

宏观情绪较弱，PVC 仍有成本支撑

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 73.37%，较上周提升 1.27 个百分点，电石供给仍紧张，部分 PVC 企业检修复产，开工稍有提升，预期后市 PVC 开工或维持低位。PVC 开工负荷大幅下降至低位，内蒙限电持续，继续关注政策走向。

PVC 企业开工受电石供给紧张影响，开工负荷维持低位。下游 PVC 制品企业开工整体仍一般，季节性淡季影响仍在持续，当前市场现货仍然不多，库存较低，现货价格高位震荡。国外供给逐步恢复，出口窗口基本关闭。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，销售增幅趋弱，房地产竣工预期稍有减弱，但不影响整体需求。PVC 短期内受电石供给紧张影响较大，供给减少，市场供需双弱。整体库存较低，成本支撑明显，预期 PVC 行情震荡为主。仍看好旺季需求，中远期行情有支撑。

策略建议：

观望。

风险提示：

北方地区能耗双控政策具有不确定性。



混沌天成研究院

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 73.37%，环比提升 1.27 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 72.19%，环比下降 0.22 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 77.73%，环比提升 6.75 个百分点。

本周新增检修企业：中盐内蒙古、山东信发、四川金路，部分前期检修企业本周开车出料，检修损失产量较上周小幅减少。电石供给仍紧张，PVC 企业开工负荷或维持低位。

需求：本周下游 PVC 制品企业开工整体一般，淡季仍在持续；下游小单刚需补货，逢低采购。

库存：截至 7 月 23 日，华东及华南样本仓库总库存 13.85 万吨，较 7 月 16 日减 1.45 个百分点，同比减少 47.27 个百分点。市场到货不多，本周出库稳定，预计本周库存延续小降。

成本：近期电石价格相对稳定，后市仍有上涨可能。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 9400 元/吨，较上周持平。

利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润-175 元/吨，较上周持平。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 745 元/吨，较上周下降 36 元/吨。

进出口：本周 PVC 市场整体价格略下移，截至周四，天津市场电石料价格 9110 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1256 美元/吨；国际市场价格优势上涨，乙烯法 PVC 出口订单有所成交，电石法 PVC 仍缺乏成交，电石法 PVC 参考价维持在 1200 美元/吨。综合看，PVC 粉目前出口缺乏优势，套利窗口处于关闭状态。

重点关注：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。

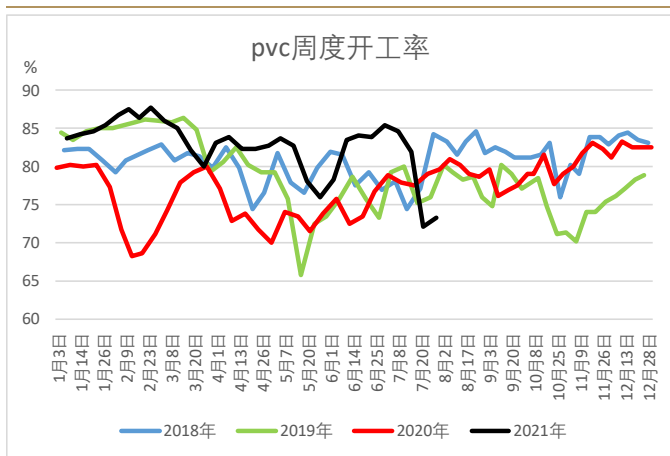
2、国际疫情情况改善，欧美有加速复苏迹象，海外停工产能持续恢复。

3、大宗商品暴涨之后，国家政策管控价格，宏观情绪偏弱。

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

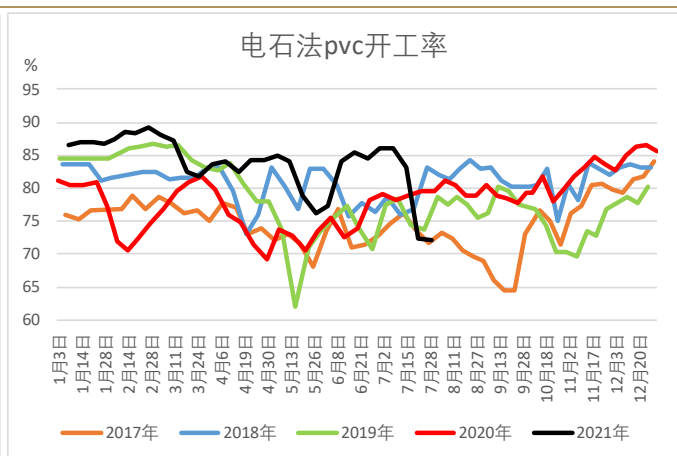
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



