

## 疫情仍在延续，商品情绪偏弱

### 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 77.11%，较上周提升 3.74 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。夏季用电高峰期，电力仍显紧张，内蒙限电持续，继续关注政策走向。

PVC 企业开工仍受电石供给紧张影响，开工负荷有所回升。下游 PVC 制品企业开工整体仍无明显提升，季节性淡季尚未结束，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 供给有所回升，需求没有好转，电石供给仍紧张，成本支撑仍在。近期疫情形势严峻，或对终端需求提升有影响，预期 PVC 行情震荡为主。

#### 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。



## 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 77.11%，环比提升 3.74 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 77.13%，环比提升 4.94 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 77.01%，环比下降 0.72 个百分点。

本周国内 PVC 企业整体开工负荷继续小幅上升。一方面是因为本周新增检修企业不多，本周 PVC 检修损失量下降，另一方面是因为部分前期降负荷或者检修企业，本周开工逐步提升。电石供给仍显紧张，PVC 企业开工负荷或维持低位。

**需求:** 本周下游 PVC 制品企业开工整体暂无明显提升，淡季尚未结束；下游逢低采购，保持刚需补货。

**库存:** 截至 7 月 30 日华东及华南样本仓库总库存 12.3 万吨，较 7 月 23 日减 11.2 个百分点，同比减少 51.95 个百分点。本周市场现货仍然不多，部分货源偏紧，预计 8 月 6 日，华东及华南库存小幅下降。

**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-190 元/吨，较上周下降 15 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 776 元/吨，较上周提升 31 元/吨。

**进出口:** 本周 PVC 市场整体价格略下跌，截至周四，天津市场电石料价格 9055 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1254 美元/吨；国际市场价格略涨，乙烯法 PVC 出口订单有所成交，电石法 PVC 仍难成交，电石法 PVC 参考价上涨至 1240 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。

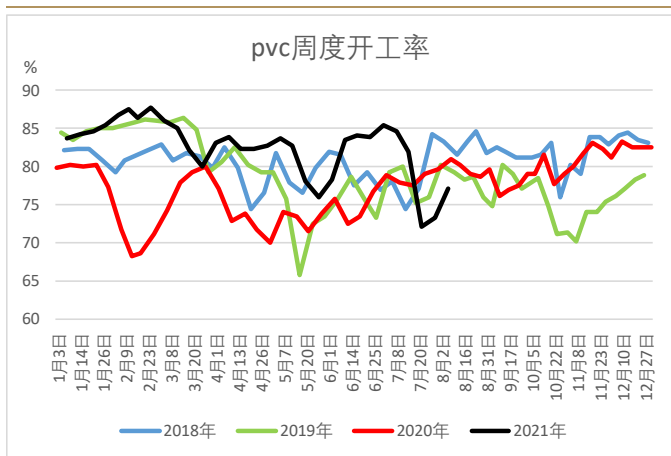
2、国际疫情情况改善，欧美有加速复苏迹象，海外停工产能持续恢复。

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

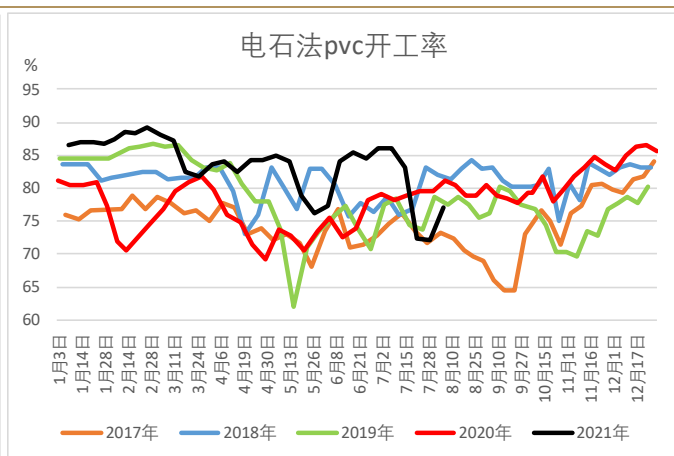
## 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



