

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

能耗双控政策趋严，高能耗行业供给受到影响

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 68.02%，较上周下降 6.66 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 企业开工处于低位。PVC 价格上涨，下游成本压力巨大，部分企业开始减产。国外 PVC 价格继续上涨，出口对 PVC 有一定支撑。房地产调控较严，房企资金压力较大，旺季需求预期转弱。内蒙能耗双控仍较严，政策有向全国扩散趋势，PVC 或持续减产，价格上涨至高位，对下游有一定抑制，后市行情取决于各地能耗双控执行力度，预期行情震荡偏强。

策略建议：

逢低买入。

风险提示：

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

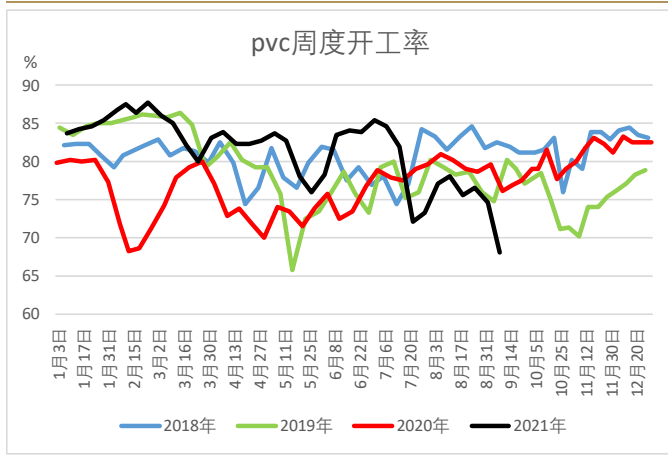
图表 1: PVC 周度要点

<p>供给: 本周 PVC 整体开工负荷 68.02%，环比下降 6.66 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 71.08%，环比下降 5.84 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 56.62%，环比下降 9.73 个百分点。</p> <p>本周国内 PVC 检修企业较多，新增停车企业有青海宜化、泰汶盐化、新疆中泰（华泰米东厂区），涉及检修产能较大，另外部分上周检修企业延续到本周，所以本周 PVC 检修损失量明显增加。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: 下游制品企业成本压力巨大，开工欠佳，但整体变化不大，大厂开工维持在 5-6 成，小企业减产及停产现象增加。短期内企业刚需依然稳定，追涨热情不高。</p>
<p>库存: 截至 9 月 3 日，华东及华南样本仓库总库存 13.376 万吨，较 8 月 27 日减 2.23 个百分点，同比减少 49.18 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 331 元/吨，较上周提升 549 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 1071 元/吨，较上周提升 181 元/吨。</p>
<p>进出口: 本周 PVC 市场快速上涨，截至周四，天津市场电石料价格 9890 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1370 美元/吨；国内企业及贸易商出口接单仍然顺畅，电石法 PVC FOB 天津价格在 1380 元/吨，个别更高亦有。综合看，PVC 粉出口套利窗口仍打开，对国内市场支撑延续存在。</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

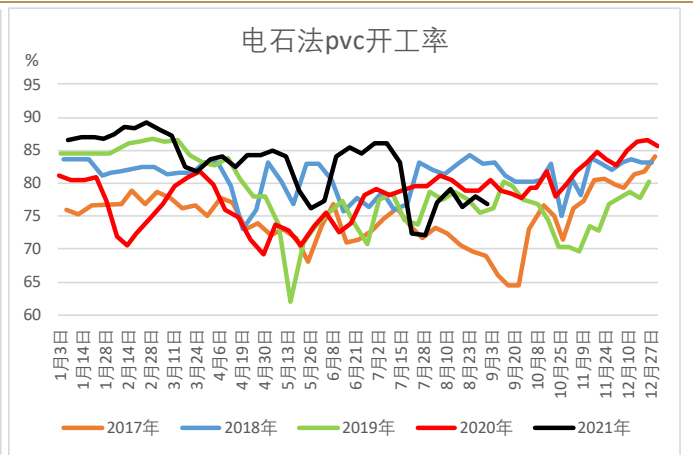
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



