

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

电石供需再次紧张，PVC 成本支撑较强

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 81.99%，较上周下降 2.6 个百分点，电石供给紧张，价格上涨，后市 PVC 开工仍有可能下降。PVC 开工负荷处于较高位，电石供应紧张，价格持续上涨。宁夏限产和内蒙限电影响部分电石供应，继续关注政策走向。

PVC 企业二开工受电石供给紧张影响，开工负荷逐步下滑。下游 PVC 制品企业开工整体一般，终端需求仍处未启动，当前市场现货仍然不多，库存较低，现货价格有所上涨。国外疫情好转供给逐步恢复，出口窗口基本关闭。从房地产周期看，今年是地产竣工年，预期旺季需求较好，虽然房地产政策收紧，销售增幅趋弱，房地产竣工预期稍有减弱，但不影响整体需求。PVC 短期内受电石供给紧张影响较大，整体库存较低，成本支撑明显，预期 PVC 行情震荡偏强，仍看好旺季需求，中远期行情有较好支撑。

策略建议：

行情震荡偏强，但不建议追高。

风险提示：

北方地区能耗双控政策具有不确定性。



混沌天成研究院

一、供需状况

1、PVC 供需状况分析

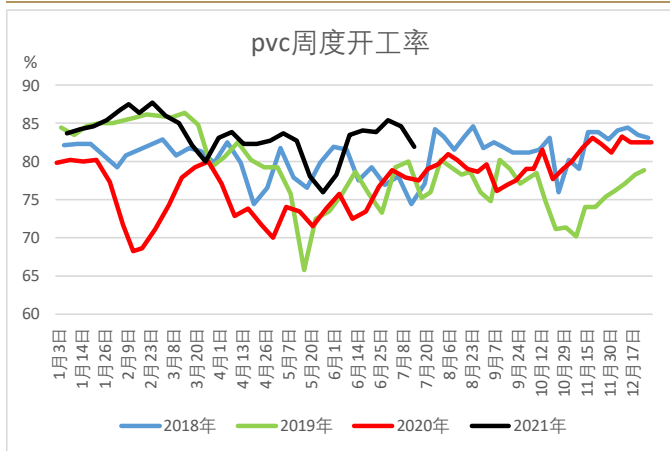
图表 1：PVC 周度要点

供给：本周 PVC 整体开工负荷 81.99%，环比下降 2.6 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 83.24%，环比下降 2.91 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 77.37%，环比下降 1.14 个百分点。 本周新增检修企业，苏州华苏、瑞恒二期、中谷矿业，部分前期检修企业仍在检修中；除此之外，内蒙地区限电，电石产量受限，部分 PVC 企业因电石不足降负荷。电石供给紧张，PVC 企业开工负荷仍有可能继续下降。
需求：本周下游 PVC 制品企业开工整体一般，小单刚需补货，现货价格震荡上行，下游抵触高价，逢低采购。
库存：截至 7 月 9 日，华东及华南样本仓库总库存 14.295 万吨，较 7 月 2 日增加 2.25 个百分点，同比减少 45.12 个百分点。预计本周库存低位徘徊。
成本：近期电石价格相对稳定，后市仍有上涨可能。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 9055 元/吨，较上周增加 62 元/吨。
利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润 63 元/吨，较上周下降 268 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 432 元/吨，较上周下降 163 元/吨。
进出口：本周 PVC 市场价格震荡上行，截至周四，天津市场电石料价格 9020 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1250 美元/吨；国际市场气氛偏弱，国内 PVC 出口未听闻成交，暂时评估价格在 1170 美元/吨。综合看，PVC 粉目前出口缺乏优势，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。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，后市 PVC 开工提升，电石价格或继续冲高。 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，混沌天成研究院

