

投资指南

报告日期：2022 年 5 月 15 日

基本面变化不大缺乏推动因素，价格震荡。

#### 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

基本面变化不大，下游需求有好转，但仍受制于疫情影响，尤其是运输端。下游备货不足，总体成交一般，多数为贸易商低价补库为主。需求端整体开工处低位，订单持续小幅走弱，短期基本面对行情影响弱于宏观影响，价格短期或震荡。

风险因素：原油 政治

---

## 一、近期事件

今年以来，面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展，我国经济运行总体实现平稳开局，第一季度国内生产总值（GDP）同比增长 4.8%，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 1.1%。中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻党中央、国务院的决策部署，稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策灵活适度，政策发力适当靠前，促进稳定宏观经济大盘。

一是保持流动性合理充裕。4 月 15 日宣布全面降准 0.25 个百分点，投放长期流动性约 5300 亿元，前 4 个月人民银行靠前发力向中央财政上缴结存利润 6000 亿元，相当于投放 6000 亿元基础货币，一季度通过中期借贷便利（MLF）操作净投放长期流动性 4000 亿元，引导金融机构合理投放贷款，增强信贷总量增长的稳定性。

二是发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。用好普惠小微贷款支持工具，增加支农支小再贷款，实施好碳减排支持工具，设立 2000 亿元科技创新再贷款和 400 亿元普惠养老专项再贷款，增加 1000 亿元再贷款额度支持煤炭开发利用和增强储能，综合施策支持区域协调发展。

三是促进企业综合融资成本稳中有降。1 月 1 年期 MLF 和 7 天期公开市场操作利率均下降 10 个基点，发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能，当月 1 年期和 5 年期以上 LPR 分别下行 10 个和 5

\*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。

---

基点，推动金融机构向实体经济让利。

四是把握好内部均衡和外部均衡的平衡。深化汇率市场化改革，坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，增强人民币汇率弹性，加强预期管理，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。

五是防范化解金融风险取得重要阶段性成果，坚持市场化法治化原则处置风险，金融风险总体收敛。

总体来看，今年以来货币政策主动应对，靠前发力，增强前瞻性、精准性、自主性，金融服务实体经济质效不断提升。一季度新增人民币贷款 8.3 万亿元，同比多增 6636 亿元，3 月末广义货币（M2）和社会融资规模存量同比分别增长 9.7%和 10.6%，较上年末分别上升 0.7 个和 0.3 个百分点。金融对科技创新、绿色发展、小微企业等重点领域和薄弱环节支持力度加大，3 月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长 24.6%和 29.5%。一季度企业贷款加权平均利率为 4.4%，比 2021 年下降 0.21 个百分点。人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。3 月末，人民币对美元汇率中间价为 6.3482 元，较上年末升值 0.4%。近期，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。同时也要看到，我国发展有诸多战略性有利条件，经济体量大、回旋余地广，具有强大韧性和超大规模市场，长期向好的基本面没有改变。（数据来源：中国货币政策执行报告 2022 年第一季度）

## 二、价格情况

5 型电石料，华东主流现汇自提 8750-8850 元/吨,华南主流现汇自提 8830-8900 元/吨,河北现汇送到 8700-8800 元/吨.



