



【建投调研】Day1 国家电网改造项目提振，聚丙烯电力管订单较好

分析师：董丹丹

邮箱地址：dongdandan@csc.com.cn

期货从业资格号：F03095464

期货投资咨询从业证书号：Z0017387

联系方式：18616602602

助理分析师：王雨娴

邮箱地址：wangyuxian@csc.com.cn

期货从业资格号：F03108103

联系方式：13736502803 日期：2023 年 2 月 6 日

当前，聚烯烃呈现弱现实，强预期格局。春节期间，国内消费数据表现良好，但反馈到聚烯烃终端消费上，真实需求尚未恢复。节后 1 周，聚烯烃现货市场成交疲软，主要在于，大部分下游工厂真正复工时间在元宵后。元宵节后第一个工作日，我们深入下游，力求真切感知下游真实情况。受限于聚烯烃下游分布散而广，我们只能按区域，分类去了解下游的情况。第一天我们拜访的下游工厂以华东这边聚烯烃管道（给水管、燃气管、电力管）为主，整体感受，电力管需求较好，MPP 电力管主要应用于市政、电信、电力、煤气、自来水、热力等管线工程，与国家电网升级改造关联较大。给水管当前订单情况一般。等待工人陆续到位后，复工才可正式恢复，元宵后，下游工人陆续到位。在有订单的情况下，近期存采购意愿。

以下是调研的具体情况，仅供参考。调研在路上，后续我们也会持续更新此次调研的情况。

A 工厂

A 工厂，华东某管材厂，主营产品 MPP 电力管，订单基本均为国家电网招投标订单，无回款问题。

**原材料情况：**25-30 天，常规库存，中性水平。

**产成品库存：**不备成品库存，订单式生产。

**订单情况：**订单较好，年前招投标陆续中标。

**开工情况：**开工 100%，初七复工，本地工人为主，有订单情况下，复工较早。

**利润：**加工费是利润来源，近几年利润有所压缩。700-1200 元/吨不等。

**看法：**不愿意备原材料和成品库存，成品一单一采。因资金原因，按原材料消耗速度备原材料库存。从目前订单情况而言，对于需求有期待，但后续订单跟进情况尚且未知。

B 工厂

B 工厂，华东某管材厂，主营产品 MPP 电力管，订单基本均为国家电网招投标订单，无回款问题。

**原材料情况：**10 天原材料库存左右，偏低库存。

**产成品库存：**不备成品库存，订单式生产。

**订单情况：**订单较好，年前招投标陆续中标。

**开工情况：**开工 0%，2 月 13 日左右正式复工，当前生产线尚未开工，工人在元宵后陆续到位。

**利润：**10%-12%利润，利润尚可。

**看法：**存量订单较多，在原材料价格合适的情况下，当前价格下再跌 50-100 元/吨愿意陆续备库存。电力管 3 月开始招投标，预计在 2022 年基础上会增加，但当前还不是特别清楚，有好的预期。原材料替代上，不会考虑牌号间的替代，因成品质量要求较高，配方稳定。

#### C 工厂

C 工厂，华东管道厂，主营 PP、PE、PVC 给水管，通信管，MPP 电力管。近两年订单往电力管上倾斜，主要由于国家电网改造项目。

**原材料情况：**当前原材料库存相对偏低，有采购意愿，本周观望中。

**产成品库存：**成品库存压力基本无，根据订单生产。

**订单情况：**当前手头订单较好，订单招投标形式获得，以电力管订单为主。通信管以及给水管当前订单一般。通信管旺季 3-5 月以及 9-10 月。

**开工情况：**开工 0%，2 月下旬左右复工，。

**利润：**当前订单有利润。

**看法：**有备货意愿，绝对价格下跌 50-100 元/吨左右愿意采购原材料，适当备远期库存，现货原材料不愿意备库存，倾向于维持偏低的现货原材料库存。从当前订单来看，订单同比 2022 年有好转。



## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼08-11单元

电话：021-58301589

### 济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

### 湖南分公司

地址：长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话：0731-82681681

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

### 河南分公司

地址：郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房，未来公寓1306、1506、1806房

电话：0371-65612397

### 河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

### 杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

### 宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

### 西安分公司

地址：陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话：029-85725585

### 重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

### 上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

### 四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话：028-62818710

### 重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-61361140

### 海南分公司

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话：0898-68538536

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

### 江西分公司

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼4801A室、4802室

电话：0791-82082701

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

### 漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161601

### 安徽分公司

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

### 湖北分公司

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话：027-59909521



**南京分公司**

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

**北京北三环西路营业部**

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

**太原营业部**

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

**广州分公司**

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

**北京国贸营业部**

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

**福州营业部**

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西

大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

**方顿物产（重庆）有限公司**

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

## 重要声明

本报告内容仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。中信建投期货不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户，投资者依据本报告内容作出的任何决策与中信建投期货或作者无关。

本报告发布内容如属于系列解读，则投资者可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解，提请投资者参阅我司已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险。

中信建投期货对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证，本报告意见仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据我司后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

本报告发布内容为中信建投期货所有。未经我司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经我司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**全国统一客服电话：400-8877-780**

**网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)**