

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

房地产数据下滑，PVC 远期预期有所减弱

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷大幅下降。电石供应仍显紧张，价格处于高位。电石法 PVC 企业成本较高，后市逐步进入 PVC 检修季，预期 PVC 开工负荷降逐步下降。

需求方面整体仍有支撑，预期有所减弱。1、近期商品房成交仍较好，对后市需求存利好，4 月份社融数据下滑，后市房地产成交或下滑。2、国家十四五中重点提到老旧小区改造，PVC 用量有望继续增加。3、海外加速复苏，PVC 产能恢复，出口价格回落，窗口基本关闭。4、PVC 受宏观影响，价格大幅回落，下游成本压力减弱。

策略建议：

PVC 厂家开工负荷大幅下降，后市进入检修季，预期开工负荷逐步下降。出口窗口关闭，成品出口仍有支撑。4 月份社融数据下滑，房地产施工和竣工较 2019 年大幅走弱，后市预期有所减弱，预期震荡行情。

风险提示：

疫情出现反复，原油价格大幅波动。



混沌天成研究院

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 78.07%，环比下降 4.7 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 78.94%，环比下降 5.07 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 74.69%，环比下降 3.25 个百分点。本周国内 PVC 企业整体开工负荷下降明显，检修企业较多，主要是新疆宜化、圣雄、天业、联成、东兴、泰山盐化等，负荷提升的主要是镁业、华塑等。PVC 企业已进入检修季，5 月份计划检修企业逐渐增加，预期后市 PVC 开工负荷逐步下降。

需求：下游制品企业开工部分略有降低，中小企业成本压力巨大，开工负荷偏低。下游整体订单一般，多数维持逢低补货策略。PVC 市场周初成交价格小幅上行，随后周三周四随 PVC 期货价格下跌，下游逢低补货，点价成交尚可。市场内现货偏紧，尤其华南地区，预售货源较多。

库存：截至 5 月 16 日，国内 PVC 社会库存在 20.57 万吨，环比减少 7.99%，同比下降 49.33%；其中华东地区在 14.75 万吨，环比减少 4.47%，同比下降 45.57%；华南地区在 5.82 万吨，环比减少 15.85%，同比下降 56.89%。

成本：近期电石价格基本稳定，电石法 PVC 企业成本较大幅度增加。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 8648 元/吨，较上周持平。

利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润 674 元/吨，较上周提升 2 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-717 元/吨，较上周下降 31 元/吨。

进出口：本周国内 PVC 市场价格重心小幅下移，出口成本略有下降，截至周四，天津市场电石料价格 9200 元/吨左右，折合 1278 美元/吨 FOB 天津的成本价，国际市场转弱，国内 PVC 出货新接订单有限，出口参考价在 1280 美元/吨，但出口优势降低，套利窗口基本处于关闭状态。