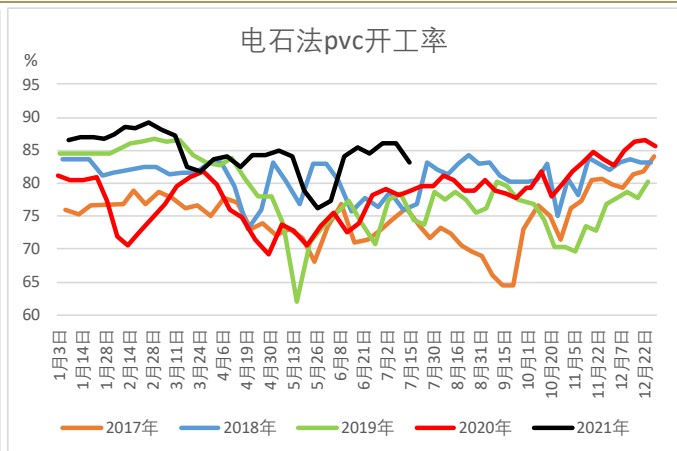
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



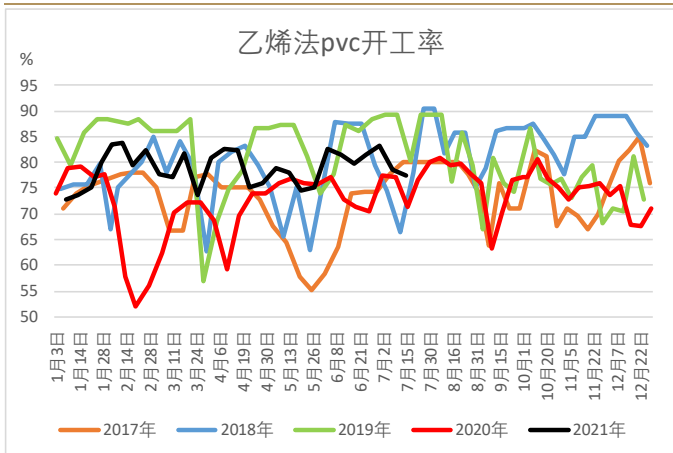
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



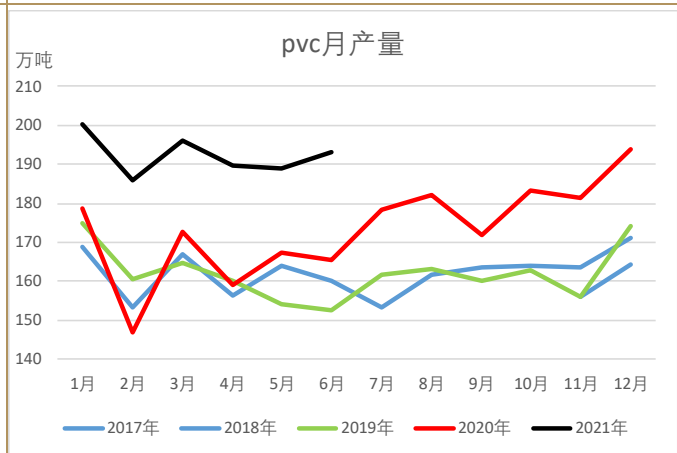
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



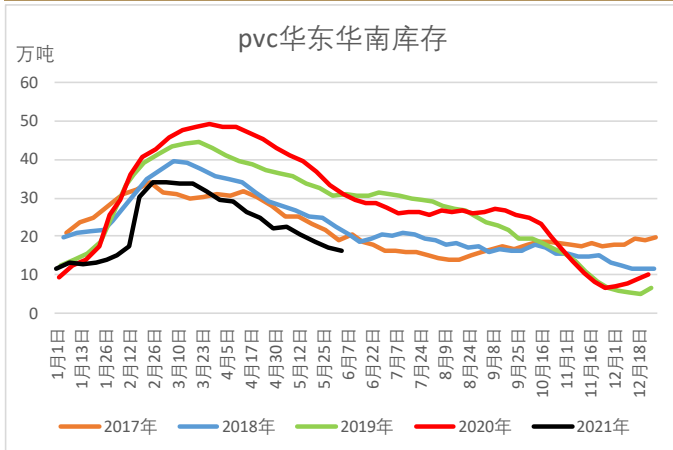
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



