

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

房地产政策放松，终端商品或有筑底过程

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 72.68%，较上周提升 2.9 个百分点，电石利润大幅下滑，价格触底反弹，外采电石法 PVC 成本较前期大幅降低。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 制品企业开工变化不大，部分行业开工提升，但整体提升不明显。市场价格有所反弹，下游刚需为主，追涨情绪不高。国内 PVC 出口窗口依然打开，订单逐步增加。

电石价格大幅下跌至成本线，部分企业开工下降，下游 PVC 开工提升，使得电石价格触底反弹，对 PVC 成本支撑增强。本周央行银保监会等召开会议要维护房地产市场平稳健康发展，房地产预期转变，宏观情绪改善，整体房地产终端商品或有一个筑底的过程，观察政策向终端需求的传导，建议观望。

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

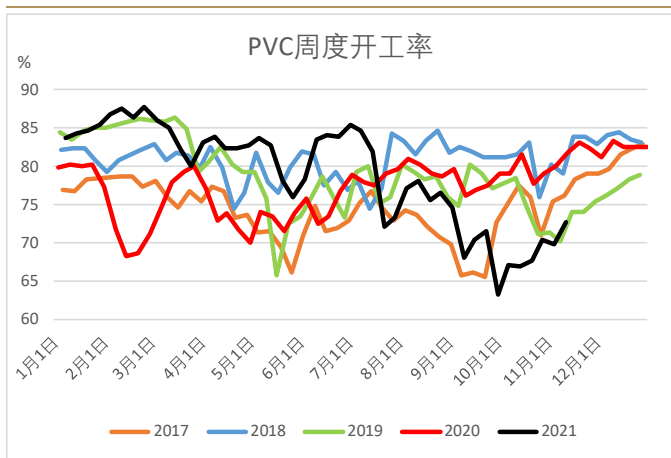
图表 1: PVC 周度要点

| |
|--|
| <p>供给: 本周 PVC 整体开工负荷 72.68%，环比提升 2.9 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 73.18%，环比提升 2.94 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 70.86%，环比提升 2.75 个百分点。</p> <p>新增检修企业不多，电石价格周初下跌幅度较大，外购电石企业成本压力减弱，部分负荷有所提升。全国各地能耗双控缓解，预期后市 PVC 企业开工负荷逐步提升。</p> |
| <p>需求: 本周 PVC 下游制品企业开工变化不大，部分行业开工提升，但整体提升不明显。PVC 价格上行，下游追涨积极性一般。</p> |
| <p>库存: 截至 11 月 5 日，华东及华南样本仓库总库存 14.86 万吨，较 10 月 29 日降 9.5%，同比增加 8.74%。</p> |
| <p>成本: 近期电石利润大幅下滑，价格触底反弹。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 8358 元/吨，较上周下降 883 元/吨。</p> |
| <p>利润: 山东电石法 PVC 厂家毛利润 1135 元/吨，较上周提升 1490 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-1847 元/吨，较上周下降 1186 元/吨。</p> |
| <p>进出口: 本周国内 PVC 市场交投有所改善，价格上涨，截至周四，天津市场电石料价格 9250 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1291 美元/吨；外盘采购积极性有所提升，周初听闻部分企业出口量增加，随后出口价格也有所上涨，截至周四出口价在 1350 美元/吨 FOB 天津，出口套利窗口持续处于打开状态。</p> |
| <p>重点关注: 1、电石供给受政策影响较大，全国各地能耗双控每年需要完成指标，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

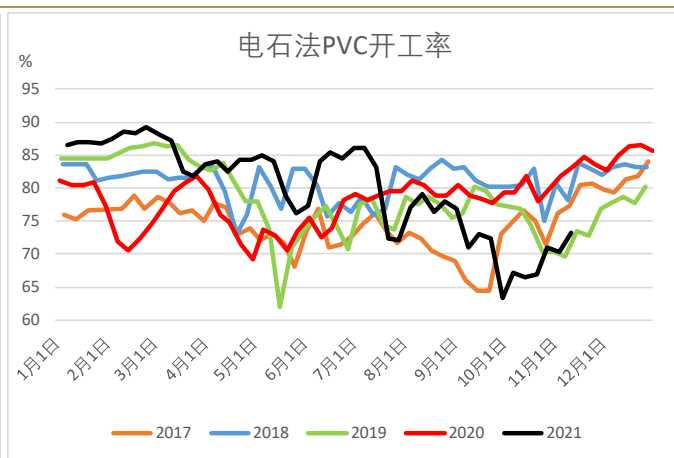
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



