

# 2018 年聚烯烃年报

## ——宽幅震荡 重心缓慢上移

**摘要：**总体而言，2018 年宏观经济趋稳，聚烯烃产业继续优化升级；原油供需有望逐步实现再平衡，为未来价格中心上移奠定了基础。供需基本面来看，国内外产能扩张，装置检修影响减弱，供给压力增长不容小觑。下游实际需求不会减少，整体维持稳定，库存处于偏低水平，对价格形成支撑。且 2018 年环保整治将常态化，再生料供给收缩。因此，预计聚烯烃 2018 年继续宽幅震荡格局，但重心缓慢上移的概率较大，预估区间 LLDPE 为 8500-11000，PP 为 8000-10500。

### 一、2017 年聚烯烃行情走势回顾

回顾 2017 年聚烯烃期货（即 LLDPE 和 PP）的行情，总体是先抑后扬的深 V 型走势，具体来说，可大致分为五个阶段。

第一阶段，从 2017 年 1 月到 2017 年 2 月中旬，聚烯烃期货延续去年年底震荡上行趋势，2 月中旬到达较高位置。但由于石化及港口库存在春节期间迅速累高，下游需求跟进不佳，2 月中旬库存压力显现，聚烯烃价格无力再维持高位。

第二阶段，从 2017 年 2 月中到 2017 年 5 月上旬，期货价格持续下行。3、4 月份由于春季农膜采购订单没有大量出现，石化及港口库存压力没有得到有效缓解，石化厂开始主动降价去库存，现货价格带动期货价格一路下降。

第三阶段，从2017年5月中旬到2017年9月初，塑料期价反弹，并回升至较高位。5月份大部分装置检修计划实施，加上外盘报价较高，进口量下降，致使5月中旬供应量减少。7月“禁废令”的出台使得塑料回料供应收紧，回料价格开始上行，部分PP新料替代需求增加。再加上美国飓风导致炼油厂停工推高原料价格等因素，2017年二、三季度期间聚烯烃价格一路走高。

第四阶段，从2017年9月初到2017年10月上旬，塑料市场价格经过上一阶段冲高之后有所回落。这一阶段聚烯烃期价回落一方面是经过了前期市场过度炒作“禁废令”后期价理性回归，另一方面是由于贸易商趁着市场价格保持在高位而主动去库存以及石化厂在长假前多次下调出厂价防止十一期间库存过量累积。

第五阶段，从2017年10月中旬到2017年年底，聚烯烃呈现震荡偏强走势。2017年底“煤改气”政策的推行使得甲醇价格上涨，甲醇制烯烃成本上升对市场情绪起到一定提振作用。但今年新增多套装置投产预期推迟至明年，明年供给放量，市场多空意见分歧加大，因此聚烯烃年底价格出现较大的震荡行情。



图 1 LLDPE 主力合约 2017 年走势 (20170103-20171229)



图 2 PP 主力合约 2017 年走势 (20170103-20171229)

## 二、新一年度宏观经济趋稳，聚烯烃产业优化升级

我国宏观经济的走势，大方向上决定了许多化工品的走势。2017 年全球经济仍处于复苏阶段，货币政策延续宽松，全年基本处于温和通胀状态。我国国内经济虽有下行压力，但在趋势上呈现缓慢上行态势。第一第二季度国内 GDP 增速维持在 6.9%，第三季度 GDP 为 6.8%，虽有小幅下降但总体企稳。我国工业产业 2017 年的主题主要围绕着“去杠杆、去库存、去产能”展开。2017 年初，央行上调 MLF 利率，去杠杆成为今年的主题。受此影响，利率上升，造成多行业资金成本

上升，国内通胀走弱。另一方面，我国多种化工品种面临着高库存的问题。行业内“散、乱、污”企业与优质产能企业并存极大地压制了优秀企业的发展。因此国家从 2016 年底开始了第一次的环保检查，截止今年 10 月结束的第四次环保检查已经有效地去除了大部分环保不达标的落后产能。在深入推行供给侧改革后，产能过剩问题得到了解决。随着过剩产能出清、行业集中度提升，少了不规范企业的低成本竞争，环保达标企业市场份额扩大，库存实现稳步下降。“去杠杆、去库存、去产能”实际上是进行了产业改革升级，为先进产能腾出发展空间。伴随着被暂缓投放的产能，预计我国聚烯烃行业未来还将有所扩张。

