

## 出口量不足以支撑 PVC 高价格

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 76.64%，较上周下降 1.09 个百分点，电石供给仍紧张，部分 PVC 企业成本压力较大。8 月中旬夏季用电高峰期，之后电力紧张情况或得到缓解，预期 PVC 开始逐步提升。内蒙限电持续，继续关注政策走向。

内蒙限电仍有影响，电石价格继续上涨，PVC 企业开工处于相对低位。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。往年房地产高开工低竣工，今年待竣工量较大，当前房地产调控较为严格，成交持续下滑，对旺季竣工强度有所影响。当前外采电石 PVC 企业成本 9593 元/吨，成本压力较大，用电高峰期过了之后预期成本将有所降低。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：

区间操作。

### 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 76.64%，环比提升 1.09 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 77.96%，环比提升 1.47 百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 71.7%，环比下降 0.35 个百分点。

虽然周内 PVC 检修企业增加，检修损失量略增，但内蒙、陕西等部分前期降负荷的企业本周开工逐步恢复，所以本周 PVC 整体产量较上周提升，行业开工小幅上行。内蒙限电有所缓解，预期后市电石供给紧张情况稍有缓解，PVC 企业开工负荷逐步提升。

**需求：**本周下游 PVC 制品企业开工仍未明显提升。PVC 原料价格本周震荡上行，部分下游终端企业采购积极性受到高价压制，本周下游询盘积极性略有降低。

**库存：**截至 8 月 20 日，华东及华南样本仓库总库存 12.44 万吨，较 8 月 13 日增 6.45 个百分点，同比减少 53.65 个百分点。

**成本：**近期电石供给仍显紧张，价格继续上涨。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 9593 元/吨，较上周提升 34 元/吨。

**利润：**山东电石法 PVC 厂家毛利润-293 元/吨，较上周提升 6 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 921 元/吨，较上周提升 23 元/吨。

**进出口：**本周 PVC 市场整体价格小幅上涨，截至周四，天津市场电石料价格 9280 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1284 美元/吨；部分新接出口订单销往东南亚。本周电石法 PVC 出口 FOB 天津价格维持在 1300-1310 美元/吨。综合看，PVC 粉出口套利窗口仍打开，但接单量有限。

**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。

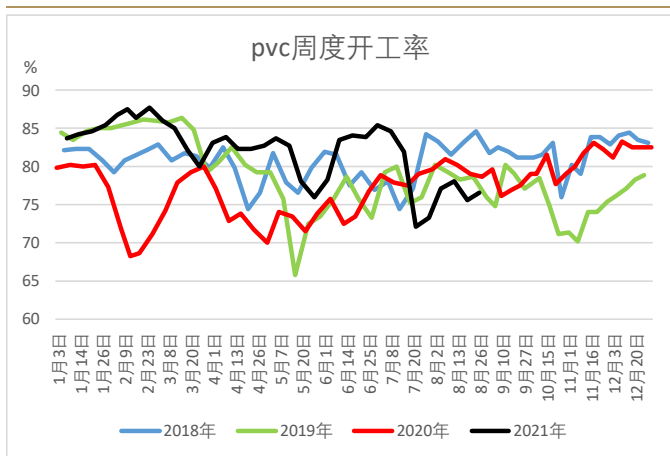
2、国际疫情情况改善，欧美有加速复苏迹象，海外停工产能持续恢复。

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

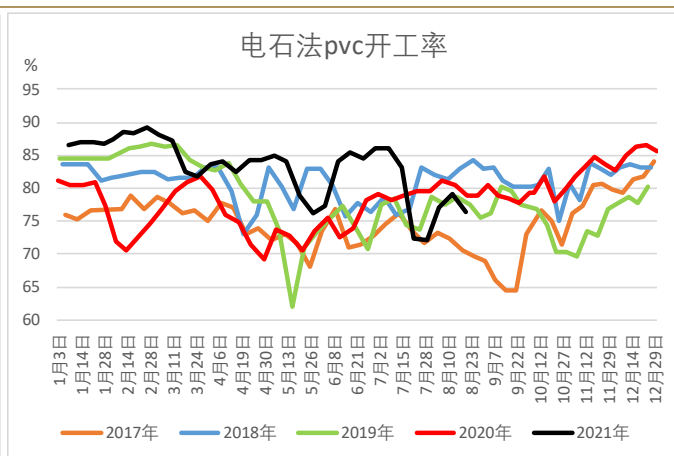
## 2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