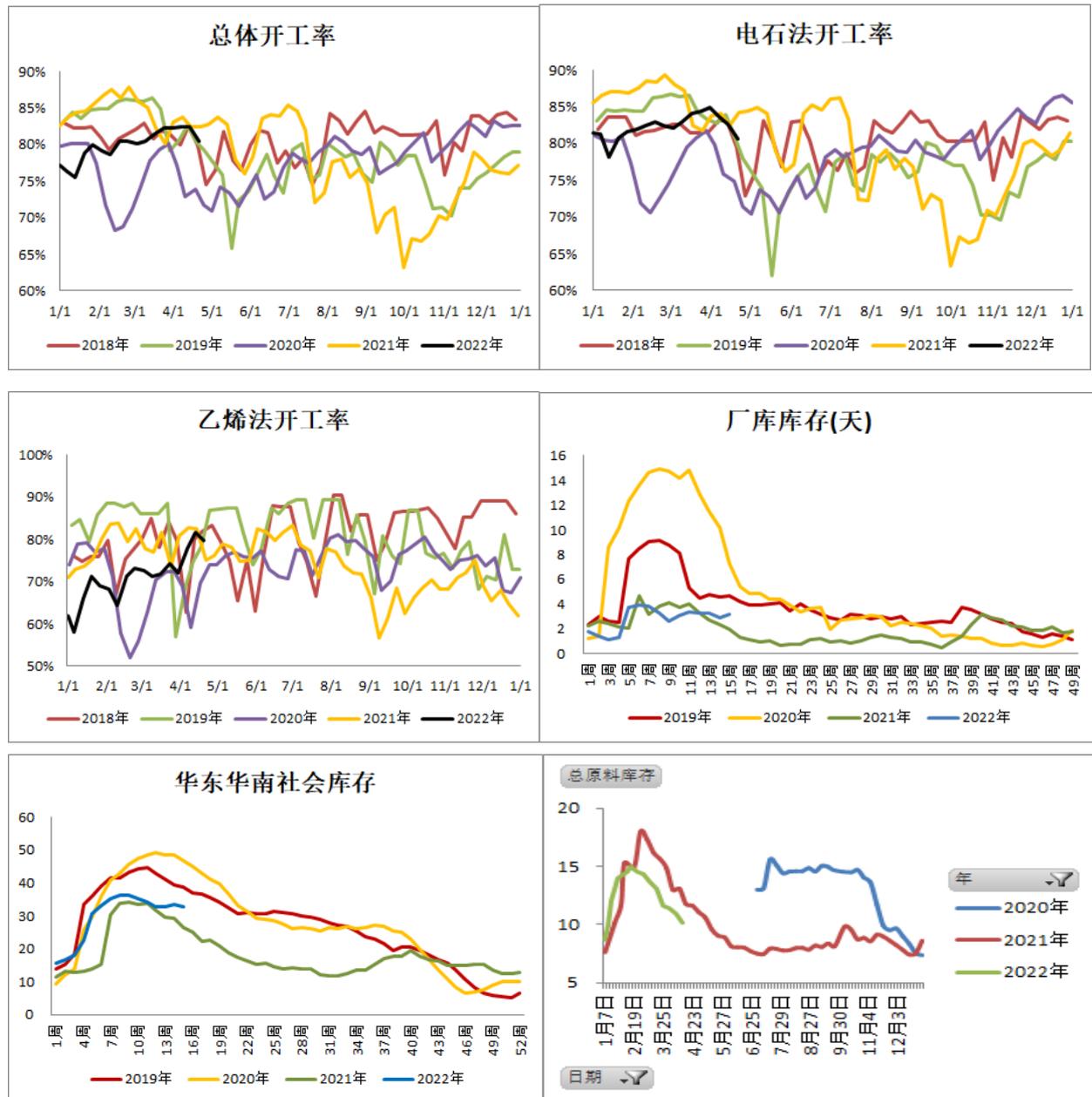
数据来源：生意社

## 三、供给端

(一) 库存和开工率情况。 库存 上游库存 周度(0510)上游库存小幅累库环比增加 0.20 天绝对最环比增加 7.46%。 社会库存 周度(05.07)社会库存小幅去库，样本库存 30.31 万吨，环比减少 172 万吨，其中华东库存 24.94 万吨，环比减少 1.68 万吨，华南库存 5.37 万吨，环比减少 0.04 万吨。 下游库存 周度(0511)下游样本原料库存基本持平环比增加 0.06 天，同比减少 074 天。 供应 开工率 周度(05.12)PVC 生产企业开工负荷 82.43%环比提升 0.26%，其中电石法 PVC 开工负荷 83.83%环比提升 0.72%，乙烯法 PVC 开工负荷 77.26%，环比下降 1.43%。 检修 周度(05.12)检修损失量 3.423 万吨，

