

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

PVC有一定成本支撑，旺季情况有待观察

观点概述：

本周PVC厂家开工负荷75.55%，较上周下降2.5个百分点，电石供给仍紧张，部分PVC企业成本压力较大，负荷降低，预期后市PVC开工或维持较低位。8月中旬夏季用电高峰期，之后电力紧张情况或得到缓解，内蒙限电持续，继续关注政策走向。

内蒙限电仍在持续，电石价格继续上涨，PVC企业开工下降。下游PVC制品企业开工整体仍无明显提升，PVC价格上涨之后下游积极性明显下降，现货价格高位震荡。国外PVC价格回升，出口窗口再次打开，对PVC有一定支撑。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。电石价格继续上涨，山东外采电石PVC成本上涨至9500元/吨以上，成本压力较大。上半年PVC行情基本是出口支撑，当前虽然出口窗口再次打开，但订单有限，后市旺季有待观察，预期短时间内行情仍区间震荡为主。

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

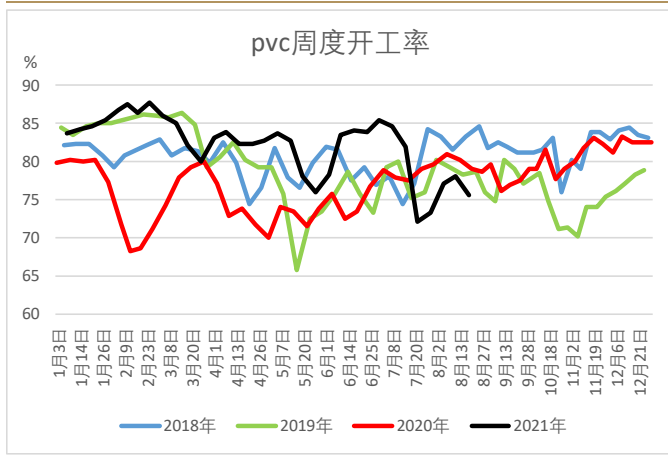
图表 1：PVC 周度要点

<p>供给：本周 PVC 整体开工负荷 75.55%，环比下降 2.50 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 76.49%，环比下降 2.70 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 72.05%，环比下降 1.76 个百分点。</p> <p>本周新增检修企业不多，部分前期检修企业恢复生产，但部分 PVC 企业存在降负荷的情况。电石供给仍显紧张，PVC 企业开工负荷或维持较低位。</p>
<p>需求：本周下游 PVC 制品企业开工暂无明显变化，原料价格上行，下游订单不佳，本周采购积极性明显下降。</p>
<p>库存：截至 8 月 13 日，华东及华南样本仓库总库存 11.686 万吨，较 8 月 6 日减 1.59 个百分点，同比减少 55.52 个百分点。</p>
<p>成本：近期电石供给仍显紧张，价格仍有上涨可能。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 9559 元/吨，较上周提升 180 元/吨。</p>
<p>利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润-299 元/吨，较上周下降 95 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 898 元/吨，较上周提升 130 元/吨。</p>
<p>进出口：本周 PVC 市场整体价格略涨，截至周四，天津市场电石料价格 9205 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1270 美元/吨；印度需求较好，国际市场价格上行，但台湾台塑价格低于国内市场，本周电石法 PVC 出口 FOB 天津价格维持在 1280-1300 美元/吨。综合看，PVC 粉出口套利窗口仍打开，但接单量明显少于上周。</p>
<p>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。</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

