

## PVC 在成本和需求支撑下继续上涨

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 厂家开工负荷继续小幅提升。电石企业生产不佳或检修影响供应量，下游开工提升，电石略有缺口，价格不断上涨。电石法 PVC 企业成本提升，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、国内 PVC 价格不断上涨，出口窗口关闭，但 PVC 成品出口仍有支撑。4、当前 PVC 市场价格处于较高位置，高价逐步向下传导，库存下降，需求较好。

### 策略建议：

PVC 厂家开工负荷继续提升，后市进入检修季，预期开工负荷逐步下降。出口窗口关闭，成品出口仍有支撑。今年房地产竣工预期仍较好，对竣工端商品有较好需求，PVC 库存较低，预期行情震荡偏强。

### 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

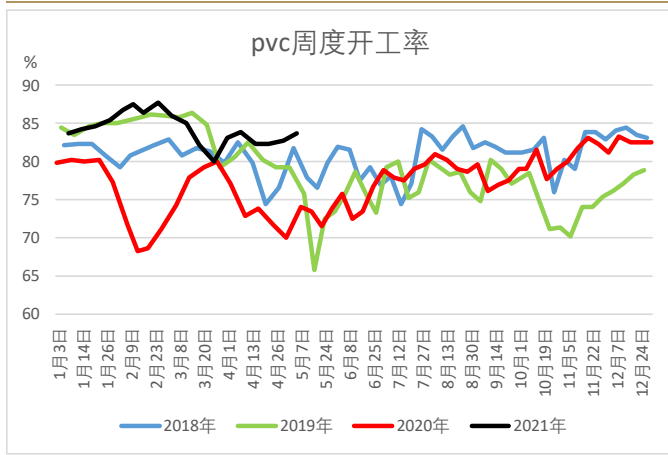
图表 1: PVC 周度要点

<p><b>供给:</b> 本周 PVC 整体开工负荷 83.74%，环比提升 1.03 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 84.97%，环比提升 0.58 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 78.96%，环比提升 2.82 个百分点。本周国内 PVC 企业整体开工负荷小幅提升，本周新增检修企业长治霍家工业、衡阳建滔、伊利南岗和盐湖镁业，山东东岳、安徽华塑仍在检修，但前期部分检修及降负荷企业本周开工逐步提升。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> 下游制品企业开工尚可，大厂基本恢复至 7-8 成，甚至更高，中小企业开工一般。下游整体订单平稳，基本维持逢低补货策略，下游逐步接受高价，PVC 成交重心不断提升。</p>
<p><b>库存:</b> 本周国内 PVC 市场假期期间成交不佳，周四周五成交好转，库存小幅增加。截至 5 月 7 日华东样本库存 17.15 万吨，较 4 月 30 日增加 0.47%，同比低 41.15%，华南样本库存 5.39 万吨，较 4 月 30 日增加 2.86%，同比低 54.32%。华东及华南样本仓库总库存 22.54 万吨，较 4 月 30 日增加 1.03%，同比低 45.18%。</p>
<p><b>成本:</b> 近期电石价格继续上涨，电石法 PVC 企业成本较大幅度增加。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 8627 元/吨，较上周增加 690 元/吨。</p>
<p><b>利润:</b> 山东电石法 PVC 厂家毛利润 422 元/吨，较上周下降 38 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-780 元/吨，较上周下降 27 元/吨。</p>
<p><b>进出口:</b> 本周国内 PVC 市场价格重心整体上移，出口成本提升，截至周四，天津市场电石料价格 9200 元/吨左右，折合 1267 美元/吨 FOB 天津的成本价，国际市场变化不大，企业实际出口价格平稳，电石法 PVC 出口价在 1250 美元/吨，出口套利空间基本关闭。</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。 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。 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

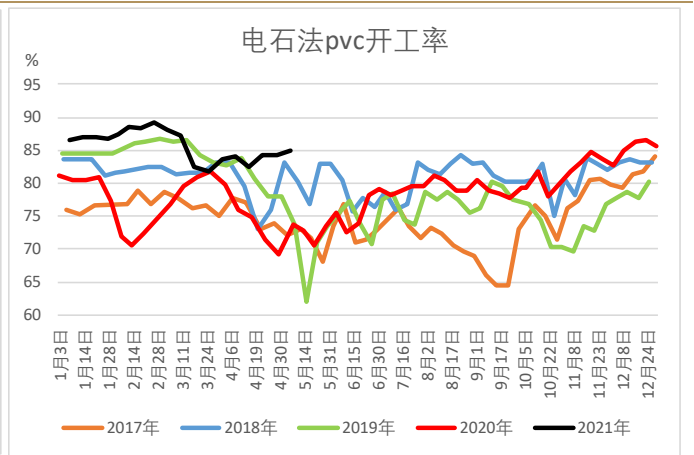
## 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



