

投资指南

报告日期：2021 年 09 月 21 日

双控影响持续加强，中线逢低做多思路不变，警惕政策负反馈。**华龙期货投资咨询部**

投资评级：★★

研究员：邓夏羽

执业证书编号：F0246320

投资咨询从业证书号：
Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

内容提要

受节前情绪影响，PVC 期货在上周五大幅下跌，现货市场报价电石法普遍下调 0- 50，乙烯法上调 50- 150。PVC 供应端减产预期再度受到双控政策影响而加强，政策方面双控对 PVC 的影响是双面的，2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表中，红色一级预警的不仅有青海、宁夏、新疆、陕西这些属于西北地区的省市区，即 PVC 主要生产地，还有广西、广东、福建、江苏这些属于华东、华南地区的沿海省市，即 PVC 主要消费地。榆林市发展和改革委员会发布《关于确保完成 2021 年度能耗双控目标任务的通知》。其中涉及电石产能共有 310 万吨/吨，影响电石产能为国内总产能的 6%，影响 PVC 产能为国内总产能的 3.5%，广东限电趋严，江苏也开始开始执行严格的双控政策，若是后续“双控”辐射至新疆地区，PVC 供应预期将再度走弱，但高价背后下游成本压力或致负荷下降，下游需求乏力阻碍价格进一步上行。警惕政策负反馈。

风险因素：“双碳政策”负反馈

一、政策情况

榆林市发展和改革委员会发布《关于确保完成 2021 年度能耗双控目标任务的通知》，附件显示重点县市区企业 9 月份调控企业表。其中涉及电石产能共有 310 万吨/吨，大部分企业限产政策为“压减产量 50%，供电部门限制供电 50%”，少数企业为“立即停产”，影响日产量达到 0.624 万吨，涉及 PVC 产能 175 万吨/吨，影响日产量 0.3375 万吨。据相关 PVC 企业反馈，目前刚接到通知，仍在正常生产中。此次双控对陕西省电石的影响基本是所有装置，影响电石产能为国内总产能的 6%，影响 PVC 产能为国内总产能的 3.5%，落实到 PVC 供应减量还需看具体政策实施情况。

二、价格情况

现货：5 型电石料，华东主流现汇自提 10280-10400 元/吨，华南主流现汇自提 10200-10300 元/吨，河北现汇送到 10000-10100 元/吨，山东现汇送到 10000-10100 元/吨。

日期	基差	V01-05	V05-09	V09-01
2021/09/13	280	300	-680	380
2021/09/14	335	335	-620	285
2021/09/15	130	400	440	-840
2021/09/16	275	430	410	-840
2021/09/17	475	455	290	-745
周度变化	195	155	970	-1125

日期	电石法现货价格				
	华东			华南	华北
	5型-新宜	3型-三友	8型-三友	5型-亿利	5型-信发
2021/09/13	10100	10450	10650	10180	9780
2021/09/14	10000	10350	10600	10130	9780
2021/09/15	10090	10450	10700	10160	9800
2021/09/16	10350	10700	10950	10430	10000
2021/09/17	10300	10650	10900	10330	10000
周度变化	200	200	250	150	220
日期	乙烯法现货价格				
	华东			华南	华北
	1000型-韩华	700型-韩华	1300型-韩华	1000型-联成	1000型-乐金
2021/09/13	10500	10500	10600	10500	10400
2021/09/14	10500	10500	10600	10500	10400
2021/09/15	10600	10600	10700	10600	10500
2021/09/16	10850	10850	10950	10700	10700
2021/09/17	11000	11000	11000	10750	10800
周度变化	500	500	400	250	400
日期	地区价差				
	电石法		乙烯法		
	华东-华南	华东-华北	华东-华南	华东-华北	
2021/09/13	-80	320	0	100	
2021/09/14	-130	220	0	100	
2021/09/15	-70	290	0	100	
2021/09/16	-80	350	150	150	
2021/09/17	-30	300	250	200	
周度变化	50	-20	250	100	

