

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

电石法 PVC 成本或逐步下降

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 70.32%，较上周提升 2.61 个百分点，电石供给稍有缓解，外采电石法 PVC 成本下降。在国家发改委的调控下，煤价大幅下降，PVC 上游兰炭价格或继续下行，预期电石法 PVC 逐步逐步下降。

本周动力煤调控趋严，煤价大幅下行，煤化工波动较大，PVC 价格下跌，下游开工仍偏低，刚需采购为主。

发改委调控煤炭，强力保供给，煤炭价格大幅下行。今年以来兰炭价格中枢从 600 元/吨上涨至最高 3400 元/吨，近期开始逐步下跌，电石法 PVC 成本或大幅下降，而需求持续偏弱，预期后市行情震荡偏弱。

策略建议：

逢高卖出。

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

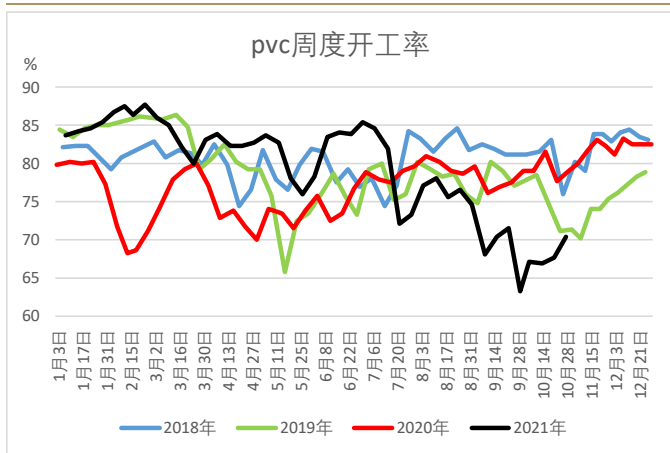
图表 1：PVC 周度要点

<p>供给：本周 PVC 整体开工负荷 70.32%，环比提升 2.61 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 70.88%，环比提升 3.92 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 68.27%，环比下降 2.21 个百分点。</p> <p>一方面是检修损失量减少，另一方面是部分前期降负的企业开工有所恢复。全国各地能耗双控缓解，预期后市 PVC 企业开工负荷有所提升。</p>
<p>需求：本周下游 PVC 制品企业开工仍偏低，PVC 价格下行较快，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 22 日，华东及华南样本仓库总库存 16.68 万吨，较 10 月 15 日降 6.32%，同比减少 16.31%。</p>
<p>成本：近期电石供需稍缓解，价格逐步下跌。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 12277 元/吨，较上周下降 683 元/吨。</p>
<p>利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润-2572 元/吨，较上周下降 2761 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 196 元/吨，较上周下降 3420 元/吨。</p>
<p>进出口：本周国内 PVC 市场价格持续走低，截至周四，天津市场电石料价格 10025 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价约为 1402 美元/吨；国内企业接单情况不佳，少数听闻有出口成交，FOB 天津在 1450 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、发改委调控煤炭，煤价大幅下跌，宏观波动较大。</p>

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

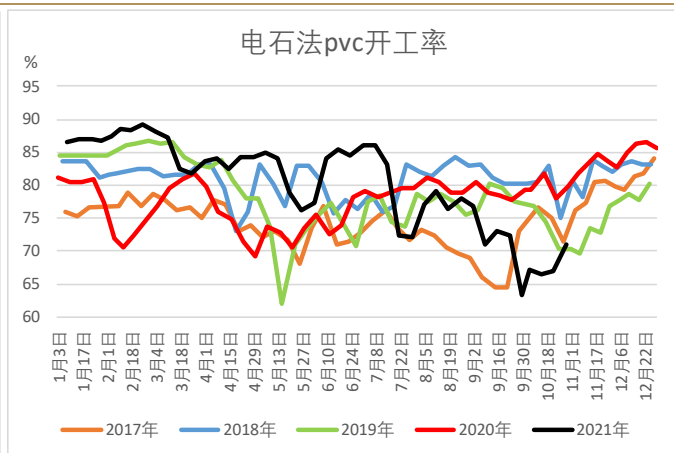
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



