



华安期货  
HUAAN FUTURES

# 2022年中国塑料供需格局变化解读及前景解剖

---

汇报人：投资咨询部 高级分析师 安然

时间：2022/6/25

# 目录

## CONTENTS

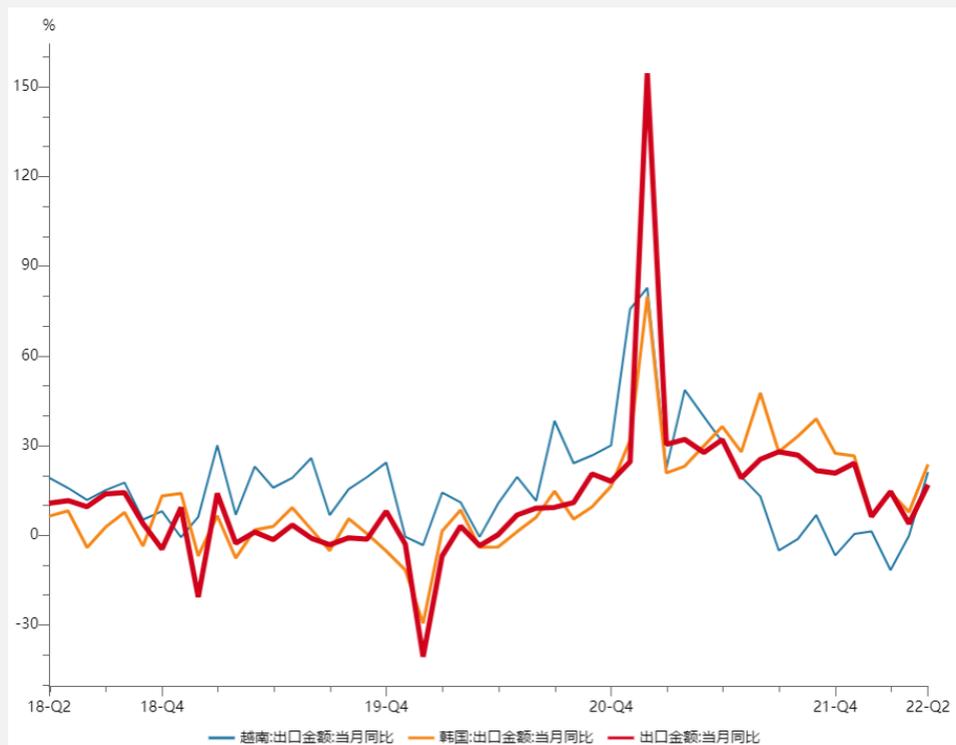


- 1 经济周期下行拖累市场需求
- 2 高成本迫使石化企业战略改变
- 3 利润传导不畅库存积压明显
- 4 竞争压力下资源向头部集中
- 5 价格风险下经营策略多元化

