

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

电石价格回落，pvc成本压力稍有缓解

观点概述：

本周PVC厂家开工负荷继续下降。pvc开工负荷下降之后，电石紧张情况有所缓解，价格下跌，电石法pvc企业成本有所回落，但仍处较高位置，后市电石价格仍需观察内蒙内耗双控政策情况。

需求方面整体仍有支撑。1、各地房贷政策有所收紧，近期商品房成交开始回落，后市房企回款情况仍需观察。2、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。3、海外pvc供应仍较紧张，出口窗口依然打开，存利好支撑。4、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，终端新订单跟进一般。

策略建议：

pvc厂家开工负荷受成本影响继续下降，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，高价向下传导仍需时间。出口仍存利好支撑，整体仍向好，预期震荡偏多行情。

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

供给：本周 pvc 厂家整体开工负荷 80.11%，环比下降 2.14 个百分点。其中电石法 PVC 开工负荷 81.8%，环比下降 0.6 个百分点，乙烯法 PVC 开工负荷 73.57%，环比下降 8.09 个百分点。

本周国内 PVC 企业整体开工负荷继续下降，一部分仍受内蒙双控影响，另外部分企业受突发因素影响，而部分上周检修企业开始陆续恢复。负荷下降及检修企业主要有联成、吉兰泰、伊东、东岳、乐金、北元、建滔、湖北宜化等，负荷提升企业主要是君正、金川、天原、东曹、宇航等。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。

需求：下游制品企业开工恢复至正常水平，尤其大厂开工尚可，但中小企业开工一般。原料价格高位，下游谨慎刚需，随着价格回落，本周积极补货。虽然部分下游调涨制品价格，但反应新接订单一般。短期下游刚需为主，投机性需求难释放。

库存：本周华东地区环比减少 3.97%，同比减少 31.28%；农历日期来看环比减少 10.09%，同比减少 13.46%。

成本：pvc 开工负荷下降之后电石紧张情况有所缓解，电石价格回落，电石法 pvc 生产成本也大幅回落。本周山东外采电石 pvc 厂家成本 8882 元/吨，较上周下降 497 元/吨。

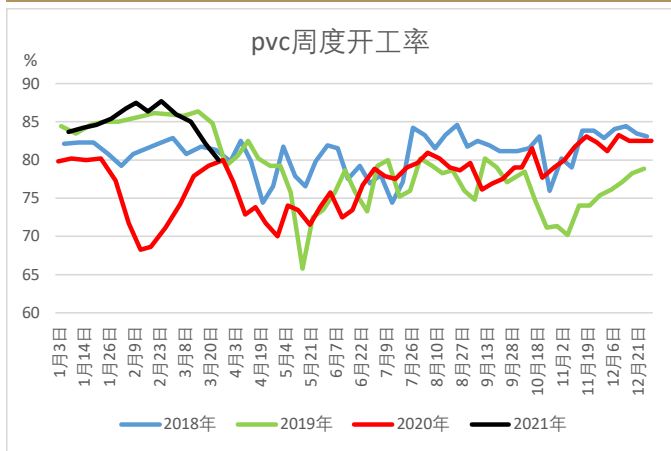
利润：山东电石法 pvc 厂家毛利润-503 元/吨，较上周下降 149 元/吨。华东乙烯法 pvc 厂家毛利润 1077 元/吨，较上周下降 52 元/吨。

重点关注：1、pvc 开工负荷下降之后，电石紧张情况得到缓解，电石价格大幅回落。二季度能耗双控政策暂未明朗，电石价格或继续下降空间有限，pvc 成本压力仍存，需继续关注政策情况。
2、部分国家疫情出现反复，存继续封城可能。世界各国有加息预期，宏观气氛转弱，市场或波动较大，注意风险。