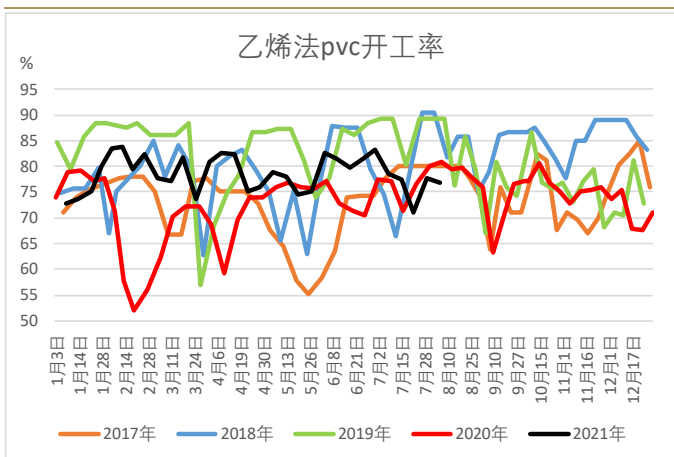
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



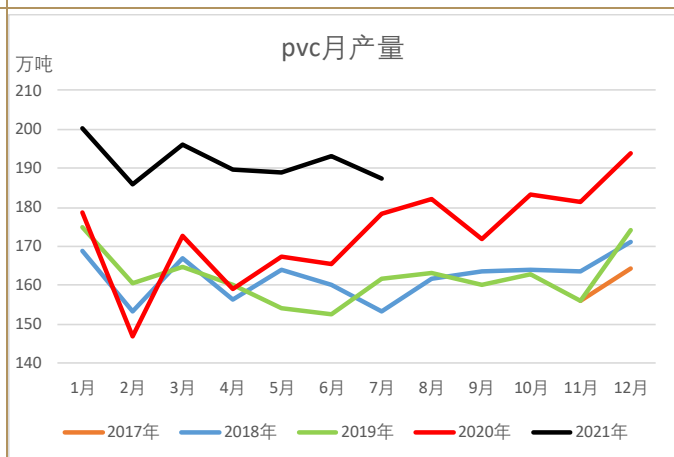
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



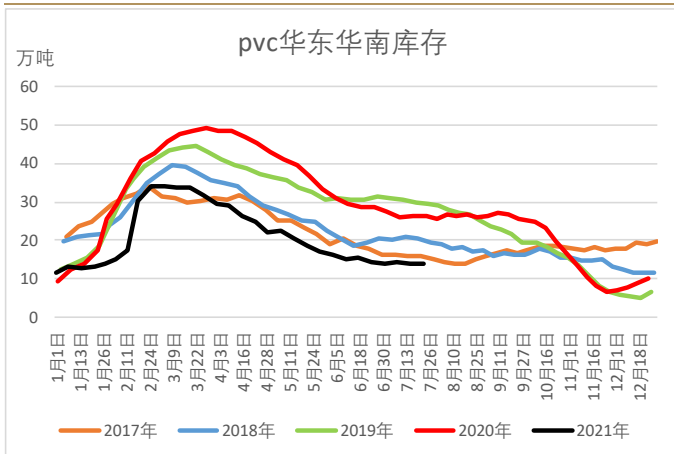
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