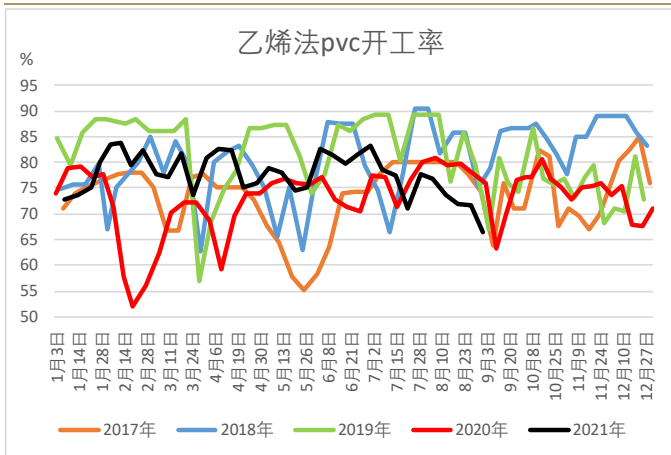
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



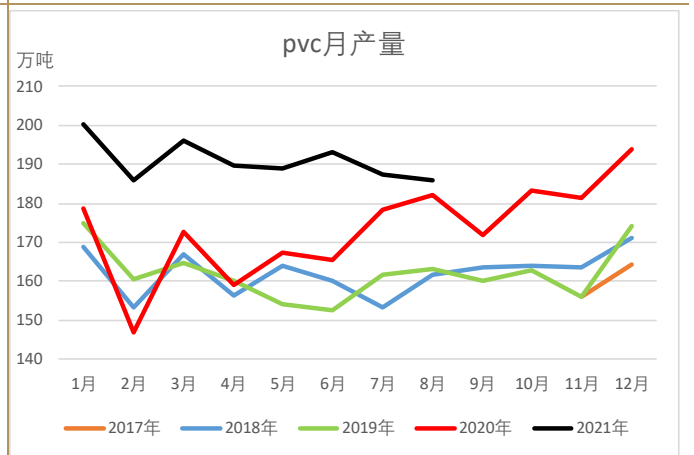
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



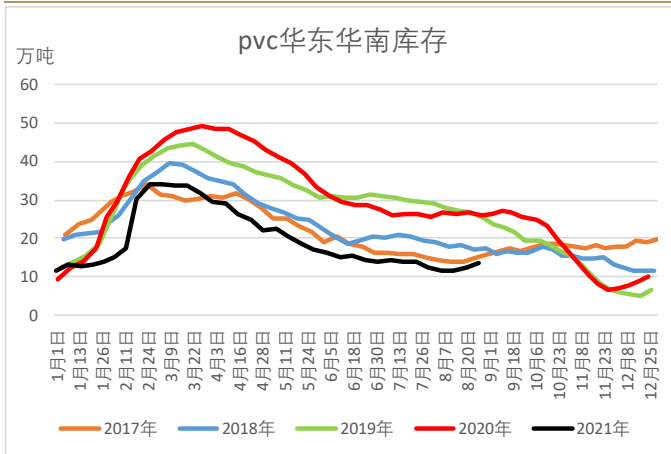
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



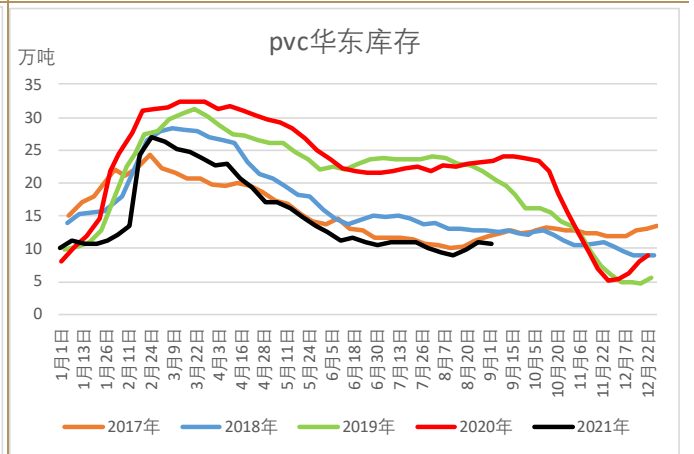
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



