

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

辉瑞发布新冠口服药，世界经济或加速回暖

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 69.78%，较上周下降 0.54 个百分点，电石开工率继续提升，价格回落，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 成本逐步下降。

本周下游 PVC 制品企业开工仍保持在低位，市场价格持续走低，大宗商品市场整体氛围不佳。国内外 PVC 价格持续下跌，国内出口窗口打开，但成交不多。

发改委调控煤炭，强力保供给，煤炭价格大幅下行。PVC 上游兰炭价格逐步下跌，电石开工率上升价格下跌，PVC 成本支撑逐步减弱。房地产政策有一定放松，但成交仍较弱，房企资金压力不减，国内四季度竣工端商品需求难以好转，煤炭价格对市场影响力未减，期货市场情绪较为极端，建议观望为主。

本周最大的利好是辉瑞公司发布了新冠口服药，大幅降低住院和死亡率，世界经济恢复或加速，商品大跌之后存筑底可能。

策略建议：

观望。

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

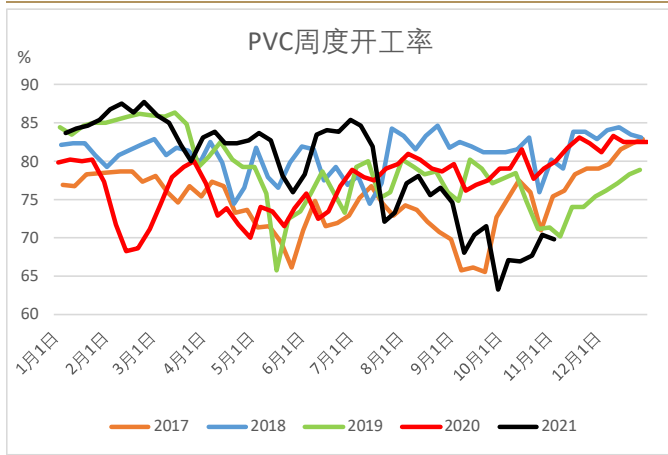
图表 1：PVC 周度要点

<p>供给：本周 PVC 整体开工负荷 69.78%，环比下降 0.54 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 70.24%，环比下降 0.64 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 68.11%，环比下降 0.15 个百分点。</p> <p>一方面检修企业增多，检修损失量增加，另一方面部分外购电石企业成本压力影响，负荷下降。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 制品企业开工仍保持在低位，市场价格持续走低，大宗商品市场整体氛围不佳，下游不买跌心态较强，谨慎刚需为主，逢低小单采购。</p>
<p>库存：截至 10 月 29 日华东及华南样本仓库总库存 16.42 万吨，较 10 月 22 日降 1.56%，同比减少 1.68%。</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 9241 元/吨，较上周下降 3036 元/吨。</p>
<p>利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润-355 元/吨，较上周提升 2217 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-661 元/吨，较上周下降 857 元/吨。</p>
<p>进出口：本周国内 PVC 市场价格继续震荡走低，截至周四，天津市场电石料价格 9075 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价约为 1271 美元/吨；国内企业出口报价亦下调，听闻 FOB 天津在 1350-1360 美元/吨，但国外市场观望为主，个别反应有一定成交，但整体成交不多。</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、辉瑞新冠口服药降低新冠死亡率，或将加速世界经济恢复速度，提升全球需求。</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

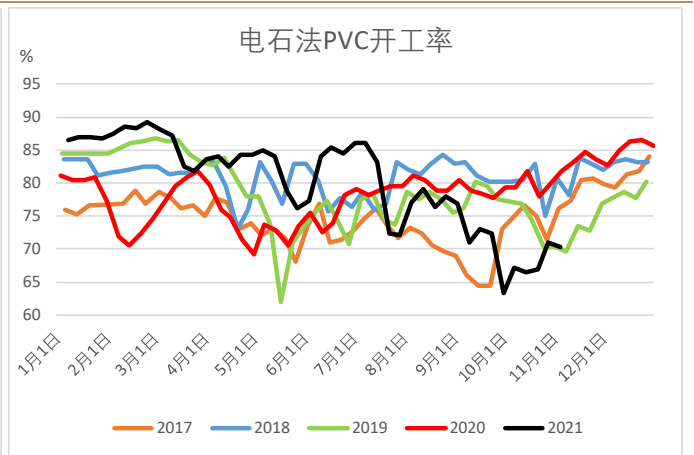
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