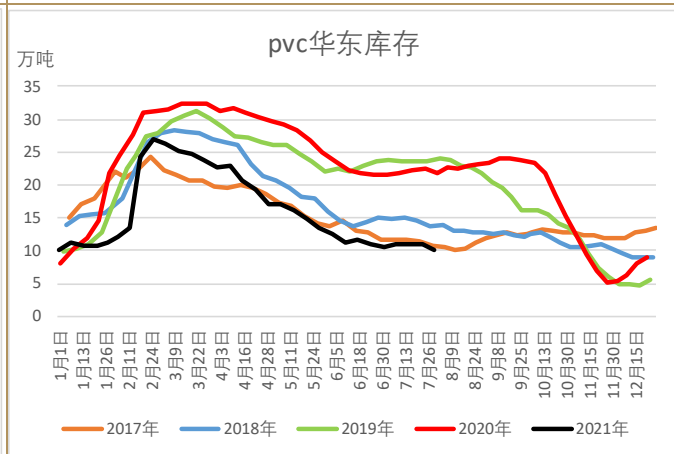
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



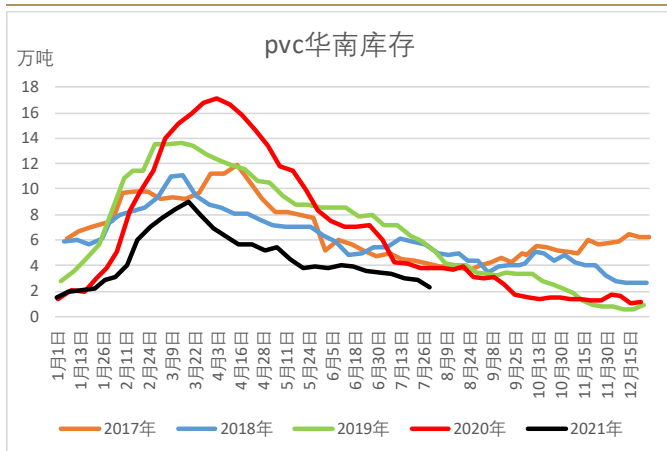
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



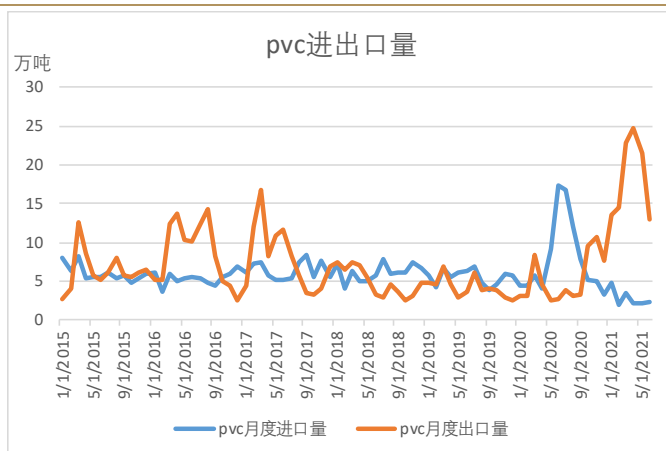
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



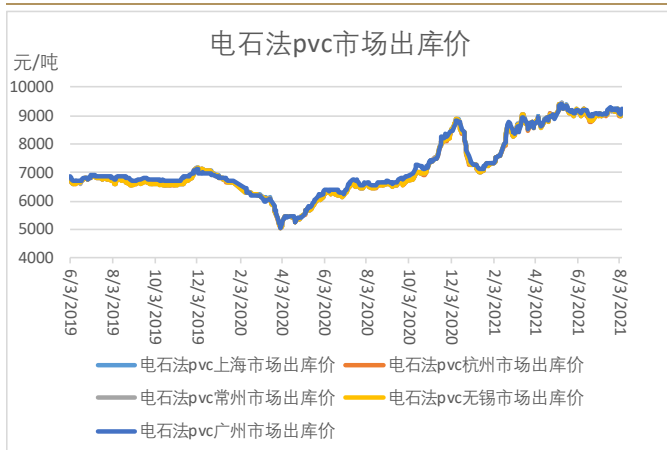
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

