



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2024-05-09

聚丙烯：聚丙烯出口迎来转机

李晶

首席分析师

从业资格号：F0283948

交易咨询号：Z0015498

☎ 0755-23982459

✉ lijing@wkqh.cn

徐绍祖（联系人）

能化研究员

从业资格号：F03115061

☎ 0755-23982459

✉ xushaozu@wkqh.cn

报告要点：

2024年3月中国初级形状聚丙烯的出口量为28.93万吨，环比2月（15.36万吨）上升88.41%。中国聚丙烯月度出口量自2010年以来首次超过进口量。随着聚丙烯新增产能的进一步释放，国内需求无新增亮点的背景下，出口成为了聚丙烯价格中枢上移的重要变量。

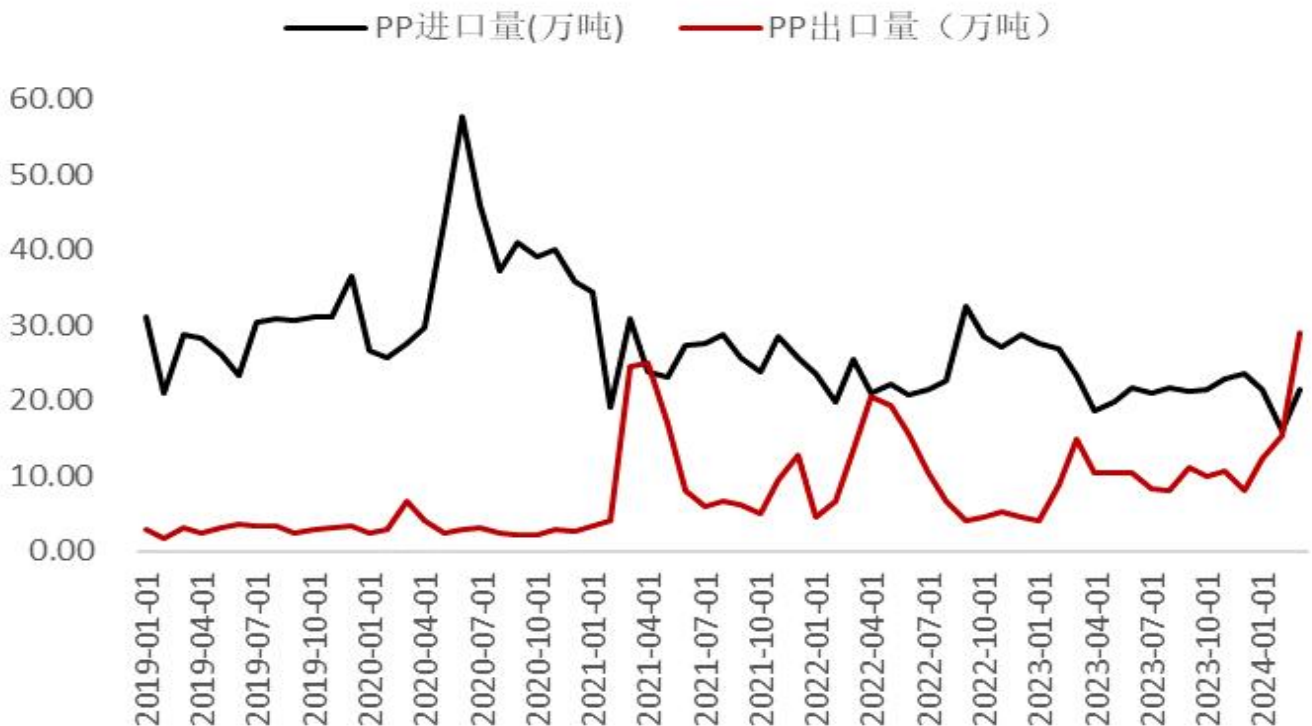
展望未来，中国聚丙烯高扩能带来充足供应同时，对当前市场价格形成明显打压，价格重心逐渐下移或使得中国市场成为全球聚丙烯价格洼地。出口套利空间打开必然带来更多出口量，国内企业也更加重视海外渠道拓展及维护，尤其是东南亚、印度、巴西等主要出口目的地，未来依然保持较好增长趋势。预计2024年聚丙烯出口量将持续上升。

(一) 聚丙烯 3 月出口量首次反超进口

从 2019-2024 年中国聚丙烯进口趋势来看，进口量从 2020 年 6 月份高点 81.52 万吨呈现震荡下跌趋势，一度跌破历史低点 30 万吨以下；出口方面，随着中国聚丙烯 2021 年刷新历史峰值，迎来出口机会基数抬升至 120-130 万吨，海外渠道持续拓展。

2024 年保持良好态势，3 月份首次达到 28.93 万吨，且反超进口量实现逆袭。展望二季度，中国聚丙烯出口依然保持良好态势，一方面国内供应充足带来价格重心持续下移；另一方面，海外市场对中国聚丙烯品牌认可，中国企业认可度大大提高，如中石化、中石油、国能集团、中景石化、东华能源等一大批市场认可度较高的品牌。