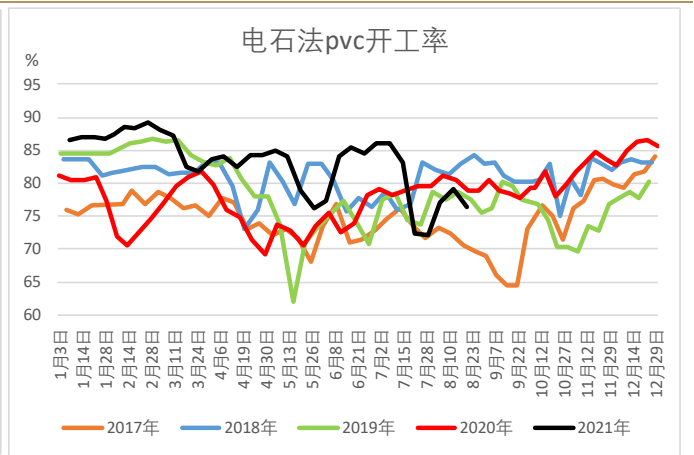
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



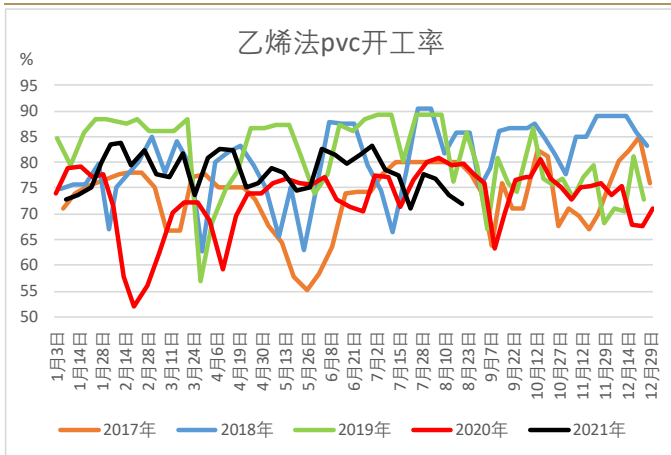
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



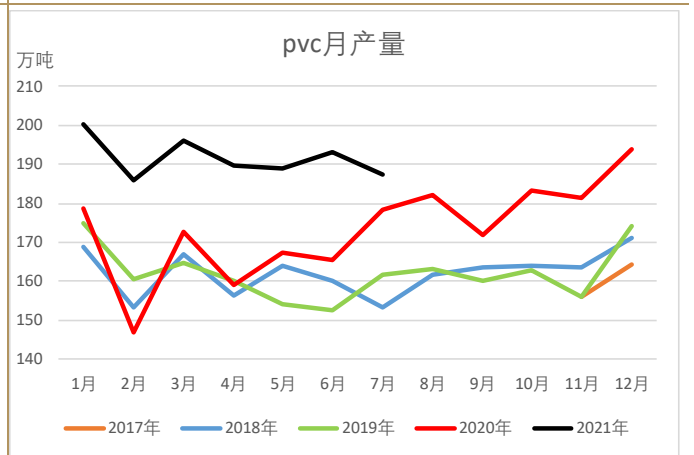
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



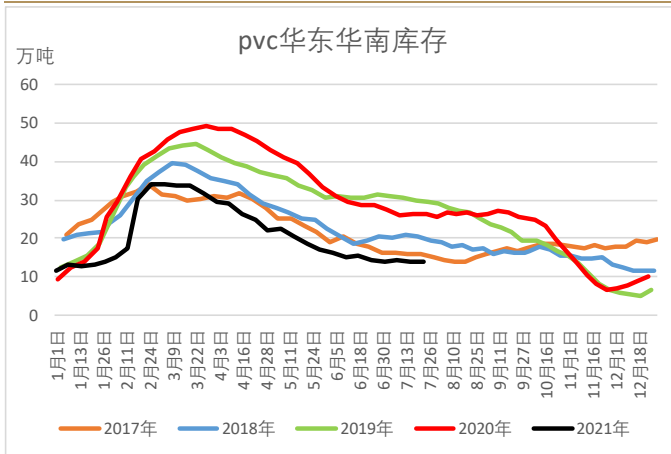
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



