

## 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

## 电石价格不断上涨，PVC成本或进一步抬升

## 观点概述：

纯碱：本周PVC厂家开工稍有下降。受内蒙能耗双控影响，电石开工下降，价格不断上涨，山东外采电石厂家生产成本大涨，当前成本8199元/吨，较节前提升了1150元/吨，电石价格仍有继续上涨预期，对pvc形成成本支撑。

需求方面，当前仍处房地产竣工周期内，今年pvc整体较好，国家十四五中重点提到老旧小区改造，pvc用量有望继续增加。海外供应仍受疫情或突发事件影响，pvc出口需求仍较好。当前pvc市场价格处于较高位置，下游加工厂成本压力较大，开工提升较慢，高价向下传导仍需一定时间。

## 策略建议：

pvc厂家开工负荷受成本影响稍有下降，但仍处于高位，后市进入春检阶段，开工有望下降。下游加工成成本压力较大，高价向下传导需要一定时间，整体向好，预期行情震荡偏多。

## 风险提示：

疫情出现反复。



## 一、供需状况

### 1、PVC 供需状况分析

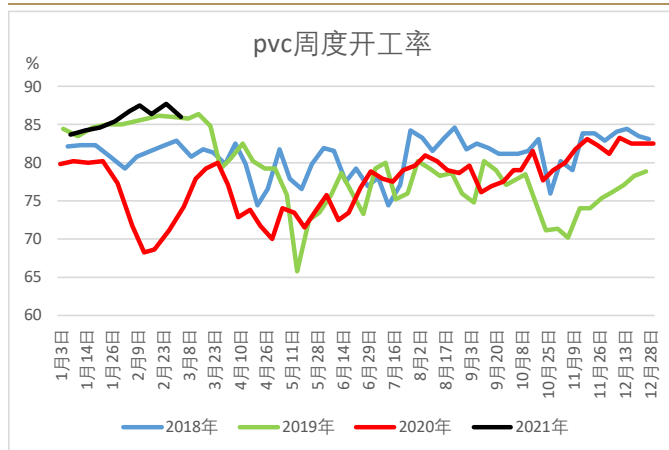
图表 1: PVC 周度要点

<p><b>供给:</b> 本周 pvc 厂家整体开工负荷 85.1, 环比下降 0.87 个百分点。其中电石法 PVC 开工负荷 87.18%, 环比下降 0.88%, 乙烯法 PVC 开工负荷 77.03%, 环比下降 0.82 个百分点。受内蒙能耗双控影响, 电石开工下降, 价格持续上涨, 影响部分 pvc 厂家开工。周内泰州联成、泰山盐化、鲁泰化学、河南联创等开工负荷略下降, 湖北宜化、河北聚隆、云南能投等开工小幅提升, 多数企业高位平稳。</p>
<p><b>需求:</b> 本周 PVC 市场交投不佳, 价格偏高, 贸易商仍多观望为主, 下游制品企业已经复工, 但由于原料价格偏高, 制品企业成本压力较大, 多数刚需采购为主, 下游接受高价仍需要一段时间。</p>
<p><b>库存:</b> 本周华东地区社会仓库库存继续保持下降趋势, 环比上周五下降 3.26%, 同比去年同期下降 22.64%。(同比去年农历下降 13.46%, 农历日期计)。</p>
<p><b>成本:</b> 春节后受内蒙能耗双控影响, 电石价格不断上涨, 电石法 pvc 生产成本不断抬升。本周山东外采电石 pvc 厂家成本 8199 元/吨, 较上周上涨 607 元/吨。</p>
<p><b>利润:</b> 本周 pvc 价格回落, 成本抬升, 电石法 pvc 毛利润下降。山东电石法 pvc 厂家毛利润 390 元/吨, 较上周下降 645 元/吨。华东乙烯法 pvc 厂家毛利润 1115 元/吨, 较上周下降 26 元/吨。</p>

