



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

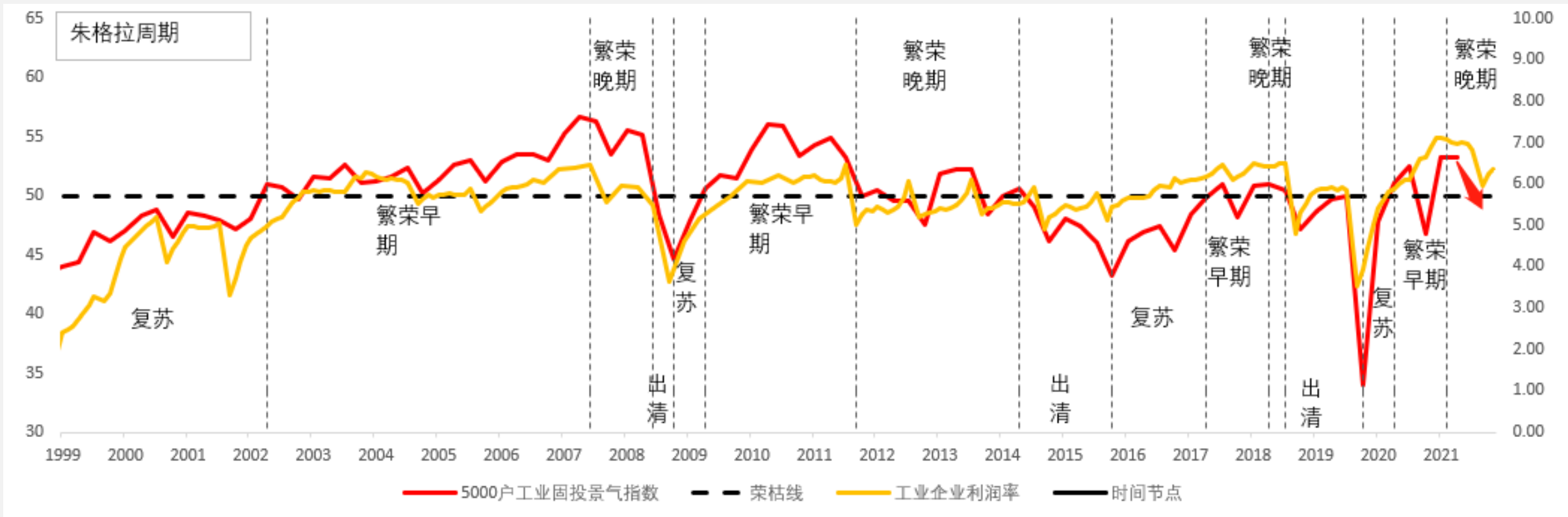
CONTENTS



- 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



经济下行周期，经济衰退风险增加



第一阶段：设备更替带动资本开支，资本涌入市场，刺激需求和生产

第二阶段：资本对经济的刺激作用不断延伸，需求的扩张沿着整个产业链传递，经济增长繁荣，居民收入提高

第三阶段：随着需求曲线的不断上移，价格上涨，**原材料再定价使得生产成本上升**

第四阶段：价格的上涨以及经济繁荣带来的通货膨胀，都使得**实际需求收缩**，经济发展下行，产能利用率下降

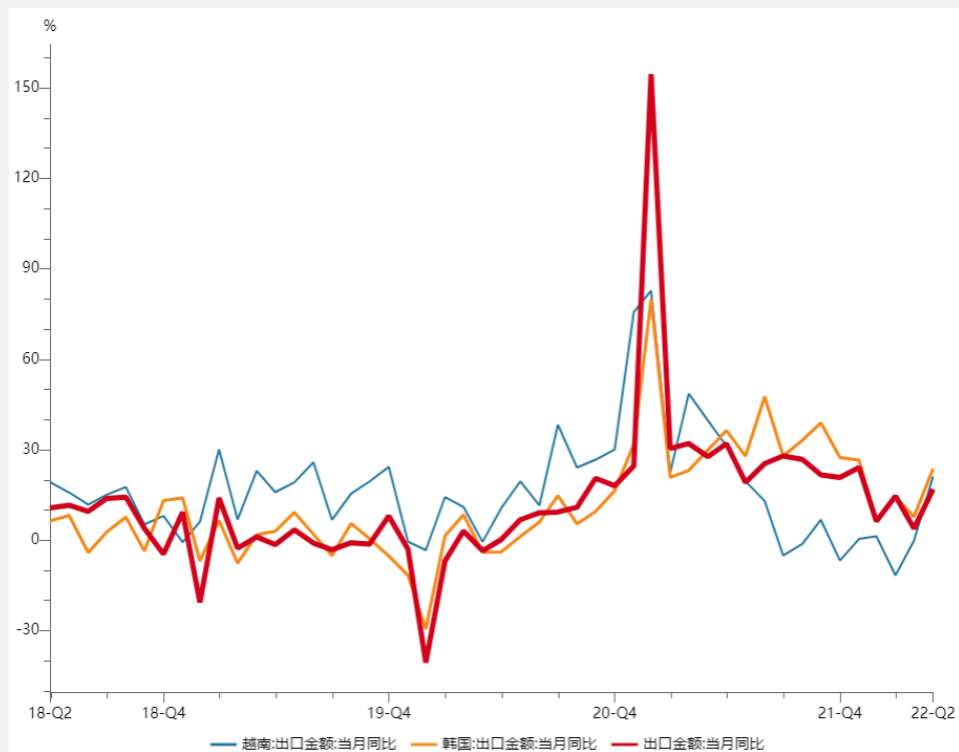
第五阶段：需求触底、价格也不再持续上升，企业逐渐调整产能适应需求面，利润空间修复