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

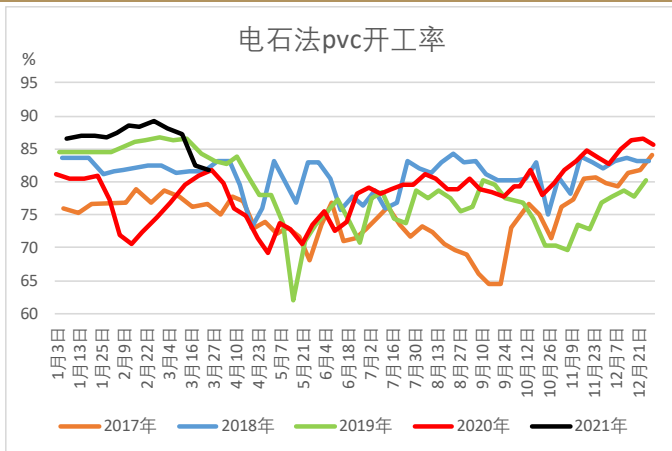
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



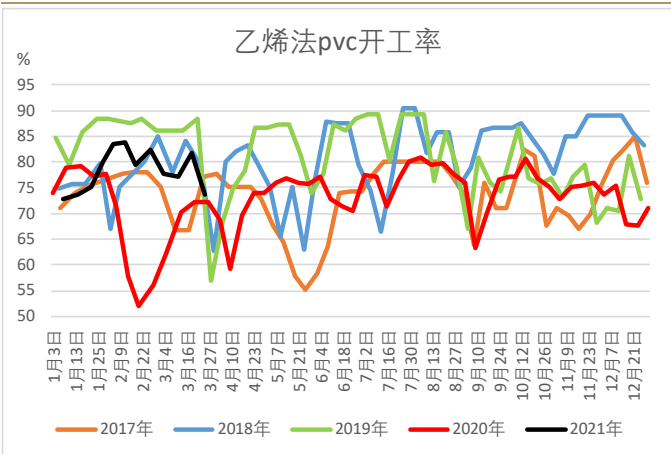
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



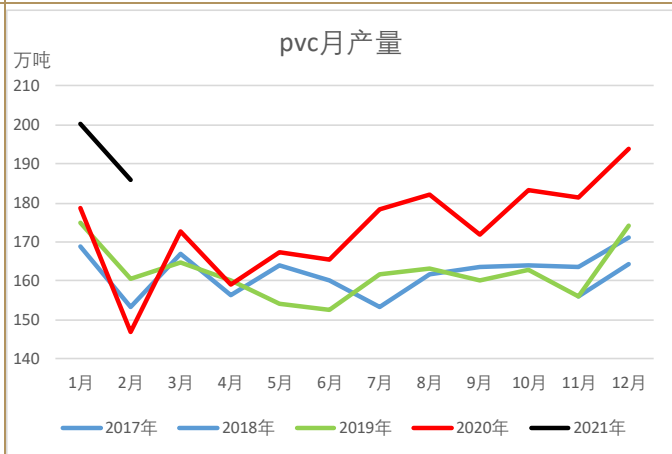
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



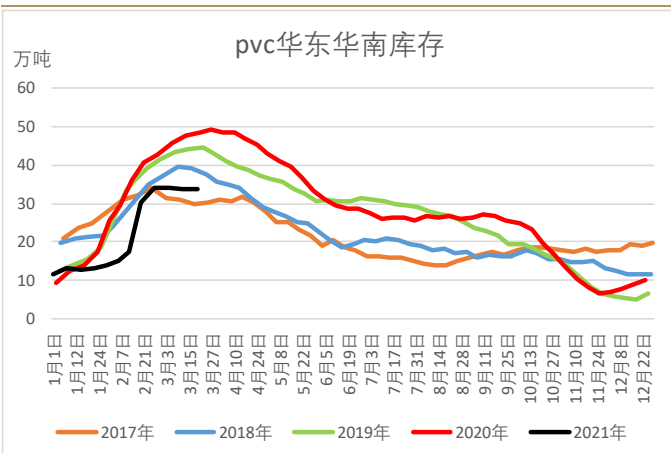
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



