

2023



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2023 年大宗商品 年度分析报告系列 聚丙烯产品篇

分析师：孙文娟

2023 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号
电话：86-010-58303547
传真：86-10-8572539
网址：www.chinaccm.cn

2023 年聚丙烯市场形势分析 与 2024 年预测

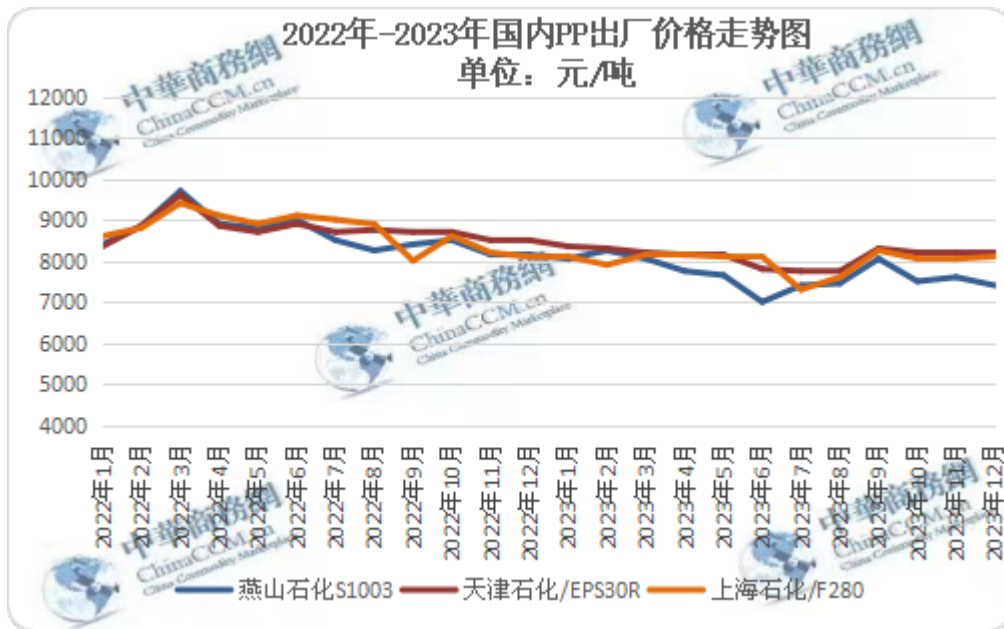
2023 年 12 月

目 录

一、2023 年 PP 市场基本面分析	4
1.1 2022-2023 年国内 PP 出厂价格走势图中	4
1.2 2023 国内 PP 装置产能情况	4
1.3 2023 年国内 PP 产量统计(单位: 万吨, %)	6
1.4 2023 年 PP 进口量统计(单位: 万吨)	6
1.5 2022-2023 年国产 PP 拉丝料月平均价格对比图.....	7
1.6 2022-2023 年国产 PP 膜料月平均价格对比图.....	7
1.7 2022-2023 年国产 PP 共聚料月平均价格对比图.....	8
二、2023 年国内 PP 市场回顾.....	8
2.1 2022-2023 年国内 PP 拉丝/共聚市场价格走势图.....	8
2.2 2023 年国内 PP 市场分析	9
三、上游及国际 PP 市场走势图	13
3.1 2022-2023 年国际原油月平均价格走势图中.....	13
3.2 2022-2023 年亚洲丙烯单体月平均走势图.....	13
3.3 2022-2023 年国际 PP 价格走势图中	14
四、影响 2023 年 PP 市场走势的主要因素	14
国内宏观经济	14
上游原料.....	16
需求方面.....	16
版权说明:	18

一、2023 年 PP 市场基本面分析

1.1 2022-2023 年国内 PP 出厂价格走势



1.2 2023 年国内 PP 装置产能情况

表 1 2023 年 PP 产能装置汇总

石化名称	装置动态	产能（万吨/年）
燕山石化	C5908M	12
	停车	7
	K7735H	25
齐鲁石化	SP179P	7
中沙天津	EP300H	45
天津石化	停车	6
	EH00	20
青岛大炼油	PPH-FH08-S	20
济南炼厂	PPH-Y40X	12
石家庄炼化	V30G	20
中天合创	F280S	35
	K8003	35
上海石化	E800B	10

	F800E	10
	M800E	20
扬子石化	C180	10
	F401	10
	YPJ-1215C	20
九江石化	PPH-F03D	10
镇海炼化	M26ET	20
	M30RH	30
	EP548R	30
中安联合	M30RH	35
安庆百聚	PPH-T03	30
中原石化	M02G	6
	PPH-T03	10
荆门石化	PPH-T03	12
武汉石化	停车	12
中韩石化	M150N	20
	K8009	20
	PPH-FCP80	30
长岭石化	Y45	14
洛阳石化	停车	8
	MN70	14
茂名石化	PPB-M09	17
	HT9025NX	30
	T4401	20
广州石化	CJS700	14
	CJS700	6
	K8003	20
福建联合	T30S	12
	TM7000H	33
	停车	22
湛江东兴	M17	14
中科炼化	Y26	35
	EP440N	20
海南炼化	T03	20
北海炼厂	T03	20
古雷石化	PPH-M17	35
海南乙烯	T03	30

