

## 塑料产业大会会议纪要

2017年是塑料期货上市十周年，5月23-24日中国塑料产业大会在杭州隆重举办，中石化、中石油、神华宁煤集团、中游贸易商、下游塑料加工企业以及众多金融投资机构一起参加了此次盛会，现将会议嘉宾主要观点分享如下。

### 当前中国宏观经济形势分析及展望

交通银行首席经济学家 连平博士

中国2017年一季度经济形势超预期增长，主要受到房地产、基建投资以及出口增速回升影响。

2017年全年来看，出口对中国经济的推动作用肯定大于2016年，但外需环境面临的不确定性因素依然存在。消费增速整体平稳，对经济有稳定作用，但对经济的提升拉动作用有限。

投资整体走势逐步企稳，其中一季度各项投资增速较高有季节性规律，其中2016年PPP项目总量达到20万亿，2017年项目落实情况将会好于2016年，但近期地方债发债融资受到硬性约束，后期基建等投资增长会放缓。从房地产形势来看，随着地产调控政策的滞后效应显现，下半年房地产投资增速将明显回落，但房地产将延续过往的三年周期论，投资大幅度下滑可能性不大，考虑到下半年十九大召开的政治稳定性，2017年更大的地产调控政策难以推出。

2017年中国经济受基建投资增速放缓、房地产投资增速放缓、以及PPI回落影响，中国经济维持前高后低的概率大。

CPI整体温和增长，5-6月份CPI增长大概率见阶段性顶部，PPI二季度后大概率回落。

对于汇率问题，资本外流压力趋缓，实质性改善尚需时日。目前外汇贬值压力来自于以下几个方面。一是经济放缓，市场预期转变。二是企业发展壮大需要走出去，三是国民高净值客户大幅增加，海外多元化配置需求增加，四是部分非法收入的换汇需求。随着去年央行对于外汇市场的审慎性管理措施，人民币趋于稳定。但大格局上人民币仍有贬值压力。

货币政策方面，金融领域去杠杆以及地产调控需求，2017年上半年货币政策趋紧，下半年会趋于和缓，全年维持稳健中性的货币政策。

### 中国塑料产业发展展望论坛

#### 一、中石化华东销售公司信息主管 陆根弟

- 1) PDH制PP成本为丙烷价格+2300元/吨。
- 2) 国内新建煤化工装置的陆续投产以及今年装置检修力度小于往年，终端需求偏弱，维持年初观点，未来聚烯烃整体价格重心会震荡下行，塑料运行区间8500-10500，PP运行区间7000-9000。
- 3) 中石化在期货市场上是看客，后期会更加关注期货市场，但短期内参与期货的可能性较小。

#### 二、中石油华东化工销售分公司信息部经理 许彦

- 1) 中石油在化工领域扩张步伐明显放缓，2021年有2000万吨炼油200万吨乙烯项目计划上马。目前整个产业链为上游供应多元化，后期会走差异化以及出口道路。下游塑料加工企业受到环保因素制约处于整合淘汰阶段，中间贸易商环节后期可能面临分化淘汰阶段。
- 2) 后期聚烯烃市场价格可能5-6月份有反弹需求，7-8月份会再创新低，10月份以后价格重心缓慢上移。

- 3) 中石油炼厂产能分布在西北和东北居多，终端消费地集中在华东，产品的运输周期较长，面临的价格不确定性风险也较大。受体制原因没有直接参与期货，但中联油可帮助建立部分趋势性套保寸头，后期直接参与的可能性仍小。

### 三、神华宁煤销售分公司总经理 贺强

- 1) 神华宁煤煤化工为神华集团子公司，2016 年神华煤炭板块产能超过 1 亿吨，但受供给侧改革政策影响，全年产量在 7000 万吨水平。
- 2) 聚烯烃市场处于供需双增长局面，整体供需相对平衡，2020 年煤化工与油化工所占市场份额比重可能从当前的 2:8 达到 3:7。
- 3) 供应结构上，后期通用料趋于过剩，会走差异化及高端化路线。
- 4) 期货市场对现货市场的影响力度空前。
- 5) 宁煤二期新建的 60 万吨煤制烯烃装置已经倒开车结束，这两天准备试开车，计划 7 月份出产品。

### 四、东华能源电子商务有限公司总经理 易思善

- 1) 整体对后市相对乐观，目前正在积极拓展出口领域，PP 价格跌至 7800 元/吨以下时，对应出口量是增加的。
- 2) 丙烷 90%以上进口中东以及北美货源，原料与原油价格的相关性较高，产成品均为通用拉丝料，目前没有做具体的套保头寸，后期支持交易所的品牌交割制度。

### 五、珠海金发大商供应链管理有限公司总经理 熊伟

- 1) 目前聚烯烃市场供应竞争还不够激烈，后续啥时候煤化工企业不投新建装置了，啥时候进口依存度大幅下滑，啥时候与上游石化买货不要付预付款而是货到付款了才说明供应市场竞争真正激烈。
- 2) 作为国内最大的 PP 下游消费企业，金发科技主要赚取加工费，对于原料价格也不是越低越好，希望价格相对稳定，甚至一定情况下希望原料价格往上走。

## 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。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，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。