

## 需求淡季，市场偏弱

### 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 84.16%，较上周提升 0.6 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 开工负荷逐步提升，并维持高位。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，继续关注政策走向。

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，下游 PVC 制品企业开工一般，华南限电也对需求有一定影响。国外疫情好转供给逐步恢复，出口订单减少。下游整体原料库存低位，坚持按需采购。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。预期 PVC 行情短期内仍以震荡为主，中远期仍看好。

#### 策略建议：

观望。

#### 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

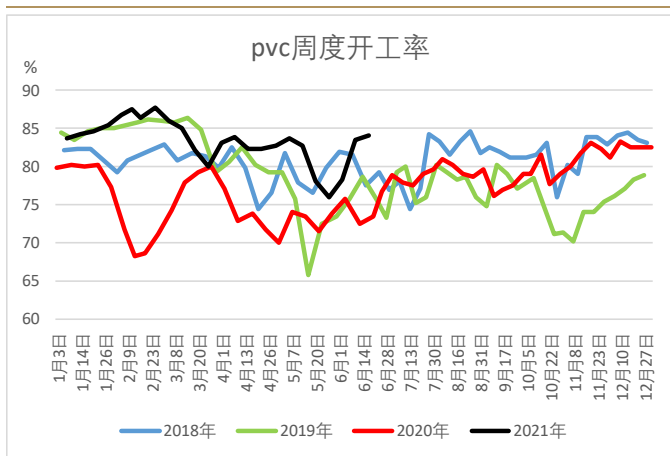
图表 1：PVC 周度要点

<p><b>供给：</b>本周 PVC 整体开工负荷 84.16%，环比上升 0.6 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 85.3%，环比上升 1.23 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 79.73%，环比下降 1.83 个百分点。</p> <p>本周国内 PVC 新增检修企业不多，部分前期检修企业仍未开车，个别临时停车检修。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 开工负荷逐步提升，维持高位。</p>
<p><b>需求：</b>本周下游 PVC 制品企业开工整体一般，抵触高价原料，刚需小单补货。受季节性淡季影响，部分下游制品企业开工较前期有所下降；华南地区限电仍未完全结束，部分下游制品企业仍受影响。下游整体原料库存低位，谨慎刚需为主，逢低采购。</p>
<p><b>库存：</b>截止到上周五，华东/华南 PVC 样本仓库库存在 15.24 万吨，较上期下降 1.04 万吨。本周市场成交一般，预计截至本周五，样本仓库库存去化放缓。</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 8593 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 481 元/吨，较上周下降 715 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-843 元/吨，较上周下降 48 元/吨。</p>
<p><b>进出口：</b>本周 PVC 市场先涨后跌，截至周四，天津市场电石料价格 9030 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1258 美元/吨；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 1250 美元/吨，但成交受阻。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，混沌天成研究院

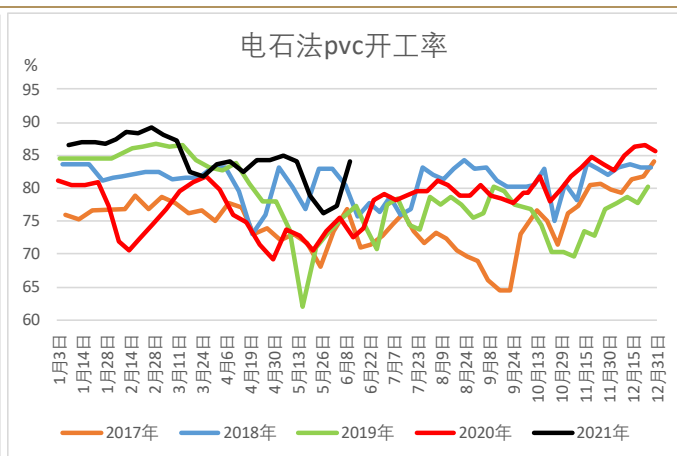
## 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