表 2 2023 年 PP 检修装置汇总

企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间
大连石化	三线	5	2006 年 8 月 2 日	待定
武汉石化	老装置	12	2021 年 11 月 12 日	待定

海国龙油	一线	20	2022年2月8日	待定
海国龙油	二线	35	2022年4月3日	待定
天津石化	一线	6	2022年8月1日	待定
锦西石化	单线	15	2023年2月16日	待定
燕山石化	二线	7	2023年9月18日	2023年12月31日
广西鸿谊	单线	15	2023年9月19日	待定
绍兴三圆	新线	30	2023年9月20日	待定
海伟石化	单线	30	2023年10月26日	待定
青海盐湖	单线	16	2023年10月27日	待定
常州富德	单线	30	2023年11月1日	待定
京博聚烯烃	一线	20	2023年11月1日	待定
洛阳石化	一线	8	2023年11月3日	待定
天津渤化	单线	30	2023年11月18日	待定
东莞巨正源	一期二线	30	2023年11月24日	2024年1月24日
东莞巨正源	一期一线	30	2023年11月27日	2024年1月24日
北方华锦	老线	6	2023年12月5日	待定
中景石化	一期一线	35	2023年12月5日	待定
京博聚烯烃	二线	40	2023年12月6日	待定
上海赛科	单线	25	2023年12月6日	待定
弘润石化	单线	45	2023年12月6日	待定
宁波金发	二线	40	2023年12月6日	待定
福建联合	二线	22	2023年12月8日	2023年12月18日
宁夏宝丰	三线	50	2023年12月8日	待定
中科炼化	二线	20	2023年12月11日	2023年12月13日
万华化学	单线	30	2023年12月10日	待定
宁波富德	单线	40	2023年12月13日	2023年12月14日

1.3 2023年国内 PP 产量统计(单位: 万吨, %)

1-12月总产量在 3200.74 万吨。

1.4 2023年 PP 进口量统计 (单位: 万吨)

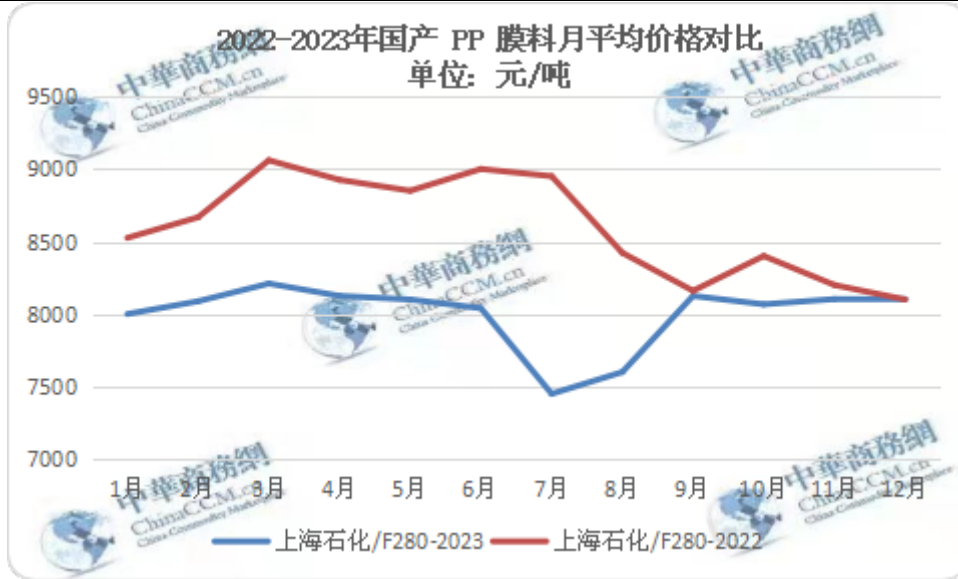
2023年 1-11月初级形状的聚丙烯(税则号: 39021000)

名称	日期	进口量
初级形状的聚丙烯	1月	27.61
初级形状的聚丙烯	2月	26.94
初级形状的聚丙烯	3月	23.35
初级形状的聚丙烯	4月	26.28
初级形状的聚丙烯	5月	19.78
初级形状的聚丙烯	6月	21.59
初级形状的聚丙烯	7月	20.98
初级形状的聚丙烯	8月	21.60
初级形状的聚丙烯	9月	21.30
初级形状的聚丙烯	10月	21.55
初级形状的聚丙烯	11月	22.74