### 三、原油供需逐步实现再平衡

2014 年年中至 2016 年年初原油大幅下跌，一度跌破 30 美元关口，原油价格大跌造成多个产油国财政困难，促使各主要产油国联手减产来支持油价。2016 年 11 月底 OPEC 达成减产协议，计划减产 120 万桶/天至 3250 万桶/天，OPEC 协议于 2017 年 1 月份起生效，持续 6 个月。5 月，OPEC 将减产协议延长 9 个月。2017 年 11 月底欧佩克与包括俄罗斯在内的 10 个非欧佩克产油国同意继续减产九个月，将减产协议延长到 2018 年年底。受减产影响，2017 年 OPEC 原油产量较 2016 年有明显下降，维持在减产协议目标 3250 万桶/天附近，其中 OPEC 最大产油国沙特阿拉伯的原油产量下降较大，其产量一直维持在目标之下，未执行减产协议的尼日尼亚和利比亚原油产量增长。2017 年非 OPEC 国家原油产量小幅增长，其中主要增量来自于美国，

受原油价格重心抬升影响，美国页岩油企业盈利改善并扩大投资，美国原油产量大幅增长，12月初已至970.7万桶/天，创下了上世纪70年代以来最高产量，接近沙特阿拉伯和俄罗斯原油日产量。如果原油减产严格执行，对页岩油产业利好，美国原油产量或继续增长，反过来又对油价产生威胁。2011年后页岩油产量快速增加，2015年前后OPEC国家原油产量维持高产，全球原油市场处于供大于求状态，这是导致原油下跌最主要原因。得益于原油减产，2017全球原油产量温和增长，原油供需正逐步实现再平衡，为未来原油价格重心上移奠定基础。

#### 四、国内外产能扩张带来供给压力增长

2017年，国内PE有3套新增装置投产，带来的新增产能为82万吨，截止2017年年底国内PE产能为1699万吨，同比去年上涨5.1%，相较近年来来说维持一个稳定的水平。但投产时间整体较晚，没有发挥应有效果，仅带来12万吨的新增产量，预计2017年新增产能所带来的新增产量将更多对2018年度的供应端将会造成压力。预计2018年国内聚乙烯产能达到1844万吨，新增聚乙烯产能145万吨，同比2017年上涨8.5%。新增产能较2017年增幅较大，再加上2017年末投产的两套装置其主要作用于2018年，预计2018年因新增产能带来的新增产量达到138万吨。2018年新增设备自身有效产能释放主要集中于下半年，但上半年由于上年底投产的新增产能作用，供应压力也不容小觑。

2017年，国内PP有多套新增装置投产，带来的新增产能为201

万吨,截止 2017 年年底国内 PP 产能为 2642 万吨,同比去年上涨 8.2%,增速整体维持下降趋势。大部分新增装置投产集中在年底,对实际产量实际影响很小,并且上半年投产的常州富德装置也仅仅开工两个月就停产,所以今年新增产能所带来的新增产量并不多,仅有 41 万吨。预计 2017 年新增产能所带来的新增产量将更多对 2018 年度的供应端造成压力。预计至 2018 年国内聚丙烯产能达到 2832 万吨,新增聚丙烯产能 190 万吨,同比 2017 年上涨 7.2%。新增产能与 2017 年相差不多,但 2017 年新增产能主要集中于年底,更多的作用于 2018 年,预计 2018 年因新增产能带来的新增产量达到 208 万吨。2018 年新增设备自身有效产能释放主要集中于上半年,预计 2018 年新增产能带来的新增产量远大于 2017 年。

装置检修影响减弱。2017 年聚烯烃检修损失量共计 99.6 万吨左右,其中 PE 检修损失量 45.9 万吨左右,PP 检修损失产量 53.7 万吨左右,二、三季度检修较为集中。2017 年是煤化工检修大年。例如神华新疆、神华包头、中煤榆林、中煤蒙大、宁煤、蒲城能源、山东联泓等均安排检修。按照检修习惯经验判断,预计 2018 年煤化工企业检修力度会有比较大的下降。2018 年聚烯烃检修损失量共计 101.5 万吨左右,与 2017 年相差不多,检修也主要集中于二、三季度,但整体结构发生较大变化。一方面,两油检修损失增多,煤化工检修损失减少。另一方面,PE 检修损失增多,PP 检修损失减少。2018 年 PE 装置检修损失量达到 70.5 万吨,较 2017 年 PE 装置检修损失量 45.9 万吨增加 24.6 万吨。2018 年 PP 装置检修损失量达到 31 万吨,较 2017