数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

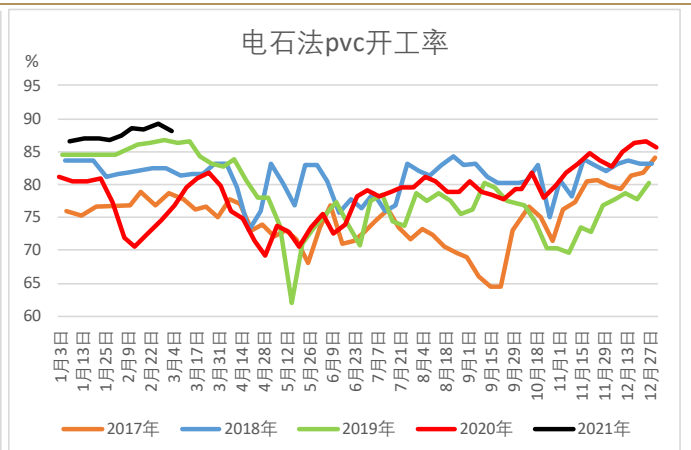
### 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



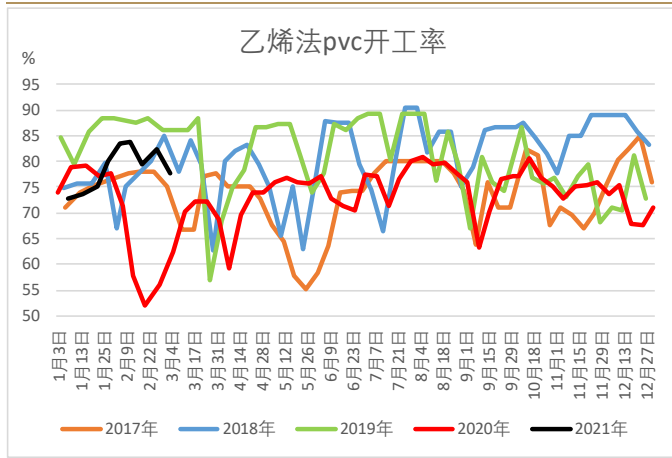
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



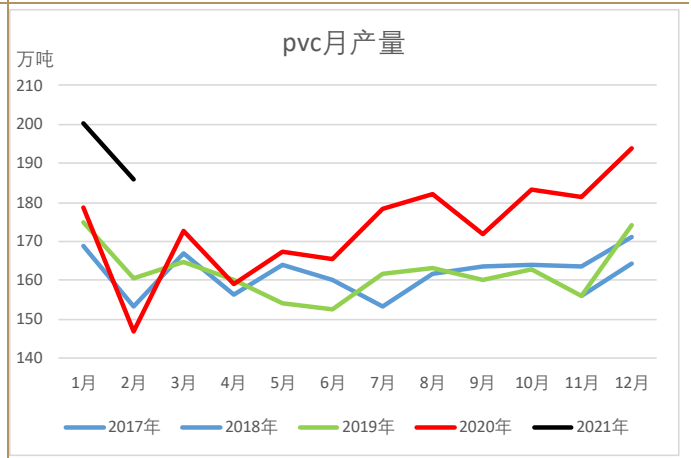
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



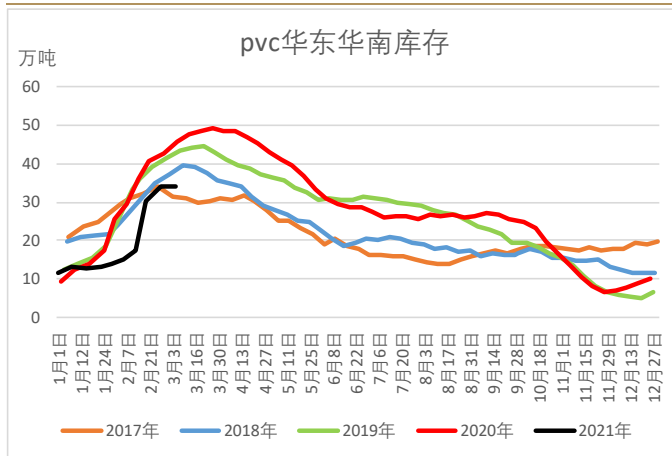
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