重点关注：1、近期电石受限电影响，价格大幅提升。内蒙能耗双控政策或称为常态，需要继续关注政策走向。

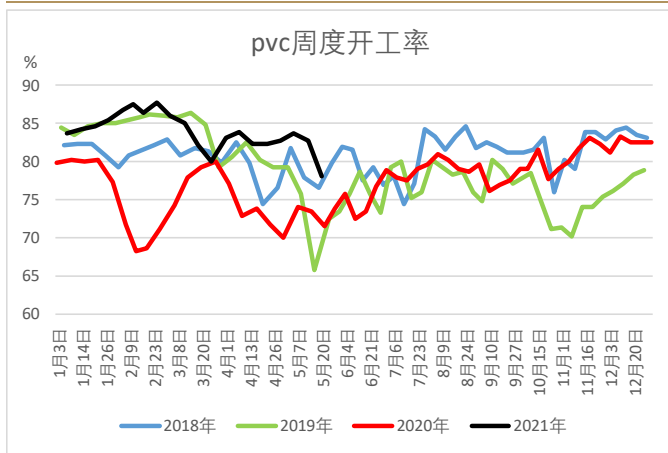
2、国际疫情情况改善，欧美有加速复苏迹象，海外停工产能持续恢复。

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，隆众资讯，混沌天成研究院

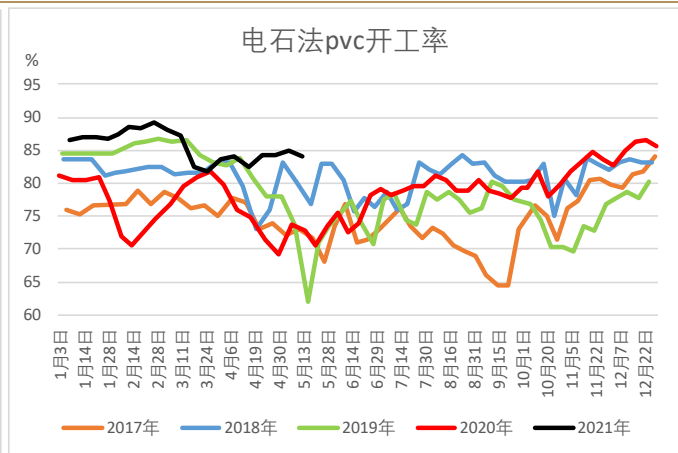
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



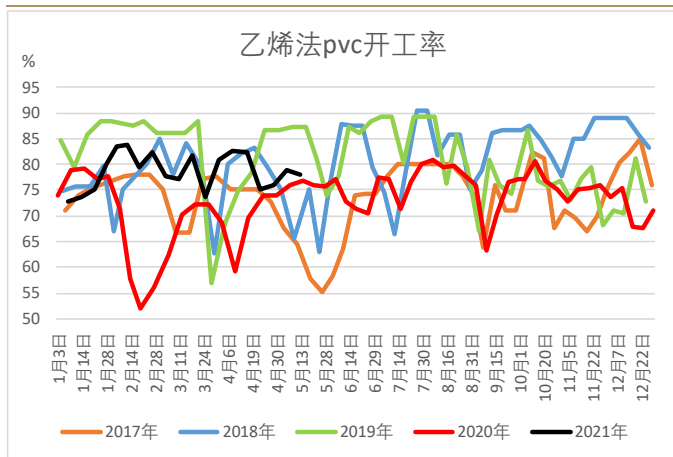
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



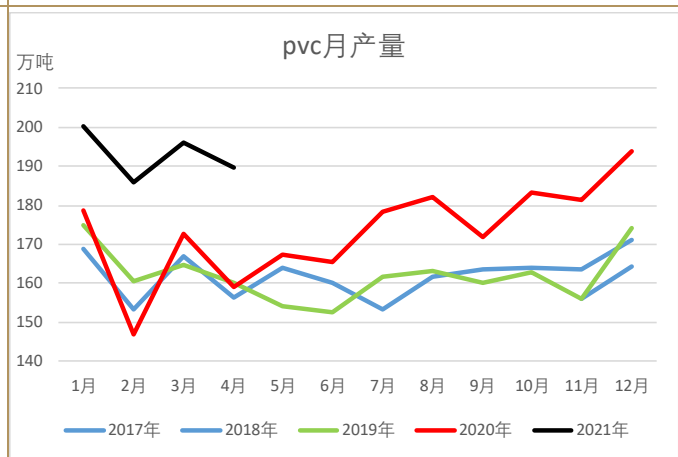
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



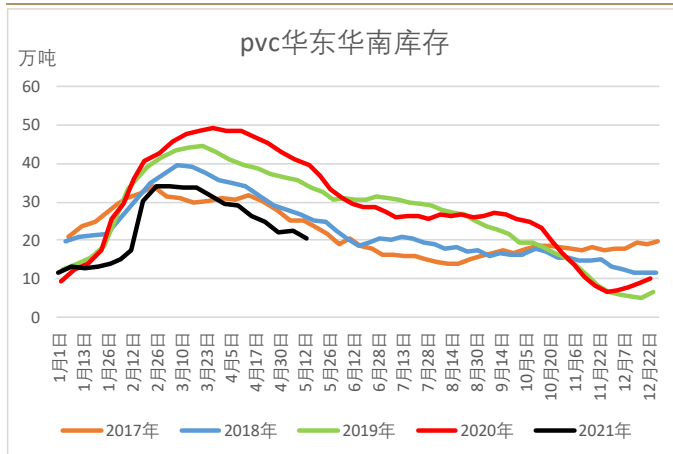
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



