

## 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

## 电石供需再次趋紧，或推动 PVC 成本不断抬升

## 观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 83.56%，较上周提升 5.26 个百分点，PVC 企业检修季即将结束，后市计划检修企业逐步减少，预期后市 PVC 开工负荷逐步开始回升。

PVC 开工负荷提升之后，电石供需再次紧张，价格大幅提升。宁夏限产和内蒙限电影响部分电石供应，预期后市电石价格继续上涨。

当前 PVC 企业检修季即将结束，开工负荷提升。需求端处于淡季，国外疫情好转供给逐步恢复，出口订单减少。下游逢低补货，维持刚需。电石供需再次趋紧，后市行情或受电石价格上涨影响较大，预期行情震荡偏强。从房地产周期看，今年是地产竣工年，预期旺季需求较好，虽然房地产政策收紧，销售趋弱，房地产竣工预期稍有减弱，但不影响整体需求。

## 策略建议：

逢低做多。

## 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

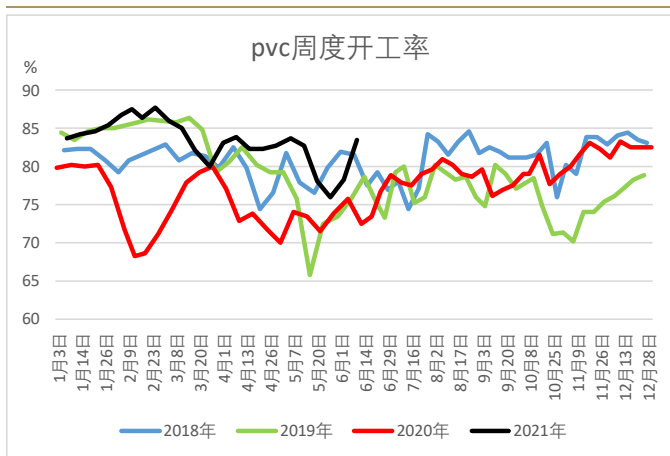
图表 1: PVC 周度要点

<p><b>供给:</b> 本周 PVC 整体开工负荷 83.56%，环比上升 5.26 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 84.07%， 环比上升 6.86 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 81.56%， 环比下降 0.99 个百分点。</p> <p>本周国内 PVC 检修企业继续减少，前期检修企业陆续恢复。PVC 企业处于检修季，6 月份计划检修企业逐步减少，预期后市 PVC 开工负荷逐步开始回升。</p>
<p><b>需求:</b> 本周下游 PVC 制品企业开工整体一般，逢低补货，维持刚需。进入 6 月，季节性淡季影响，北方农忙，南方炎热，部分下游制品开工受限；并且华南地区仍在不定期限电，下游开工仍受影响。下游整体原料库存低位，逢低补货，高价抵触。</p>
<p><b>库存:</b> 截至 6 月 4 日，华东及华南样本仓库总库存 16.28 万吨，较 5 月 28 日减少 5.79 个百分点，同比减少 47.8 个百分点。上周国内 PVC 市场区间窄幅震荡，终端刚需补货为主，另外近期上游集中检修，供应量也出现一定减少，华东及华南库存继续减少。</p>
<p><b>成本:</b> 近期 PVC 开工提升，电石供需再次紧张，电石法 PVC 企业成本提升。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 7903 元/吨，较上周增加 242 元/吨。</p>
<p><b>利润:</b> 山东电石法 PVC 厂家毛利润 1196 元/吨，较上周下降 267 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-795 元/吨，较上周下降 24 元/吨。</p>
<p><b>进出口:</b> 本周国内 PVC 粉出口套利窗口仍然关闭，出口接单一般。本周 PVC 市场整体价格重心小幅下移，截至周四，天津市场电石料价格 9110 元/吨左右，折合 1275 美元/吨 FOB 天津的成本价；但国际市场转弱，国内 PVC 出口新接订单减少，部分出口报盘在 1280 美元/吨，但成交受阻，听闻 1260 美元/吨有成交。综合看，出口优势降低，套利窗口处于关闭状态。</p>
<p><b>重点关注:</b> 1、电石供给受政策影响较大，内蒙能耗双控政策或成为常态，需要继续关注政策走向。宁夏地区电石等行业能耗双控政策陆续出炉，部分电石产量受到影响，后市 PVC 开工提升，电石价格或继续冲高。</p> <p>2、国际疫情情况改善，欧美有加速复苏迹象，海外停工产能持续恢复。</p> <p>3、大宗商品暴涨之后，国家政策管控价格，宏观情绪偏弱。</p>