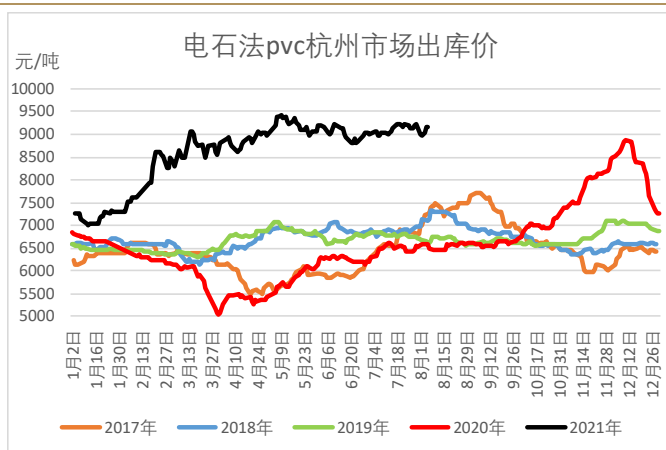


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210806) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

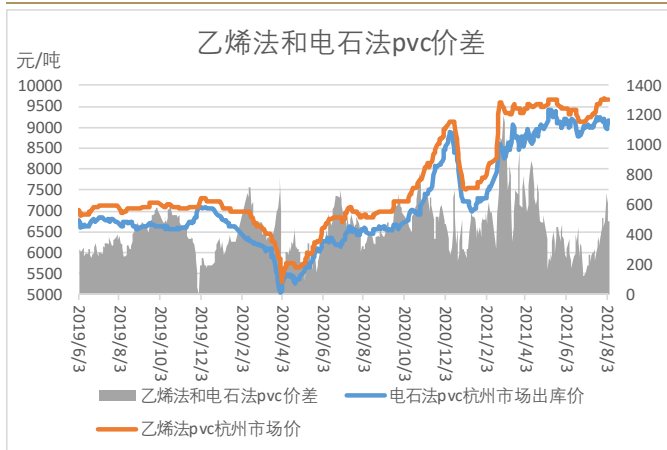


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



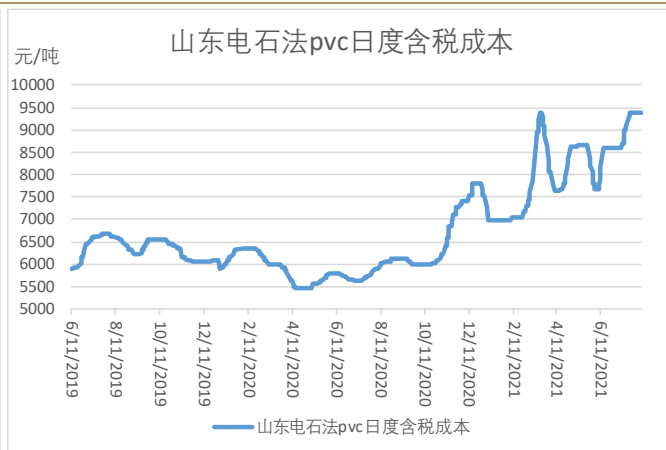
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



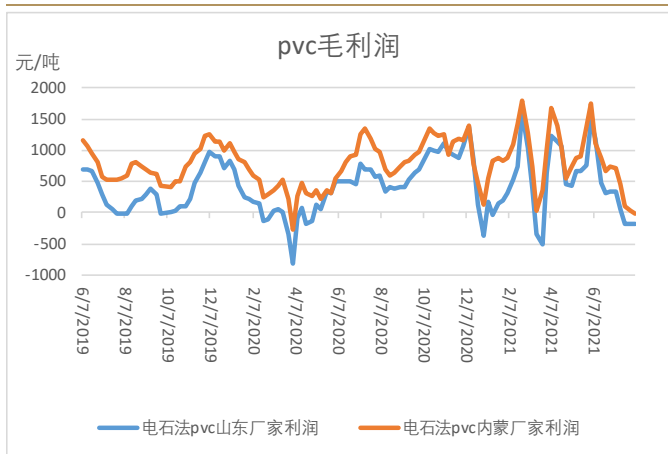
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210806)