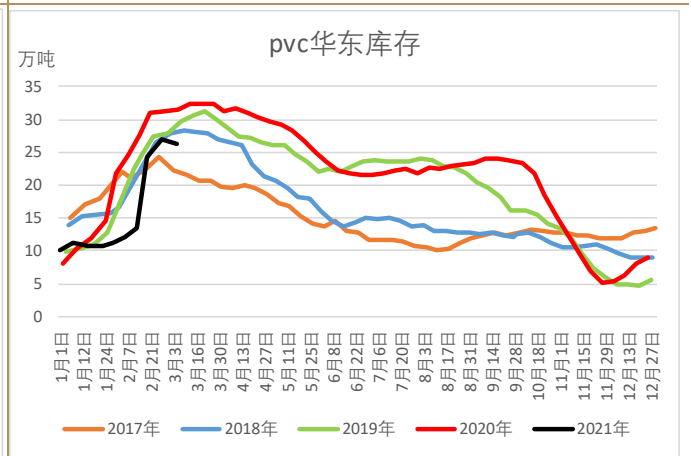
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



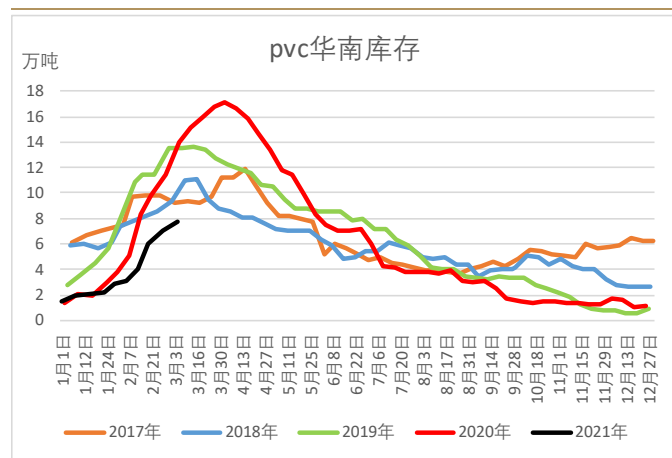
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



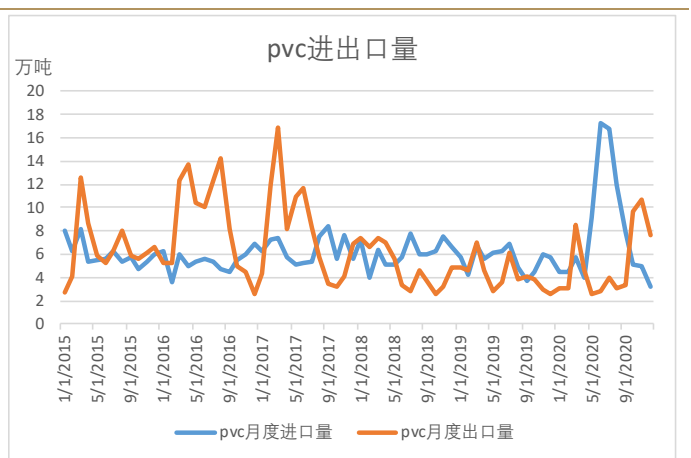
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



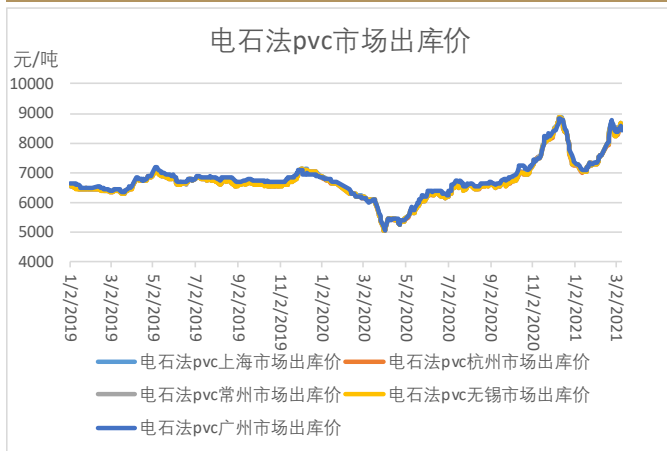
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量