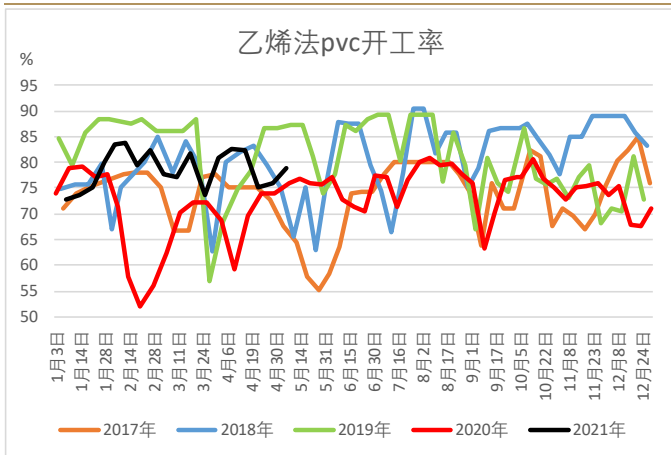
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



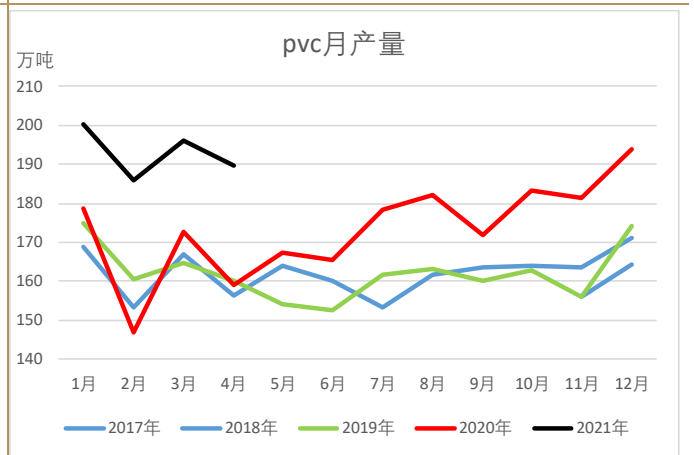
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



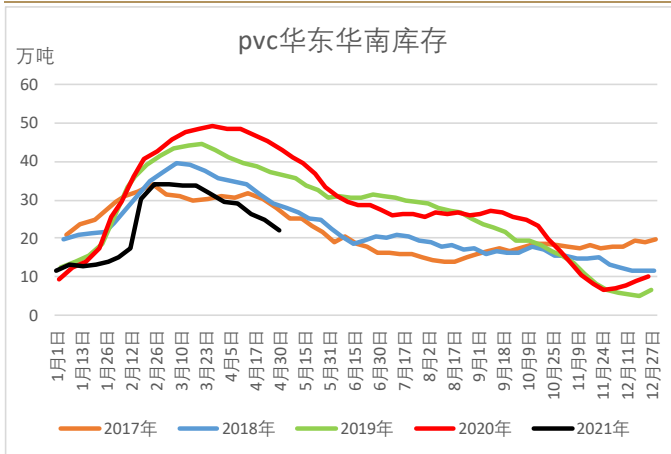
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



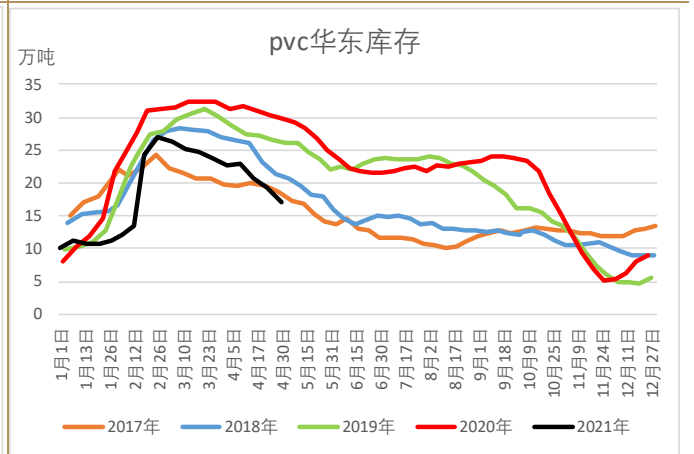
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