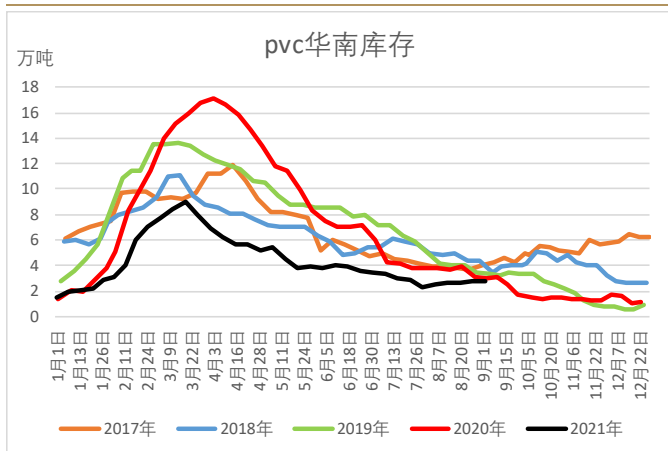
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



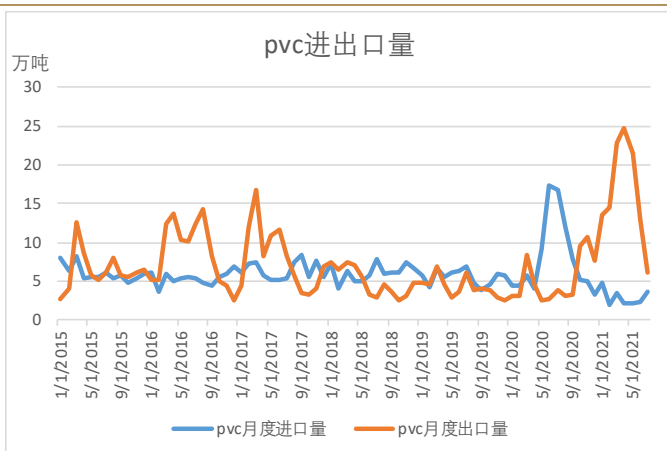
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



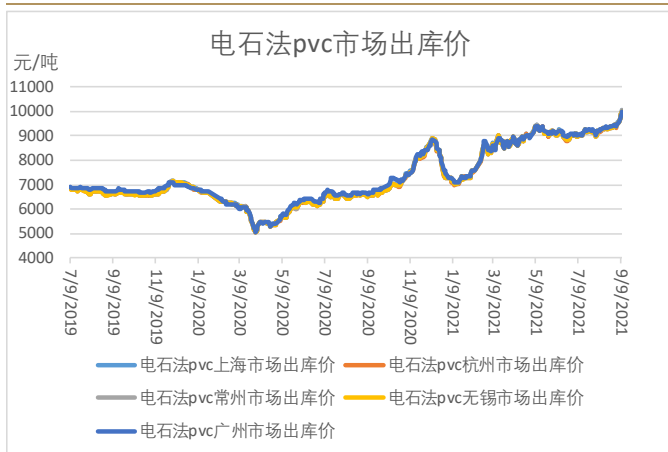
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

