

## 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

## PVC 下游开工逐步提升，短期震荡远期仍向好

## 观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷稍有下降。内蒙双控政策放松，电石价格基本稳定，电石法 PVC 企业盈利情况较好，后市电石价格仍需观察内蒙内耗双控政策情况。后市逐步进入 PVC 检修季，预期 PVC 开工负荷降逐步下滑。

需求方面整体仍有支撑。1、近期商品房成交仍较好，对后市需求存利好。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，但企业出口接单表示一般。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，终端新订单跟进仍一般。

## 策略建议：

PVC 厂家开工负荷稍有下降，后市进入检修季，预期开工负荷逐步下降。出口窗口依然打开，订单情况有减弱。今年房地产竣工预期仍较好，对竣工端商品有较好需求，短期内高价向下传导乏力，远期仍看好，预期震荡行情。

## 风险提示：

疫情出现反复，原油价格大幅波动。



## 一、供需状况

### 1、PVC 供需状况分析

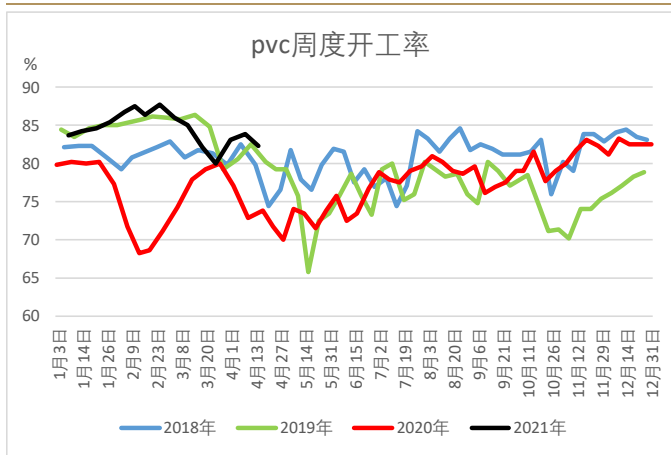
图表 1: PVC 周度要点

<p><b>供给:</b> 本周 PVC 整体开工负荷 82.39%，环比下降 1.43 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 82.4%，环比下降 1.7 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 82.36%，环比下降 0.37 个百分点。</p> <p>本周国内 PVC 企业整体开工负荷小幅下降，山东信发（二期）、安徽华塑、云南能投（天冶厂区）继续检修，阳煤恒通、青松建化临时停车检修，本周检修损失量较上周增加，其他多数企业开工变化不大。3-6 月份是 PVC 的春检季，5 月份计划检修企业逐渐增加，预期 5 月份之后 PVC 开工负荷逐步下降。</p>
<p><b>需求:</b> 下游制品企业开工小幅提升，开工存在一定差异性，大厂基本恢复至 7-8 成，甚至更高，中小企业开工一般。目前下游订单尚可，原料库存偏低，下游成本压力较大，多数企业维持微利，华东在原料价格超过 9000 元/吨后，下游抵触情绪增加。而原料价格 8400-8500 元/吨区间，下游补货意向较高。</p>
<p><b>库存:</b> 本周国内 PVC 社会库存环比减少 0.38%，同比减少 42.85%。华南地区环比减少 2.49%，同比减少 63.76%。华东地区环比增加 0.37%，同比减少 28.71%，目前华东 21.6 万吨，华南 7.43 万吨。</p>
<p><b>成本:</b> 近期电石价格小幅上涨，电石法 PVC 企业成本小幅增加。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 7661 元/吨，较上周增加 21 元/吨。</p>
<p><b>利润:</b> 山东电石法 PVC 厂家毛利润 1134 元/吨，较上周下降 110 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-739 元/吨，较上周下降 1644 元/吨。</p>
<p><b>进出口:</b> 本周国内 PVC 市场先跌后涨，出口成本小幅下降，截至周四，天津市场电石料价格 8765 元/吨左右，折合 1203 美元/吨 FOB 天津的成本价，国际货源延续偏紧，企业实际出口价格变化不大，电石法 PVC 出口价在 1250 美元/吨，出口套利空间依然打开，但企业出口接单表示一般。</p>
<p><b>重点关注:</b> 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，电石紧张状况是否会重现，需要继续关注政策走向。</p> <p>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。</p> <p>3、当前部分大宗商品价格涨幅较大，下游综合成本压力巨大，或出现倒闭潮，对产业链产生不利影响。</p>

