

PVC 需求边际有所减弱

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 厂家开工负荷继续大幅下降。电石供应紧张情况有所缓解，价格下跌。电石法 PVC 企业成本有所回落，后市逐步进入 PVC 检修季，预期 PVC 开工负荷将逐步下降。

近期政府对原材料价格进行宏观调控，下游有一定的观望情绪，部分涨幅较大商品价格回落，PVC 也回落至成本线附近，宏观情绪偏弱。PVC 和 PE 在管材需求端有一定的替代关系，PE 由于产能大幅扩张和海外产能复产，价格下跌，对 PVC 需求形成利空。从房地产周期看，今年是地产竣工年，后市需求仍较好，整体来看，今年 PVC 需求较好，但需求边际稍有转弱。

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。PE 产能扩张，价格下跌，并且房地产销售稍有走弱迹象，PVC 需求边际稍有较弱，预期行情震荡为主。

风险提示：

疫情出现反复，原油价格大幅波动。



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 75.95%，环比下降 2.12 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 76.15%，环比下降 2.79 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 75.17%，环比提升 0.48 个百分点。本周国内 PVC 企业整体开工负荷继续下降，一方面是因为本周检修企业增加，另一方面是因为部分装置临时停车，本周整体检修损失量增加。PVC 企业已进入检修季，6 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: 广东地区部分下游制品企业开工有所降低，中小企业成本压力仍然较大，开工负荷偏低。下游整体订单量变化不大，多数维持逢低补货策略。国内 PVC 市场主流成交价格震荡下行，下游延续逢低补货，低价现货成交尚可。市场内现货偏紧，尤其华南地区，预售货源较多，但远期预售成交偏淡。

库存: 截至 5 月 23 日，国内 PVC 社会库存在 18.4 万吨，环比减少 10.55%，同比下降 50.93%；其中华东地区在 13.4 万吨，环比减少 9.15%，同比下降 47.45%；华南地区在 5 万吨，环比减少 14.09%，同比下降 58.33%。

成本: 近期 PVC 开工下降，电石货源紧张情况缓解，电石法 PVC 企业成本下降。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 8213 元/吨，较上周下降 436 元/吨。

利润: 山东电石法 PVC 厂家毛利润 773 元/吨，较上周提升 99 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润-703 元/吨，较上周提升 14 元/吨。

进出口: 本周国内 PVC 市场价格重心小幅下移，出口成本有所下降，截至周四，天津市场电石料价格 9075 元/吨左右，折合 1269 美元/吨 FOB 天津的成本价，国际市场转弱，国内 PVC 出口新接订单减少，出口参考价在 1250 美元/吨，出口优势降低，套利窗口处于关闭状态。

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。

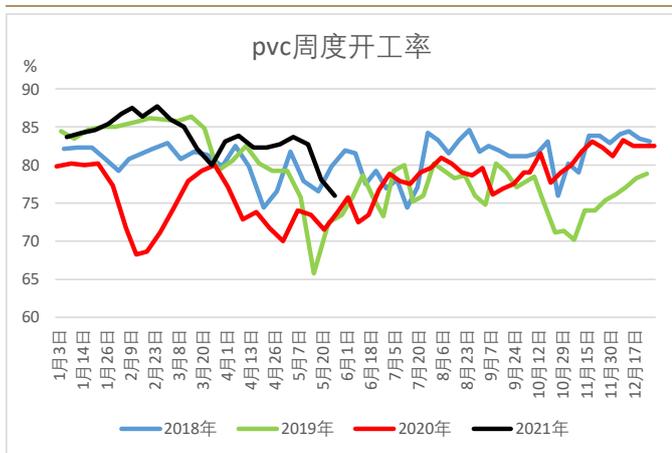
2、国际疫情情况改善，欧美有加速复苏迹象，海外停工产能持续恢复。

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

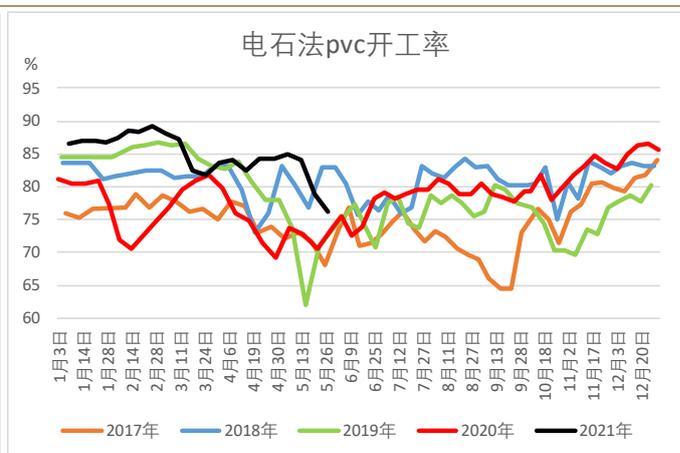
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



