

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

成本和出口支撑，PVC 震荡区间上移

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 74.68%，较上周下降 1.96 个百分点，电石供给仍紧张，部分 PVC 企业成本压力较大。内蒙限电持续，部分地区有能耗双控任务，限电具有不确定性，预期电石价格维持高位。继续关注政策走向。

内蒙限电持续，电石价格维持高位，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 价格上涨之后下游抵触高价，现货价格高位震荡。国外 PVC 价格上涨，出口对 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，PVC 供给稍减。出口和成本支撑，提高 PVC 震荡区间。

策略建议：

01 合约 9100-9600 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

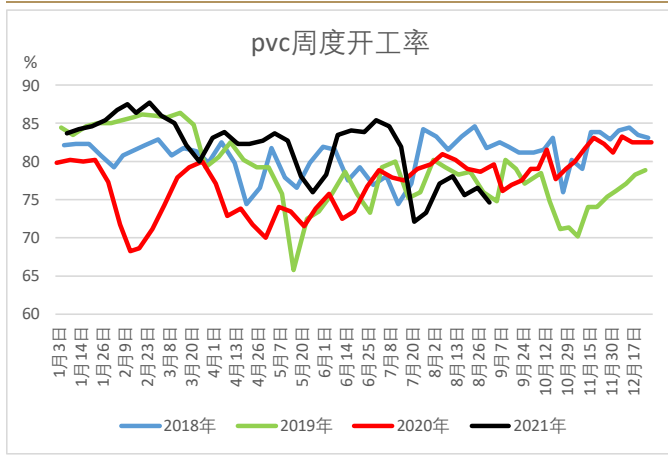
图表 1：PVC 周度要点

<p>供给：本周 PVC 整体开工负荷 74.68%，环比下降 1.96 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 76.92%，环比下降 1.04 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 66.35%，环比下降 5.35 个百分点。</p> <p>本周国内 PVC 检修企业较多，新增停车企业有南岗、甘肃银光、泰州联成、内蒙亿利、乐金渤海、新疆天业（天辰厂区），部分上周检修企业延续到本周，所以本周 PVC 检修损失量增加。内蒙持续限电，部分地区有能耗双控任务，限电具有不确定性，预期 PVC 企业开工负荷维持较低位置。</p>
<p>需求：本周下游 PVC 制品企业依然未见明显提升，谨慎刚需采购。下游抵触原料高价，逢低采购为主，并无投机性需求。</p>
<p>库存：截至 8 月 27 日，华东及华南样本仓库总库存 13.694 万吨，较 8 月 20 日增 10.08 个百分点，同比减少 47.61 个百分点。</p>
<p>成本：近期电石供给仍显紧张，价格维持高位。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 9593 元/吨，较上周持平。</p>
<p>利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润-218 元/吨，较上周提升 75 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 890 元/吨，较上周下降 31 元/吨。</p>
<p>进出口：本周 PVC 市场高位区间震荡，截至周四，天津市场电石料价格 9365 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1298 美元/吨；周内听闻部分贸易商及上游均接一定出口订单，部分发非洲及中东地区，FOB 天津价格在 1310-1340 元/吨，个别更高亦有。综合看，PVC 粉出口套利窗口仍打开，对国内市场有一定支撑。</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、经济下行压力较大，宏观情绪偏弱。</p>

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

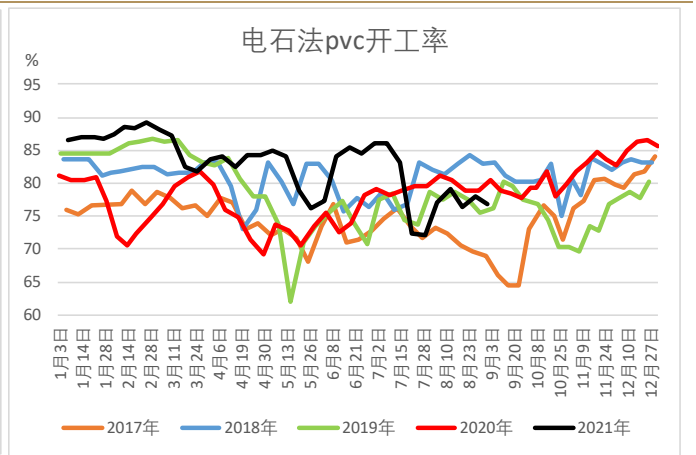
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



