



【建投调研】Day2 塑料管材当前订单未有明显改善，预期尚存

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 8 日

调研第 2-3 天，我们继续对管材工厂进行走访。塑料管材工厂的生产线可能会涉及 PE 管、PP 管或者 PVC 管。从这两天的调研结果看，塑料管材的订单当前情况中等偏差，大厂招投标能力强，订单相对较好，小厂订单惨淡。管道类订单还得观望 3-4 月市政项目招投标的情况，下游对订单情况依然存良好预期。整体而言，华东这一块的管材工厂复工进度较慢，大部分工人本周陆续到位。离市区越近的工厂，招工越难，存在用人成本高以及工人紧缺的情况，工业园区未反馈存在招工困难的问题。有订单的工厂，对于当前点位的价格接受程度较高，有备货意愿，备货上更愿意备远期货物，点价接受度较高。利润上，管材工厂均有利润，但会面临回款问题，尤其是市政项目回款相对较慢，因此在原料囤货上，不愿意囤现货，主要在于资金问题，对远期原料备货意愿相对较高。

工厂一

工厂一，华东某管材厂，主营产品 PE 排水管，MPP 电力管。电力管订单较好，PE 排水管新订单不足。工厂订单从 PE 排水管往电力管倾斜。

原材料情况：不备现货原材料库存，现采用用。跌价愿意囤远期库存。

产成品库存：

订单情况：电力管为国网招投标项目，订单式生产，订单较好。整体给水管订单差。

开工情况：2 月中下旬复工，外地工人较多。复工后预计开工情况较好。

利润：PE 给水管与经销商合作，回购快，市政项目，回款较慢，利润偏低。电力管利润较好。整体利润尚可。

看法：不愿意备现货原材料和成品库存，价格下跌愿意采购远期原材料，点价接受度较高。



工厂二

工厂二，华东某管材厂，主营产品 PE 排水管，回料使用比例高达 90%，新料占比 10%。排水管对产品要求相对较低，回料有价格优势。

原材料情况：偏低库存。

产成品库存：库存少

订单情况：订单较差

开工情况：开工低，测试生产过程。开工较好的时候也仅有 30%的开工率。

利润：通过使用回料增加利润。

工厂三

工厂三，华东管道厂，主营 PPR、PE、PVC 给水管，2020 年生意较好，2021 年至今订单较差。2021 年下半年 PPR 管出口较多。

原材料情况：当前原材料库存相对偏低。

产成品库存：成品库存压力小。

订单情况：目前在生产 PE 灌溉管。年底给水管未中标，当前订单较差。

开工情况：农历十二开工，但当前开工较低，50%不到。

利润：当前订单有利润。

看法：无备货意愿，按订单采购，整体情况较差。通过厂房出租来缓解资金压力。市政项目回款慢，资金成本高。

工厂四

工厂四，华东管道厂，主营 PE 给水管, PE 钢带管件，PE 钢带管件订单较好，市场占有率较高。

原材料情况：当前原材料库存相对偏低，7 天左右，受限于资金因素。

产成品库存：成品库存压力小，安全库存。

订单情况：订单较好

开工情况：农历十三开工，但当前开工较低，50%-60%，下周预计开工至 90%。

利润：当前订单有利润。市场工程回款慢，更愿意销售给经销商。

看法：订单整体较好，后续预期相对乐观，与其产品行业占有率高也有关。

工厂五

工厂五, 华东管道厂, 主营 PE 给水管, PVC 给水管。PVC 给水管原料月用量 200-300 吨, PE 给水管原料月用量 400-500 吨。

原材料情况: 中性水平, 年前有囤货, 但若接进新订单, 消耗也会较快, 安全原料库存水平。

产成品库存: 成品库存压力中性。考虑到年后复工时间不会早, 有囤成品库存, 以备经销商销售需求。

订单情况: 订单相对较好, PVC 给水管订单优于 PE 给水管。PE 给水管订单需要观望 3-4 月招投标情况, 预期订单优于 2022 年。

开工情况: 农历十六开工, 但当前开工较低, 50%, 刚复工开工较低。下周预计开工至 70-80%。

利润: 当前订单有利润。为抢占市场, 在成品销售上会陆续出台促销政策。成品利润会降低, 因此在原料采购商会更严格的把控成本。PVC 原料价格波动大于 PE, 因此在 PVC 原料采购上在价格相对低点会投机性囤货。

看法: 订单尚可, 且存预期。在当前的价格点位, PVC 原料愿意囤货, PE 原料观望 (价格波动小)。

工厂六

工厂六, 华东管道厂, 主营 PE 燃气管。

原材料情况: 偏高的原材料库存, 但按当前的订单消耗速度, 无原材料库存压力。

产成品库存: 成品库存压力中性。

订单情况: 订单相对较好

开工情况: 当前开工 50%, 主要在于招工难, 复工慢, 与其工厂位置有关, 靠近市区, 招工相对困难。

利润: 有利润, 但近几年利润有被压缩。

看法: 订单尚可, 且存预期。当前原材料库存较高, 无备货意愿。

工厂七

工厂七, 华东管道厂, 主营 PE 排水管和 PVC 排水管, 成品以销售给经销商为主, 无回款问题。

原材料情况: 偏低的原材料库存。

产成品库存: 成品库存压力中性。

订单情况: 当前订单相对尚可, 后续有预期, 但不确定性较高。

开工情况: 农历十六复工, 当前开工处正常水平。

利润: 有利润, 但近几年利润有被压缩, PE 管利润优于 PVC 管, 后续订单上也更愿意倾向 PE 管。

看法：订单尚可，且存预期。当前原材料库存偏低，但考虑到仓库库容以及资金问题，倾向于现采现用，不备原材料库存。



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

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