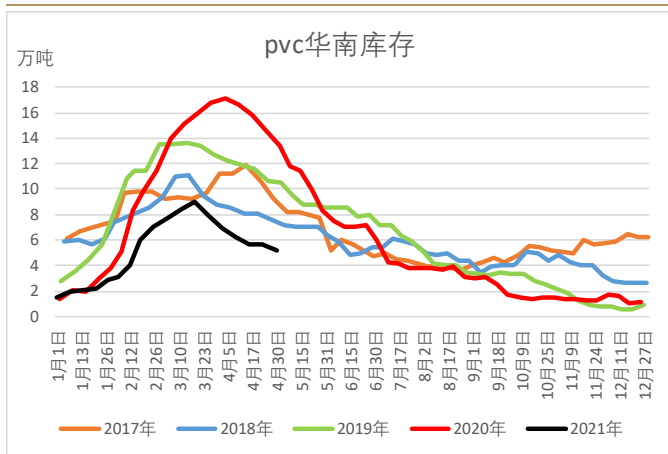
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



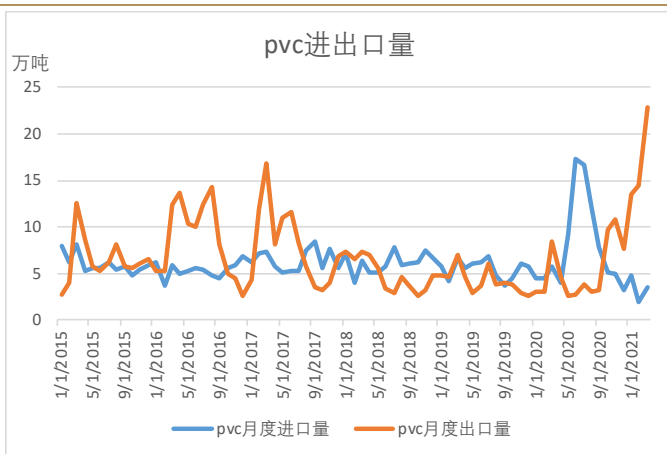
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



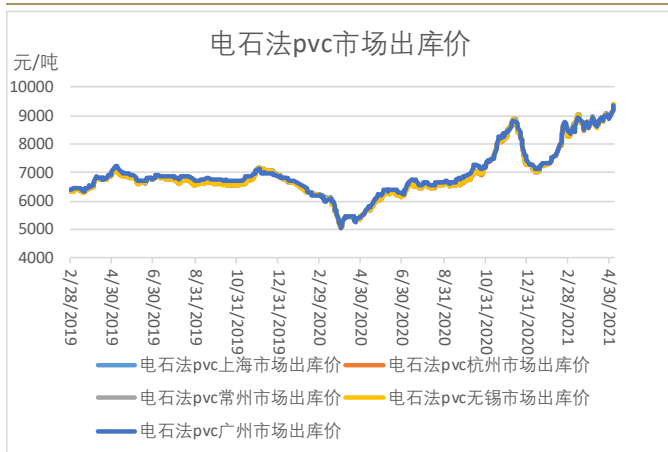
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

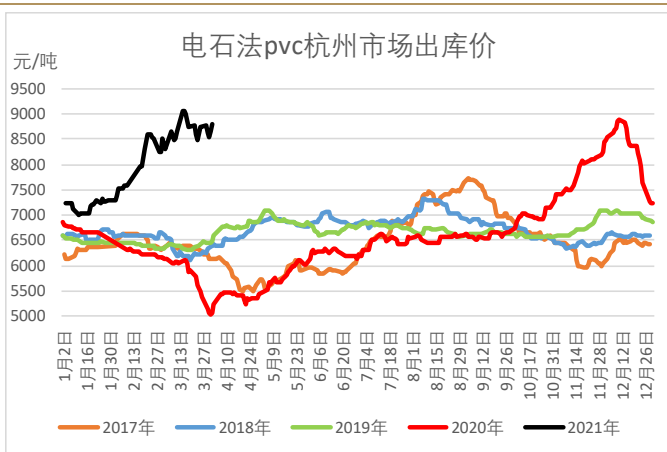


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210507) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

