

## 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

## 南非变种病毒引发恐慌，宏观波动加大

## 观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 78.94%，较上周提升 4.11 个百分点，电石价格触底反弹，外采电石法 PVC 成本有所回升。在国家发改委的调控下，煤炭供给增加，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，东北地区下游制品企业部分停工，预期年前下游整体开工难有提升。下游企业维持低库存，仍刚需采购，PVC 价格震荡为主。海外 PVC 价格下跌，国内 PVC 出口利润收窄，新订单一般。

煤炭供给大量增加，整体煤炭价格有持续下行可能，PVC 上游兰炭或继续下跌，PVC 整体成本逐步下降。各地房地产政策存继续放松可能，房地产终端商品有一个筑底过程。南非变种新冠病毒引发全球恐慌，原油大幅下跌，宏观情绪波动较大，近期 PVC 仍跟随宏观走势，整体偏空，但不建议参与。

## 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

**供给:** 本周 PVC 整体开工负荷 78.94%，环比提升 4.11 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 79.97%，环比提升 4.36 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 75.13%，环比提升 3.16 个百分点。

新增检修企业有限，前期检修企业多数恢复正常。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。

**需求:** 本周 PVC 下游制品企业开工变化不大，东北地区下游制品企业部分停工。本周国内 PVC 价格震荡上行为主，整体成交不温不火，下游原料库存保持低位，刚需采购为主，部分下游观望意向较强。

**库存:** 截至 11 月 19 日，华东及华南样本仓库总库存 15.043 万吨，较 11 月 12 日增 0.76%，同比增加 83%。

**成本:** 近期电石利润触底反弹，价格相对稳定。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 9234 元/吨，较上周提升 186 元/吨。

**利润:** 山东电石法 PVC 厂家毛利润 215 元/吨，较上周下降 189 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-2168 元/吨，较上周提升 18 元/吨。

**进出口:** 本周国内 PVC 市场价格上行，截至周四，天津市场 5 型电石料价格 9325 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1305 美元/吨；国外需求一般，询盘及采购积极性不高，截至周四出口价在 1330 美元/吨 FOB 天津，出口套利窗口持续处于打开状态，但听闻新接订单一般。

**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。

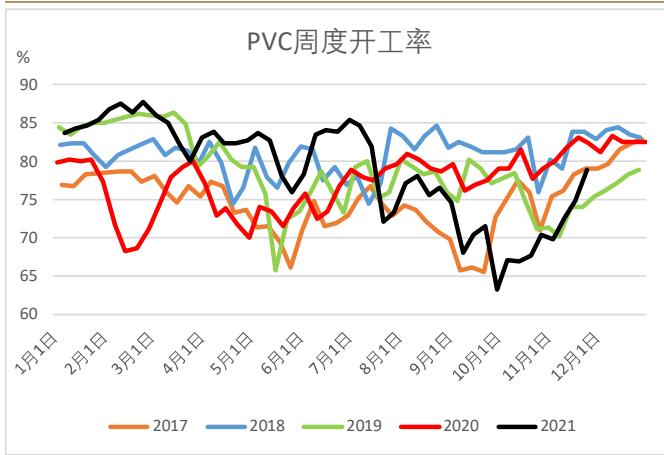
2、南非出现新冠变种病毒，引发全球恐慌情绪，原油大跌，宏观风险加大。

3、发改委调控煤炭，煤价大幅下跌，宏观波动较大。

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

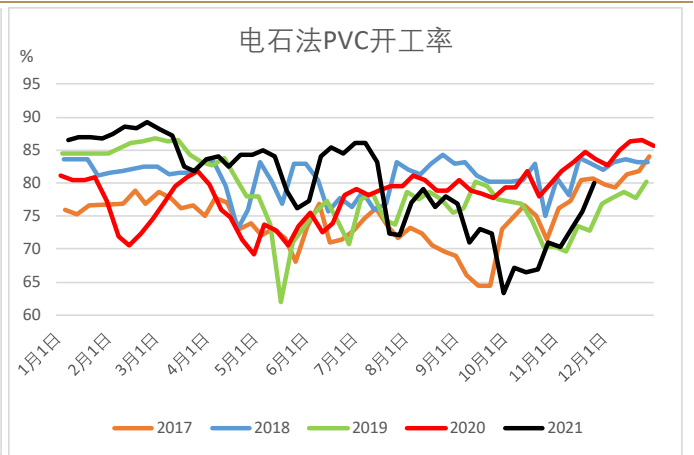
## 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



