还沉浸在假日气氛中，且经过长假之后，整体库存水平处于高位，石化纷纷

下调出厂价。下游工厂复工较慢，且多消化节前采购原料，造成商家出货放缓，让利出货居多，市场交投气氛较冷清。

3月PE市场供需面严重偏弱，国内PE市场持续滑落不止，业者多持看空情绪，基本不进行投机备货，采购坚持刚需。自打春节之后，石化库存一直居高不下，石化纷纷下调出厂价格，加上期货多持续震荡偏弱，大大消减市场气氛。贸易商表示仓库压力依然较大，悲观情绪不减反而加强，业者纷纷适当地让利出货。虽说三月份正值地膜需求旺季，下游需求稍有回暖，但终端工厂开工恢复较慢，对原料多坚持刚性入手，补仓略显乏力，虽有部分小单逢低成交，但成交价倒挂现象难免，以至于场内高价货源难出，低价货源频频显现的现象时有发生，整体看来场内批量成交缺乏，交投仍显低迷。近期国际原油市场上方空好因素频繁交织相互博弈，美国产量持续增加虽然仍旧引发市场看空氛围，但另一方面，美国白宫人事变动频繁，恐对伊朗进一步作出制裁，这将支撑油价，近期国际原油价格底部支撑仍然强劲，但缺乏向上突破的动力。综合来看，近期国际原油市场好转迹象渐现，国际油价料将持续高位盘整。

4月PE市场先涨后跌，整体趋势仍以上扬为主，下游补仓意向不大，场内买气多延续疲软。本月供需面提振一般，总体可分为两拨走势，前半月积极走挺为主，而中下旬基本处于区间震荡，走势相对有所缓和。本月前期，国内部分炼化企业逐渐拉开检修帷幕，市场供应压力有减轻趋势，受此支撑下，厂家报盘纷纷走高，提振市场气氛，再加上期货持续高开走强，商家心态有所鼓舞，积极出货寻求成交。终端入市业者增加，但处在淡季下，整体需求增加有限，部分用户仍坚持刚需，高价货源成交受到阻力。中旬后期，亚洲乙烯单体走势盘弱，原料面对下游市场毫无支撑，且市场供需压力仍在，加之期货表现不佳，利多消息多围绕着场内人士心态。现货市场多维持区间震荡为主，部分线性以及高压小幅下滑，个别低压品种因货源紧张而持续坚挺。中下游用户看跌情绪仍在，主动补仓意向寥寥，整体成交略显谨慎。

5月国内PE市场供应货源逐渐减少，供应端利好提振突出，受外围基本面向好支撑，石化厂家一贯坚持挺价政策，再加上期货总体走势高开震荡，极大地

提振场内业者心态，商家在高成本支撑下，纷纷试探高报。然好景不长，石化开始下调出厂价，业者对后市走向逐渐产生看跌情绪，场内业者心态施压明显。中下游用户抵触高价心态明显，以至于贸易商观望中让利，却也难以寻求成交，下游实际成交情况持续疲软无力。然农膜需求方面逐渐转弱，其他下游则坚持刚需，总体询盘积极性稍显匮乏，场内多空胶着，PE 市场难言利好。

6 月国内 PE 市场库存压力仍存，且终端需求后劲不足，市场供需矛盾持续发酵，致使国内市场延续震荡偏弱整理态势，场内用户接货较为消极，采购原料维持刚需政策。中上旬，国内市场延续震荡整理，其中个别低压品种因货紧而稍有高挺，其余则多盘中整理为主，整体报盘出现高低不一情况。原料面偏弱运行，对下游成本面支撑减弱，市场缺乏反弹动力，部分石化厂家多降价销售，此外线性期货连日低位震荡，场内整体气氛偏空，商家谨慎观望心态剧增，部分随行就市跟跌出货，基本合理控制库存水平。月末供需矛盾持续加深中，国内市场弱势格局未改。当期国内炼化检修减少，前期停车装置逐步重启，且进口量偏高，场内货源供应压力明显增加市场风险。此外线性期货持续难言利好。再加上月底冲任务量，石化厂家频频下调出厂价格，现货失去支撑，贸易商适当规避风险，终端工厂整体开工偏低，对原料采购意向不高，导致现货库存消化缓慢。