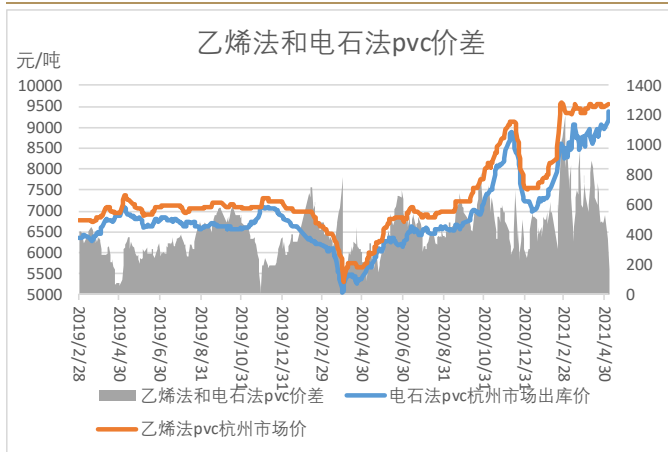


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



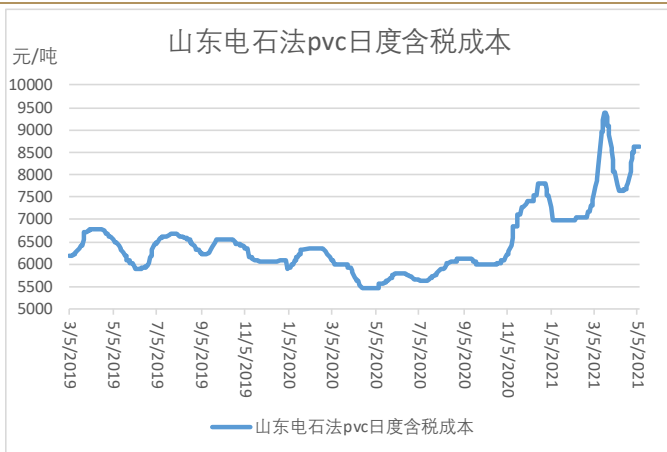
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



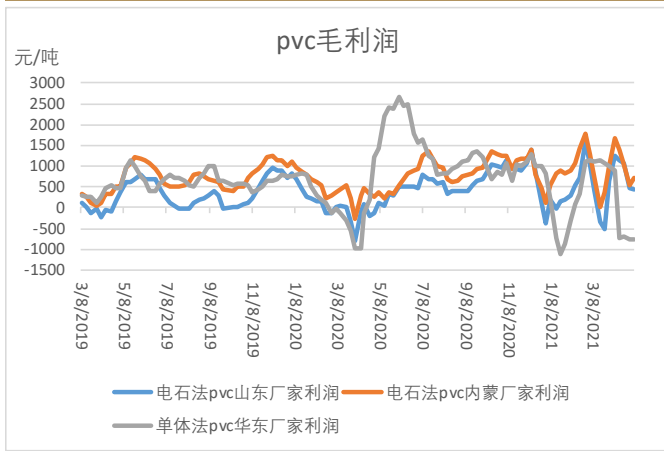
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210507)



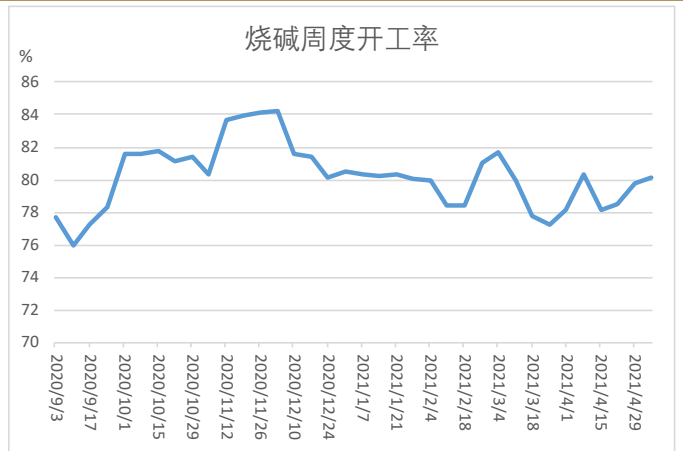
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210507)