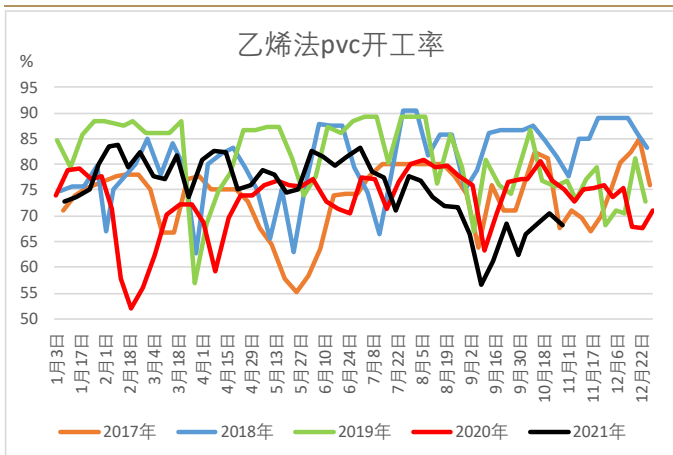
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



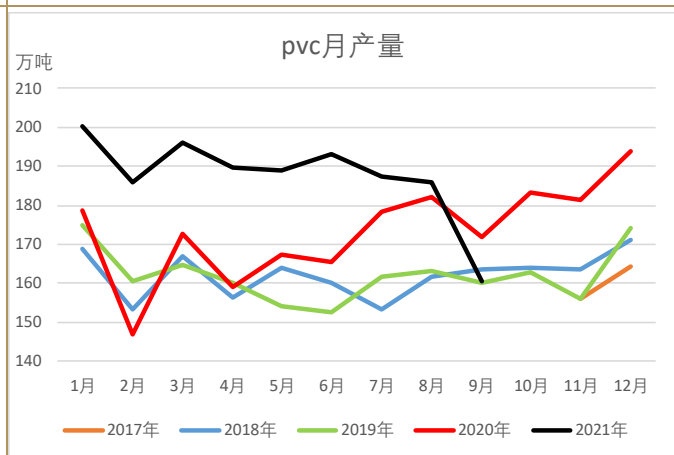
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



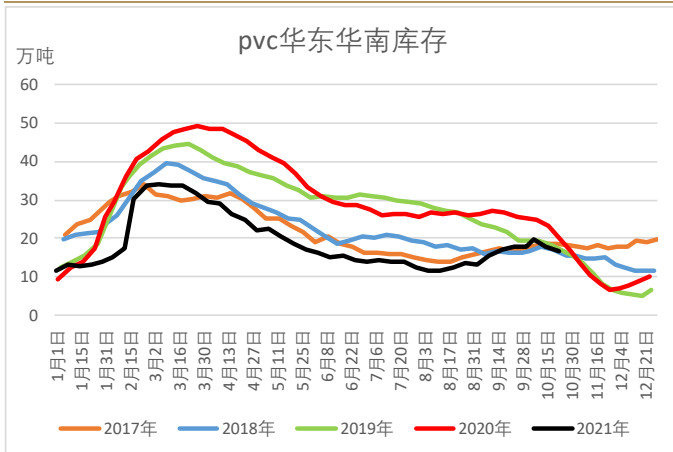
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



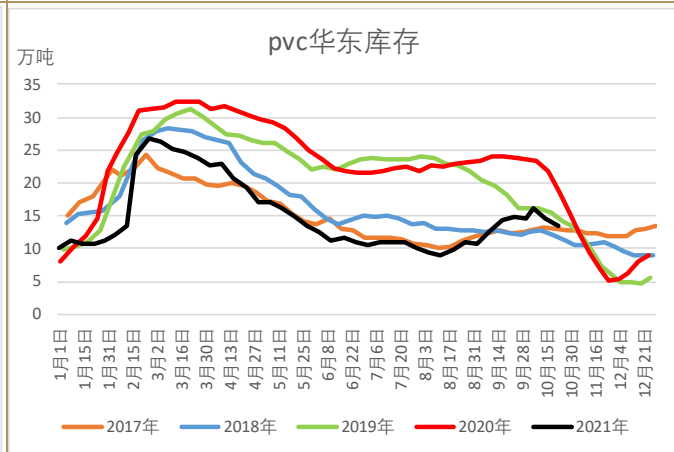
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



