

PVC用煤仍显紧张，不宜过度恐慌

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：马志攀

☎：18939716809

✉：mazp@chaosqh.com

从业资格号：F3070998

观点概述：

本周PVC厂家开工负荷67.71%，较上周提升0.84个百分点，电石供给继续紧张，外采电石法PVC成本维持高位。在国家发改委的调控下，煤价下降，政策保供电煤，化工煤或仍显紧张，预期PVC开工维持较低位。

本周动力煤调控趋严，市场恐慌下跌，带动煤化工集体下行，PVC价格下跌，下游开工仍偏低，刚需采购为主。

冬季用煤高峰临近，政策保供趋严，保供电煤为主，化工用煤或继续紧张，中央生态环境保护督察即将进驻陕西，环保形势将继续严峻，兰炭开工或面临部分收窄迹象。电石供需仍显紧张，电石价格维持高位，外采电石法PVC成本接近13000元/吨。PVC成本支撑仍较强，预期市场恐慌情绪释放之后，PVC仍震荡偏强。

策略建议：

逢低买入。

风险提示：

能耗双控政策具有不确定性。



一、供需状况

1、PVC 供需状况分析

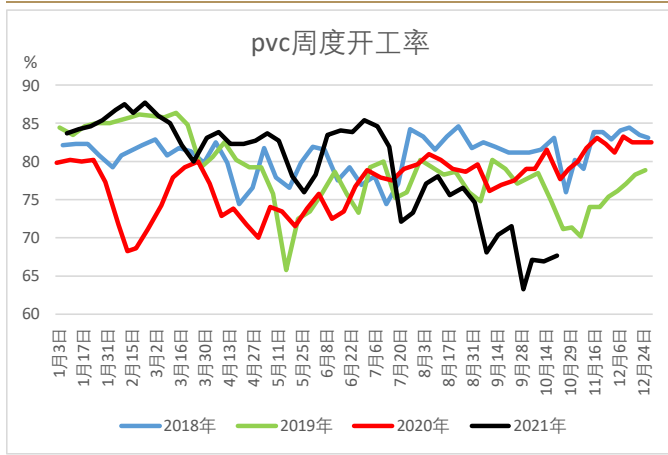
图表 1：PVC 周度要点

| |
|--|
| <p>供给：本周 PVC 整体开工负荷 67.71%，环比提升 0.84 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 66.96%，环比提升 0.55 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 70.48%，环比提升 1.92 个百分点。</p> <p>虽然本周 PVC 检修企业增加，但部分外购电石的 PVC 企业负荷较上周进一步提升，加之部分乙烯法企业开工提升，所以行业整体开工提升。内蒙持续限电，部分地区有能耗双控任务，限电具有不确定性，预期 PVC 企业开工负荷维持较低位置。</p> |
| <p>需求：本周下游 PVC 制品企业开工仍偏低，虽然 PVC 价格震荡下行，但下游心态谨慎，买涨不买跌，谨慎刚需为主。</p> |
| <p>库存：截至 10 月 15 日，华东及华南样本仓库总库存 17.805 万吨，较 10 月 8 日降 9.39%，同比减少 23.06%。</p> |
| <p>成本：近期电石供给仍显紧张，价格维持高位。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 12960 元/吨，较上周持平。</p> |
| <p>利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润 189 元/吨，较上周下降 1867 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 3616 元/吨，较上周下降 1073 元/吨。</p> |
| <p>进出口：本周国内 PVC 市场明显转势，价格大跌，截至周四，天津市场电石料价格 12000 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1677 美元/吨；国内企业出货不佳，少数听闻有出口成交，FOB 天津在 1700 美元/吨。</p> |
| <p>重点关注：1、电石供给受政策影响较大，全国各地能耗双控政策较严，内蒙新疆等地限电对 PVC 和电石供给影响具有不确定性，持续关注政策情况。</p> <p>2、国际疫情情况改善，欧美有加速复苏迹象，海外停工产能持续恢复。</p> <p>3、煤炭和各种大宗商品价格大幅上涨，全球通胀预期较强，整体市场宏观风险越来越大，关注宏观经济走势。</p> |

