



以移动大数据观测聚烯烃下游复工复产情况

走势评级: LLDPE/PP: 震荡

报告日期: 2022 年 2 月 14 日

★人员复工远超往年，原材料储备和成品发运无明显增长

春节后至今，虽然需求向好的预期仍存，但市场对实际需求情况的关注度愈发提升。对此，我们选取了全国 42 家头部的聚烯烃下游工厂，采用杭州数行科技有限公司的移动大数据服务，对各家工厂 2020 年以来的人流指数和物流指数进行了观测。

从人流指数的结果来看，春节假期后的第一周（2023 年 2 月 3 日当周）包装膜、农膜和注塑样本企业均有延迟复工的迹象。但到了春节假期后的第二周（2023 年 2 月 10 日当周），包装膜、农膜、管材和注塑样本企业的人员到岗情况均超出了 2021 和 2022 年同期农历水平，尤其是管材和注塑企业，人流指数同比 2022 年均增加了 76%。

从物流指数上来看，在春假期后的两周内，包装膜、农膜和注塑样本企业的原材料储备和成品发运情况相较于 2022 年农历同期水平无明显差异，仅管材样本企业的物流指数有着明显的增长，但仍弱于 2021 年同期。

★投资建议

包装、农膜、管材和注塑这 4 种下游约占到聚烯烃总需求 6-7 成左右，能较好的代表聚烯烃需求的情况。从我们选取的样本企业的人流和物流指数来看，目前聚烯烃下游企业人员复工的情况较好，但如包装膜、农膜、注塑等下游的囤货意愿或者订单情况并无明显改善。虽然管材行业的复工复产情况较好，但其仅占聚烯烃总需求的 8% 左右，对整体需求拉动相对有限。总体来看，聚烯烃整体需求依旧偏弱，难以对价格形成较强的向上驱动。

★风险提示

样本范围和统计口径与实际情况或存在偏差。

杨泉 化工首席分析师

从业资格号: F3034536

投资咨询号: Z0014525

Tel: 8621-63325888-1591

Email: xiao.yang@orientfutures.com

联系人 孙诗白

从业资格号: F3082684

Tel: 8621-63325888-2524

Email: shibai.sun@orientfutures.com

1、人员复工远超往年，原材料储备和成品发运无明显增长

从 2022 年 11 月开始，后疫情时代下需求的恢复便成为了盘面的主逻辑。春节后至今，虽然需求向好的预期仍存，但市场对实际需求情况的关注度愈发提升。而聚烯烃需求相关的官方数据较少、更新频率低，且聚烯烃下游多为中小型民营企业，其产品种类繁多、分布零散，这就给把握聚烯烃下游需求状况带来了较大的难度。为了解决该问题，我们选取了全国 42 家头部的聚烯烃下游工厂，采用杭州数行科技有限公司的移动大数据服务，对各家工厂 2020 年以来的人员指数和物流指数进行了观测，以便掌握今年春节后聚烯烃下游工厂复产复工的情况。

人流指数是通过捕捉观测区域手机设备的活动数据而得到，可真实地反映观测工厂内人员流量的变化趋势。物流指数是在人流指数的基础上，通过进一步细化人群标签所构建的观测物流活动强度的指数，可反映观测工厂内卡车流量的变化趋势，进而掌握所观测工厂的原材料储备、成品发运或施工建设等情况的强度。

在所选取的 42 家样本企业中，包含了包装、农膜、管材和注塑这 4 种聚烯烃下游应用，每种应用所选取的样本数量在 6-14 家不等，所有企业均成立于 2019 年之前；对于同种应用的企业，尽量保证了人流指数和物流指数波动范围相近。但因包装、农膜、管材和注塑行业之间的企业规模和自动化率可能存在较大差异，我们未对这 4 种应用的人流指数和物流指数进行加总，仅对这 4 种应用的人流指数和物流指数分别进行了汇总。