数据来源：卓创资讯，隆众资讯，混沌天成研究院

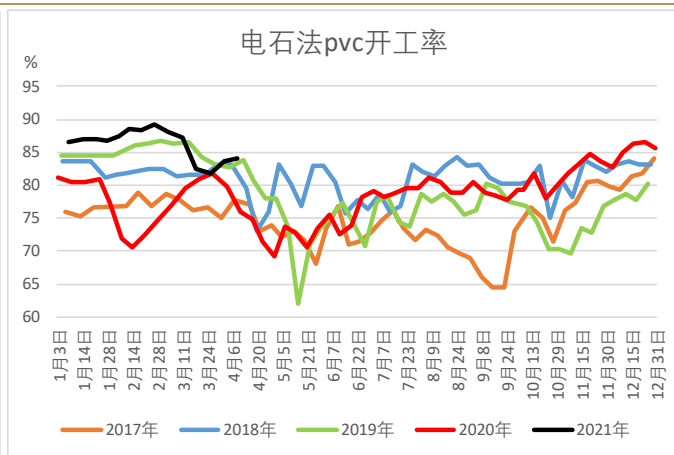
## 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



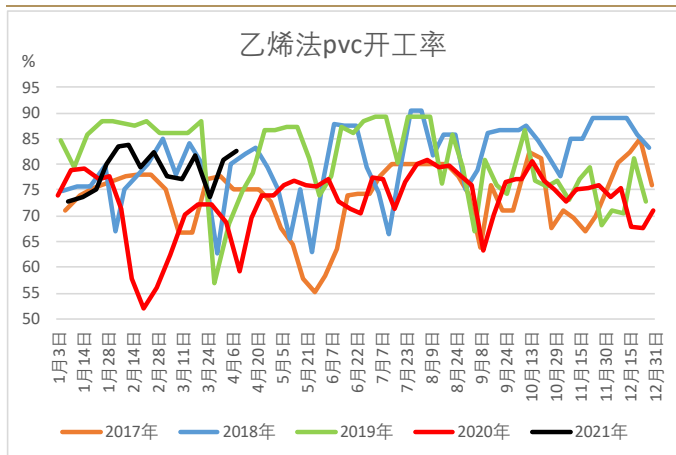
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



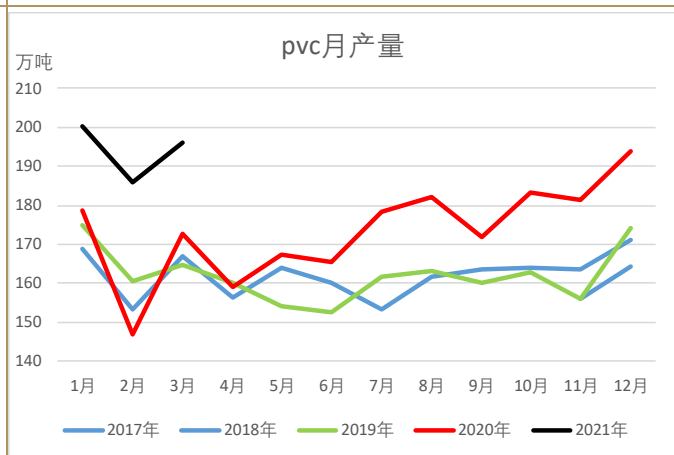
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



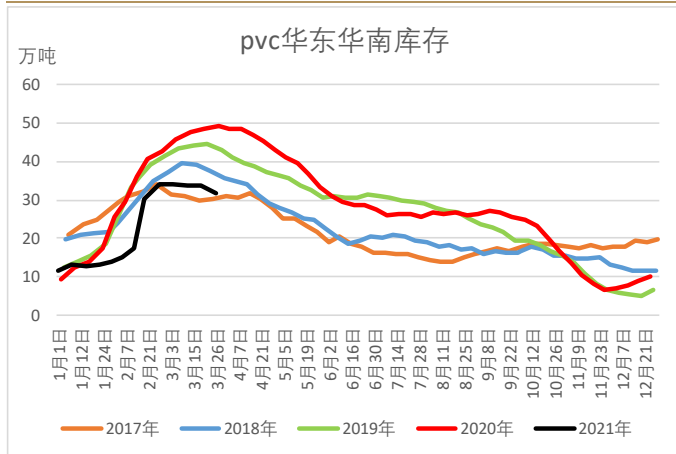
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