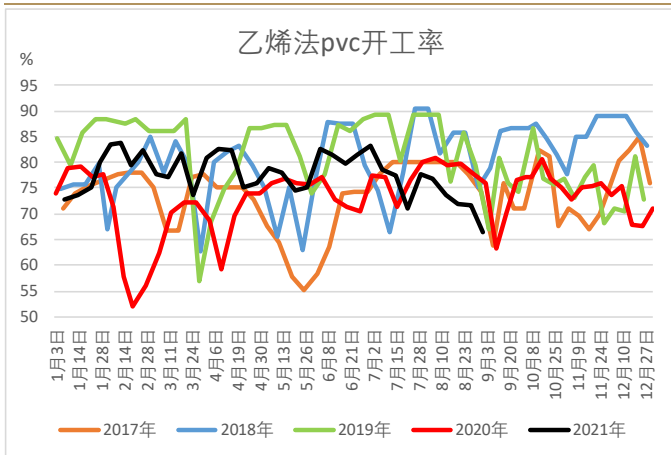
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



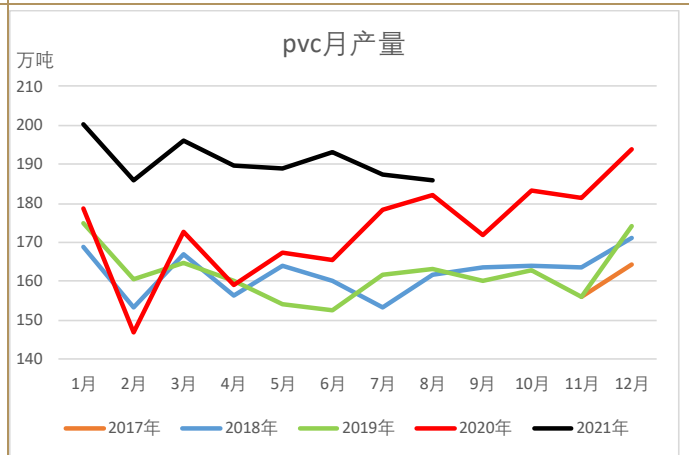
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



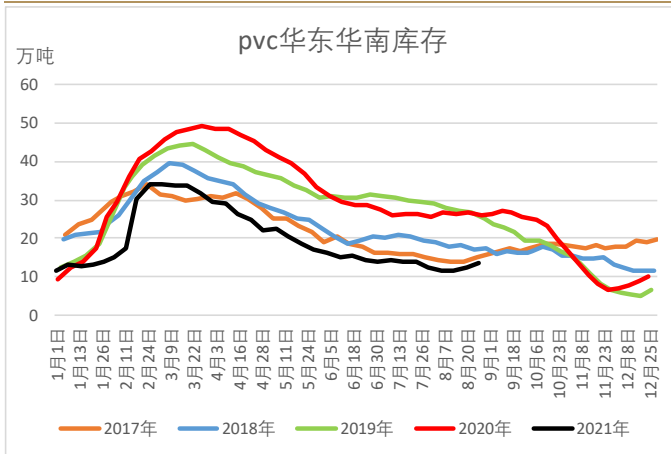
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



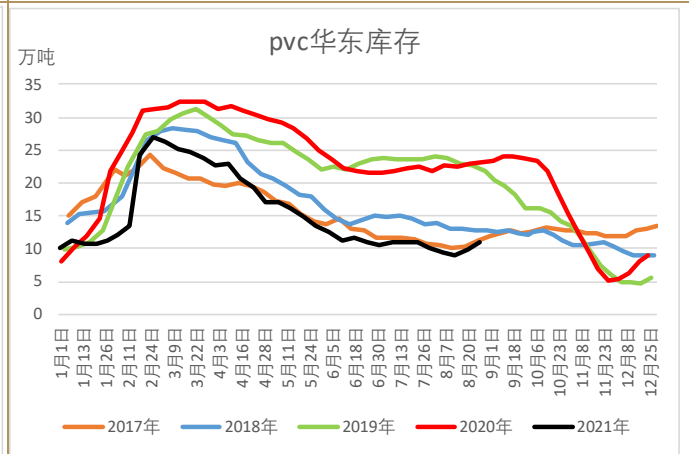
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



