

PVC 出口窗口关闭，需求稍有减弱

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下降。电石供应仍显紧张，价格继续小幅提升。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，出口减弱。1、近期商品房成交仍较好，对后市需求存利好，4月份社融数据下滑，后市房地产成交或下滑。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，下游成本压力大，开工变化不大，PVC 库存稍有增加。

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支撑，近期宏观波动较大，对市场产生不利影响，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

供给: 本周 PVC 整体开工负荷 82.77%，环比下降 0.97 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 84.00%，环比下降 0.97 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 77.95%，环比下降 1.01 个百分点。

本周国内 PVC 企业整体开工负荷小幅下降，新增检修企业有泰汶盐化和宁夏英力特，山东东岳、安徽华塑、长治霍家工业开工逐步恢复，衡阳建滔、伊犁南岗、盐湖镁业仍在检修。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。

需求: 下游制品企业开工变动不大，大厂基本维持在 7-8 成，中小企业成本压力巨大，开工负荷偏低。下游整体订单一般，多数维持逢低补货策略。PVC 市场周初成交价格上涨，随后几天震荡略跌，下游维持刚需，逢低补货。贸易商成本居高不下，市场价格重心略上移，但交投气氛偏弱。

库存: 截至 5 月 10 日，国内 PVC 社会库存在 22.36 万吨，环比增加 14.86%，同比下降 47.27%；其中华东地区在 15.44 万吨，环比增加 1.45%，同比下降 44.86%；华南地区在 6.92 万吨，环比增加 13.38%，同比下降 51.97%。

成本: 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 8648 元/吨，较上周增加 21 元/吨。

利润: 山东电石法 PVC 厂家毛利润 672 元/吨，较上周提升 250 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-686 元/吨，较上周提升 94 元/吨。

进出口: 本周国内 PVC 市场价格重心小幅上移，出口成本提升，截至周四，天津市场电石料价格 9265 元/吨左右，折合 1291 美元/吨 FOB 天津的成本价，国际市场转弱，国内 PVC 出货新接订单有限，出口参考价略涨在 1270 元/吨，但出口套利窗口已经关闭。

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。

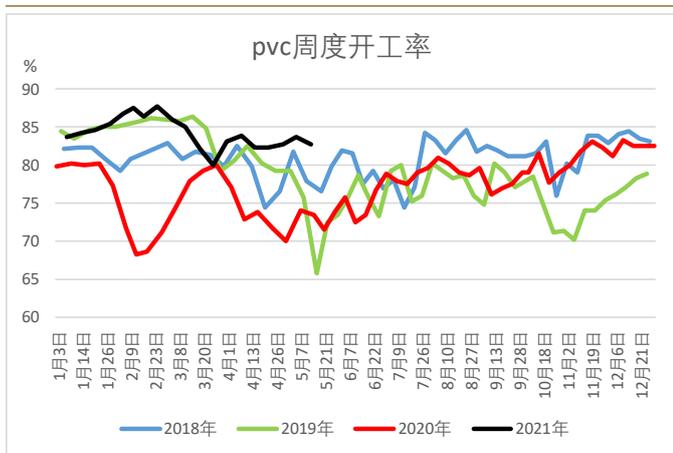
2、部分国家疫情出现反复，存继续封城可能。世界各国有加息预期，宏观气氛转弱，市场或波动较大，注意风险。