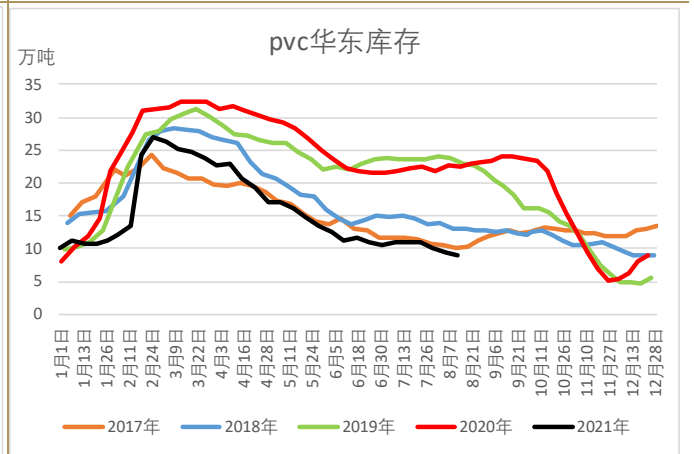
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



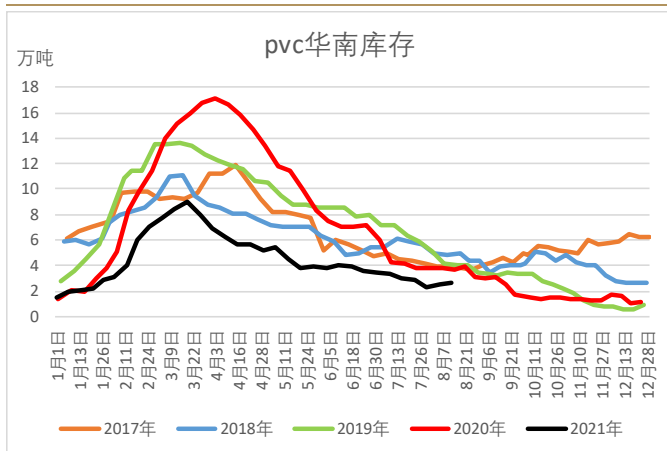
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



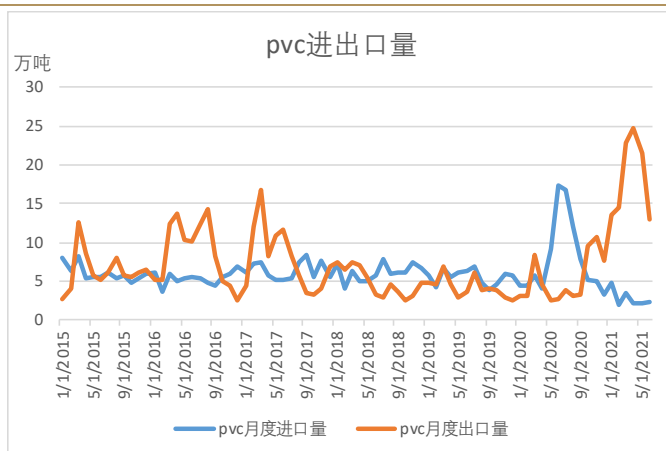
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



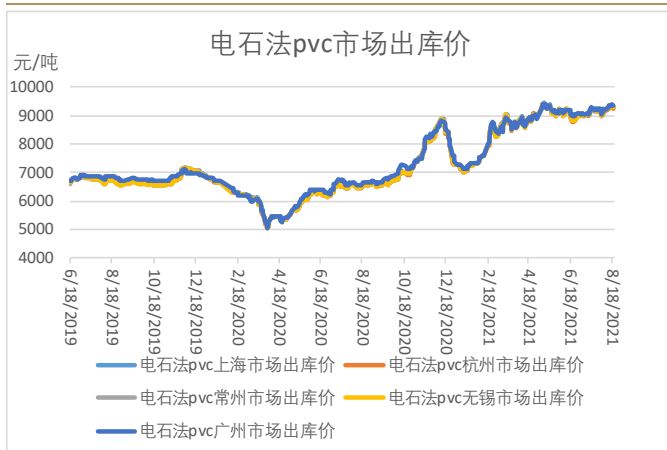
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