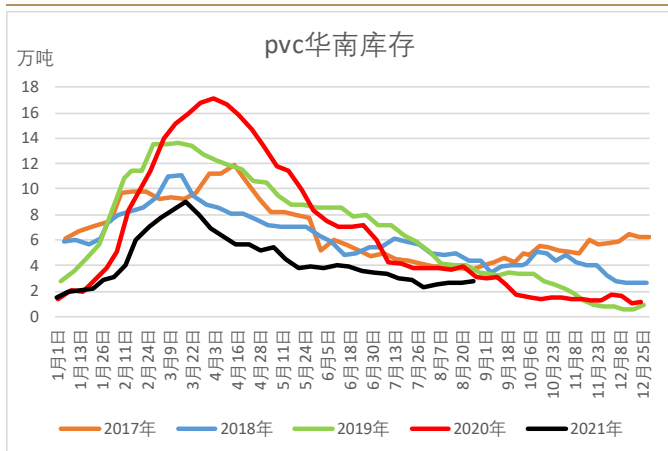
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



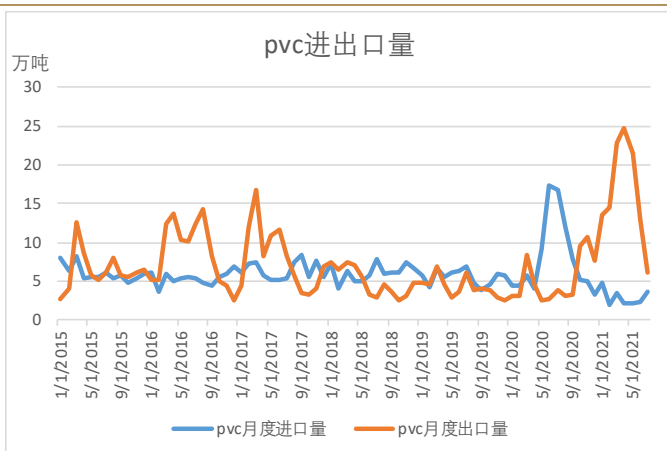
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



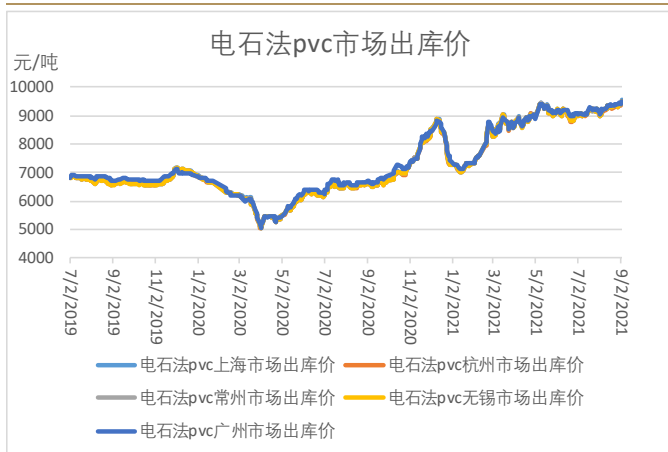
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

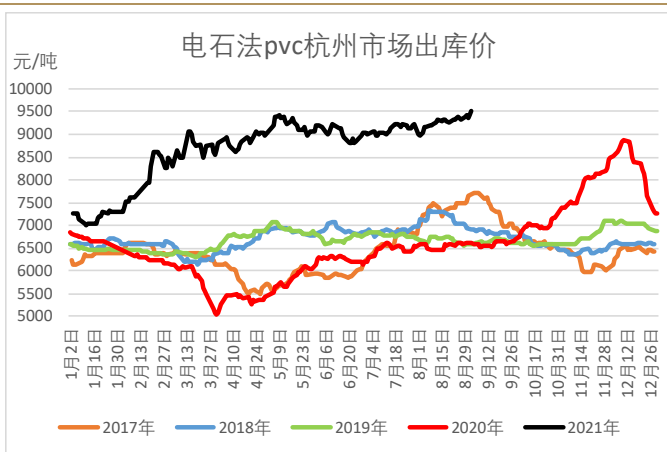


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210903) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

