

通胀预期较强，市场较为动荡

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 66.87%，较上周下降 0.19 个百分点，电石供给继续紧张，外采电石法 PVC 成本继续提升。煤炭供需偏紧，预期短时间内难以改观，内蒙新疆等地能耗双控对 PVC 开工影响仍较大，预期 PVC 开工维持低位，持续关注政策情况。

本周 PVC 价格先涨后跌，价格处于高位，下游成本压力巨大，PVC 制品企业开工保持偏低水平，PVC 整体需求偏弱。国内 PVC 价格上涨之后，出口订单减少。房地产贷款政策有放松可能，对市场情绪有提振，传导到 PVC 需求仍需一定时间。

PVC 供给仍受能耗双控影响较大，供给维持低位，旺季需求持续偏弱，整体格局供需双弱。煤炭供需偏紧，冷冬预期较强，短时间内难以改观，PVC 供给持续受影响，成本支撑较强，预期后市 PVC 仍是下有成本底，上游需求顶，行情震荡为主。关注各地能耗双控执行力度和突发事件。

策略建议：

观察。

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

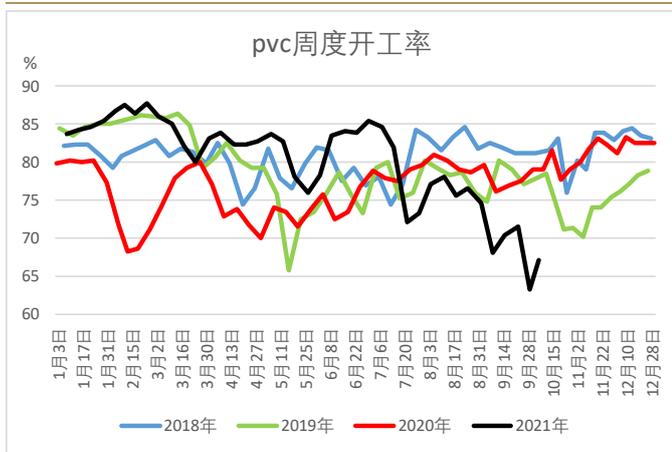
图表 1：PVC 周度要点

| |
|--|
| <p>供给：本周 PVC 整体开工负荷 66.87%，环比下降 0.19 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 66.41%，环比下降 0.83 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 68.56%，环比提升 2.19 个百分点。</p> <p>本周国内 PVC 行业整体开工负荷略降。外购电石的 PVC 企业负荷逐步提升，但检修企业明显增加，其中鄂绒、圣雄、英力特、盐湖工业、联创等因为检修，产量下降较为明显。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 制品企业开工保持在偏低水平，节后部分刚需补货。本周国内 PVC 价格先涨后跌，涨幅大于跌幅，下游制品企业成本压力进一步增加，多数仍然保持逢低采购的策略。</p> |
| <p>库存：截至 10 月 8 日华东及华南样本仓库总库存 19.65 万吨，较 10 月 1 日增 10.08 个百分点，同比减少 15.08 个百分点。</p> |
| <p>成本：近期电石供给仍显紧张，价格继续突破高位。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 12960 元/吨，较上周提升 345 元/吨。</p> |
| <p>利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润 2056 元/吨，较上周提升 1022 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 4689 元/吨，较上周提升 1427 元/吨。</p> |
| <p>进出口：本周 PVC 市场整体延续强势，截至周四，天津市场电石料价格 13110 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1816 美元/吨；国内企业目前保持预售，出口报价不多，听闻个别电石法 PVC 粉 FOB 天津报价在 2300 元/吨，但无实单成交。综合看，目前 PVC 国际价格低于国内价格，出口难有新增订单。</p> |
| <p>重点关注：1、电石供给受政策影响较大，全国各地能耗双控政策较严，内蒙新疆等地限电对 PVC 和电石供给影响具有不确定性，持续关注政策情况。</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、煤炭和各种大宗商品价格大幅上涨，全球通胀预期较强，整体市场宏观风险越来越大，关注宏观经济走势。</p> |