7 月国内 PE 市场窄幅走强，但下游需求难有起色，终端用户采购维持刚需，致使现货出现有价无市现象，进而限制了业者持续跟涨出货的积极性。月初随着国际油价的拉涨以及人民币持续贬值影响，国外货源进口预期有所下降，给予国内生产企业成本一定支撑，再加上线性低开震荡走高，石化厂家多次调涨出厂价。然因社会库存压力仍在，PE 价格上行幅度不大，继续走高仍显压力。到了月中及后期，受外围环境面利好提振，石化库存有所下降，厂家报价频频走高，带动现货市场向高位运行，但中间商库存微涨且处于较高水平，场内货源压力不容小觑，导致整体现货市场难以持续上涨。下游工厂因大幅看涨情绪有限，暂无集中补仓行为，在开工偏低影响下，整体对原料采购有限，现货市场交投未出现较明显改观，且货物多在贸易商中间流通，实盘成交速度缓慢。

8月PE市场行情震荡上涨，刺激买家购买积极性，市场投机性需求较7月份有所上升。本月期货L1801先跌后涨，月尾合约冲高。石化稳中调涨，直到进入下旬，PE检修装置减少，石化持稳为主。受环保因素影响，下游工厂开工受限，现货市场成交气氛较为平淡。原油方面，进入8月份国际油价走势失去方向，维持在45-55美元/桶区间内运行。OPEC举行的两次减产会议均无实际利好传出，虽然美国原油库存连续下降，但是主动而为，并非是完全的市场行为，尤其特朗普政府决定出售一半的美国战略石油库存，并且页岩油产量仍在增产，尤其是8月底受飓风影响，部分炼油装置关闭，从而导致在OPEC限产之际，国际原油市场并未感受到供应的短缺，这令油价无法启动上涨。

9月份PE市场货源供应显得充足，加上传统旺季需求启动缓慢，下游用户无明显跟进，市场货源消化缓慢，总体看来市场基本面多维持偏弱状态，国内市场先跌后涨，而本月现货市场持涨态势也微乎其微，总体波动幅度并不是很明显。本月中上旬，期货多震荡走弱，石化厂家报盘涨跌不一，市场失去成本支撑，场内偏弱气氛格局未有改变，部分现货价格继续窄幅走跌。高压进口料供应压力较大，线性受期货拖累，市场走势承压明显，低压中空、管材及拉丝料表现坚挺，部分业者对其小幅抬高价位出货，但注塑及膜料受进口货源冲击，多表现出盘弱态势。石化及贸易商多对后市产生担忧情绪，多让利促销为主。然终端询盘偏弱，贸易商倒挂出货现象普遍。到了下旬，随着石化价格的持续走挺，且线性期货业延续高开整理，市场受到成本有力提振，再加之部分货源供应紧张，商家随行高报。然下游需求跟进缓慢，对高价原料存有抵触情绪，部分区域业者入市询盘尚可，但随用随拿仍占据主导地位，场内整体成交跟进力度有限。

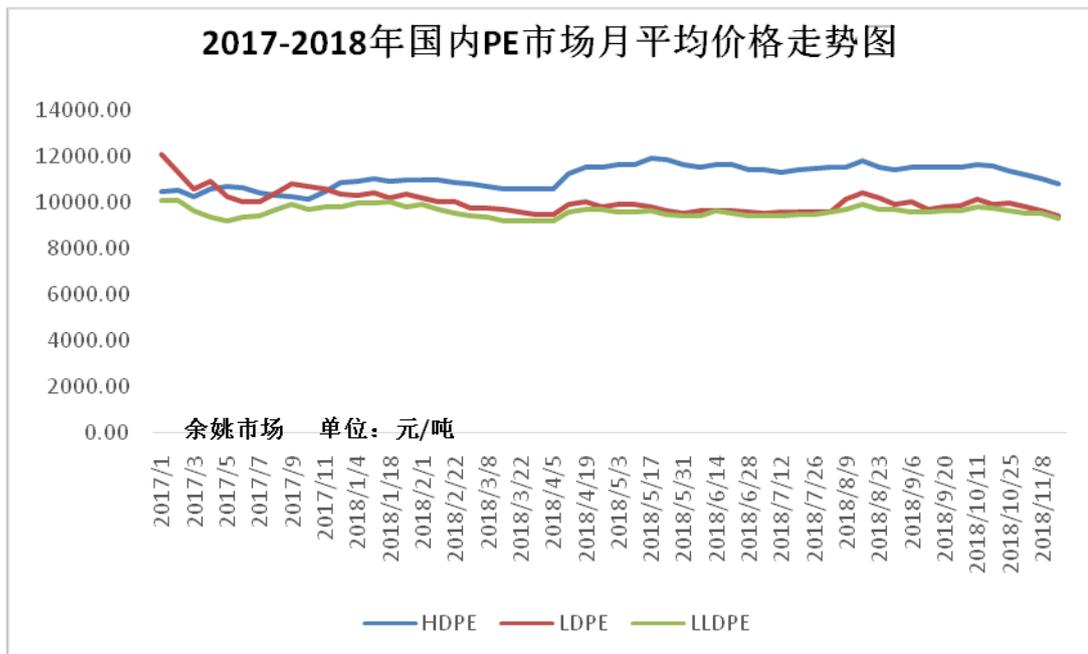
10月份PE市场并未表现出一丝向好发展之意，现货报盘呈现绵延不绝的跌势，而在当前如此低价下，下游客户也难有怜惜心理，不曾有积极补货之情形。在月初国庆假期结束后，原油高位运行，期货炒作气氛浓厚。石化厂家延续调涨价格，商家受成本支撑，多数积极跟涨出货。伴随假期库存消耗，部分有刚需补仓需求，但下游工厂对采购高价原料较为谨慎，持续补仓有限。而到了中下旬，不论是石化厂家或者现货市场，因前期涨势过高，终端用户开始对高价原料产生抵触情绪。此外亚洲乙烯收盘跌幅加大，期货持续表现弱势，成本面失去有力提