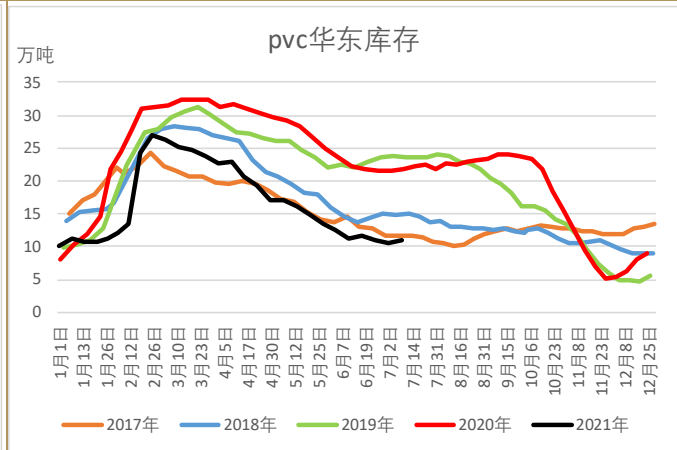
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东南仓库周度库存



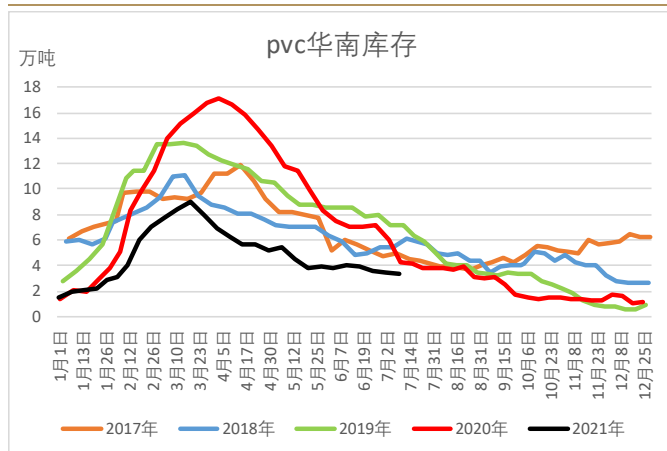
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



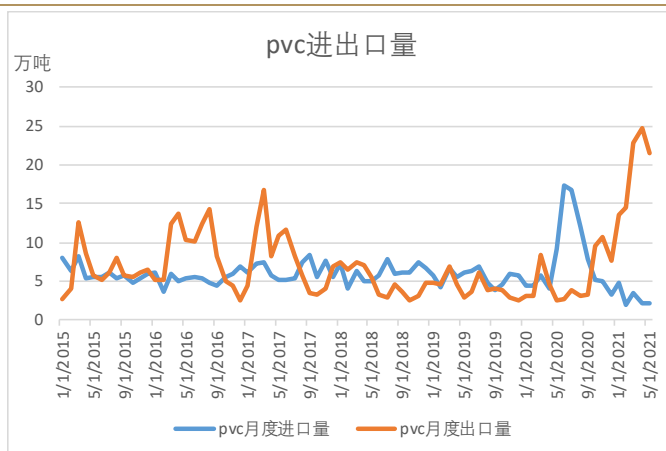
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



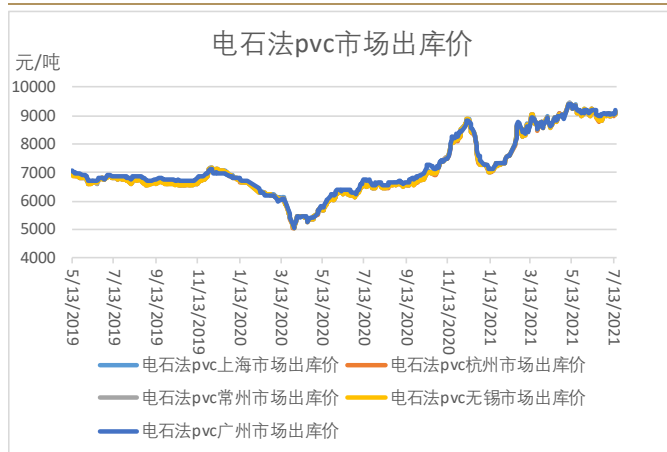
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