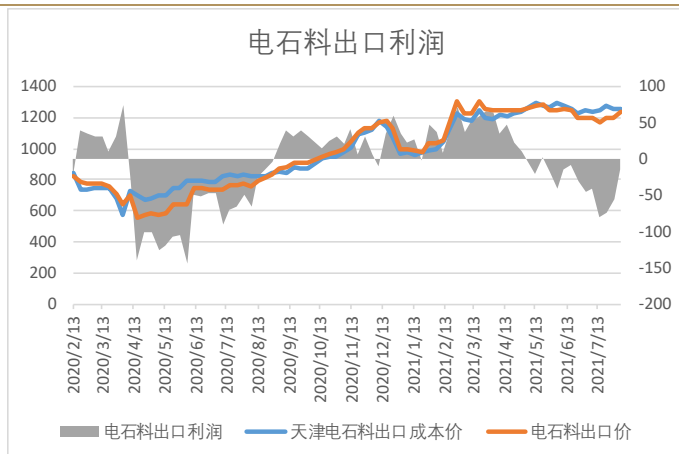
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210806)



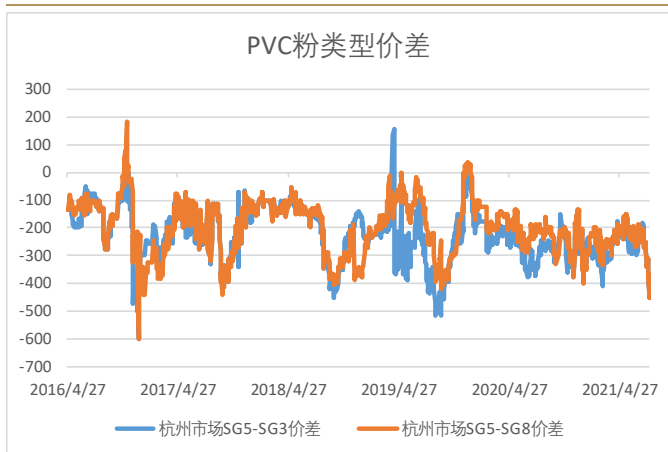
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210806)



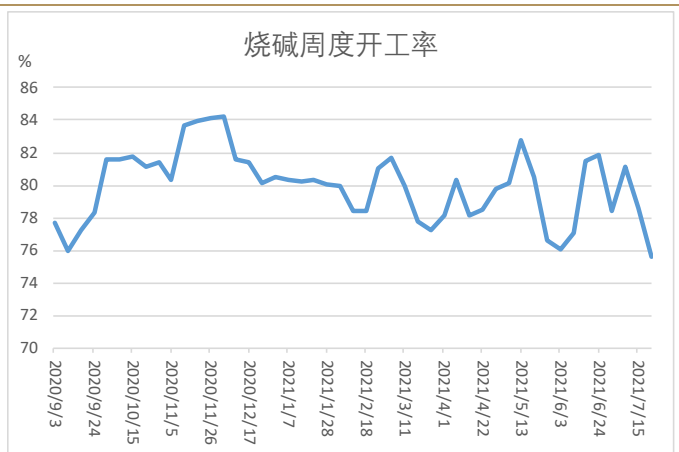
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



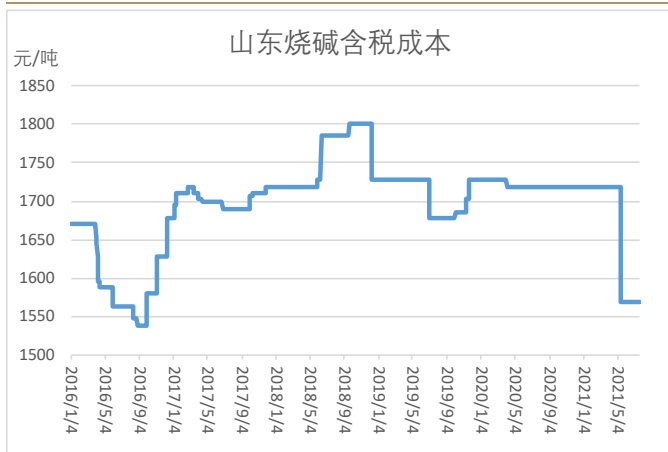
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210806)