图表 1：42 家聚烯烃下游样本分布

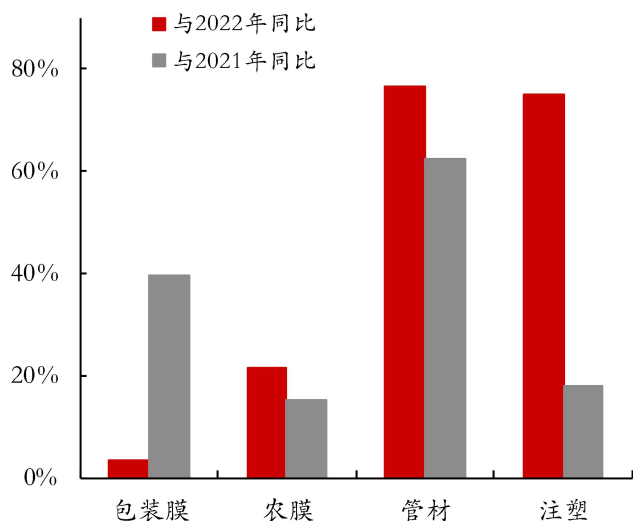
下游企业类型	样本数量	企业分布
包装膜企业	10	浙江 4 家，广东 2 家，上海、江苏、湖北和河北各 1 家
农膜企业	12	山东 3 家，河南 2 家，吉林 2 家，北京、广东、甘肃、上海和云南各 1 家
管材企业	14	广东 3 家，浙江 2 家，湖北 2 家，河北 2 家，福建、湖南、辽宁、宁夏和天津各 1 家
注塑企业	6	广东、湖北、江苏、山东、上海和河北各 1 家

资料来源：东证衍生品研究院

从人流指数的结果来看，春节假期后的第一周（2023 年 2 月 3 日当周）包装膜、农膜和注塑样本企业均有延迟复工的迹象。但到了春节假期后的第二周（2023 年 2 月 10 日当周），包装膜、农膜、管材和注塑样本企业的人员到岗情况均超出了 2021 和 2022 年同期农历水平，尤其是管材和注塑企业，人流指数同比 2022 年均增加了 76%。

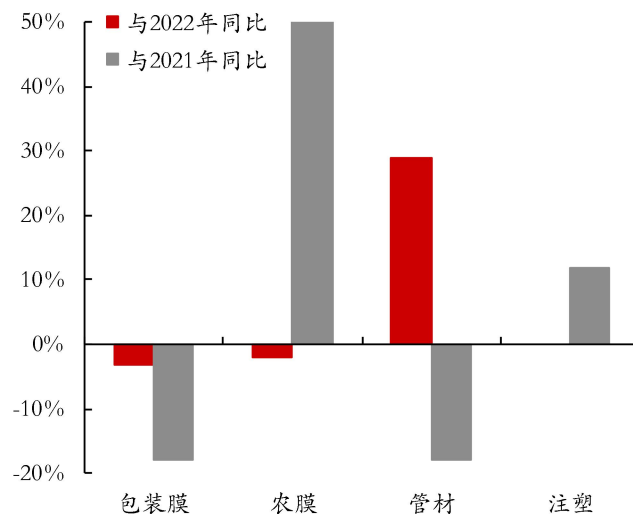
但从物流指数上来看，春假期后的两周内，包装膜、农膜和注塑样本企业的原材料储备和成品发运情况相较于 2022 年农历同期水平无明显差异，仅管材样本企业的物流指数有着明显的增长，但仍弱于 2021 年同期。