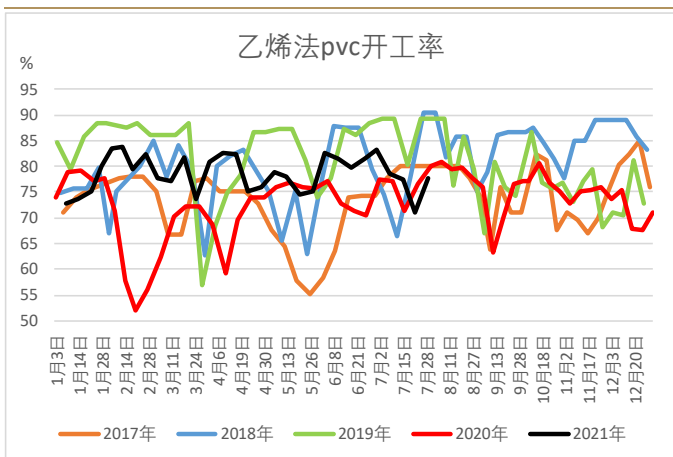
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



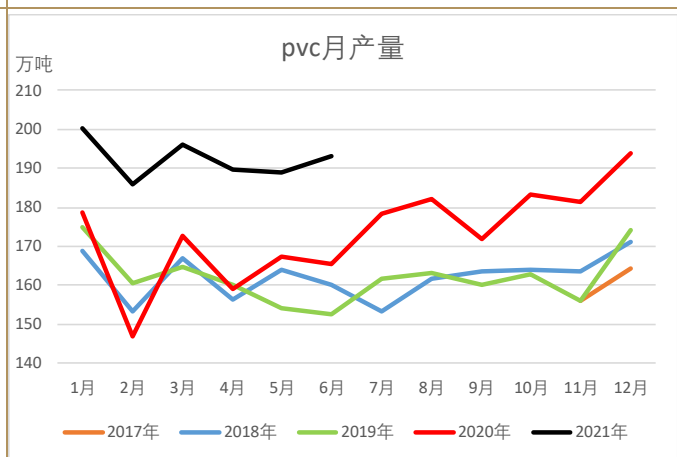
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



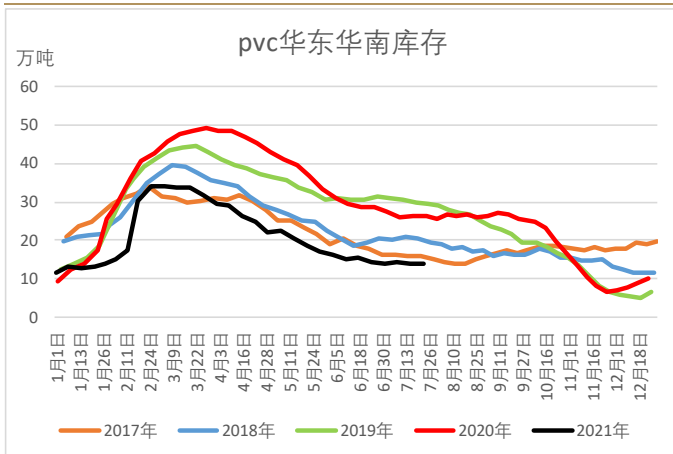
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



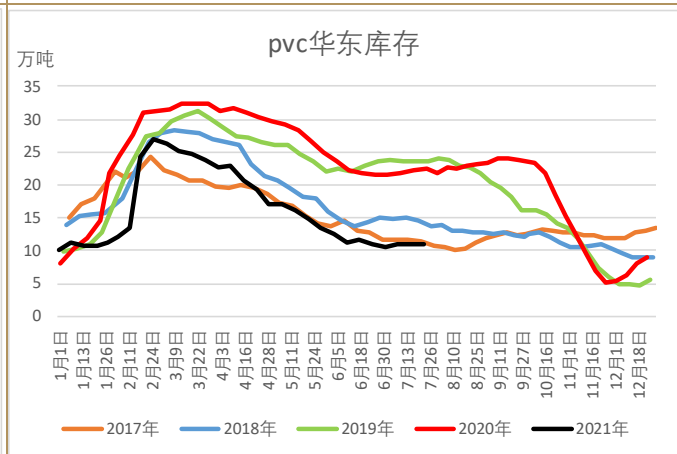
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