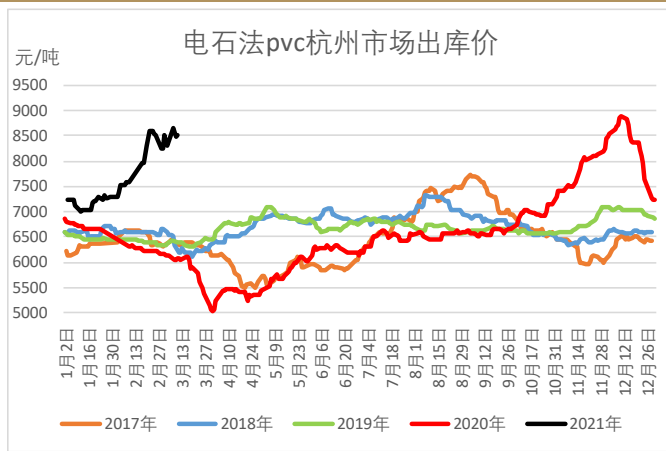
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210311)



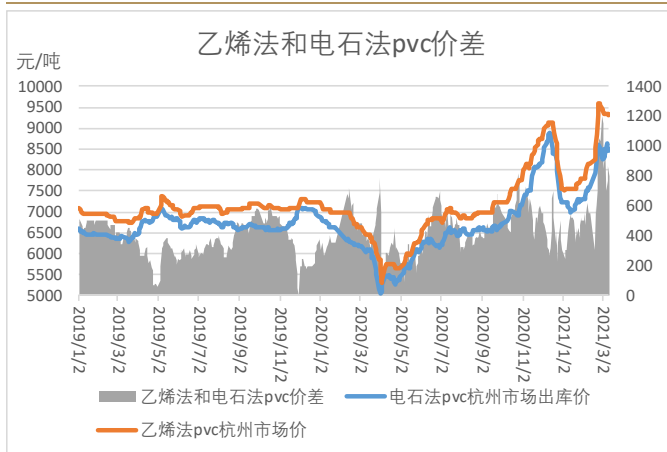
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价



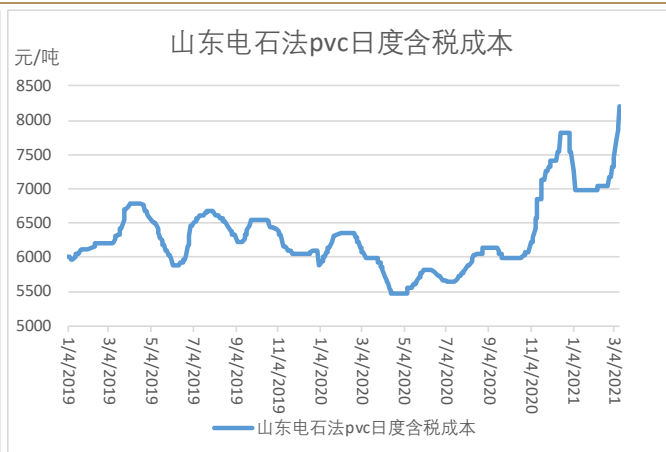
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



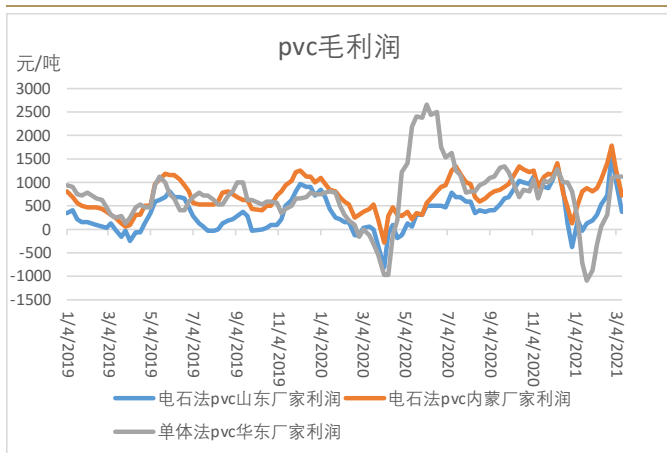
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210311)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210311)