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

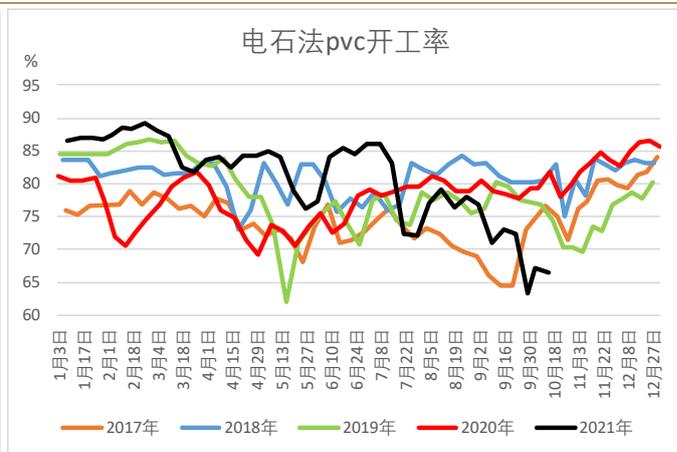
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



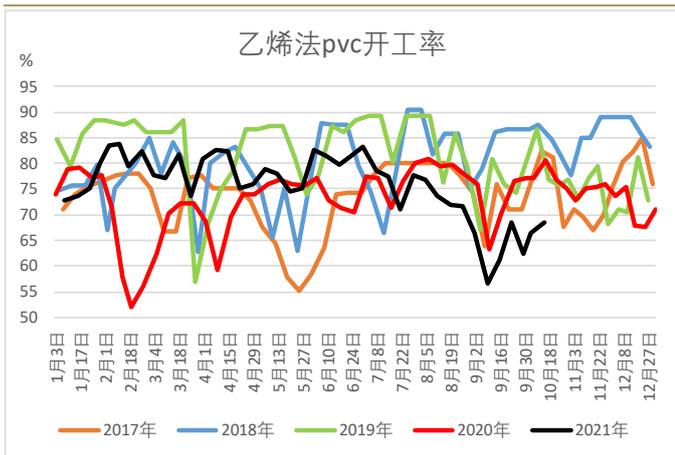
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



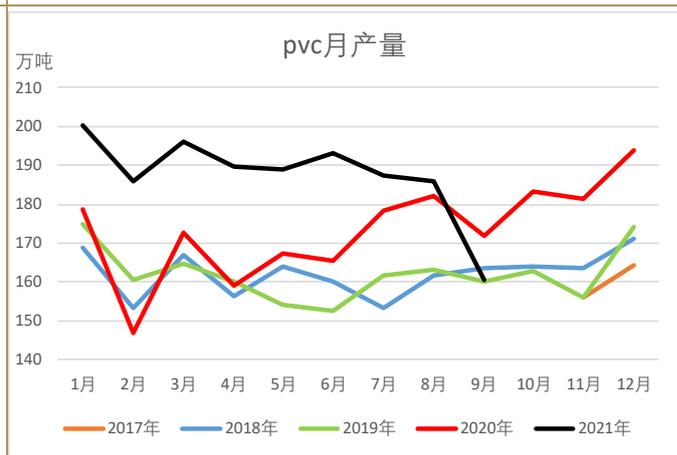
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



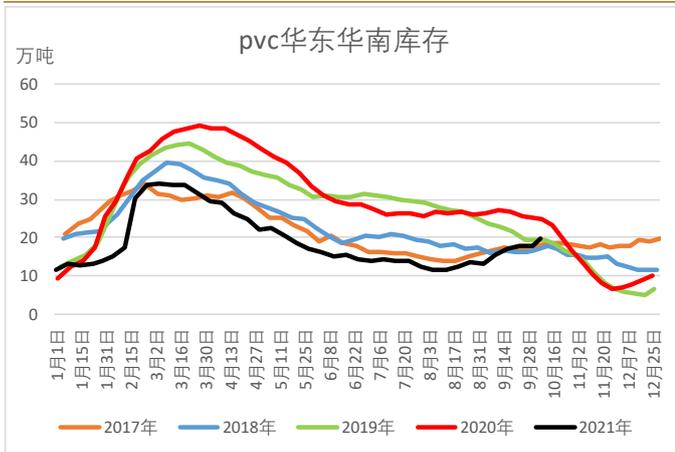
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