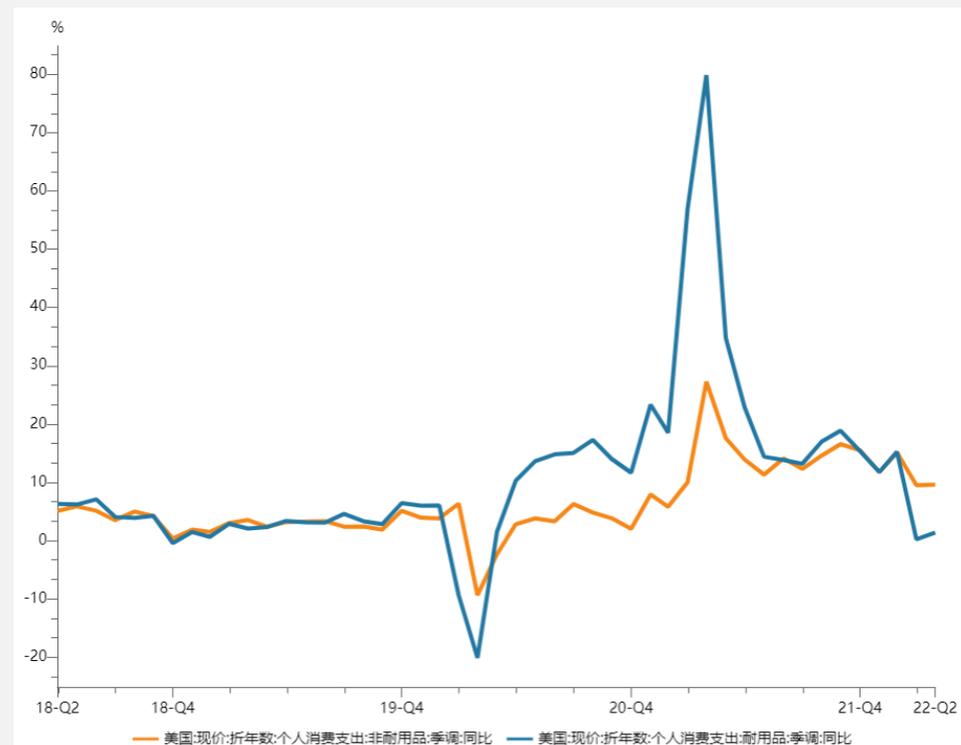


# 外需不畅，塑料制品出口压力较大

## 中韩越出口同比增速小幅恢复



## 欧美居民购买力下降，塑料制品消费下滑





# 现货成交不畅，基差较难走强



# 目录

## CONTENTS



- 1 经济周期下行拖累市场需求
- 2 高成本迫使石化企业战略改变
- 3 利润传导不畅库存积压明显
- 4 竞争压力下资源向头部集中
- 5 价格风险下经营策略多元化



# 化工型炼厂面临利润冲击

2015年国家“大炼化”战略，淘汰中小炼厂落后产能



燃料型炼厂升级化工型炼厂，增产轻质烯烃和芳烃原料



油价创历史新高，化工产品全线亏损，成品油利润维持



炼厂降负减产，单品成本增加，低负荷生产暴露安全隐患

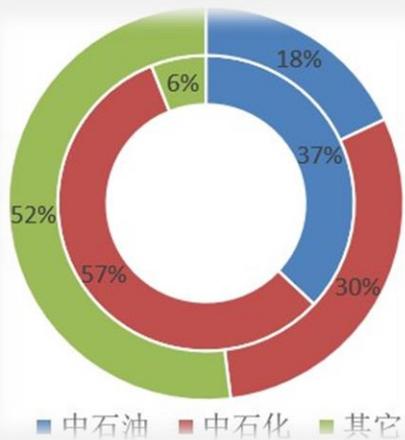
2022年第一季度  
中石化亏损197.82亿元，  
中石油亏损162亿元，  
加在一起亏损359.82亿元，  
平均一天亏损4个亿！