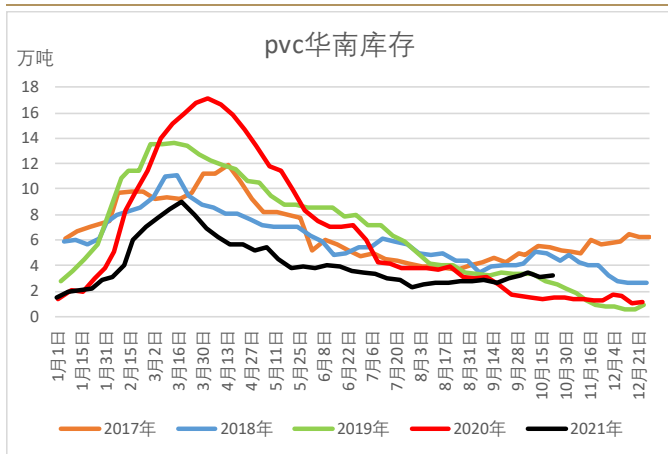
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



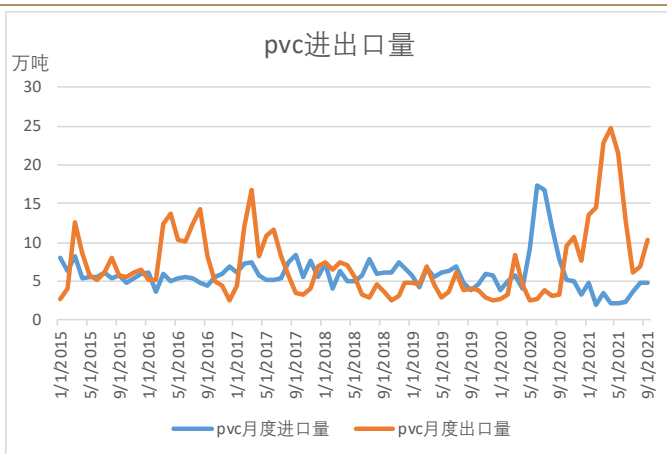
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



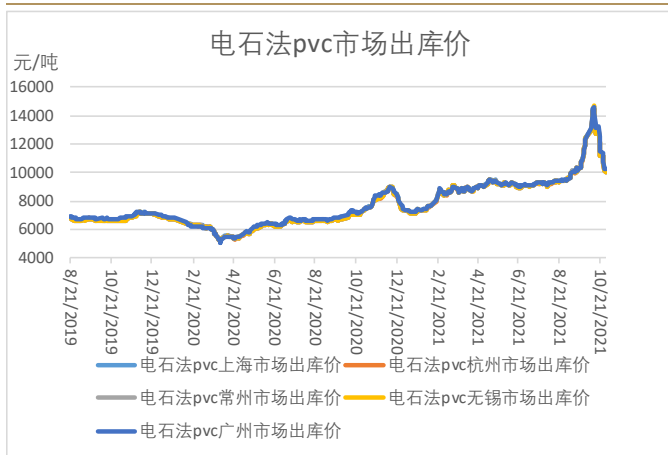
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

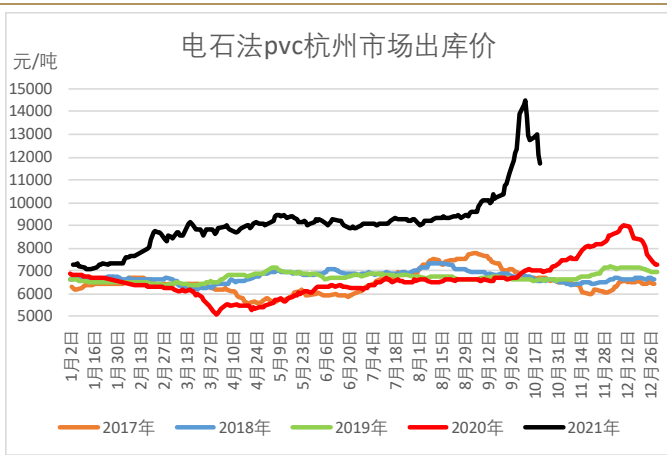


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20211028) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