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

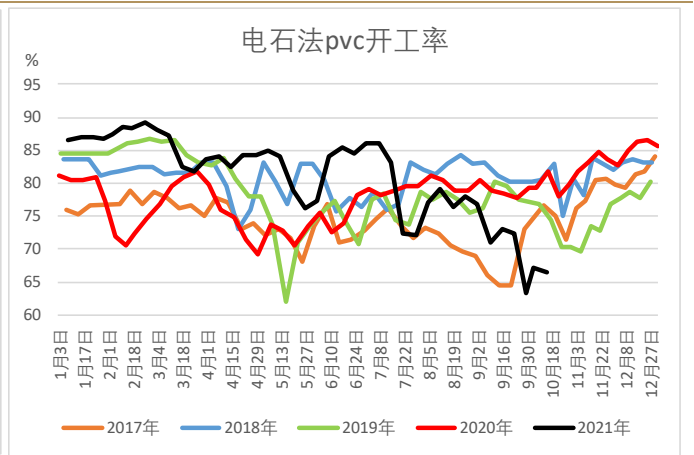
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



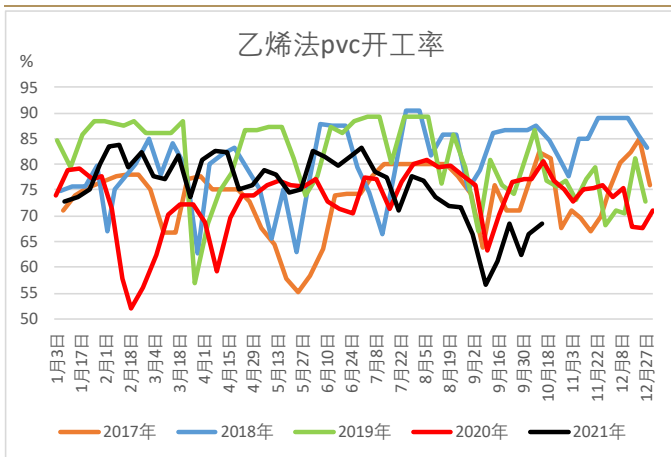
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



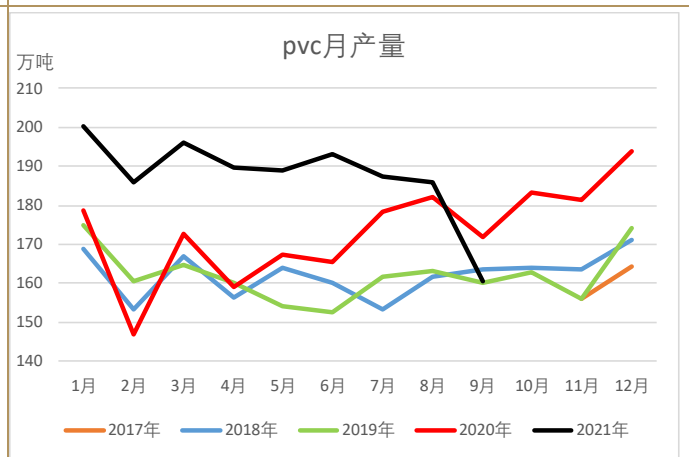
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



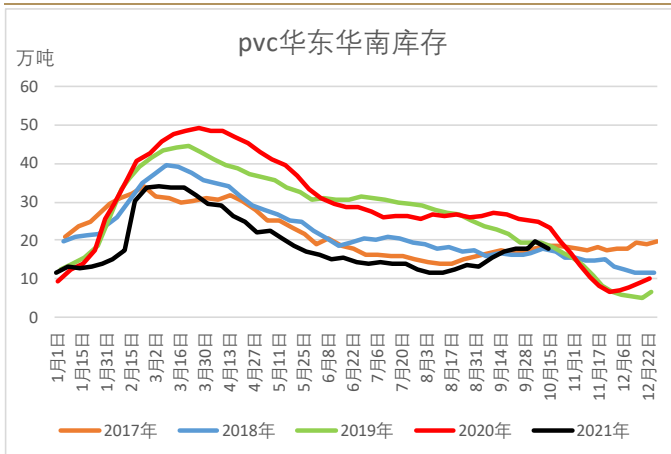
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