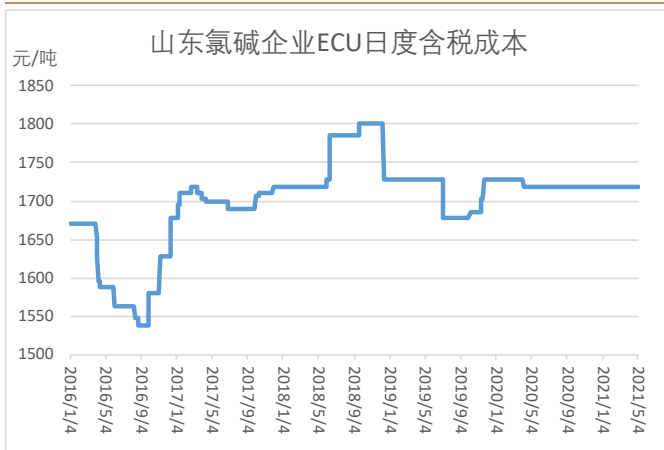
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210507)



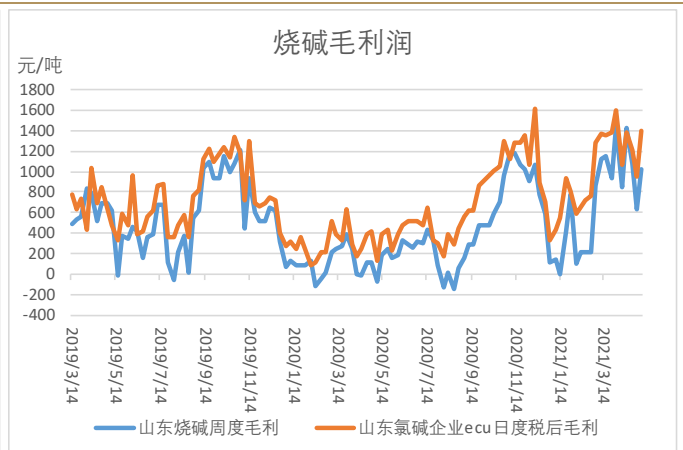
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



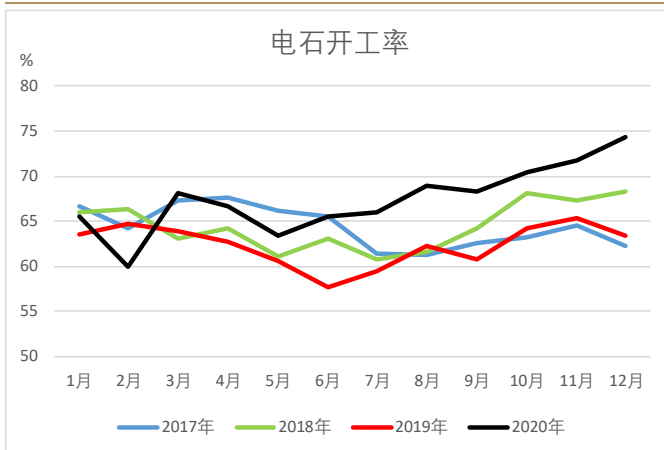
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210507)



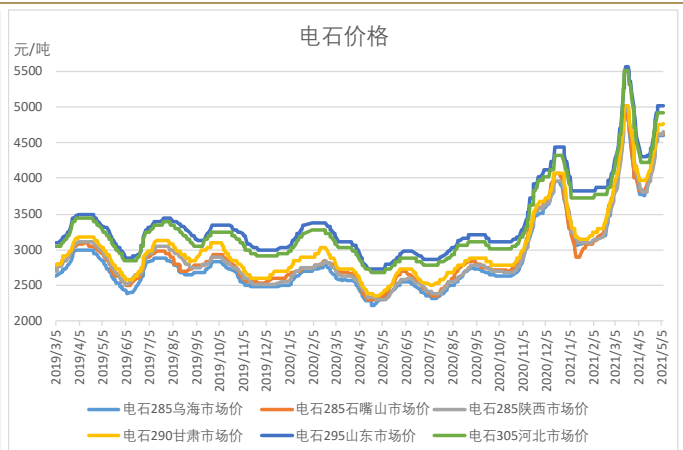
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210507)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20：电石成本（20190102-20210507）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：电石毛利润（20200902-20210507）