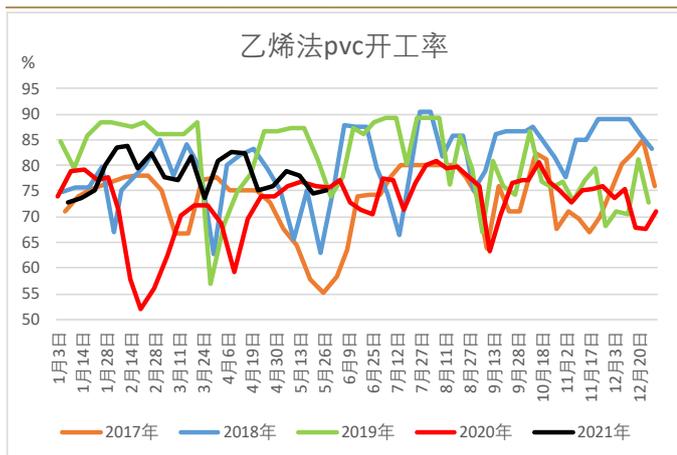
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



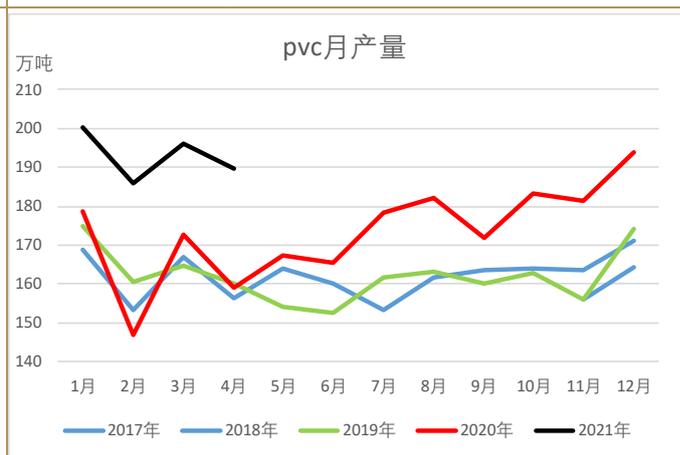
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



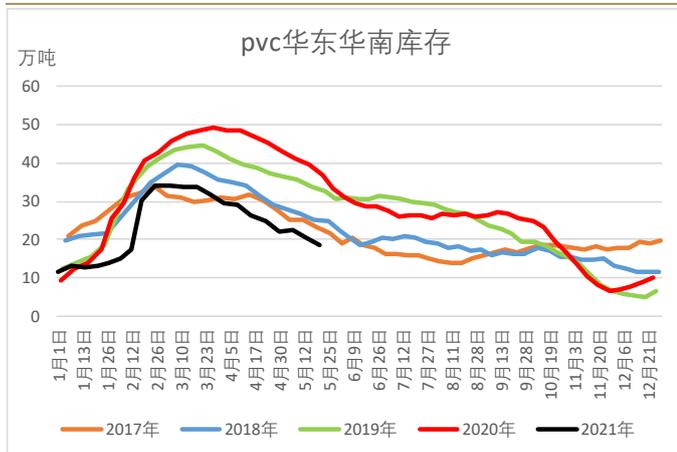
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



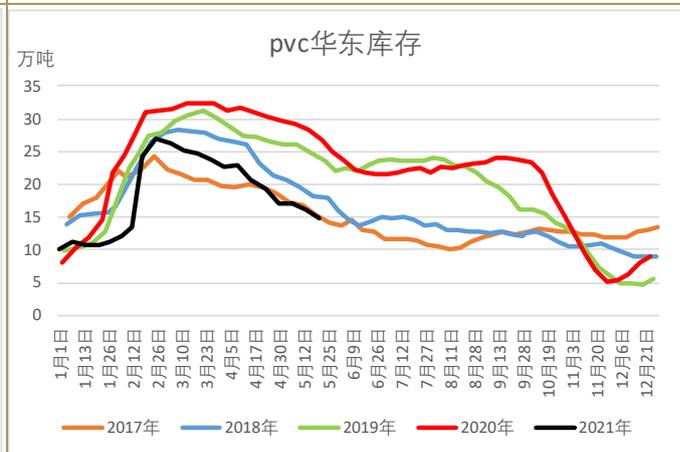
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东华南仓库周度库存