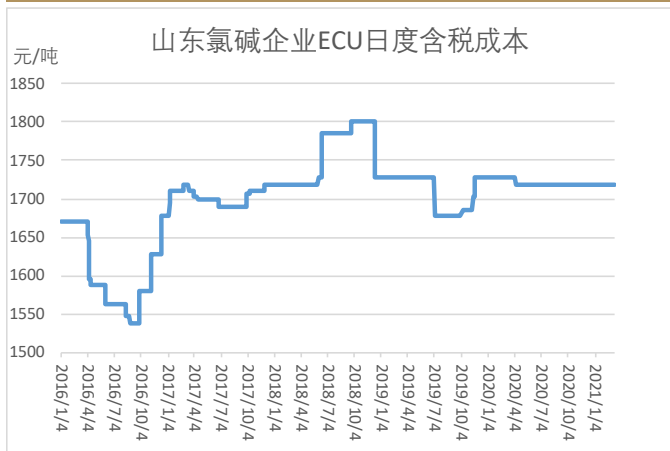
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210311)



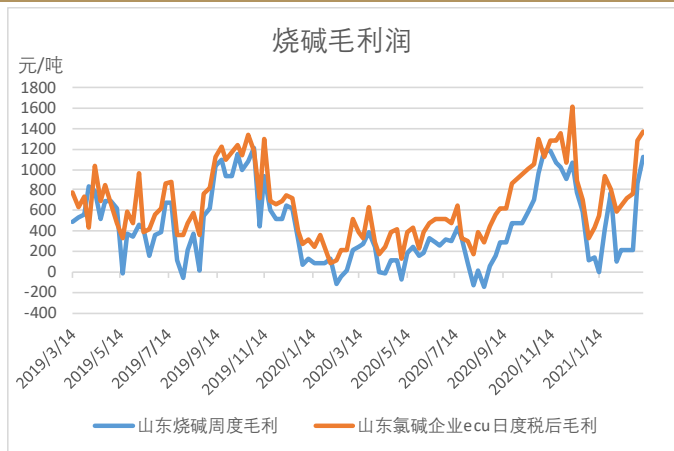
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



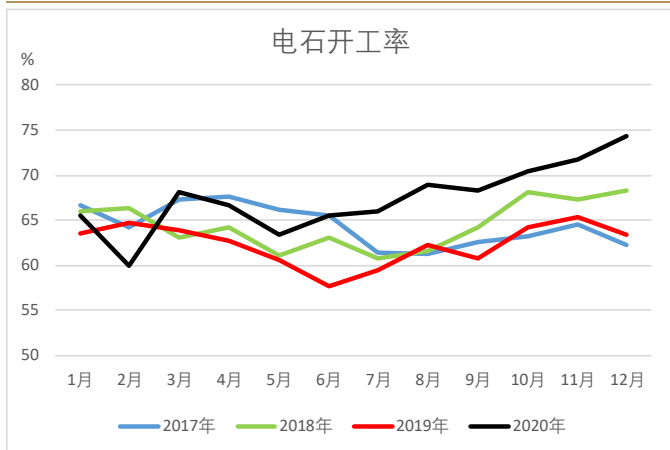
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210311)



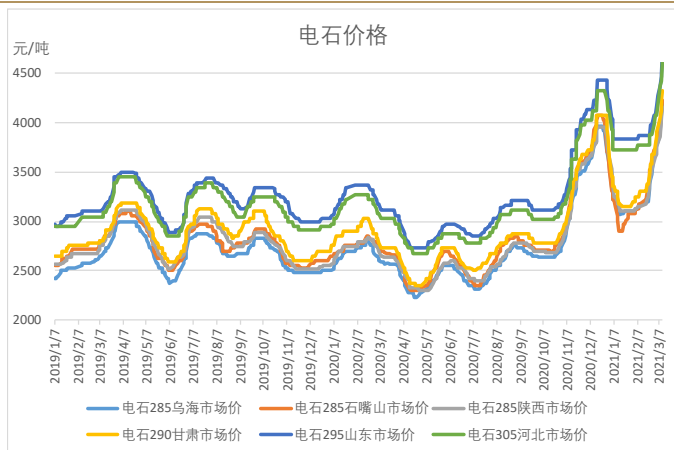
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 电石开工率