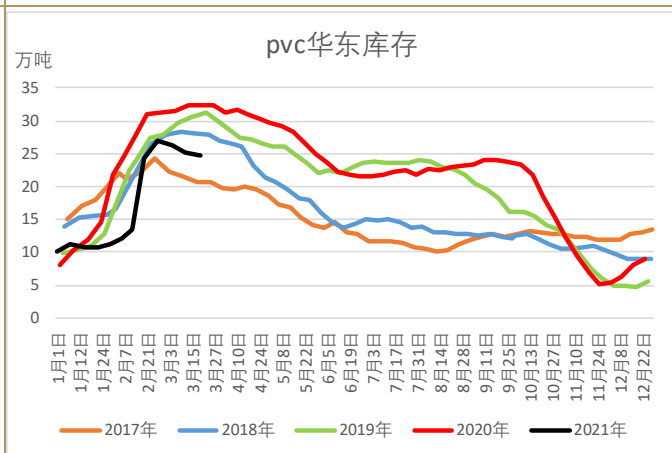
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



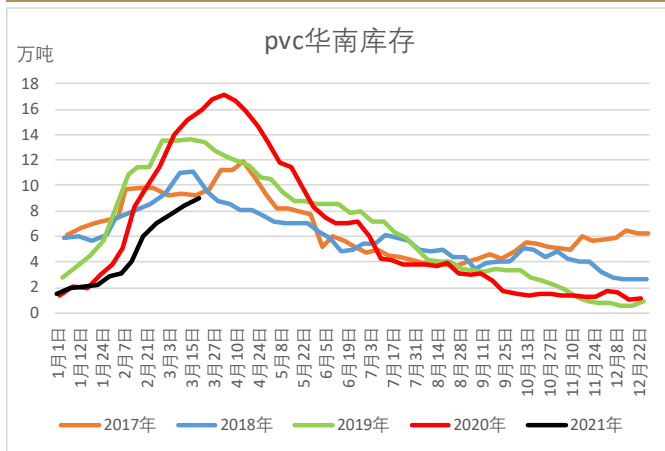
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



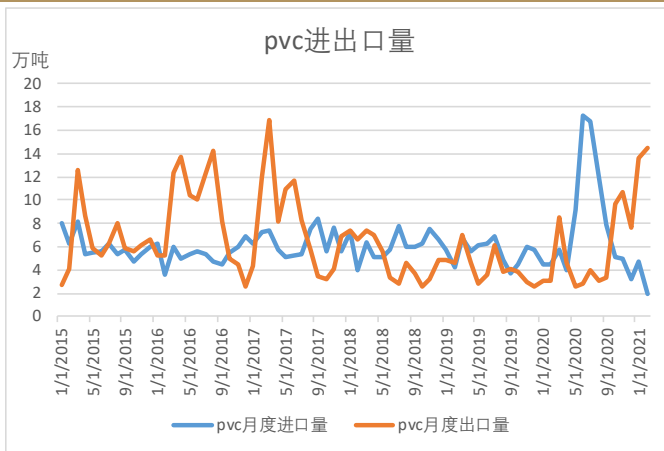
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



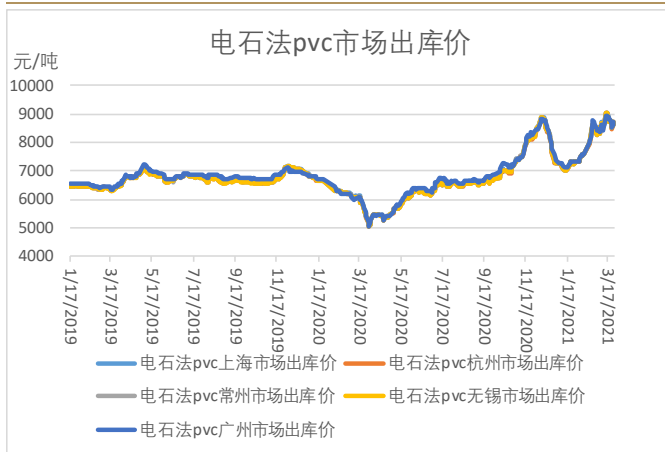
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