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。

数据来源：卓创资讯，隆众资讯，混沌天成研究院

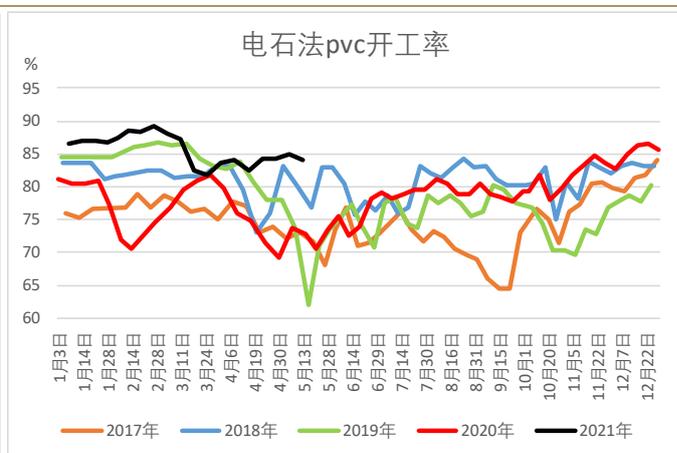
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



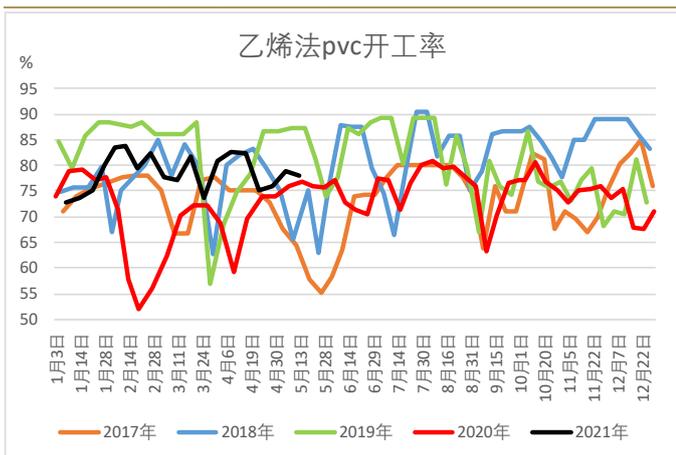
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



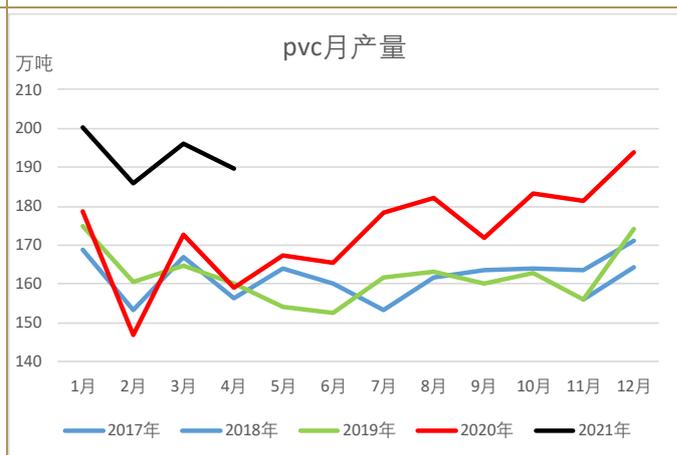
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



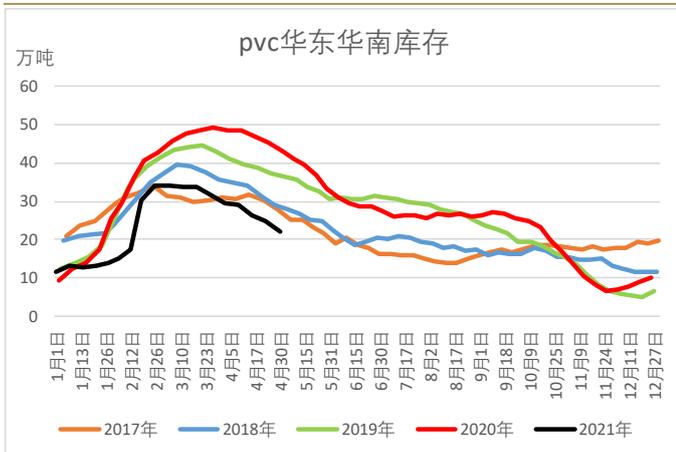
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