年 PP 装置检修损失量 53.7 万吨减少 22.7 万吨。

时间	PE 国产量	同比增速
2014	1264	
2015	1354	7.1%
2016	1452	7.2%
2017*	1548	6.6%
2018*	1662	7.4%

表 1 2018 年 PE 国产量

通过新增产能以及年度检修信息，预计 2017 年聚乙烯国产量达到 1548 万吨，同比增速 6.6%；2018 年聚乙烯国产量达到 1662 万吨，同比增速 7.4%。2017 年产量增速相较产能增速下降更为明显，主要因为新增设备投产集中于四季度，带来的实际新增产量有限；2018 年虽然国产检修较多，但产能增速提升明显，并有 2017 年底新增设备作用，产量增速也有明显提升。由于受新增设备投产节点及设备检修时点影响，预计 2018 年国产供应端压力更多集中在上半年，尤其是一季度。

时间	PP 国产量	同比增速
2014	1644	
2015	1956	19.0%
2016	2060	5.3%
2017*	2294	11.4%
2018*	2524	10.0%

表 2 2018 年 PP 国产量

通过新增产能以及年度检修信息，预计 2017 年聚丙烯国产量达

到 2294 万吨，累计同比增速 11.4%。2018 年聚丙烯国产量达到 2524 万吨，同比增速 10.0%。2017 年产能增速下降明显，新增设备在四季度才集中投产，但产量增速却上涨明显，主要因为 PP2016 年新增产能较多，很多设备实际作用于 2017 年；2018 年产能增速依旧下滑，但产量增速维持稳定，主要得益于上年新增设备投产晚，实际效用体现在 2018 年，并且 2018 年 PP 检修损失量较上年下降不少。前期产能投放节奏过快，后期需要足够时间来消化已投产产能。由于受新增设备投产节点及设备检修时点影响，预计 2018 年国产供应端压力更多集中在上半年，尤其是一季度。

2017 年，全球（不含中国）PE 产能达到 9493 万吨，全年新增产能 238 万吨。受美国飓风等因素影响，2017 年国外大部分 PE 新增产能投产时间较晚，或延至 2018 年投产，这部分产量对 2018 年上半年进口压力不容小觑。2018 年，预计国外 PE 新增产能达到 476 万吨，因国外新增设备带来的 PE 进口增加量预计 140 万吨，较 2017 年增长明显。2017 年投产的印度信诚和美国陶氏装备，对 2017 年的国内进口量没有影响，其真正的影响产生在 2018 年。2018 年国外 PE 新增设备主要集中在上半年，配合 2017 年四季度投产的新增设备，预计 2018 年进口压力主要集中在上半年。国外在建设装置时就以明确多少比例会销往中国。其中美国和伊朗新增产能形成的新增供应量按 40%销往中国，印度按 20%销往中国。预计至 2018 年，国内对聚乙烯的进口依赖仍会超过 40%。预计 2017 年 PE 净进口量达到 1125 万吨，同比增速 16.64%；2018 年 PE 净进口量达到 1265 万吨，同比增速

12.44%，依旧维持较高增速。2017年国外新增产能投产不顺，净进口增速却上升明显，主要因为国外前几年投产的装置运行逐步趋于稳定，为外盘进口提供了稳定的资源供应，并且2016年底至2017年初及2017年3季度进口窗口持续打开所致；2018年增速主要考虑的是2018年新增设备带来的新增进口量，如若考虑到低油价高利润情况下，一些长期停产的低效产能复产，可能进口数量更大。国内PE价格可以通过进口量来调节。

由于国内聚丙烯新增产能较大，而国外新增产能有限，仅为108万吨，因此国外新增产能释放对国内聚丙烯进口影响有限。预计至2018年，国内对聚丙烯的进口依赖仅有14%。预计2017年PP净进口量达到434万吨，同比增速1.17%；2018年PE净进口量达到420万吨，同比增速-3.23%，整体呈下降态势。近年来PP净进口整体呈逐年减少态势，2017年进口量增加主要由于8月国内PP价格高涨，进口窗口一度打开所致。2018年进口量预计和2017年相差不大，后期聚丙烯将继续呈现进口量下降，出口量增加的趋势。2017年出口比2016年多10万吨，预计2018年比2017年多15-20万吨。

时间	PE 国产量	PE 净进口量	PE 表观消费量	表观消费同比增速
2014	1264	885.87	2149.87	
2015	1354	959.66	2313.66	7.62%
2016	1452	964.49	2416.49	4.44%
2017*	1548	1125	2673	10.61%
2018*	1662	1265	2927	9.50%