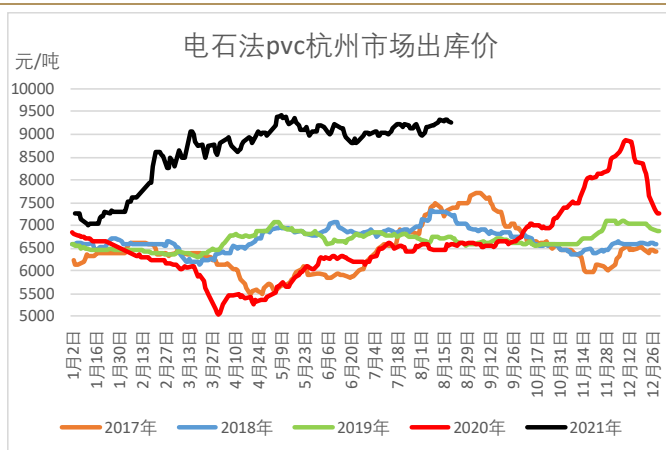


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210820) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

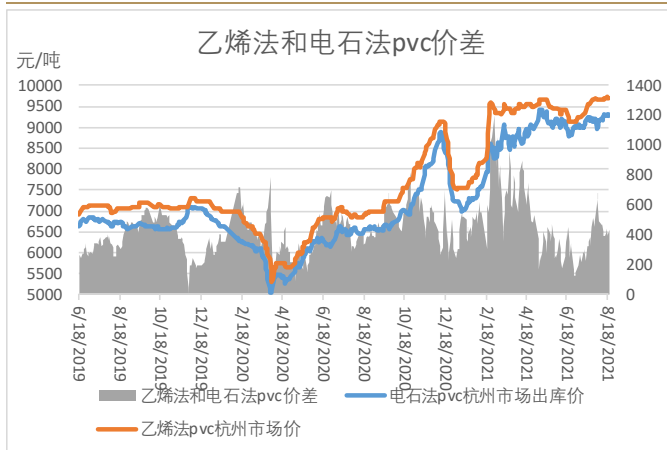


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



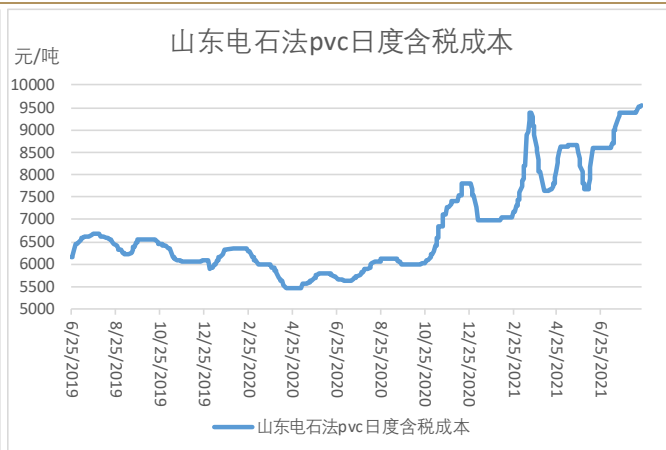
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



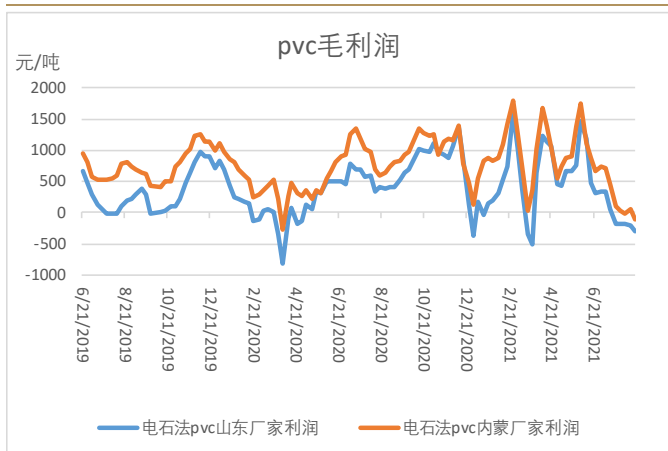
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210820)