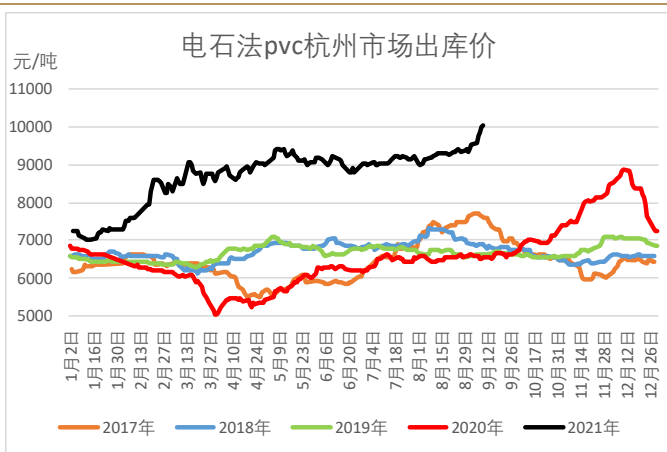


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210910) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

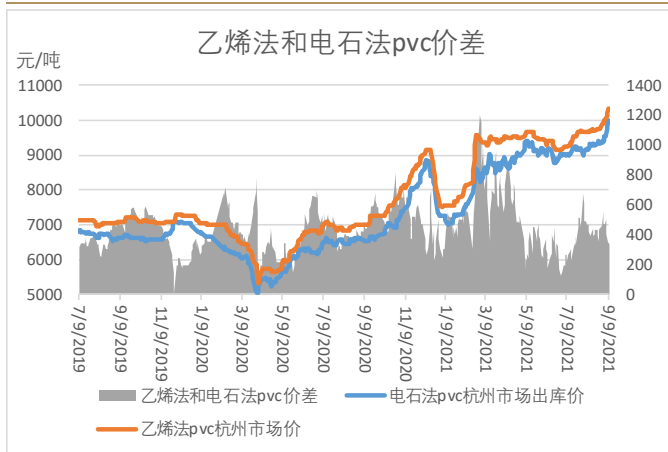


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



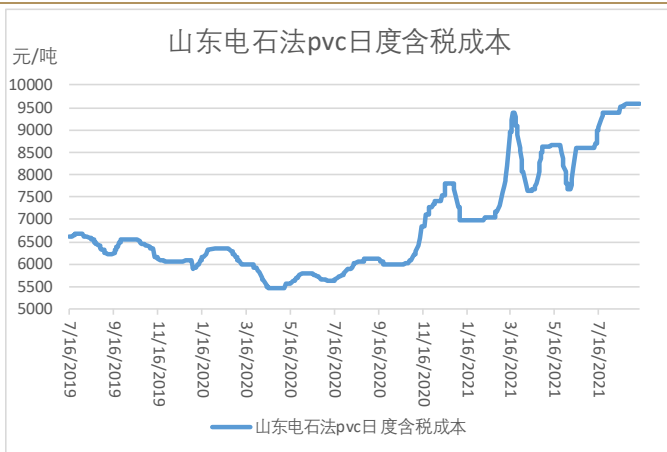
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



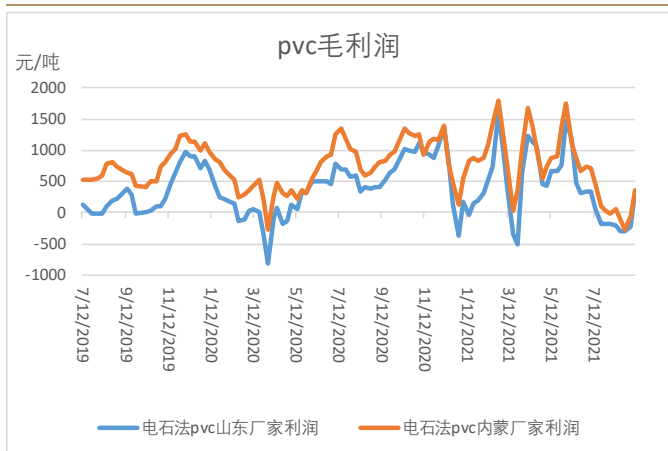
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210910)