表 3 2018 年 PE 表观供需平衡表

预计 2018 年 PE 表观消费量达到 2927 万吨，同比增速 9.50%，较去年增速有所下滑，但仍超近 4 年 8.02%的复合增长率，叠加回料进口禁令的影响，2018 年供应压力不大。受 2017 年国内外新增产能投产较晚或延迟，2018 年新增设备主要于上半年投产，以及年度检修集中于二三季度等因素影响，配合若回料禁令严格执行产生的利好可能在二季度开始显现，预计 2018 年供应压力主要集中于上半年，尤其是一季度。

时间	PP 国产量	PP 净进口量	PP 表观消费量	表观消费同比增速
2014	1644	487	2131	
2015	1956	468	2424	13.75%
2016	2060	429	2489	2.68%
2017*	2294	434	2728	9.60%
2018*	2524	420	2944	7.92%

表 4 2018 年 PP 表观供需平衡表

预计 2018 年 PP 表观消费量达到 2944 万吨，同比增速 7.92%，较去年增速有所下滑，并低于近 4 年 8.41%的复合增长率，叠加回料进口禁令的影响，2018 年供应压力明显小于 2017 年。受 2017 年国内新增设备投产较晚或延迟，2018 年度新增设备投产集中于上半年，以及二三季度为检修高峰影响，配合若回料禁令严格执行产生的利好可能在二季度开始显现，其 2018 年供应压力也主要体现在第一季度。

## 五、下游实际需求不会减少，整体维持稳定

聚烯烃下游以快速消费品、民生用品为主，产品涉及领域广，非耐用品占主要比例，产品使用周期短，短至几天，长至数年，这些特性使得聚烯烃下游有别于其他工业品，需求相对刚性，受宏观经济影响较小。宏观经济更多的只是影响产业链库存的变化，进而影响表观需求，对实际需求影响不大。例如预期经济下滑，石化企业会主动去库存，进而导致表观需求下滑，但在去库存结束后，需求将会有有一个回补期，实际需求不会减少。据中石油统计，在 2012 年结束高速增长后，2016 至 2021 年国内聚烯烃市场需求的平均增速仍可达到 6% 左右，保持一个相对稳定的状况。2017 年开始，环保整治逐步常态化，逼迫下游产业整合升级。长远来看是利多，订单会逐步向符合环保要求的大厂转移，但这需要一个比较长的时间。2018 年聚烯烃下游，在快递行业依旧呈现快速发展态势，汽车零部件塑料化、轻量化趋势等利好刺激下，预计整体需求增速与 2017 年相差不大，整体维持稳定。

从聚烯烃下游细分市场情况来看，产销情况各不相同，但总体来看，我国 PE、PP 目前表观消费量年度增速约为 6% 左右，皆处于缓慢增长阶段，2018 年经济整体企稳对聚烯烃价格上升有一定支撑作用。

首先看 PE 市场需求情况，就 LLDPE 而言，80% 左右的消费是各种薄膜制品。其中农用薄膜占的比例在 20% 左右，塑料包装膜比例在 60% 左右。前者产销季节性明显，但今年农膜需求仍延续近年旺季不旺特点，季节性规律对行业价格影响微乎其微；后者产销平稳，需求变化与经济增长较为相关。从统计数据可见，今年 LLDPE 下游两大主要消

费领域，农膜产量同比全年基本为负，塑膜产量同比全年大部分时间也在 0 附近徘徊，但两者皆未出现大幅度减少。这主要是由于 2016 年同比增长基数太大，塑料行业今年维持平稳发展。

农用薄膜方面，根据统计局数据，2017 年前 10 个月农用薄膜累计产量 194.34 万吨，同比减少 2%，增速较 2016 年下跌 4.53%，跌幅较上一年度（5.26%）基本持平。由于农膜需求规律性强，经济企稳对农膜带动作用并不明显，但从数据可以看出本年度上半年农膜需求缓慢下降，下半年产量逐渐上升。国内农用薄膜的需求带有明显的季节性。一般每年 2 月份地膜生产便步入旺季，一直持续到 3 月中旬；7 月份开始逐步走向秋季棚膜需求旺季，厂家视行情逐步备货生产，棚膜的生产旺季主要是集中在 9 月份和 10 月份，11 月开始农用薄膜订单逐步减少，等待来年春季地膜行情启动。尽管农膜产量在旺季相对提高，但农膜在 LLDPE 下游板块中农膜占比不大，其季节性并不能有效影响整个原料价格走势。

塑料包装膜方面，塑料包装膜缺乏相关的产销统计数据，但由于包装膜在塑料薄膜中占主体，塑料薄膜的表现基本可以代表塑料包装的大致情况。包装材料用薄膜没有明显的季节性，而随着年底的到来，塑料薄膜产量在下半年会逐月上升，在行业景气周期阶段往往能够提振价格。随着经济逐渐企稳，中国经济整体进入新常态，塑料薄膜需求明显好于去年同期。据统计局数据，2017 年前 10 个月塑膜累计产量 1249.52 万吨，同比增加 3.40%，增速较去年下降 2.5%，LLDPE 下游需求增长已趋于和缓。



图 3 农用薄膜产量

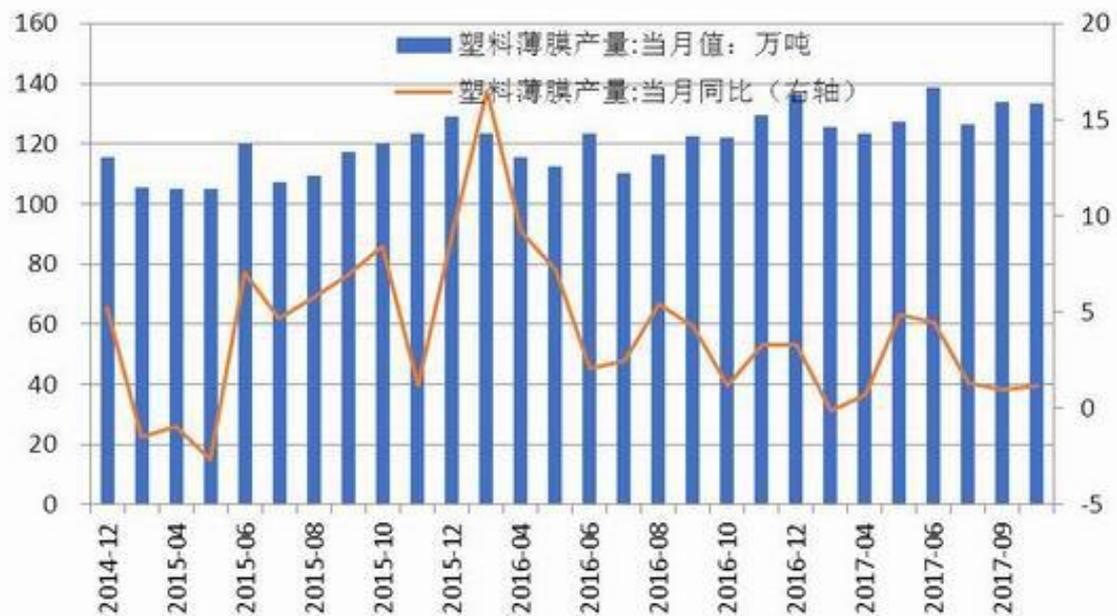


图 4 塑料薄膜产量

再看 PP 下游需求，则较为多样化。我国的聚丙烯产品主要用于生产编织制品、薄膜制品、注塑制品、纺织制品等，广泛应用于包装、电子与家用电器、汽车、纤维、建筑管材等领域。伴随着发展，聚丙烯在各个领域的需求量持续增长，消费结构也不断发生改变。