数据来源：卓创资讯，隆众资讯，混沌天成研究院

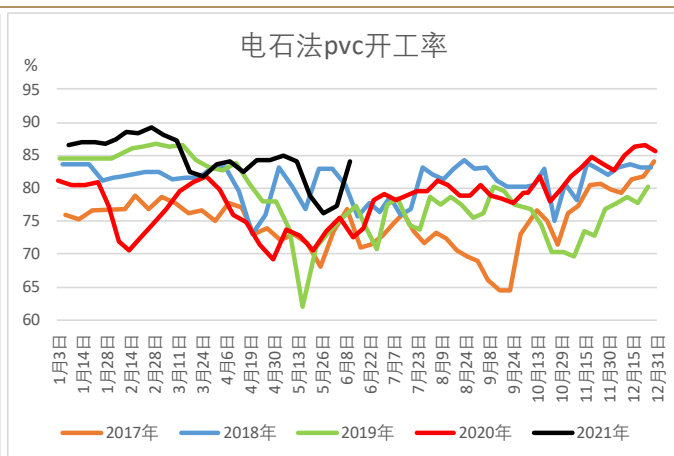
## 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



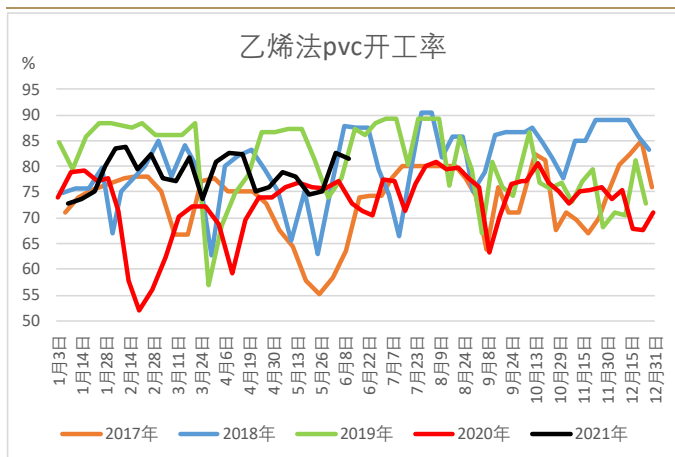
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



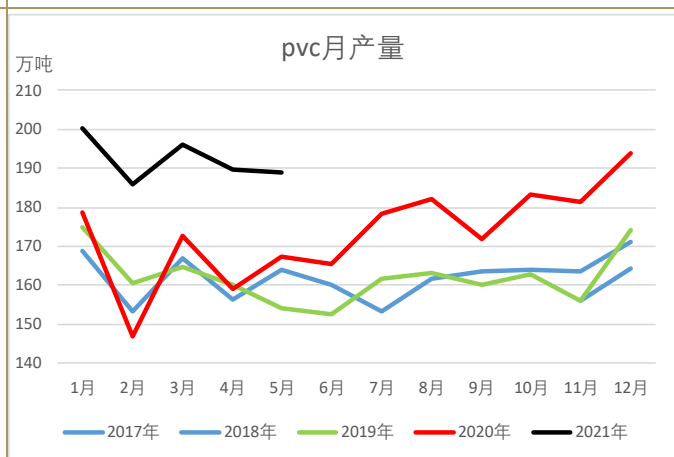
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



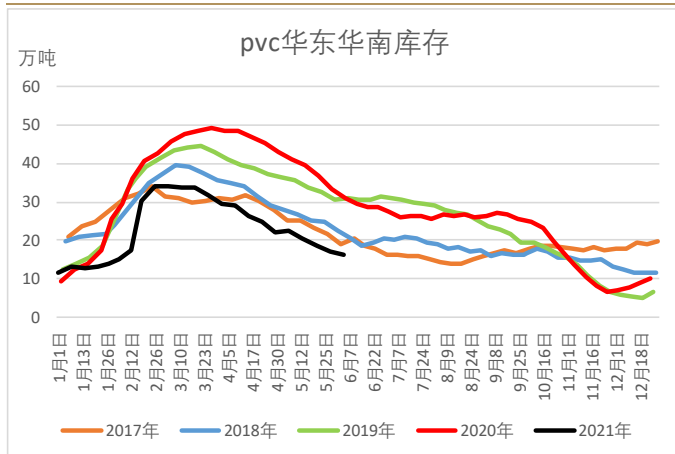
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