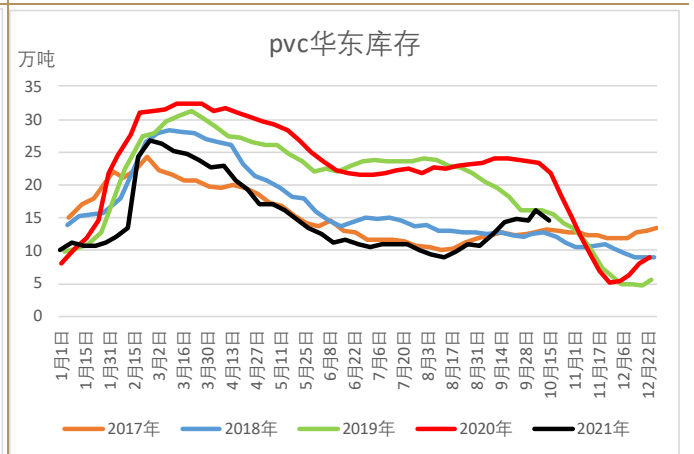
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



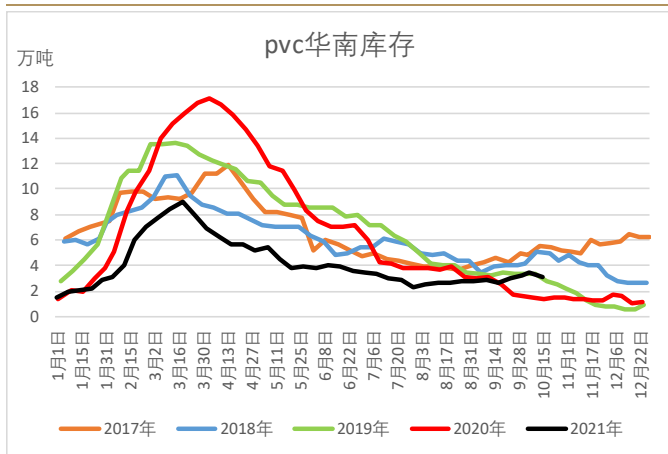
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



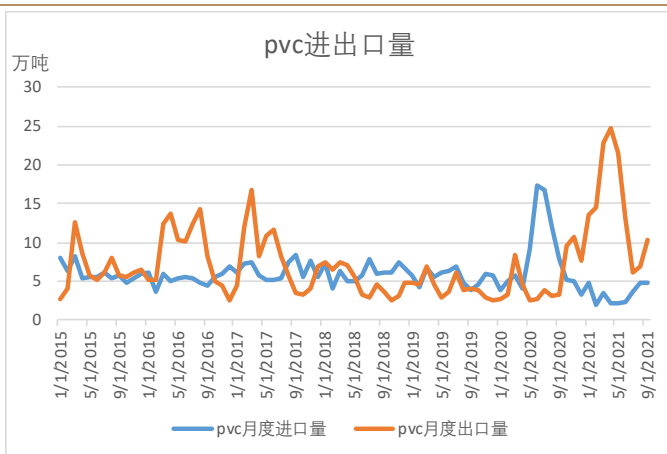
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



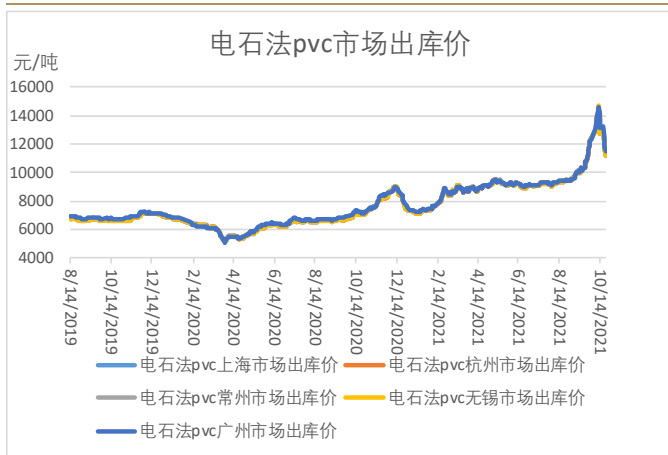
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