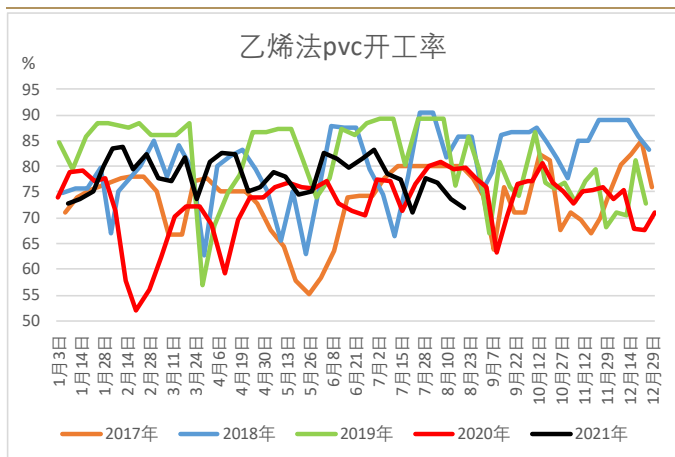
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



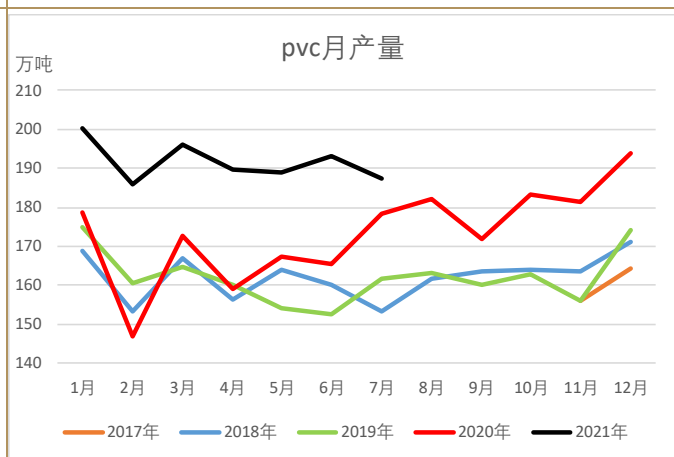
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



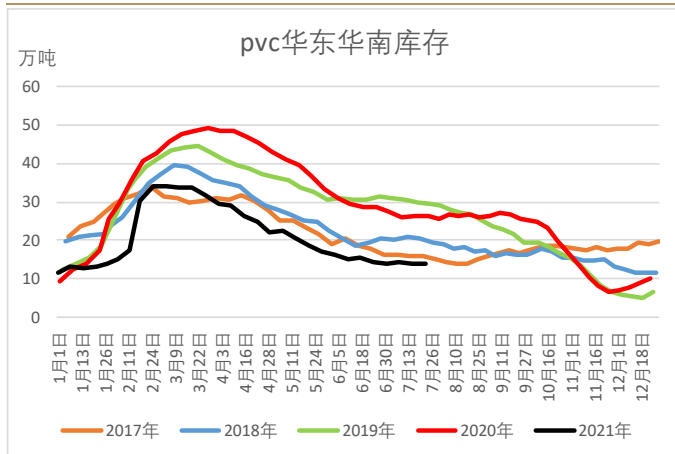
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