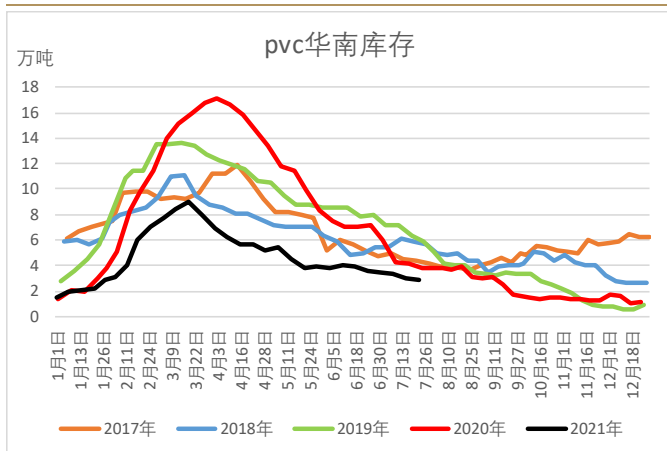
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



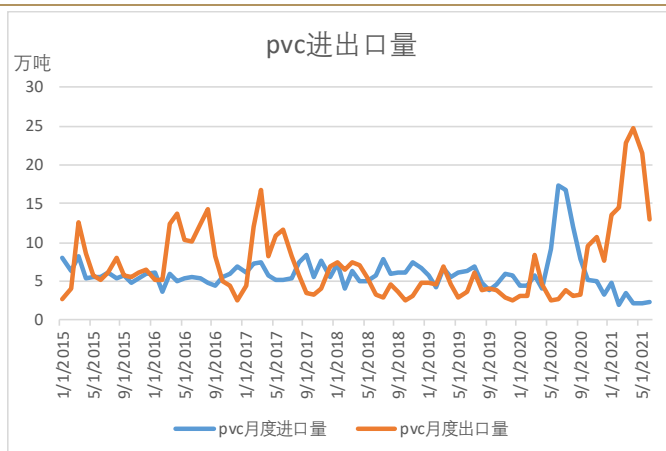
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



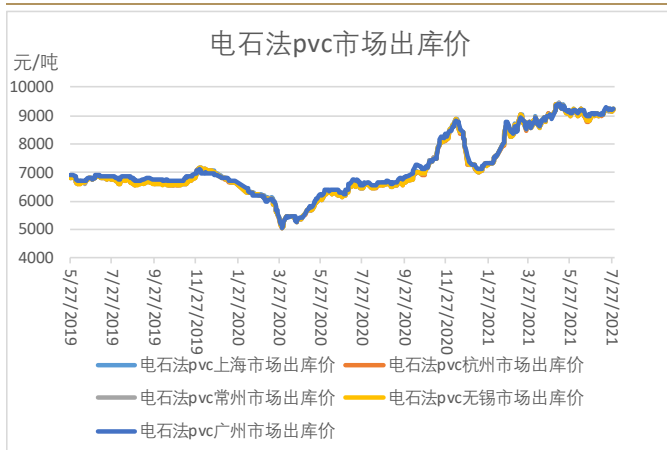
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

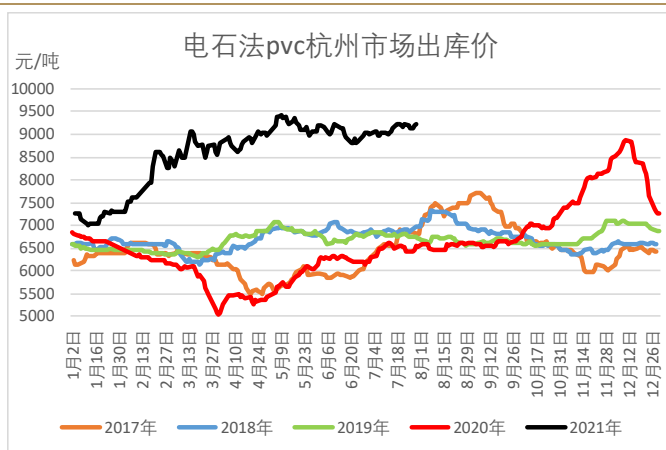


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210730) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