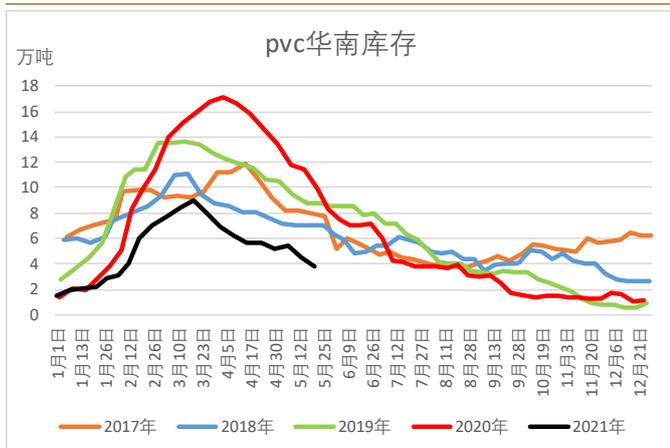
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



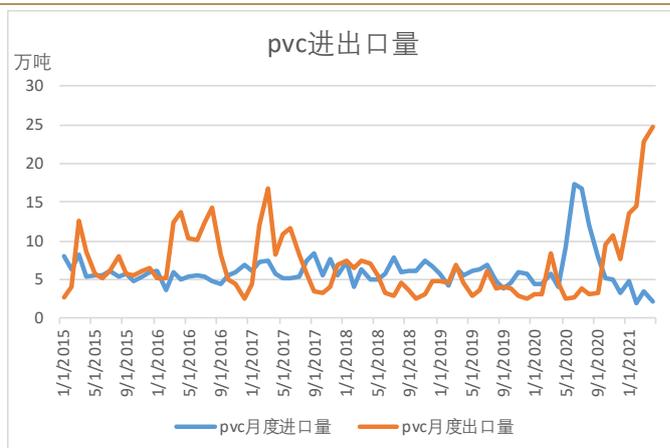
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



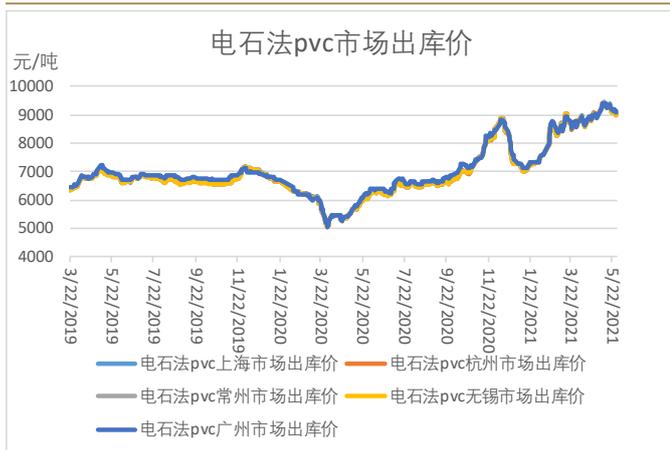
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

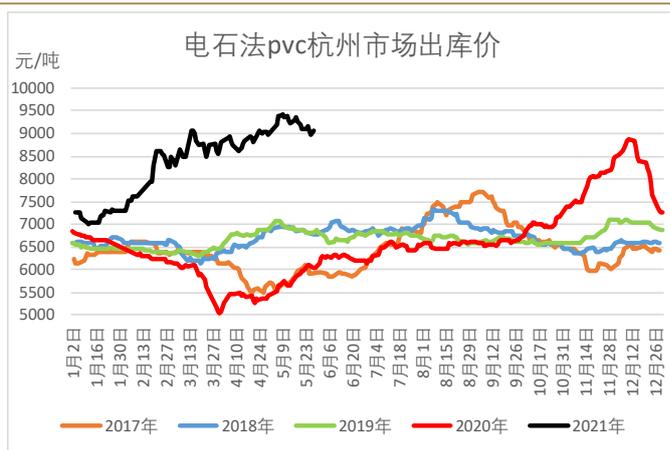


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210528) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