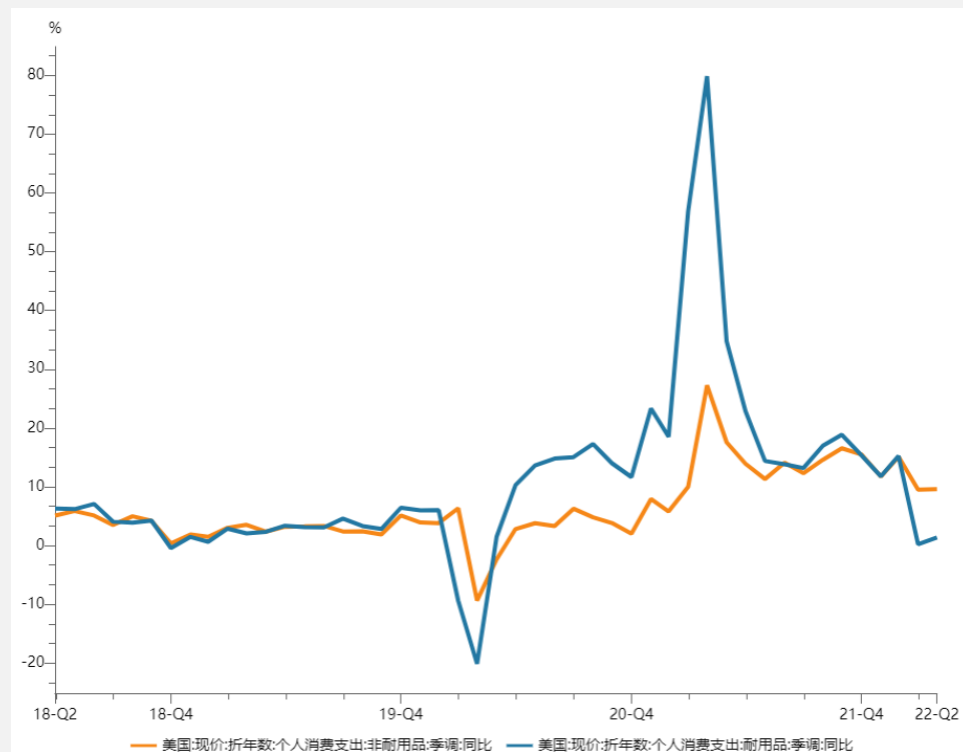
华安期货
HUAAN FUTURES

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



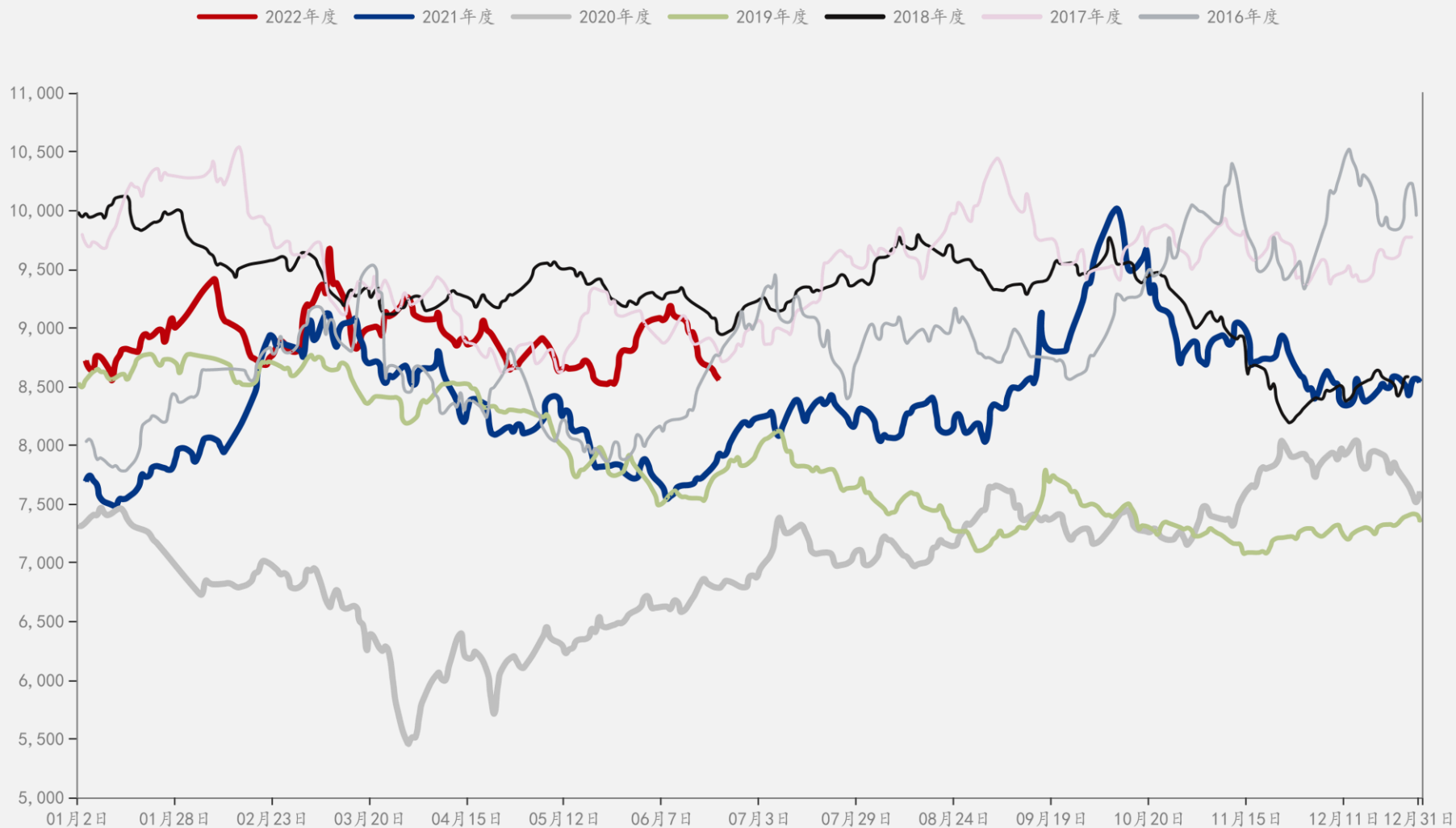