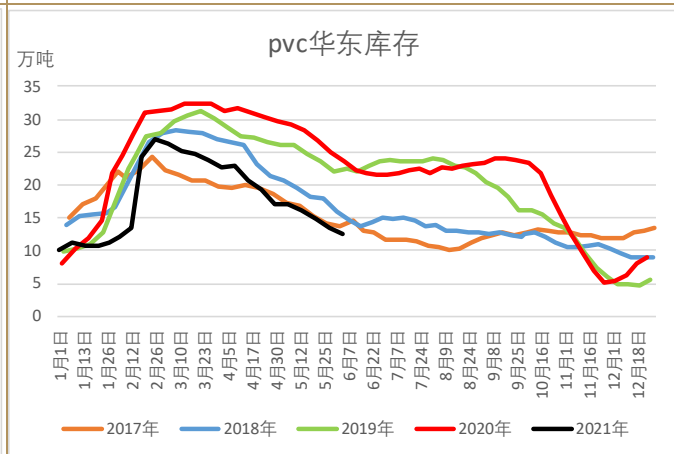
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



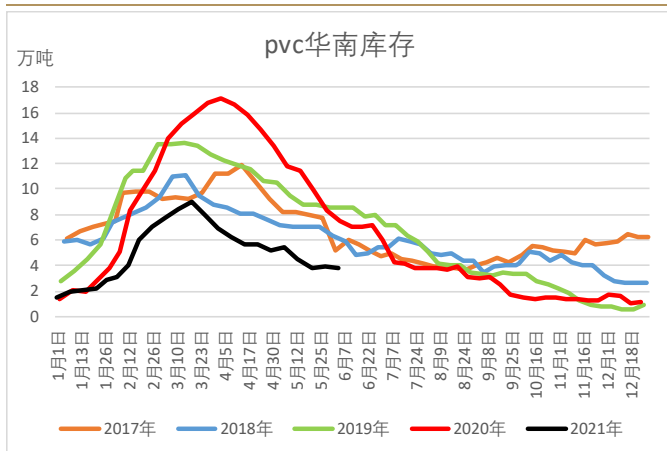
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



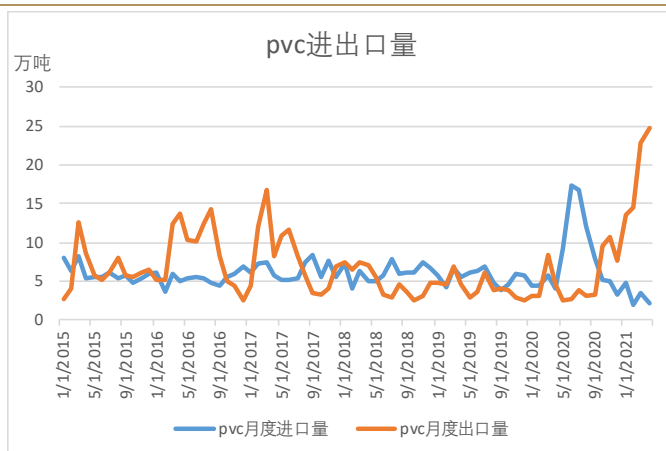
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



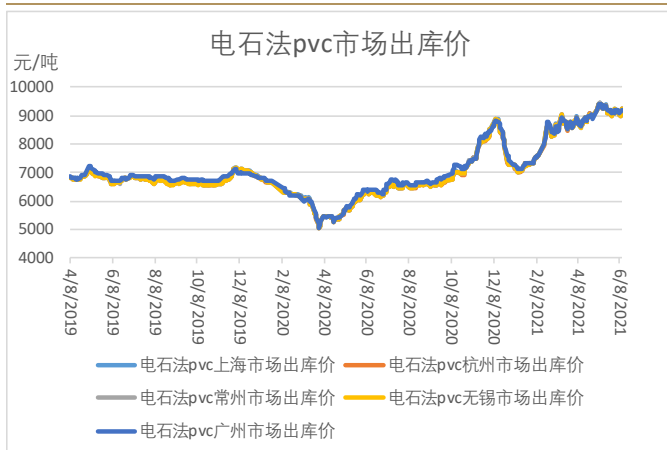
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

