





#### 李嘉豪

从业资格证号: F03086613 投资咨询证号: Z0018077

### 联系人

### 李嘉豪

从业资格证号: F03086613 投资咨询证号: Z0018077



## 南华期货研究 NFR

2023 商品年度展望

聚烯烃

# 投产了,然后呢

### 摘要

2022 年的聚烯烃围绕着原油、疫情、衰退,聚烯烃总体的重心下移。2023 年的聚烯烃的关键词预计转向投产、复苏、衰退,而对于 05 的矛盾则是如何去消化掉投产的增量。

2023 年,疫情放开后,给消费类需求带来了新的希望,同时房地产政策的拖底也为工业类的需求提供了支柱。但是放开后集中感染的风险为需求复苏的节奏打上问号,真正的需求触底反弹或推迟。再是加息对外围需求的影响在明年上半年或集中体现,出口窗口难以打开,而进口则存在一定对价格的压力。因此如何消化供应的增量,方法依旧是需要通过国内自身供应的下滑才能达到供需的平衡。因此明年聚烯烃预计继续承压运行,上游利润压缩的局面恐将延续,而能源趋势性行情对聚烯烃价格呈现一定相关性。

风险点:能源端风险;需求端的宏观预期;外围宏观