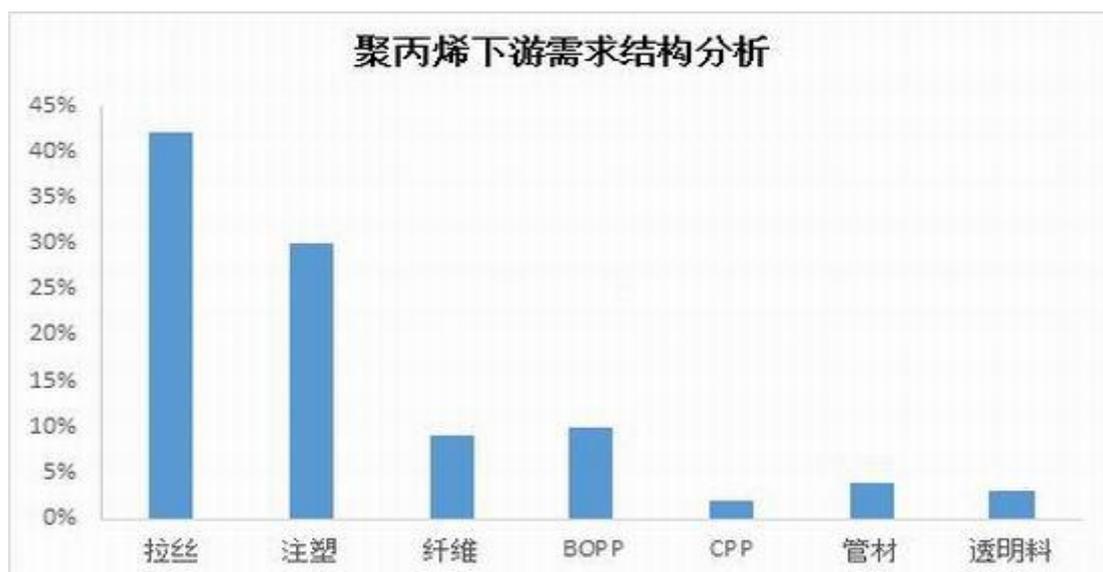


图 5 聚丙烯下游需求占比

我国塑料制品中 PP 拉丝大约占 43%，注塑约占 31%。薄膜料约占 10%左右，纤维、管材占比约 4%左右，其他 PP 原料所占比例较少。目前我国聚丙烯拉丝料市场相对饱和，而专用料市场则缺口较大，进口产品中 70%以上为专用料。

编织制品领域来看，编织制品是我国聚丙烯消费的最大市场，主要用于粮食、化肥及水泥等的包装。塑编产量近几年一直维持 15%-20% 的增速，由于国内大宗产品包装物需求巨大，因此编织制品仍是消耗聚丙烯最多的品种。近几年来，塑编制品的生产分布格局有所变化。由于华东、华南场地和人工成本的提高，使两个地区的编织品厂外迁至辽宁、贵州等地；而山东为水泥生产的重要基地之一，其对水泥编织袋的需求带动了山东编织品生产企业的发展。

注塑制品领域来看，国内制造业的快速发展，使得国内对聚丙烯注塑件的需求不断增加，注塑制品主要应用为小家电、日用品、玩具、

洗衣机、汽车等领域。洗衣机的内桶、脱水桶和外壳均由注塑级共聚聚丙烯制造。我国是最大的洗衣机生产大国，其它家电，如电风扇、吸尘器、电饭煲等，共消耗聚丙烯约 40 万吨左右。在汽车制造业中，聚丙烯主要用于生产零部件，装饰件和汽车保险杠。在家电、塑料日用品领域，生产主要集中在华东、华南等经济发达地区，其中广东省位列全国第一，其次分别是浙江、江苏、湖北和山东，五省塑料日用品产量占比超过 73.6%。

## 六、库存整体处于偏低水平

目前国内聚乙烯生产路径主要是传统油制、新型煤制以及甲醇制。PE 方面，由于聚乙烯一直供给偏紧，LLDPE 的生产利润一直较好。2017 年原油价格大部分时间在 60 美元以下，油制 PE 利润依旧较好，油制 LLDPE 利润在 2000-3500 元/吨之间；2017 年煤价高位宽幅震荡，煤制 LLDPE 利润保持在较高水平。由于甲醇价格波动较大，外采甲醇制聚乙烯利润表现最差。PP 方面，目前国内聚丙烯生产路径主要有传统油制、新型煤制、外采甲醇制、丙烷脱氢制和外采丙烯制，各种生产装置利润表现差异较大，且随着 PP 产能快速释放，部分 PP 装置亏损严重。目前 PP 中油制 PP 和丙烷脱氢制 PP 利润表现最好，利润在 2000 元/吨左右。由于煤价格波动幅度较大，煤制 PP 利润较往年有所降低，煤制 PP 整体竞争优势降低。而外采甲醇和外采丙烯制 PP 表现最差，由于原料价格高企缘故，目前外采甲醇亏损严重。随着原油价格进一步反弹，煤制烯烃的相对优势将逐步显现。整体而言，当前聚烯烃的生产利润依旧较好，但随着聚烯烃产能的进

