

PVC 成本强支撑，整体仍向好

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

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷有所下降。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 9379 元/吨，较节前大幅提升了 33%，预期后市电石价格仍高位震荡，pvc 厂家成本压力巨大，开工负荷继续下降，对 pvc 形成成本支撑。

需求方面，1-2 月份房地产表现较热，房地产投资、施工、竣工等同比大幅增长，商品房销售面积大幅增加，房企销售回款较好，当前仍处房地产竣工周期内，预期今年 pvc 整体需求较好，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继续下降，但仍处于高位，后市进入春检阶段，开工有望继续下降。下游加工成本压力较大，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，原油价格暴跌。



一、供需状况

1、PVC 供需状况分析

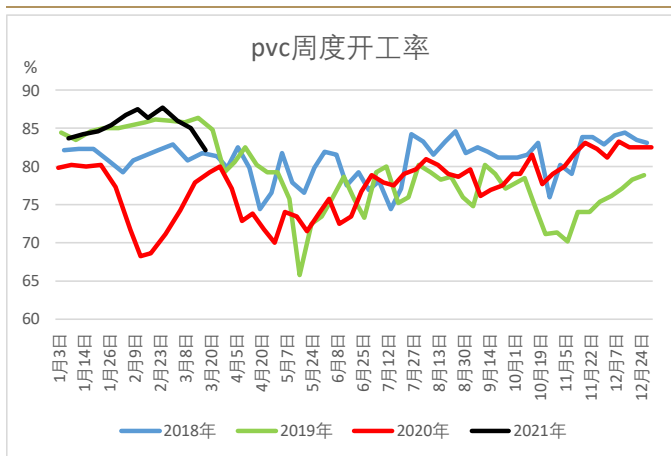
图表 1: PVC 周度要点

<p>供给: 本周 pvc 厂家整体开工负荷 82.25, 环比下降 2.85 个百分点。其中电石法 PVC 开工负荷 82.4%, 环比下降 4.78 个百分点, 乙烯法 PVC 开工负荷 81.66%, 环比下降 4.63 个百分点。本周国内 PVC 企业整体开工负荷继续下降, 一方面是因为内蒙能耗双控影响, 部分 PVC 装置开工负荷下行, 另一方面是因为电石供应紧张, 部分装置因电石不足降负荷, 并且在电石价格不断上涨下, 个别装置因为成本压力较大而停车, 第三是因为部分装置检修或电厂故障等开工下行。3-6 月份是 pvc 的春检季, 叠加成本压力, 预期后市 pvc 开工负荷继续下降。</p>
<p>需求: 本周 PVC 下游企业开工有所提升, 但原料成本压力巨大, 原料按需采购为主, 价格向下传导仍然偏吃力。后期新接订单普遍开始提价, 但高价也将挤出部分需求, 预计下周制品企业整体还是按需采购为主, 高价终将传导至下游, 预期后市需求逐步好转。</p>
<p>库存: 本周华东地区社会仓库库存继续保持下降趋势, 环比下降 2.3%, 同比去年同期下降 27.76%。华东库存为 22.9 万吨。</p>
<p>成本: 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 9379 元/吨, 较上周上涨 1180 元/吨。</p>
<p>利润: 本周 pvc 价格回落, 成本抬升, 电石法 pvc 毛利润继续下降。山东电石法 pvc 厂家毛利润-354 元/吨, 较上周下降 744 元/吨。华东乙烯法 pvc 厂家毛利润 1129 元/吨, 较上周下降 14 元/吨。</p>
<p>重点关注: 1、节后 pvc 大涨的主要原因是内蒙能耗双控, 造成电石开工下降, 价格暴涨, pvc 成本大幅抬升。据卓创统计, 本次双控影响的电石产量占比全国产量大概 5%, 由于电石本身供需就偏紧, 而且基本无库存, 供应下降之后, 价格出现暴涨, 春节后至今山东电石价格暴涨 43.7%。预期后市电石价格仍高位震荡, 重点关注内蒙能耗双控政策变化情况。 2、本周由于部分地区疫情加剧迹象和美国原油库存增加等因素, 原油期货暴跌, 化工板块随之下跌, 市场整体动荡加剧, 注意防范风险。</p>