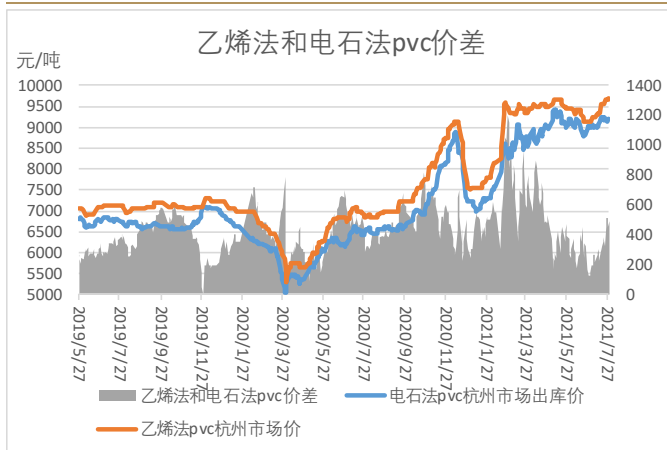


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



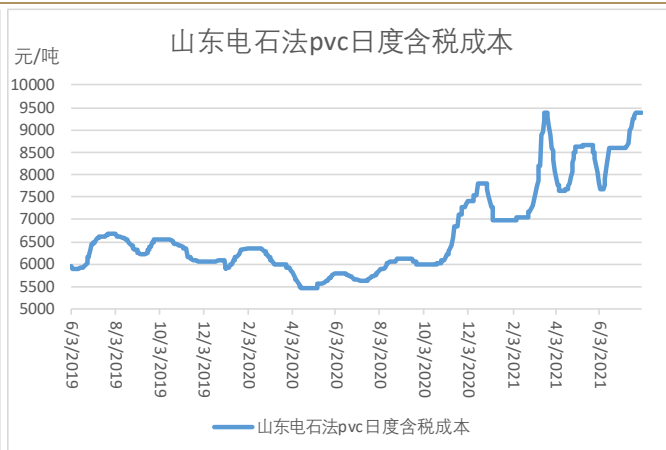
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



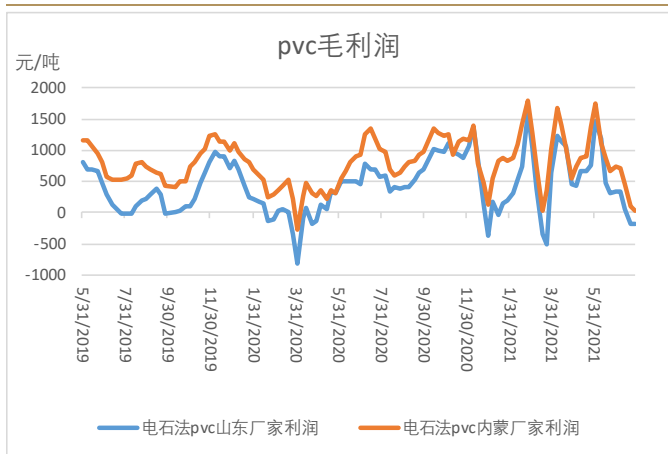
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210730)



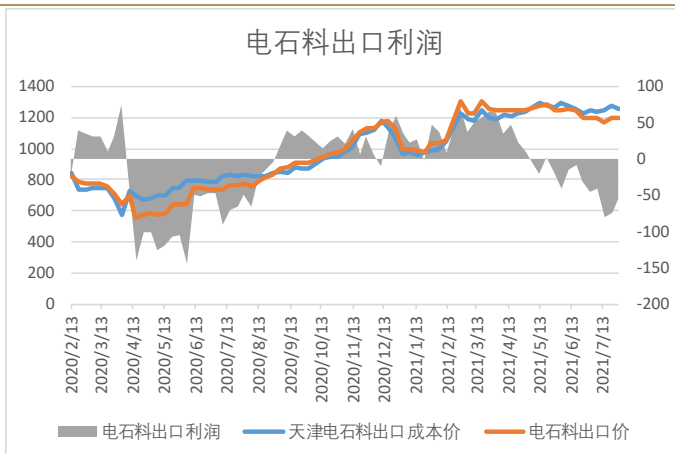
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210730)



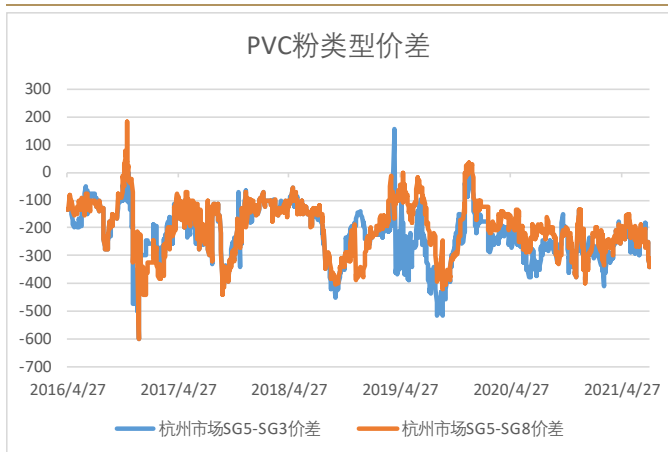
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210730)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