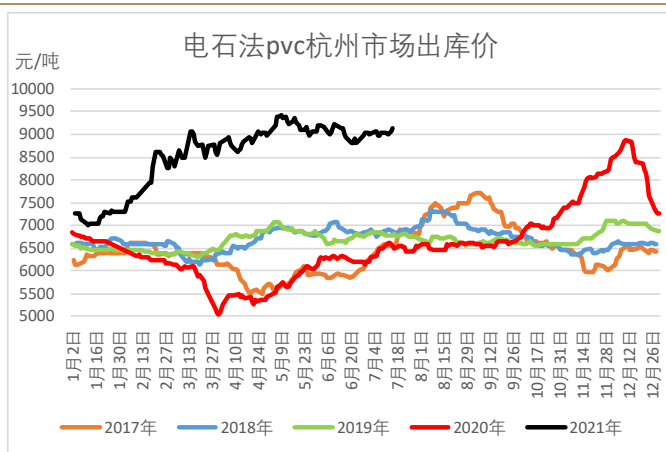


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210716) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

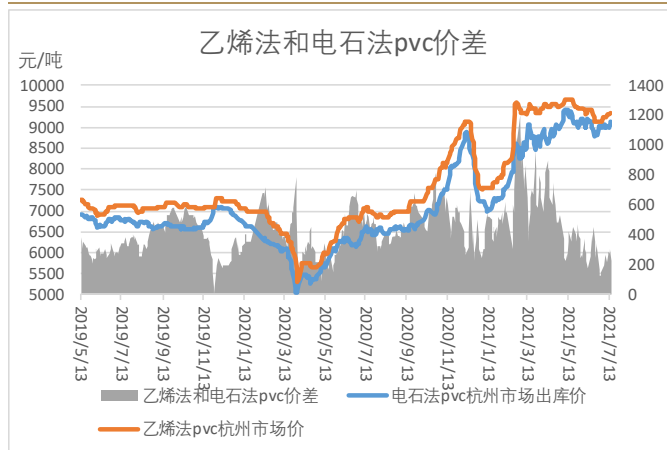


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



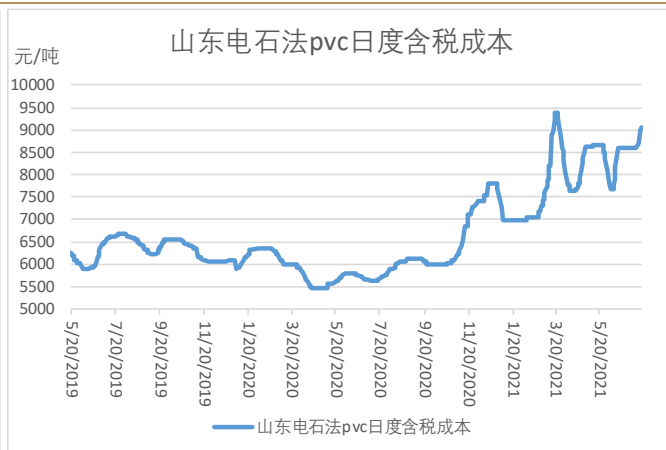
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



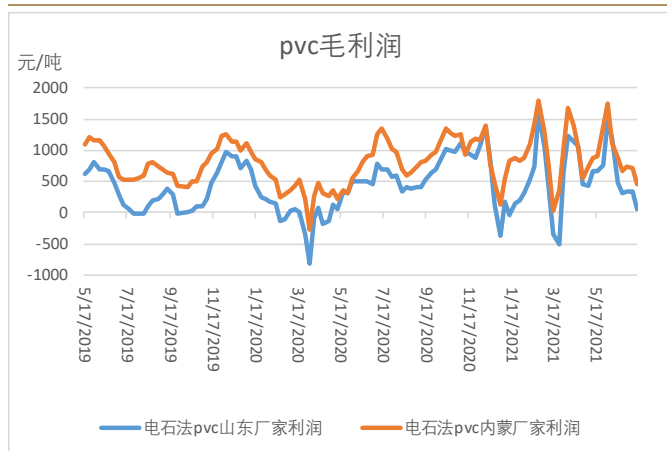
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210716)