数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

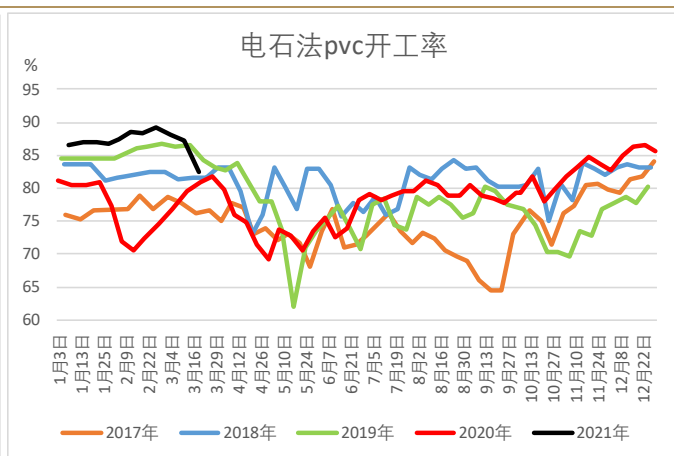
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



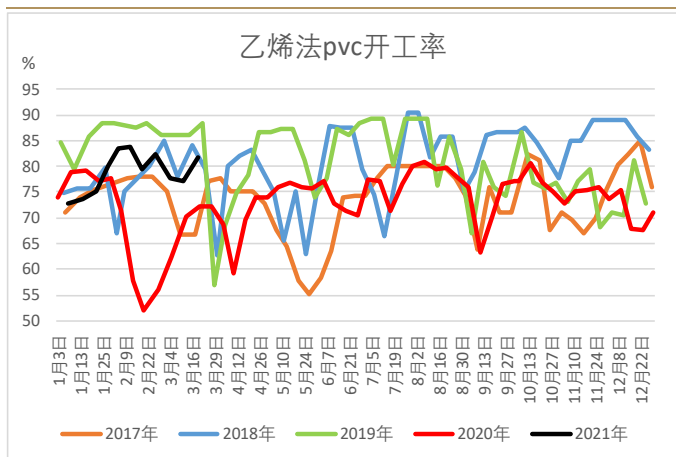
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



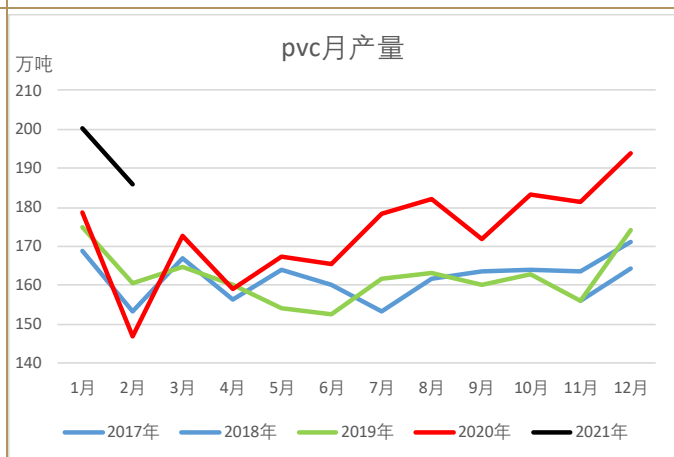
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



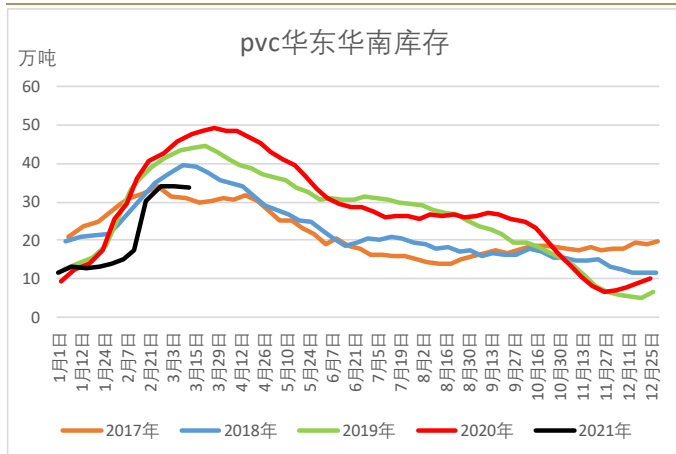
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