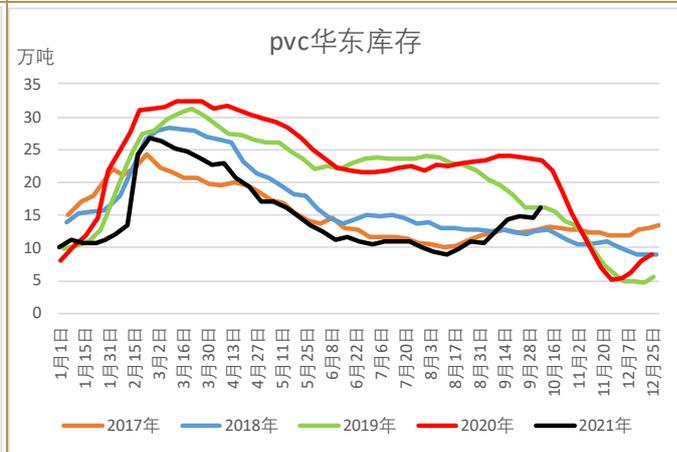
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



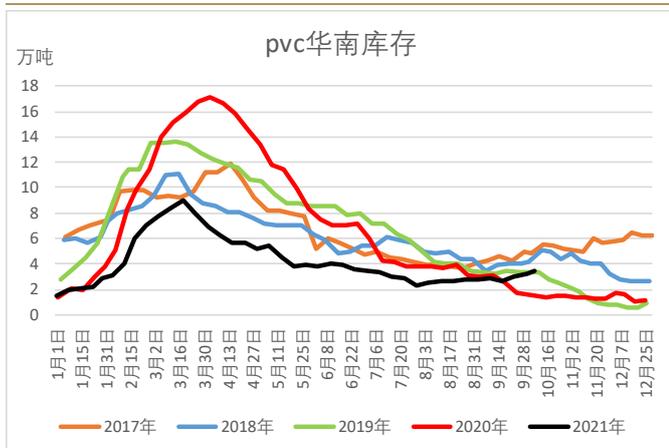
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



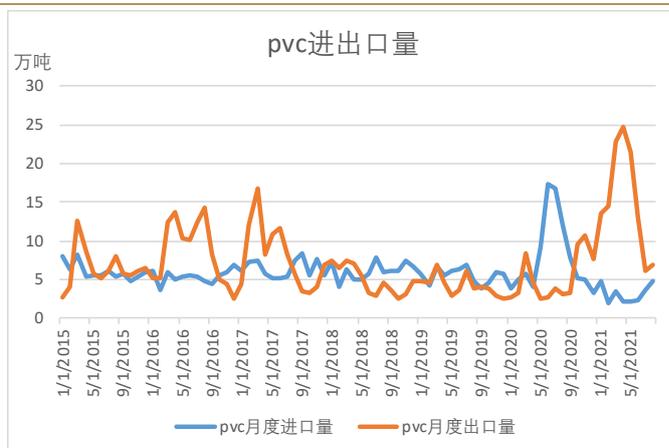
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



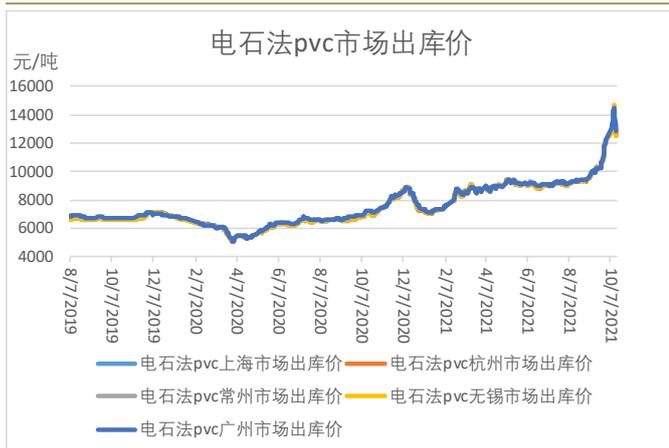
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