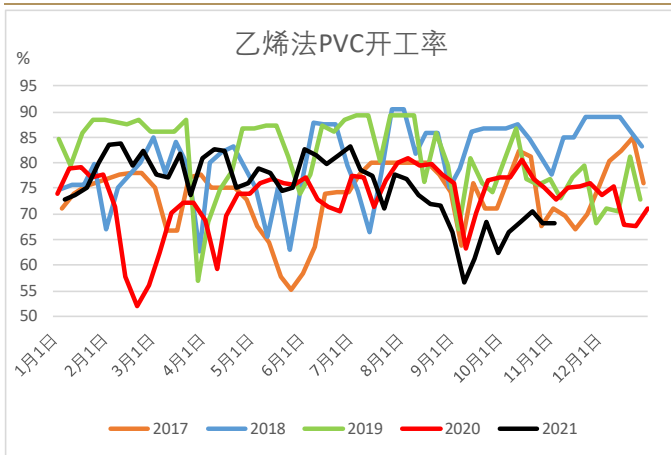
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



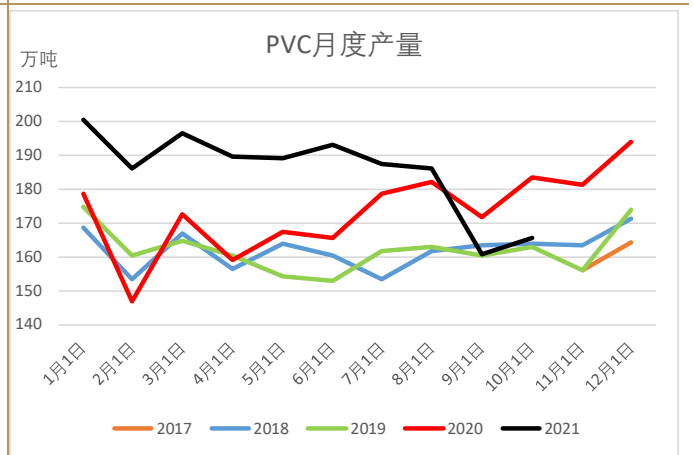
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



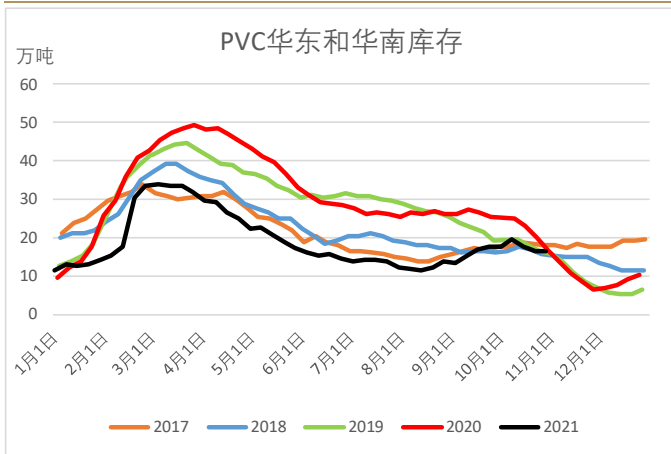
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



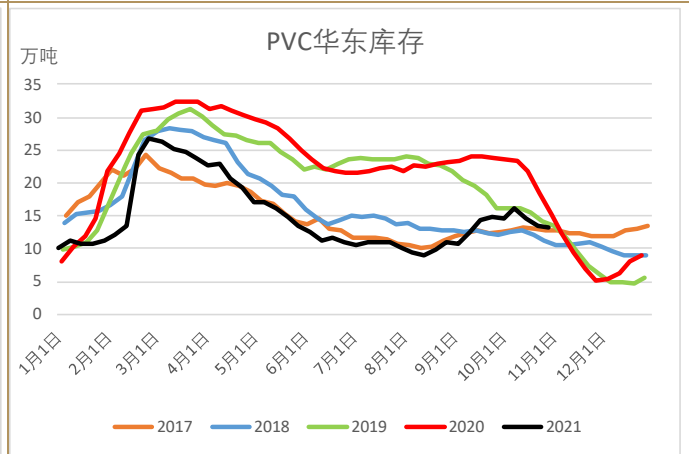
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