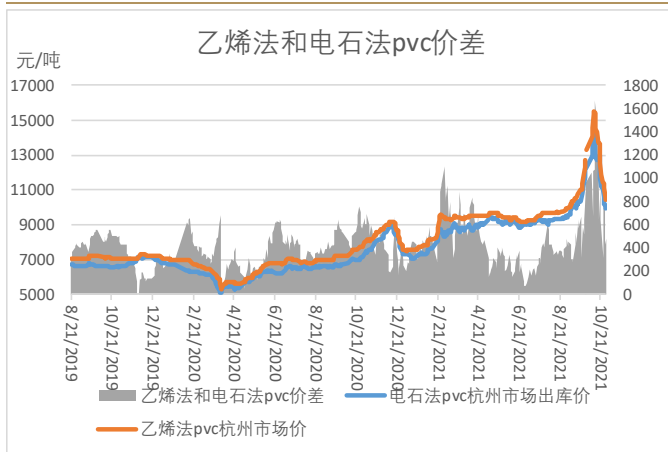


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



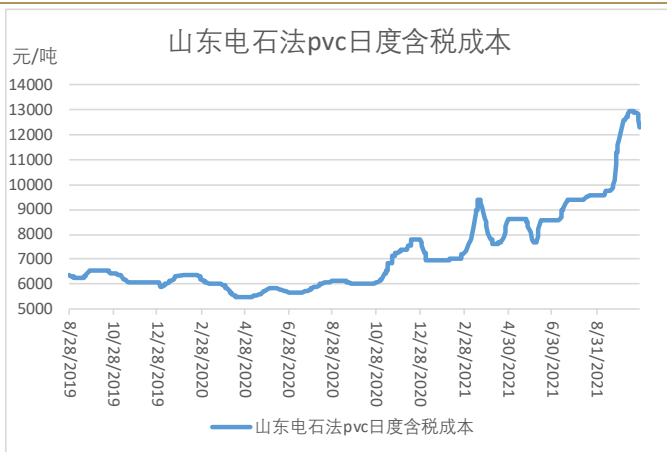
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



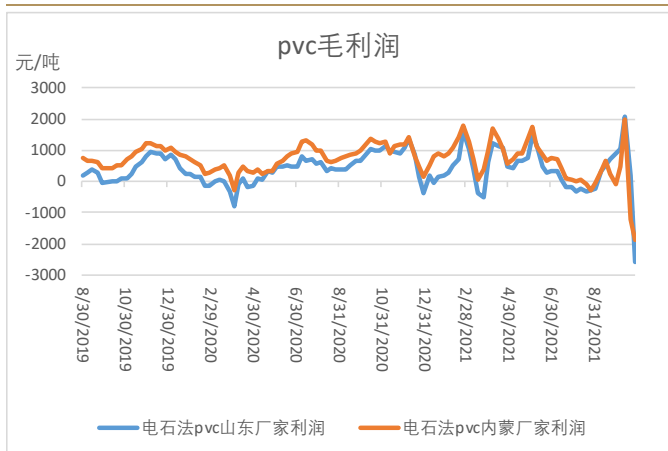
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20211028)



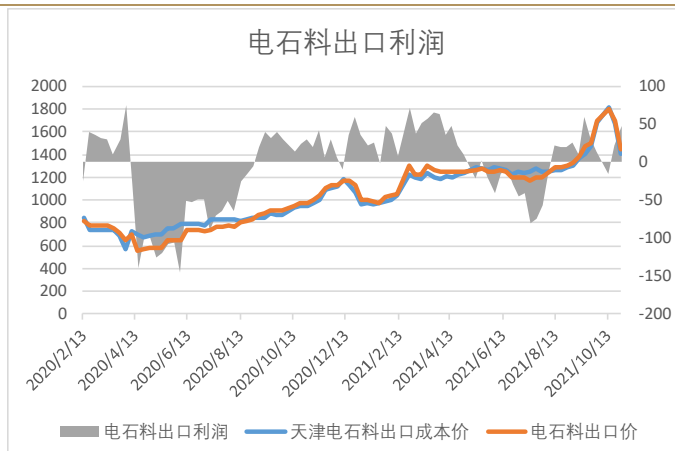
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20211028)



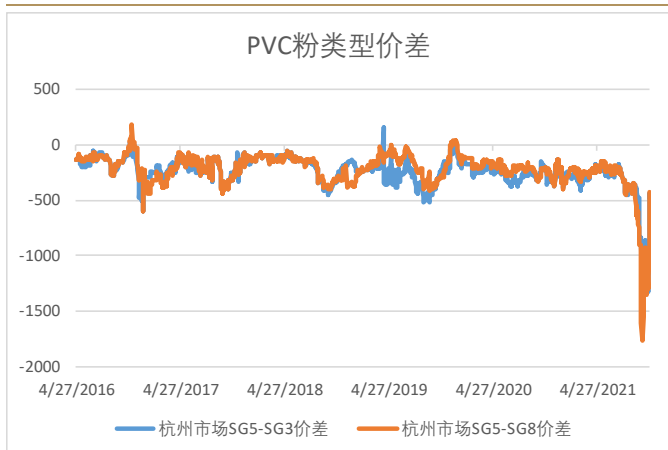
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20211028)