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 电石价格 (20190107-20210311)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20: 电石成本 (20190102-20210311)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 21: 电石毛利润 (20200902-20210311)

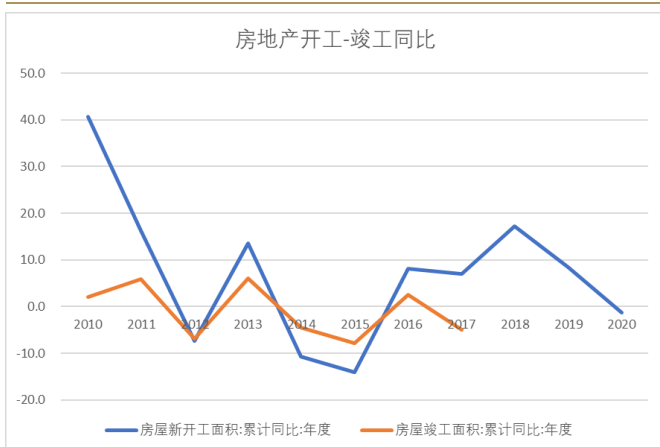


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

## 二、下游房地产市场

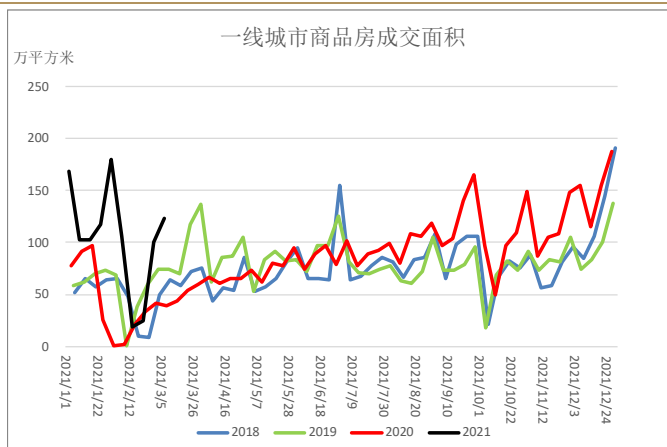
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 22：房地产开工-竣工同比



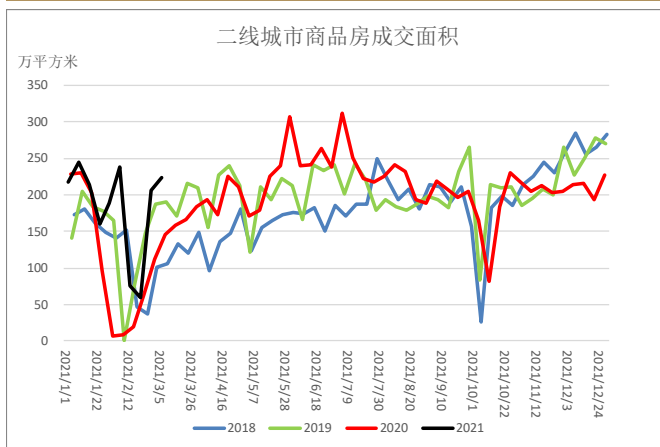
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 23：一线城市商品房成交面积



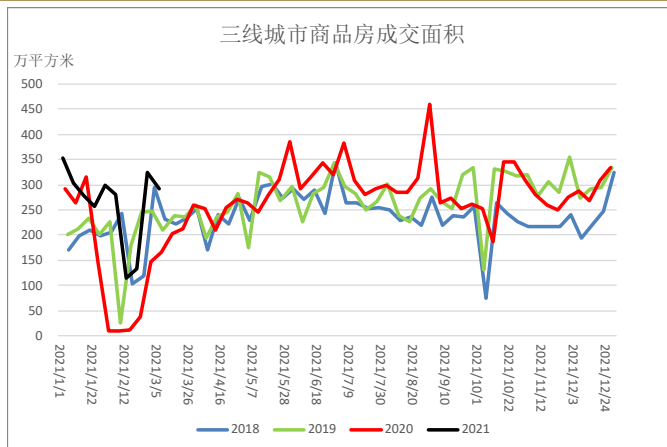
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 24：二线城市商品房成交面积



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：三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