振，再加上石化库存居于高位，市场供应压力增加明显，厂家纷纷降价销售，导致市场重心下移明显，商家心态不佳，部分让利报盘以促成交。虽当前正值终端旺季需求，工厂买涨不买跌，多驻足观望，接货积极性偏淡，进而导致商家出货缓慢，原料价格跟跌幅度愈发突出。

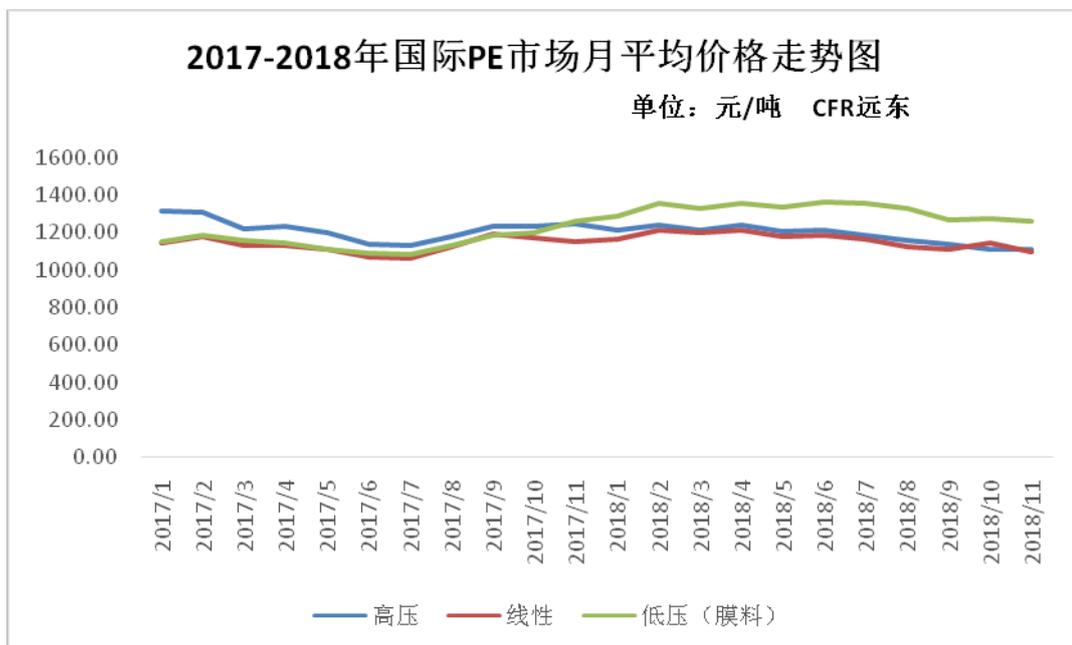
11 月份 PE 市场成交价格上涨乏力，供需面利好不足，期货区间震荡，难以刺激买家投机积极性，贸易商出货有商谈空间。石化装置开工率增幅有限，但是期货区间震荡，尤其是 PP 期现套利窗口数次开启，刺激买家投机积极性，不过月底期货上涨遇阻回落，打压买家购买积极性。月底期货主力移至 5 月合约，12 月份 1801 合约成交量及持仓量将明显下降，而且与现货价差逐步缩窄，石化库存压力不大，而且挺价意向明显，预计后市 1801 合约下跌空间有限，维持 11 月份震荡区间为主。原油方面，本月国际油价震荡上行，创出近两年新高。欧佩克原油产量有所下滑，加上沙特、俄罗斯及伊拉克相继重申了支持延长减产协议的立场，沙特反腐风暴再将地缘政治风险推升，为油价带来上行动力。不过美国原油库存连续两周增加，引发市场对油市供求不平衡的悲观情绪，引发部分投资者选择获利了结，油价一度承压下挫；中下旬加拿大及美国输油管道破裂，缓解了此前市场对美国原油供应居高不下的紧张情绪，油价反弹。临近月底欧佩克会议在即，减产协议能否延长充满不确定性，市场交投谨慎，油价小幅回落。