虽然加油时很心痛  
但也不敢说油价高  
毕竟别人是亏本卖给我的

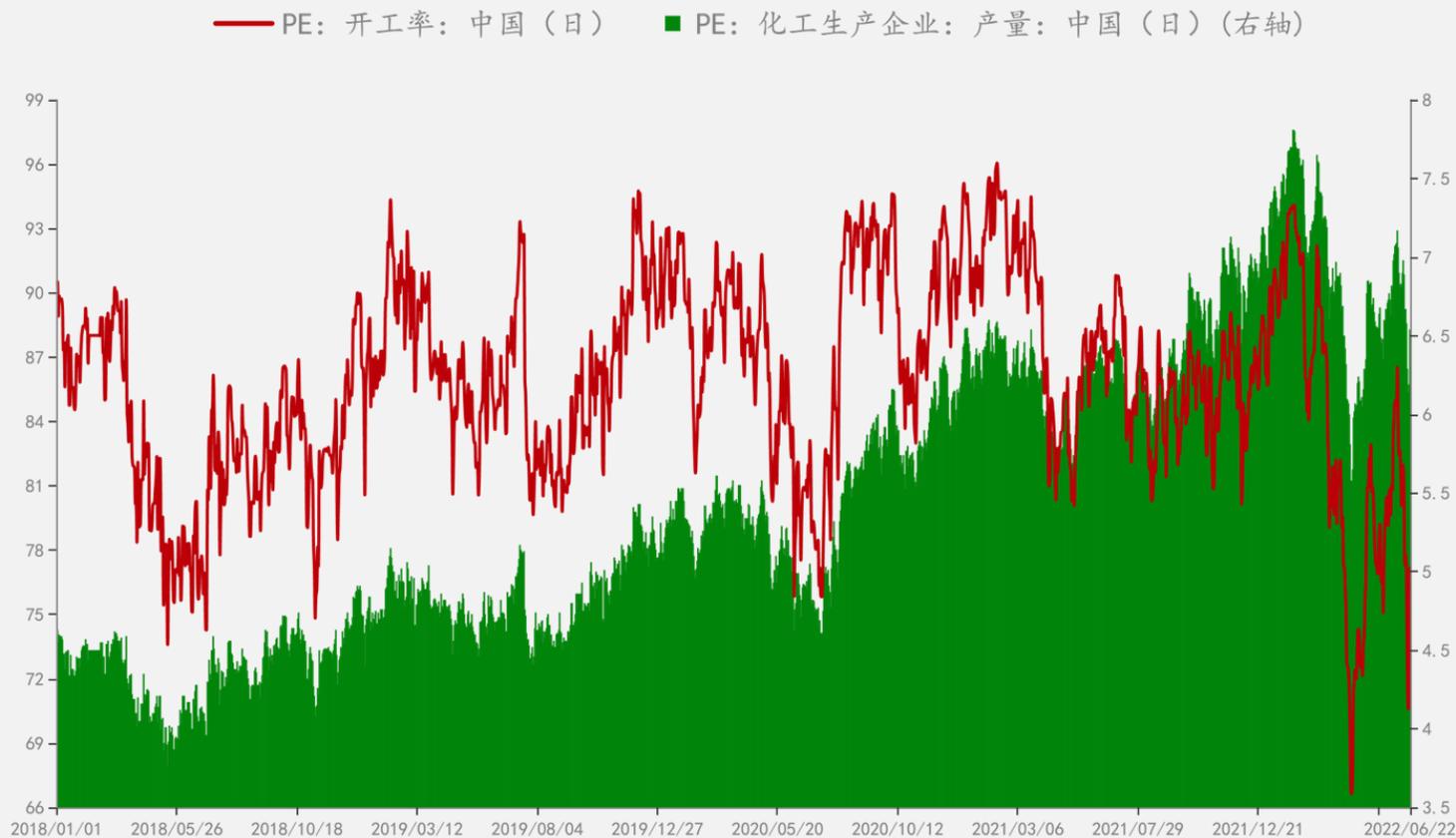
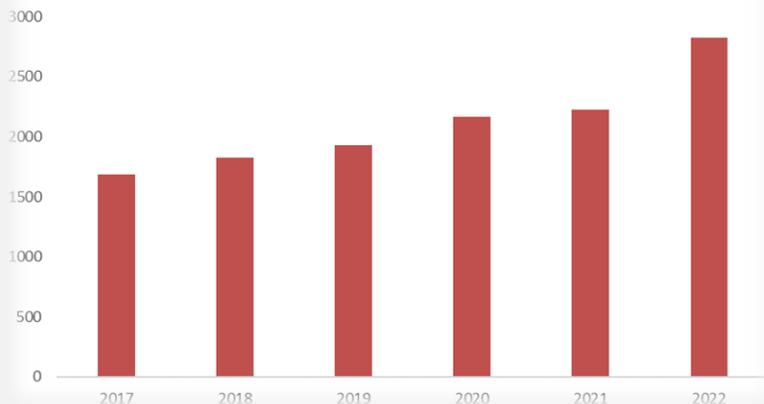




