



光期能化：甲醇、聚烯烃、PVC 受政策影响分析

2024 年 5 月 29 日国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》(以下简称《行动方案》),《行动方案》中产业政策方面明确要求严控电石新增产能,禁止新建用汞的聚氯乙烯、氯乙烯产能;节能降碳改造方面要求到 2025 年底,炼油、乙烯、合成氨、电石行业能效标杆水平以上产能占比超过 30%,能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。

实际上,在“十四五”阶段,我国针对工业重点领域已经发布过多条政策,除了限制高污染、高能耗装置的投产还提出加快落后产能的淘汰。

2023 年 7 月国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家市场监管总局、国家能源局联合发布了《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023 年版)》(以下简称《能效水平 2023 年版》)文件,《能效水平 2023 年版》是对《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平(2021 年版)》(以下简称《能效水平 2021 年版》)的拓展和提升,提出重点领域在已经包含煤制甲醇、煤制烯烃、电石的基础上增加了聚氯乙烯等 11 个领域,进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。对于煤制甲醇、煤制烯烃、电石 3 个领域原则上应在 2025 年底前完成技术改造或淘汰退出,聚氯乙烯则应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。

2022 年 3 月《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》(以下简称《意见》),提出严控炼油、磷铵、电石、黄磷等行业新增产能,禁止新建用汞的(聚)氯乙烯产能,加快低效落后产能退出。

2022 年 2 月 11 日,由国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部和国家能源局联合印发的《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南(2022 年版)》(以下简称《指南》)对外公布。《指南》作为《能效水平 2021 年版》的配套文件涉及 17 个行业,其中包括炼油、乙烯、对二甲苯、现代煤化工、合成氨、电石、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷、焦化等 11 个化工子行业。《指南》

提出，到 2025 年，煤制甲醇、煤制烯烃行业达到能效标杆水平以上产能比例分别达到 30%、50%；电石领域能效标杆水平以上产能比例达到 30%，能效基准水平以下产能基本清零。

通过对比这几年政策，我们可以看到此次《行动方案》在化工领域更多是对前期政策的延伸和补充，其意义在于对 2023 年 7 月修订的《能效水平 2023 年版》给出具体指导，强调“十四五”收官阶段我国在节能降碳方面需要完成的约束性指标。对于煤制甲醇和聚烯烃而言，主要以能效标杆为核心指标，而对于电石以及 PVC，则强调限制新增产能以及高污染工艺的应用。

截止 2020 年底，我国煤制甲醇和电石行业内由于起步较早，且企业间生产规模和技术水平存在较大差距，呈现能效标杆企业占比低，能效基准之下产能占比高的特点，而煤制烯烃自 2008 年第一套示范装置建成投产后快速发展，项目整体建设标准高、工程质量优，目前煤制烯烃全部产能的能效均达到基准水平以上，后续政策对其影响也较小。

图表：煤制甲醇、烯烃以及电石能效占比情况

	计划能效标杆占比	实际能效标杆占比	能效基准之下占比
煤制甲醇	30%	15%	25%
煤制烯烃	50%	48%	0
电石	30%	3%	25%

资料来源：中华人民共和国发改委、光大期货研究所

图表：2026 年之前 PVC 计划新增产能

企业	工艺	产能（万吨）	计划投产时间
陕西金泰氯碱化工有限公司	电石法	60	2024 年 6 月
青岛海湾化学股份有限公司	乙烯法	20	2024 年 12 月
新浦化学（泰兴）有限公司	乙烯法	50	2025 年 5 月
天津渤化化工发展有限公司	乙烯法	40	2025 年 5 月
万华化学（福建）有限公司	乙烯法	40	2025 年 8 月
浙江嘉佳成新材料有限公司	乙烯法	30	2025 年 12 月

资料来源：隆众、光大期货研究所

从 2020 年底来看，煤制甲醇和电石行业想要在 2025 年底完成工作目标，依旧有很大提升空

间，随着近几年对部分建成时间早、装置能耗高以及建设时技术尚不成熟、装置效率低的煤制甲醇和电石产能的改造和淘汰，装置能效结构也发生了一些改善，从此次《行动方案》的表述来看，并未对煤制甲醇能效占比水平提出新的要求，说明煤制甲醇行业节能降碳改造效果较为明显，而电石依旧作为重点领域被提到，后续或将经历严监管的态势，从而加速能效结构的调整。

对 PVC 而言，2026 年之前新增产能以乙烯法为主，唯一一套电石法装置也将使用无汞催化工艺，可见政策效果明显，基本实现新增产能无高污染的情况，但需要注意的是，正是由于产能结构的调整，一方面将提高 PVC 生产成本，另一方面也将降低新增产能的投产速度，这在一定程度上也会对 PVC 长期价格形成一定支撑。

综上所述，此次《行动方案》在“十四五”的收官之际发布，起到了承上启下的作用，一方面是对前期工作的总结，另一方面是针对能效水平不达标行业给出更加明确的要求以及措施，从而按时达到“十四五”节能降碳目标。对于 PVC、电石、煤制甲醇及烯烃来说，在整个“十四五”改革的过程中，各行业的能效结构已经发生了较为明显的变化，《行动方案》也只是在此基础上提出优化措施，对于不达标的行业可能加速其产能结构的变化，甲醇、PVC 供应端同比增速预计会出现下滑，而聚烯烃供应端收到的影响则相对较小。

- **所长助理兼能化总监：钟美燕**

现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获 2019 年度、2021 年度、2022 年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖，2022、2023 年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020 年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协 2020 年期货投资者教育优秀案例。

期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。

- **原油/燃料油/天然气/沥青/航运分析师：杜冰沁**

现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获 2022 年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022、2023 年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21 世纪经济报道》等媒体采访。

期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。

- **天然橡胶/聚酯分析师：邱艺琳**

现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20 号胶、PTA、MEG 等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。

期货从业资格号：F03107645。

• **甲醇/PE/PP/PVC 分析师：彭海波**

中国石油大学（华东）工学硕士，中级经济师，主要从事甲醇、PE、PP、PVC 的研究工作，多年能化期现贸易工作，通过 CFA 三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。

期货从业资格号：F03125423。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号 6 楼、703 单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。