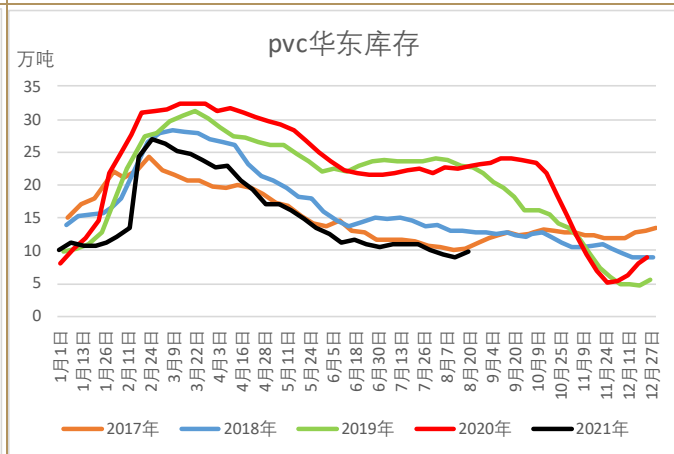
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



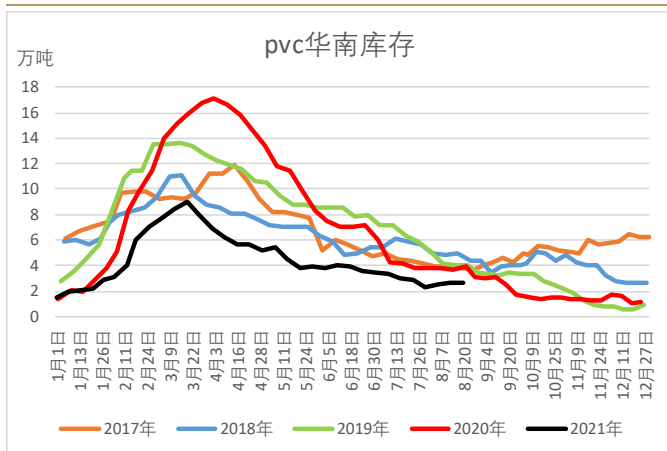
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



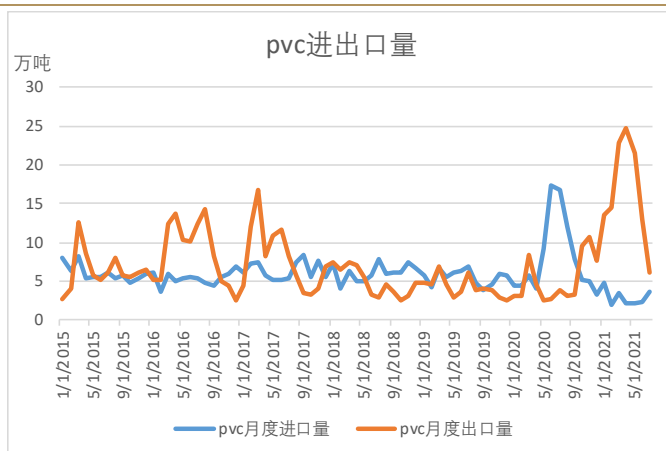
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



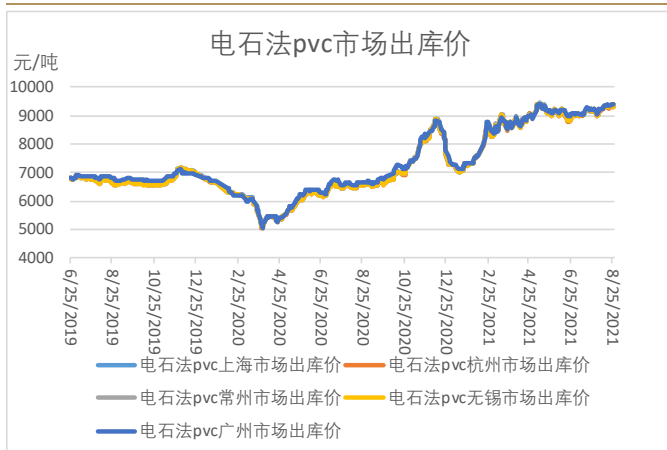
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