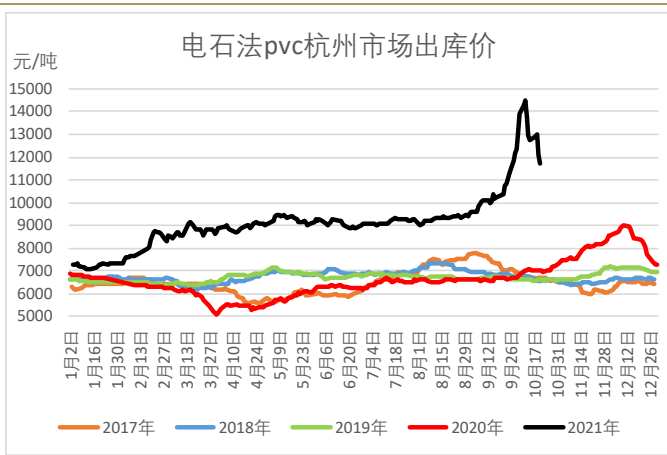


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20211022) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

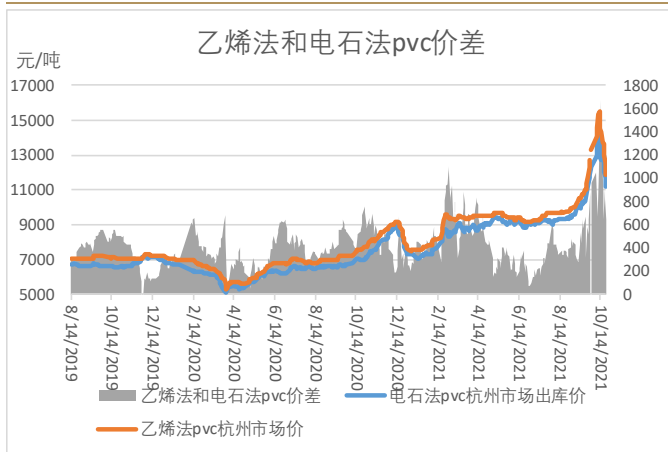


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



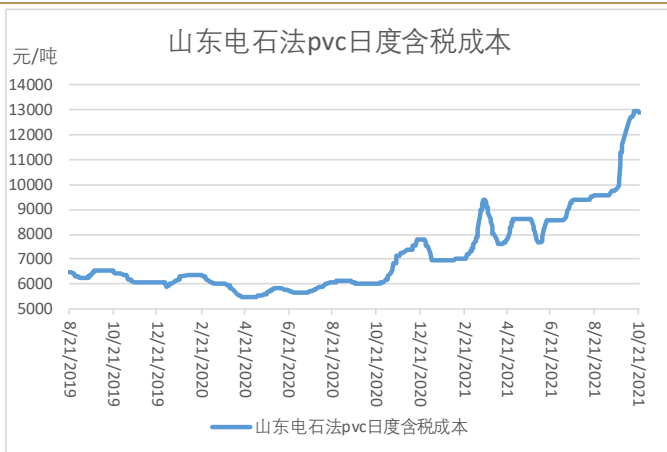
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



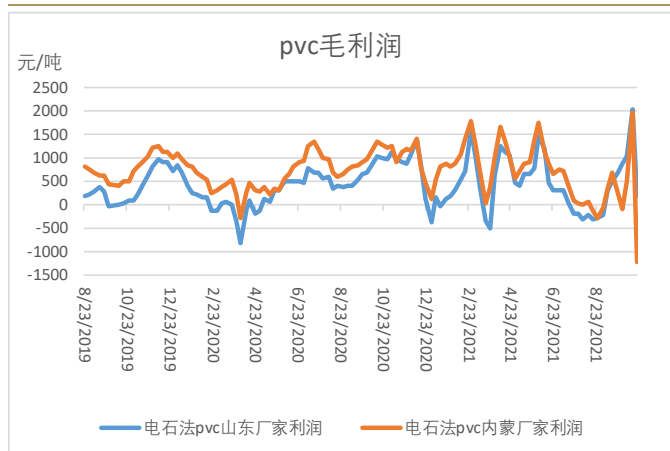
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20211022)