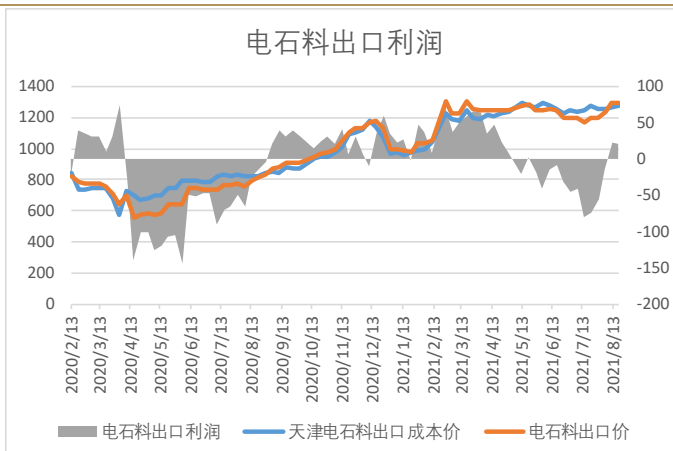
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210820)



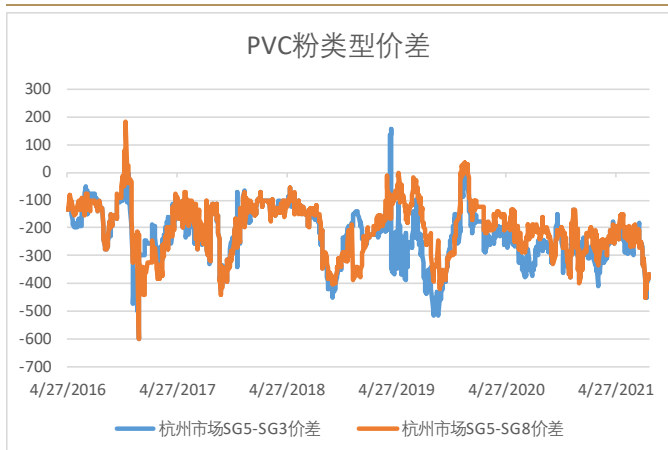
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210820)



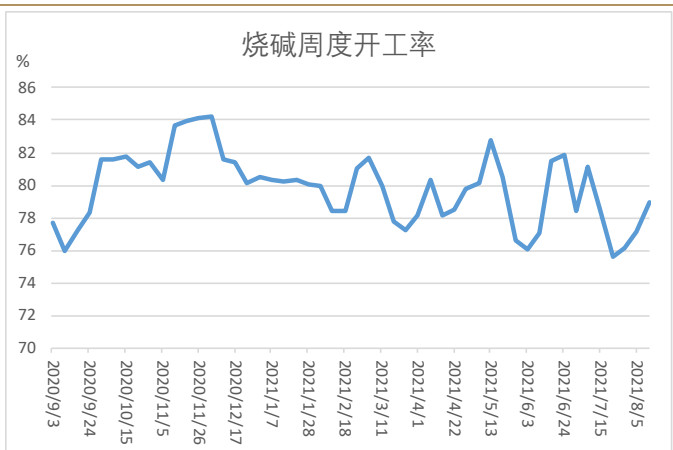
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



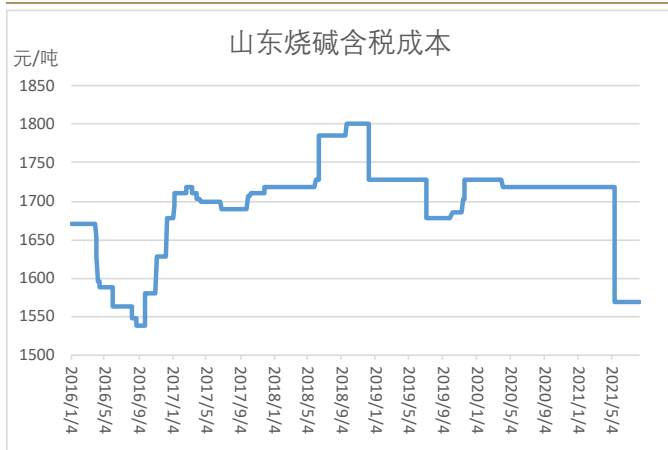
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210820)