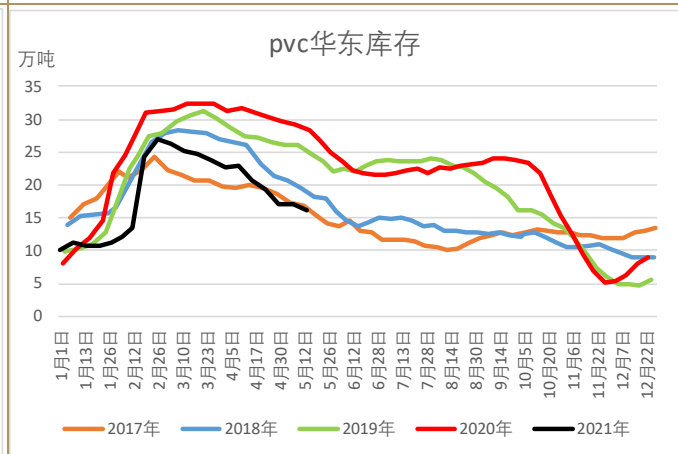
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东南仓库周度库存



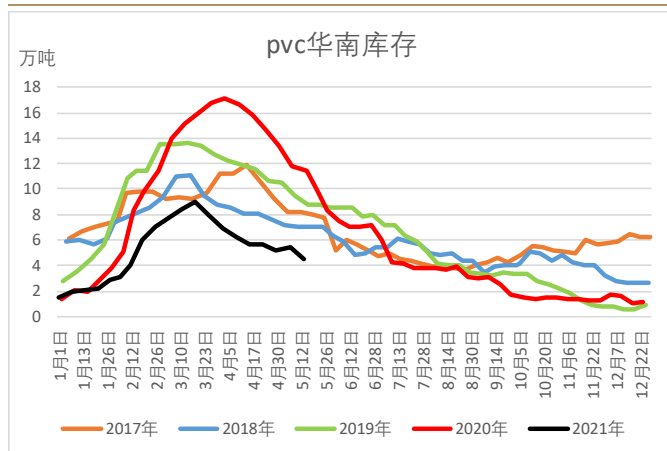
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



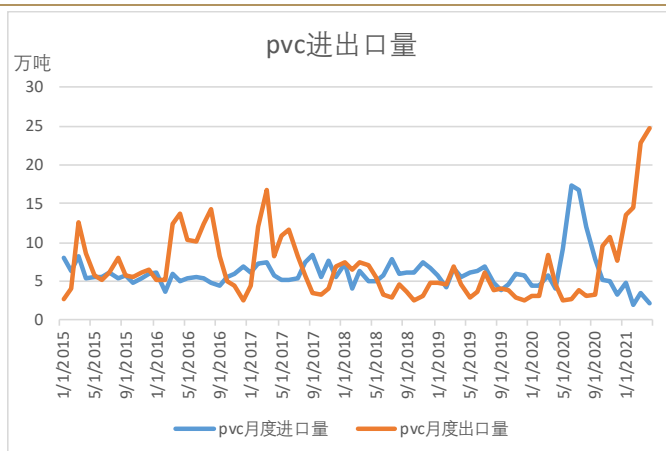
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



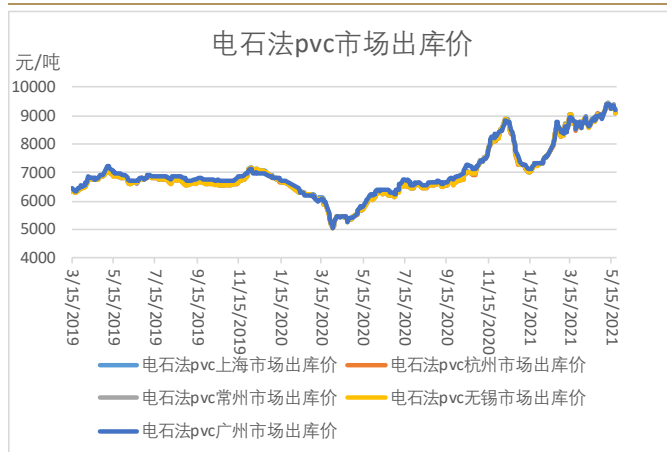
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