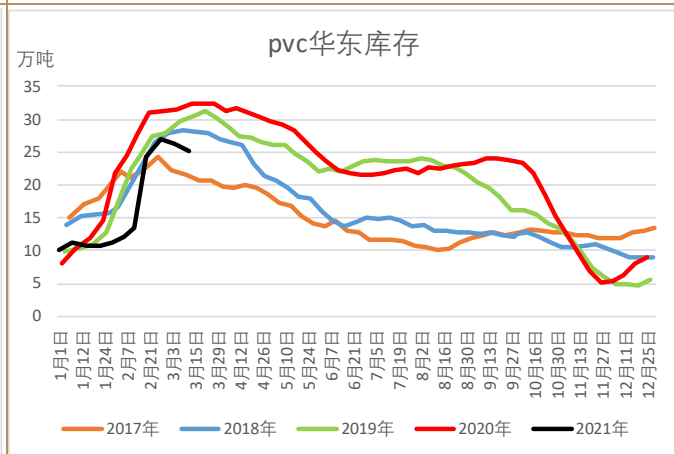
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



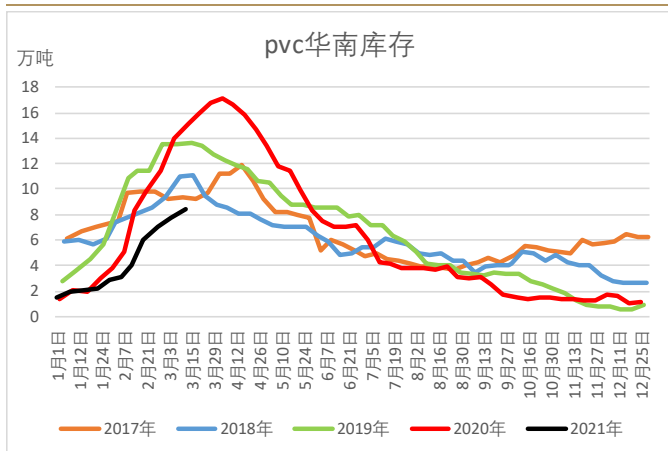
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



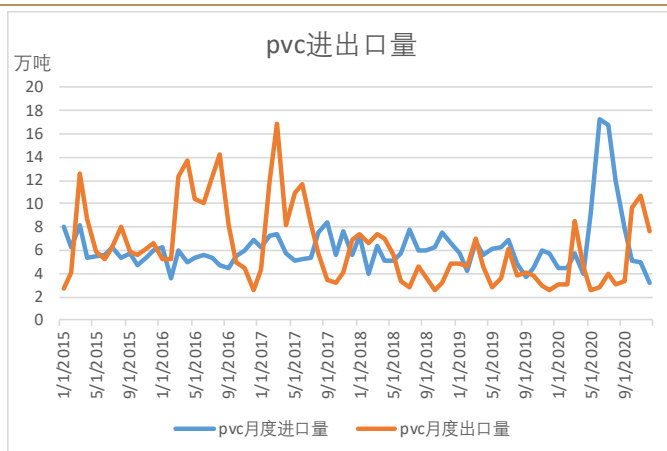
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



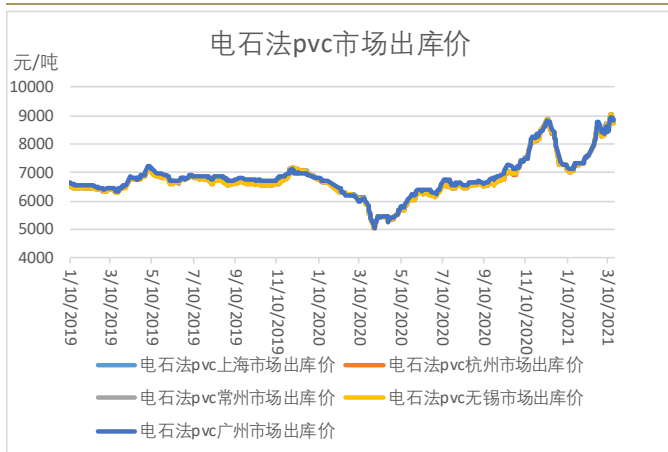
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

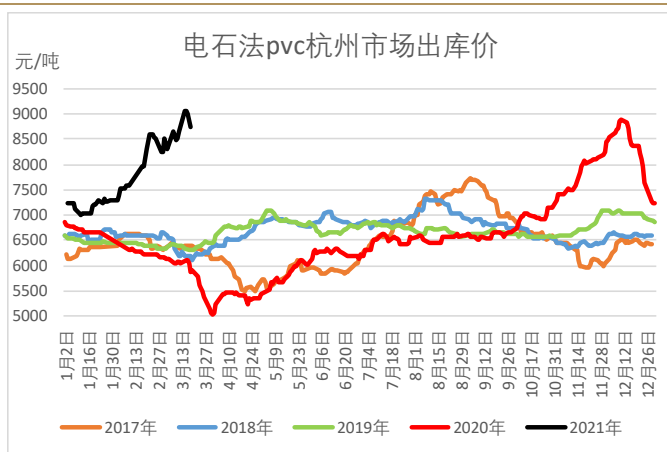


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210319) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