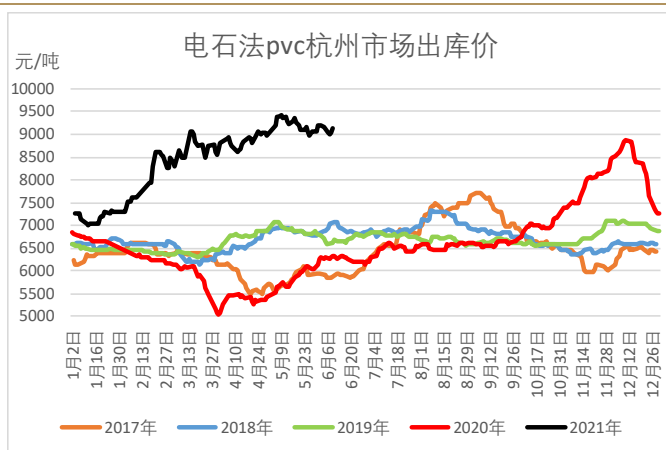


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210611) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

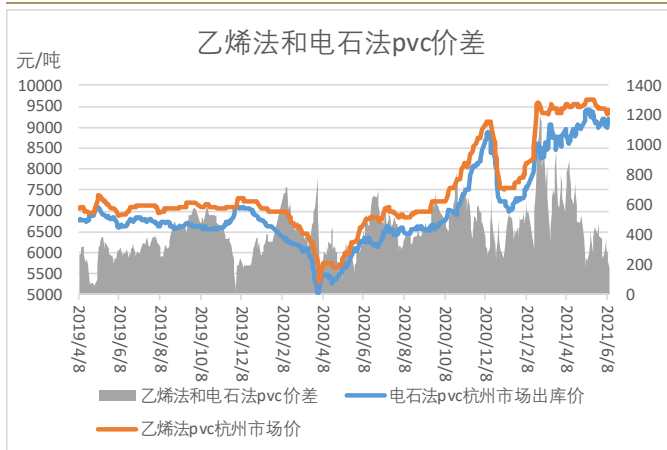


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



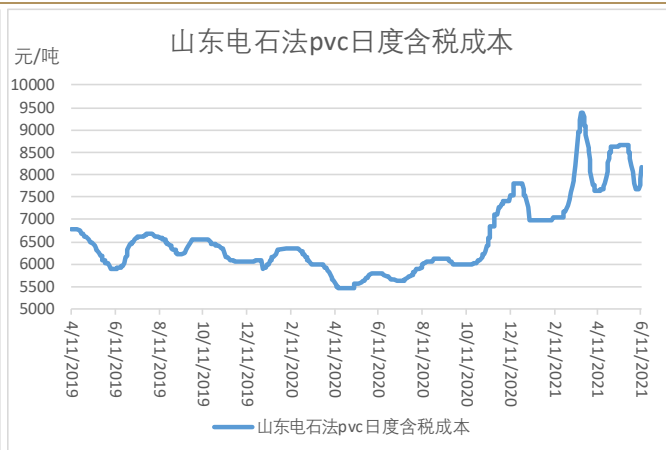
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



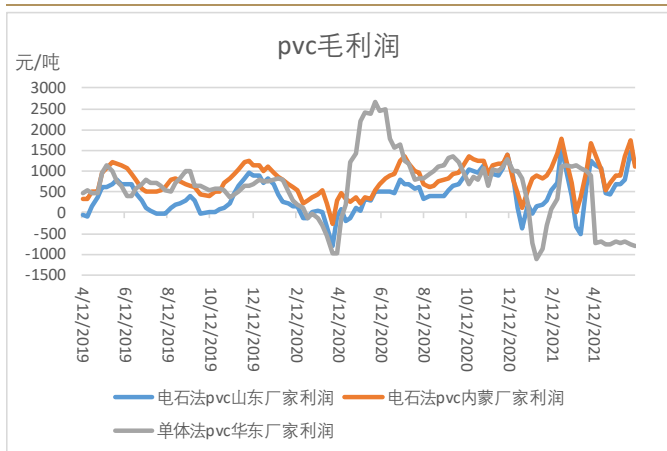
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210611)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210611)



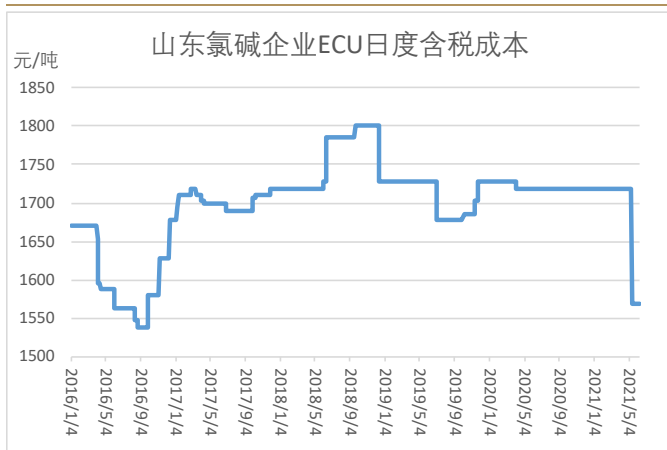
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210611)