**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。

环比减少 0.085 万吨。



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。

区域	生产企业	工艺	产能	停车情况	损失量
近期PVC装置停车企业统计(2022.04.28)					万吨
西南	云南南磷	电石法	33	2019年4月1日停车,恢复开车时间不定	0.69
华北	昔阳化工	电石法	10	2019年4月12日停车,恢复开车时间不定	0.21
华东	山东东岳	电石法	12	2021年10月30日停车,开车时间不定	0.25
西北	中谷矿业	电石法	30	2022年1月8日停车,开车时间不定	0.63
华北	唐山三友	电石法	40	2022年3月19日缩量检修,预计5月初恢复开车	0.42
华东	泰汶盐化	电石法	10	4月6日起停车检修,开车不定	0.21
华东	苏州华苏	乙烯法	13	4月11日起停车,开车时间不定	0.27
西北	鄂尔多斯	电石法	40	4月15日开始一期装置检修,4月28日出料	0.72
西北	新疆宣化	电石法	30	4月18日起检修,预计4月30日出料	0.63
西北	新疆天业	电石法	20	天域厂区4月18日起检修,4月27日出料	0.30
华南	广东东曹	乙烯法	22	4月19日停车,4月26日出料	0.26
西北	陕西北元	电石法	125	4月20-28日轮修	0.96
总计			385		5.56
后期计划检修企业					预期损失量
华东	阳煤恒通	乙烯法	30	计划5月5日起检修40天	---
西南	宜宾天原	电石法	38	计划5月10日检修一周	---
华中	湖北宣化	电石法	12	宣化股份厂区计划5月中上旬检修7天	---
西北	新疆中泰	电石法	60	圣雄厂区一条线计划5月中旬检修一周左右	---
西南	云南能投	电石法	10	一条线计划5月中旬检修	---
西北	亿利化学	电石法	50	计划5月检修7-10天	---
华东	德州实华	电石法	40	计划5月份检修一周左右	---
华东	鲁泰化学	电石法	36	计划5月下旬检修一周	---
西南	四川金路	电石法	24	计划5月中旬检修	---
西北	陕西金泰	电石法	30	计划5月底检修5-10天	---
西北	新疆中泰	电石法	20	托克逊厂区计划5月底检修	---
西北	盐湖镁业	电石法	50	计划5月份检修	---
西北	盐湖镁业	乙烯法	30	计划5月份检修	---
西北	青松建化	电石法	12	计划5月份检修15天左右	---
华中	河南宇航	电石法	40	初步计划5-6月份检修,具体时间待定	---
华东	青岛海湾	乙烯法	80	初步计划6-7月份检修	---