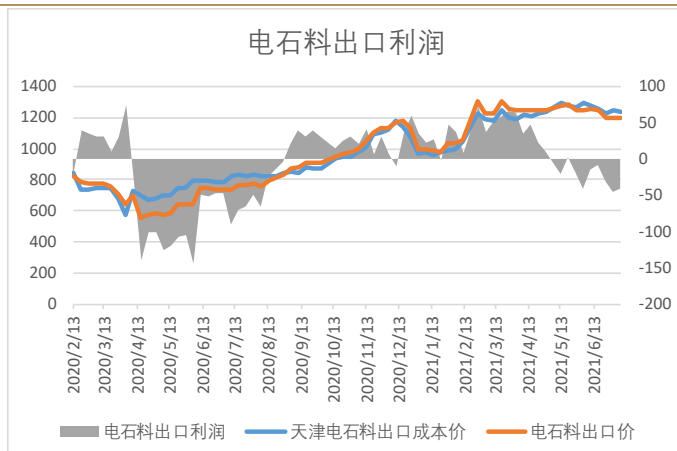
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210716)



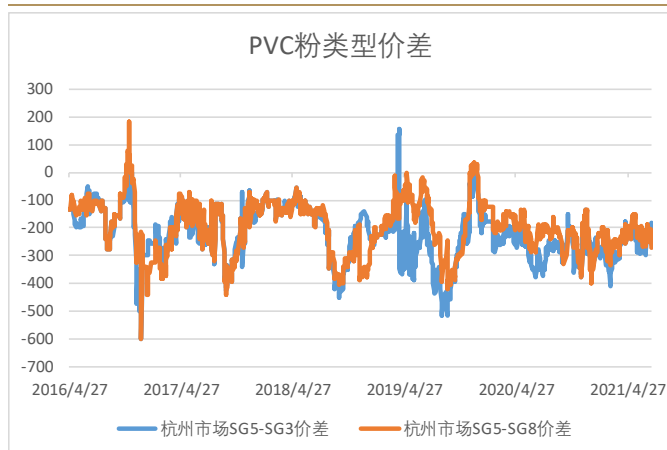
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210716)



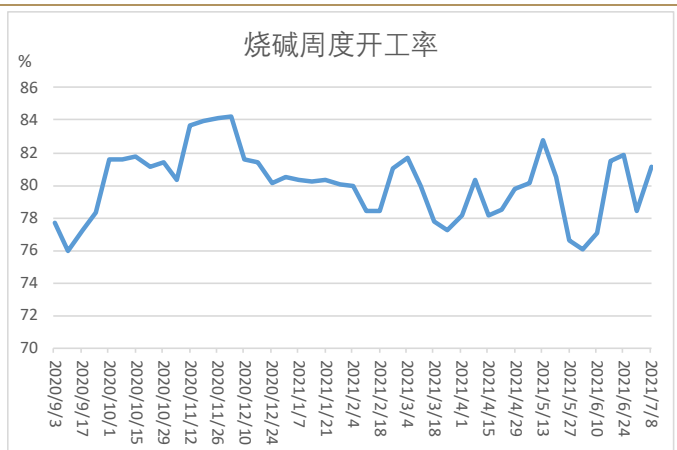
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