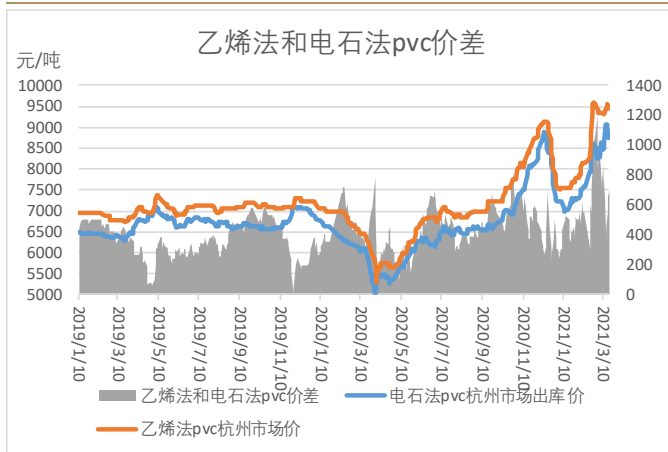


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



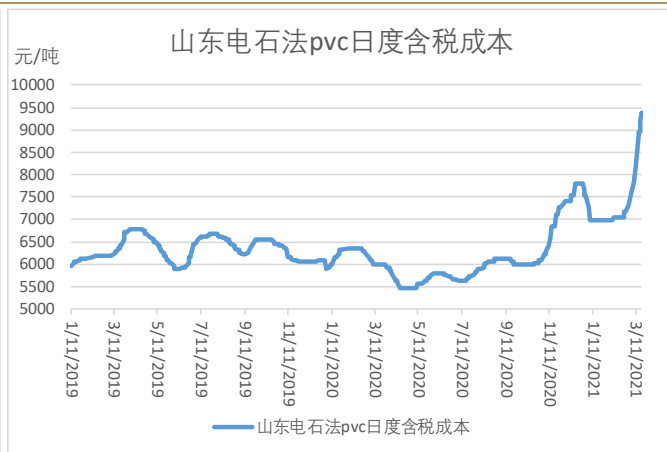
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



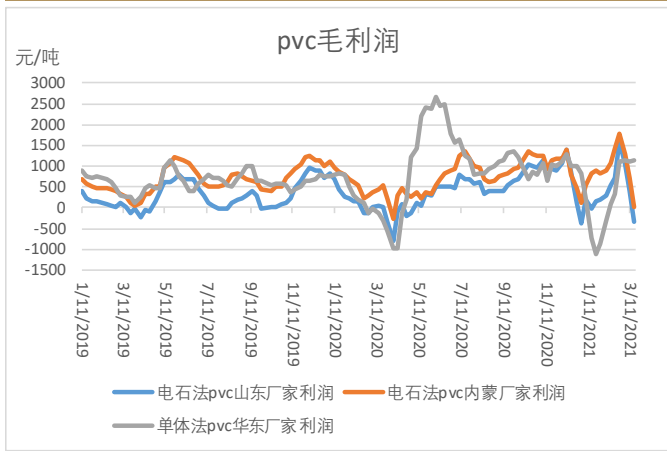
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210319)



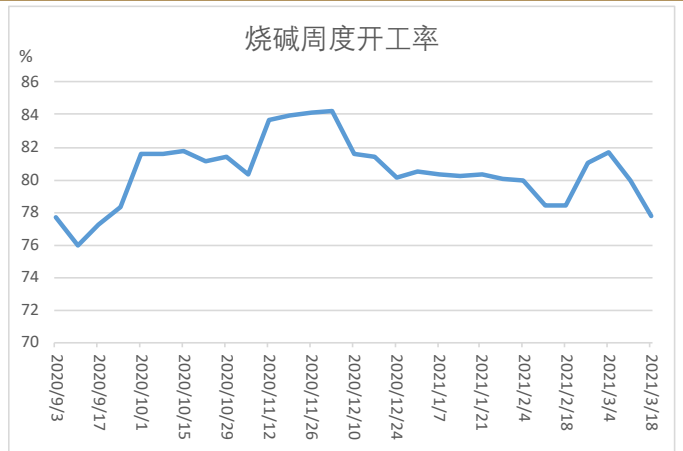
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210319)



