

投资指南

报告日期：2022 年 1 月 16 日

内需出口未提升，环保政策对成本端支撑提升推动盘面上行

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

榆林市发展和改革委员会文件，对辖区内所有兰炭及涉兰企业进行全面摸排核查，其中节能审查违规兰炭及涉兰项目处置表，包括神木市 19 家企业，3 家府谷企业，涉及兰炭产能 1535 万吨，占榆林总产能 20.74%。兰炭市场调涨心态加重，对电石成本端支撑加强。后续关注成本支撑提升后，PVC 企业开工意愿是否存上行空间。当前基本面内需出口双弱局面未得到改善，预期短期内行情仍偏震荡运行，后续关注社会库存累库与成本端相关政策消息。

风险因素：疫情、货币政策、原油

一、政策情况

◎ 据国家发改委发布，自去年 12 月 7 日以来，全国统调电厂存煤持续保持在 1.6 亿吨以上。1 月 12 日电煤库存超过 1.62 亿吨，较去年同期高 4000 万吨，远超历年水平，煤炭供应保障能力显著增强。电煤供应恢复后电价降幅或将放缓。近日榆林地区兰炭行业受环保整改、疫情等系列影响在一定程度上收紧供应。

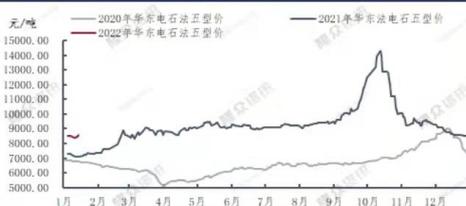
◎ 中物联：2021 年 12 月份全球制造业 PMI 环比回落 0.8 个百分点至 55.3%，表明全球制造业增速较上月有所放缓。

二、价格情况

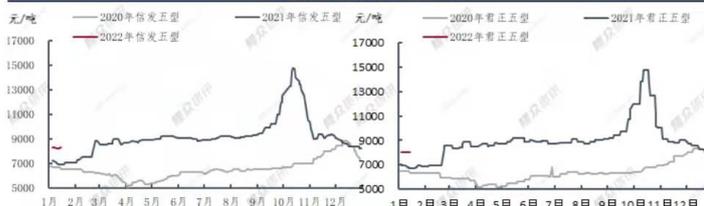
上周电石法 pvc 现货价格先抑后扬，5 型报价临近周末价格上涨至 8700 元/吨附近，但高位价格成交偏少。乙烯法 pvc 价格延续弱勢价格进入 9000 元/吨，乙电价差延续缩水，目前价差 200-300 左右。



交割库价格



区域代表企业价格

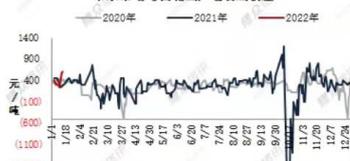


价差套利

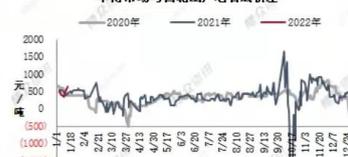


价差	1月14日	1月13日	涨跌
乙电价差	300	320	-20

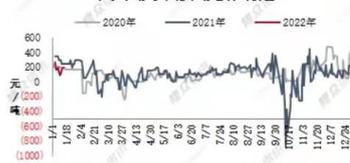
华东市场与西北出厂电石法价差



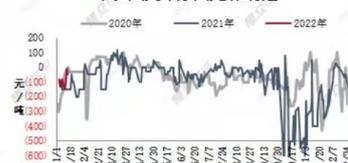
华南市场与西北出厂电石法价差



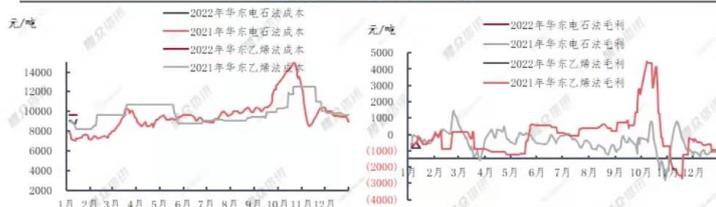
华东市场与华北市场电石法价差



华东市场与华南市场电石法价差



区域生产成本及毛利



数据来源：生意社，隆众资讯

三、供给端

(一) 库存和开工率情况。开工率 周度(0113)PVC 生产企业开工负荷小

*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。

幅下降，整体开工负荷 75.55%，环比下降 0.80%，其中电石法 PVC 开工负荷 78.11%环比下降 3.17%，乙烯法 PVC 开工负荷 66.08%，环比下降 7.96%。

检修 周度(0113)检修损失量 3.432 万吨，环比增加 0.282 万吨。

库存 上游库存 周度(0111)上游库存小幅去库环比减少 0.36 天，绝对量环比减少 20.91%。社会库存 周度(0107)社会库存大幅累库，样本库存 1563 万吨环比增加 2.89 万吨，其中华东库存 12.14 万吨，环比增加 211 万吨，华南库存 349 万吨，环比增加 0.78 万吨。下游库存 周度(0112)下游样本原料库存基本持平，环比减少 0.01 天，同比增加 2.14 天。

据隆众资讯数据显示,2021 年 PVC 全年产量在 2215.53 万吨,同比 2020 年增加了 7%。2021 年产量上半年增量大于下半年,2021 年 1-6 月份产量累计 1149.97 万吨,同比 2020 年同期增加 15.53%,占全年产量的 51.9%。单月同比均超过 10%，平均同比增加达 15.9%。

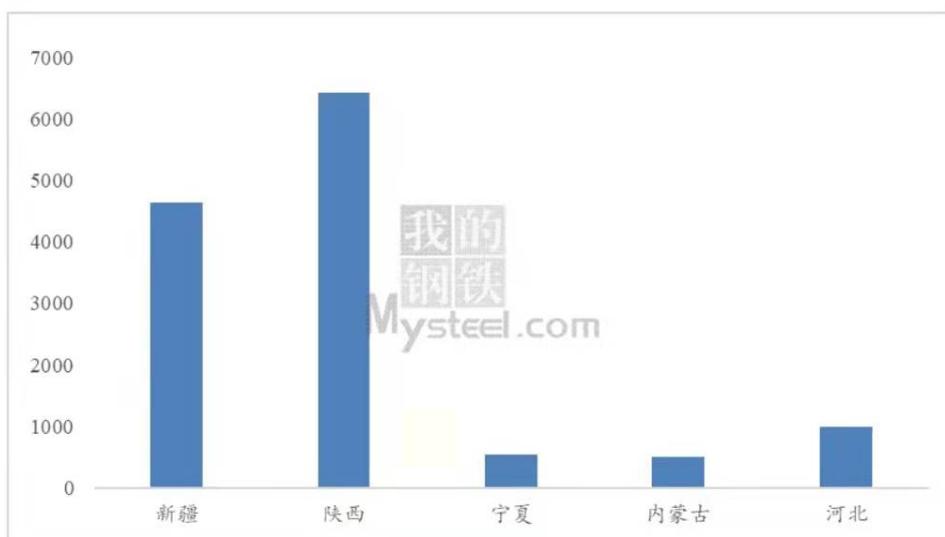
四、需求端

节日临近下游陆续停工放假，北方需求清淡，华东及华南部分少量补货，终端寻低采购，现货盘基本面支撑较好，然节日影响增加，成交欠佳，整体下游以刚需补库为主，贸易商采购量随价格上涨而下降。需求 开工负荷 下游样本企业开工负荷小幅下滑环比下降 1.35%软制品开工环比下降 1.01%硬制品开工环比下降 2.12%。

库存 原料库存基本持平成品库存小幅去库。下游整体库存略高于去年同期水平。 订单天数 订单天数小幅走弱，环比减少 0.21 天订单在 190 天水平。

五、原料端

榆林市发展和改革委员会文件，关于开展榆林市兰炭及涉兰炭行业违规问题整改的通知。对辖区内所有兰炭及涉兰企业进行全面摸排核查，对所有违法开工建设项目一律停止建设；新清查出的违规项目要及时纳入整改清单，实行动态管理；由各县市区政府责令辖区内节能审查违规兰炭及涉兰项目，要逐户下达停工、停产整改通知并报市发改委备案。其中节能审查违规兰炭及涉兰项目处置表，包括神木市 19 家企业，3 家府谷企业，涉及兰炭产能 1535 万吨，占榆林总产能 20.74%。西北地区低价货源持续增加，目前乌海地区主流贸易报价在 4400 元/吨。河南及河北地区采购价格跟调，但公共卫生事件带来的运输压力导致企业采购积极。兰炭市场调涨心态加重，对电石成本端支撑加强。下图为全国兰炭产能分布情况（我的钢铁数据）



4
***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。**

各区域价格

地区均价	1月7日	1月14日	涨跌	周环比
乌海地区电石价格	4550	4400	-150	-3.30%
乌盟地区电石价格	4725	4675	-50	-1.06%
宁夏地区电石价格	4500	4400	-100	-2.22%
神木兰炭（中料）	1650	1650	0	0.00%
PVC河北市场电石法五型	8280	8350	70	0.85%

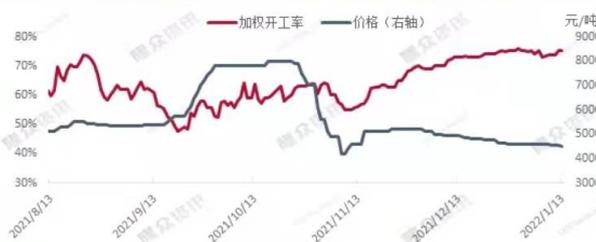
内蒙地区生产稳定，乌海地区主流出厂价格在4500-4600元/吨，乌兰察布地区主流出厂价格在4700-4750元/吨，宁夏地区主流出厂价格在4500元/吨。

2021-2022年电石市场价格



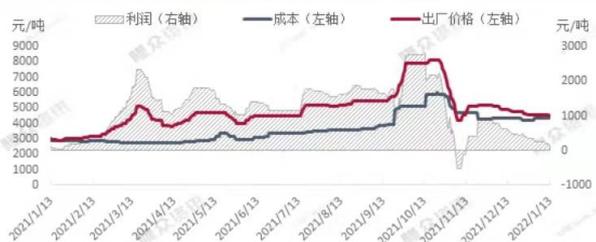
乌海地区主流贸易价格在4400元/吨，但低价货源不断增多。近期乌海企业出货积极，部分企业有小幅库存出现，物流运输承压，下游出现区域性到货不均。

电石样本企业开工率与电石价格



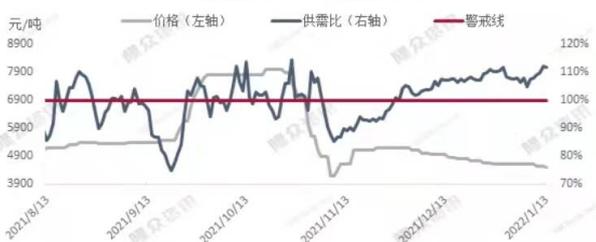
本周开工较上周末小幅上涨2.29%，截止1月13日，隆众资讯样本数据开工75.02%。

电石成本、利润



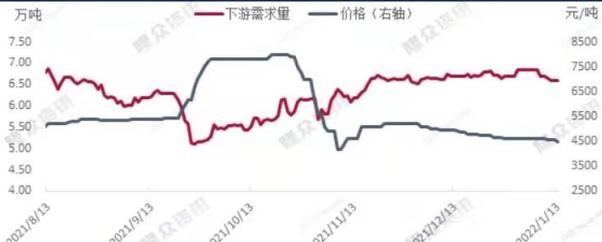
本周电价维持，电石销售价格下滑100元/吨，原料兰炭价格稳定，利润面较上周末小幅下滑。

电石价格与供需比



近期下游需求小幅下滑，供需比持稳，但市场整体依旧表现供应充足。

电石下游需求量与电石价格



***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。**

数据来源：我的钢铁 隆众资讯

六、技术分析

上周 pvc05 合约盘面价格中枢上移。



数据来源：文华财经，华龙期货

七、行情展望

榆林市发展和改革委员会文件，对辖区内所有兰炭及涉兰企业进行全面摸排核查，其中节能审查违规兰炭及涉兰项目处置表，包括神木市 19 家企业，3 家府谷企业，涉及兰炭产能 1535 万吨，占榆林总产能 20.74%。兰炭市场调涨心态加重，对电石成本端支撑加强。后续关注成本支撑提升后，PVC 企业开工意愿是否存上行空间。当前基本面内需出口双弱局面未得到改善，预期短期内行情仍偏震荡运行，后续关注社会库存累库与成本端相关政策消息。

八、免责声明

***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。

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。