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。

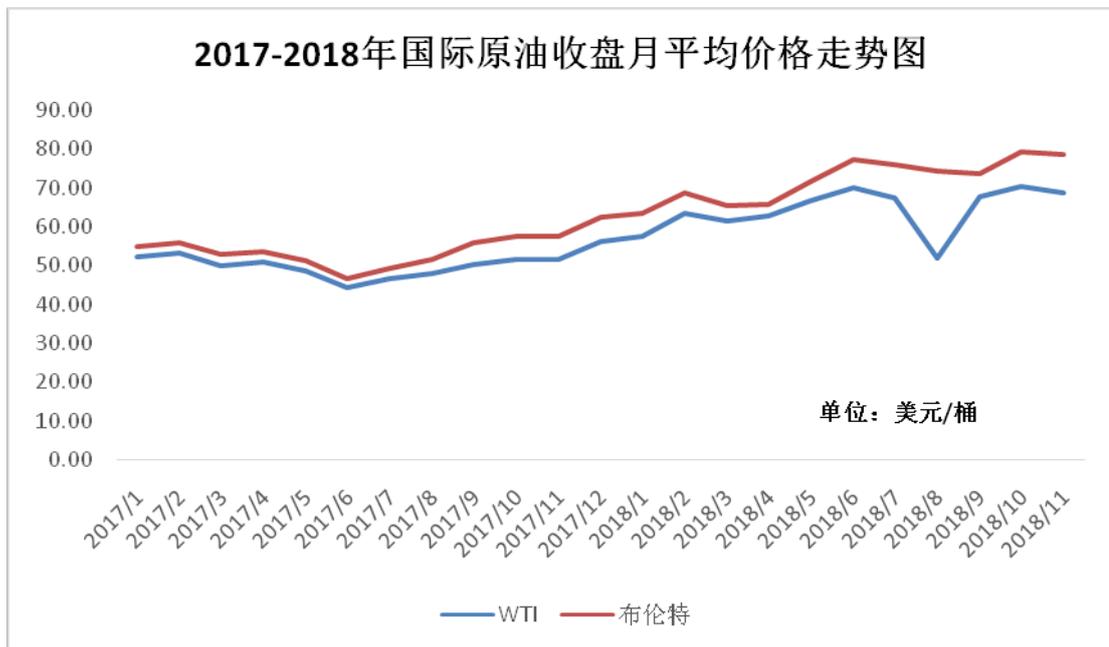
1.2 2017-2018 年国内 PE 市场月平均价格走势



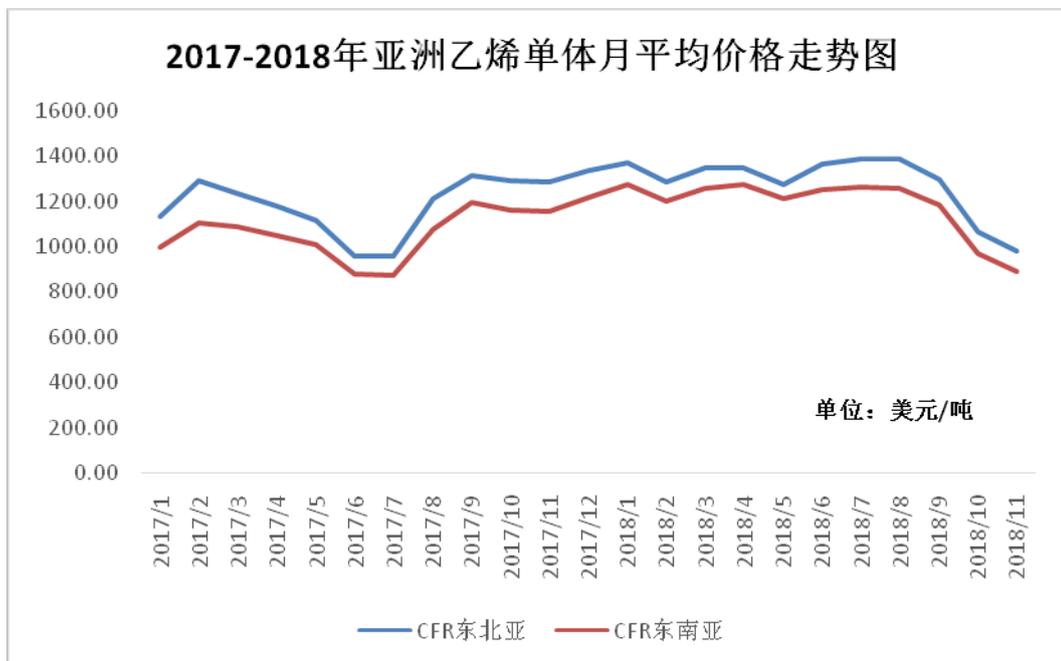
1.3 2017-2018 年国际 PE 市场月平均价格走势



1.4 2017-2018 年 WTI/布伦特月平均价格走势



1.5 2017-2018 年亚洲乙烯单体月平均价格走势

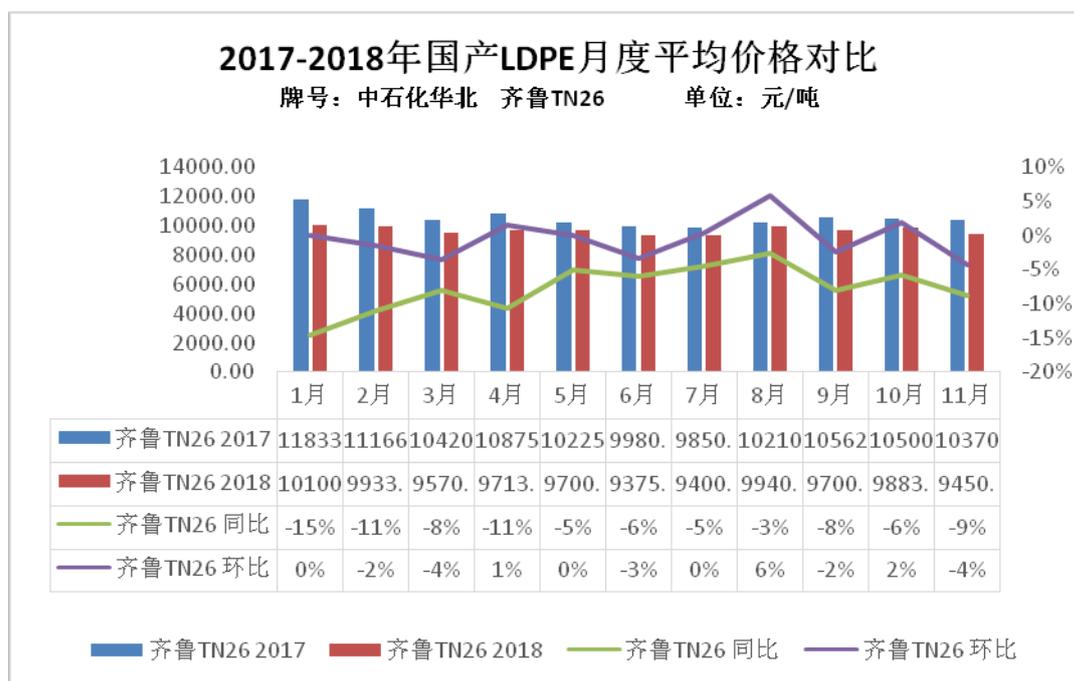


1.6 2017-2018 年国产 PE 年度对比表（元/吨）

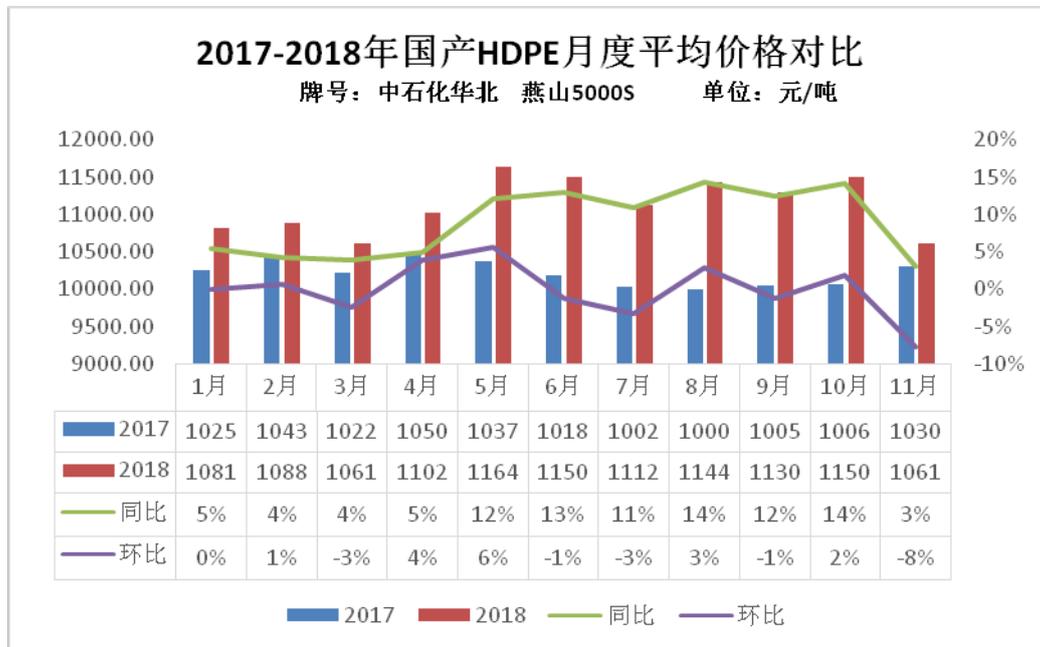
2017 年

价格/类别	LDPE	HDPE	LLDPE	备注