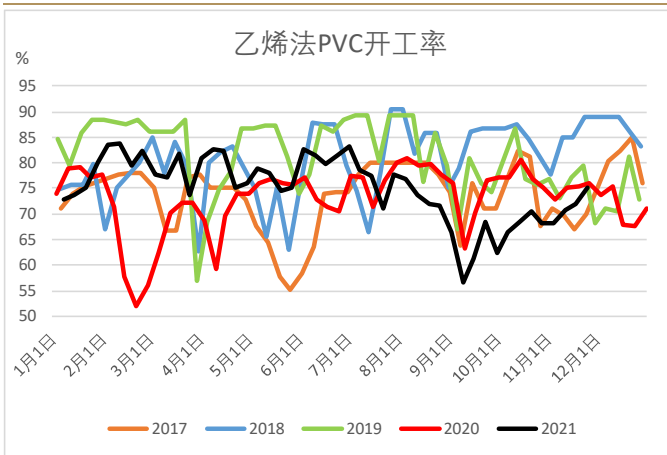
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



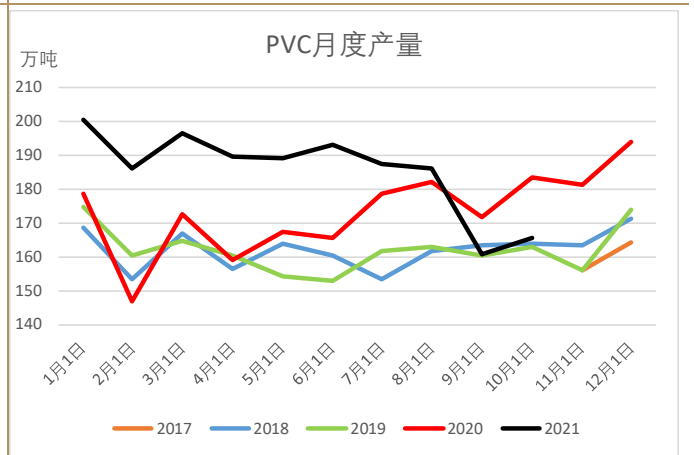
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



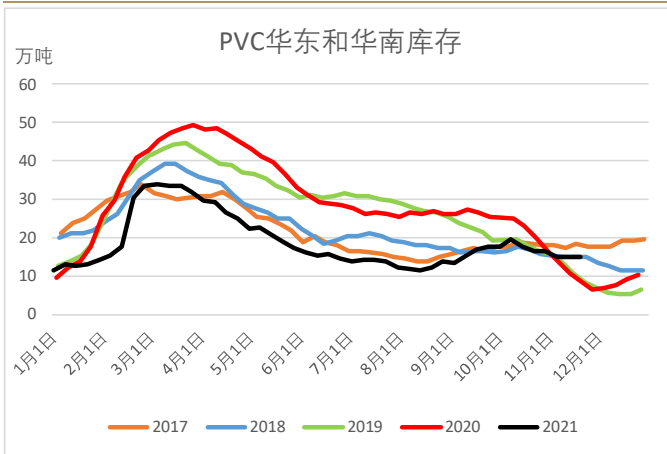
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