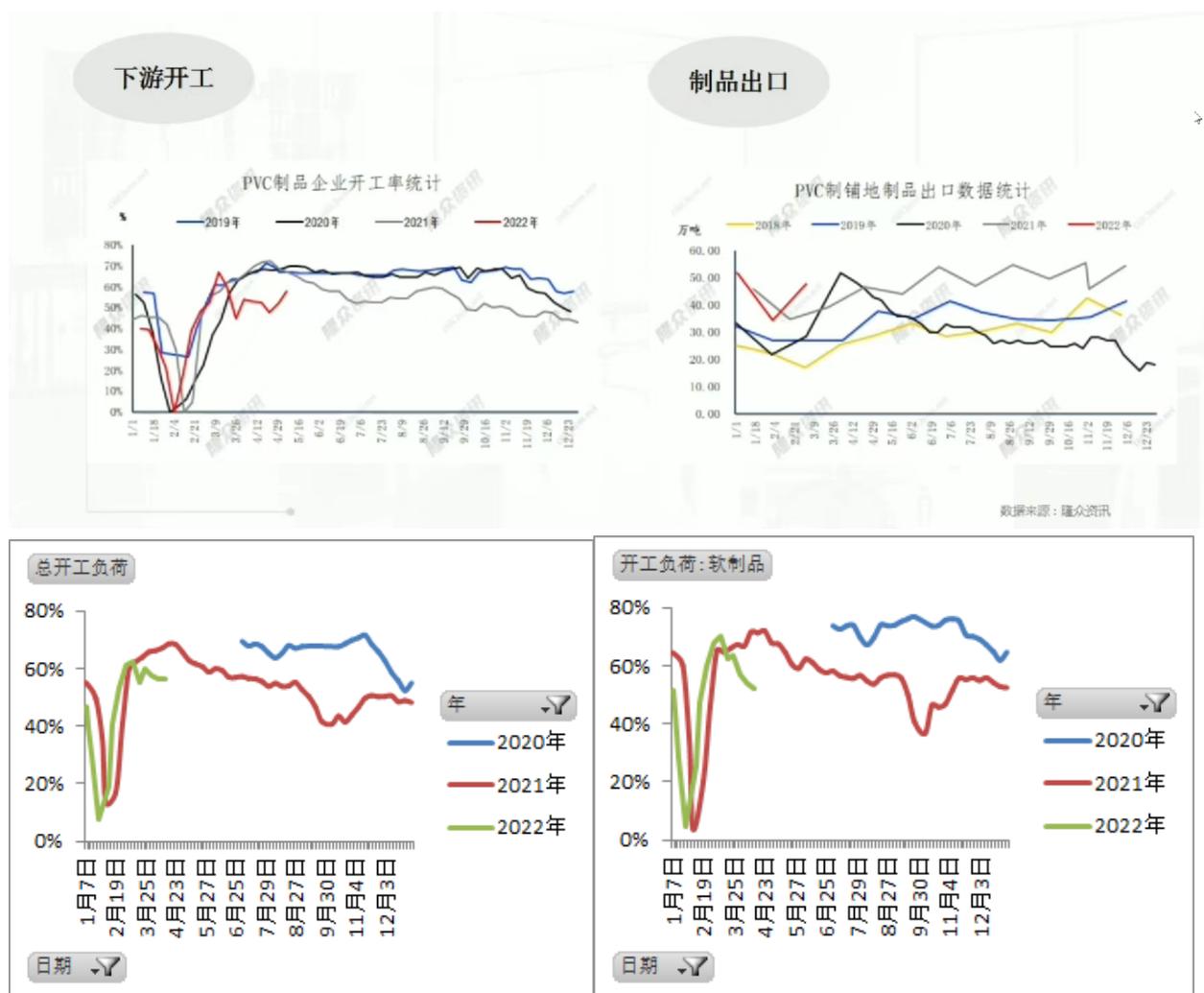
月份	企业名称	工艺	产能 万吨	性质	备注	装置变动	恢复计划
5月	云南南磷	电石法	24	常规检修	无恢复计划	2019年4月1日	未定
5月	内蒙中谷	电石法	30	故障检修	停车	2022年1月7日	延迟,待定
5月	苏州华苏	乙烯法	13	政策性检修	封控停车	2022年4月11日	2022年5月5日
5月	唐山三友	电石法	40	常规检修	五型装置改造,8日起减产一周18日提升	2022年3月20日	2022年5月7日
5月	泰汶盐化	电石法	12	政策性检修	疫情影响临时停车,11日起检修	2022年4月1日	待定
5月	恒通化工	乙烯法	30	常规检修	5月计划检修	2022年5月5日	2022年6月2日
5月	海平面	电石法	40	常规检修	轮休	2022年5月9日	2022年5月11日
5月	湖北宣化	电石法	12	常规检修	检修一周推迟至5月	2022年5月15日	2022年5月22日
5月	黑龙江昊华	电石法	25	常规检修	5月底计划检修一周	2022年5月31日	2022年6月6日
5月	四川金路	电石法	30	常规检修	5月计划检修	2022年5月17日	2022年5月24日
5月	四川宜宾天原	电石法	38	常规检修	5月计划检修	2022年5月10日	2022年5月17日
5月	山东鲁泰	电石法	37	常规检修	预计7-10天	2022年5月23日	2022年5月30日
5月	内蒙亿利	电石法	50	常规检修	5月计划检修	2022年5月22日	2022年6月3日
5月	青松建化	电石法	12	常规检修	5月计划检修	未定	