欧美居民购买力下降，塑料制品消费下滑





华安期货
HUAAN FUTURES

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



华安期货
HUAAN FUTURES

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！

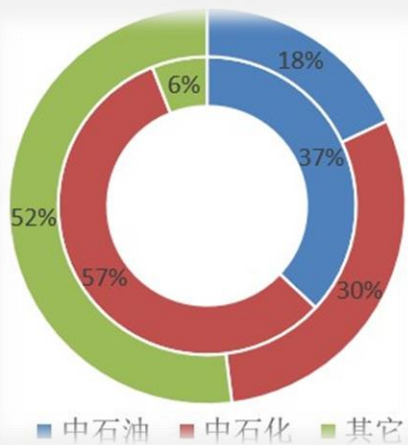
虽然加油时很心痛
但也不敢说油价高
毕竟别人是亏本卖给我的



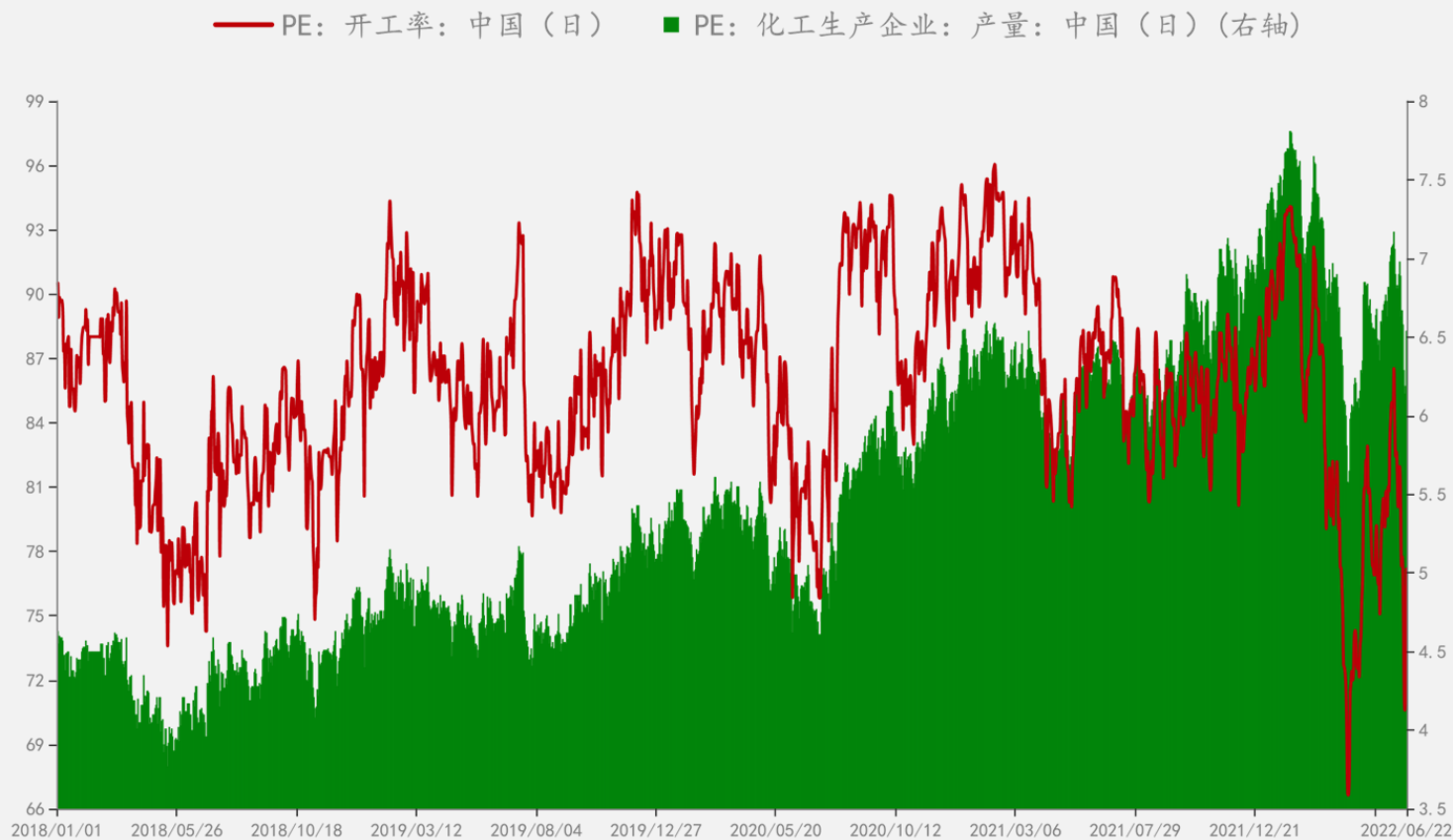
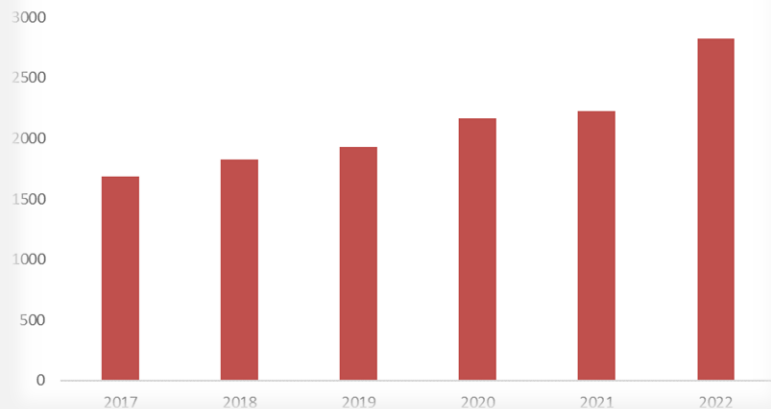