最高价	12300	10800	10250	LDPE/HDPE/LLDPE 最高价分别出现在 11 月/11 月/11 月, LDPE/HDPE/LLDPE 最低价在 5 月/4 月/5 月
最低价	9750	10000	9050	
平均价	10620	10430	9630	
2018 年				
价格/类别	LDPE	HDPE	LLDPE	备注
最高价	10100	10650	9600	LDPE/HDPE/LLDPE 最高价分别出现在 1 月/6 月/9 月, LDPE/HDPE/LLDPE 最低价在 6 月/10 月/5 月
最低价	9350	11300	9450	
平均价	9725	10975	9525	

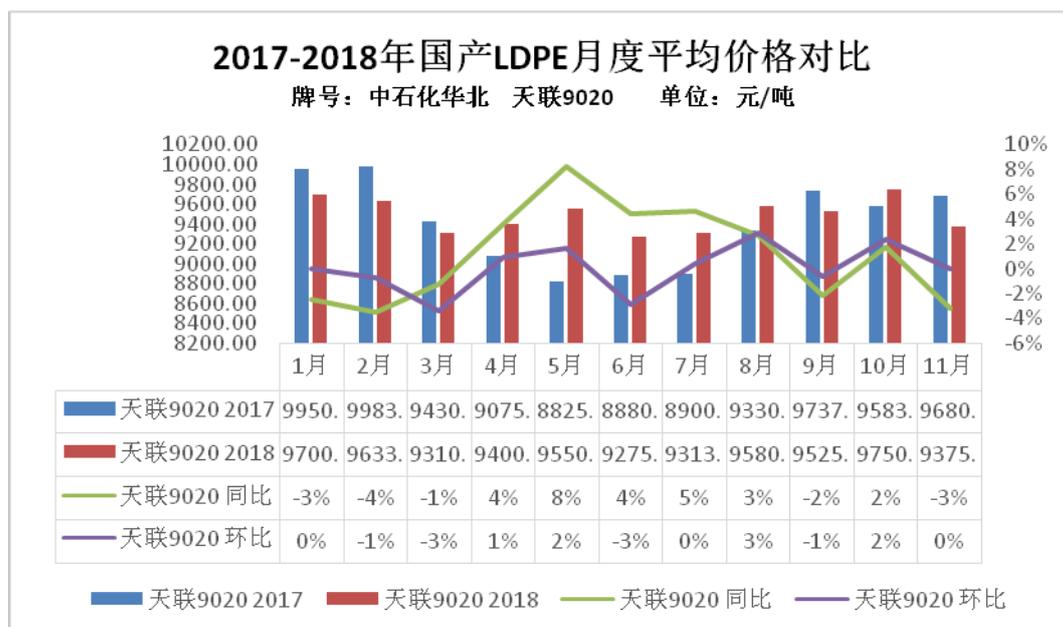
1.7 2017-2018 年国产 LDPE（低密度聚乙烯）月度平均价格对比图



1.8 2017-2018 年国产 HDPE（高密度聚乙烯）月度平均价格对比图



1.9 2017-2018 年国产 LLDPE（线性低密度聚乙烯）月度平均价格对比图



2. 2018 年国内 PE 市场基本面分析

2.1 国内 PE 产能分析

2018 年全球聚乙烯行业扩能继续，但受国际经济政治形势更加错综复杂，“逆全球化”和贸易保护主义势力抬头，地缘政治风险加剧等的影响，全球聚乙烯贸易也随之发生变化。国内方面聚乙烯行业规模继续增长，从数据来看，1-6 月中国聚乙烯国产量同比增长 1.5%，进口量同比增长 20%左右，表观消费量同比增长 11%。2018 年国内聚乙烯行情主要受到供需基本面影响，但国际贸易环境、人民币汇率波动、国家政策、金融面等因素对聚乙烯市场的影响也更加突出。2018 年聚乙烯行业贸易环境复杂多变，国内外聚乙烯产能持续稳步扩张，市场竞争继续加剧。在此背景下，中上游产业链参与者对于市场需求特点、细分产品供需状况和终端采购关键因素尤为关注。下游客户对于原料供应多元化、差异化和价格波动较为关心。