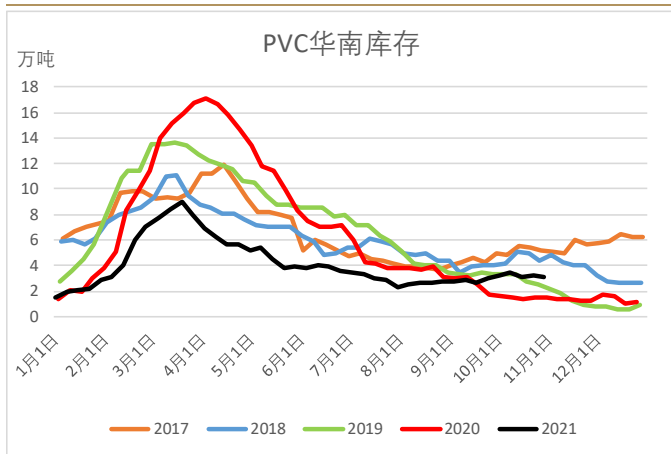
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



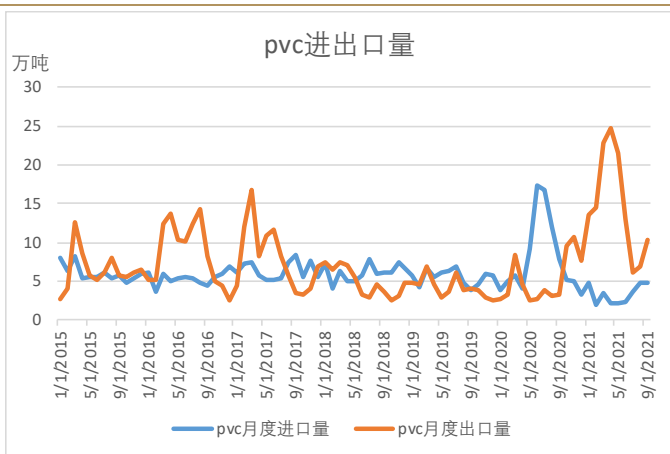
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



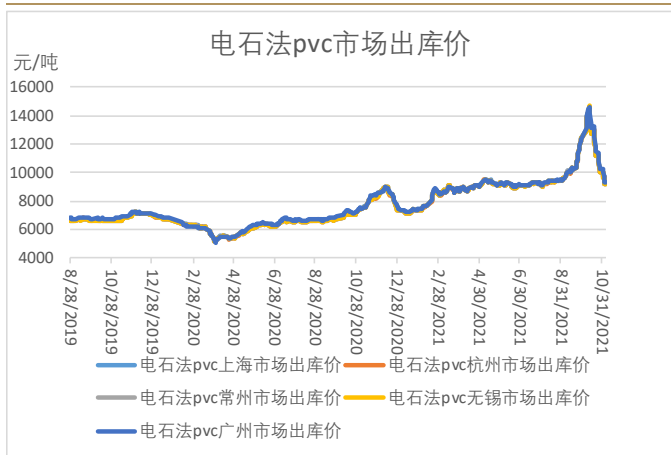
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

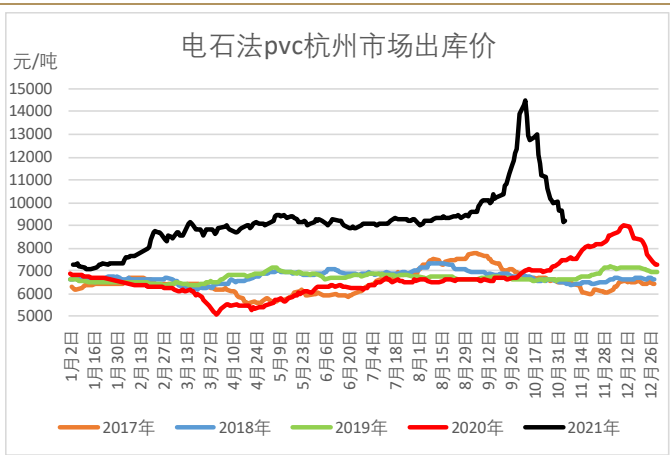


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20211105) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