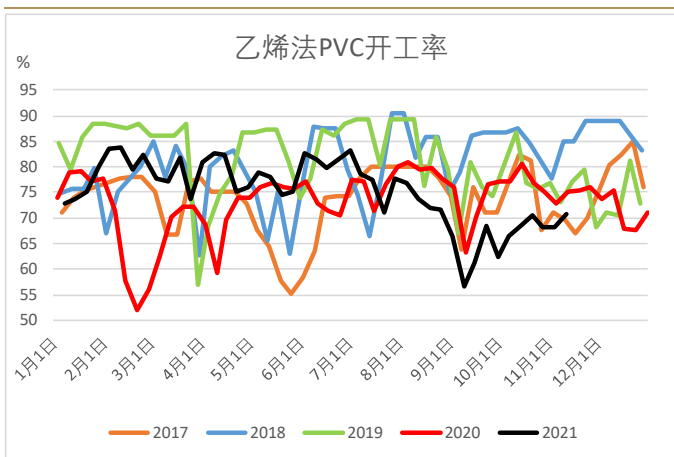
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



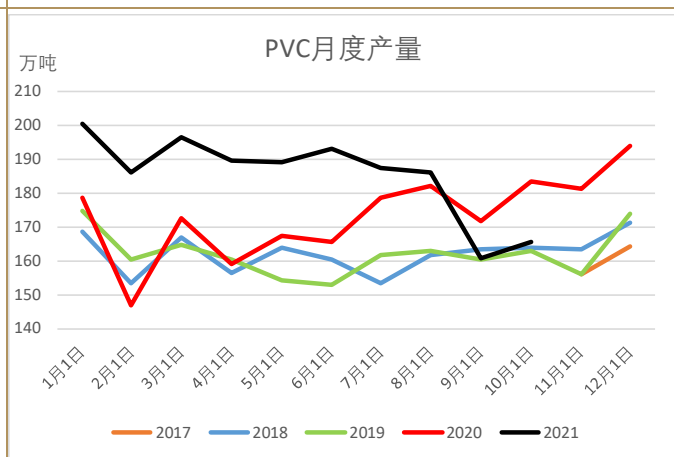
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



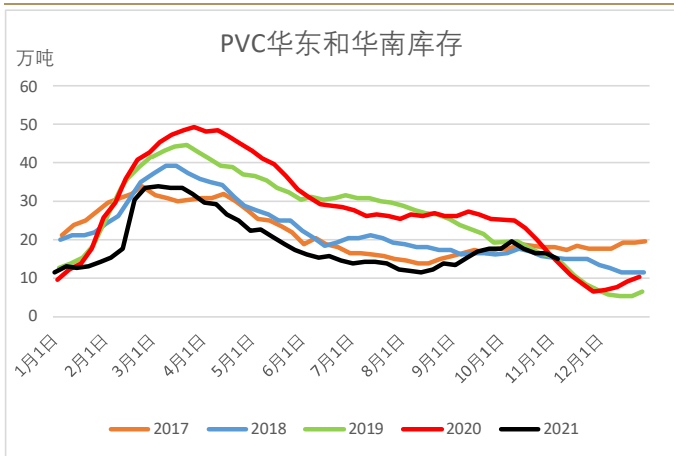
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



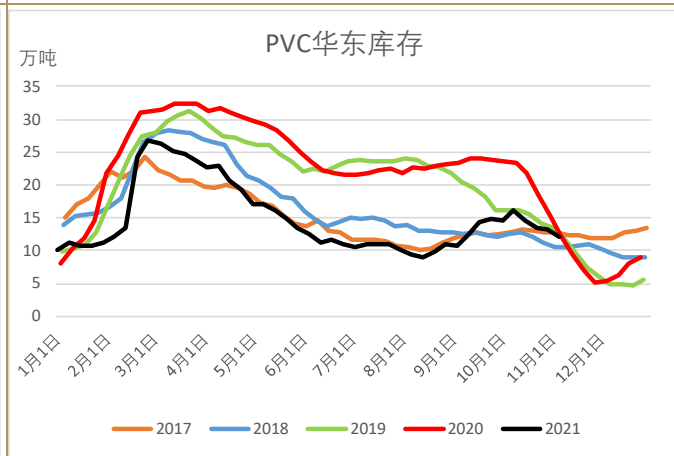
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