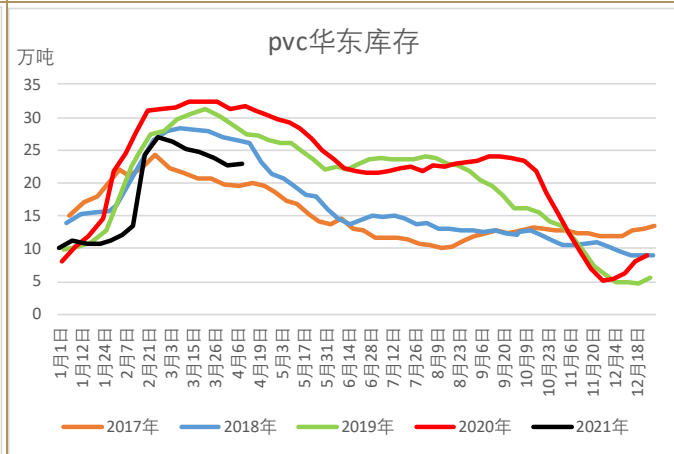
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



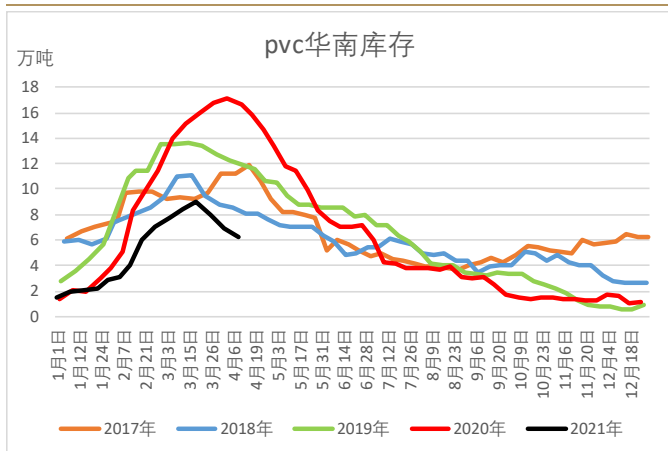
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



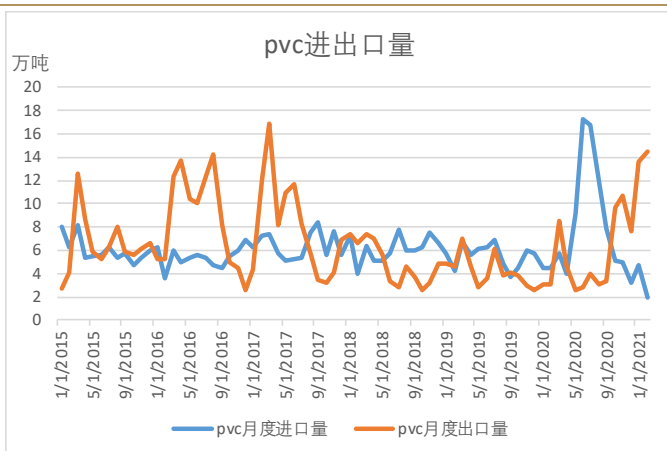
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



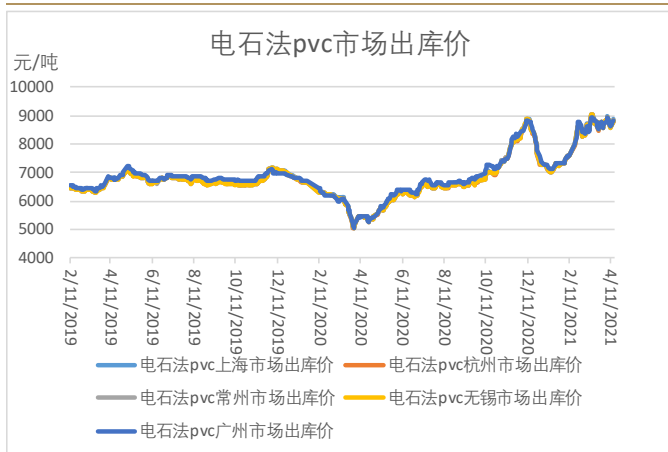
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