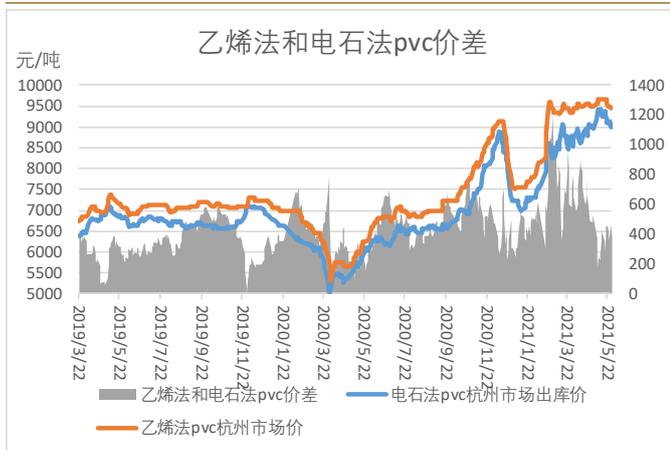


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



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



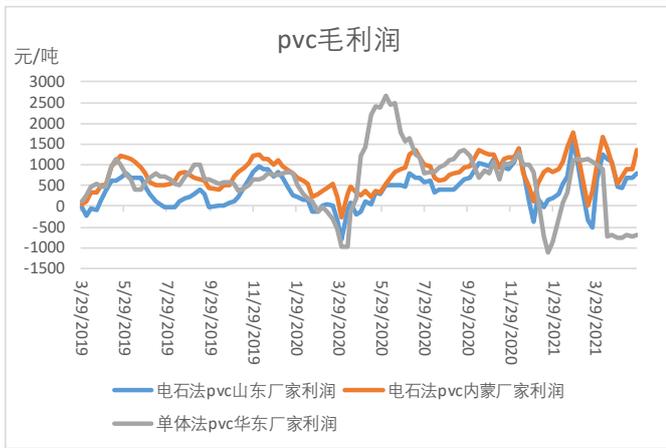
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210528)



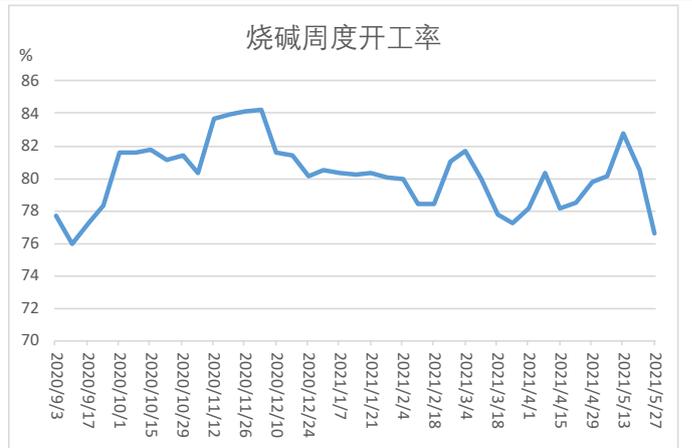
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210528)



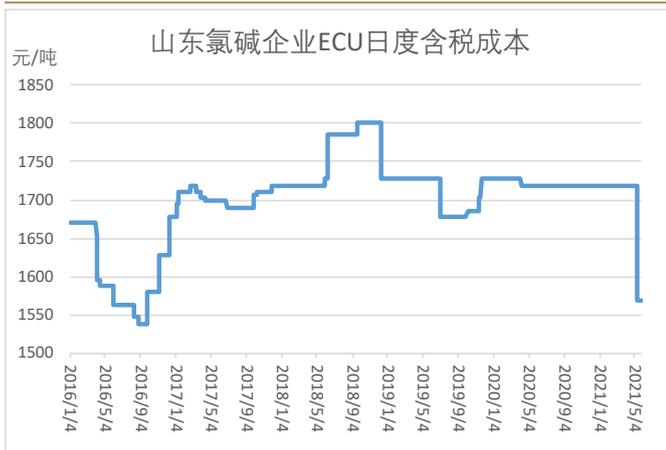
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210528)



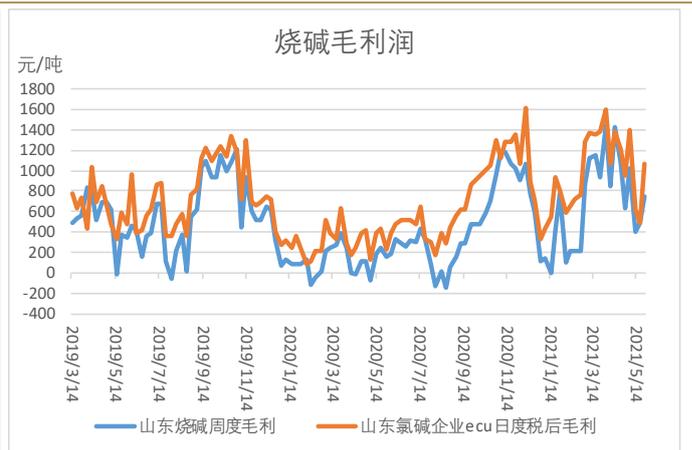
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 山东氯碱也起 ECU 成本