图表 2：2023 年春节后第二周样本企业人流指数同比



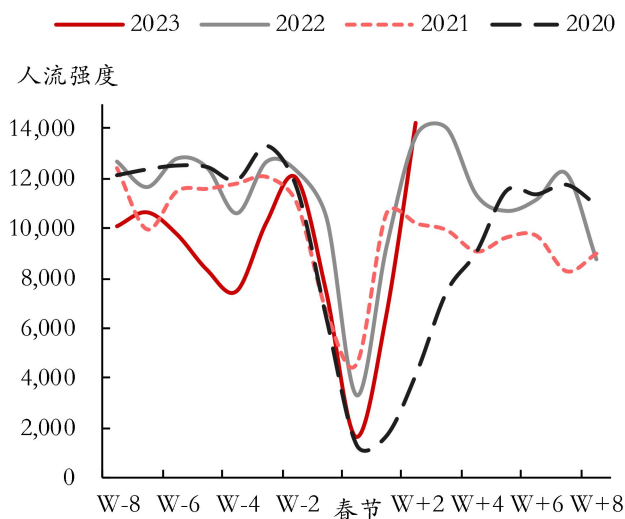
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院（2023 年 2 月 10 日当周农历同比）

图表 3：2023 年春节后第二周样本企业物流指数同比



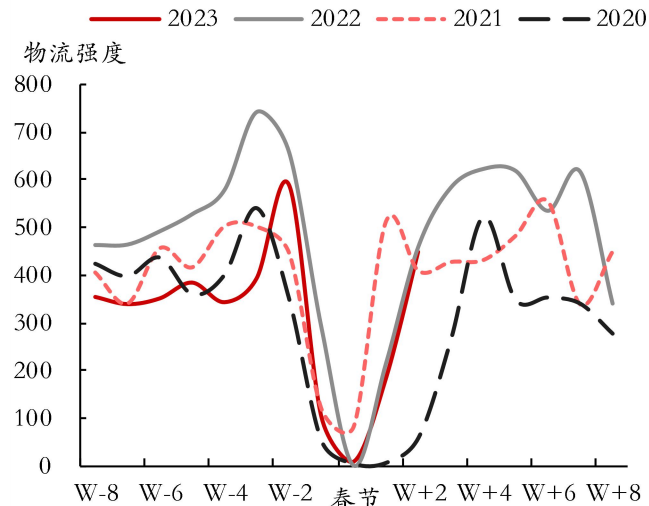
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院（2023 年 2 月 10 日当周农历同比）

图表 4：中国 10 家包装膜企业人流指数汇总（农历）



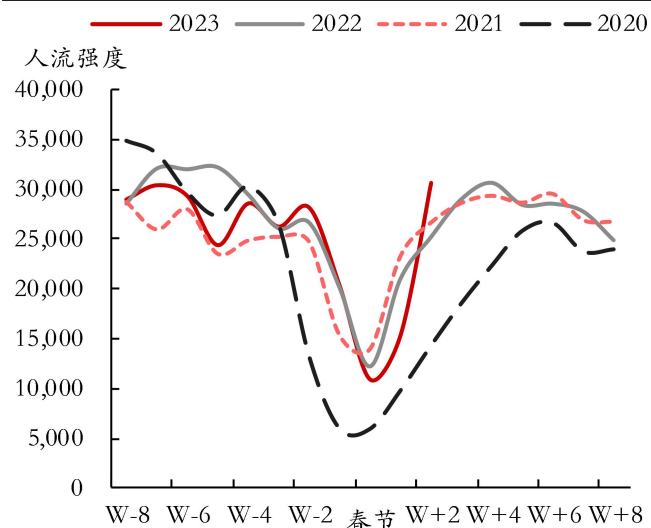
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院

图表 5：中国 10 家包装膜企业物流指数汇总（农历）



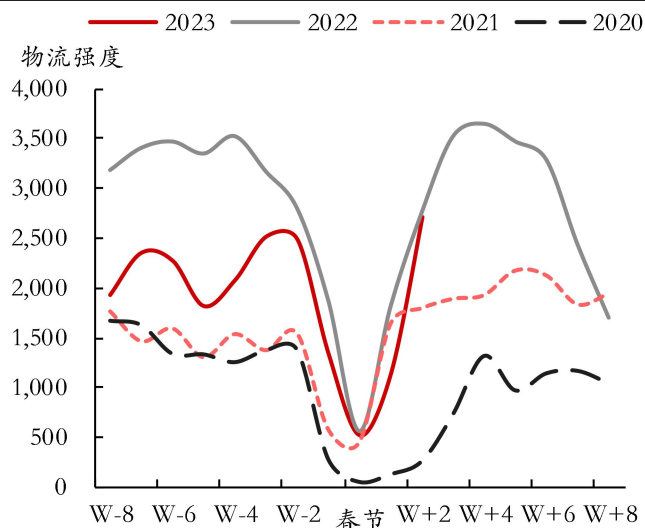
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院