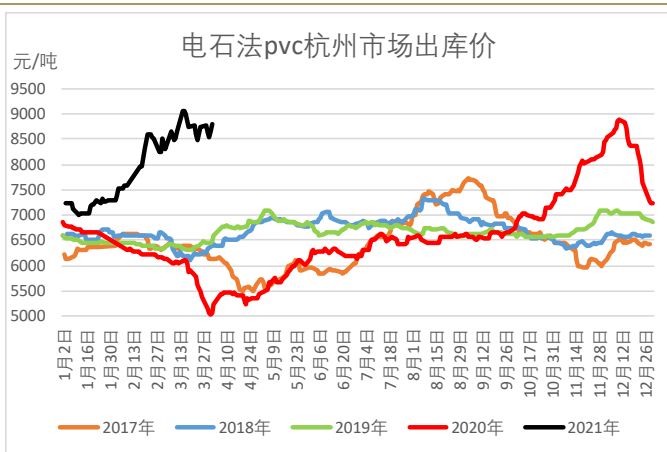


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210416) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

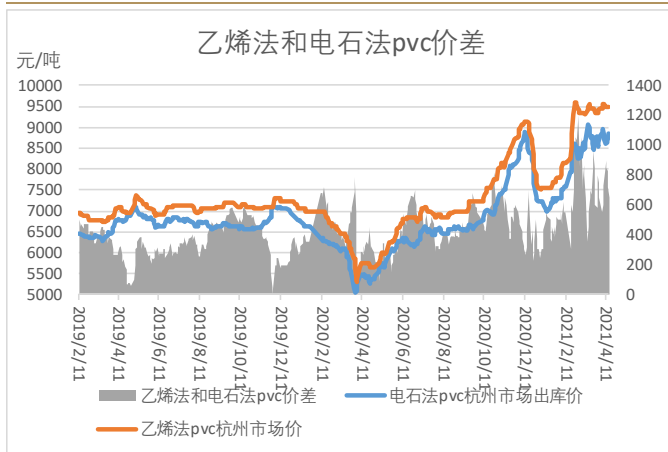


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



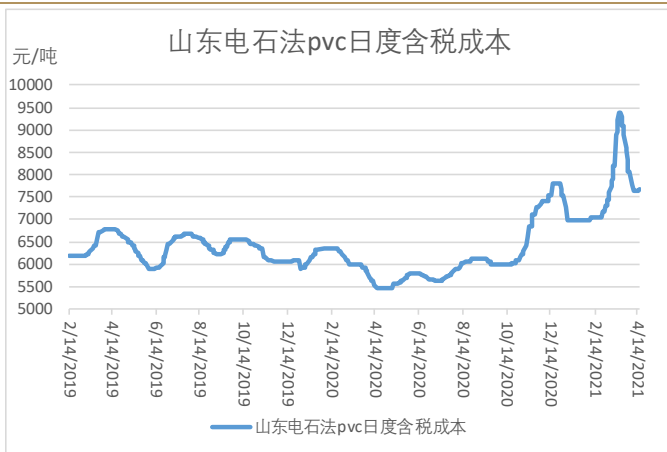
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



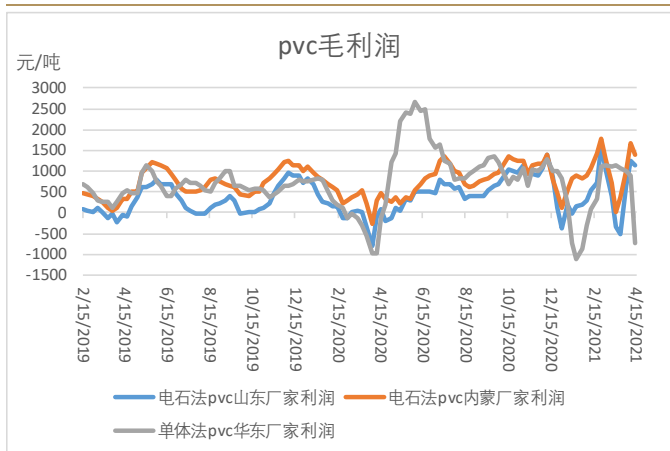
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210416)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210416)