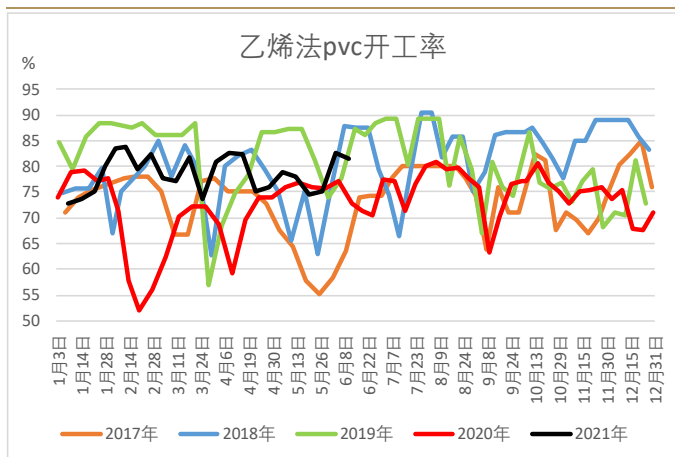
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



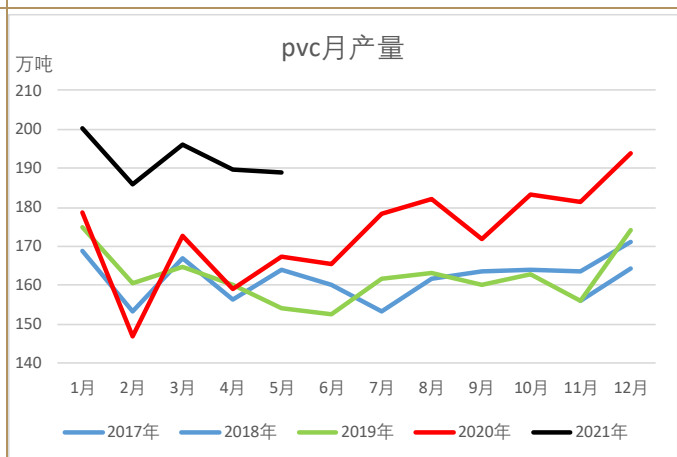
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



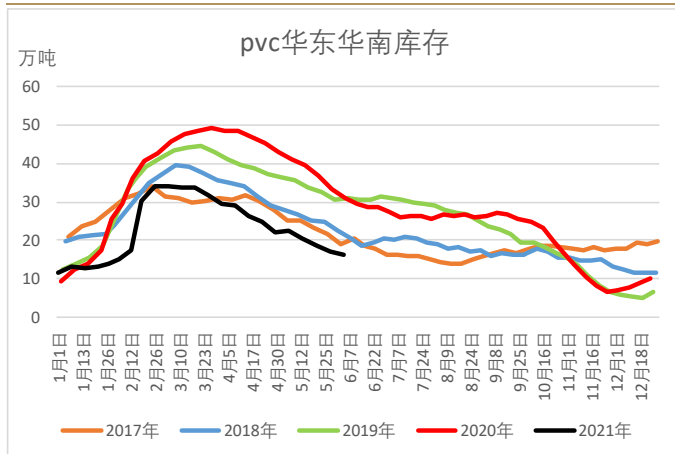
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



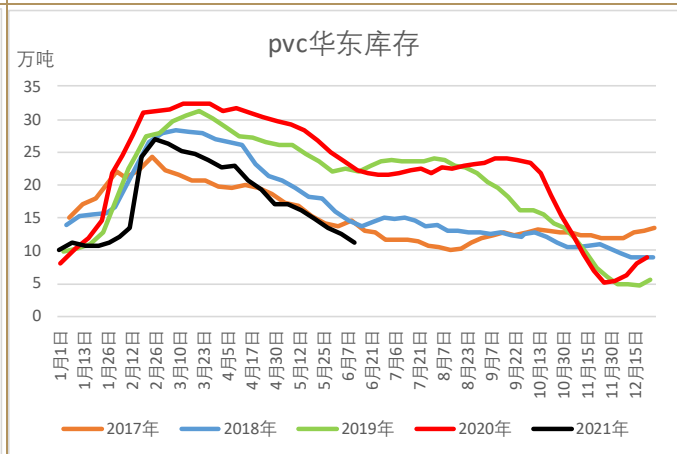
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