# 开工率与供给量的不对称关系



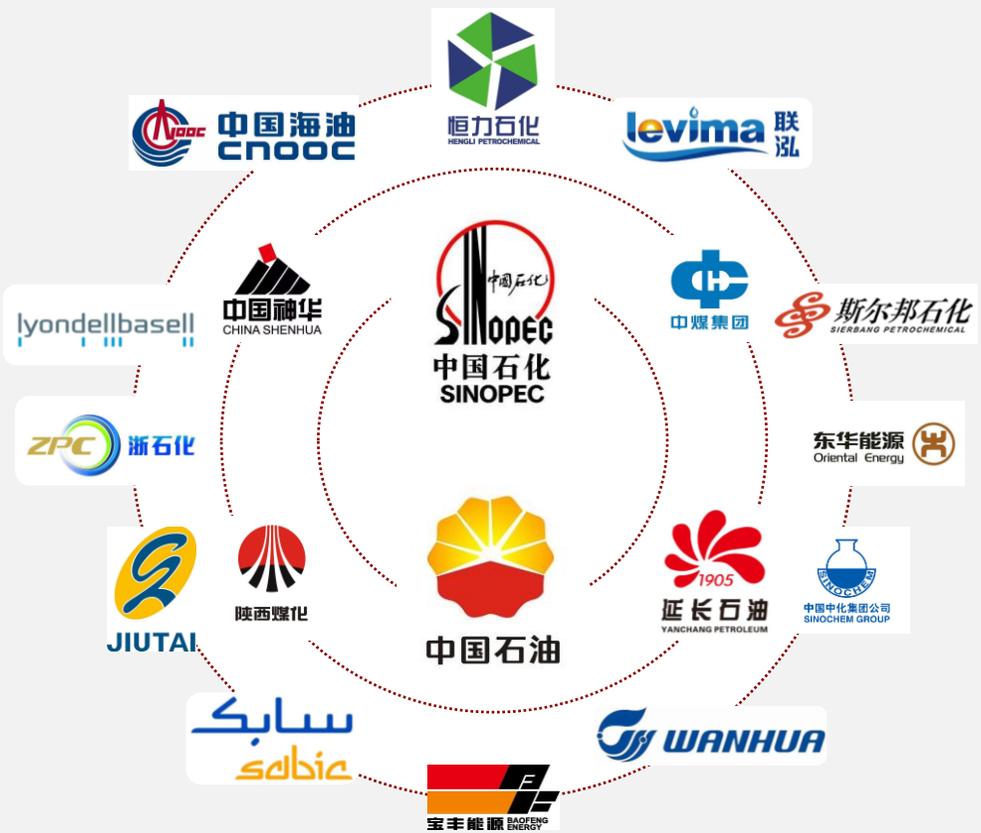
近五年国内新增有效产能（万吨）





华安期货  
HUAAN FUTURES

# 石化企业战略改变



强强联合，抱团取暖



向下游精细化工延伸



销售渠道头部化



内销转出口

# 目录

## CONTENTS



- 1 经济周期下行拖累市场需求
- 2 高成本迫使石化企业战略改变
- 3 利润传导不畅库存积压明显
- 4 竞争压力下资源向头部集中
- 5 价格风险下经营策略多元化



# 产业链利润传导不畅

原油



乙烷 乙烯  
丙烷 丙烯  
LPG 丁二烯



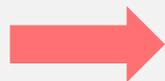
甲醇  
乙二醇  
苯乙烯  
纯苯



PVC ABS  
PP PTA  
LLDPE 橡胶



利润



开工率



库存



价格

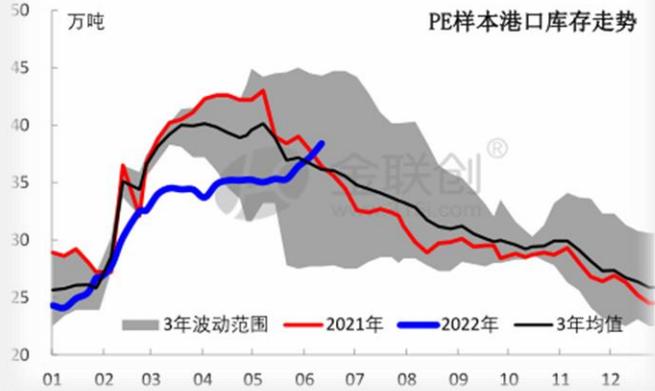
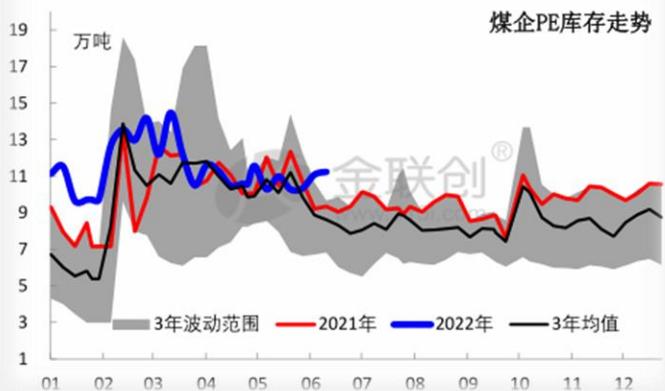
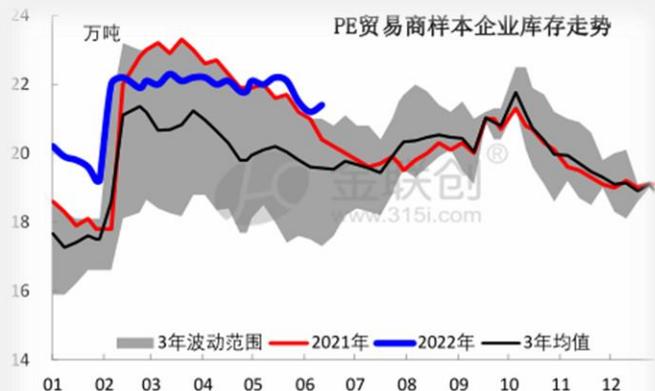