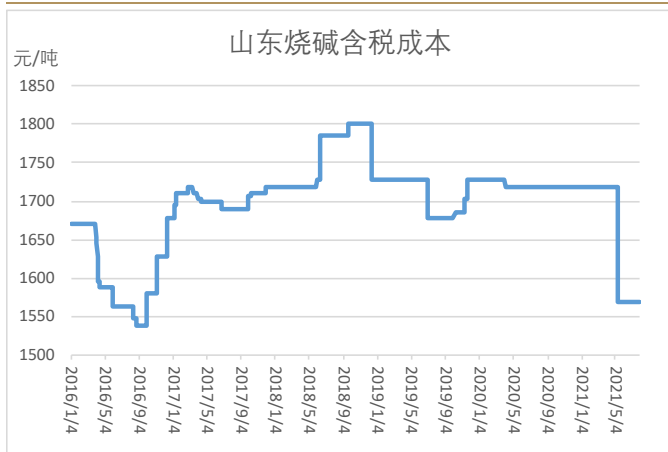
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210730)



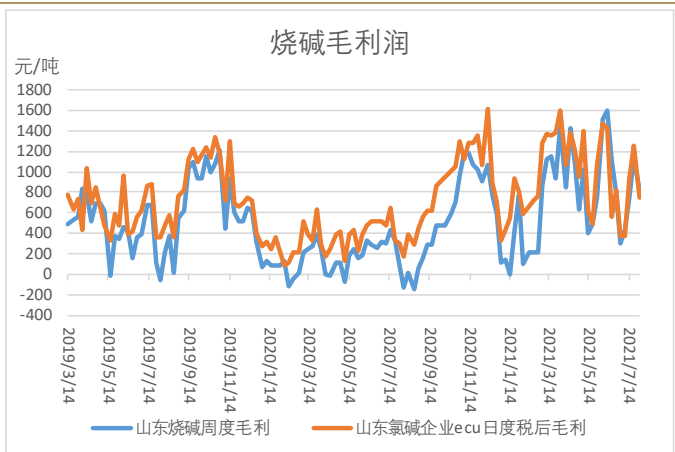
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



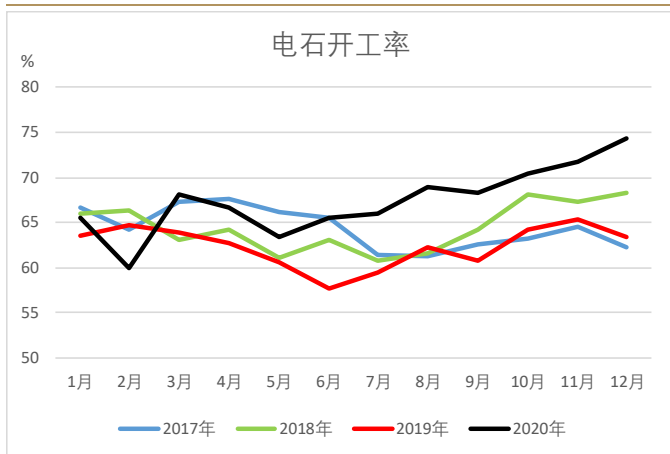
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210730)



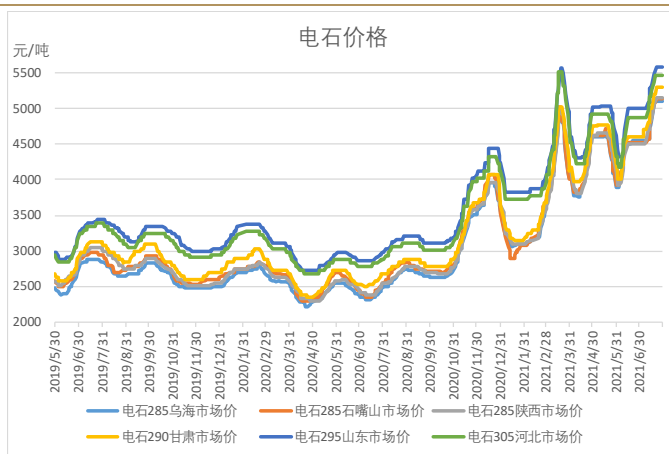
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20: 电石开工率