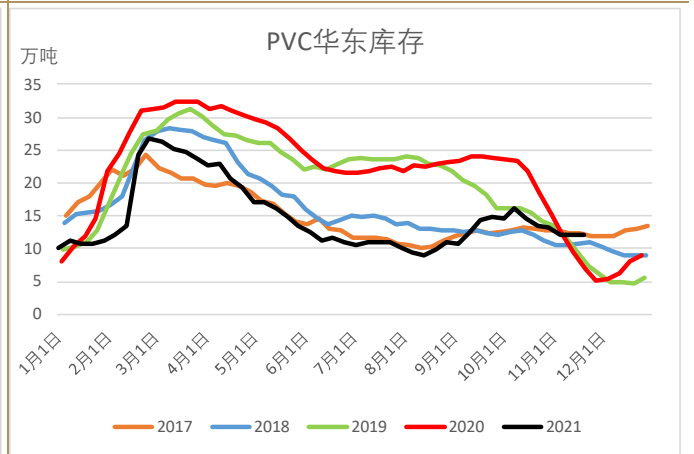
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



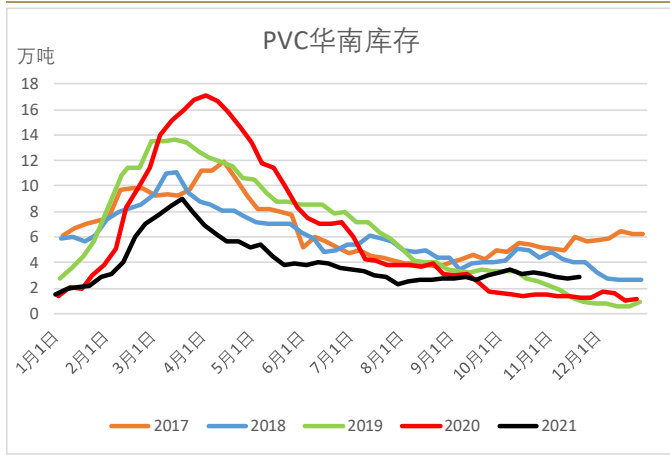
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



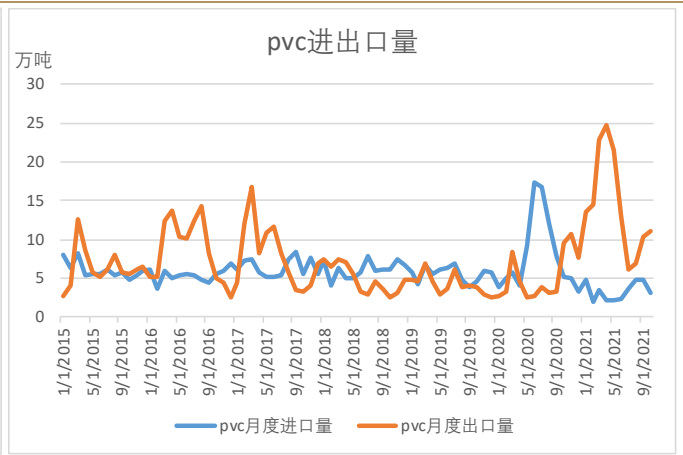
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



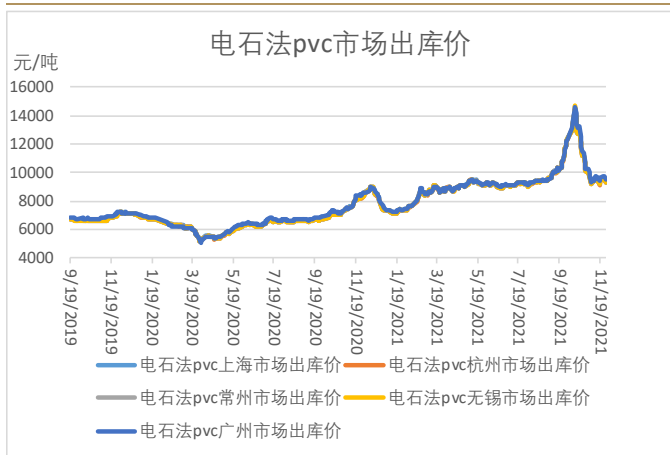
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