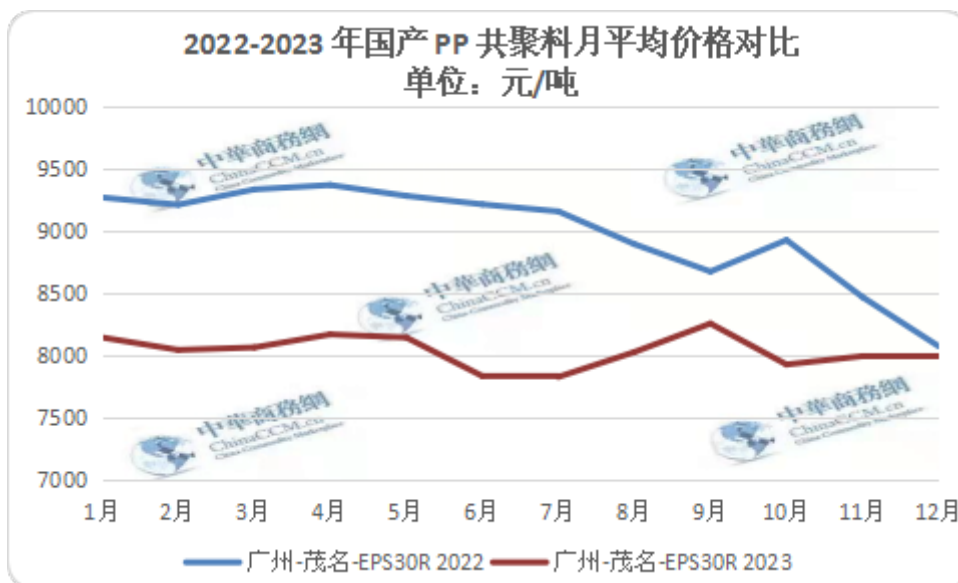
1.5 2022-2023 年国产 PP 拉丝料月平均价格对比图



1.6 2022-2023 年国产 PP 膜料月平均价格对比图

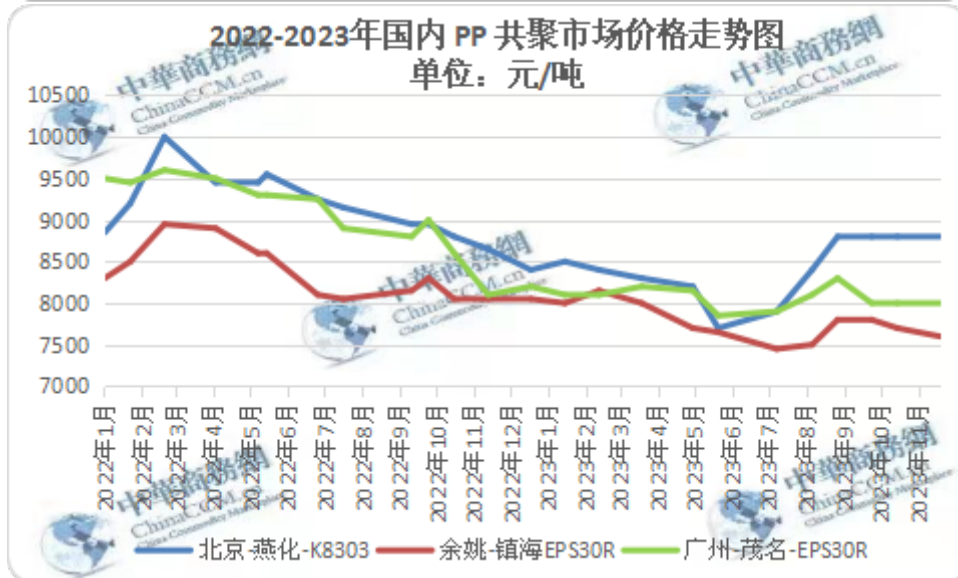
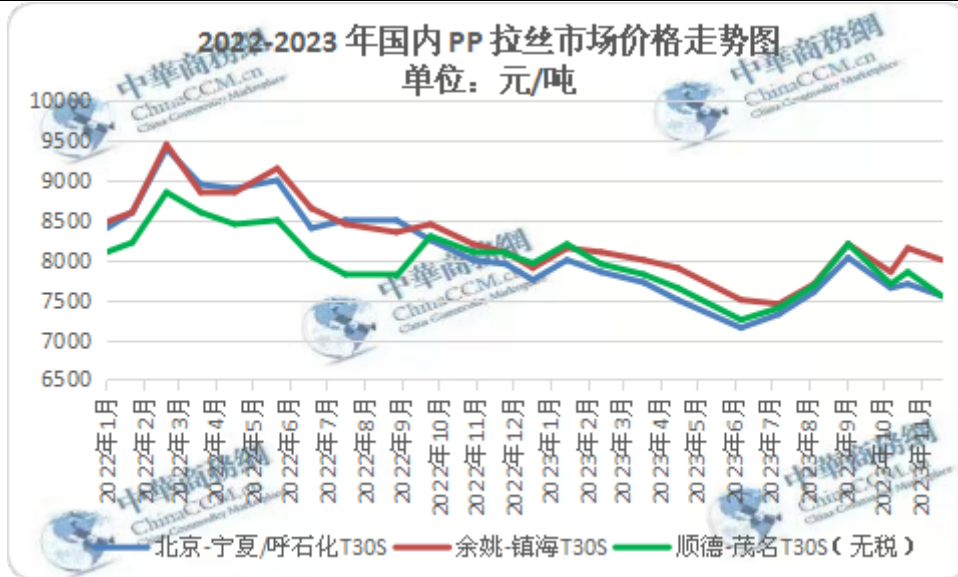