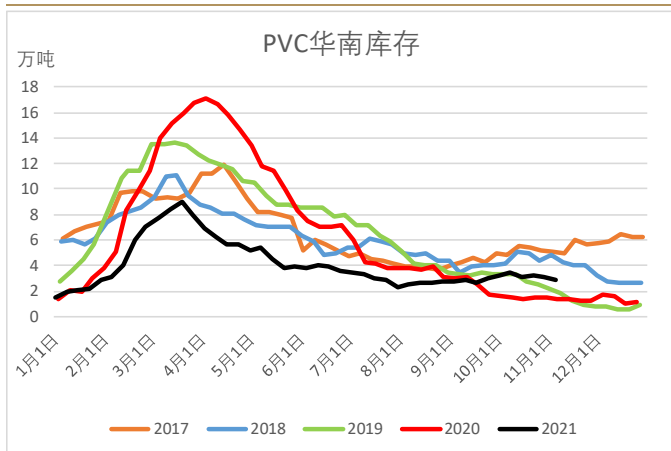
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



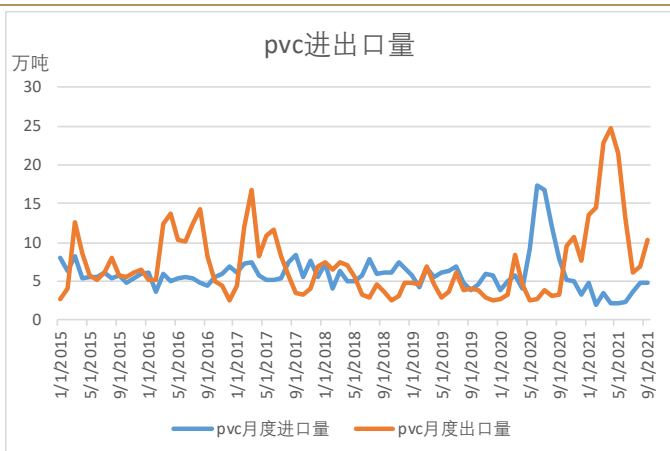
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



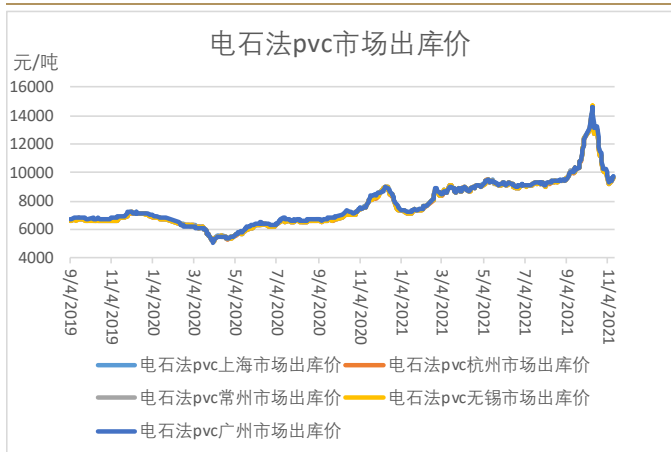
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

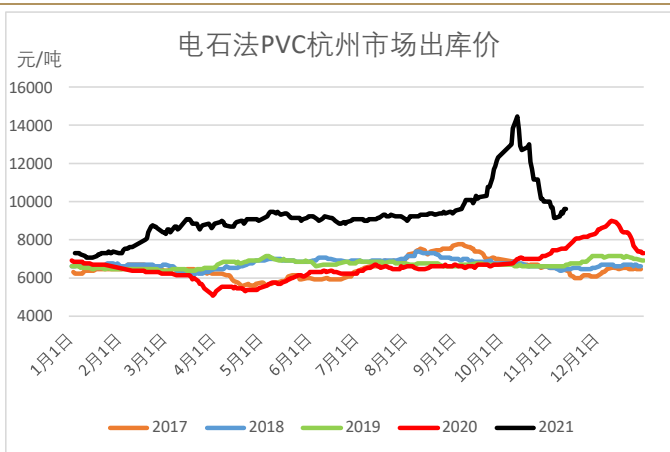


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20211112) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