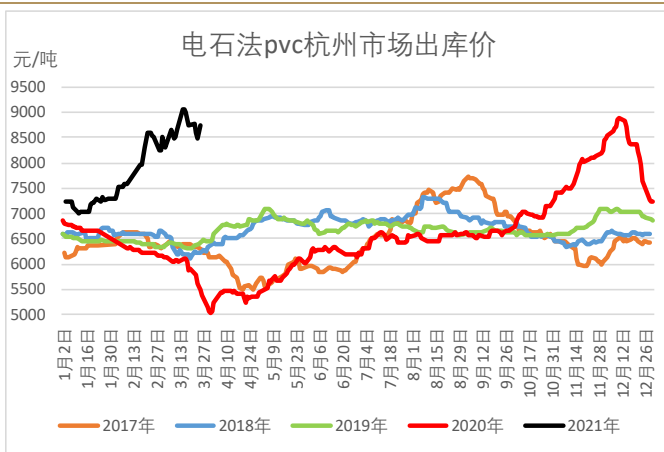


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210326) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

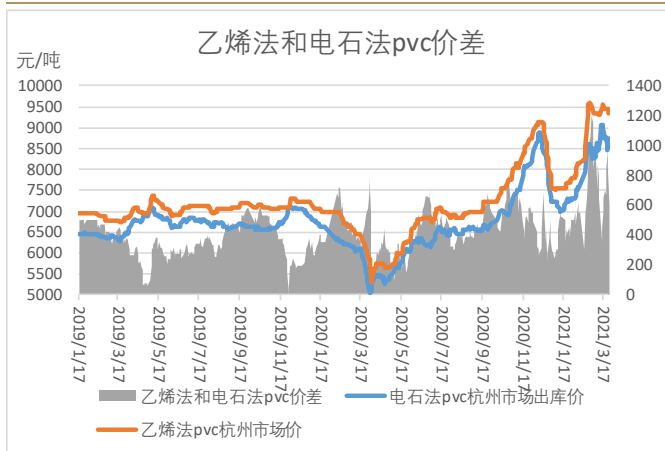


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



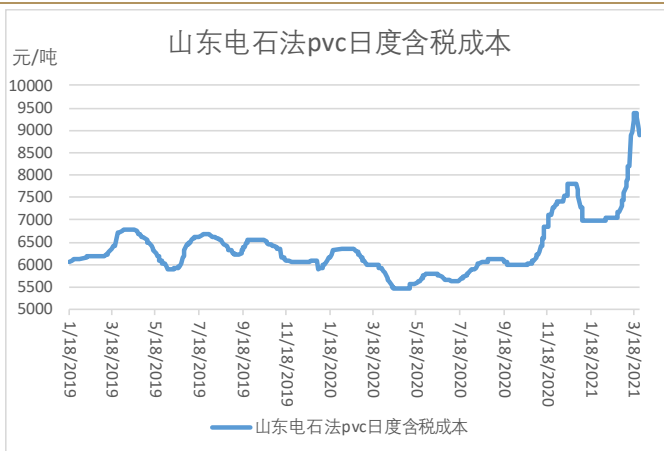
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



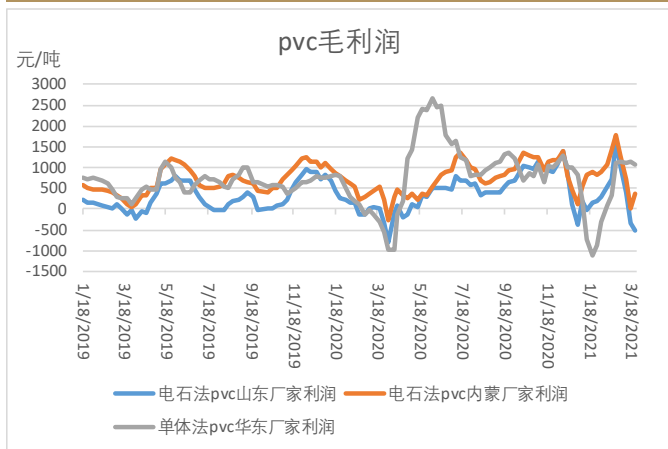
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210326)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210326)