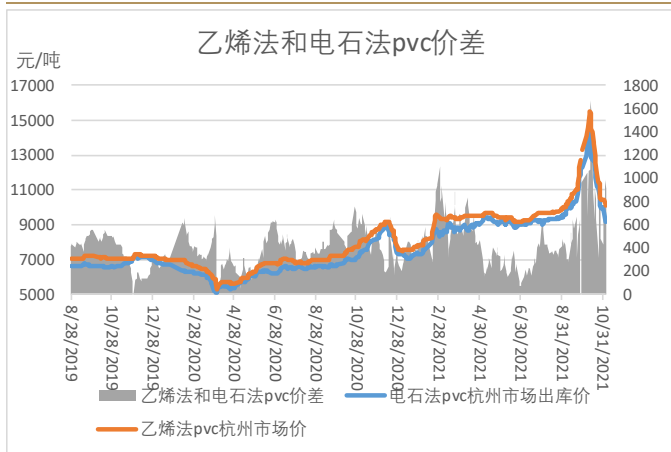


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



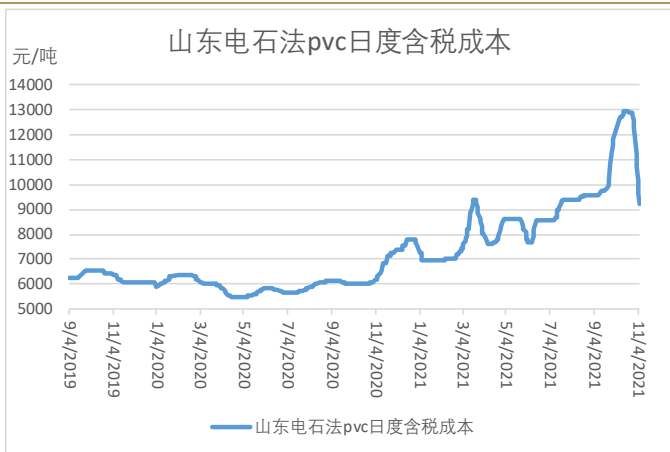
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



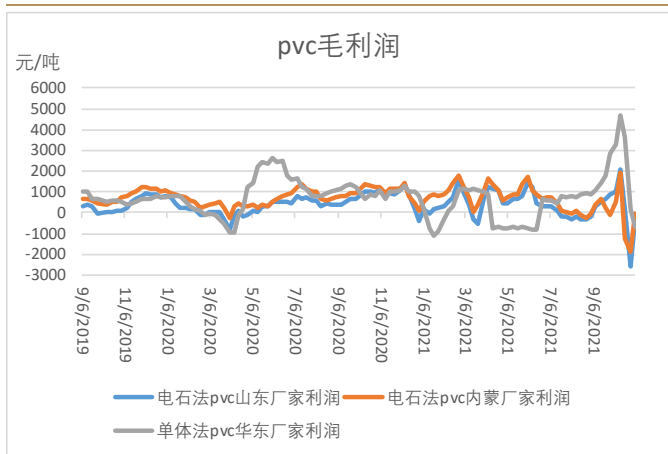
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20211105)



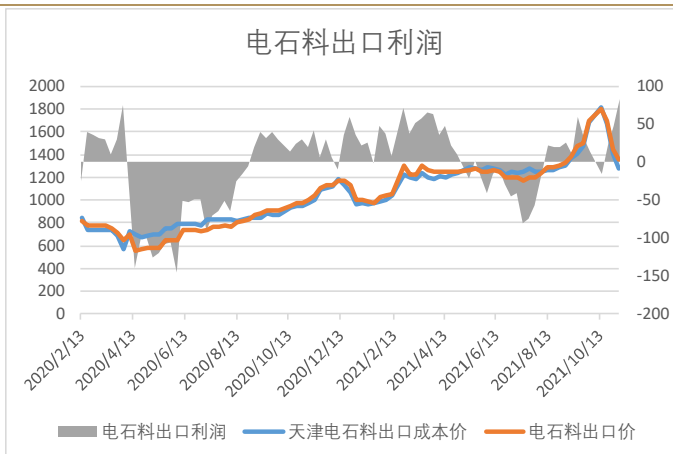
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20211105)



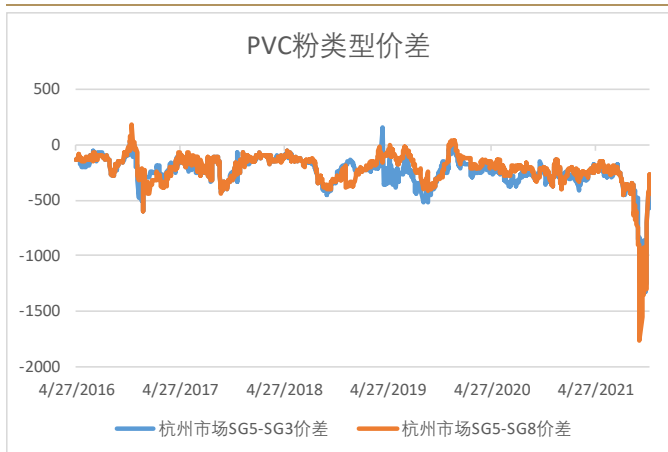
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20211105)