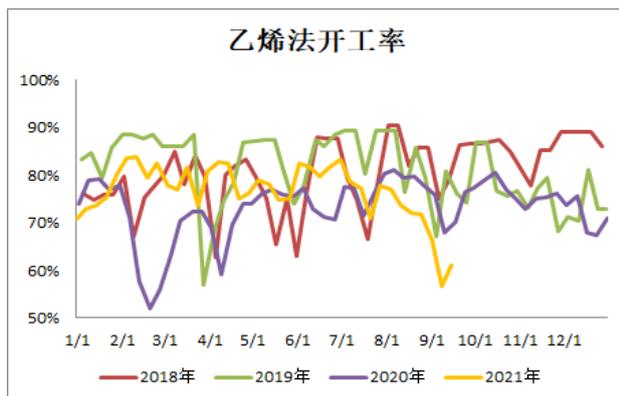
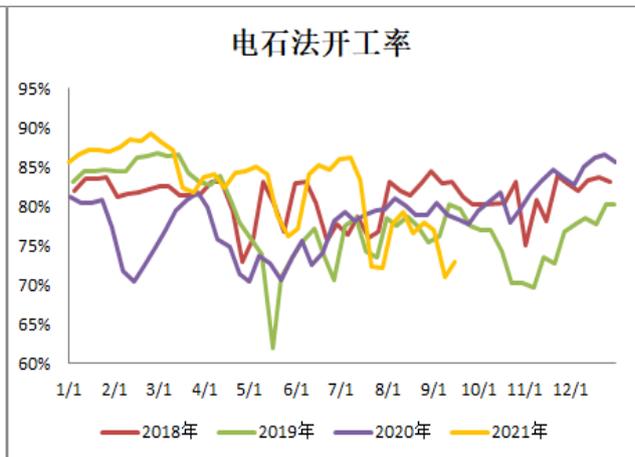
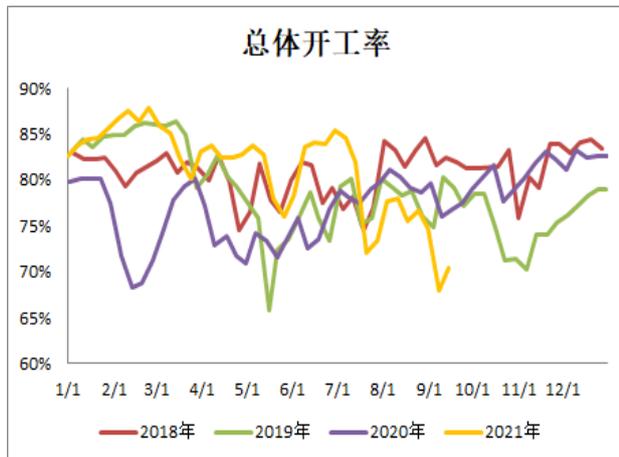
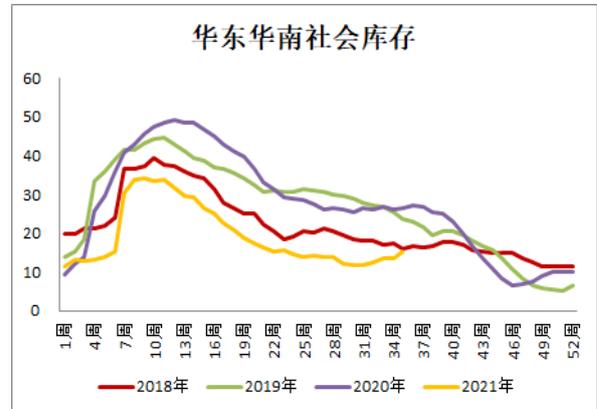
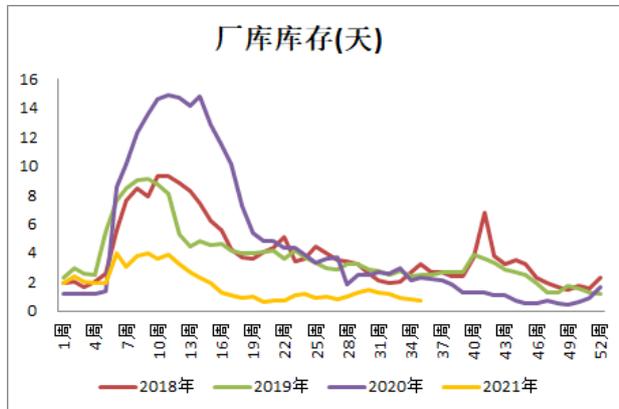
二、供给端