一步释放，聚烯烃供需格局将发生改变，其生产利润将会受到挤压。

从产业链库存结构来看，聚烯烃库存主要分为上游石化库存，中游社会库存（包括交易所仓单、港口库存、社会仓库库存），下游原材料库存和产成品库存。其中上游石化库存、港口库存和交易所仓单数据较为确定。目前 PE 和 PP 的产能还是集中在中石油和中石化，两者装置检修、价格政策和库存量对于价格影响举足轻重。石化库存数据具有及时性特点，一定程度上反应当前供需状况，对行情预判有帮助。2016 年下半年聚烯烃库存一降再降，下游对后期预期较好，年末主动增加库存。2017 年春节前后库存大增，国内仓库出现暴库现象，再加上下游需求疲软，高库存成为压制价格的重要因素。随着二季度检修增多，石化库存下降较为明显。下半年石化库存维持较低水平，港口库存也明显下降，但贸易商库存较 2016 年有所增加，这也反应出贸易商对后市还是偏乐观的，贸易商囤货积极性增加。整体而言，聚烯烃库存处于偏低水平，对价格形成支撑。

## 七、再生料供给收缩

PE 和 PP 再生料作为一种新料使用完毕后环保循环的一种再生产物，再生料下游用途与新料相似，再生料和新料之间有相互替代关系。再生料和新料的性能相差不大，但由于价格较低，在一些质量要求不高的产品中有较大的竞争优势。但在“洋垃圾”禁令和国内环保趋严影响下，进口再生料和国产再生料产业都受到严重挑战，再生料进口量和国内产量下滑是大势所趋。

再生料市场杂而乱，数据统计难度大，但又是整体供应中不可忽

视的一部分。国家 2013 年出台的“绿篱行动”环保政策，政府对再生料市场的监管治理越来越严格，再生料市场日渐萎缩，被新料持续替代，对新料市场的影响力也在不断下降。



图 6 聚烯烃再生料开工率

2017 年以来政府环保整治力度空前，再生料开工率进一步走低，2018 年环保整治将常态化，不过开工率进一步下降空间有限，再生料产量已处低位，预计再生料的供应损失与 2017 年相差不大。后期更需关注的是深改组关于“禁止固体废物进口”的具体实施细则。