图表 6：中国 12 家农膜企业人流指数汇总（农历）



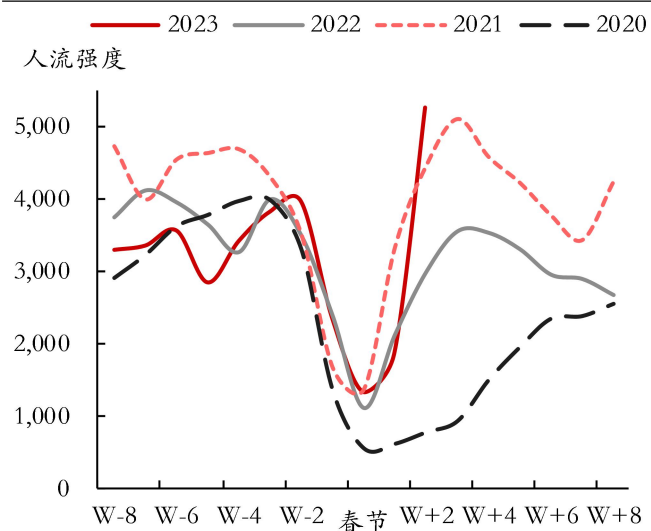
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院

图表 7：中国 12 家农膜企业物流指数汇总（农历）



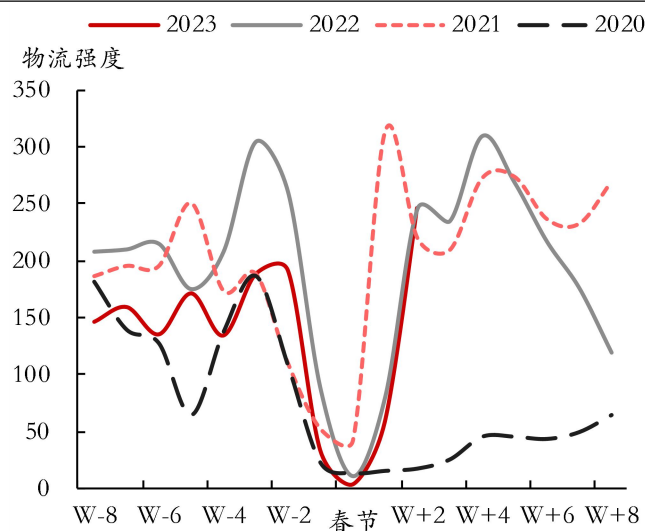
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院

图表 8：中国 6 家注塑企业人流指数汇总（农历）



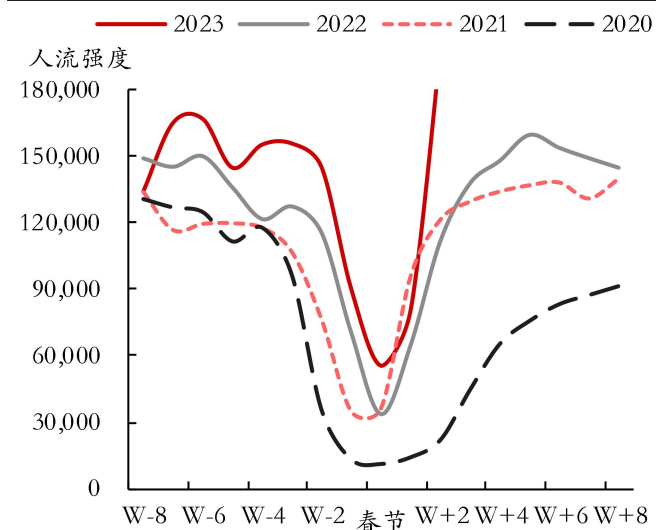
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院