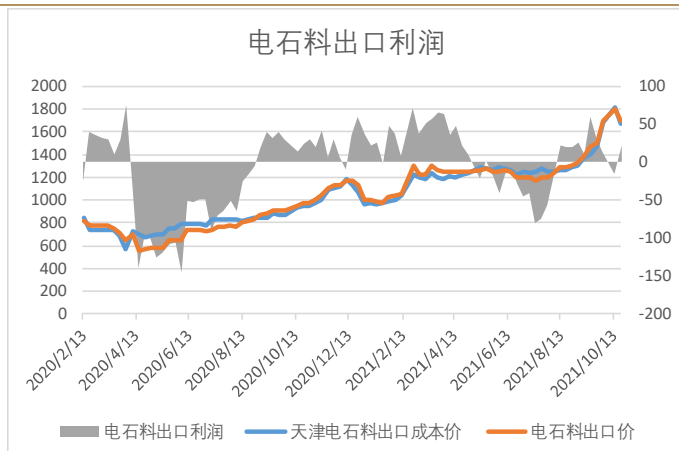
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20211022)



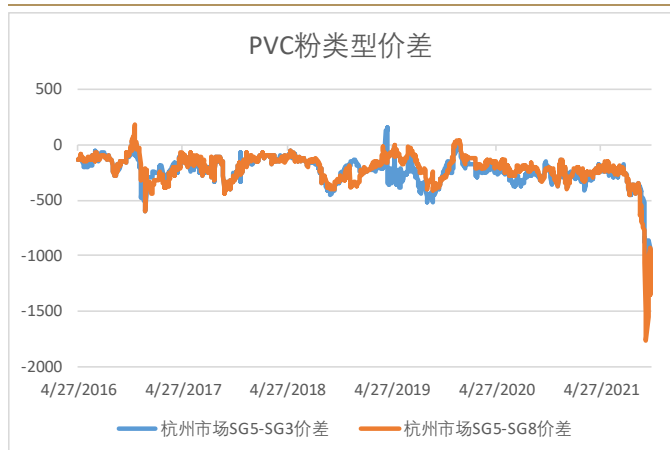
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20211022)



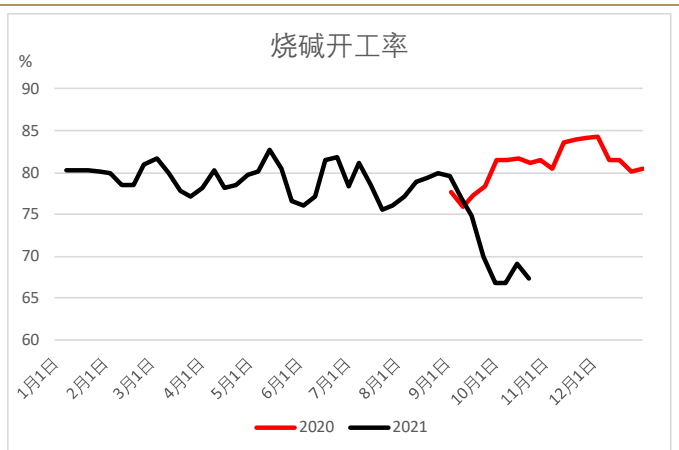
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