1.7 2022-2023 年国产 PP 共聚料月平均价格对比图



二、2023 年国内 PP 市场回顾

2.1 2022-2023 年国内 PP 拉丝/共聚市场价格走势图



2.2 2023年国内PP市场分析

1月市场先抑后扬，月末整体价格重心较比月初宽幅上行。春节假日期间国际原油价格窄幅波动，随着中国疫情管控全面放开，对能源需求起到提振，国际油价维持高位震荡运行，从成本端给予现货一定支撑，但节日期间下游消费停滞，中上游库存尤其是贸易商库存累库明显，节后迎来一定降库机遇。供应面来看，1月检修装置陆续回归叠加新装置陆续投入市场，供应面有放量趋势，节前市场对于节后国内经济需求持积极心态，业者对下游集中补仓信心较大，石化企业检修意愿不高，生产端节后复工情况较为迅速，对市场存有供需两旺预期。需求面

来看，今年春节是国家疫情防控措施优化调整后的首个长假，春节返乡潮极大程度刺激下游消费使消费市场加速回暖，业者心态持续升温。整体来看聚丙烯粒料市场受基本面以及宏观因素带动，本月市场价格震荡上涨为主，市场重心在宏观面和基本面等多重利空利好因素叠加影响下整体上移。

2月上旬市场震荡下跌，月中价格出现短期上扬，月末涨后回落。上游在节前主动降库，节后库存虽有累积，同比仍偏低，因此资源方现货处于偏强状态，资金过度炒作预期，高价需求端需要更多时间传导、消化，市场反应平平。主力期货震荡走跌。成本端对支撑不足。供应面来看，本月供应端整体对行情提供有力支撑，月中检修装置较多，加之部分检修装置延期重启，导致本月检修装置减损量超出预期，整体来看供应端压力得到明显缓解。国际油价震荡下跌，油制聚丙烯成本底部支撑削弱，本月油制利润持续下滑，成本逐渐走高；综合以上，市场仍处于供应增速大于需求恢复速度的行情，叠加成本面支撑重心小幅下移，本月市场价格弱势下跌为主，市场重心在需求面和供应面等多重利空利好因素碰撞下整体下移。

3月市场承压下滑，月初价格出现短期上扬，月中后期价格小幅回落。两会召开实际目标符合市场预期，伴随产能的快速释放，新的供应对市场影响正在逐渐扩散开来，需求端表现不温不火，现货价格跟进缓慢。银行金融事件影响引发市场担忧情绪加重，原油动荡明显，成本端修复到供给压力体现仍需要一定时间，现货市场维持震荡反馈。从库存方面看，当前从上游转移到中游和下游，而从整个产业链来看，下游多有点价单保护，原料库存不高，成品库存高企且去库缓慢，在短期基本面未发生较大变化背景下，我们仍然维持震荡为主的趋势判断。

4月市场震荡走低，月初价格冲高回落，月中后期价格低位震荡。原油价格震荡走高，成本端压力小幅上涨，期货受国际形势影响整体小幅下调，市场供需双弱的局势仍未改善，需求端疲弱仍是制约价格上涨的直接因素，企业新增订单跟进不足，市场整体需求仍处于弱势缓慢恢复阶段，下游交投心态不佳，市场存在显著利空影响，拖累市场价格上行空间。本月整体来看供应端对市场行情存在利好影响，检修装置带来的生产端损耗较小幅增多，供应量较上月相比下滑明显，开工率较上月相比降低，供应端压力减少，对市场价格底部形成一定支撑。