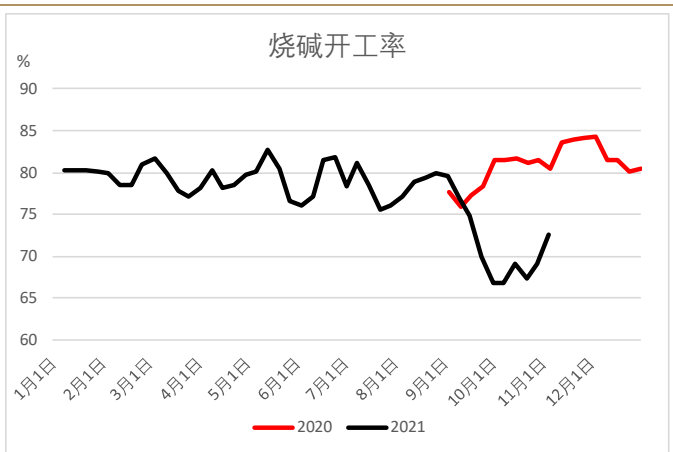
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



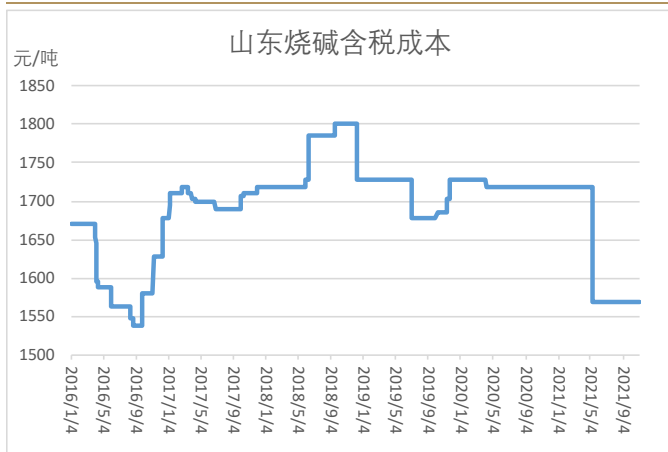
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20211105)



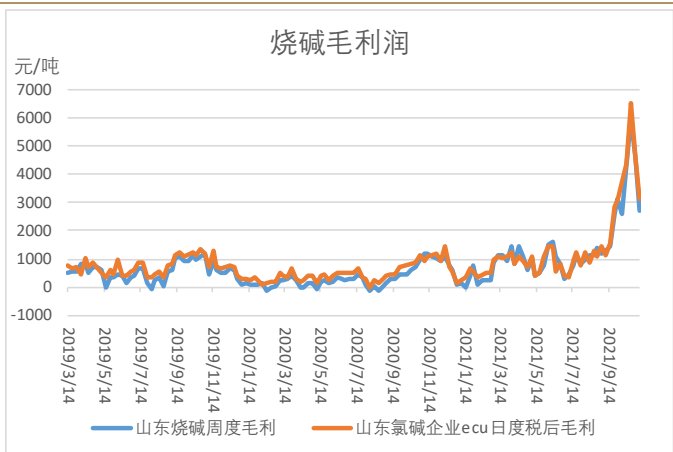
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190314-20211105)



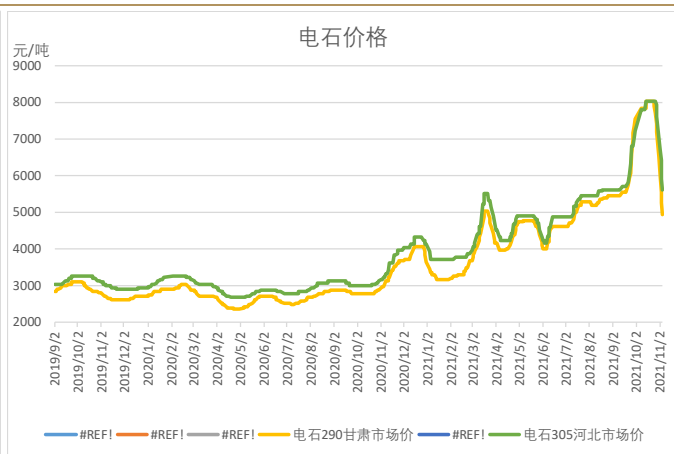
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20211105)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20211105)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20211105)