# 社会库存积压明显

上游

中游

下游



# 目录

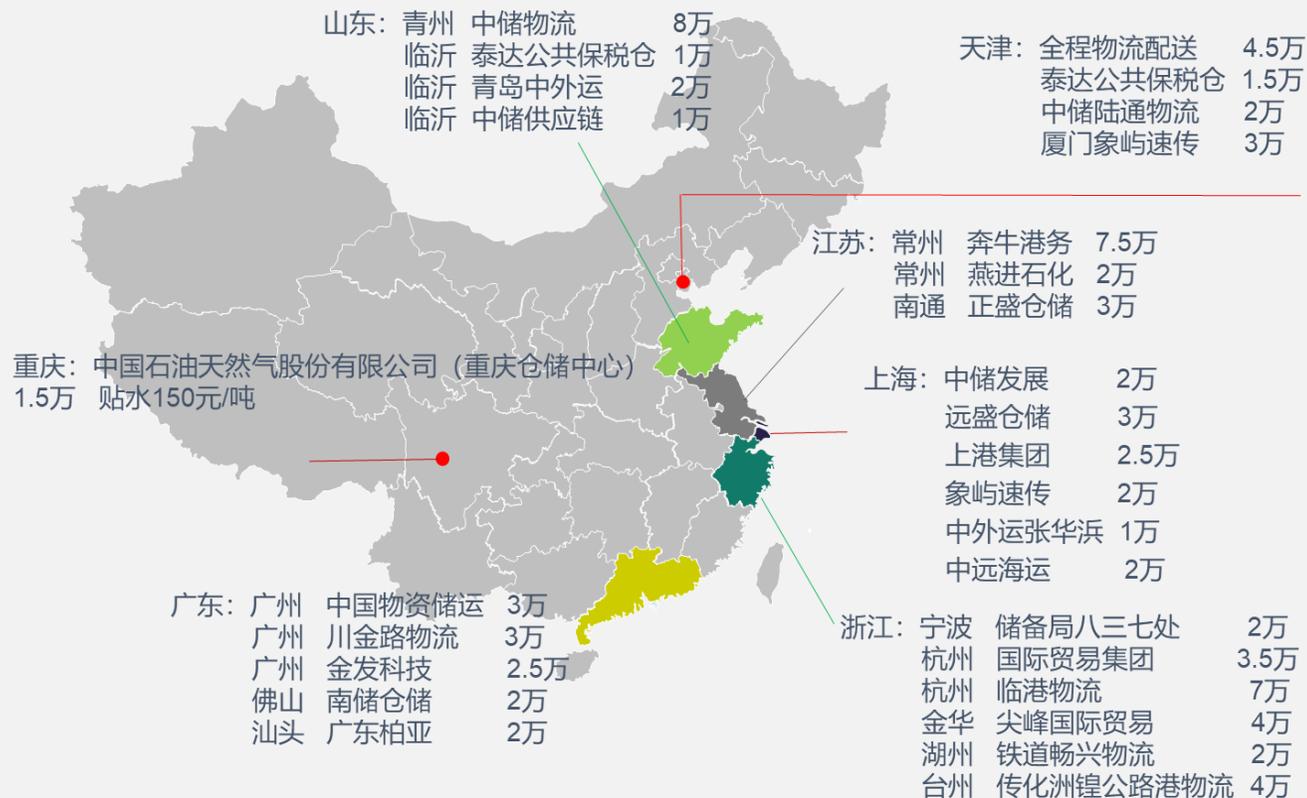
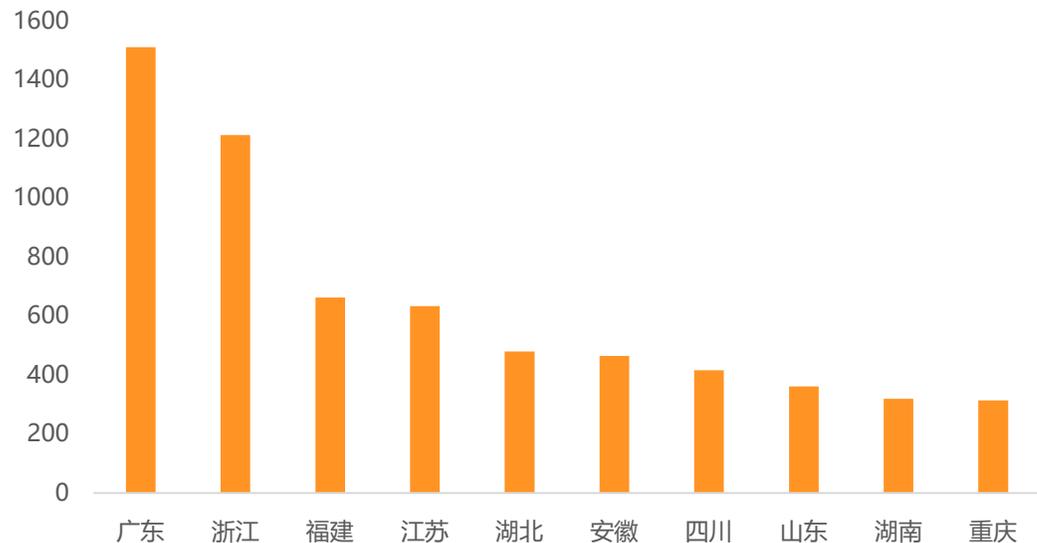
## CONTENTS