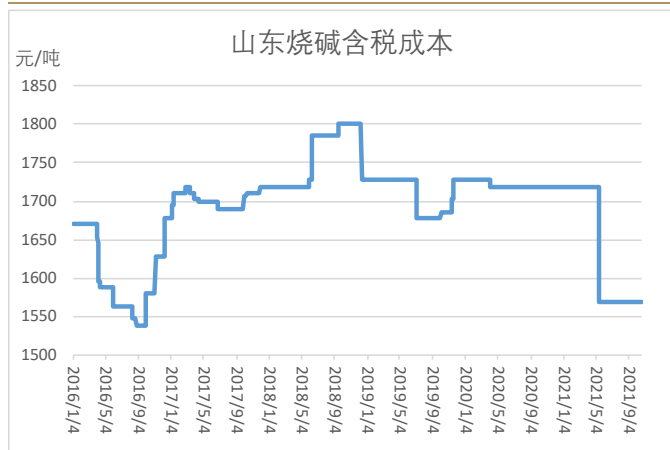
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20211022)



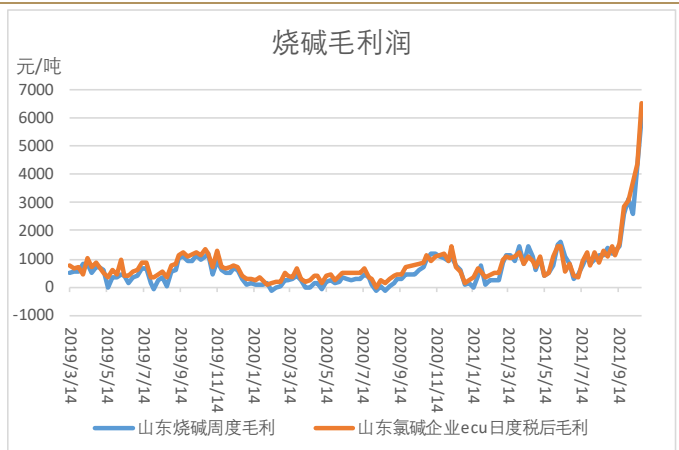
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



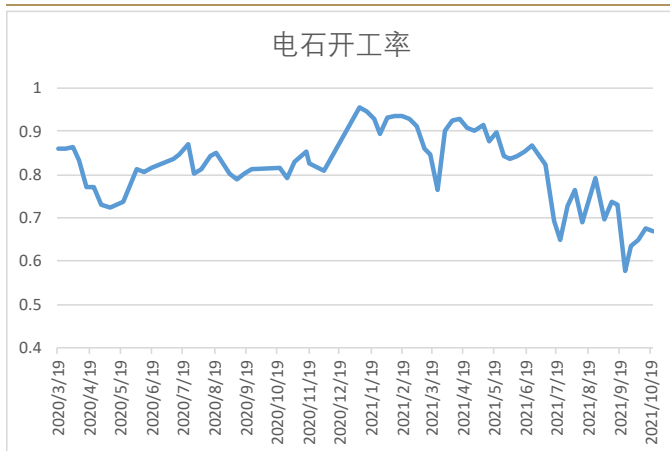
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20211022)



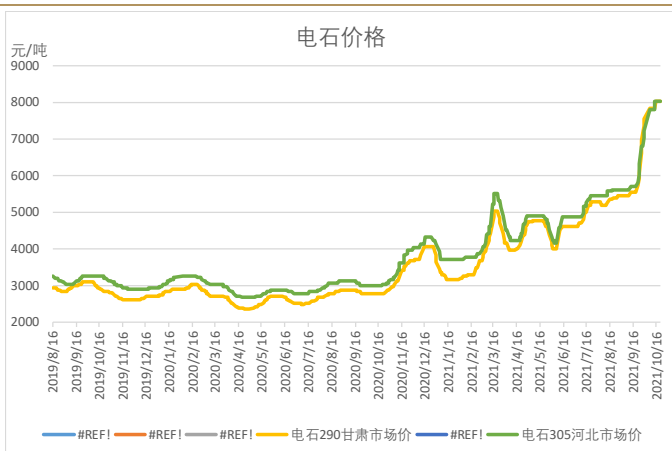
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20: 电石开工率



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 21: 电石价格 (20190107-20211022)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20211022)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20211022)