图 1：聚丙烯进出口量（万吨/月）

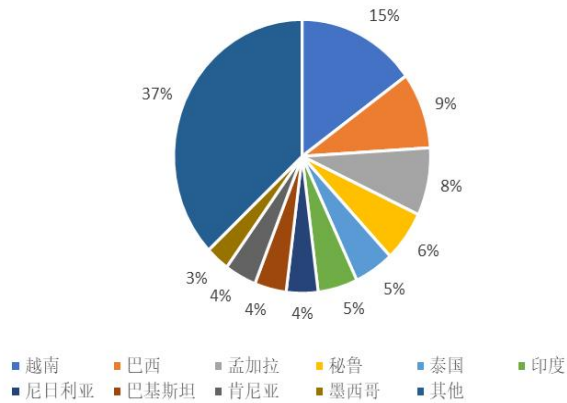


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

(二) 聚丙烯 3 月出口目的地

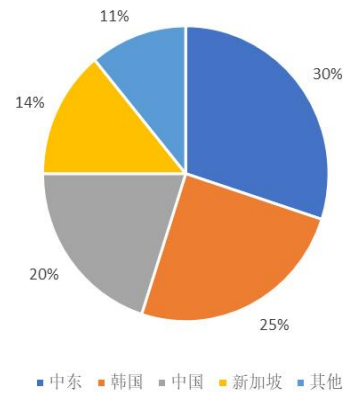
纵观过去五年中国聚丙烯主要出口目的地主要，越南不仅稳居第一位，且保持较好增速。从越南国内聚丙烯进口产品结构来看，主要竞争对手是中东、韩国等，与中国市场基本类似，因此作为企业拓展出海第一站-越南是最佳选择。2023 年中越政策全面向好，加之越南聚丙烯缺口超过 100 万吨，不管产品结构还是地缘优势，叠加政策都有良好出口契机。

图 2：中国聚丙烯出口占比 (%)



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：越南聚丙烯进口占比 (%)



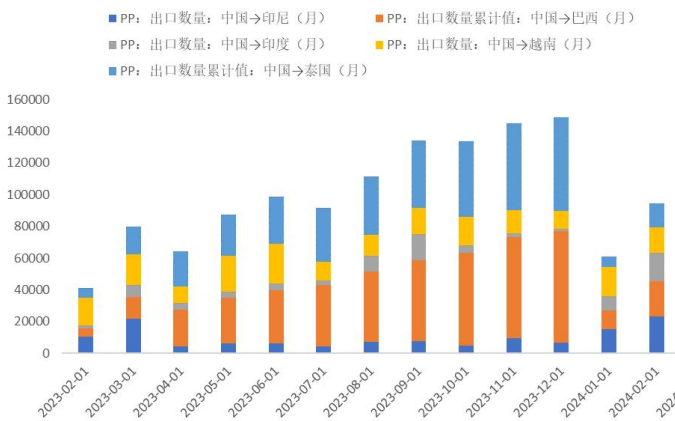
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

(三) 聚丙烯出口展望

在 2023 年 3 月的中国聚丙烯出口数据中，越南以显著的优势继续占据首位，出口量达到 4.95 万吨，占比高达 15.69%，这一数字远超巴西的 2.91 万吨。鉴于越南对聚丙烯的持续高需求以及国内产能的相对不足，预计到 2024 年，中国向越南的聚丙烯出口量将维持稳定增长的态势。从中国聚丙烯的出口趋势综合分析，随着 3 月份出口量超过进口量，预计在 2025 至 2026 年间，出口量有望实现显著增长。

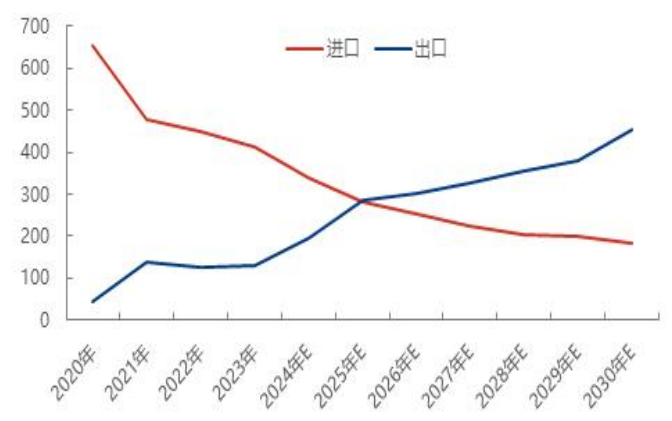
国内聚丙烯供应充足，价格持续下降，而产品质量的提升和高端化发展，将进一步推动出口增长。东南亚市场，尤其是越南，因其地理优势和政策支持，成为中国聚丙烯出口的首选目的地。此外，巴西、印度、墨西哥和巴基斯坦等国家的出口增长也表现良好。在南亚，越南不仅是中国聚丙烯出口的重要一站，也是关键的战略区域。随着聚丙烯需求的增加和国内产能的扩展，加之中越两国政策的积极互动，中国聚丙烯的国际市场前景看好，有望迎来一个繁荣的出口时期。

图 4：聚丙烯月度出口占比 (万吨/月)



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：聚丙烯进出口展望 (万吨/年)



数据来源：隆众资讯、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn