

投资指南

报告日期：2022 年 1 月 23 日

供需双弱，短期受成本端和宏观利好推动盘面上行，关注期权

### 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

1 月 20 日李克强总理强调将加大宏观政策实施力度，推出更多提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招，着力稳定宏观经济大盘，实现比较充分就业，保持经济运行在合理区间。当前基本面内需出口双弱局面未得到改善，预期短期内行情受成本端及宏观政策影响更大，二者助推行情上行，操作上不想期货追高可以考虑布局期权买入看涨期权，成本风险既定且买方不存在追加保证金风险，即使行情转头向下，平仓损失有限；或者手中期货多头，可以用买入平值附近看跌期权进行保险。

风险因素：疫情、货币政策、原油

## 一、政策情况

◎1月20日李克强总理强调将加大宏观政策实施力度，推出更多提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招，着力稳定宏观经济大盘，实现比较充分就业，保持经济运行在合理区间。

## 二、价格情况

上周小幅上行，周五V05合约开盘价8820，收盘价8856，最高价8885，涨幅0.89%。基差走强，华东5型PVC基差报价V05-100至平水。现货价格整体持稳，乙烯法环比上调0-50元/吨。当前华东主流一口成交价处8750元/吨水平。

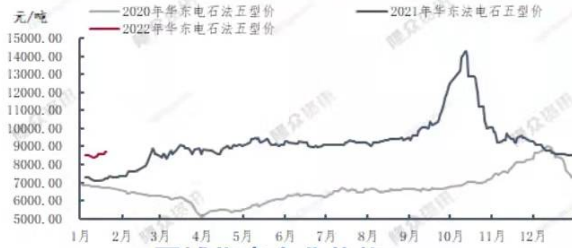


## 各区域价格

地区均价	1月20日	1月19日	涨跌	日环比
华北电石法五型(元/吨)	8580	8580	0.00	0.00%
华东电石法五型(元/吨)	8700	8670	30.00	0.34%
华南电石法五型(元/吨)	8730	8770	-40.00	-0.46%
山东电石价格(元/吨)	4840	4840	0.00	0.00%
亚洲氯乙烯价格(美元/吨)	1170	1170	0.00	0.00%
V进口-出口价差(美元/吨)	130	130	0.00	0.00%
内蒙出口利润(元/吨)	213.64	213.64	0.00	0.00%
华东进口利润(元/吨)	-1494	-1544	50	3.35%

今日国内PVC生产企业保持坚挺，加大预售为主，受节日影响企业预售量保持增长，国内市场价格坚挺看高，期终点价挂牌价持续推高，现货价格华东地区维持8750以上报价，但节日影响下游陆续降负荷停工放假，生产刚需减少，多以视情况接节后预售为主。

## 交割库价格



## 区域代表企业价格

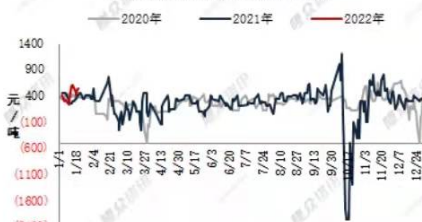


## 价差套利

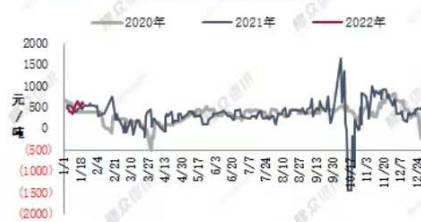


价差	1月20日	1月19日	涨跌
乙电价差	250	230	20

### 华东市场与西北出厂电石法价差



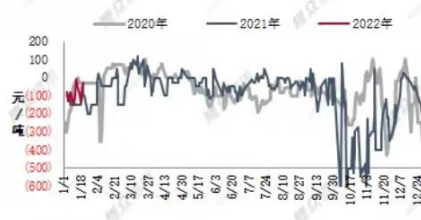
### 华南市场与西北出厂电石法价差



### 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



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，据此入市风险自担。

---

数据来源：生意社，隆众资讯

### 三、供给端

（一）库存和开工率情况。供应 开工率 周度(01.20)PVC 生产企业开工负荷小幅提升，整体开工负荷 78.79%，环比提升 3.24%，其中电石法 PVC 开工负荷 8081%环比提升 2.70%，乙烯法 PVC 开工负荷 71.33%，环比提升 5.25%。

检修 周度(01.20)检修损失量 2.247 万吨，环比减少 1.185 万吨。

库存 上游库存 周度(0118)上游库存小幅去库，环比减少 0.40 天，绝对量环比减少 29.07%。社会库存 周度(0114)社会库存小幅累库，样本库存 16.54 万吨，环比增加 0.91 万吨，其中华东库存 13.48 万吨环比增加 1.34 万吨华南库存 3.06 万吨，环比减少 0.43 万吨。下游库存 周度(0119)下游样本原料库存小幅累库，环比增加 1.02 天，同比增加 0.48 天。

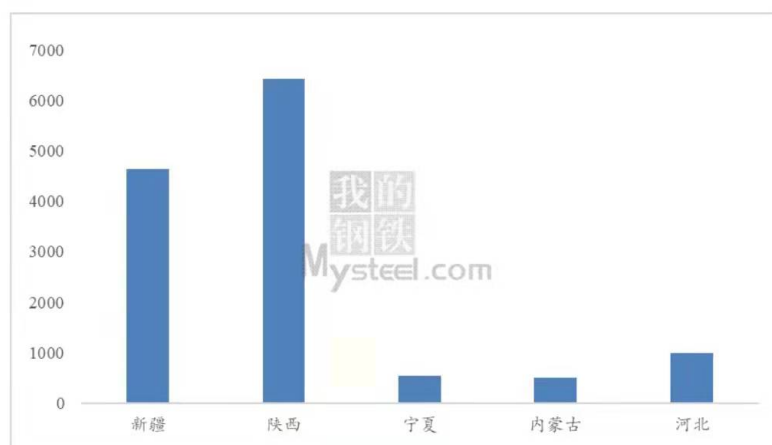
### 四、需求端

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下滑环比下降 6.34%，软制品开工环比下降 5.53%，硬制品开工环比下降 7.56%。原料库存小幅累库，成品库存基本持平。成品库存略低于去年同期水平。订单天数 订单天数小幅走强，环比增加 0.05 天，订单在 19.0 天水平。

**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。

## 五、原料端

市场消息称 1 月内蒙下调电价已有部分区域落地，降幅 0.03 元/度，电石成本下降 98 元/吨，PVC 降 147 元/吨。周度电石开工环比提升 2.78%至 84.25%。榆林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14日	1月21日	涨跌	周环比
乌海地区电石价格	4400	4325	-75	-1.70%
乌盟地区电石价格	4675	4625	-50	-1.07%
宁夏地区电石价格	4400	4325	-75	-1.70%
神木兰炭（中料）	1650	1760	110	6.67%
PVC河北市场电石法五型	8350	8580	230	2.75%

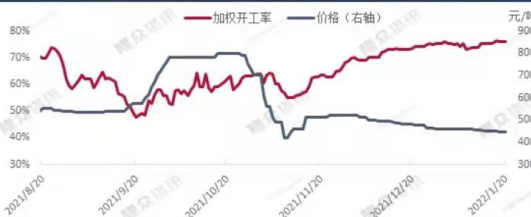
乌海地区主流贸易价格在4350元/吨；乌兰察布地区主流出厂价格在4600-4650元/吨；宁夏地区主流出厂价格在4400元/吨。

### 2021-2022年电石市场价格



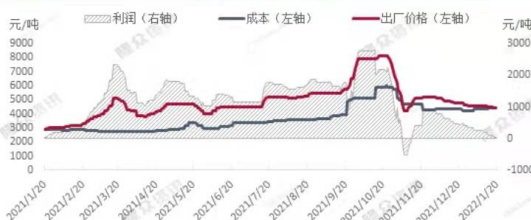
乌海地区主流贸易价格在4350元/吨，近期乌海企业出货积极，不断有低价货源出现，企业出货积极。

### 电石样本企业开工率与电石价格



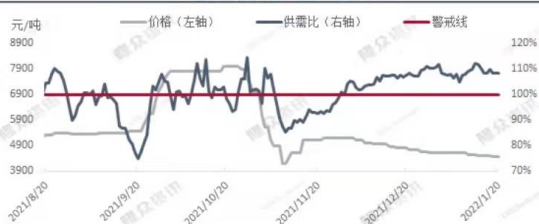
本周开工较上周末小幅上涨1%，截止1月20日，隆众资讯样本数据开工76.06%。

### 电石成本、利润



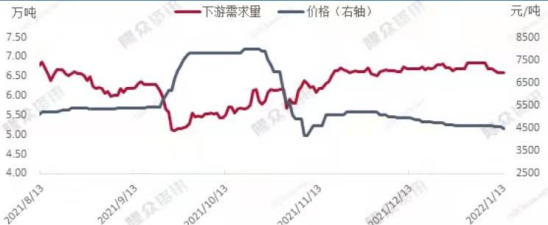
本周原料兰炭价格小幅上涨，电石销售价格下滑50元/吨，利润面积上周末小幅下滑。

### 电石价格与供需比



本周电石价格小幅下滑，供需比较上周下滑2%。

### 电石下游需求量与电石价格



数据来源：我的钢铁 隆众资讯

**\*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。

## 六、技术分析

上周 pvc05 合约盘面价格中枢继续上移。操作上不想期货追高可以考虑布局期权买入看涨期权，成本风险既定且买方不存在追加保证金风险，即使行情转头向下，平仓损失有限；或者手中期货多头，可以用买入平值附近看跌期权进行保险。



数据来源：文华财经，华龙期货

## 七、行情展望

1月20日李克强总理强调将加大宏观政策实施力度，推出更多提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招，着力稳定宏观经济大盘，实现比较充分就业，保持经济运行在合理区间。当前基本面内需出口双弱局面未得到改善，预期短期内行情受成本端及宏观政策影响更大，二者助推行情上行，操作上不想期货追高可以考虑布局期权买入看涨期权，成本风险既定且买方不存在追加保证金风险，即使行情转头向下，平仓损失有限；或者手中期货多头，可以用买入平值

---

附近看跌期权进行保险。

## 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。