表 1 2018 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	22.5
		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	30	
西北	兰州石化	高压	20
		低压	17
		全密度	30
	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
榆林神华能源	高压	30	

	独山子石化	低压	30	
		老全密度	22	
		全密度	60	
华中	武汉石化	线性	30	
		低压	30	
	中原乙烯	线性	26	
华北	燕山石化	高压	38	
		低压	16	
	齐鲁石化	高压	14	
		低压	14	
		全密度	25	
		联泓神达化工	线性	12
		天津联化	高压	10
		中沙天津	线性	12
	低压		30	
		30		
华东	镇海炼化	全密度	45	
	扬子巴斯夫	高压	20	
	上海赛科	低压	30	
		线性	30	
	上海金菲	低压	13.5	
	上海石化	高压	20	
		低压	25	
	扬子石化	全密度	23	
低压		27		
华南	茂名石化	高压	36	
		低压	35	
		全密度	22	
	广州石化	线性	26	
	福建炼化	全密度	45	
		全密度	45	
	中海壳牌	低压	26	
		高压	25	
西南	四川石化	低压	30	
		线性	30	

表 2 2018 年国内 PE 新增产能

公司名称	生产产品	年产能万吨	预计投产时间
神华榆林	LDPE	30	2017 年 12 月
中煤蒙大	LLDPE	30	2017 年 3-4 月份
神华新疆煤制油	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 2018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2018年1-8月份国内PE产量累计约为4032.4万吨,同比去年(2213.5万吨)增加82.8万吨,同比上涨1.1%。

2.3 国内PE进口数据统计

据统计2018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%。

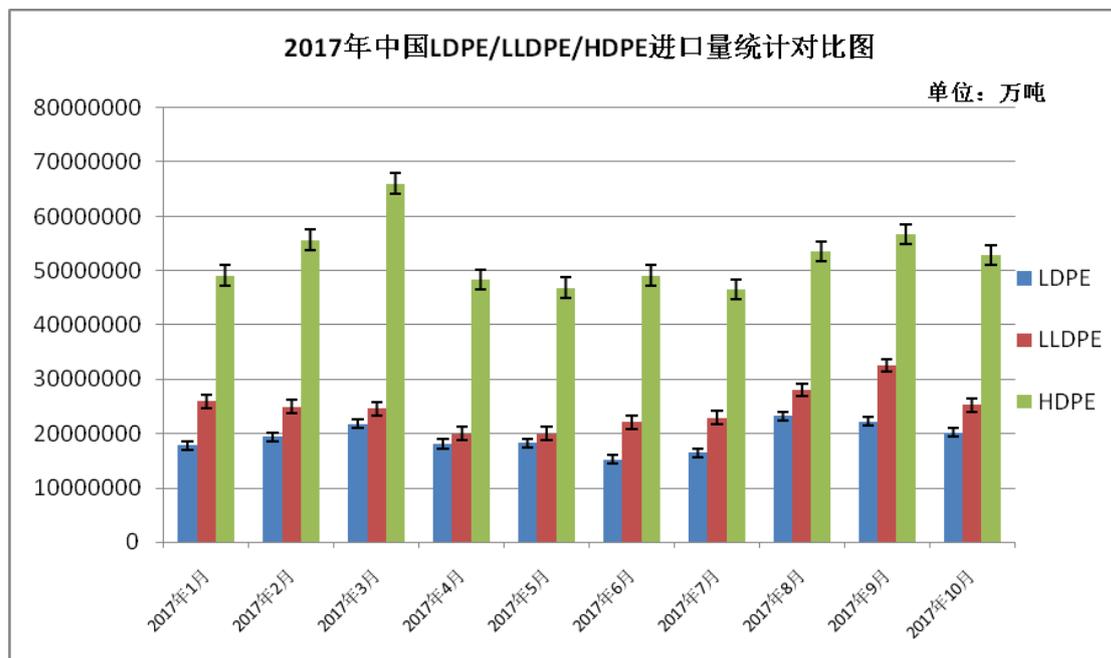


表1 我国PE进口量统计表单位: 万吨

日期	LDPE	HDPE	LLDPE	PE
2017年1月	17.81	49.08	25.94	92.83
2017年2月	19.37	55.68	24.91	99.96
2017年3月	21.76	66.01	24.55	112.32
2017年4月	18.09	48.34	20.00	86.43
2017年5月	18.26	46.89	19.99	85.14
2017年6月	15.24	49.14	22.10	86.48
2017年7月	16.39	46.53	22.89	85.81
2017年8月	23.16	53.52	28.02	104.7
2017年9月	22.20	56.67	32.55	111.42
2017年10月	20.15	52.86	25.20	98.21
2017年11月	21.6	58.16	27.34	107.06
2017年12月	23.73	63.93	30.25	117.93
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