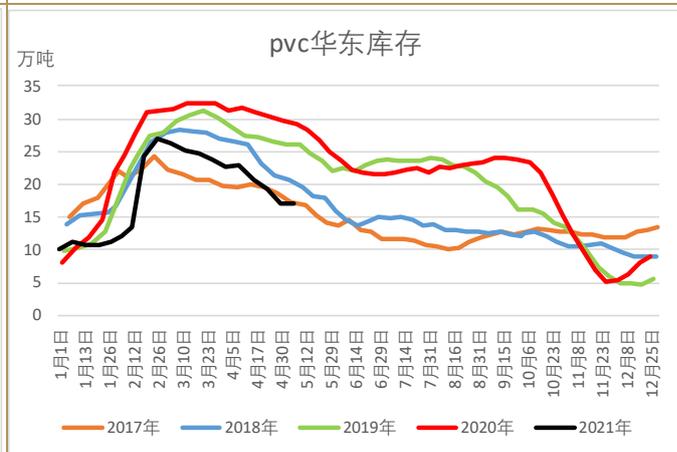
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



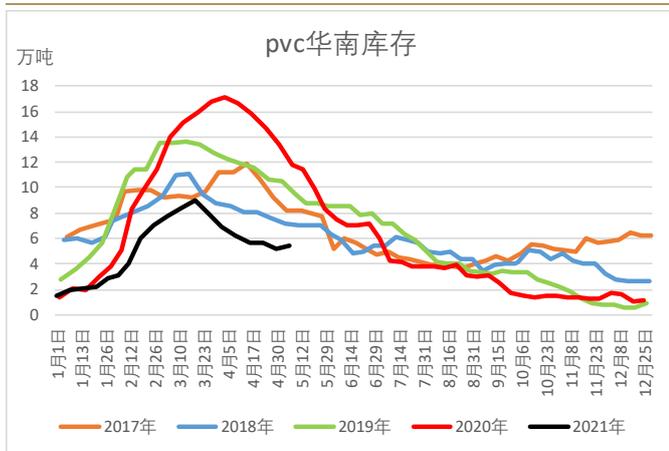
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



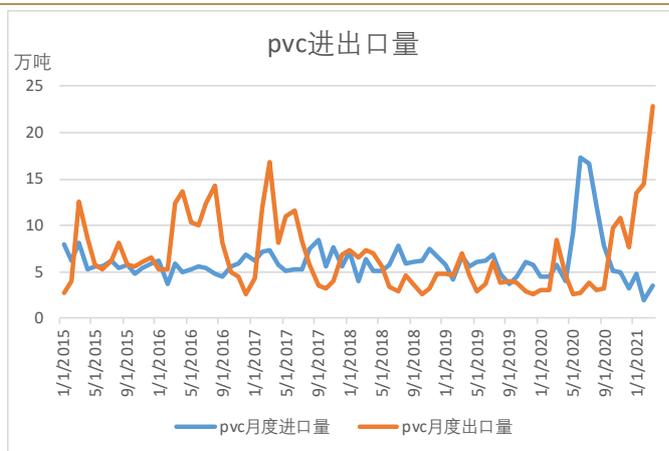
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



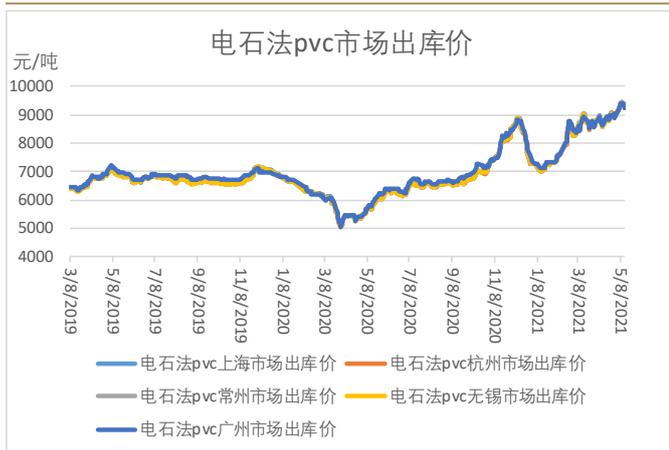
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