华安期货
HUAAN FUTURES

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）

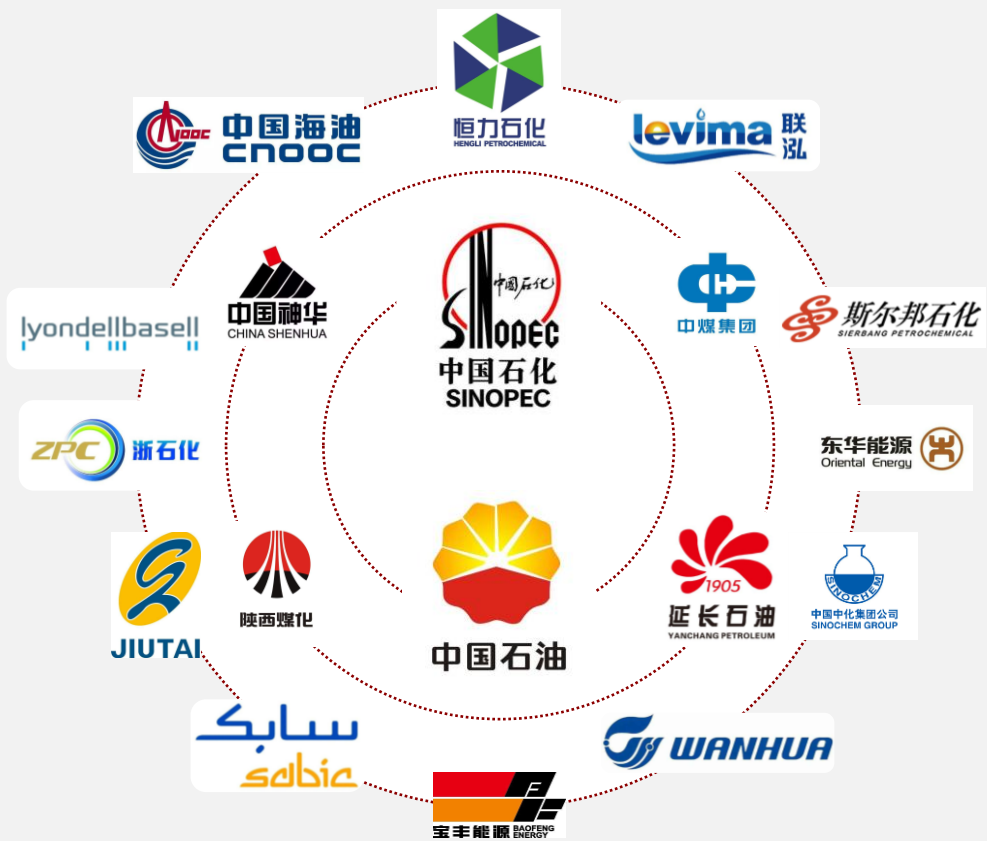


数据来源: 钢联数据



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



华安期货
HUAAN FUTURES

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



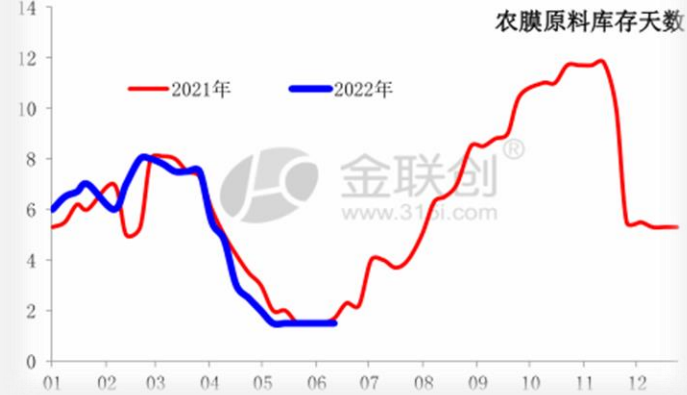
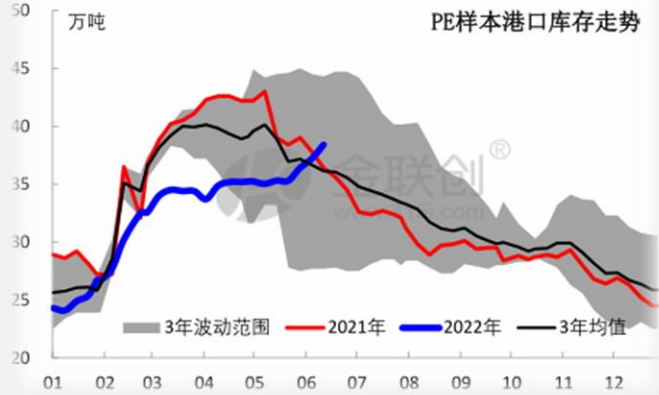
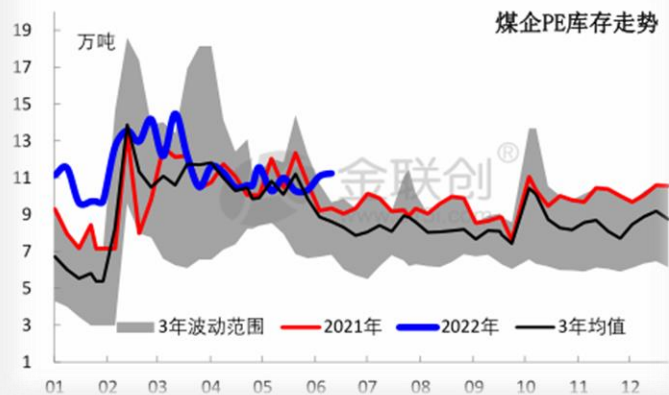
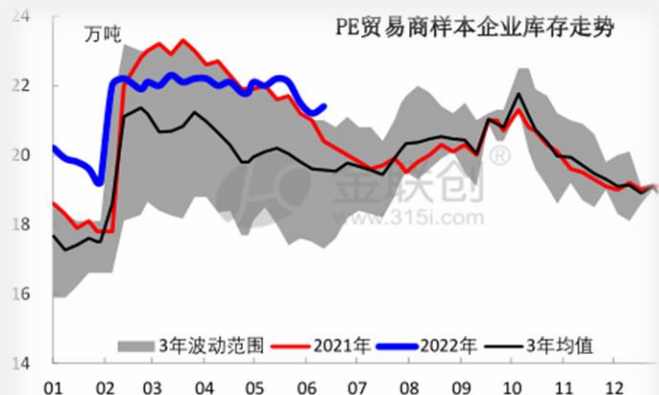
华安期货
HUAAN FUTURES