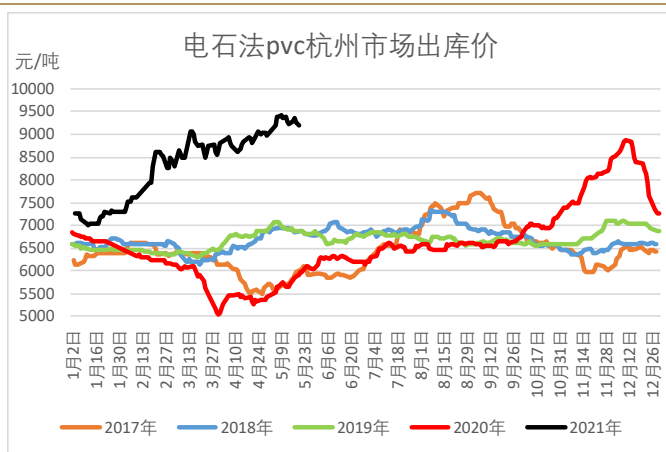


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210521) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

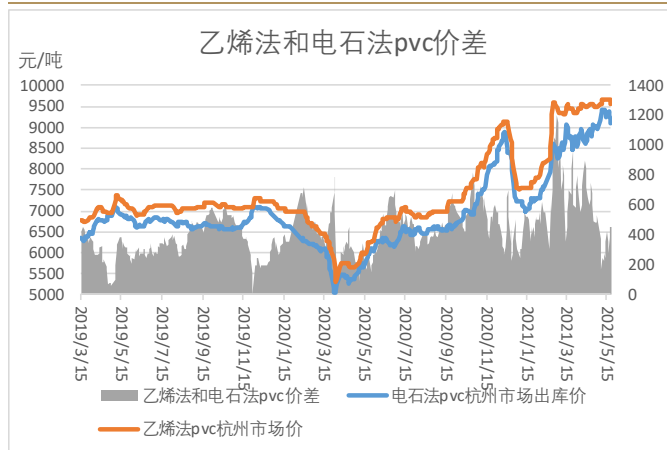


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



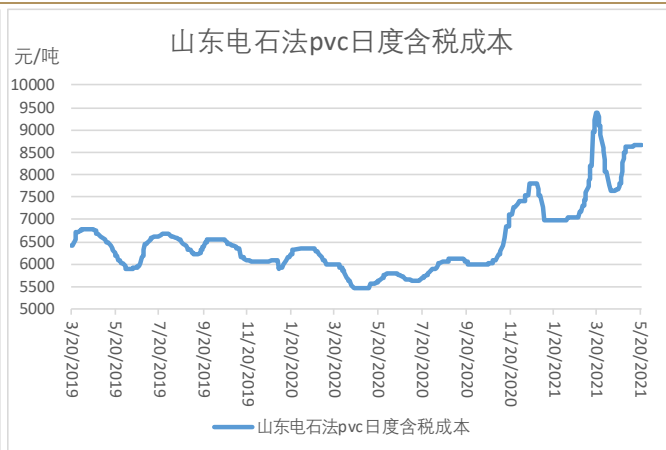
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



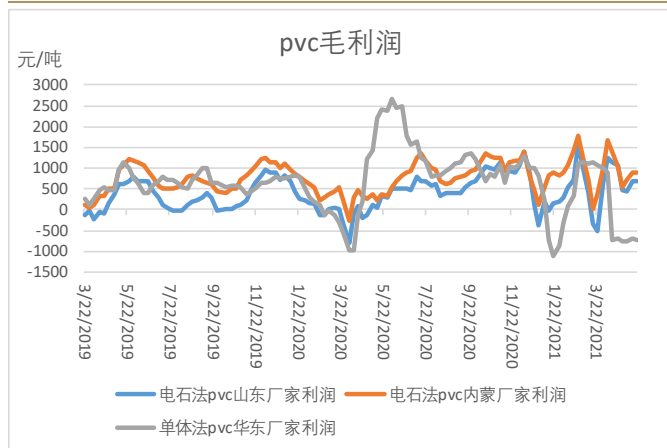
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210521)



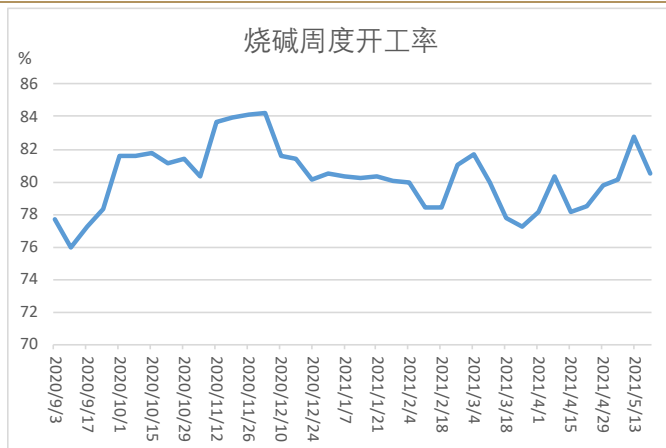
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210521)