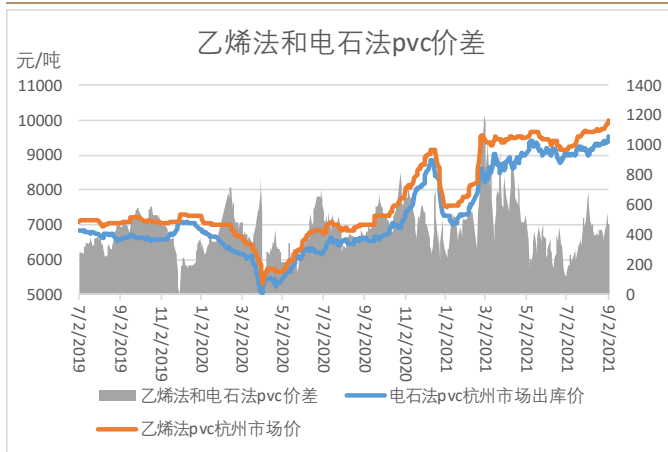


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



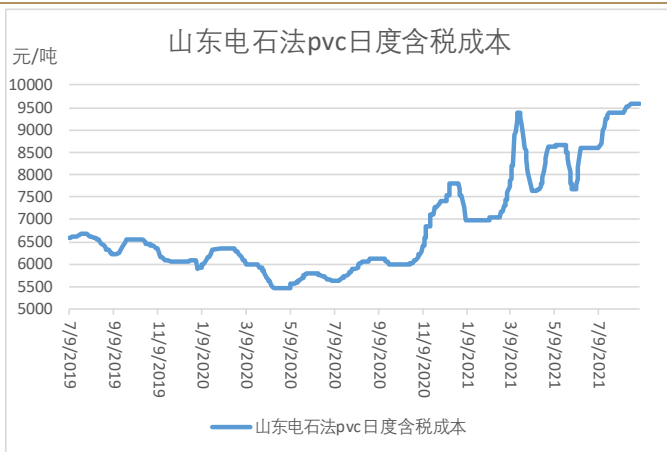
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



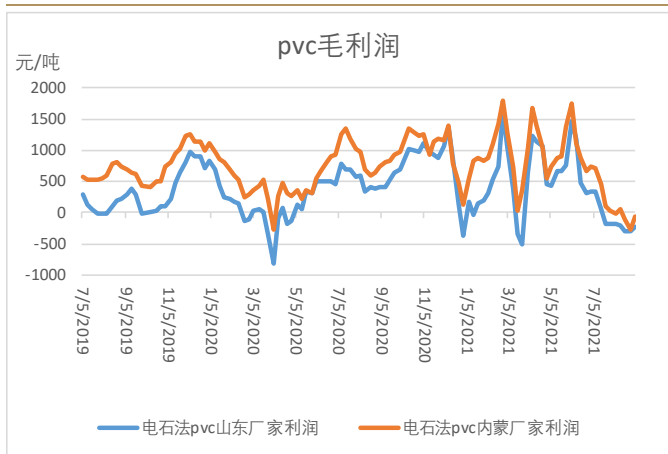
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210903)



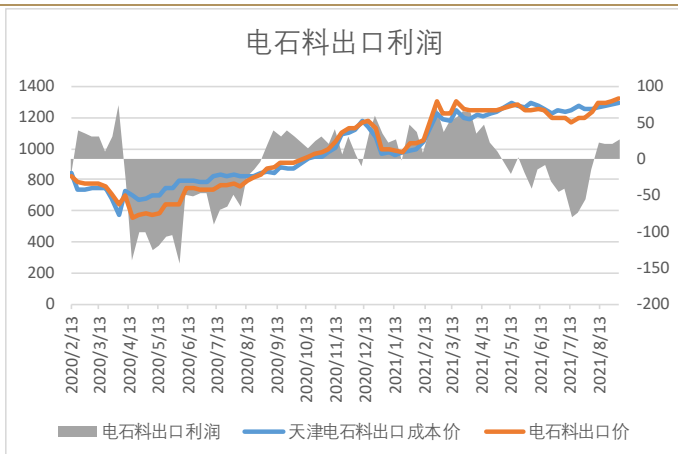
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210903)



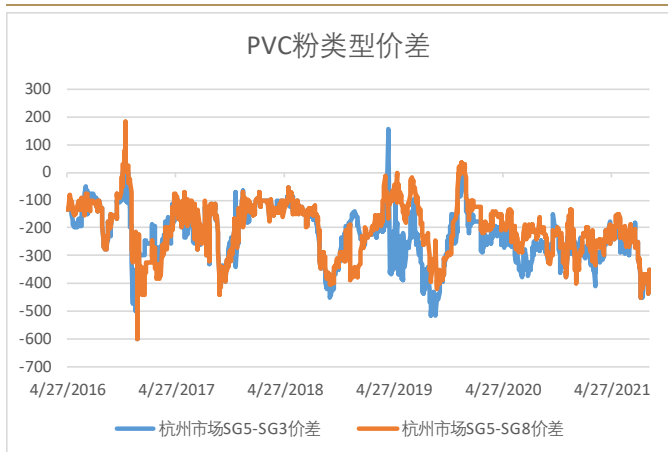
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210903)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