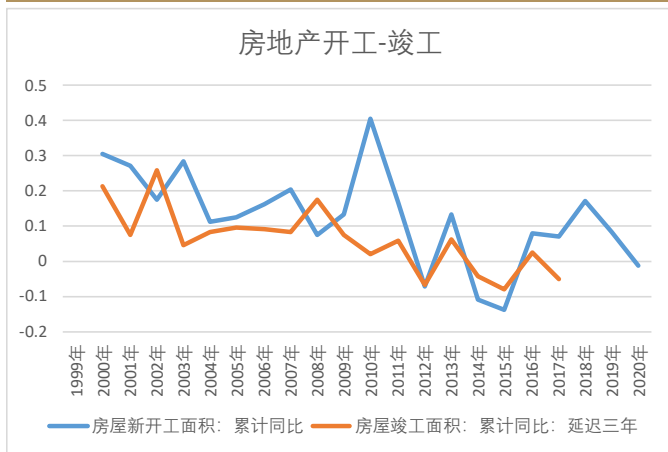


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

## 二、下游房地产市场

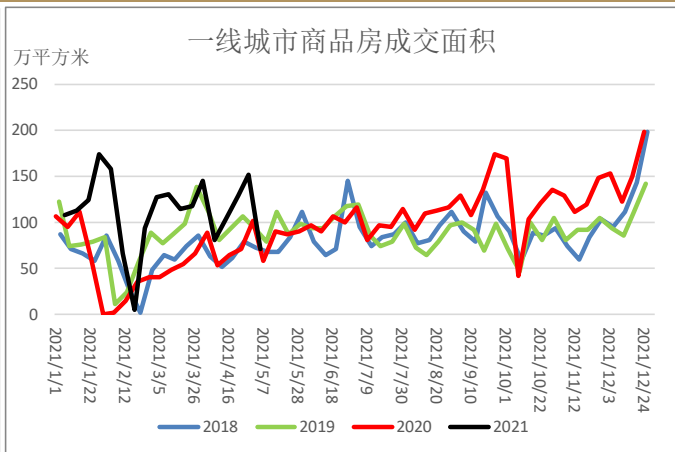
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 22：房地产开工-竣工同比



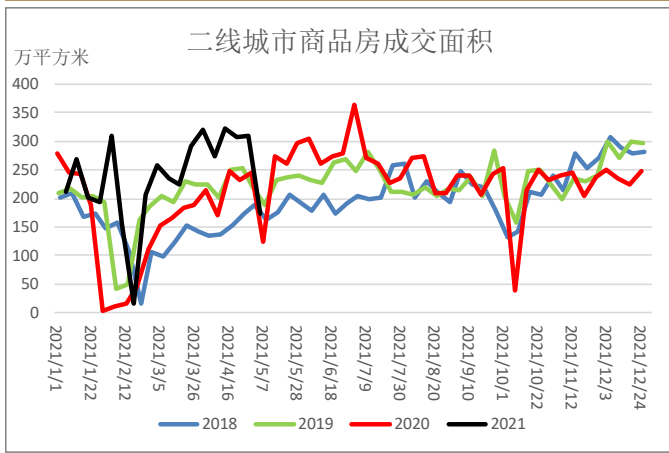
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 23：一线城市商品房成交面积



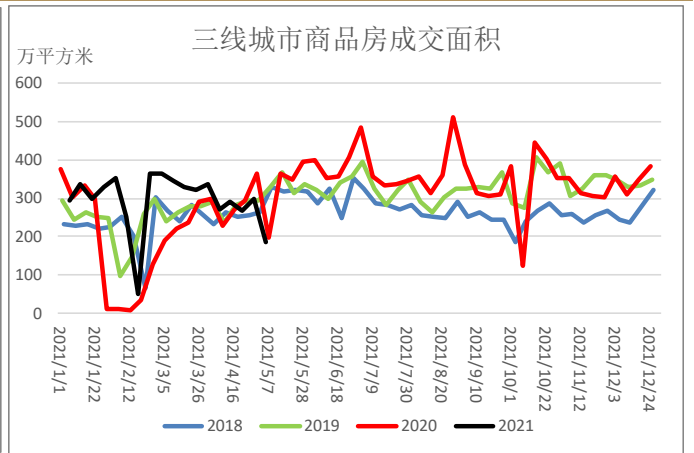
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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