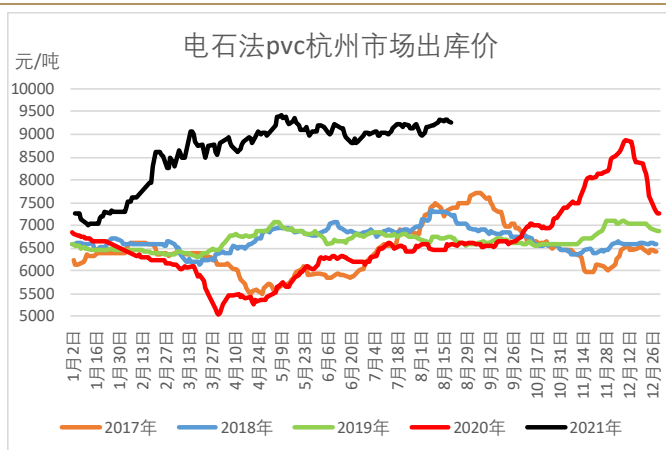


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210827) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

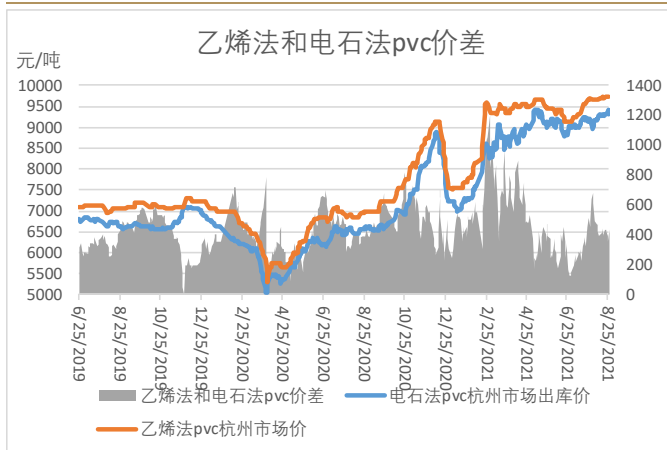


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



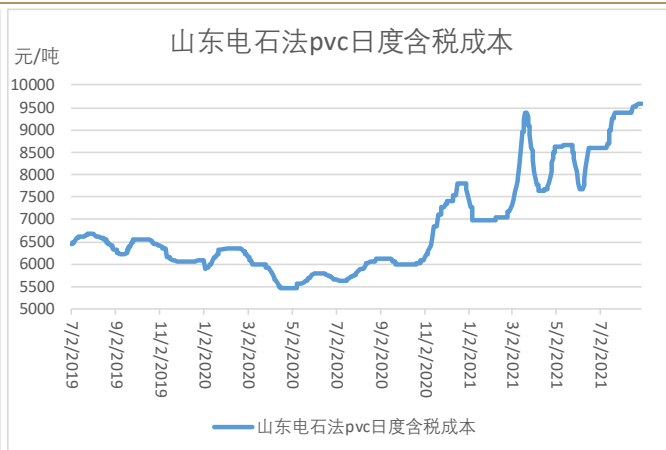
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



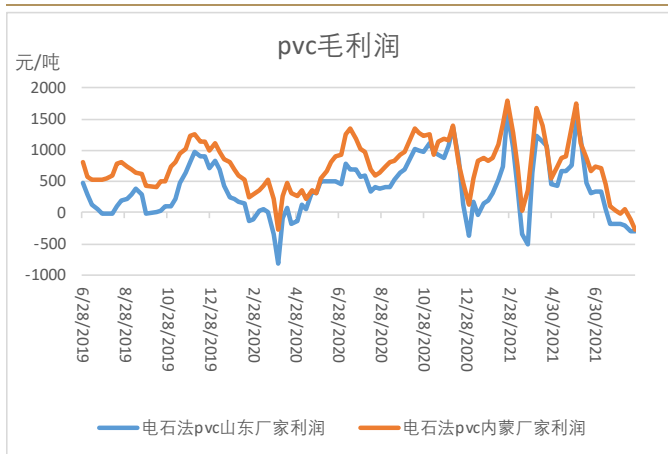
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210827)