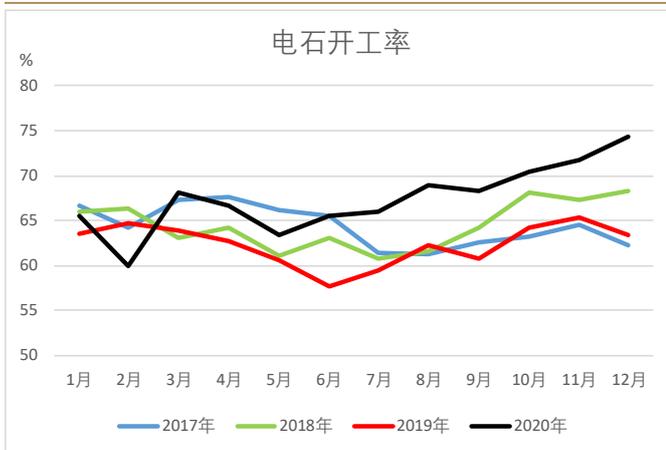
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱毛利润 (20190314-20210528)



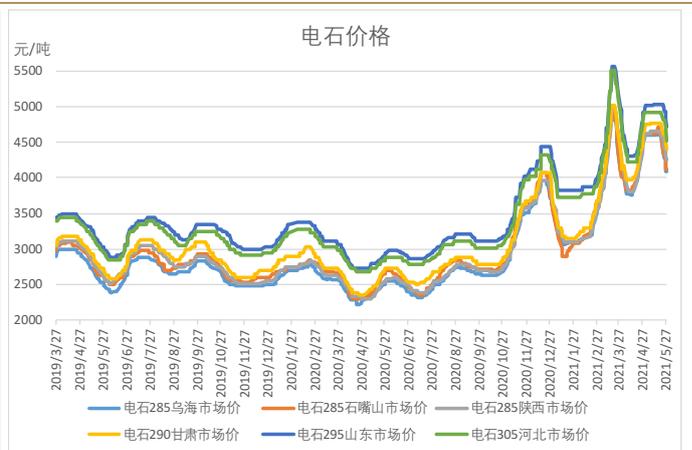
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 电石开工率



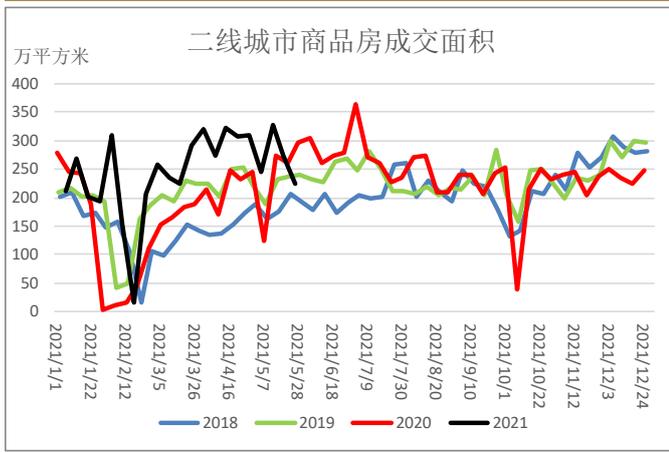
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 电石价格 (20190107-20210528)



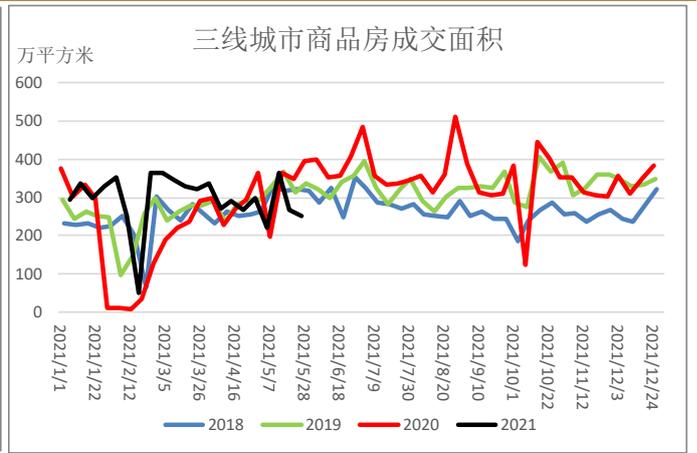
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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