(一) 库存和开工率情况。上游库存持续去库，环比减少 0.13 天，绝对量环比减少 15.17%。周度(910)社会库存大幅累库，样本库存 15.40 万吨，环比增加 1.89 万吨，其中华东库存 1255 万吨，环比增加 189 万吨，华南库存 2.85 万吨，环比增加 0.13 万吨。下游样本原料库存去化环比减少 0.12 天，库存证续低位。周度(9.16)PVC 生产企业开工负荷小幅提升，整体开工负荷 70.47%，环比提升 245%其中电石法 PVC 开工负荷 7299 环比提升 1.91%乙烯法 PVC 开工负荷 61.17%，环比提升 4.55%。周度(9.16)检修损失 613 万吨，环比减少 249 万吨原料价格大幅上涨，弱需求延续，样本企业开工负荷走弱，

2

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

环比下滑 2.18%原料库存小幅减少，成品库存减少订单天数小幅下降，整体走平。



(二) 进口数据。根据海关最新统计数据，2021年7月当月，我国PVC纯粉进口量为3.59万吨，环比上月减少49.6%，同比去年减少79.2%；

3
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

7月当月，中国PVC纯粉出口量为6.21万吨，环比上月回落52.2%，同比去年增长120.9%。国内PVC市场行情不断上行，与此同时国外装置陆续恢复，期间中国PVC出口窗口逐渐关闭，单月出口量环比出现较为明显的回落。