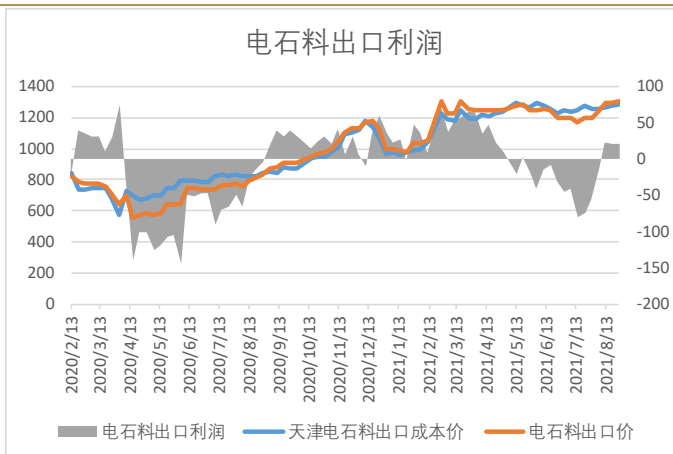
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210827)



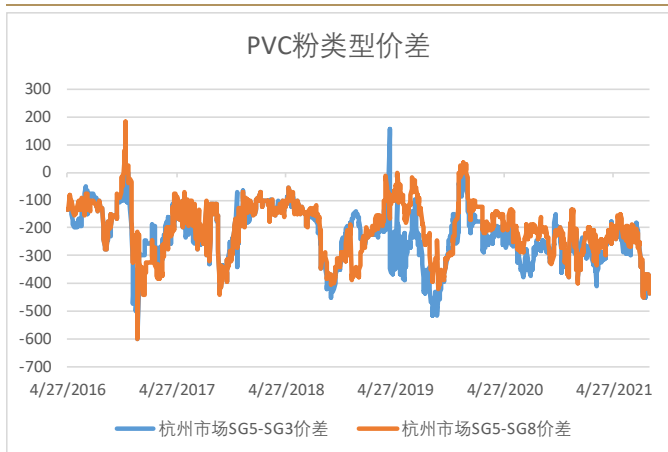
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210827)



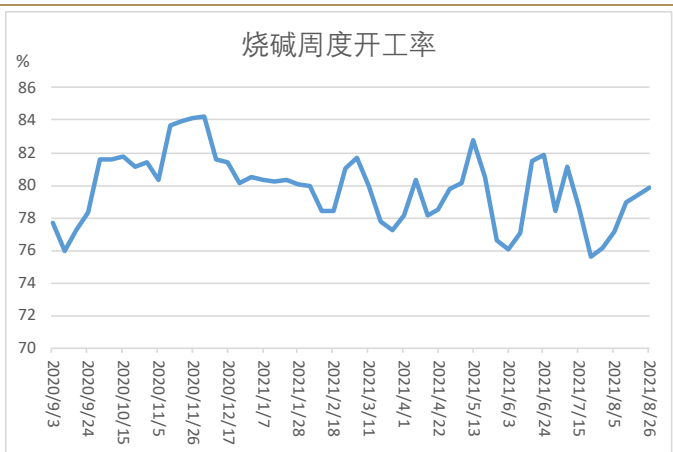
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



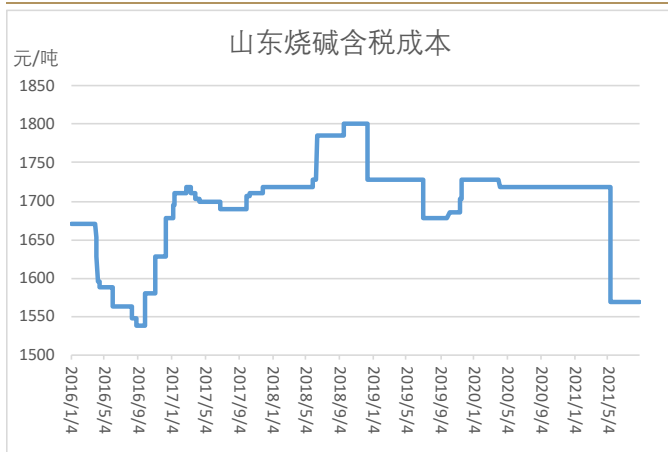
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210827)