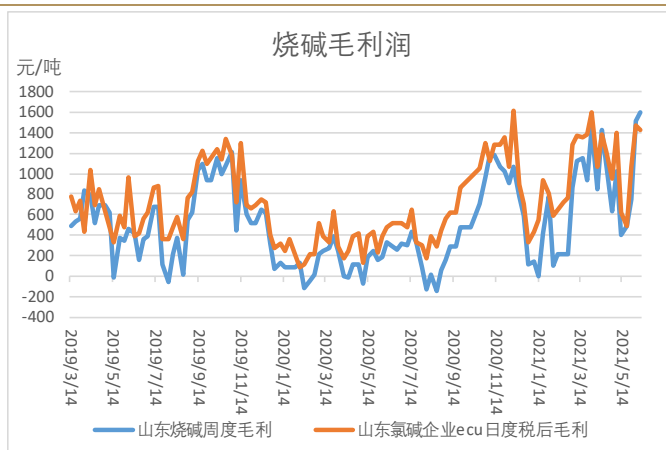
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



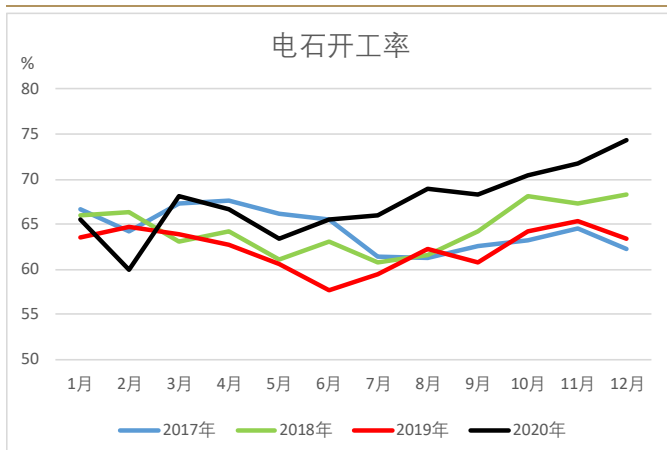
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210611)



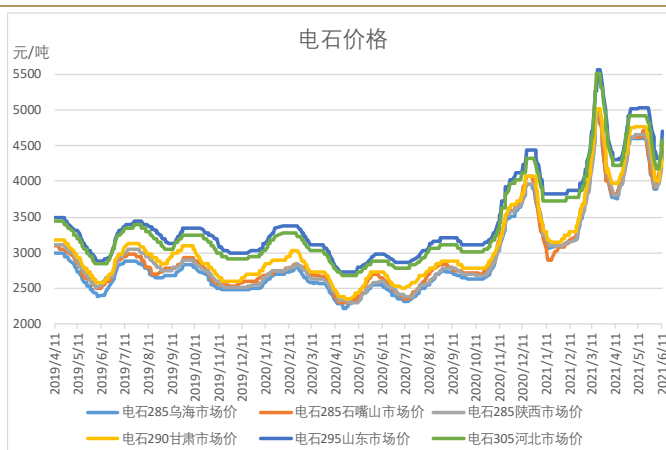
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 电石开工率



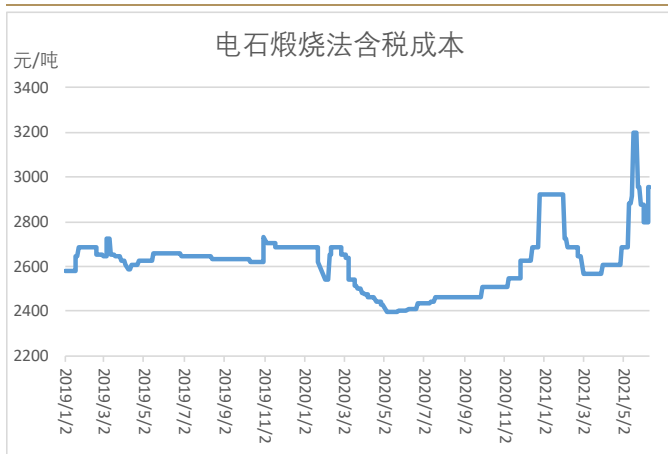
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 电石价格 (20190107-20210611)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20：电石成本（20190102-20210611）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：电石毛利润（20200902-20210611）