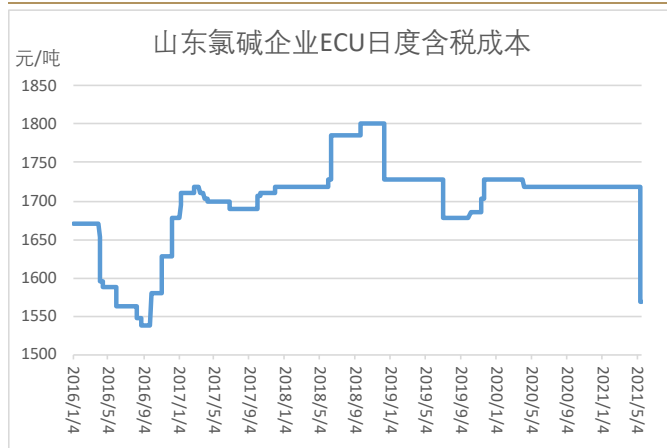
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210521)



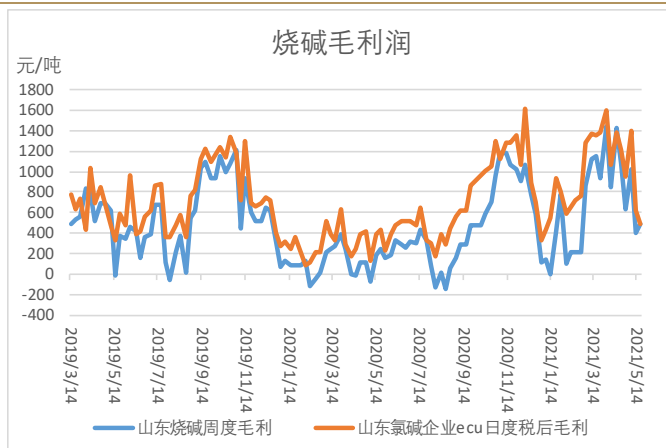
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



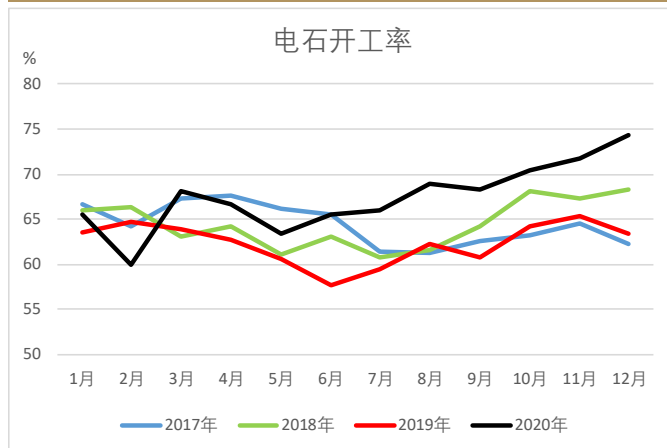
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210521)



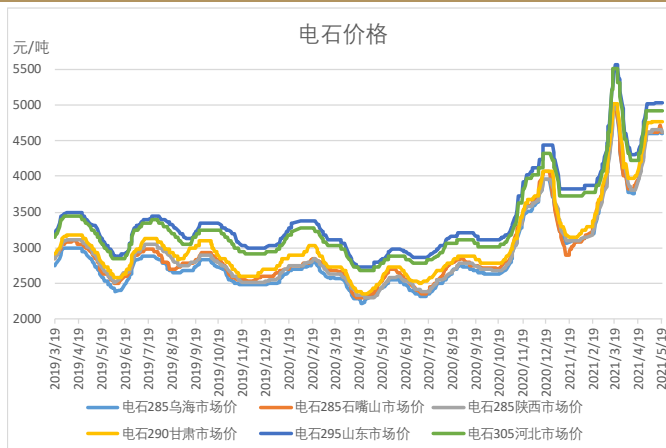
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 电石开工率



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 电石价格 (20190107-20210521)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20: 电石成本 (20190102-20210521)