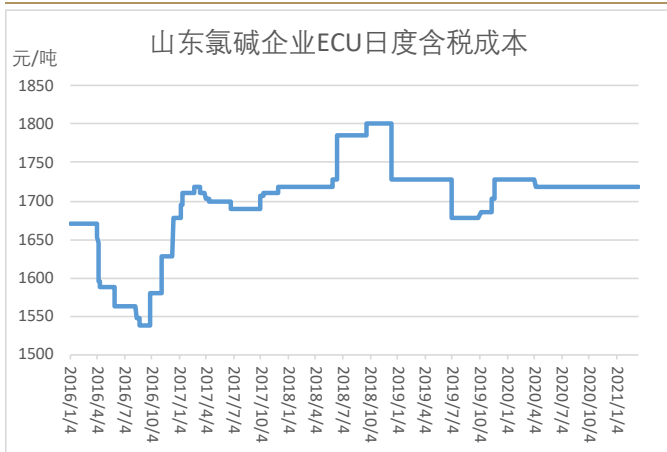
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210319)



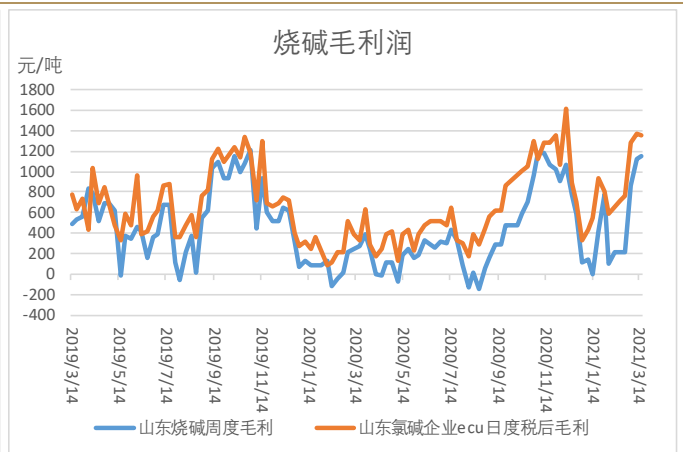
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



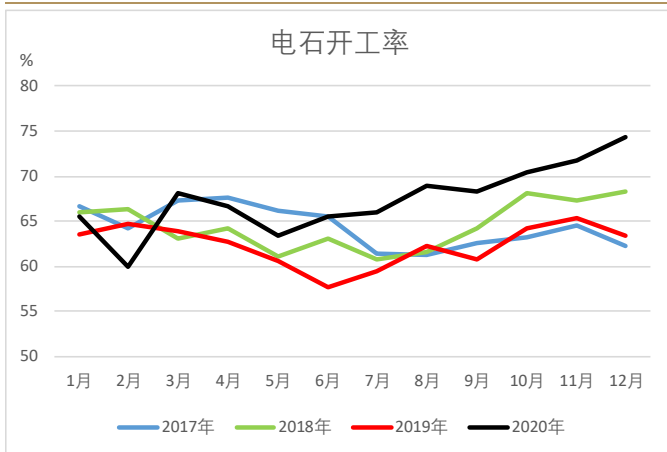
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210319)



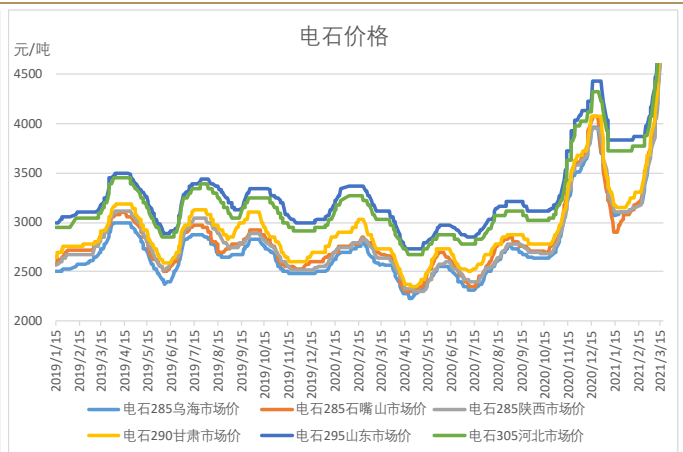
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210319)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20：电石成本（20190102-20210319）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：电石毛利润（20200902-20210319）