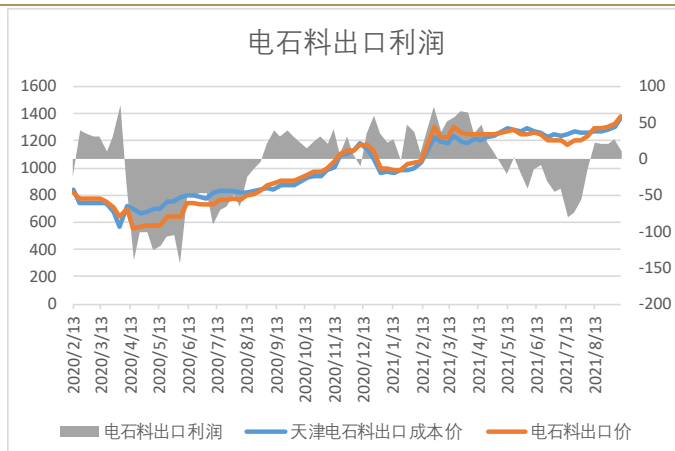
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210910)



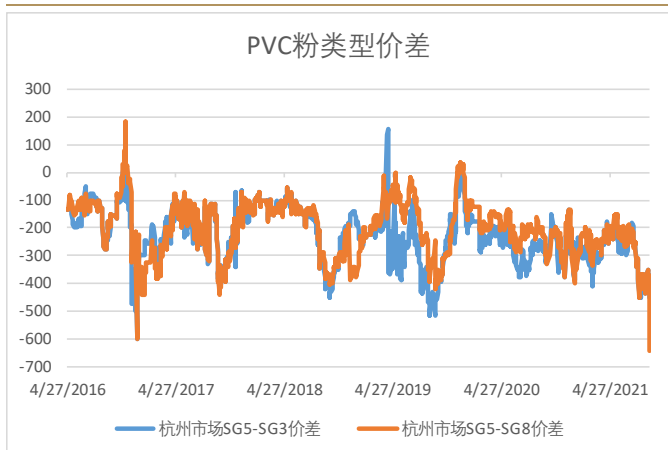
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210910)



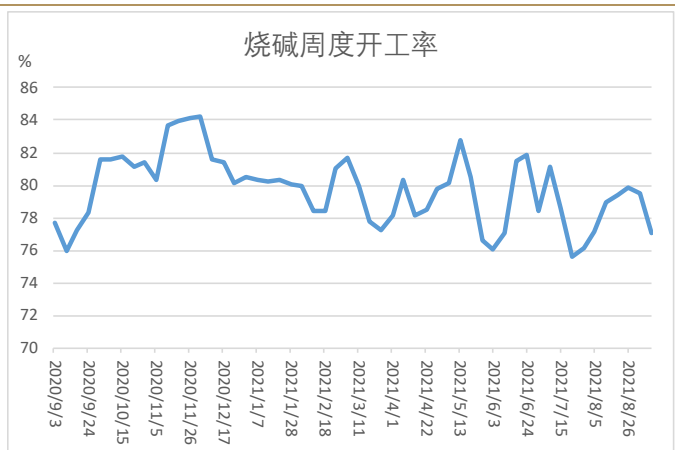
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



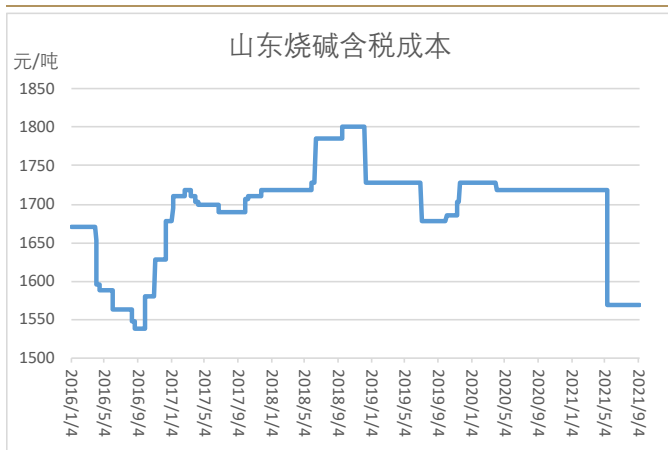
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210910)