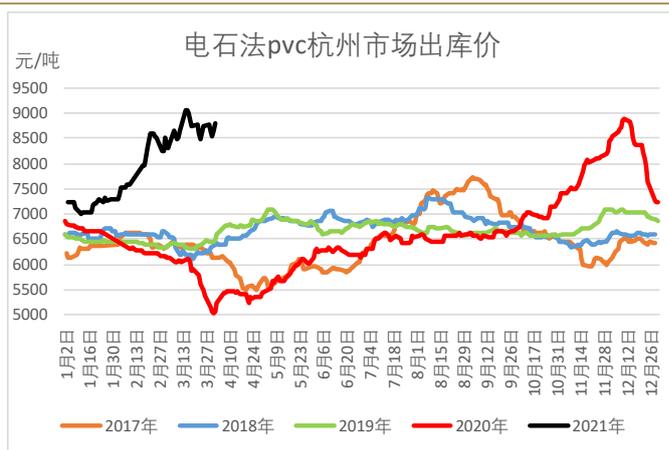


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210514) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

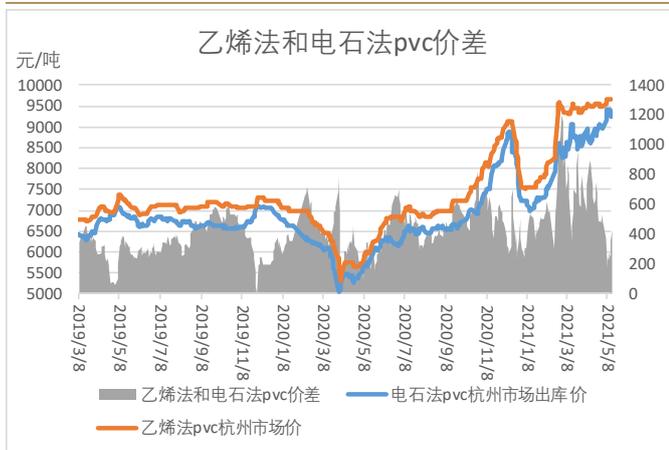


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



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



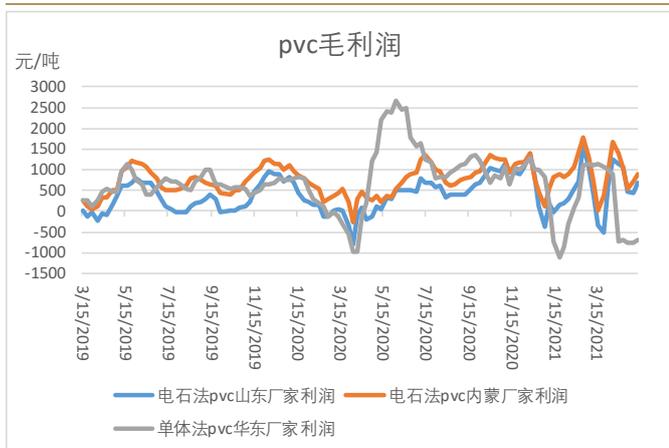
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210514)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210514)



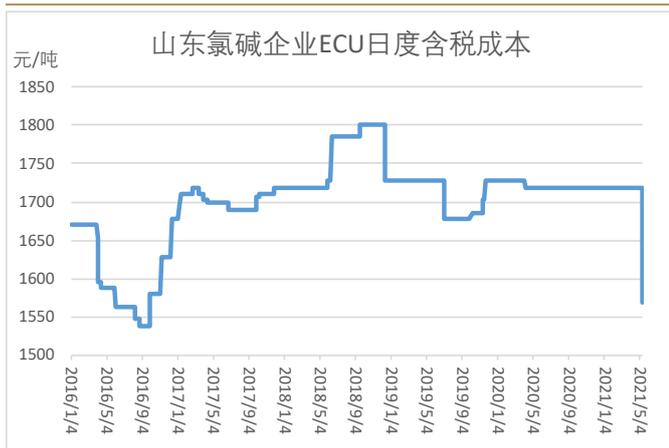
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210514)