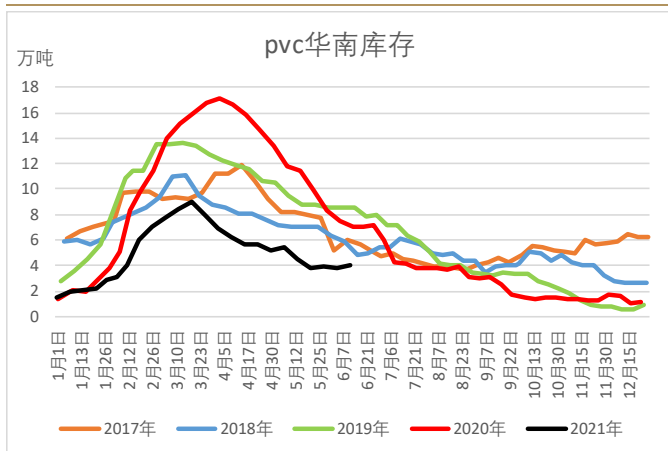
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



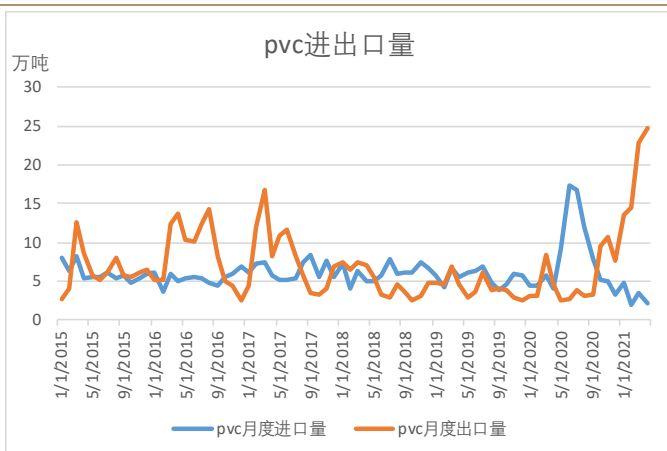
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



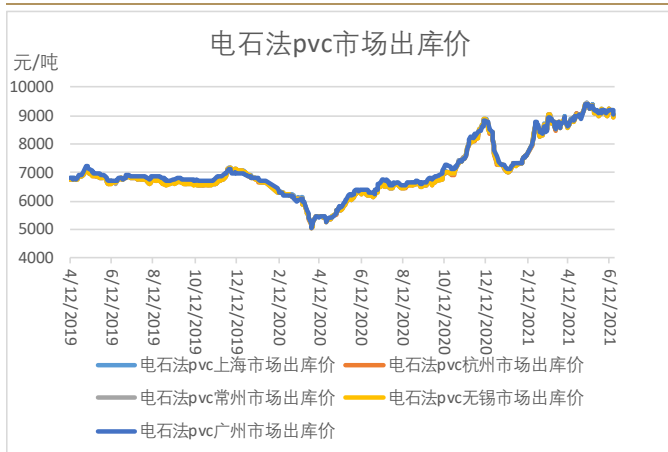
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

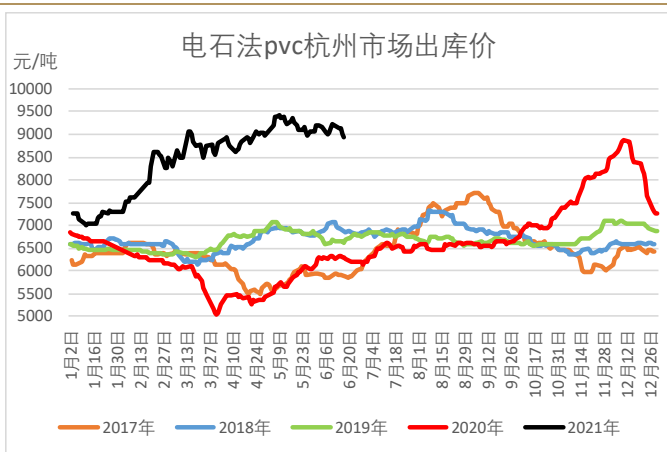


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210618) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