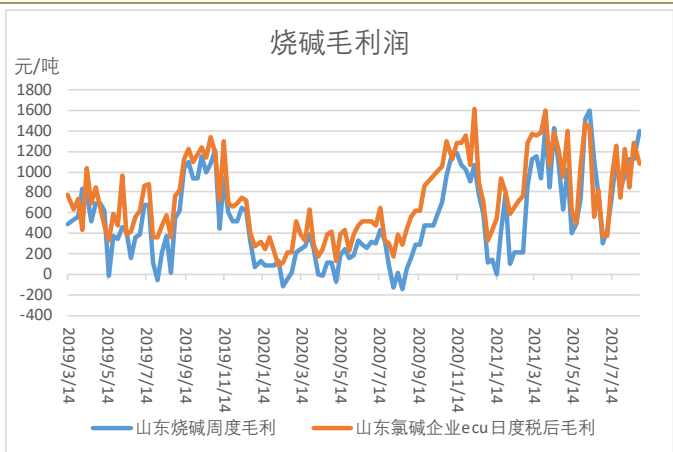
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



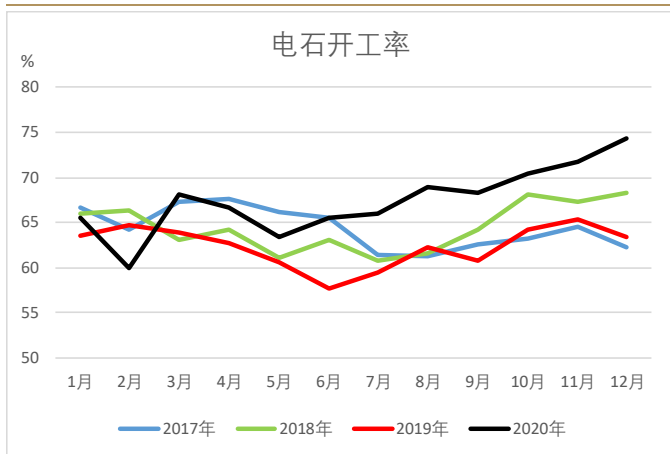
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210827)



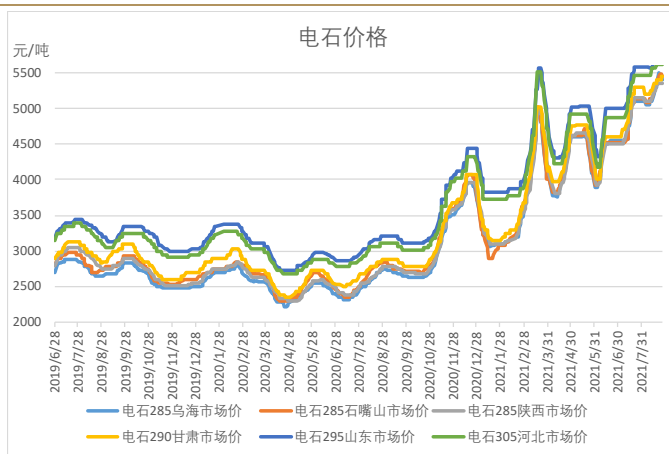
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210827)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：电石成本 (20190102-20210827)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：电石毛利润 (20200902-20210827)