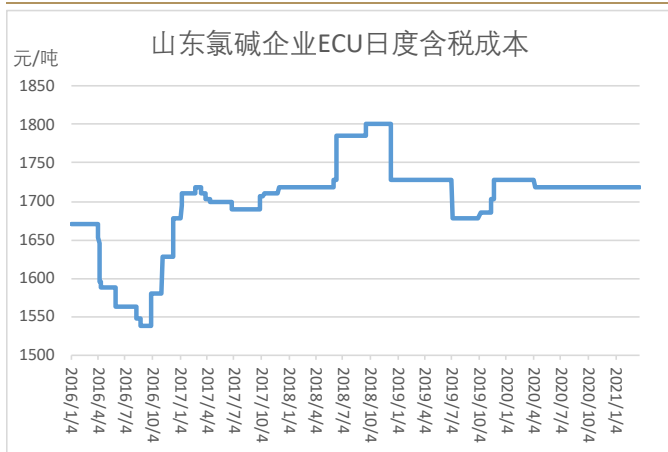
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210326)



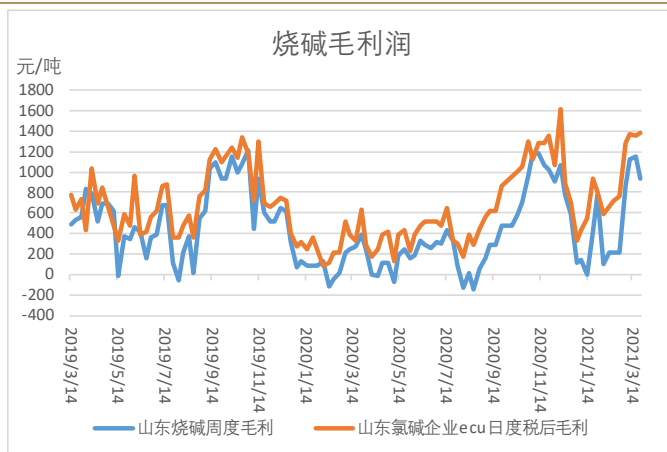
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



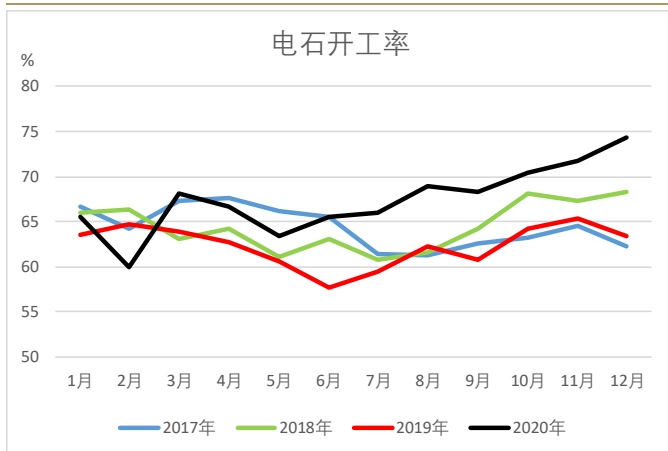
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210326)



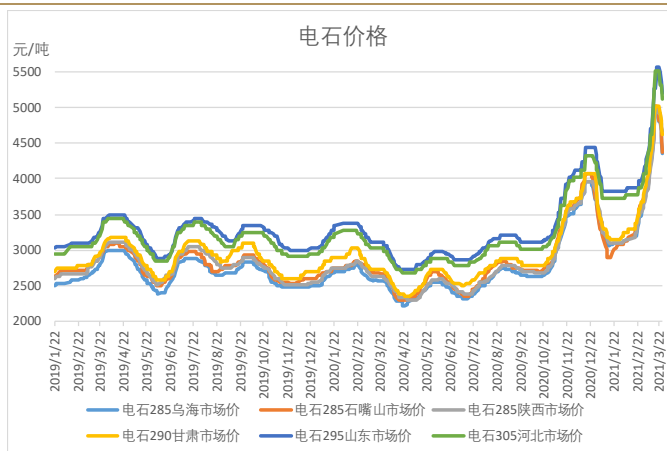
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210326)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20: 电石成本 (20190102-20210326)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 21: 电石毛利润 (20200902-20210326)