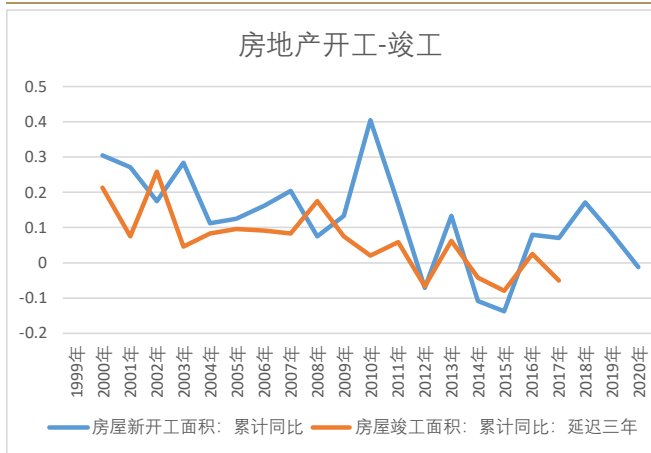


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

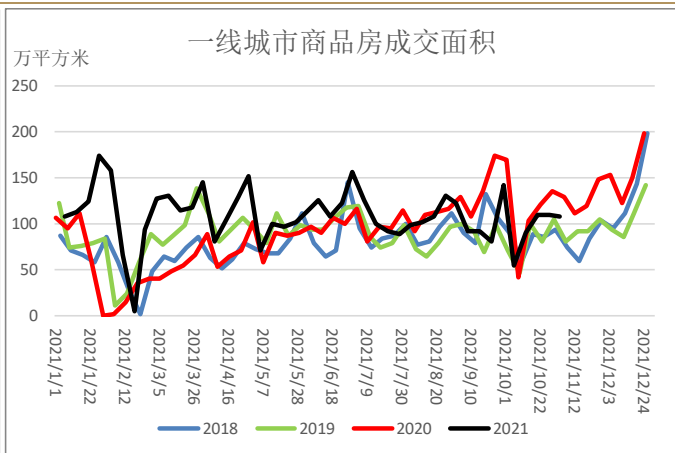
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



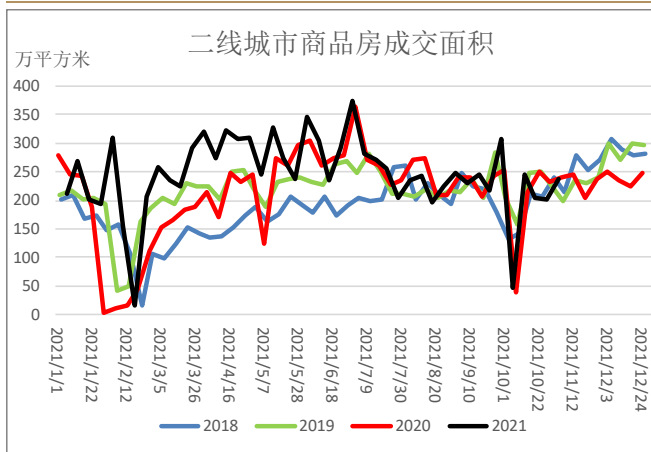
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



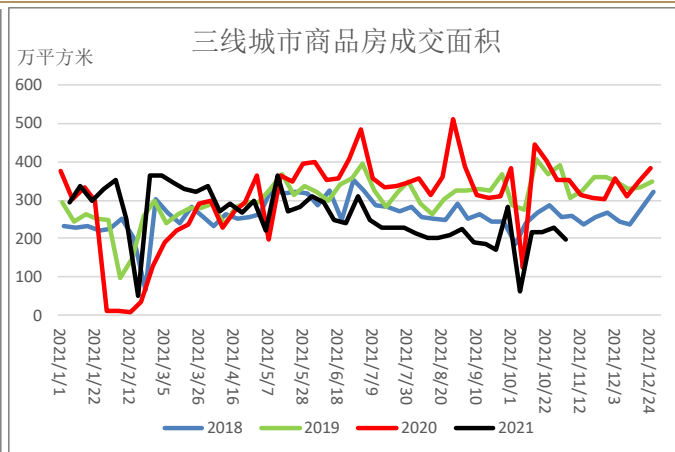
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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