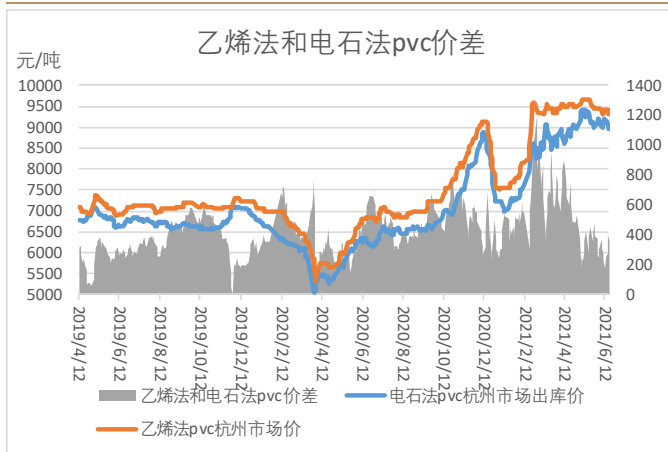


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



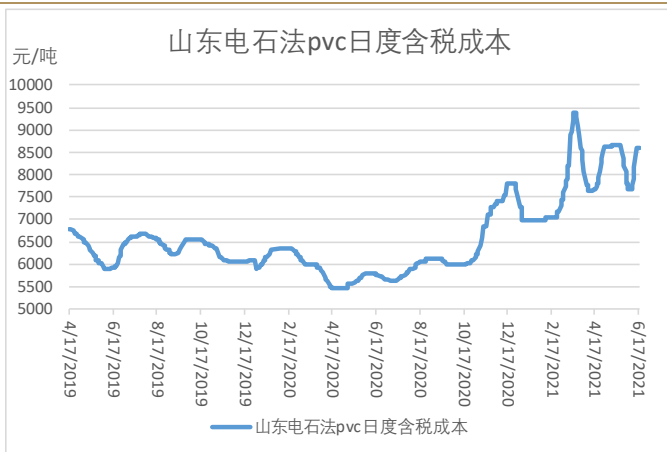
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



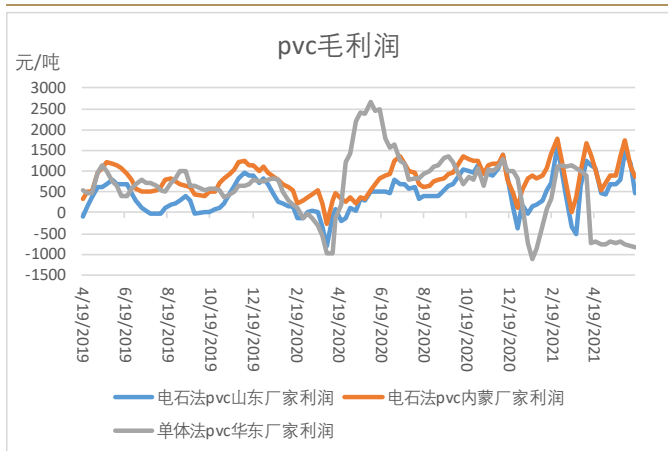
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210618)



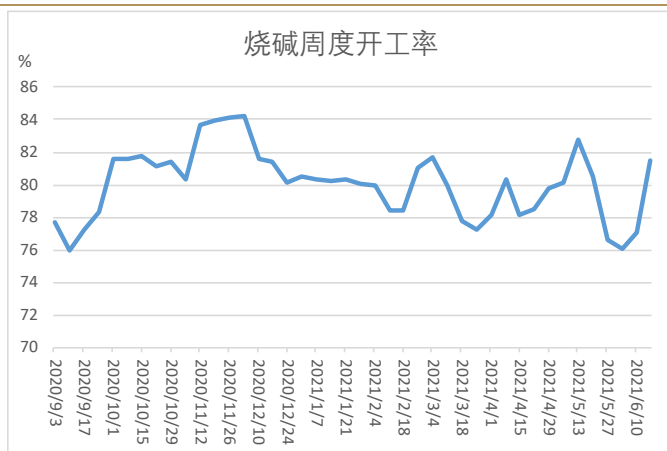
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210618)



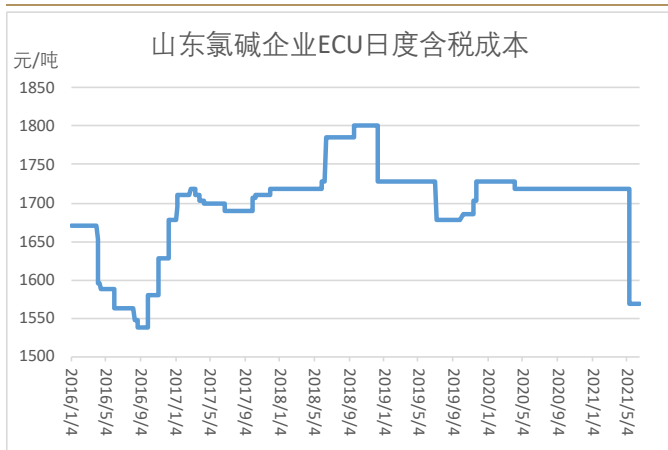
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210618)