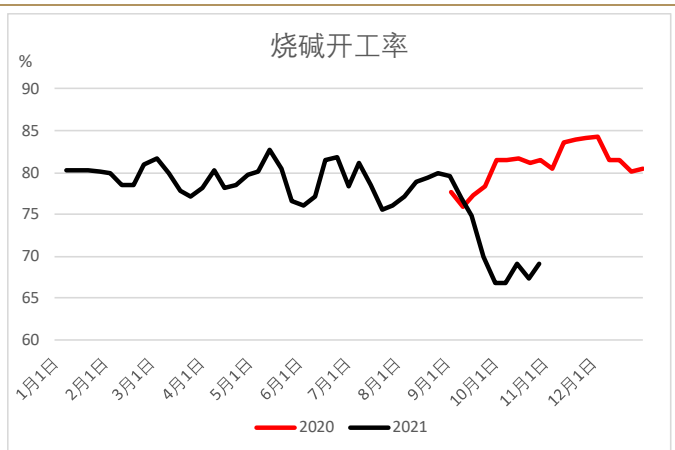
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



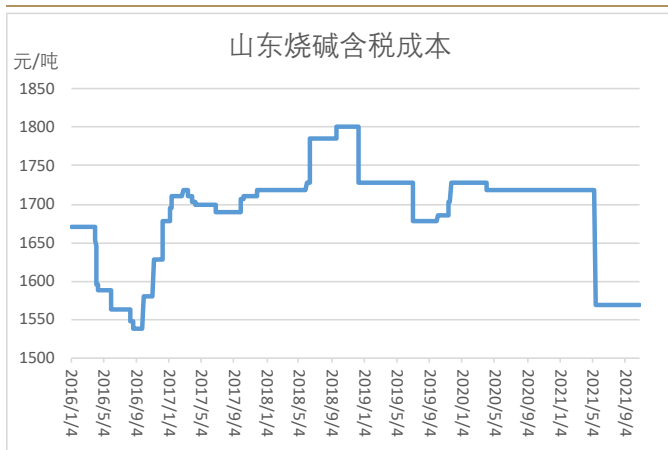
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20211028)



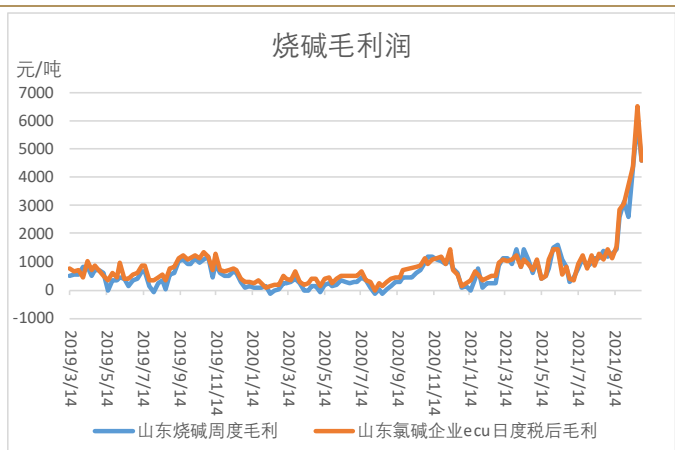
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190314-20211028)



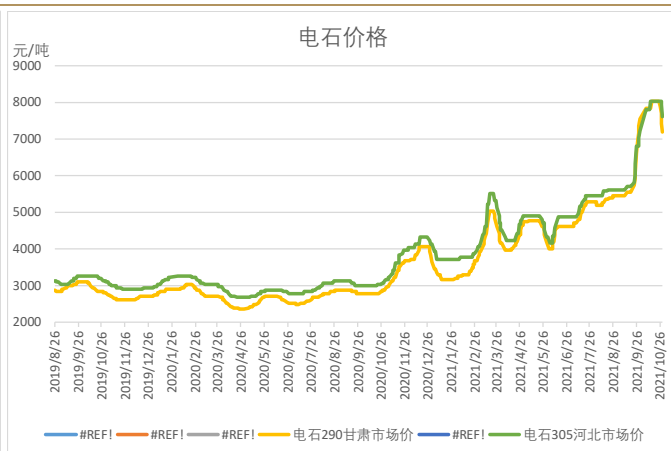
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20211028)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20211028)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20211028)