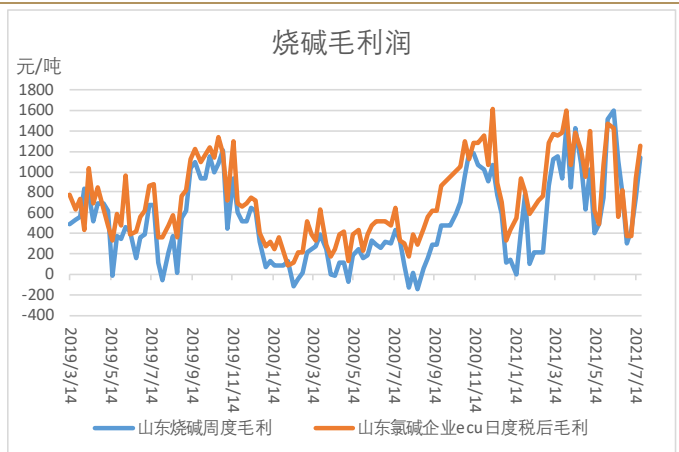
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



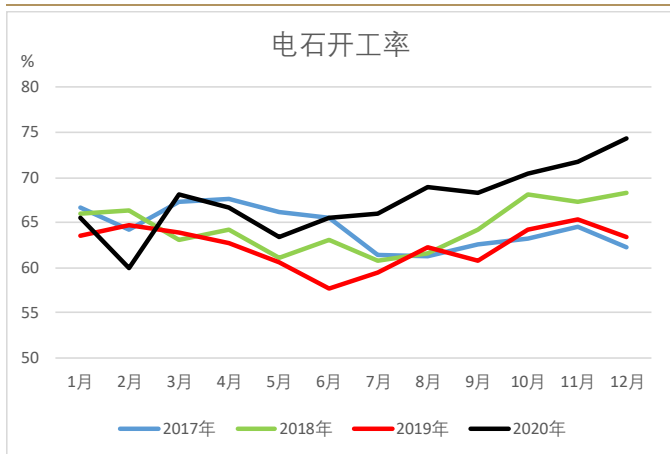
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210806)



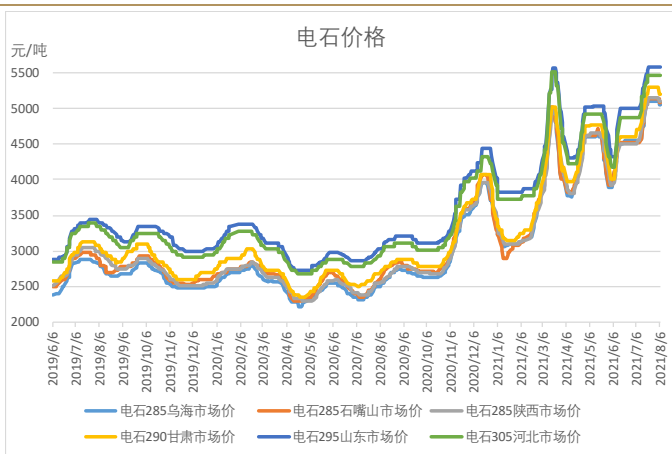
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210806)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20210806)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20210806)