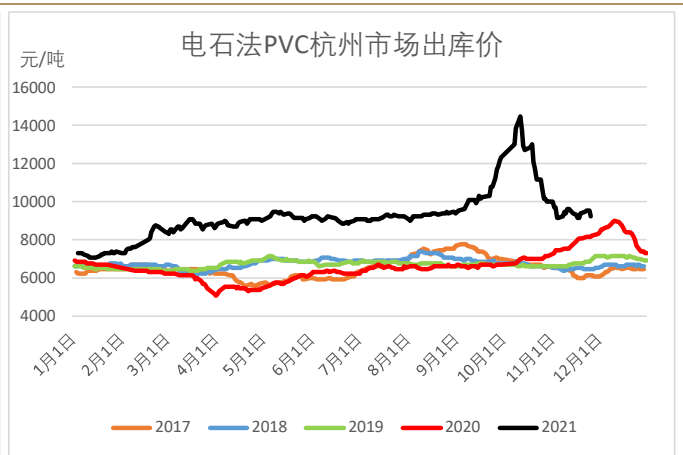


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20211126) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

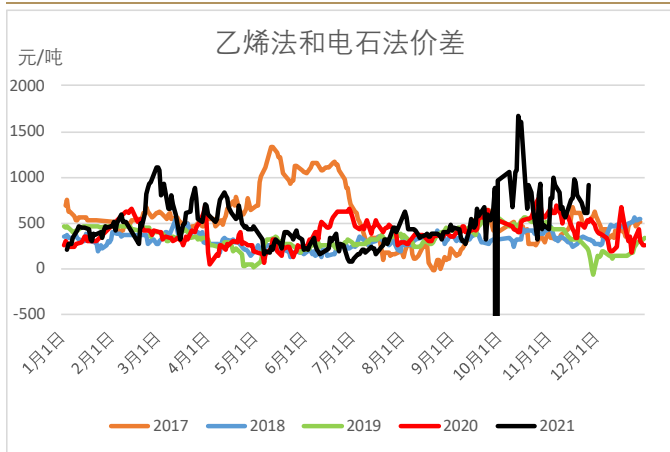


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



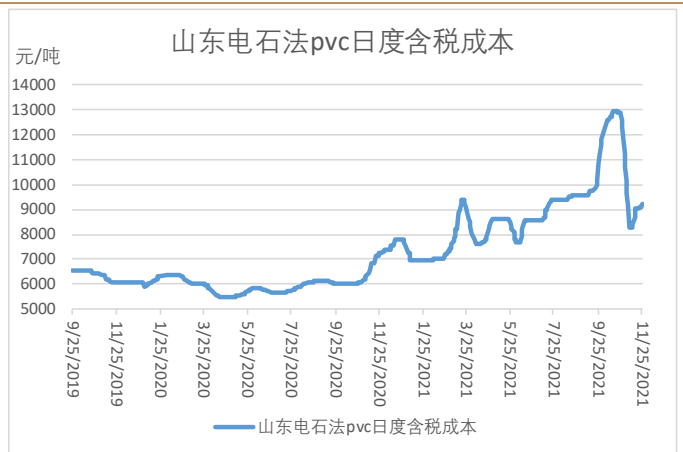
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



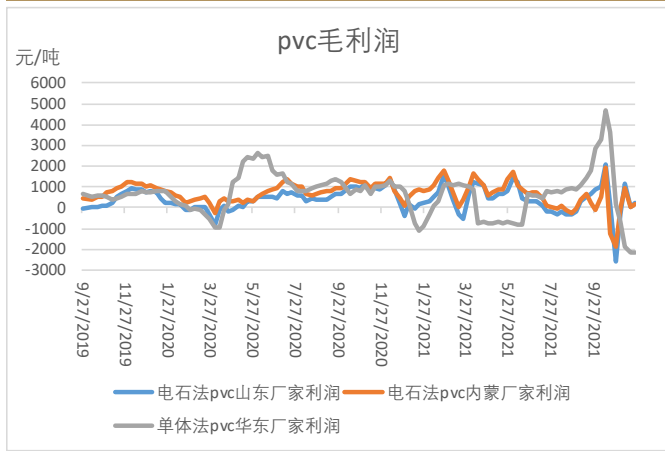
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20211126)