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 21: 电石价格 (20190107-20210730)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20210730)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20210730)

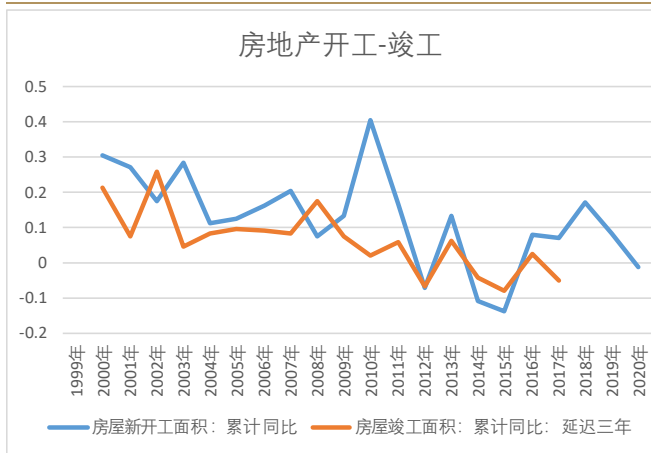


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

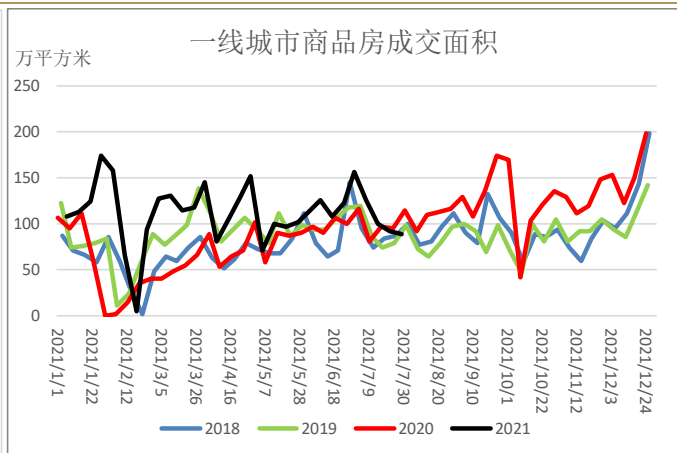
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



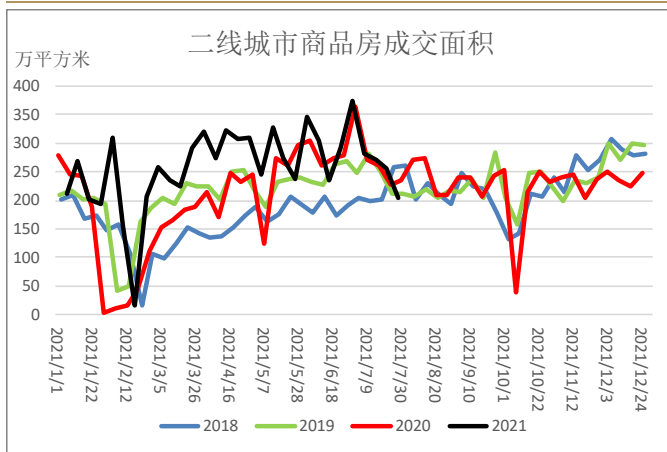
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



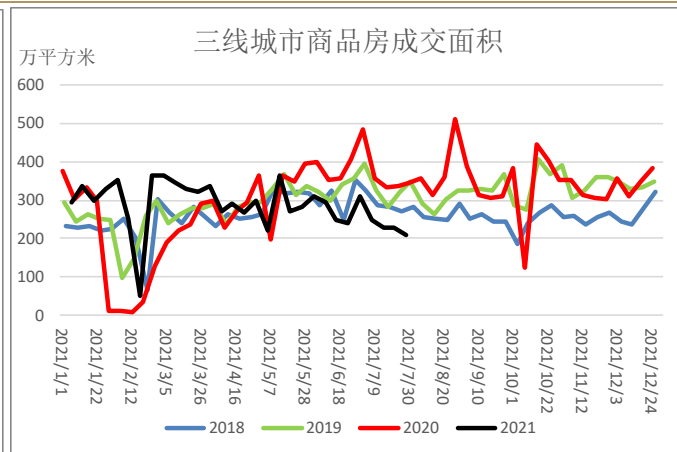
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 26：二线城市商品房成交面积



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 27：三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