图表 9：中国 6 家注塑企业物流指数汇总（农历）



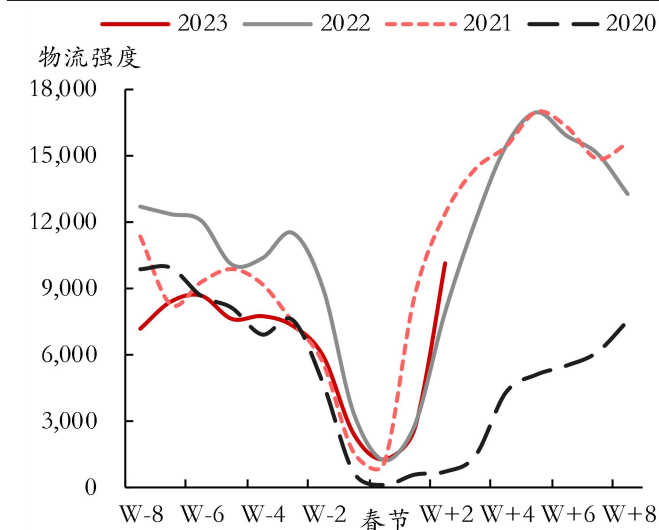
资料来源：杭州数行科技，东证衍生品研究院

图表 10: 中国 14 家管材企业人流指数汇总 (农历)



资料来源: 杭州数行科技, 东证衍生品研究院

图表 11: 中国 14 家管材企业物流指数汇总 (农历)



资料来源: 杭州数行科技, 东证衍生品研究院

2、投资建议

包装、农膜、管材和注塑这 4 种下游约占到聚烯烃总需求 6-7 成左右, 能较好的代表聚烯烃需求的情况。从我们选取的样本企业的人流和物流指数来看, 在疫情管控措施优化后, 虽然部分聚烯烃下游企业春节后人员复工的情况较往年有所延迟, 但目前已经恢复至正常水平以上。

而代表着下游囤货意愿或者订单情况却无明显改善, 包装膜、农膜、注塑行业的物流指数无明显增长。相比之下, 管材行业的复工复产情况较好。对此, 我们认为管材较大的企业规模更有利于人员的复工, 并且管材头部企业可能较好的承接了来自基建方面的订单。但管材仅占聚烯烃总需求的 8% 左右, 对聚烯烃整体需求拉动相对有限。总体来看, 聚烯烃整体需求依旧偏弱, 难以对价格形成较强的向上驱动。

图表 12：中国聚烯烃下游需求结构

需求类型	细分市场	下游典型制品	PP 需求占比	PE 需求占比	聚烯烃需求占比
膜类	消费品	食品包装、液体包装、购物袋	25%	57%	42%
	农膜	棚膜、地膜、青贮膜			
	卫材	透气膜、尿布、卫生巾底膜			
	快递	内包装（膜和气柱袋）、外包装			
	集束包装	收缩膜（饮料/啤酒/瓶装水外包装）			
	工业包装	重包袋、缠绕膜、保护膜			
注塑	消费品、地产	食品饮料包装、汽车、家电、家具	25%	15%	19%
	物流	托盘、周转箱			
拉丝	工业包装	塑编袋（粮食、工业品）	27%	2%	14%
纤维	卫材、工业品	口罩、防护服、人工草、渔网、绳子	17%	2%	9%
管材	基建、地产	输水管、地暖管	4%	11%	8%
吹塑	消费品硬质包装	洗发水瓶、机油桶	0.4%	7%	4%
电线电缆	基建	护套、绝缘层	0.4%	2%	1%
其他			2%	5%	3%

资料来源：东证衍生品研究院

3、风险提示

样本范围和统计口径与实际情况或存在偏差。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本金 38 亿元人民币，员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地，在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点，未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com