5月	苏州华苏	乙烯法	13	常规检修	5月计划检修	未定	
5月	伊东东兴	电石法	30	常规检修	5月计划检修	2022年5月20日	2022年5月27日
5月	陕西金泰	电石法	30	常规检修	5月计划检修	2022年5月24日	2022年5月30日
5月	安徽华塑	电石法	62	常规检修	5月计划检修10-14天	2022年5月27日	2022年6月6日
5月	新疆中泰	电石法	20	常规检修	圣雄厂区检修一条线	2022年5月11日	2022年5月17日
5月	航锦科技	电石法	4	常规检修	计划检修	2022年5月22日	2022年5月26日
5月	中泰托克逊	电石法	30	常规检修	3/8型装置检修	2022年5月19日	2022年5月25日
5月	云南能投	电石法	22	常规检修	5月中旬计划检修	2022年5月17日	2022年5月24日
6月	德州实华	电石法	40	常规检修	6月计划检修	2022年6月7日	2022年6月13日
6月	鄂尔多斯	电石法	40	常规检修	新厂检修	2022年6月21日	2022年7月8日
6月	青岛海湾	乙烯法	80	常规检修	6-7月计划检修	未定	
6月	昊华宇航	电石法	40	常规检修	6月计划检修	未定	
6月	中盐内蒙古	电石法	40	常规检修	6月计划检修	2022年6月27日	2022年7月3日
6月	新疆中泰	电石法		常规检修	6月计划轮休	未定	
7月	青海宣化	电石法	30	常规检修	7月计划检修	未定	
7月	内蒙君正	电石法	70	常规检修	7月计划检修	未定	
7月	甘肃金川新融	电石法	20	常规检修	7月15日计划检修	2022年7月15日	