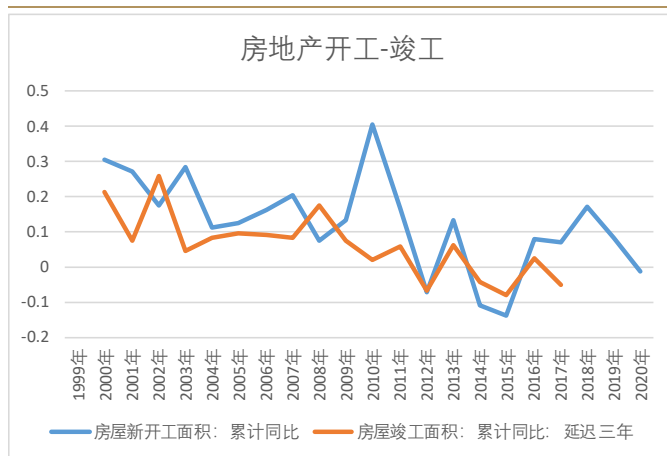
图表 21: 电石毛利润 (20200902-20210521)



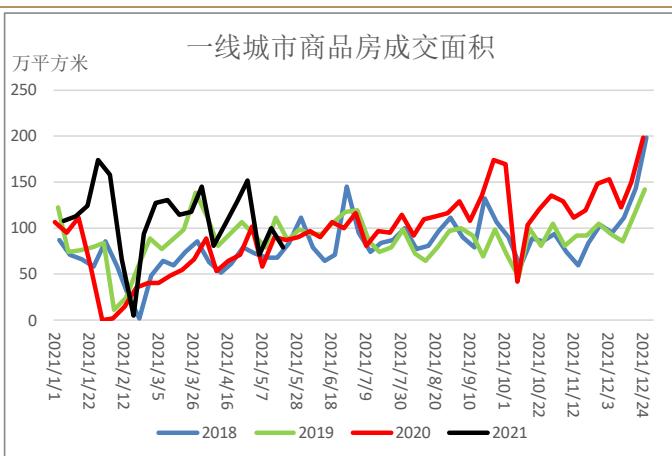
二、下游房地产市场

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。

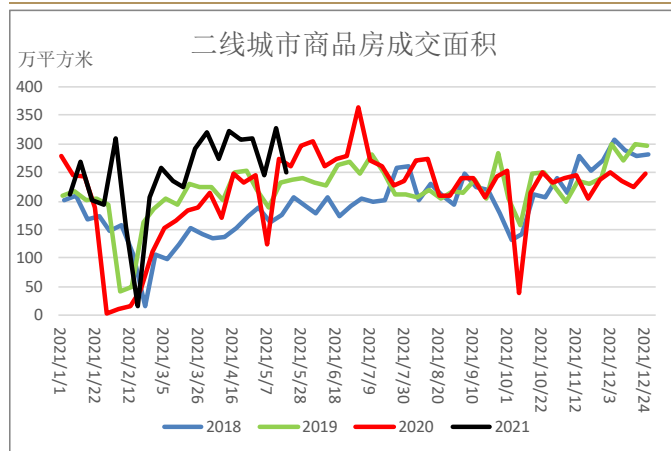
图表 22: 房地产开工-竣工同比



图表 23: 一线城市商品房成交面积

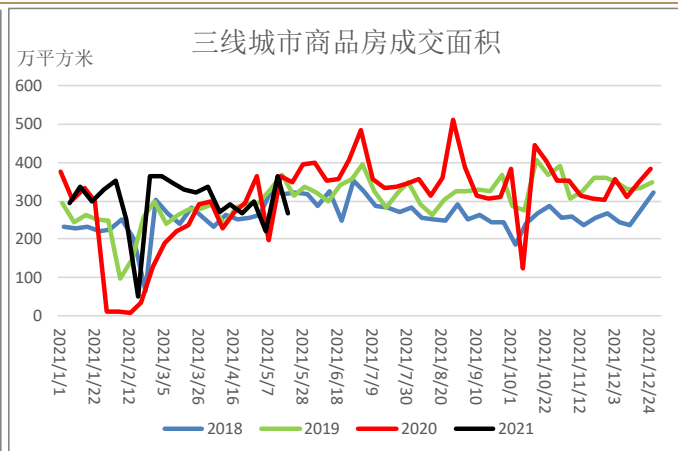


图表 24：二线城市商品房成交面积



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：三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