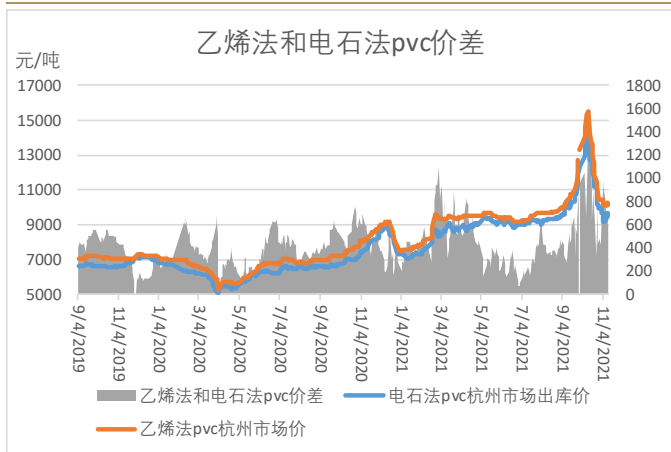


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



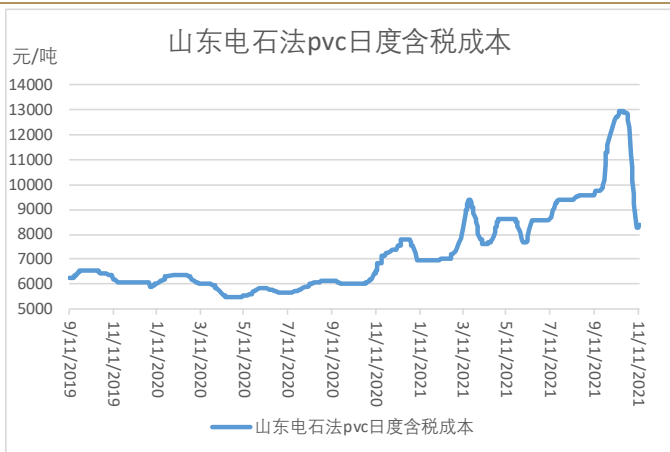
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



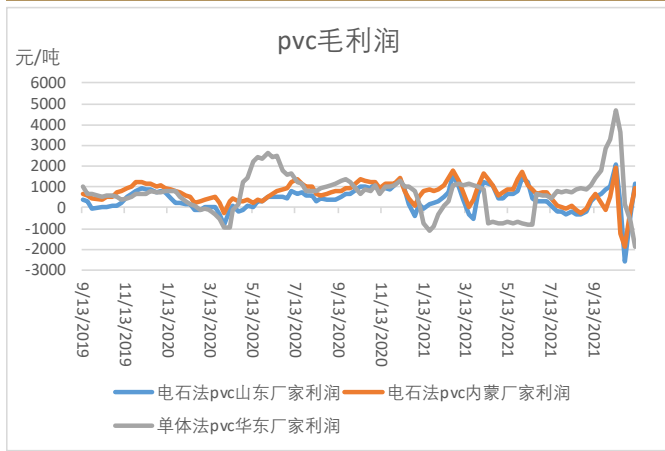
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20211112)



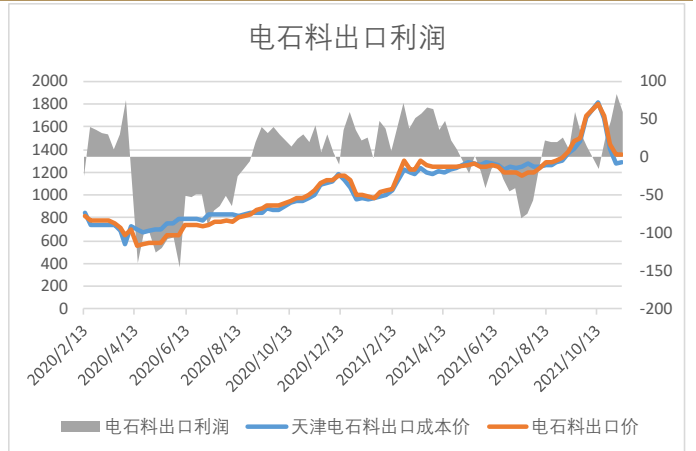
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20211112)



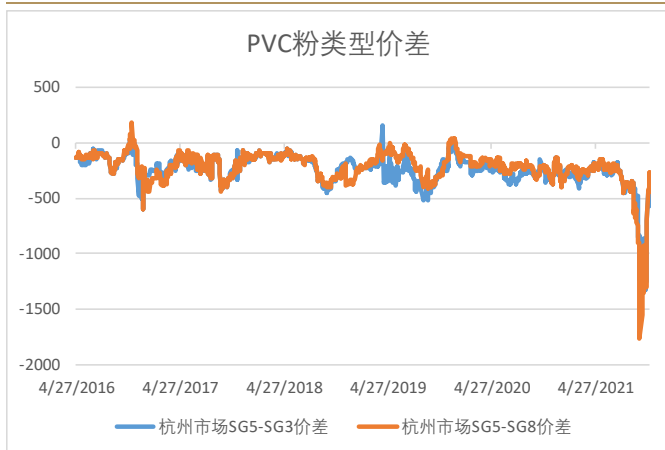
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20211112)