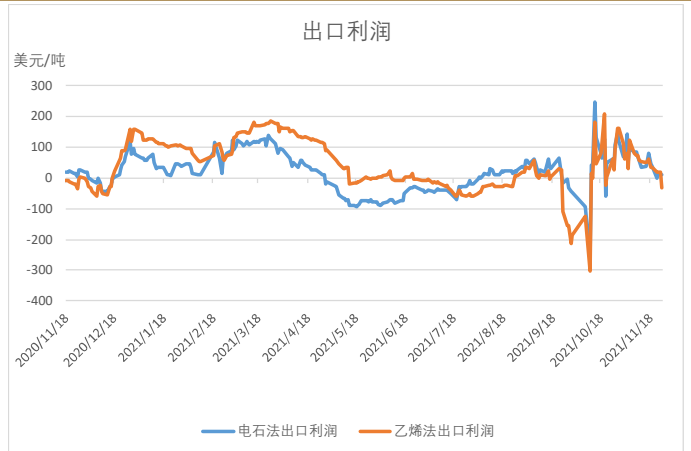
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20211126)



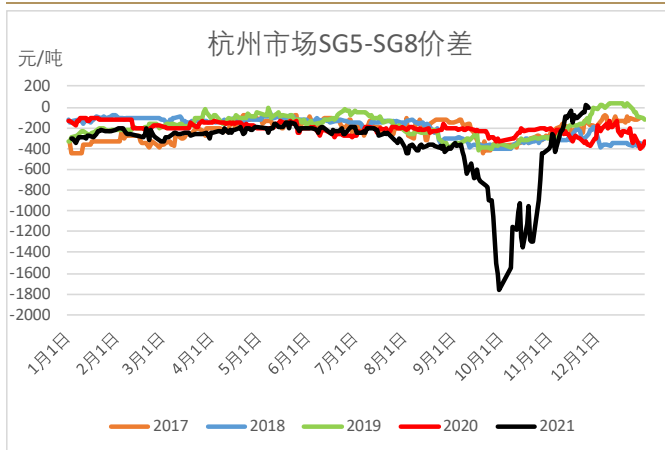
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: pvc 出口利润 (20201118-20211126)



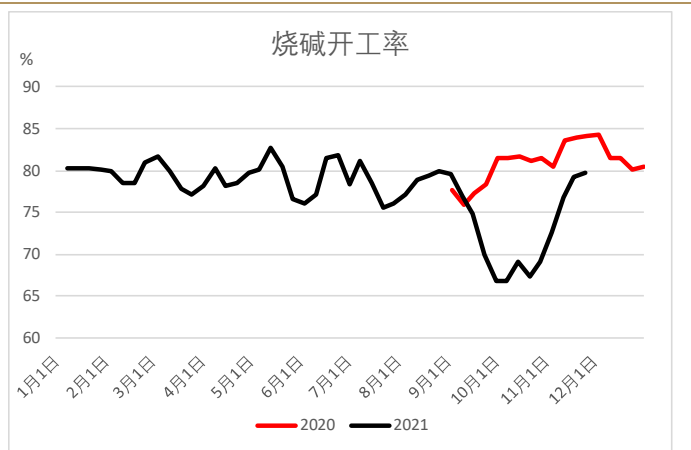
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