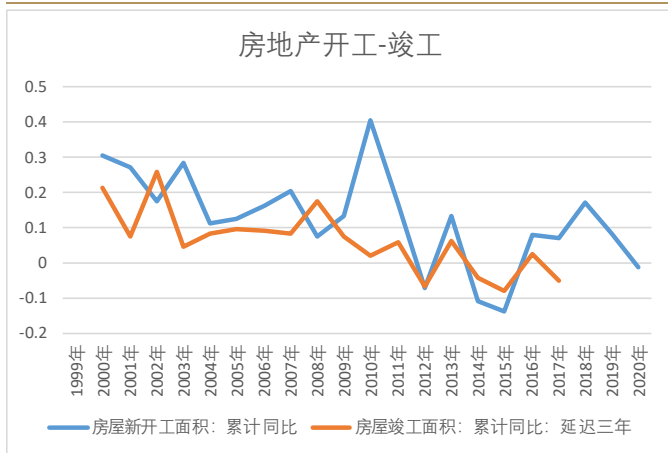


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

二、下游房地产市场

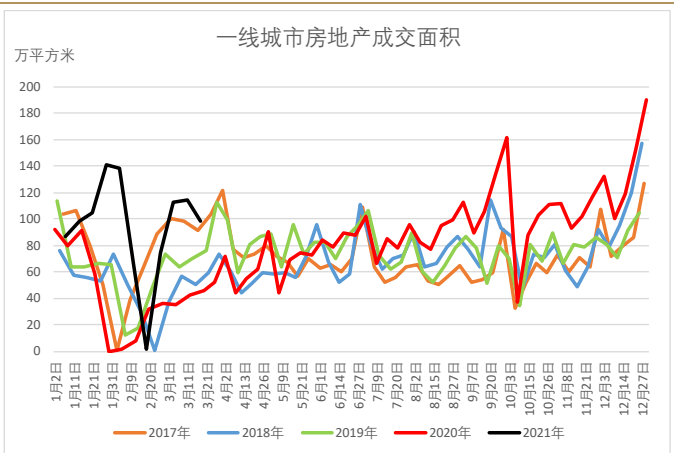
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 22：房地产开工-竣工同比



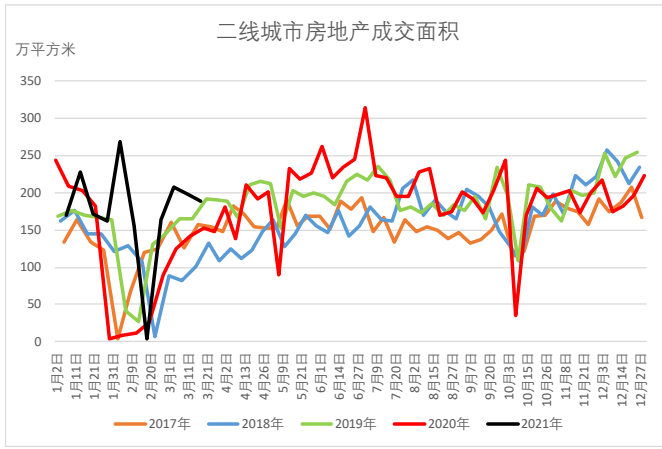
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 23：一线城市商品房成交面积



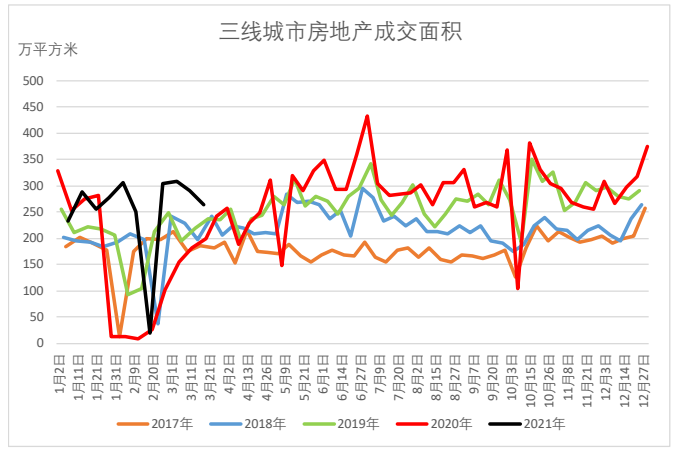
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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