- 1 经济周期下行拖累市场需求
- 2 高成本迫使石化企业战略改变
- 3 利润传导不畅库存积压明显
- 4 竞争压力下资源向头部集中
- 5 价格风险下经营策略多元化

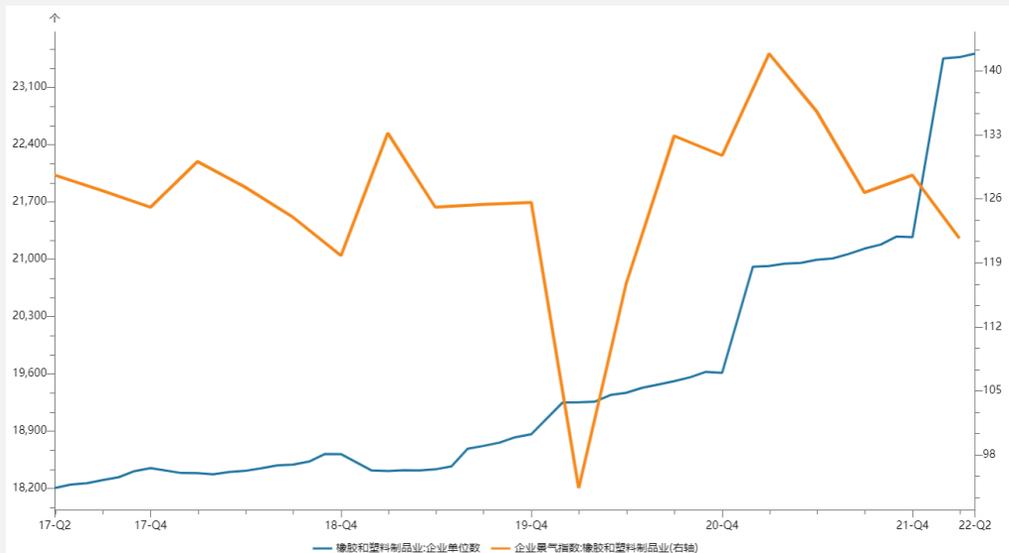
# 塑料产业集群化发展，但同质化程度高

2021年我国塑料制品产量TOP10



国内塑料制品行业已形成了以长江三角洲、珠海三角洲为典型代表的区域性产业集群，与下游行业制造中心毗邻，具有区位优势发展与产业配套的双重优势，促进产业集聚更加向集群化方向发展。2021年度塑料制品产品排名前十的省份，产量合计占全国总产量的比例近80%。