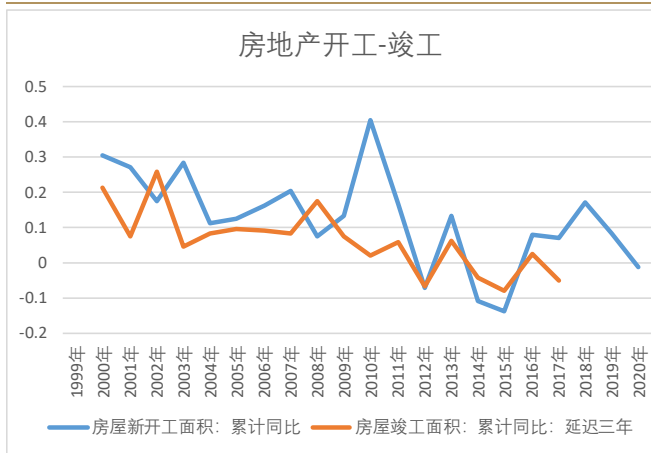
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

## 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。

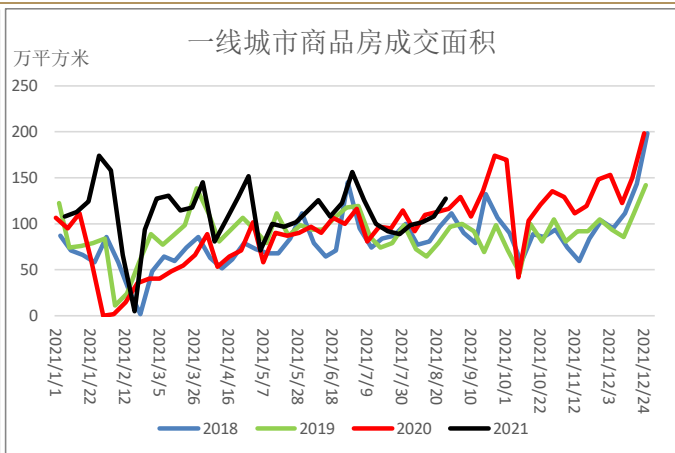


图表 24：房地产开工-竣工同比



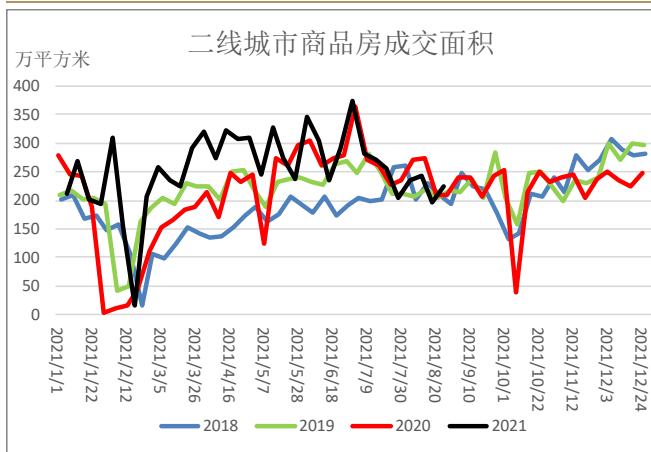
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



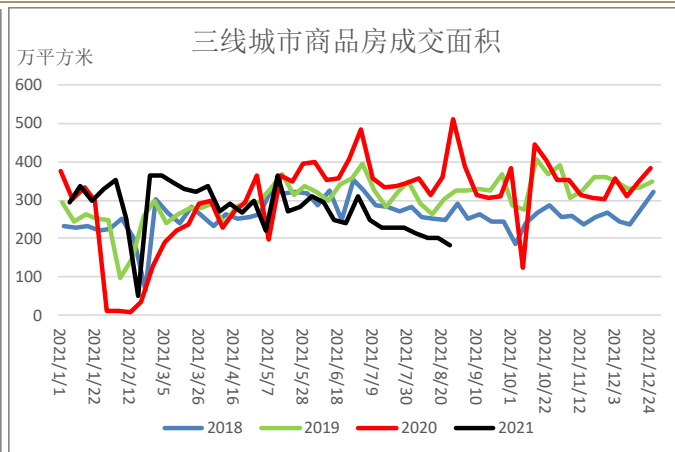
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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