社会库存积压明显

上游

中游

下游



目录

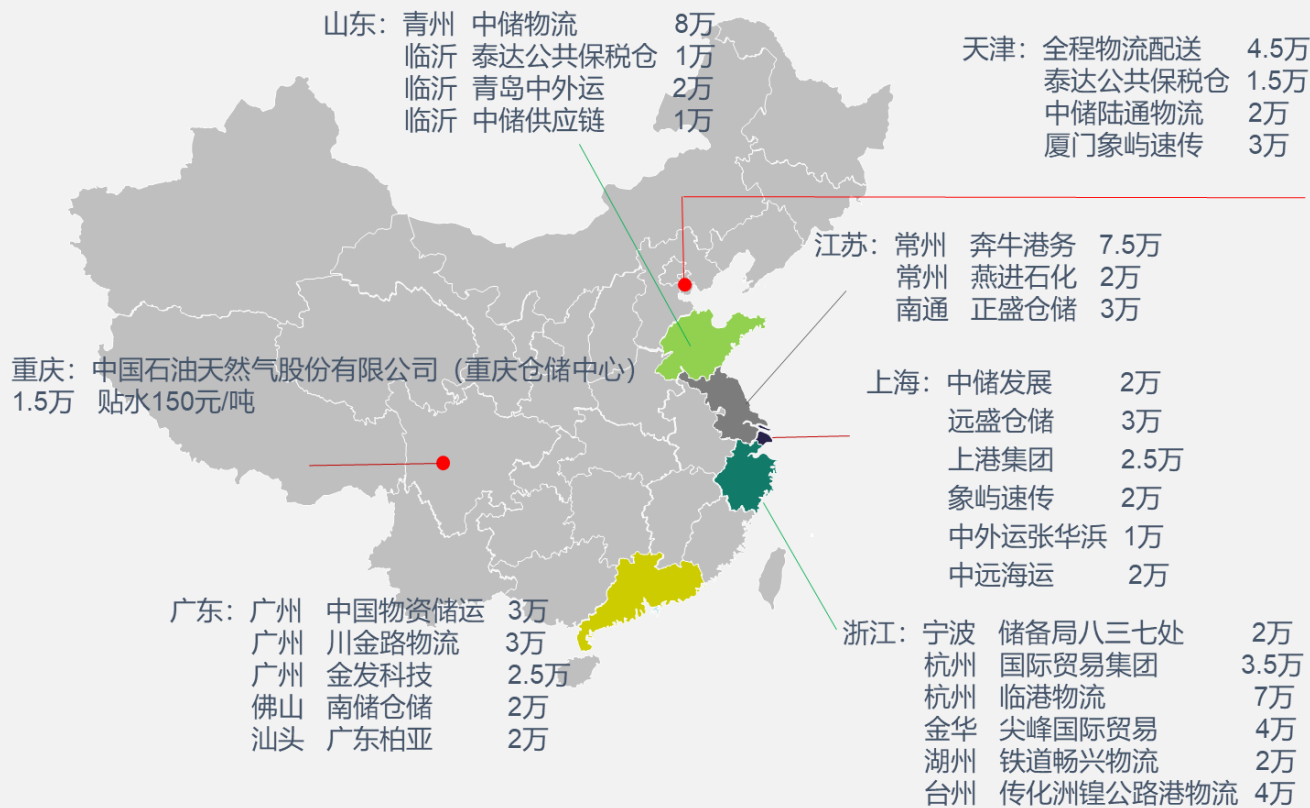
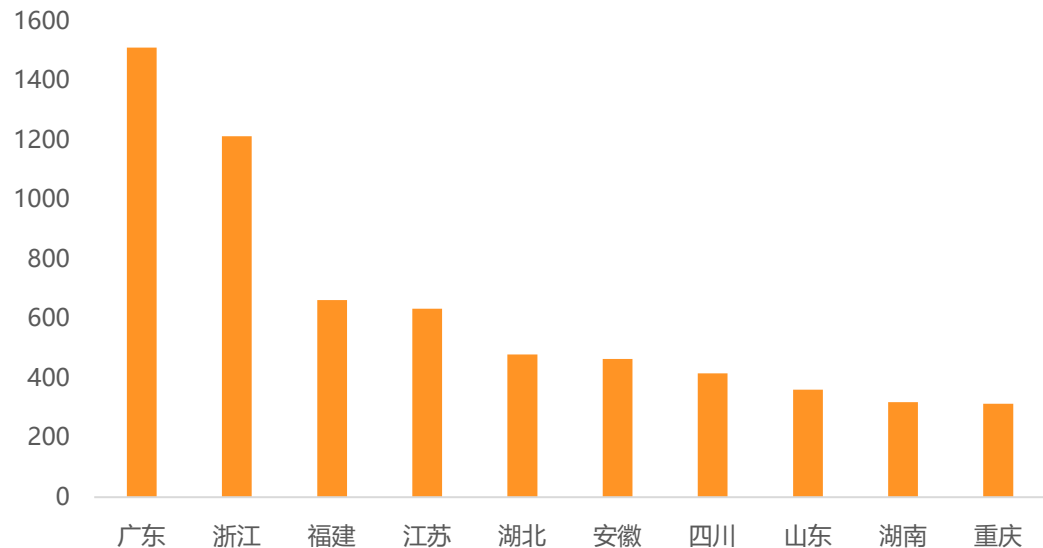
CONTENTS