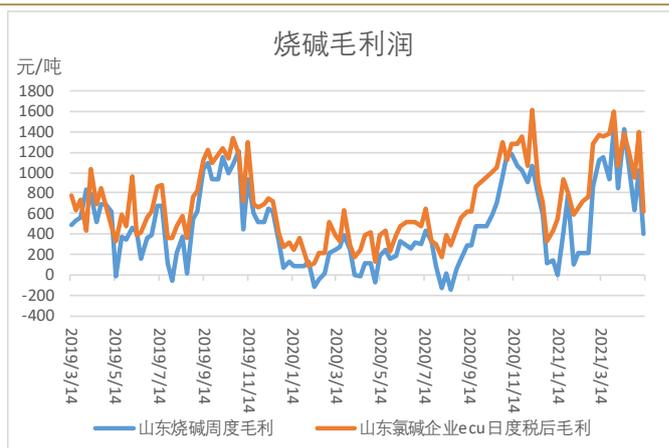
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



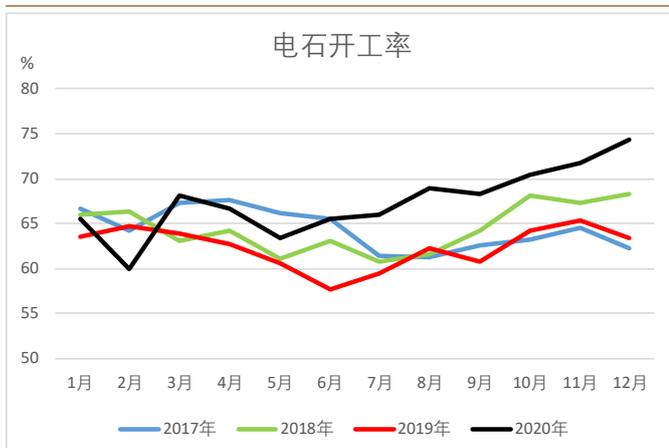
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210514)



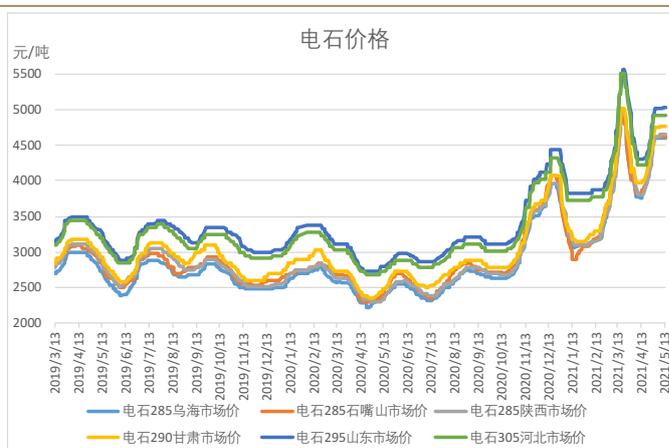
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210514)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20：电石成本（20190102-20210514）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：电石毛利润（20200902-20210514）