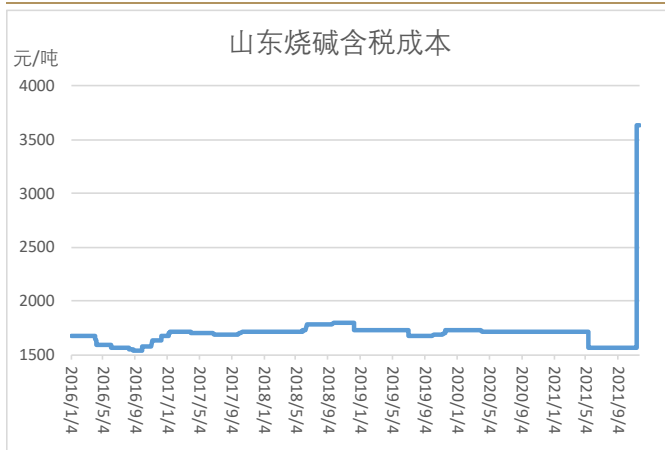
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20211126)



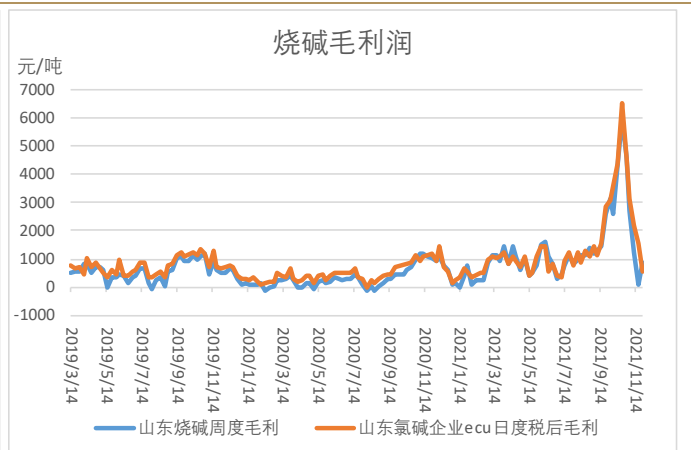
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



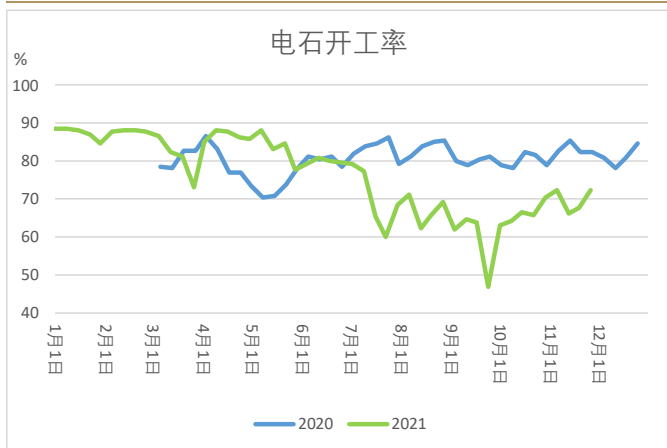
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20211126)



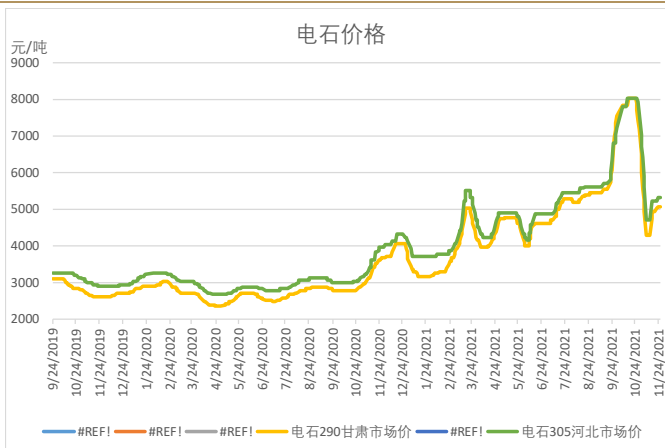
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20211126)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20211126)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20211126)