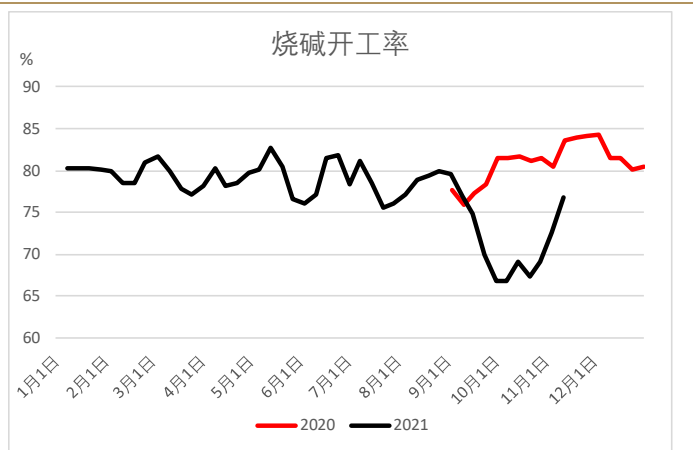
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



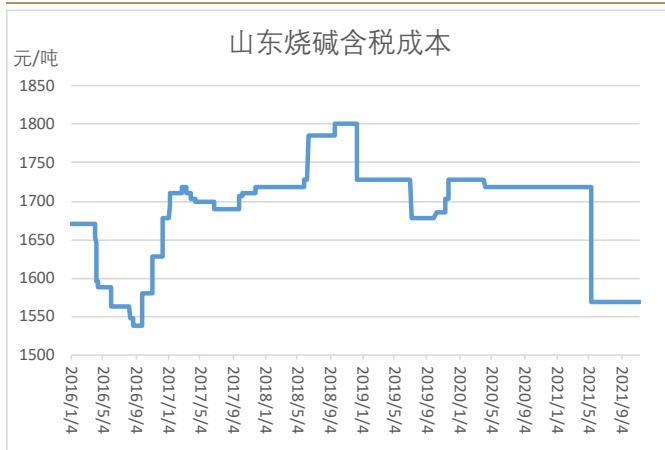
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20211112)



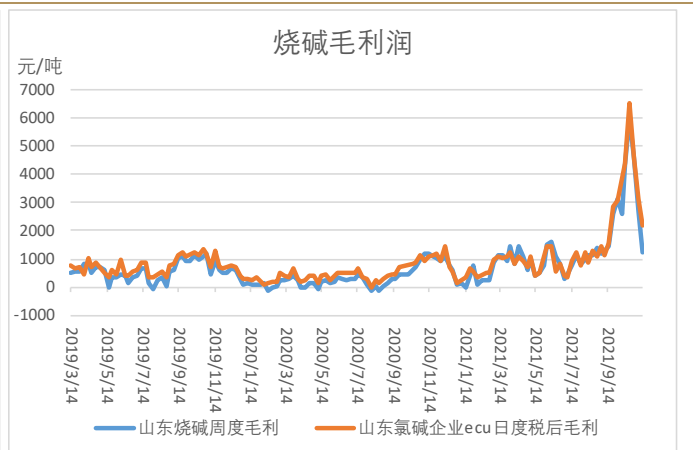
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190314-20211112)



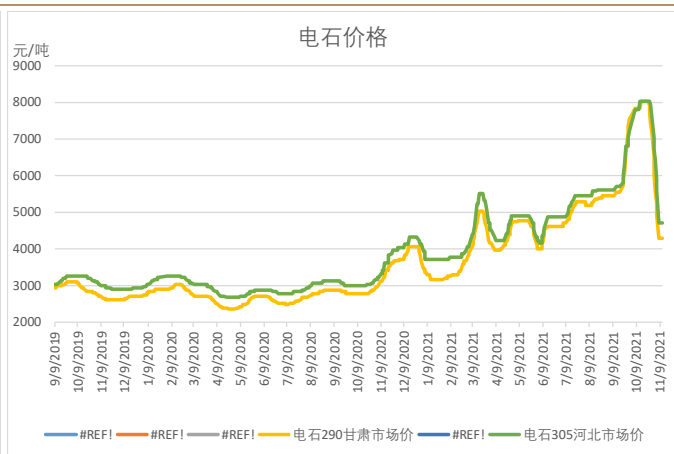
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20211112)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20211112)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20211112)