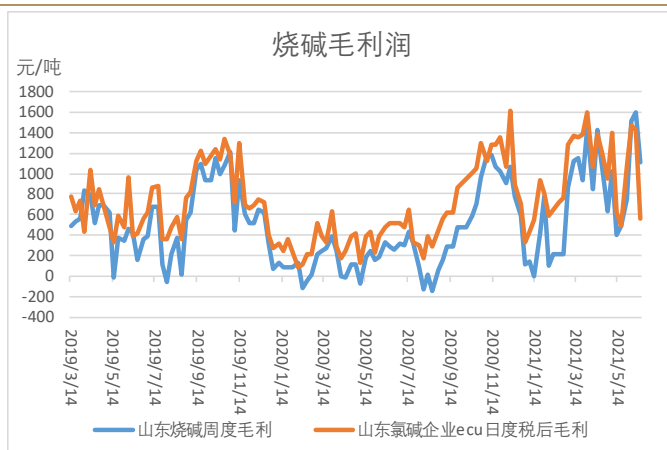
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



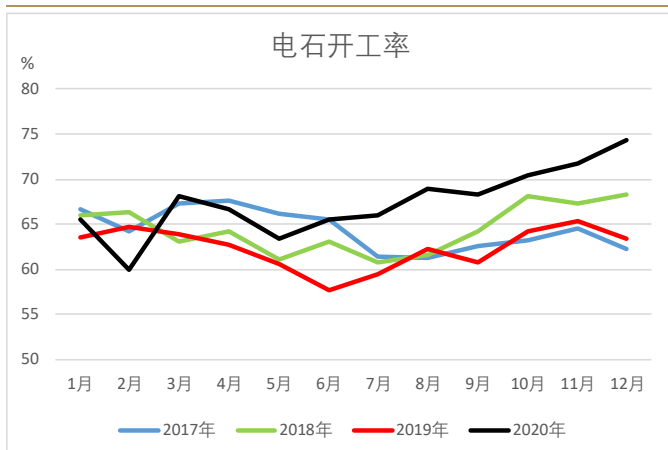
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210618)



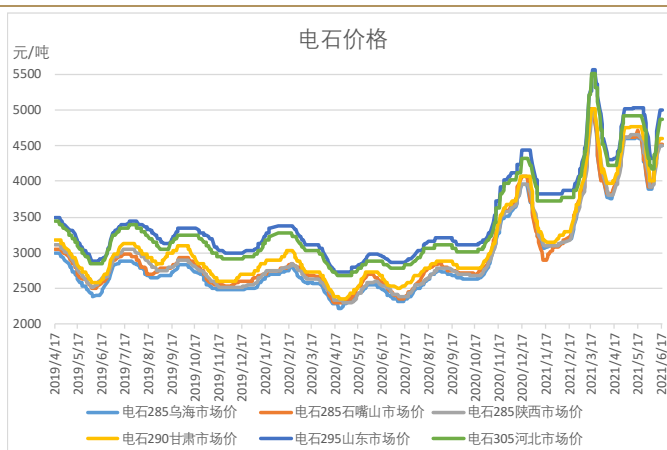
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 电石开工率



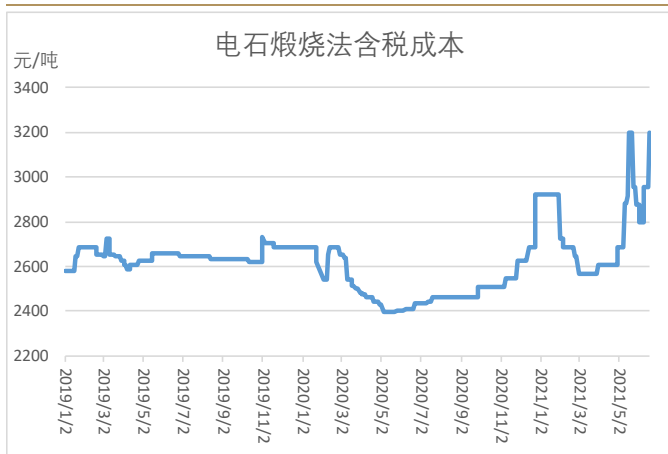
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 电石价格 (20190107-20210618)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20：电石成本（20190102-20210618）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：电石毛利润（20200902-20210618）