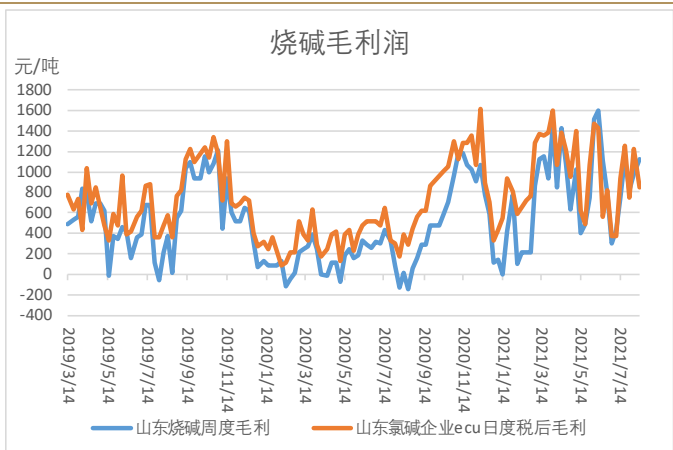
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



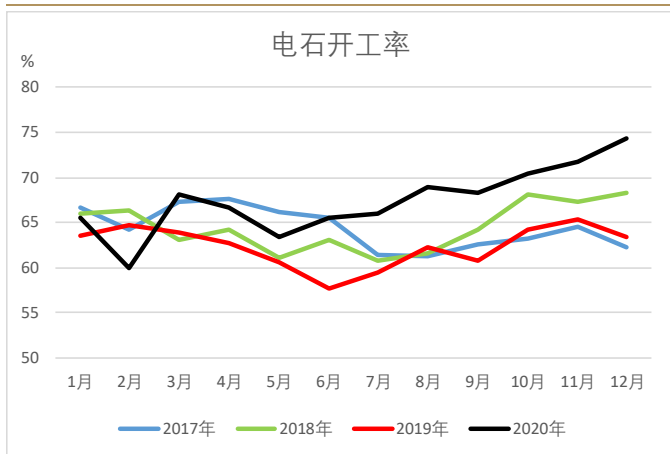
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210820)



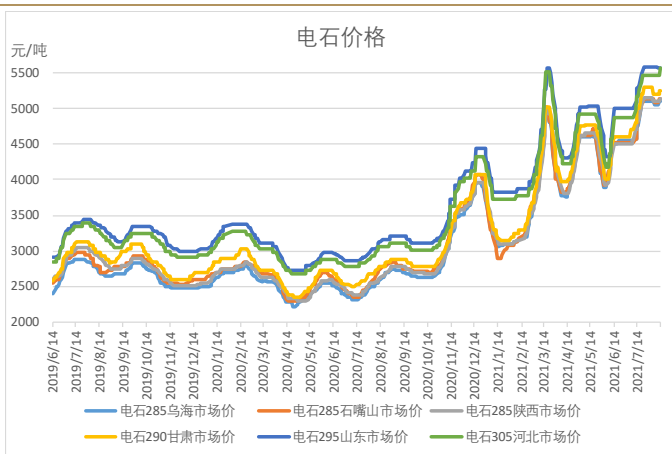
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210820)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20210820)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20210820)