5月市场宽幅走低，月初价格小幅调整，月中后期价格走势欠佳。自本月原油价格先抑后扬，整体来看成本面支撑较上月相比减弱；供应面月初装置陆续重启，产能利用率上升，但月末因成本端价格上涨叠加需求跟进不足，企业检修意愿浓厚，停车装置再次增多，供应压力有所缓解；需求面来看，传统淡季，下游需求暂无改善，场内交投氛围冷清，对市场价格上涨形成拖拽，本月市场价格整体持续走低，市场重心在供需端和成本端多重因素影响下整体下移。

6月聚丙烯市场低位震荡，在经过前期一轮深度下跌后市场利空被快速消化，市场表现出阶段性企稳反弹需求，叠加原油上涨，动态估值再现支撑，且国内存款利息下调激发市场降息预期，偏暖的市场情绪下，聚丙烯期货回升，现货价格跟随弱反弹。短期看，基本面压力仍存，国内新增产能压力偏大与需求承压间的矛盾仍未解决，经济性修复导致开工提升且新装置落地概率增加，供应端增量仍明显；需求端看，宏观利好释放，价格下跌后终端补库及投机需求弹性尚可，但深处需求淡季之内，由需求好转的带来的反弹行情可持续性和高度相对有限。

7月聚丙烯市场大幅拉涨，月初价格走势低位震荡，月中价格强势上涨，月末价格走势逐渐趋向平稳。期货盘面宽幅上行，宏观面对市场形成有利支撑。供应面来看，月内检修损失量明显上涨，开工率环比下滑，整体供应压力有所缓解，加之本月新投产装置计划尚未落实，聚丙烯粒料产能利用率不高，整体来看供应端产量环比明显减少，对市场行情产生利好支撑。本月计划检修装置对比上月有所减少，产能利用率有回涨趋势，后期供应端压力预计有所升级。需求面来看，本月聚丙烯粒料市场需求面跟进情况暂未有明显突破，宏观面来看全球经济前景不甚乐观，部分企业投产计划受阻，供应压力虽暂时有所缓解但大方向不变，场内需求面支撑不足。月末贸易商积极出库，下游出现阶段性采购现象，但高涨情绪过后市场交投心态回落，场内高价货源流通仍旧受阻，中间库存承压，叠加下游厂家开工率呈现跌势，导致成品库存去化受到一定限制，需求面整体呈现的局势仍旧拖拽市场行情，对聚丙烯粒料市场存在显著利空影响。

8月聚丙烯市场强势震荡上行，场内高价出货不畅。目前随着期货与成本端丙烯单体重心上行，聚丙烯价格重心拉涨，但当前下游仍处于传统淡季，高位接货意愿不强，场内交投气氛偏淡。月初丙烯单体受原料面支撑显著，且市场活跃

度较高，丙烯价格小幅推涨，从成本端带动价格上涨，聚丙烯期货整体走势震荡，对市场指引不足，下游刚需有限，对高价原料承接意愿有限，企业出货一般。月中后期随着丙烯市场一路上涨对市场支撑增强，市场行情高位持坚，然下游刚需有限，随着价格高涨，下游抵触情绪明显，企业出货速度放缓，终端交投氛围较前期走淡。供需方面来看，整体来看本月市场供应量有所减少；目前为下游传统淡季，终端需求仍有限。

9月聚丙烯市场震荡走高，本月国际原油价格整体上行，成本面支撑环比上月走强；宏观面来看，供应趋紧预期延续，但同时全球经济增长放缓难以迅速扭转，国际油价月内涨跌互现，宏观支撑整体呈走强趋势；供应面来看，检修装置陆续回归，市场产能利用率回升，叠加新投产装置稳步推进，国内供应表现充足，对旺季行情上涨存在一定压力；需求面来看，临近中秋国庆假期，下游补库现象小幅增加，但下游对高价货源接受程度有限，场内现货流通偏缓，需求面跟进有限，实盘成交量仍有待提高，需求面支撑不足对聚丙烯粒料行情上涨存在一定阻力。整体来看，本月市场价格谨慎上涨，市场核心逻辑在于成本面对峙供需矛盾，基本面偏弱的大环境下，成本面仍是决定市场价格走势的核心因素。