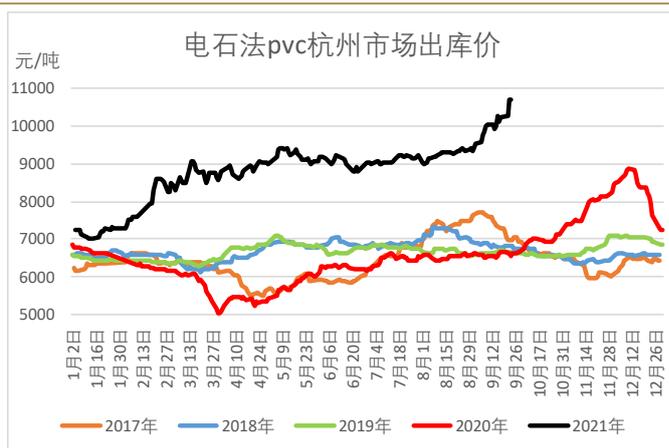


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20211008) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

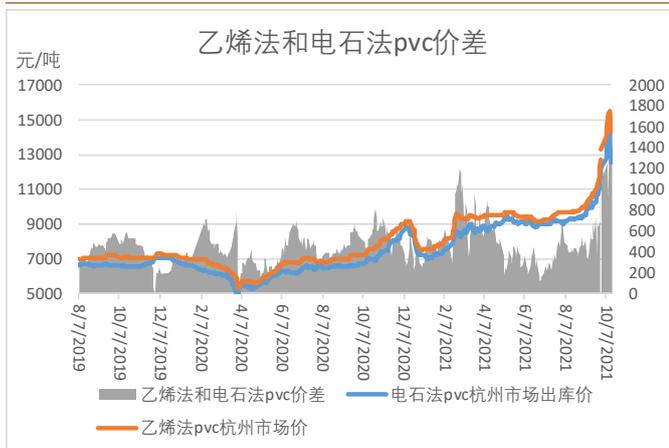


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



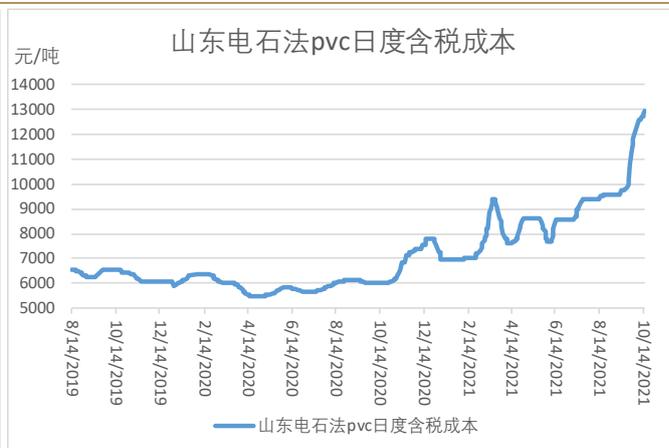
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



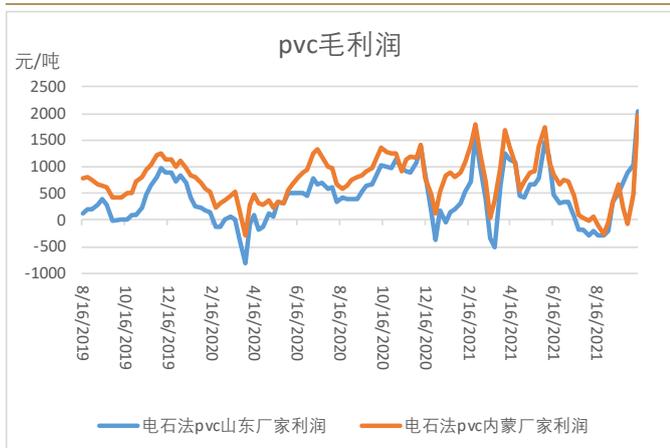
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20211008)