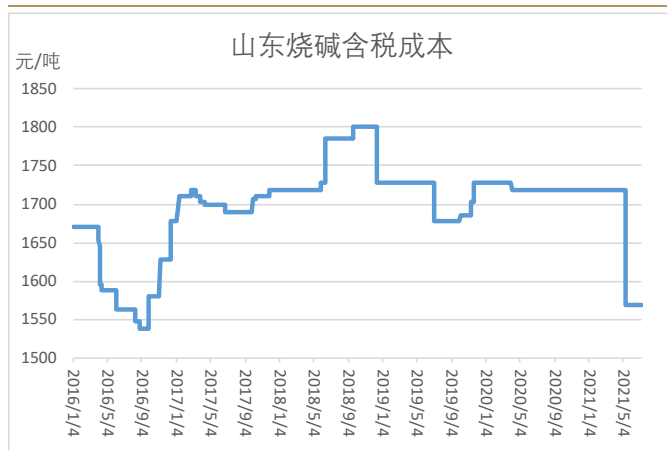
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210716)



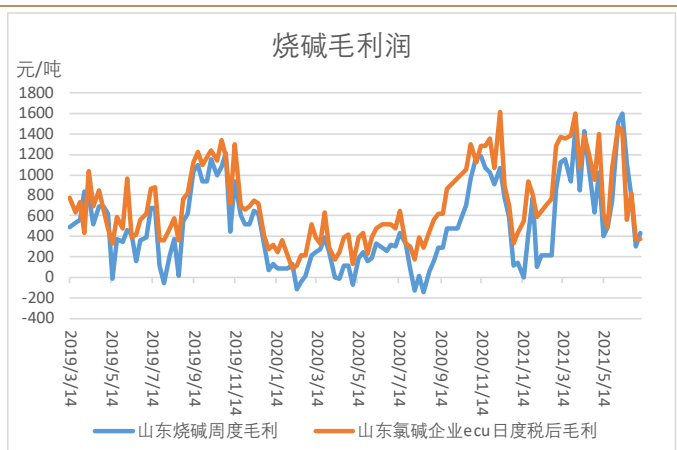
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



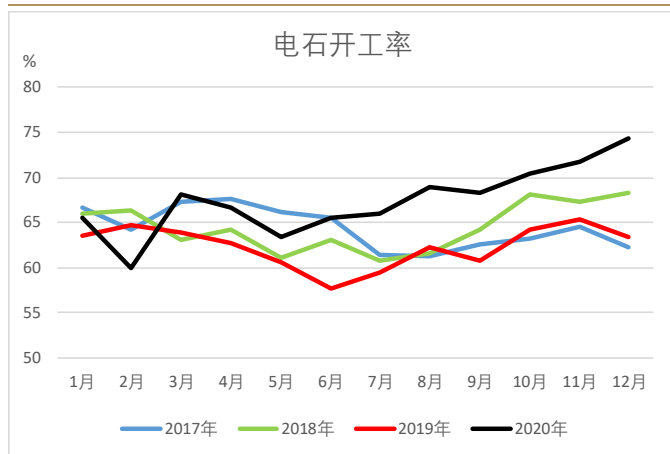
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210716)



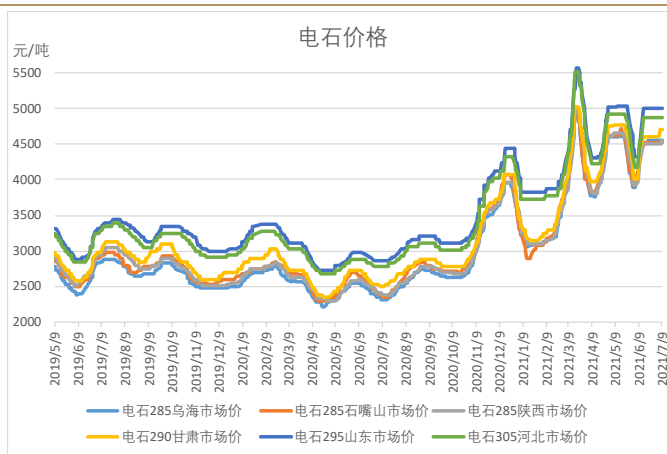
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210716)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20210716)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20210716)