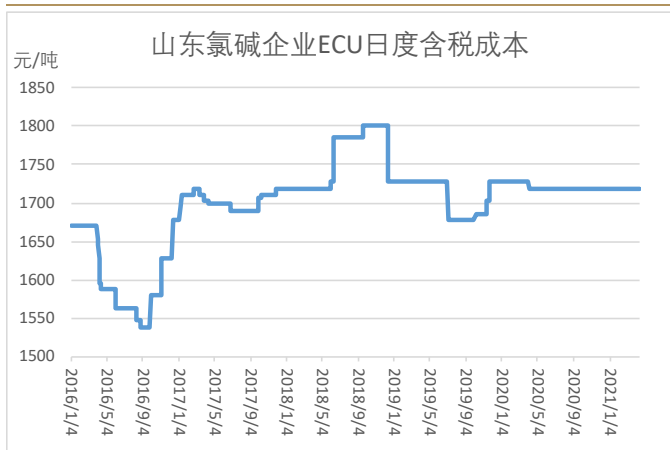
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210416)



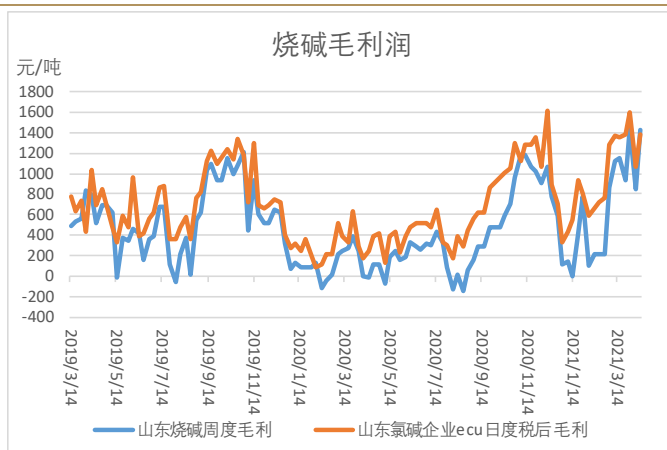
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



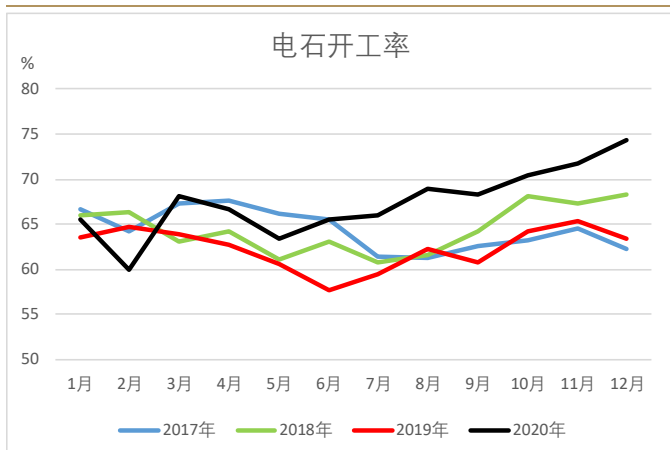
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210416)



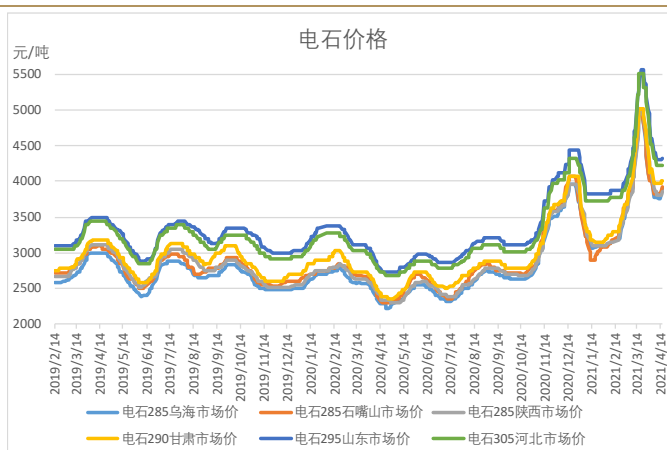
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210416)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20：电石成本（20190102-20210416）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：电石毛利润（20200902-20210416）