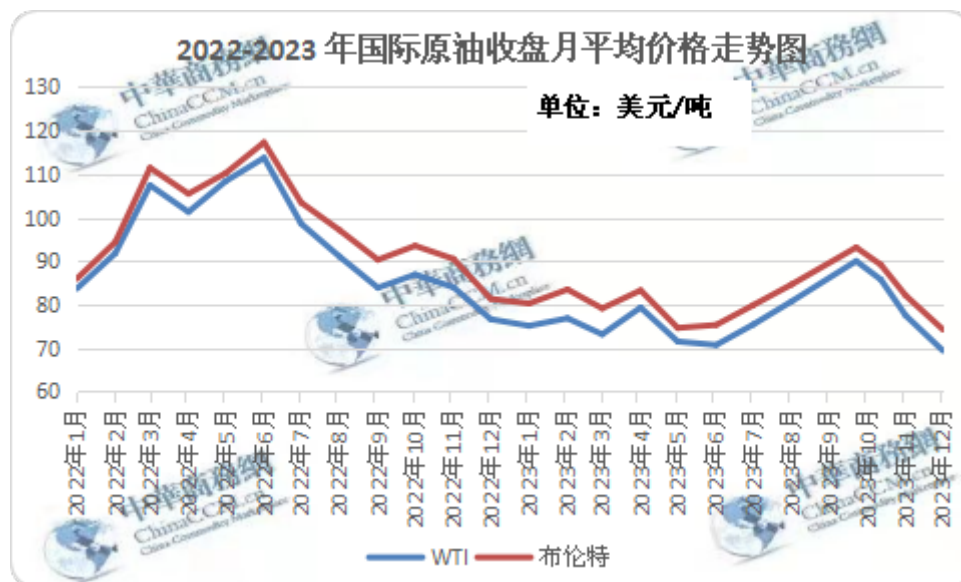
10月聚丙烯市场宽幅走跌，月初价格小幅下调，月中价格震荡调整，月末价格宽幅向下。本月初国际原油价格走势下行，月中价格震荡调整，月末价格弱势走跌，整体来看成本面支撑较上月相比减弱；供应面本月装置检修数量较上月相比增多，月中受上游成本影响企业减产降幅意愿增强，个别企业装置停车检修，但月末大多恢复生产，两油库存国庆假期归来呈现高位，月内积极降库操作为主整体来看本月生产压力较上月减弱；需求面来看，本月需求表现较差，市场并未出现银十利好现象，当下传统淡旺季交接，下游需求未见增量，对聚丙烯粒料价格存利空影响。本月市场重心在宏观面和基本面多重因素影响下整体下跌。

11月聚丙烯市场弱势整理，原油底部运行，近期预期支撑转弱，估值表现出一定压力，弱现实施压盘面，继续向下寻找支撑。基本面来看，供应呈现宽松状态，下游仍存在新单跟进不足及成品库存累积的现状，预期难以支撑持续坚挺，市场在经历当下弱势格局后维持横盘震荡。伴随价格持续下行已消耗部分压力，利润向下游转移刺激部分边际需求，整体看多空力量有限，维持现状偏弱整理。本月虽有新装置正式投产放量，但受上游成本影响，生产企业利润情况差强人意，

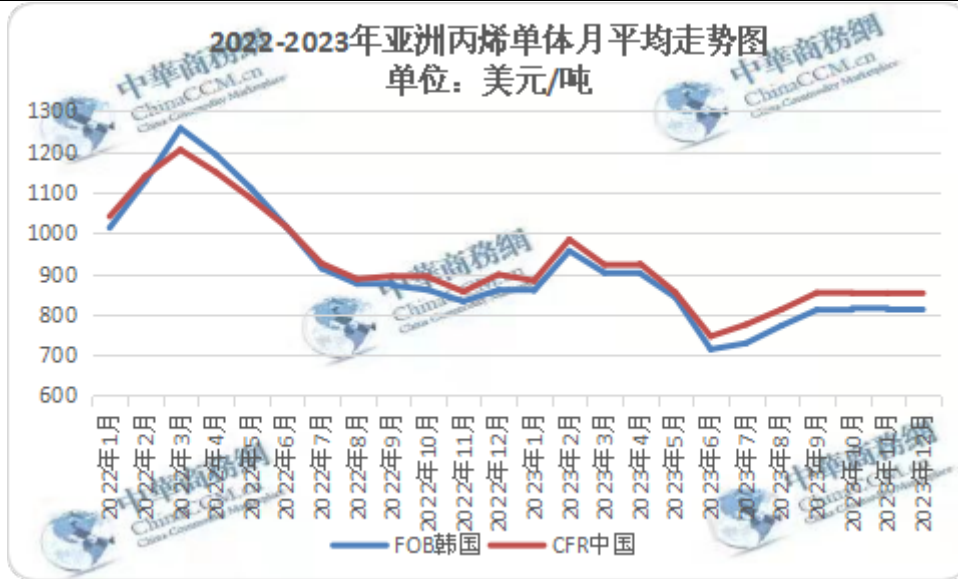
企业纷纷减产降幅，停车检修意愿较强，整体来看本月生产压力较上月相比减弱；需求面来看，本月需求表现跟进乏力，新增订单量较少，成交刚需订单为主，下游开工率降低，工厂多随用随取，对聚丙烯粒料价格存利空影响。本月市场重心在成本面和供需面多重因素影响下震荡下跌。