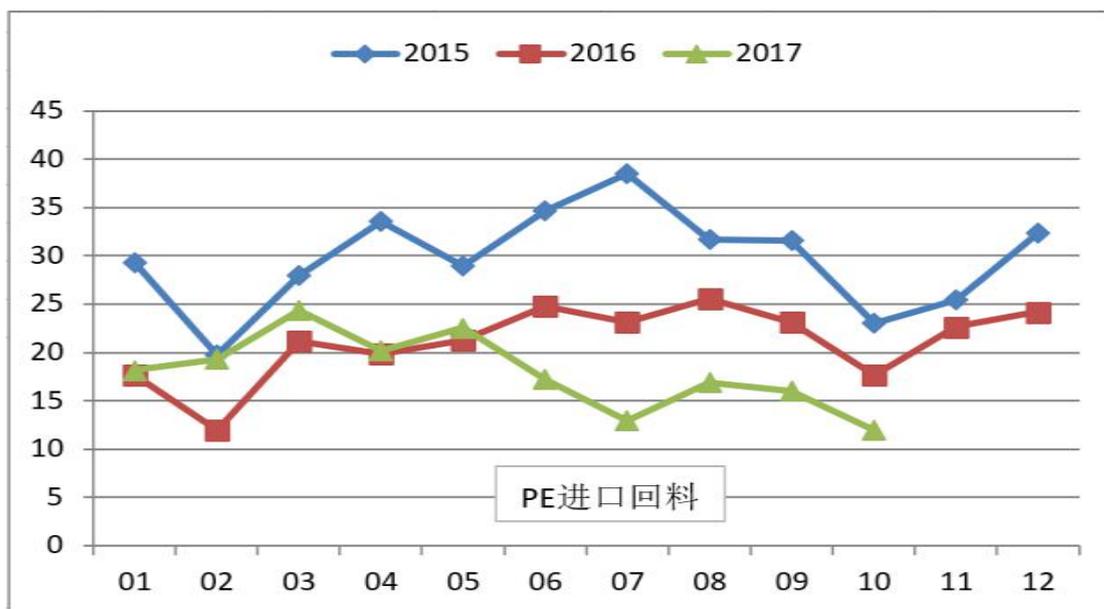


图 7 PE 再生料进口

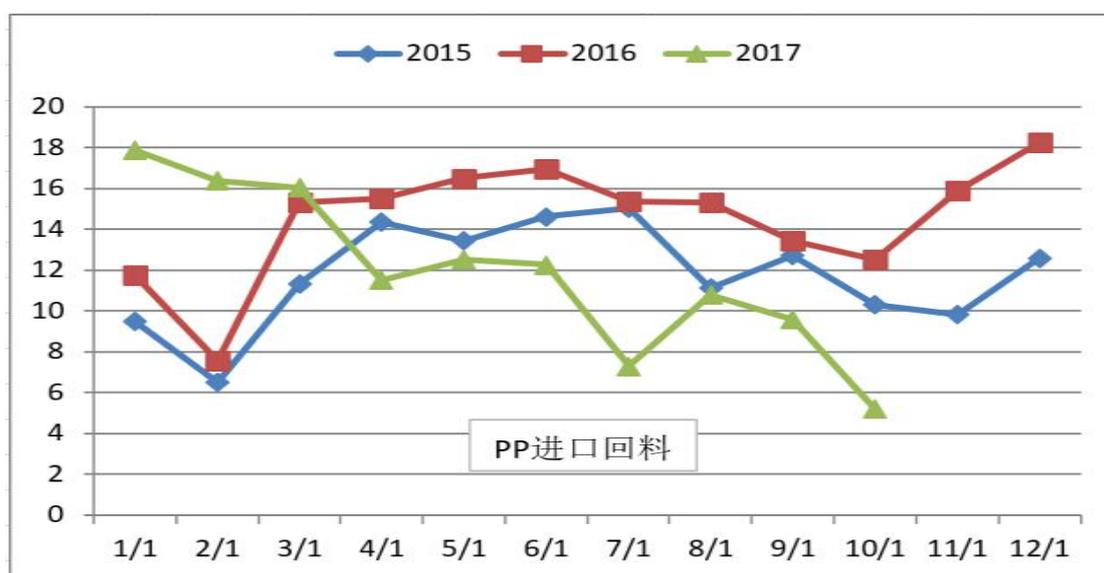


图 8 PP 再生料进口

2017年1-10月PE累计进口回料179.58万吨,同比下降12.99%;  
 2017年1-10月PP累计进口回料119.5万吨,同比下降14.81%。而在深改组开展关于回料进口禁止的会议后,回料进口有了明显下降,  
 2017年7-10月PE累计进口回料57.82万吨,同比下降35.48%;2017  
 年7-10月PP累计进口回料32.9万吨,同比下降41.94%。2018年禁  
 废令生效后所产生的影响目前评估难度较大,主要是工业源和生活源

废塑料进口占比情况不明，另外禁废真正的执行力度还有待明年观察，进口回料是否就真的进不来了。保守估计，2018 进口回料的下降速度可能维持今年下半年的降速，全年 PE 回料进口大致减少 75 万吨左右，PP 回料进口大致减少 58 万吨。

对于 2018 年市场博弈的重点其实就在于到底是回料进口减少的多，还是新料增加的多。二者具体的数据核算可能需要到明年一二月份才能真正判断，不过回料进口禁令对国内供应的影响是毋庸置疑的，这也是导致今年淡季不淡的原因之一。

#### 八、2018 年行情展望

综上所述，总体而言，2018 年宏观经济趋稳，聚烯烃产业继续优化升级；原油供需有望逐步实现再平衡，为未来价格中心上移奠定了基础。供需基本面来看，国内外产能扩张，装置检修影响减弱，供给压力增长不容小觑。下游需求以快速消费品、民生用品为主，产品涉及领域广，非耐用品占主要比例，使得聚烯烃下游有别于其他工业品，需求相对刚性。石化企业会主动去库存，进而导致表观需求下滑，但在去库存结束后，需求将会有有一个回补期，实际需求不会减少。据统计，在 2012 年结束高速增长后，2016 至 2021 年国内聚烯烃市场需求的平均增速仍可达到 6%左右，保持一个相对稳定的状况。2018 年聚烯烃下游，在快递行业依旧呈现快速发展态势，汽车零部件塑料化、轻量化趋势等利好刺激下，预计整体需求增速与 2017 年相差不大，整体维持稳定。库存整体处于偏低水平，对价格形成支撑。且 2017 年以来政府环保整治力度空前，再生料开工率进一步走低，2018

年环保整治将常态化，再生料供给收缩，再生料进口量和国内产量下滑是大势所趋。因此，预计聚烯烃 2018 年继续宽幅震荡格局，但重心缓慢上移的概率较大，预估区间 LLDPE 为 8500-11000，PP 为 8000-10500。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述投资标的物的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的内容不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为和合期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。