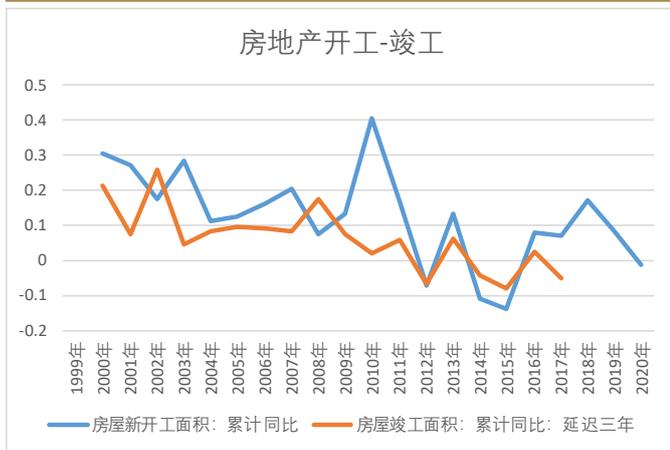


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

二、下游房地产市场

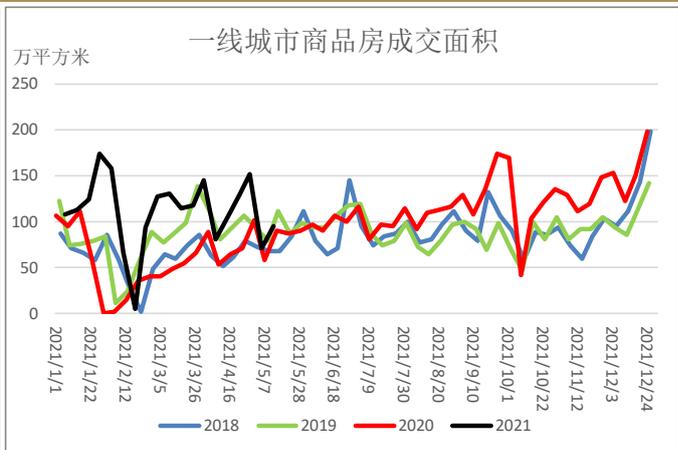
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 22：房地产开工-竣工同比



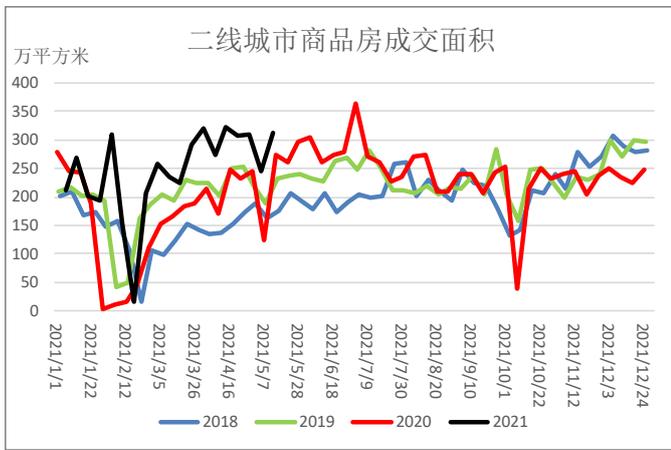
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 23：一线城市商品房成交面积



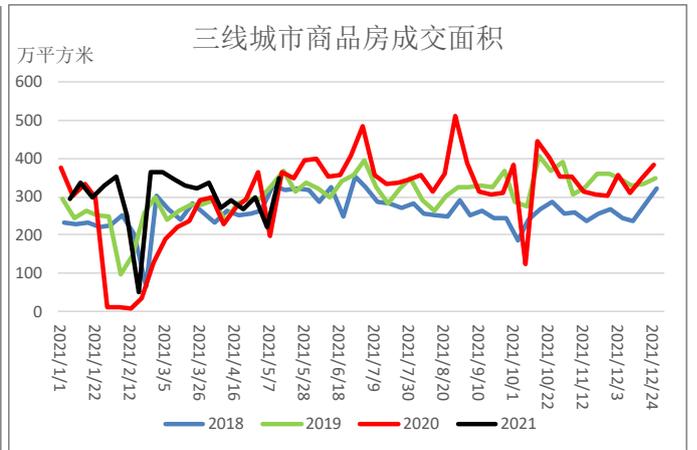
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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