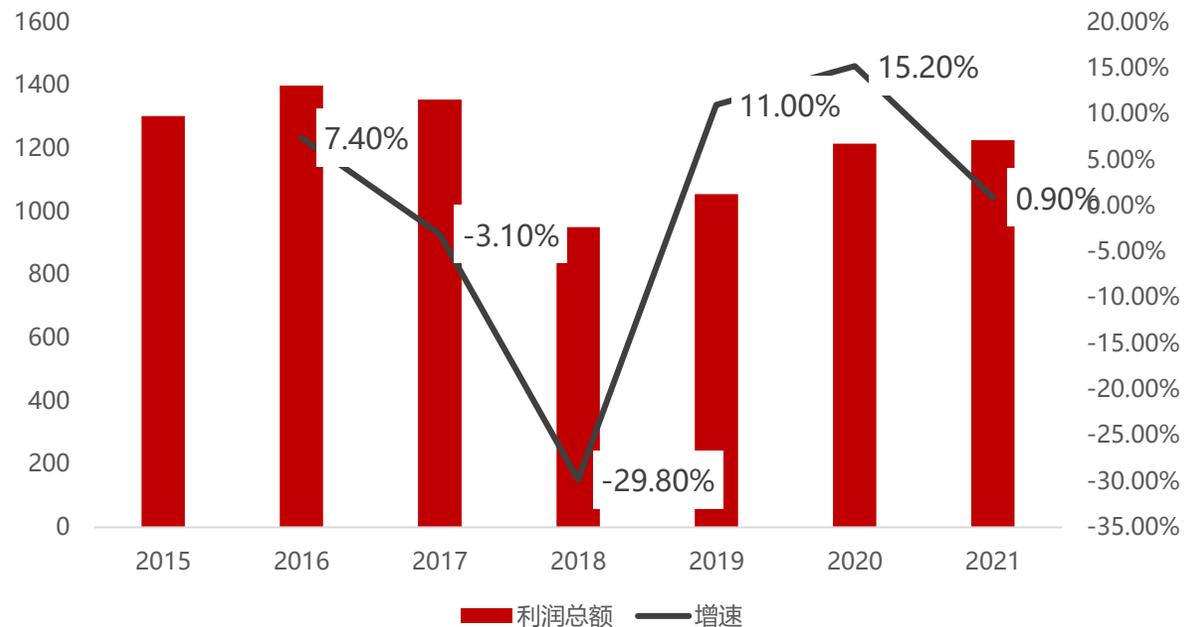
## 塑料制品企业数和行业景气度



国内塑料制品行业市场集中度低、低端产品产能过剩：

国内塑料行业市场参与者数量众多，企业小而分散，专业化程度不高。2022年4月我国塑料制品企业共计 23512 家，同比增长12%。

## 2015-2021 塑料制品生产企业利润总额与增速



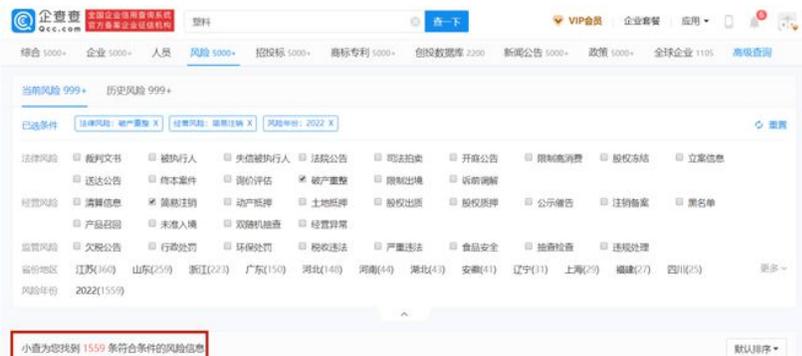
国内塑料制品中、低端产品产能过剩，竞争激烈，甚至局部存在恶性竞争的情况。

## 塑料企业破产潮

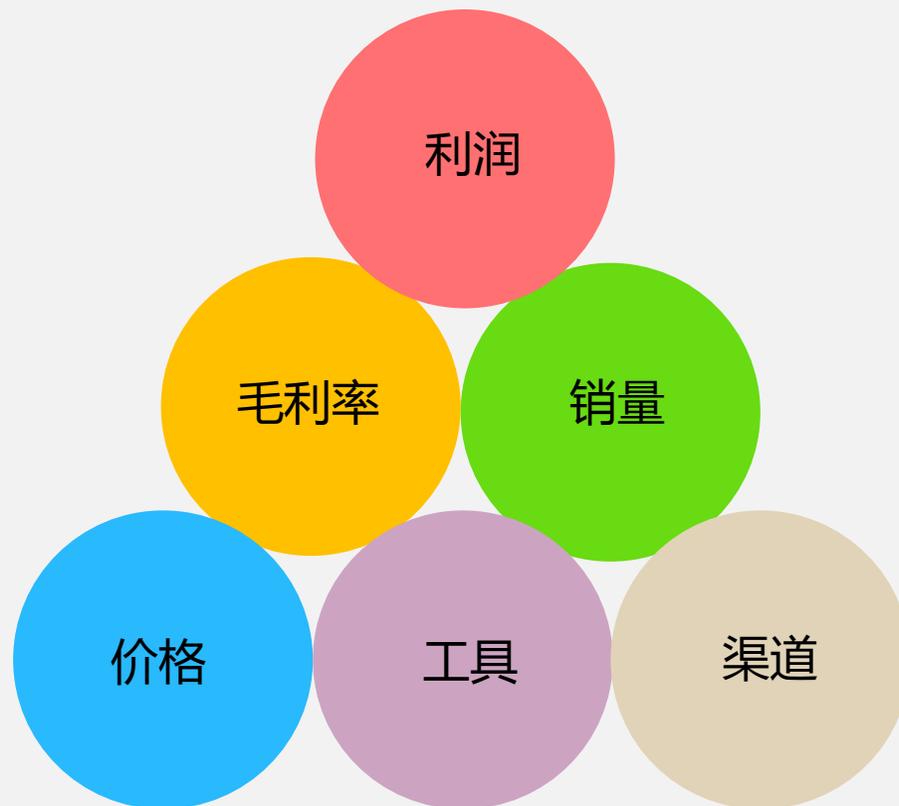
企业寒冬，近6000家塑料企业注销或倒闭！

在近日召开的规模空前的“超十万人”稳经济电视电话会议上，相关负责人表示，2022年4月份全国企业清算同比飙升超过23%。这个数据背后是多少企业负责人的无奈，如果有一丝希望也不会走破产清算的道路，更不用说这几年倒闭的企业，那就更是数不胜数。