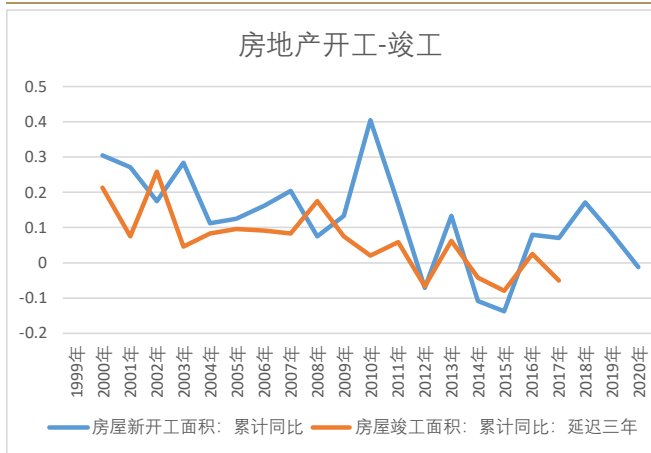


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

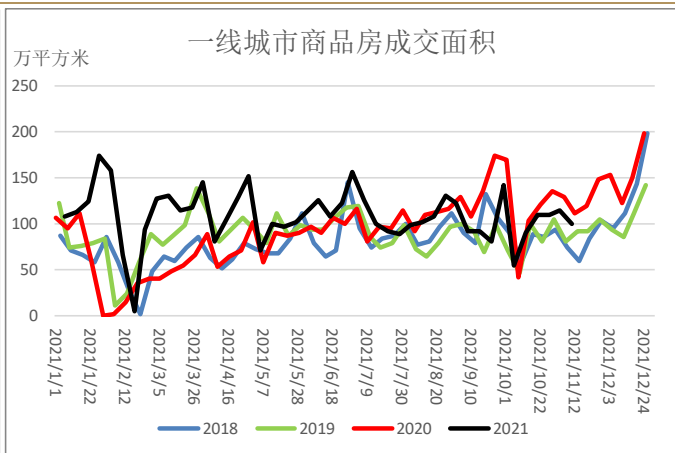
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



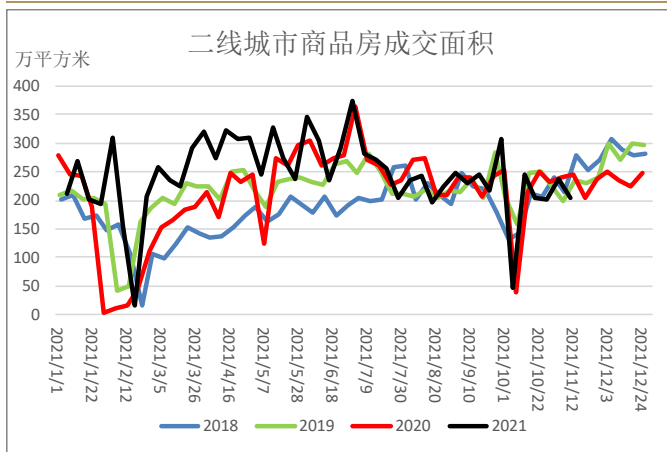
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



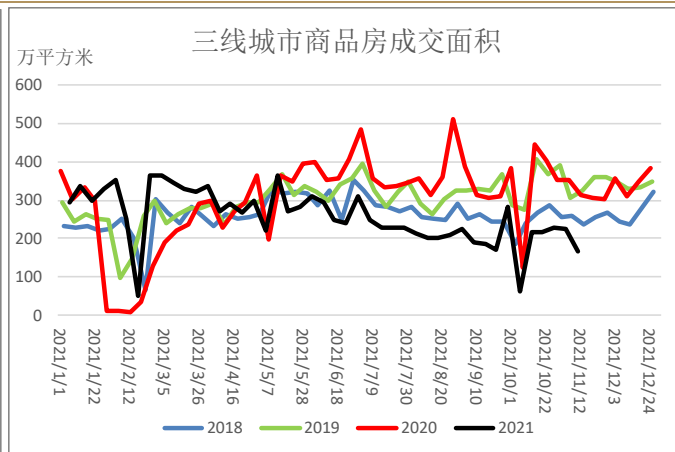
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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