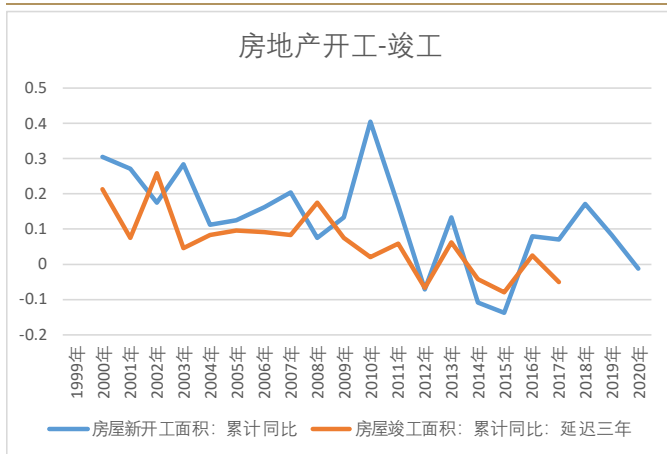


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

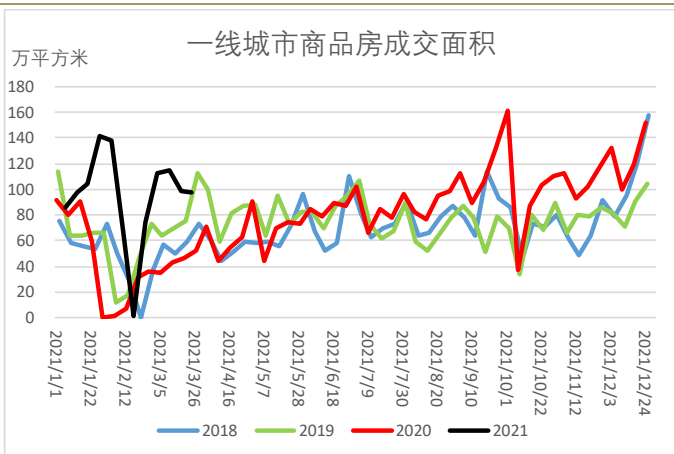
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 22: 房地产开工-竣工同比



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

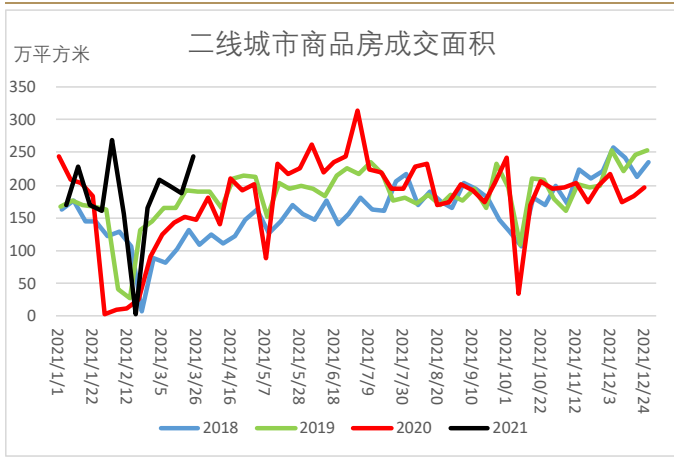
图表 23: 一线城市商品房成交面积



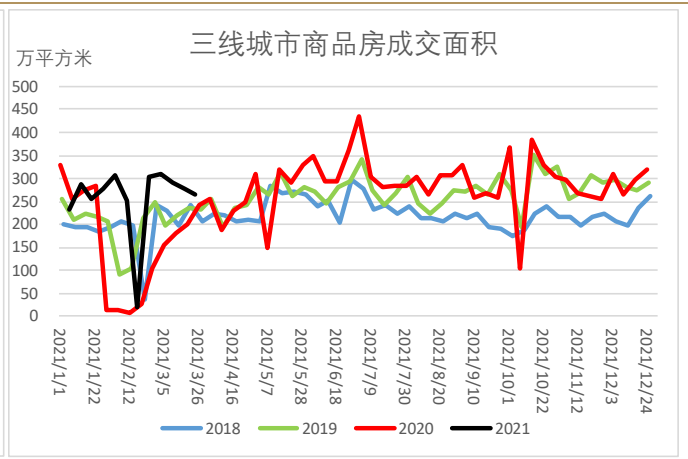
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 24: 二线城市商品房成交面积

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



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