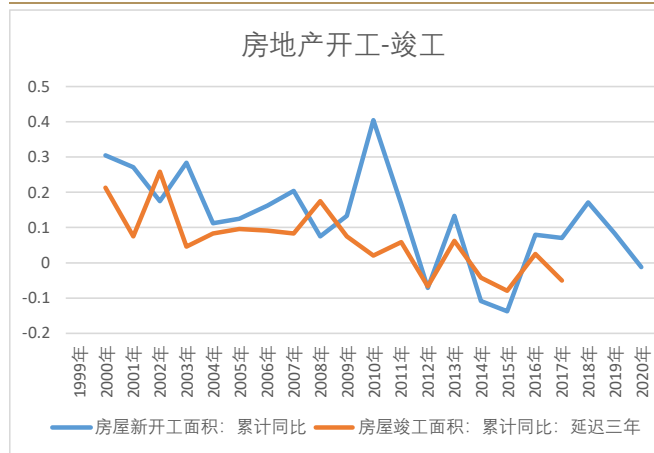


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

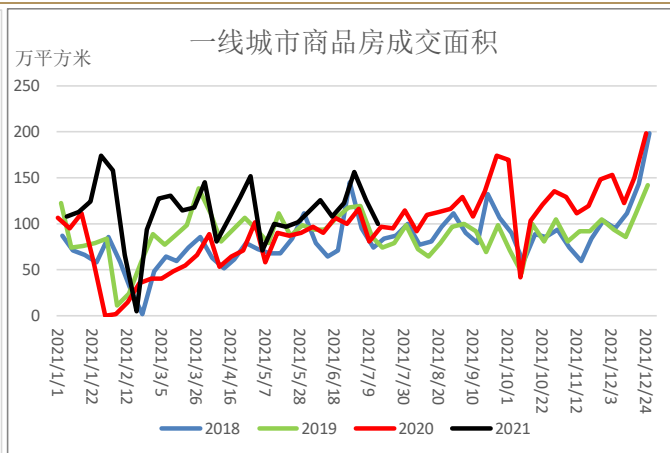
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



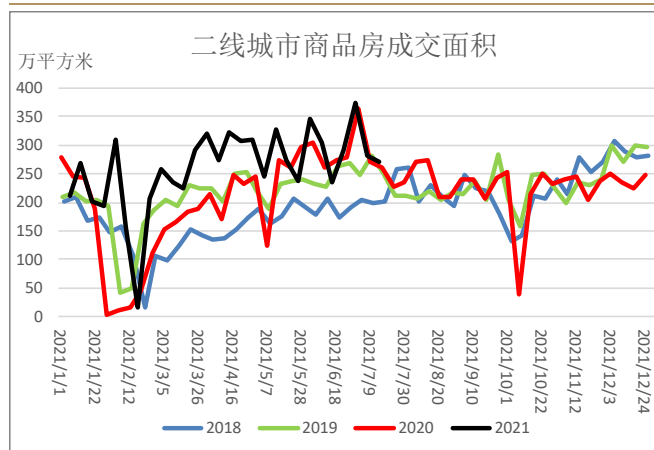
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



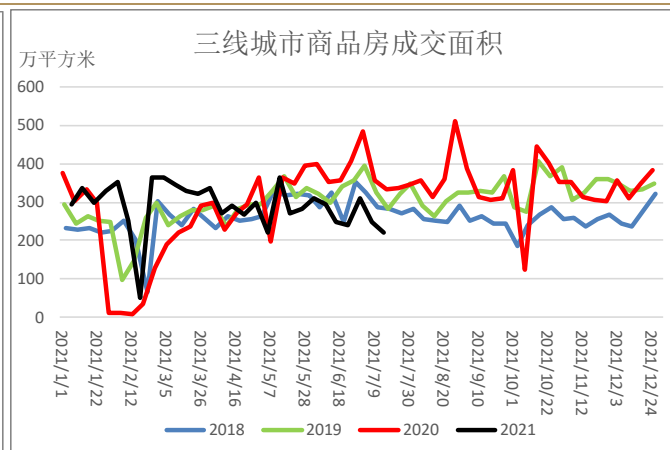
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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