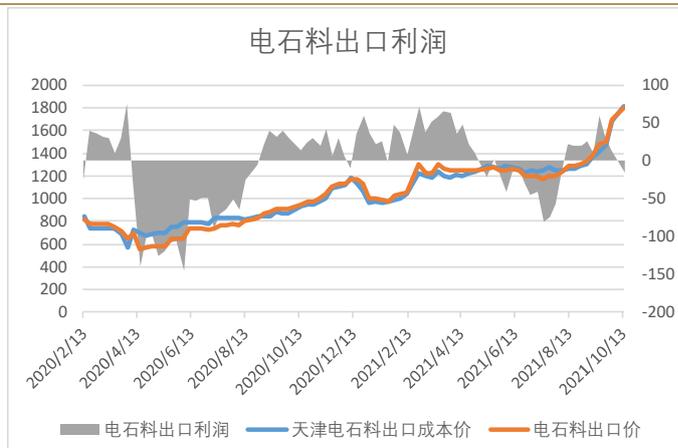
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20211008)



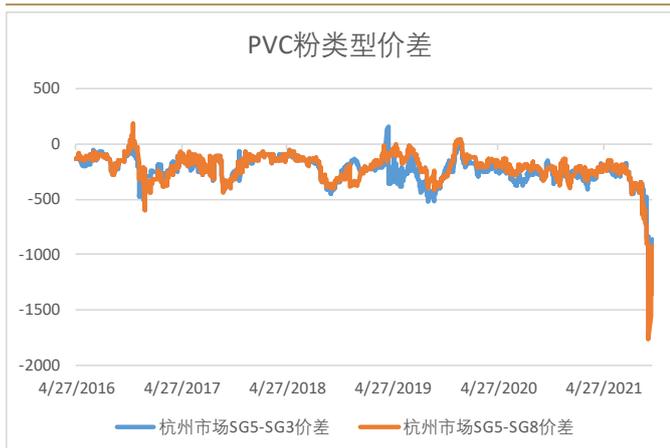
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20211008)



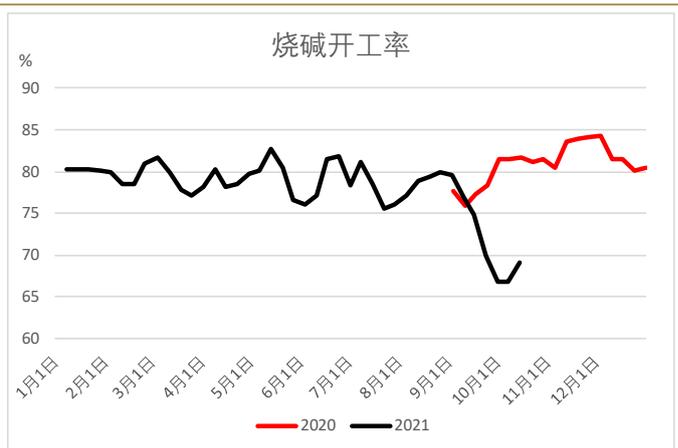
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20200903-20211008)



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 (20190314-20211008)



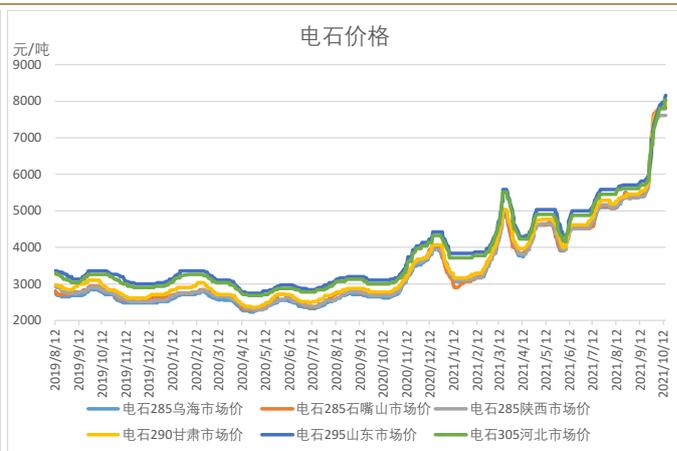
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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（20190107-20211008）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：电石成本（20190102-20211008）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：电石毛利润（20200902-20211008）