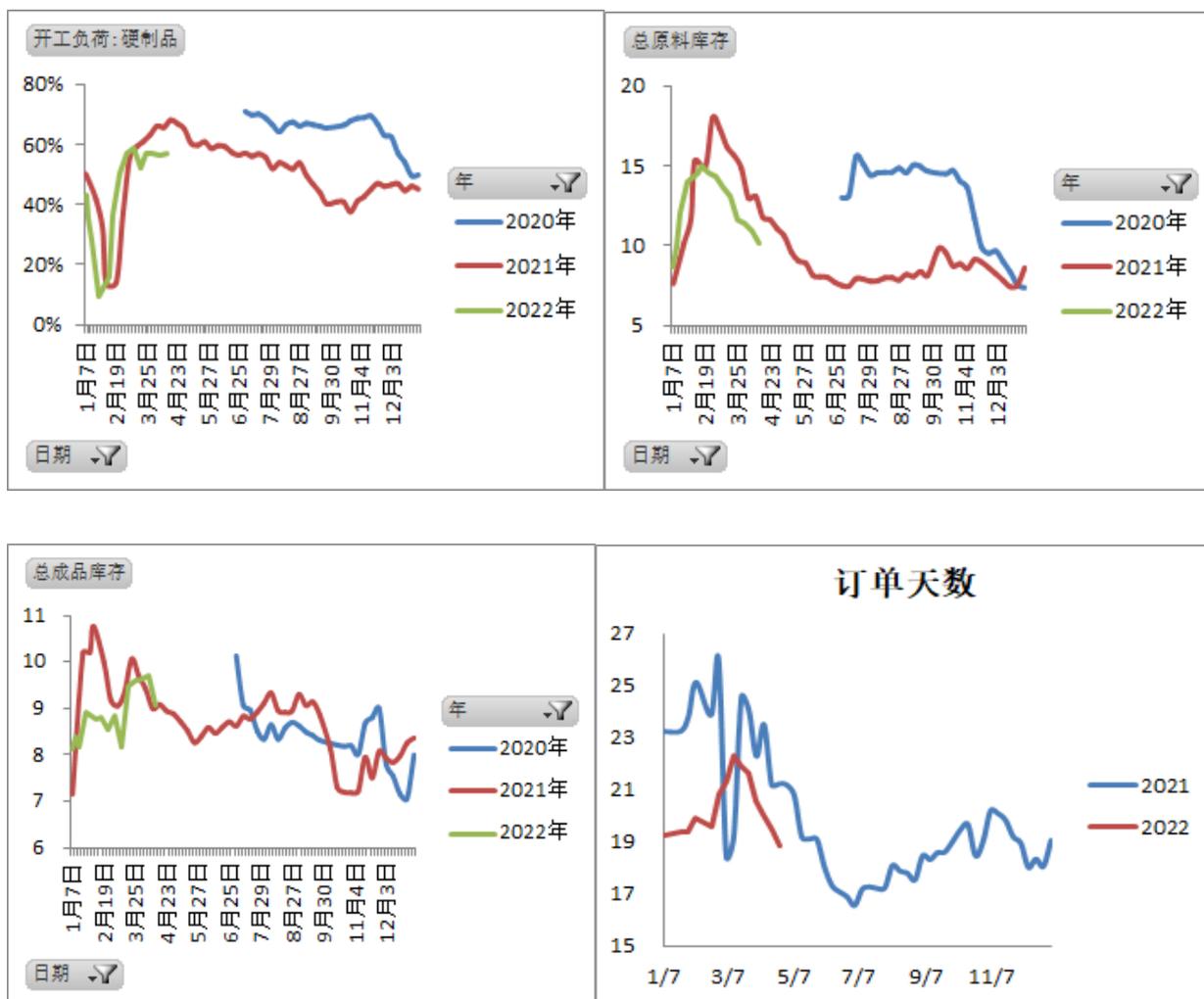
数据来源: 玄德 隆众资讯

5  
\*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。

## 四、需求端

**需求 开工负荷** 下游样本企业开工负荷下降环比下降 1.06%，同比下降 5.54%，其中软制品开工环比下降 2.71%，同比下降 13.43%，硬制品开工环比下降 0.31%，同比下降 2.06%。**库存** 原料库存小幅累库，成品库存小幅去库，原料库存环比增加 0.06 天，同比减少 0.74 天，成品库存环比减少 0.36 天，同比增加 111 天。**订单天数** 订单天数小幅走强，环比增加 0.62 天，同比减少 2.24 天。





数据来源：玄德

## 五、原料端

2022 年一季度电石行情震荡运行，呈现 V 字走势，乌海地区主流均价达到 4257 元/吨，环比下调 27.07%，同比涨 16.03%。其中供应方面，政策性影响减弱，企业开工积极性提高，供应增加，但成本压力增加给价格以支撑；需求方面，电石法开工不稳定性增加，需求减弱，对价格形成打压；二季度预计电石振幅增加，供需不稳定性增强，受下游春季检修影响，季节性表现明显。随着氯碱盈利好转，下游开工积极性增加，随着国内疫情逐渐管控，国内物流

7  
\*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。

运输的好转，到货稳定性增加，需求陆续提升，给电石价格以支撑；但成本面受原煤价格下行影响，原料兰炭价格下调，成本支撑减弱。下游 PVC 春季检修陆续推进，需求阶段性走弱，给予电石价格打压。预计二季度供需变化频繁，五月市场涨至月末，季末电石市场迎来深度下滑。数据来源：隆众资讯

## 六、技术分析

行情震荡。



数据来源：博易大师

## 七、行情展望

基本面本周变化不大，下游需求有好转，但仍受制于疫情影响，尤其是运输端。下游备货不足，总体成交一般，多数为贸易商低价补库为主。需求端整体开工处低位，订单持续小幅走弱，短期基本面对行情影响弱于宏观影响，价格短期或震荡。

## 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。