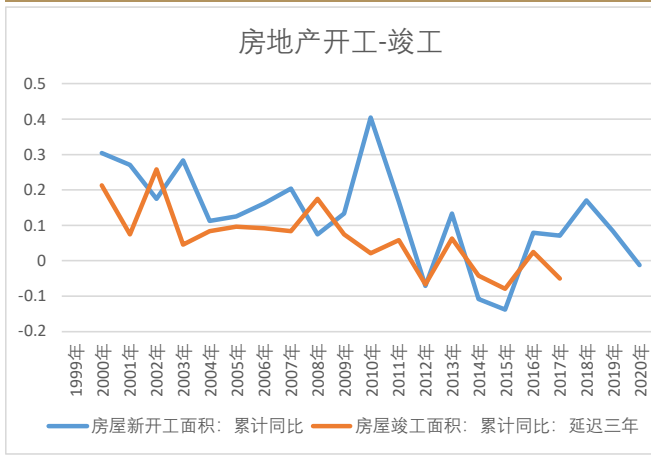


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

## 二、下游房地产市场

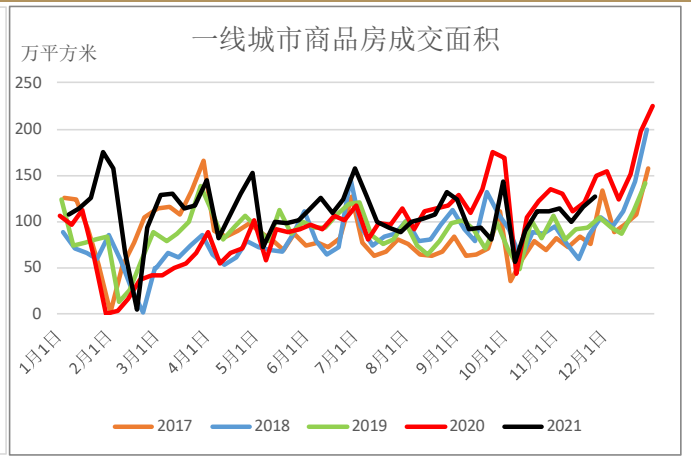
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24: 房地产开工-竣工同比



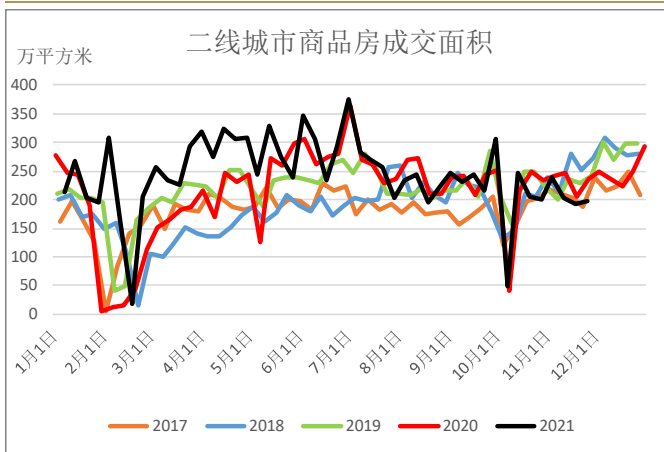
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 25: 一线城市商品房成交面积



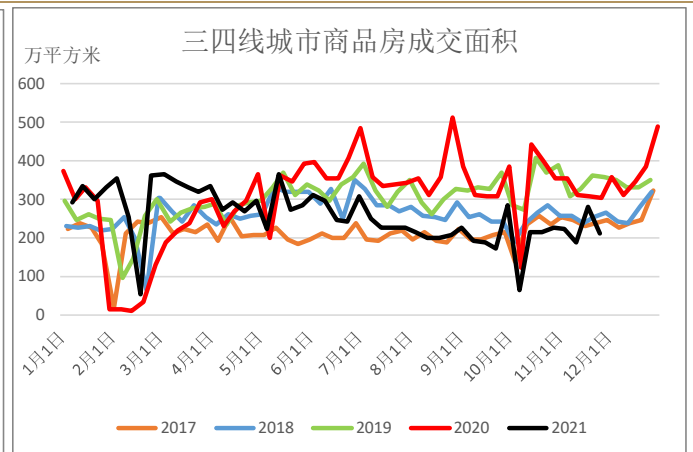
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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: 三四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