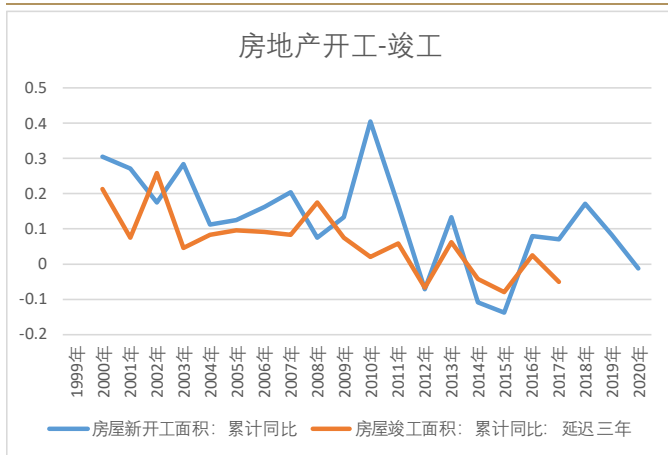


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

## 二、下游房地产市场

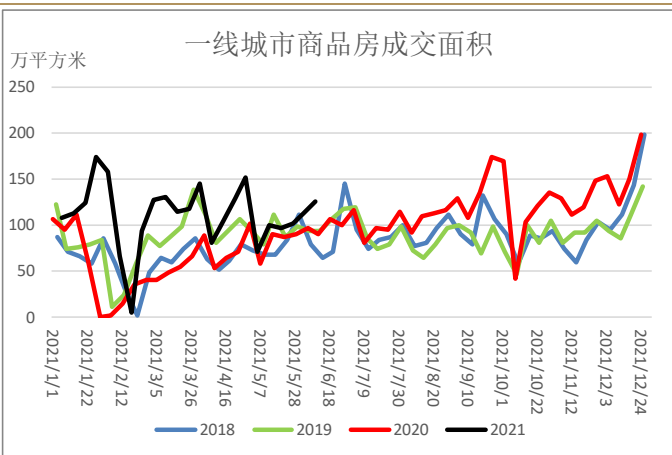
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 22：房地产开工-竣工同比



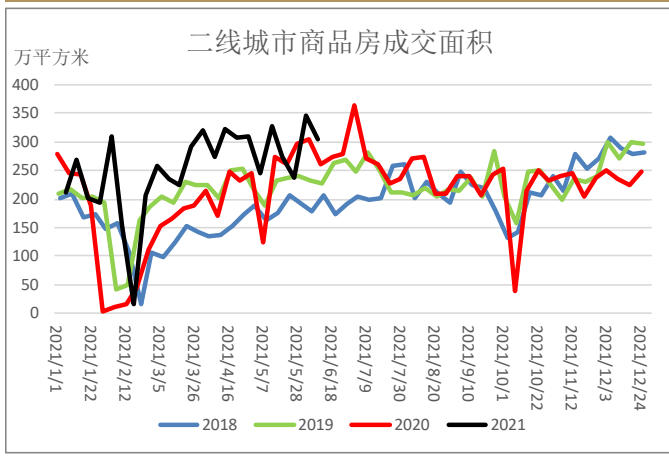
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 23：一线城市商品房成交面积



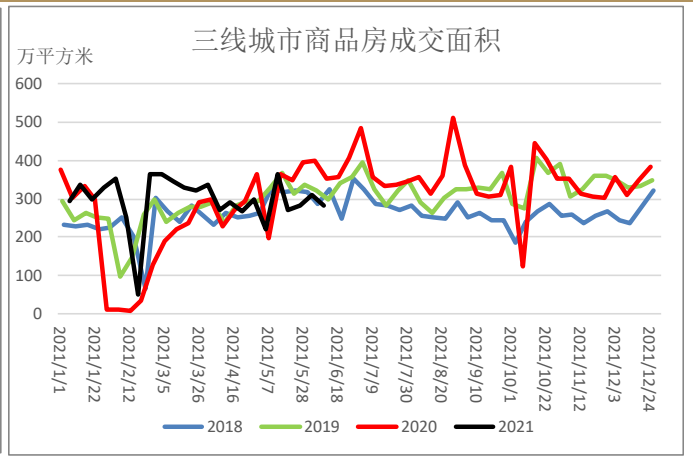
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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