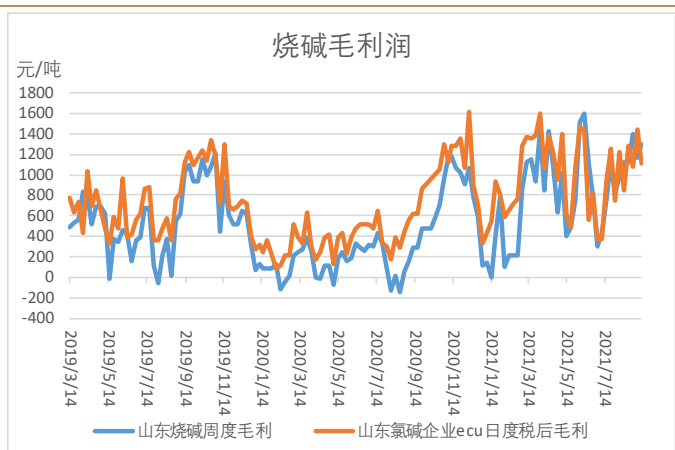
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



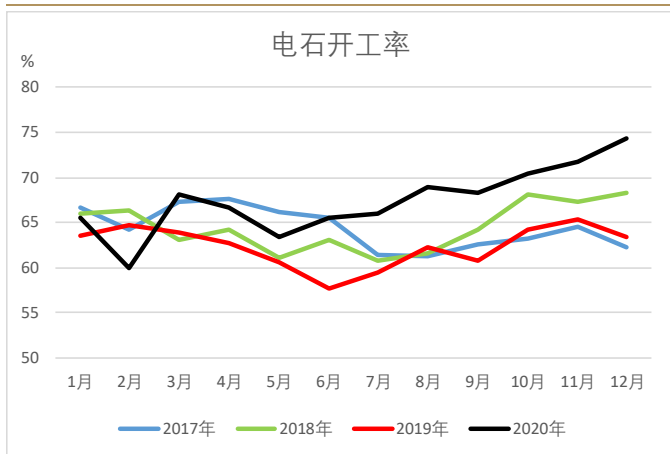
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210910)



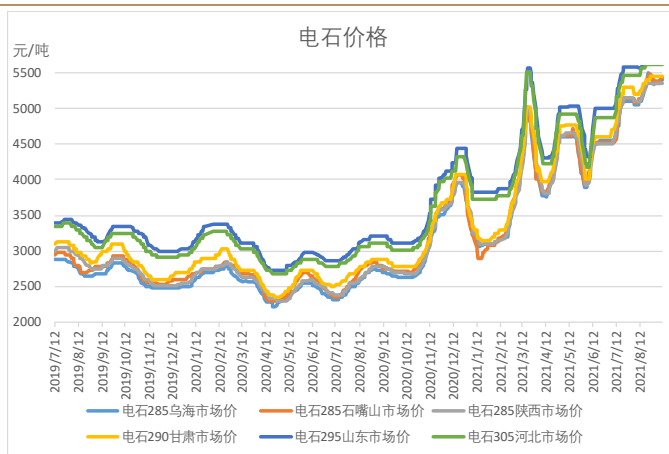
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210910)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：电石成本 (20190102-20210910)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：电石毛利润 (20200902-20210910)