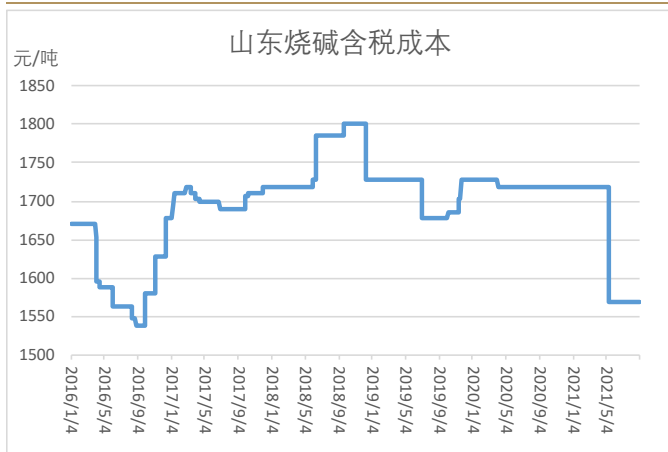
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210903)



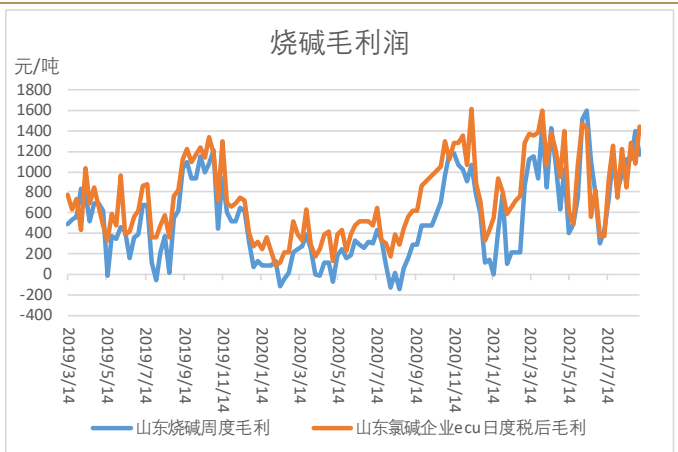
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



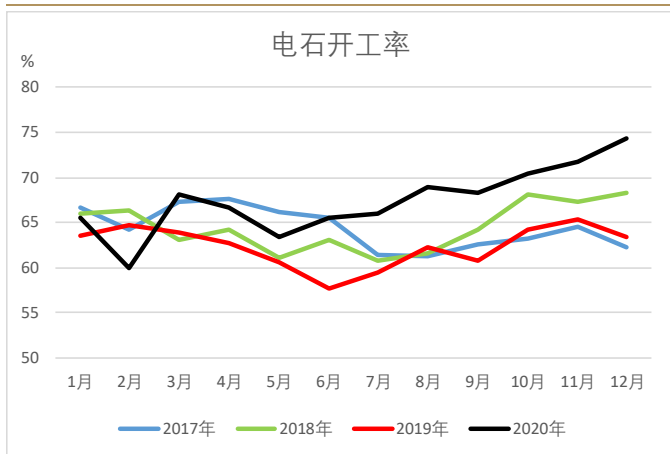
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210903)



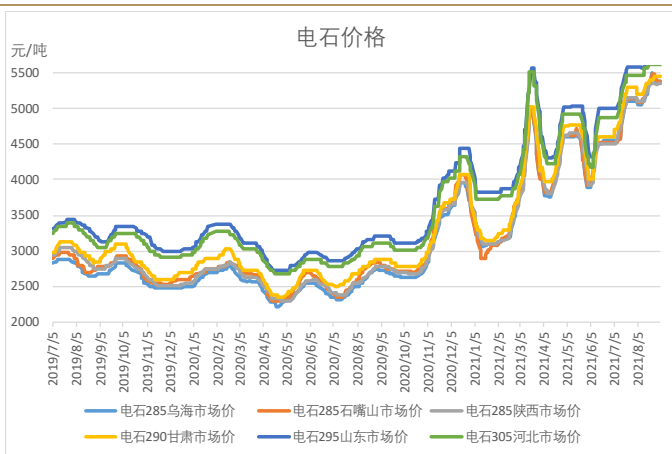
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210903)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20210903)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20210903)