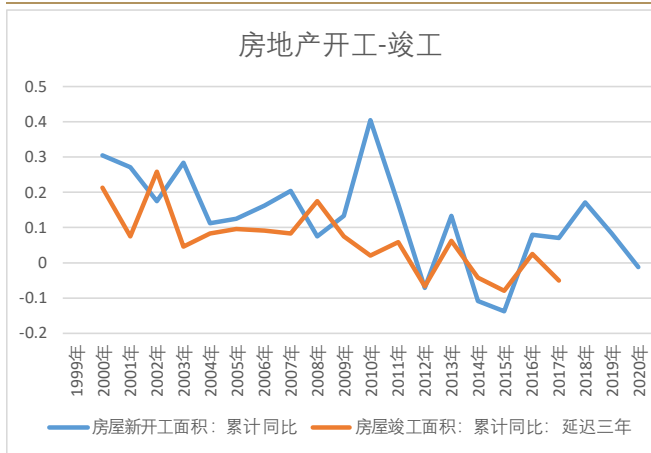


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

## 二、下游房地产市场

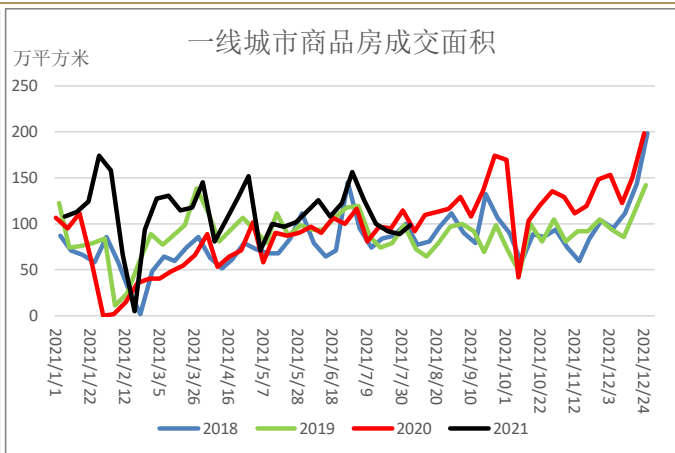
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



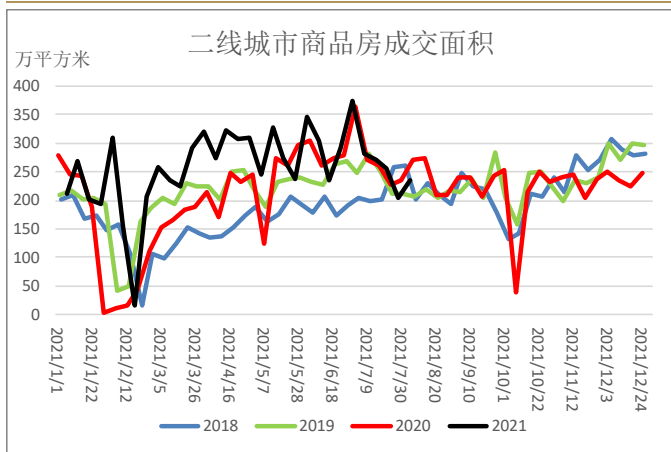
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



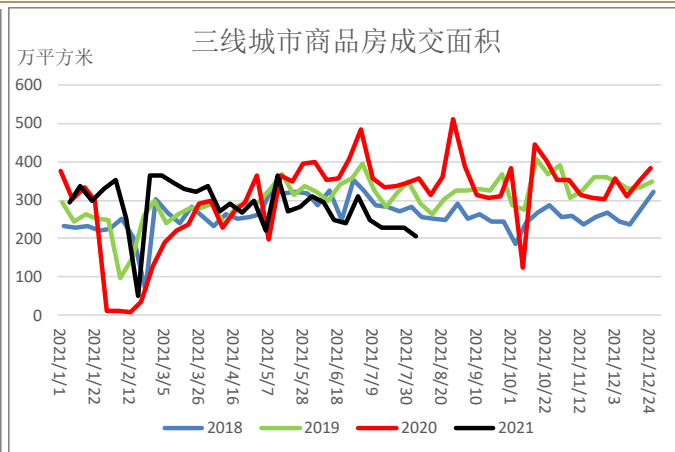
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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