- 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

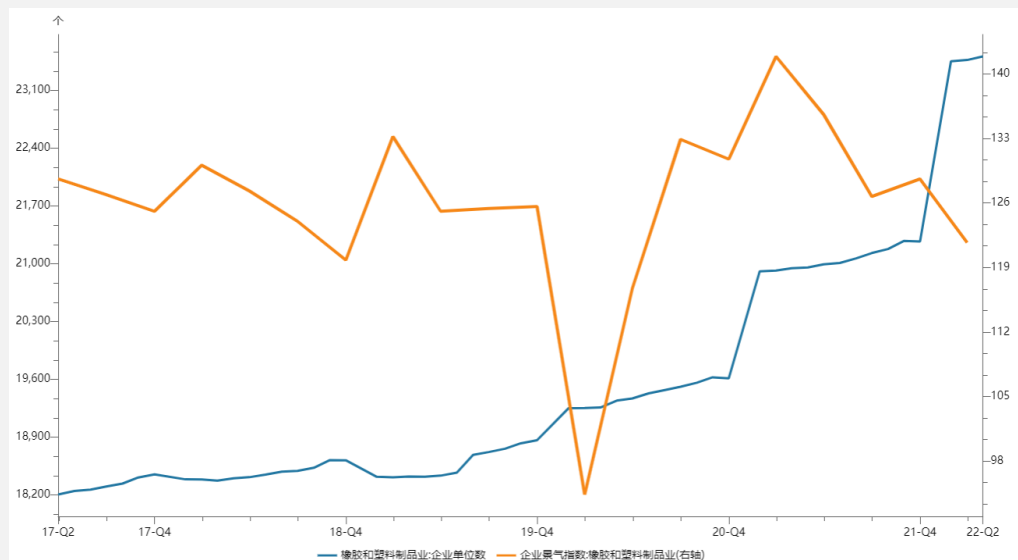
2021年我国塑料制品产量TOP10



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%。

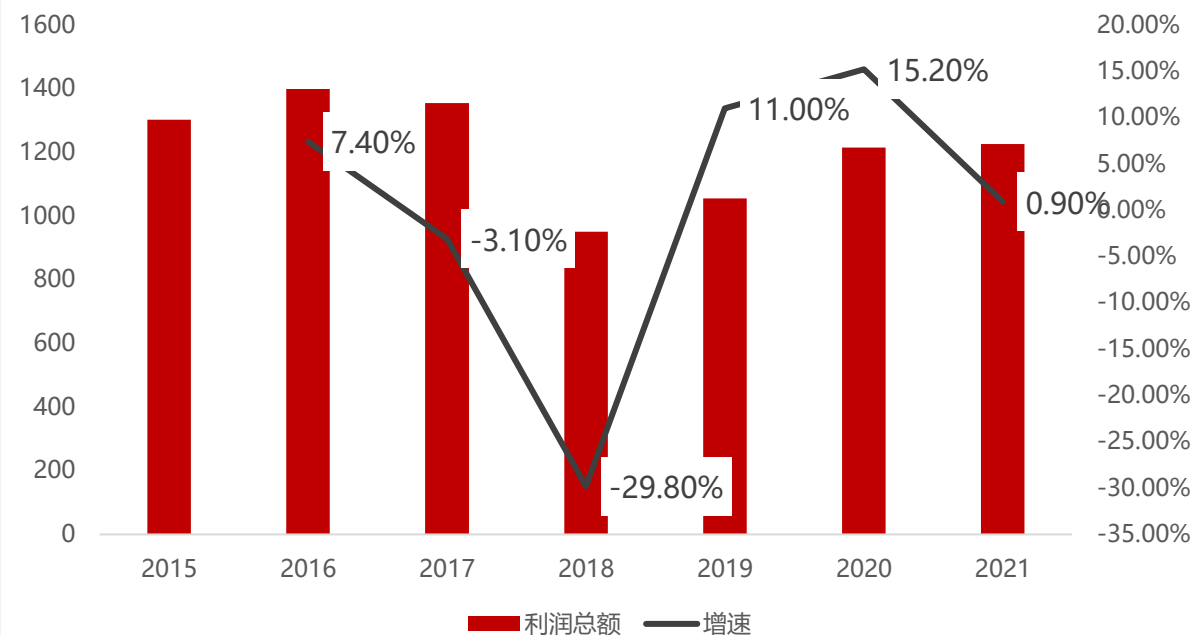
塑料制品集群化发展，但同质化程度高

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



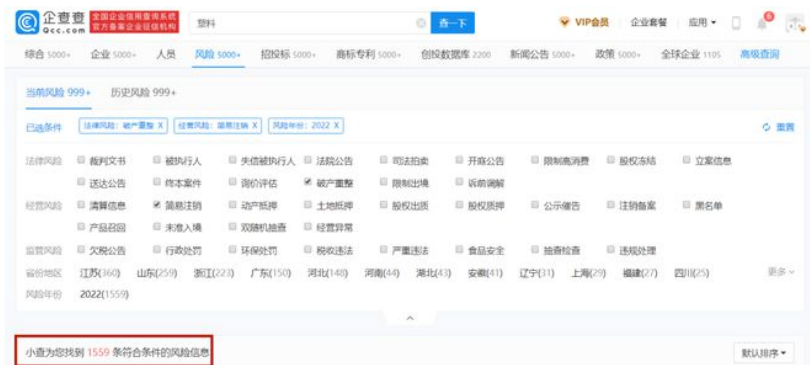
国内塑料制品中、低端产品产能过剩，竞争激烈，甚至局部存在恶性竞争的情况。