三、上游及国际 PP 市场走势图

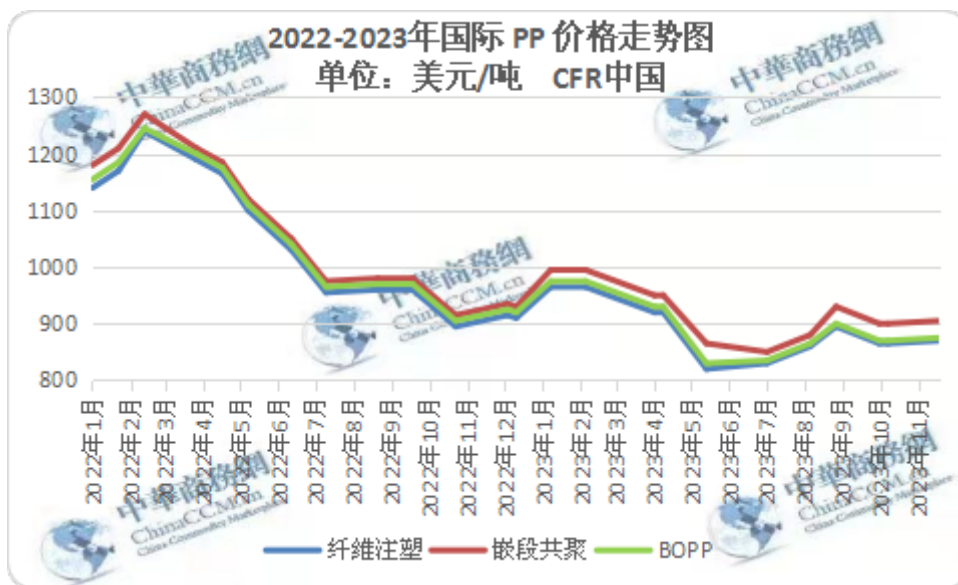
3.1 2022-2023 年国际原油月平均价格走势



3.2 2022-2023 年亚洲丙烯单体月平均走势图



3.3 2022-2023 年国际 PP 价格走势图



四、影响 2023 年 PP 市场走势的主要因素

4.1 国内宏观经济

2023 年国内聚丙烯粒料市场价格整体呈先跌后涨走势，一月份价格冲高后回落，二月初以及五月中旬存震荡下调走势，五月到七月份价格维稳震荡，后续价格在金九银十旺季加持下，整体价格走势持续上涨，具体来看：截止至 2023 年 10 月 20 日，年内聚丙烯粒料市场均价最低点在 6 月中旬，最高点在九月中。23 年年初，春节假日期间，随着疫情政策全面放开，能源需求上涨，原油价格维持高位震荡，成本端给与聚丙烯提振较强，但是假期期间，国民消费水平不及预期，下游消费停滞，导致各大厂家库存高位，在节后低价消化库存为主，聚丙烯粒料价格走势向下。二月下游需求恢复程度低于预期，现货市场反响平平，且月前装置集中检修，月末新增产能扩张，供应压力有弱转强，月内价格震荡走跌。二月末至五月中，PP 市场价格走势震荡向下，主因需求面始终处于弱势，下游开工率意愿较低，三四月份供应压力不大，但供应段带来的利好难以抵消需求端弱势带来的利空影响，五月份检修装置回归，产能利用率上涨，但需求并无利好消息提振，骤增的供应量使下游无法消化，且国际原油价格震荡不一，成本面提振震荡，PP 市场价格持续下跌至五月中。五月中后期到六月末，价格始终维持低位区间震荡；月内新装置投产放量逐步步入市场，供应压力增加；需求面维持弱势，受市场消费淡季影响，下游成交氛围不佳，两油库存维持高水平震荡，石化厂家纷纷让利出货，但整体还是维持刚需采购为主，订单问题非常严峻，供需矛盾加剧，PP 价格创年内最低。七月份到九月份中下旬，价格走势受成本端，需求端、宏观层面利好提振下持续震荡上涨，具体来看：原油价格受国际形势影响向上拉涨，成本面支撑强劲；叠加宏观政策面提振经济预期，期货盘面走好，市场心态积极；需求止弱开始迎来复苏，在旺季预期下，需求缓慢提升，但期间内 PP 价格持续上涨，成本增加石化厂挺价意愿增强，下游对高价货源接受度较差，下游需求实质性改善不及预期，直至到传统旺季期间，下游开工率增加。期间常规检修期已过，装置陆续回归市场，叠加新投产装置稳定生产初合格品流入市场，整体来看，市场供应压力增大，九月份 PP 价格持续上涨。直至国庆假期归来，价格冲高回落，节前下游补库现象完成，但市场并未抓住银十的尾巴，宏观层面带来的利好基本消退，需求提振较差，假期期间石化厂暂停开单，市场库存宽幅提升，供需压力凸显，聚丙烯粒料市场价格随之下行。总体来看，2023