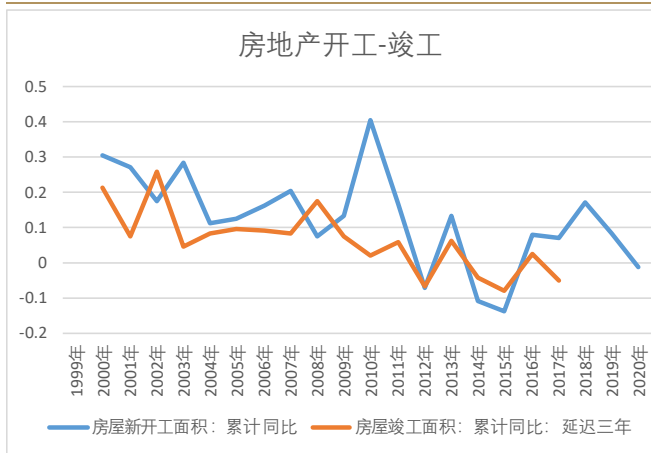


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

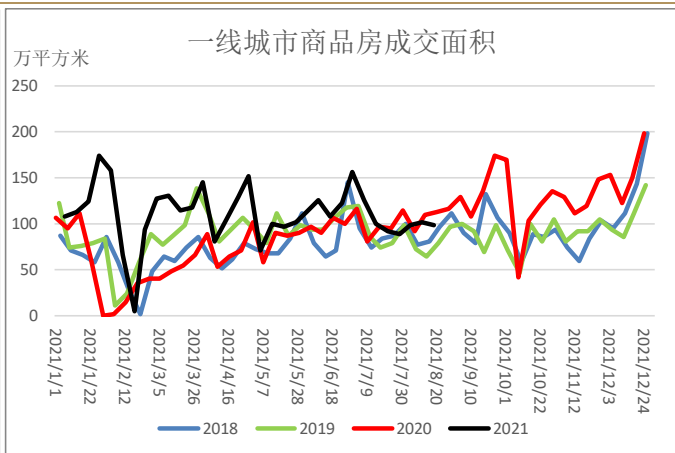
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



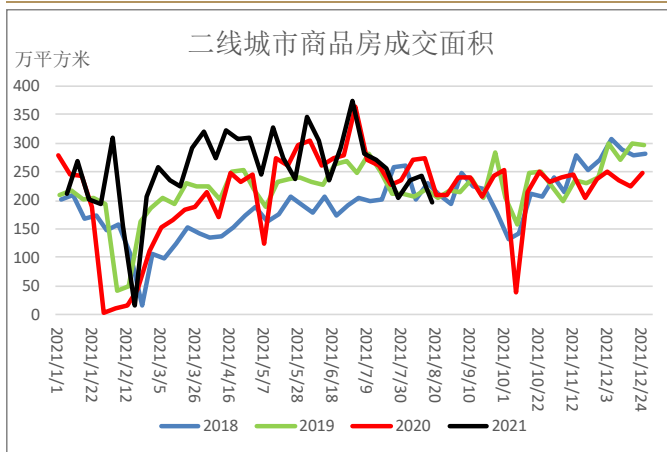
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



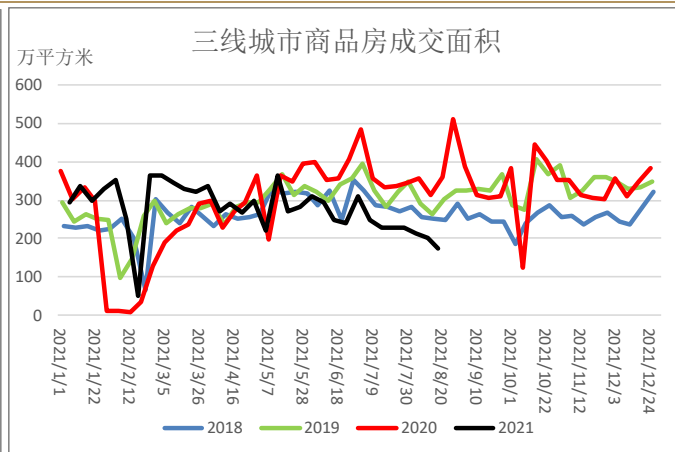
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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