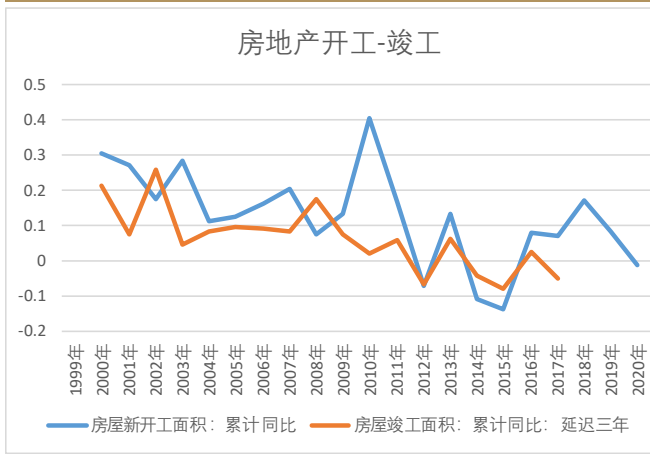


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

二、下游房地产市场

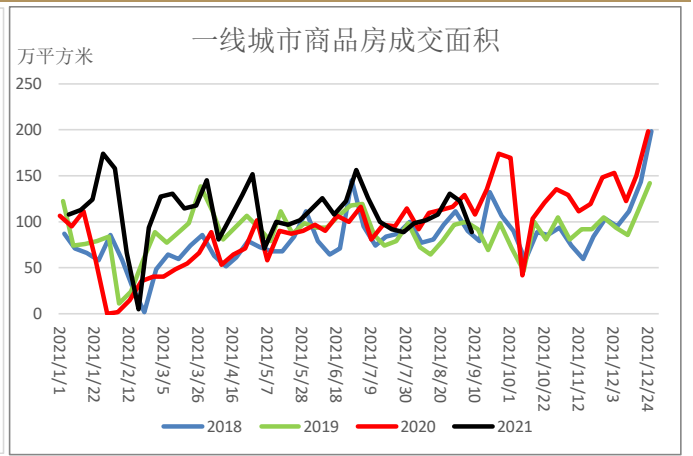
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



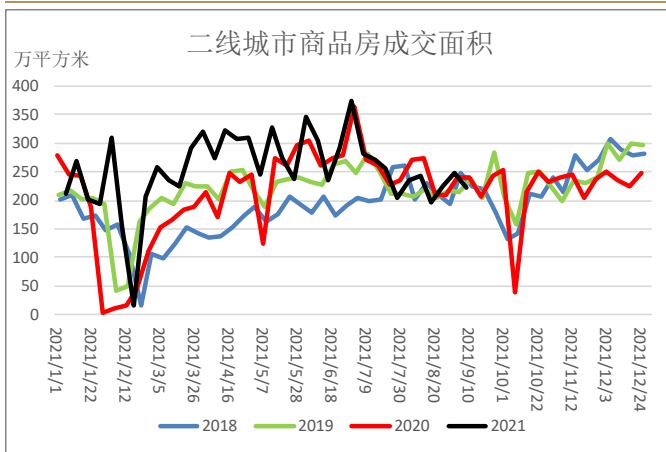
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



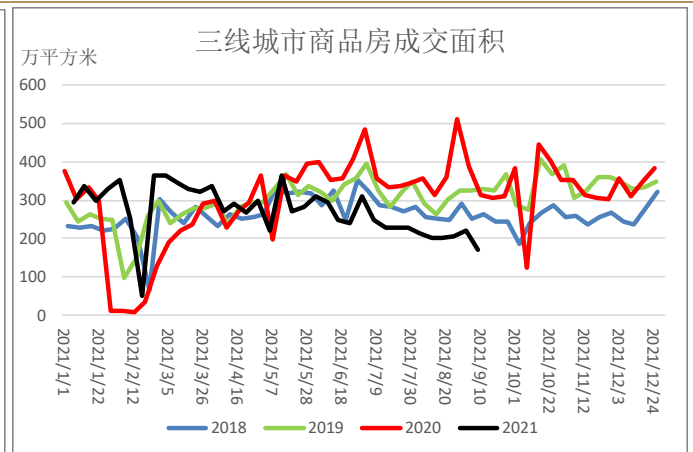
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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