3. 影响 2019 年 PE 市场走势的主要因素

3.1 国内宏观经济

宏观经济形势分析切忌过于看短期，它大概率不会今天好明天坏，而是有一些基本的运行态势，也就是我们对宏观经济形势进行分析的时候要有基本的框架、基本的逻辑，才能得出基本的判断，相应的政策也才会有战略性。当前形势的七个论争，经济结构严重失衡。现在的经济结构失衡比总量失衡更严重，表现在收入分配的两极分化，信贷资金集中于国有企业。利润集中于银行和房地产行业。GDP 的分配非常不公，投资过度，消费不足。关于物价，到底是应该担心通货紧缩还是通货膨胀供给侧改革导致 PPI 出现了大幅上涨，但是 CPI 依旧低迷不起。人为制造的通货膨胀带来了弱复苏，但是不改变分配不公，经济复苏就难持续。

2019年中国经济走势，外受中美贸易摩擦的影响，内受政策落实状况。前者不可控，后者按照我们对当前政策约束条件的分析，不宜对本次政策调整对经济的拉动过于乐观。基于此，我们预计2019年固定资产投资增长4.2%，其中基建投资（不含电力）增长5.0%，制造业投资同比增长7.5%，房地产投资同比增速在0附近波动。房地产投资投资增速预测的基准是2019年土地购置费增速降至10%左右，建安工程增速维持在0-5%之间。社零增速的预测分为两部分，居民部门零售额在个税综合改革、关税下调以及农村精准扶贫和乡村振兴战略的拉动下可能会小幅回升至8%左右，而社会集团零售额在杠杆率约束、金融监管等不利影响下可能将回落至10%左右，这意味着2019年社零增速大致与2018年持平，预计2019年社零增速约为9.3%。出口增速回落、投资增速回落、社零增速保持稳定，总需求水平继续回落，这意味着2019年工业增速下滑的可能性更高。尤其是中美贸易摩擦负面效应发酵将对制造业生产造成较大冲击，预计2019年工业增加值同比增长5.8%，跌至近年来的最低水平。综上，各项指标继续回落，那么2019年GDP增速继续回落也不可避免。预计全年增速为6.4%，走势为前低后高。国内风险继续暴露以及出口下滑进一步加大国内经济下行压力，下半年随着政策进一步调整的积极效应逐步释放，GDP增速有望触底回稳。

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：2018年原油期货价格延续上行走势，WTI期货价格71.34美元/桶，十一假期归来，国内聚乙烯价格强势上行，原油高企，从成本面对聚乙烯行情形成支撑，不过成本面的支撑只是行情影响因素的一方面。具体来看：从利润来看，随着油价的持续走高，油制聚乙烯利润已被逐步压缩，据统计数据显示，目前国内油制聚乙烯理论利润约在百元上下，而从国际市场来看，亚洲聚乙烯价格低于乙烯价格，从此层面看，聚乙烯生产企业对聚乙烯价格有强烈的推涨需求。

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年全球各地乙烯产能面临老装置淘汰、新产能投产不足、煤化工项目盈利减少而造成的产能增加积极性减弱。预计未来三年亚洲地区将淘汰350万吨产能，欧洲地区淘汰250万吨，未来美国的页岩气新增产能预计有600万吨，但建设进度仍不确定。从未来乙烯产能投放和需求增长情况来看，认为全球乙烯供需格局维持偏紧的可能性较大。

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，就中美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。

卓创建议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在一定程度上提升市场对于管材原料。

电缆行业的发展与我国工业经济发展，特别是信息产业发展密切相关。随着

电网建设的加快，特别是特高压工程的投入建设，对电线电缆料的需求将增加；其次，我国消费电子和微电子产业仍将快速发展；再次，我国 4G 产业在兴起，且宽带网络建设将加速，电缆行业发展前途光明。

综上所述，2018 年国内宏观经济有所好转，从 PE 下游终端制品产量增幅来看，主要产品均出现回升趋势。在宏观经济总体稳中有升的背景下，PE 下游需求改善，而需求是决定塑料价格走势最关键的变量，因此 2018 年新产能投放较多，价格上涨，塑料价格走势总体向好。

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。