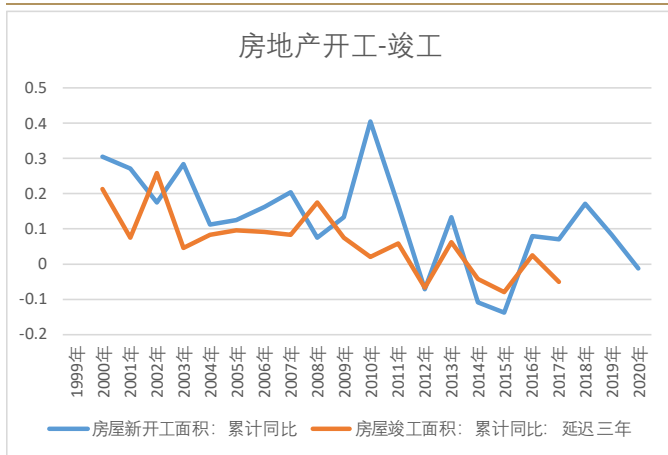


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

## 二、下游房地产市场

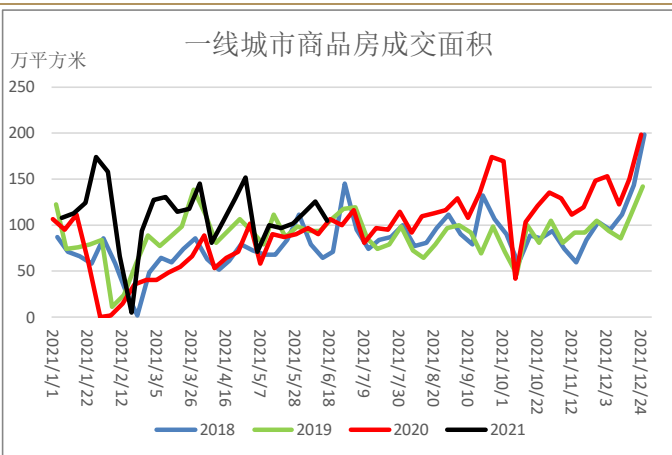
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 22：房地产开工-竣工同比



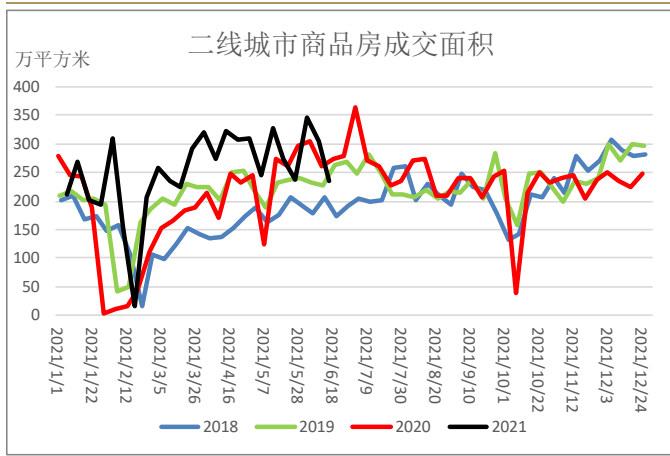
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 23：一线城市商品房成交面积



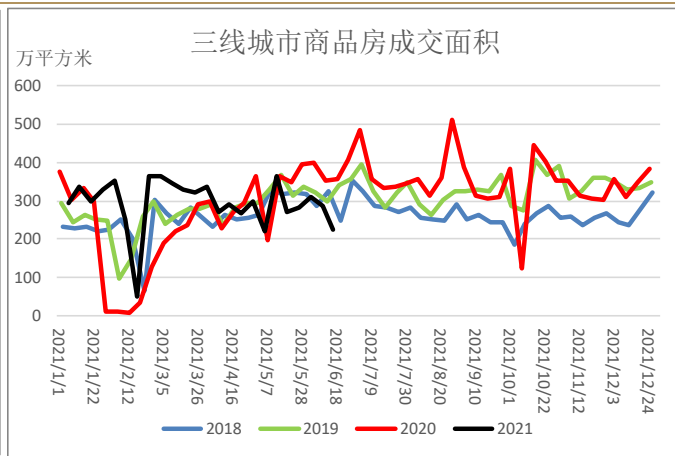
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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