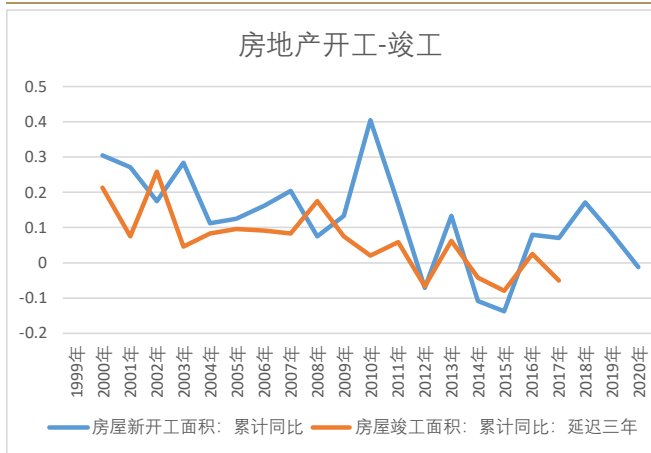


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

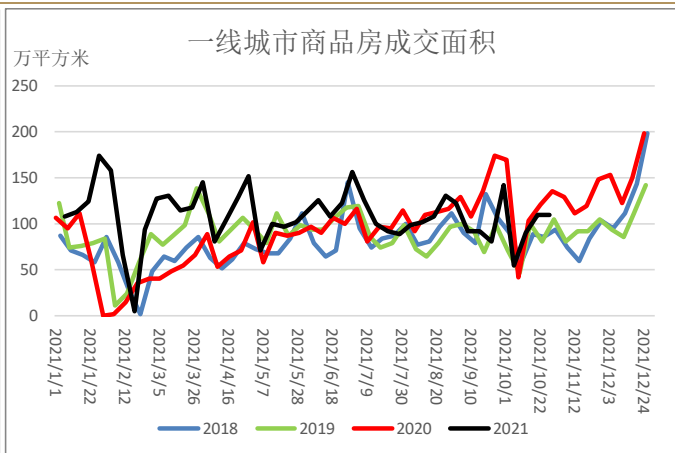
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



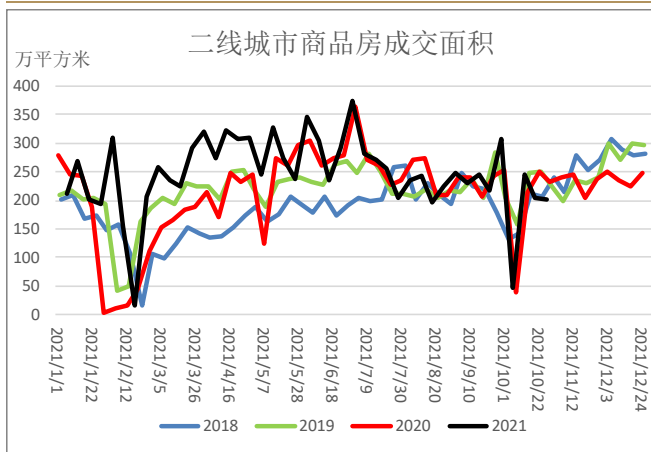
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



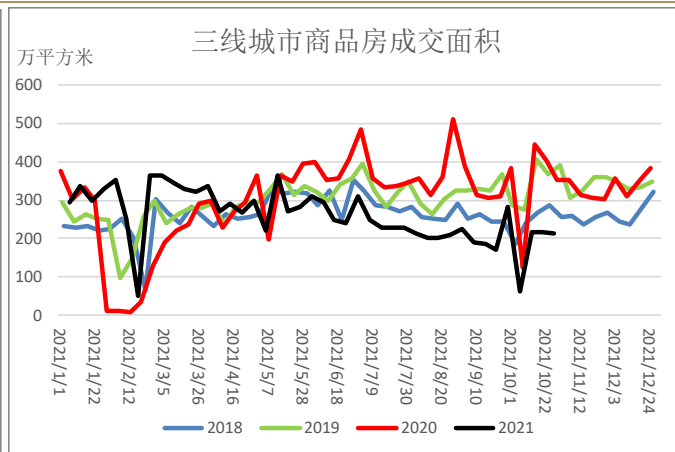
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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