年国内聚丙烯粒料价格走势多受基本面影响，价格高点在一月份九月份，低点在于6月。预计2023年聚丙烯产量仍有增长空间。

4.2 上游原料

2023年国内聚丙烯需求量整体表现平平，下游工厂开工处于低位震荡，直至金九银十旺季，需求有所回升。今年春节是国家疫情防控措施优化调整后的首个长假，春节返乡潮极大程度刺激下游消费，使消费市场回暖速度加快，市场迎来渐进式复苏。但后续需求恢复不及预期，下游开工率始终低于五成，加之需求端消化高价货源能力较弱，市场货源流通受阻，三月份旺季不旺现象也尤为明显，淡季需求更难以提高。叠加年中宏观经济紧张，市场采买意愿不高，持货商纷纷让利出货，受全球经济通货膨胀化压力带来的高成本以及出口订单跟进不足影响，下游订单问题更加严峻，对聚丙烯粒料价格形成拖拽。直至八月份，需求在旺季预期下有所回暖，国家出台一系列刺激消费政策给聚丙烯带来了利好，九月份在国庆假期前，下游纷纷补货，企业订单情况好转，贸易商积极出货，但PP价格在高价成本压力下价格上涨，市场对高价货源接受程度较弱，市场观望情绪为主；假期归来，市场库存承压，然假期内出货情况一般，供应压力加大，银十需求不及预期，需求又有下行趋势。

年初中国优化疫情防控政策，叠加原油供应强劲，国际油价整体上涨；二月需求端减弱，美国原油库存类库现象严重，投资者对市场心态担忧，原油价格震荡走跌。四月到七月，地缘局势紧张加剧，原油产量下降，夏季原油需求存向好预期，国际原油价格上涨；八月全球经济数据疲软，美元汇率上涨，原油价格略有回调，九月十月，沙特和厄略斯延长减产计划，叠加中东局势紧张，美国原油库存降幅超预期，油价宽幅上涨。整体来看，国际原油价格走势震荡走强，对聚丙烯粒料成本面震荡走强，油制企业利润年内震荡下跌趋势；甲醇年内价格震荡下探至年中，下半年震荡上涨，煤制工艺聚丙烯年内利润先涨后跌；丙烷价格年内呈涨跌张走势，一二月份需求面利好支撑丙烷价格达到年内最高点，三月份

以后，终端需求下降，库存承压，六月份主流价格重心下移至年内最低点，七月份直至现在价格震荡区间整理，PDH 工艺聚丙烯成本压力先跌后涨，利润先扬后抑。成本面整体对聚丙烯粒料的支撑较高，为聚丙烯市场价格走势提供有力支撑。

4.3 需求方面

2023 年上半年国内聚丙烯粒料市场价格整体呈先抑后扬走势。在 1 月、9 月涨势明显。2023 年聚丙烯粒料价格较去年同期价格相比普遍偏弱，主要原因是受成本端价格影响，年内成本端价格震荡调整，给予聚丙烯支撑不及往年，但七月份成本价格震荡上涨，带动 PP 价格走势上行；叠加下游需求年内由弱转好、新增投产装置建成并逐渐放量，供需矛盾难以解决等因素影响，聚丙烯粒料价格先抑后扬。

2023 年聚丙烯粒料产能逐步提升，但有企业延迟投产的情况发生，原定在 23 年投产企业在市场行情弱势情况下投产意愿不高，或推行至 2024 年，新增产能将逐步放量，产能的快速扩张将在一定程度上拖拽聚丙烯粒料价格上涨。

当前市场正值季节性需求淡季，虽国家出台调控政策，但对作为偏下游产品的 PP 来说，影响力度一般。消费旺季一过，需求又呈弱势，叠加市场无明显利好消息提振，短期内需求表现偏弱，长期来看预计 2024 年聚丙烯粒料需求量或将处于低位运行。

国际形势紧张的局面难以缓解，且美国债卷市场波动影响市场心态，人们对宏观经济的担忧也日益加剧。全国经济复苏速度偏缓，原油增速受限，但美国原油产量或将继续增加，预计 2024 年国际原油价格将呈现先涨后跌的走势。

国际形势紧张的局面难以缓解，外盘价格弱势下跌，进口量先涨后跌，主因三四月份需求弱势，外商减少对中国配比，后续需求有所回暖，进口量持续小幅上涨；三月份九月份出口增量明显，主因海外主要出口产销地需求增加，国内价格低于外盘，贸易商积极出口操作，套利空间较大。短期来看，出口海外竞争激烈，后期国内需求偏弱，海外企业拿货减少，预计后续进出口数量都将减少。

整体来看，2024 年预计新增产能持续放量，供应压力不小，需求面将在淡旺季影响下呈涨跌张走势，成本端对聚丙烯粒料市场支撑先强后弱，因此预计 2024 年聚丙烯粒料市场均价呈涨跌张走势。

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。