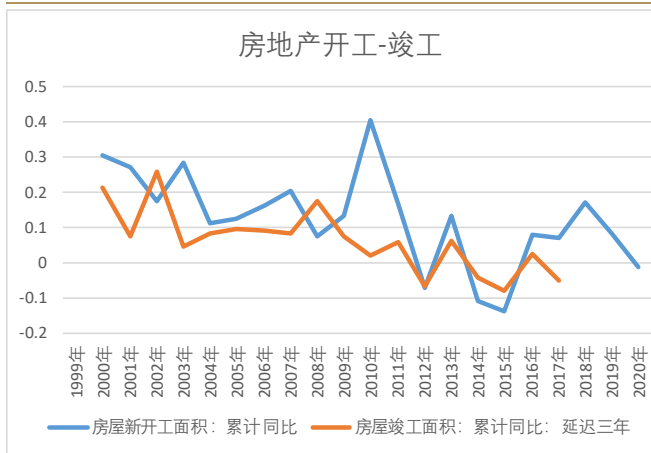


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

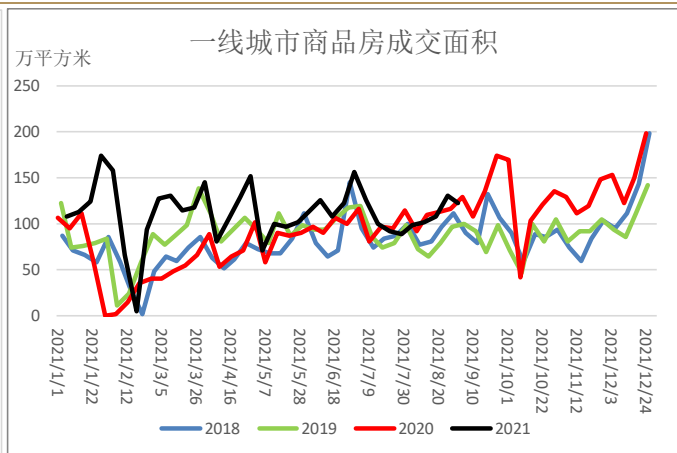
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



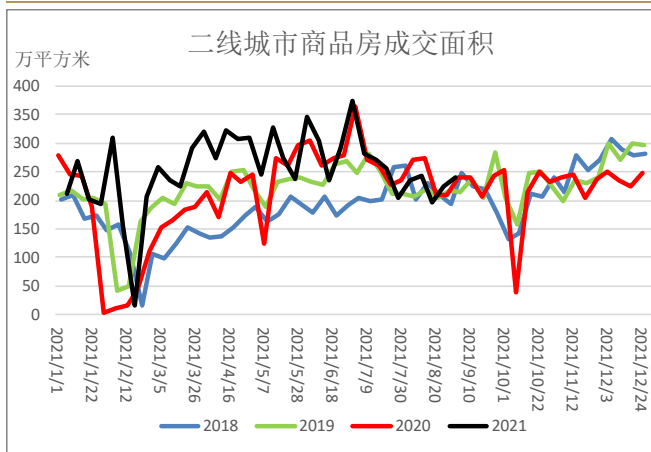
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



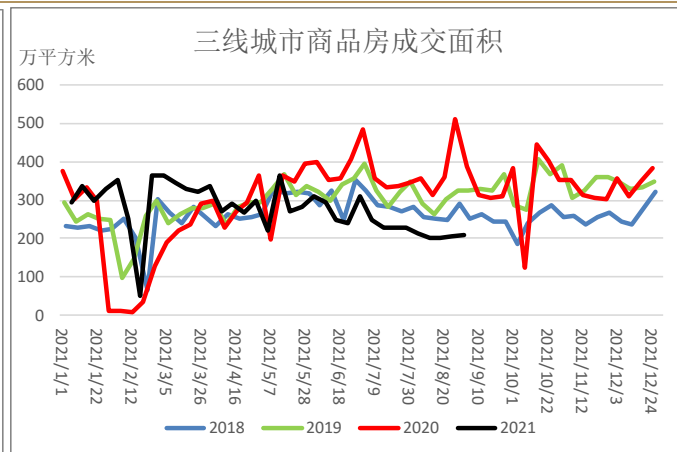
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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