据企查查平台数据显示，2022年以来倒闭注销、破产重整的塑料企业共计5984家，其中本年度内成立且注销的企业为4425家，其余1559家成立时间长短不等，且目前正在进行注销或已经倒闭。



## 单品盈利天花板效应，规模效应是生存之道



# 目录

## CONTENTS



- 1 经济周期下行拖累市场需求
- 2 高成本迫使石化企业战略改变
- 3 利润传导不畅库存积压明显
- 4 竞争压力下资源向头部集中
- 5 价格风险下经营策略多元化



# 2007年塑料期货上市以来价格走势

07-08年

09-11年

12-16年

16-18年

18.10-20.3

20年至今

16780

第一批套保民企

产业无序竞争阶段

风险管理子公司

现货商洗牌

现货商学了套保却满盘皆输

8470

12205

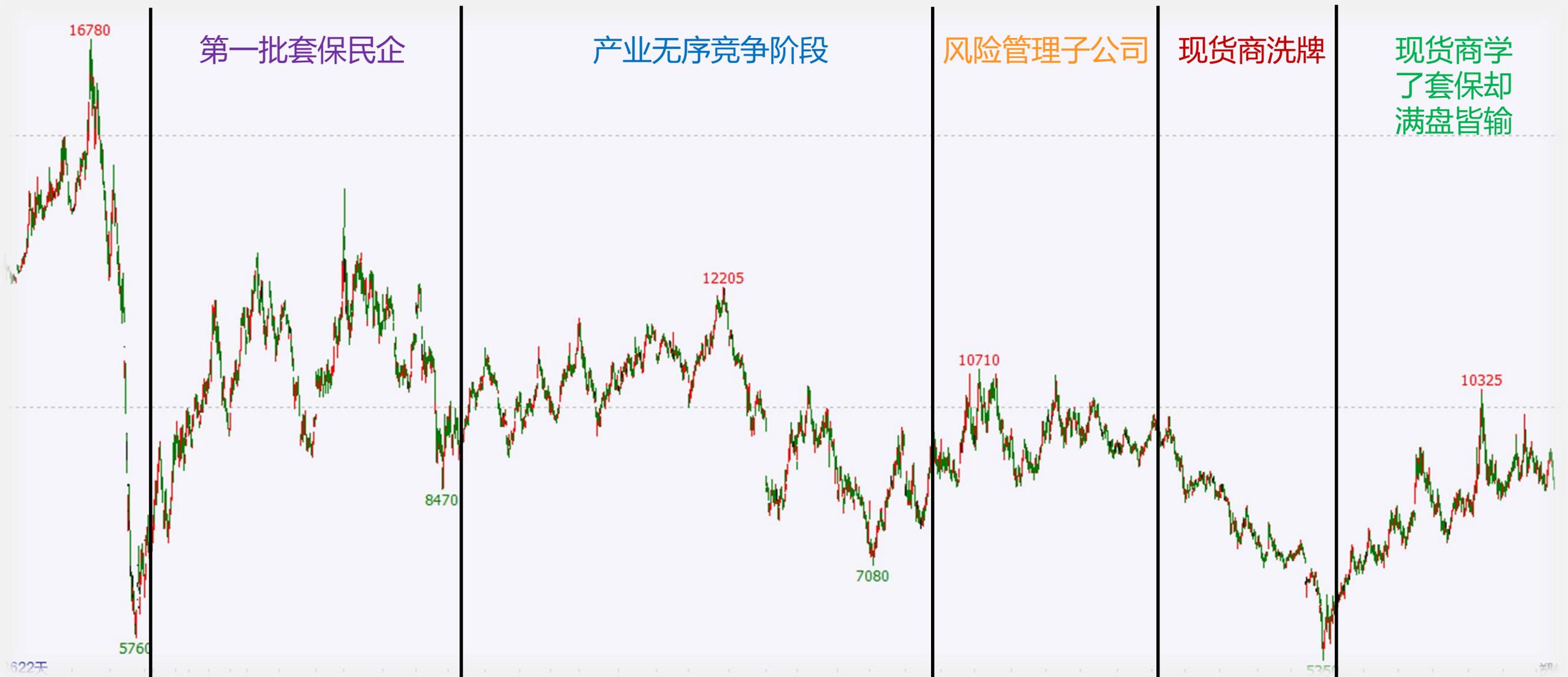
10710

10325

5760

7080

5350



---

# 感谢观看!

全国统一客服热线: 400-882-0628

总部地址: 安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层