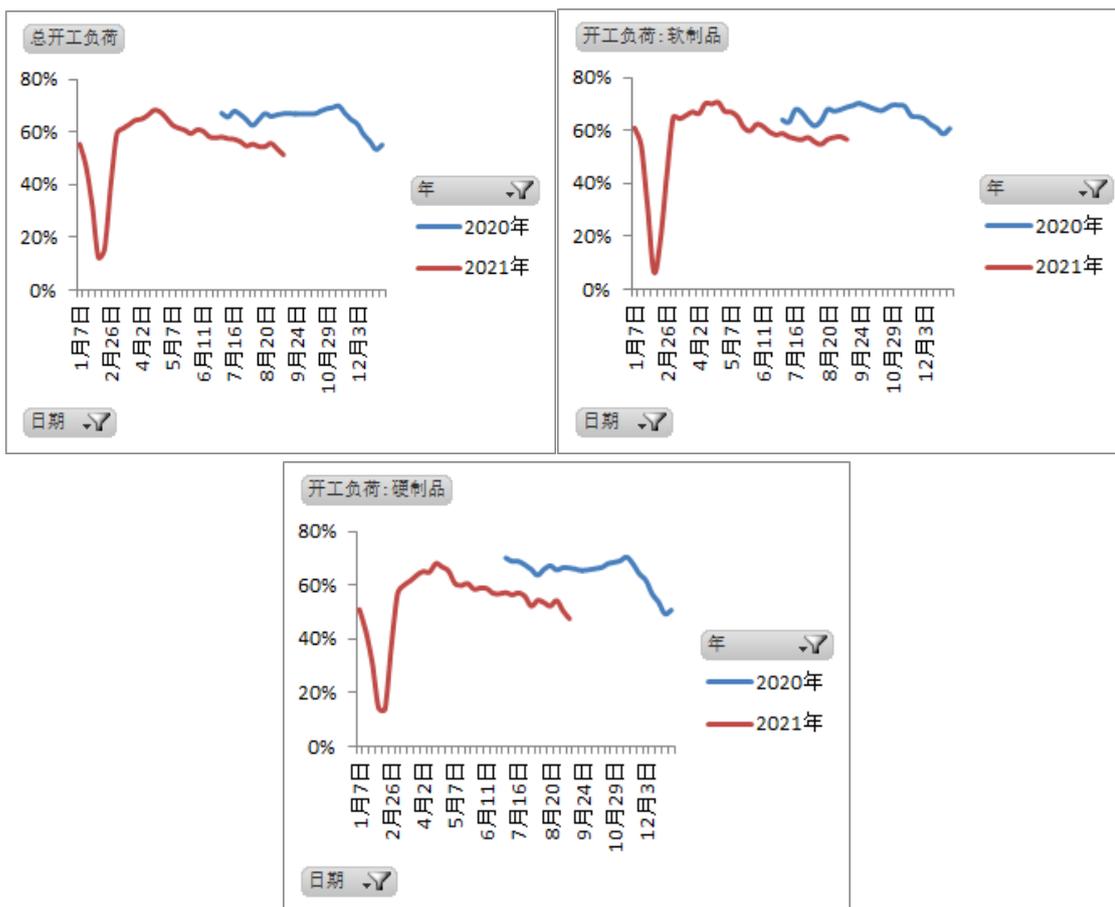
(三) 装置情况。近期装置停车情况统计如下图：

企业	相关产能	9月限产政策情况
北元	PVC125w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
金泰	PVC30w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
新元	电石33w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
奥维	电石20w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
昊田	电石25w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
神木电石集团	电石30w	立即停产
恒源	电石30w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
神木电化	电石50w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
神木能源	电石30w	压减产量50%，供电部门限制供电50%。
锦源	电石55w	立即停产

9月13日陕西榆林市双控政策下发，今日流入市场，双控时间9-12月，其中9月的限产计划已经下发，如上图。影响比例接近100%。其中神木府谷是电石原料兰炭的主产区，具体影响产量未知。

四、需求端

原料价格大幅上涨,弱需求延续,样本企业开工负荷走弱,环比下滑2.18%，原料库存小幅减少,成品库存减少，订单天数小幅下降,整体走平。



五、原料端

原料价格大幅上涨，原料库存小幅减少。原料端主要受双碳政策影响：榆林市发展和改革委员会发布《关于确保完成 2021 年度能耗双控目标任务的通知》双控对陕西省电石的影响基本是所有装置，影响电石产能为国内总产能的 6%，广东限电趋严，从 9 月 16 日起执行每周“开二停五”的五级有序用电方案，江苏也开始开始执行严格的双控政策，但目前主要影响当地的 PVC 上游企业，PVC 下游企业未有大范围限电的反馈。

六、技术分析

期货 2201 上周五大幅下跌，跌幅达到 3.30%，减仓 5.43 万手。



数据来源：文华财经，华龙期货

七、行情展望

受节前情绪影响，PVC 期货在上周五大幅下跌，现货市场报价电石法普遍下调 0- 50，乙烯法上调 50- 150。PVC 供应端减产预期再度受到双控政策影响而加强，政策方面双控对 PVC 的影响是双面的，2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表中，红色一级预警的不仅只有青海、宁夏、新疆、陕西这些属于西北地区的省市，即 PVC 主要生产地，还有广西、广东、福建、江苏这些属于华东、华南地区的沿海省市，即 PVC 主要消费地。榆林市发展和改革委员会发布《关于确保完成 2021 年度能耗双控目标任务的通知》。其中涉及电石产能共有 310 万吨/吨，影响电石产能为国内总产能的 6%，影响 PVC 产能为国内总产能的 3.5%，广东限电趋严，江苏也开始开始执行严格的双控政策，若是

后续“双控”辐射至新疆地区，PVC 供应预期将再度走弱，但高价背后下游成本压力或致负荷下降，下游需求乏力阻碍价格进一步上行。

八、免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**