塑料企业破产潮

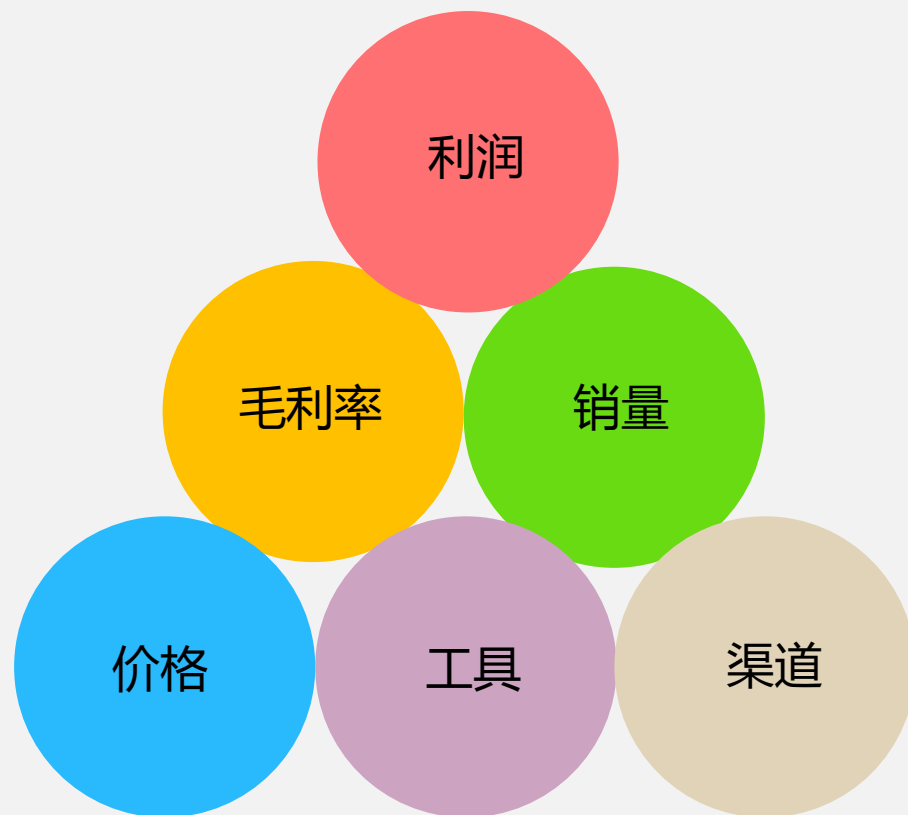
企业寒冬，近6000家塑料企业注销或倒闭！

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



华安期货
HUAAN FUTURES

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

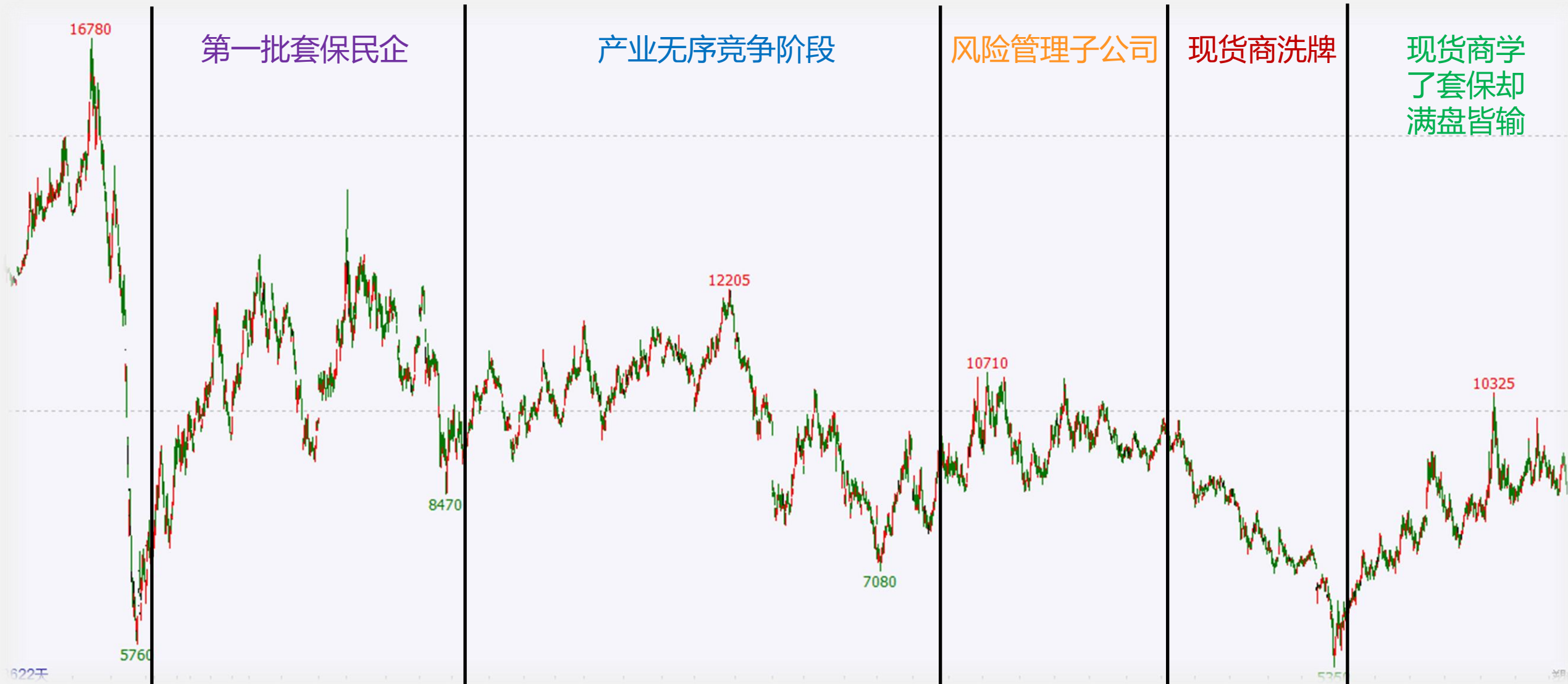
第一批套保民企

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



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