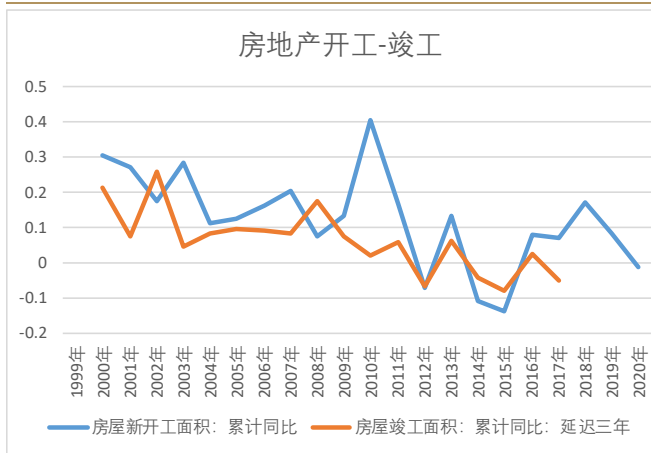


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

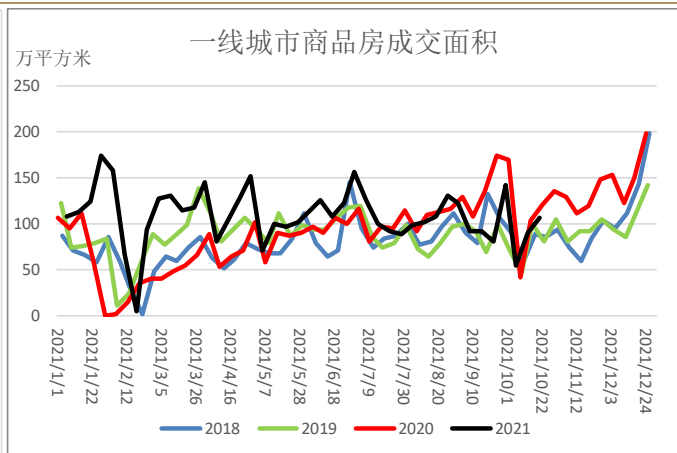
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



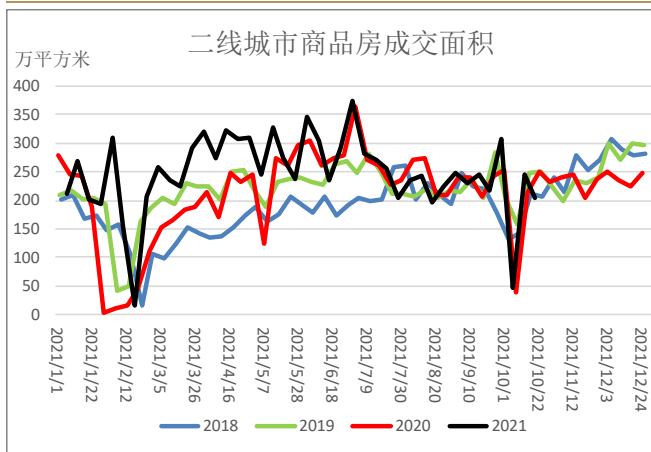
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



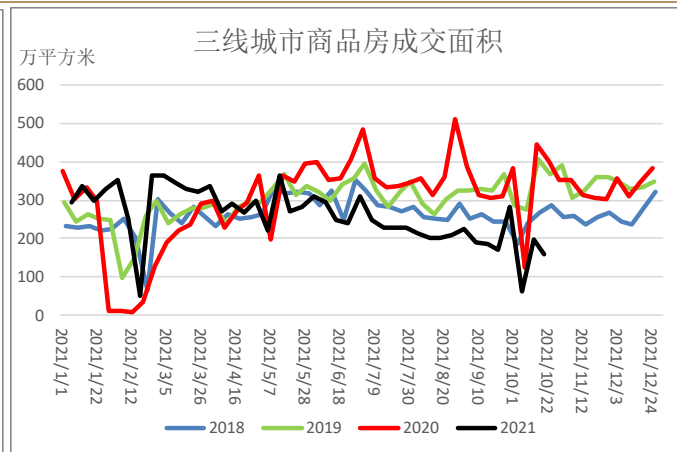
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 26：二线城市商品房成交面积



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 27：三线城市商品房成交面积



数据来源：WIND，混沌天成研究院

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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院