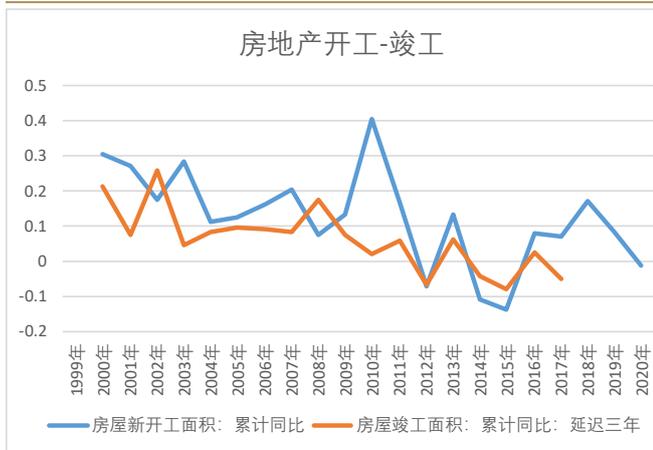


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

二、下游房地产市场

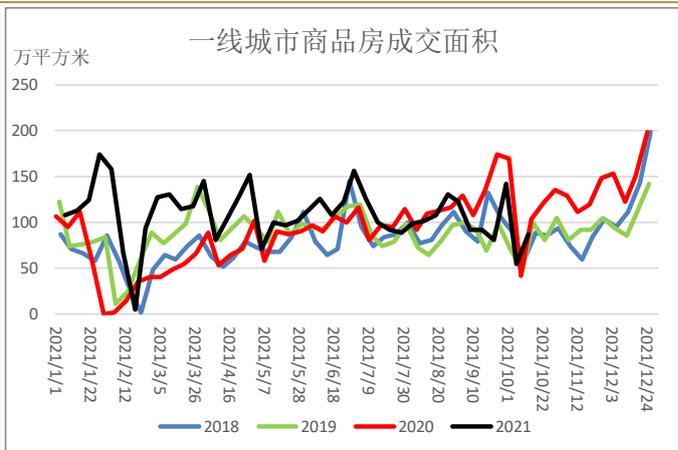
PVC 主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



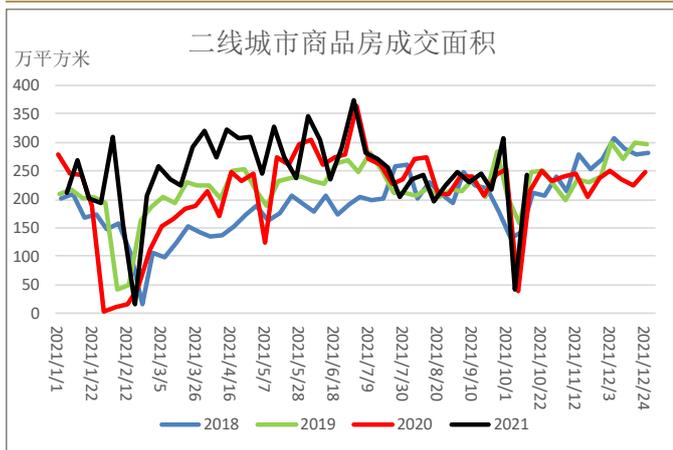
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



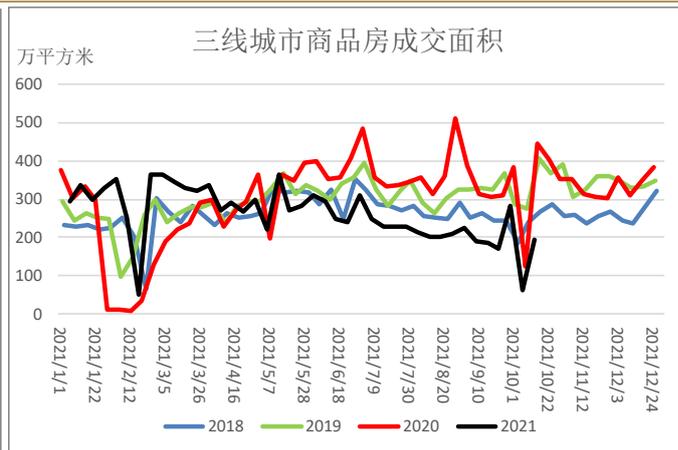
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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