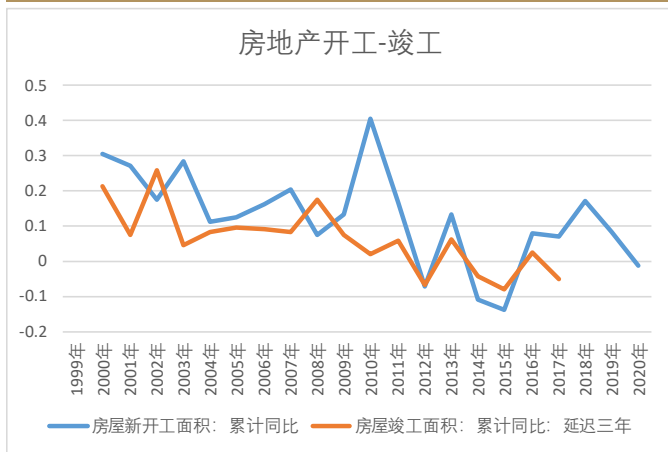


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

## 二、下游房地产市场

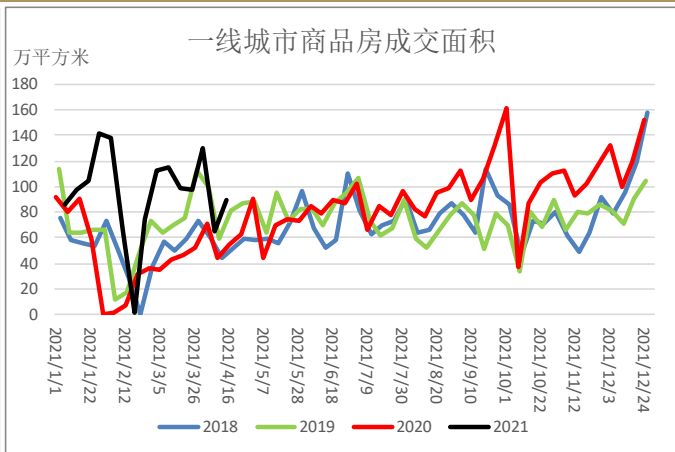
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 22：房地产开工-竣工同比



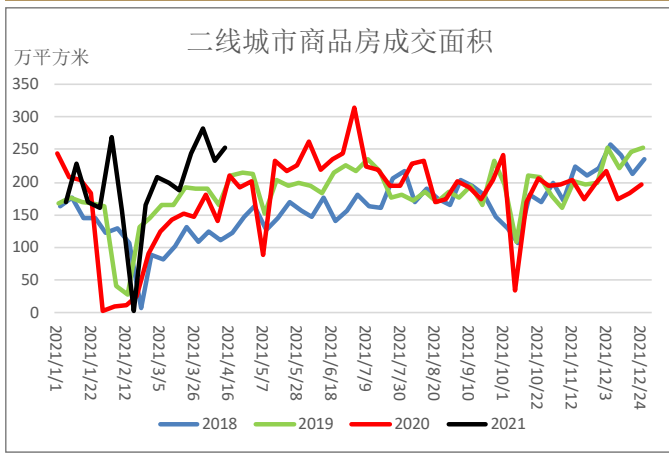
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 23：一线城市商品房成交面积



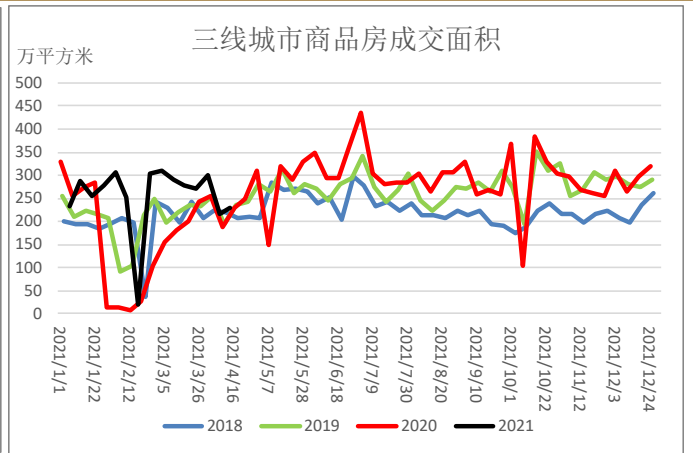
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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