

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

出口窗口打开，对行情有所支撑

观点概述：

本周 PVC 厂家开工负荷 78.05%，较上周提升 0.94 个百分点，电石供给仍紧张，部分 PVC 企业检修复产，开工稍有提升，预期后市 PVC 开工或维持低位。8 月中旬夏季用电高峰期，之后电力紧张情况或得到缓解，内蒙限电持续，继续关注政策走向。

PVC 企业开工仍受电石供给紧张影响，开工负荷有所回升。下游 PVC 制品企业开工整体仍无明显提升，季节性淡季尚未结束，当前市场现货仍然不多，库存较低，现货价格高位震荡。国外 PVC 价格回升，出口窗口再次打开，对 PVC 有一定支撑。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 供给所有回升，需求没有好转，电石供给仍紧张，成本支撑仍在。预期疫情降逐步得到控制，用电高峰之后电石紧张状况或得到缓解，需求走向旺季，出口窗口打开，预期 PVC 行情高位震荡为主。

策略建议：

观望。

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

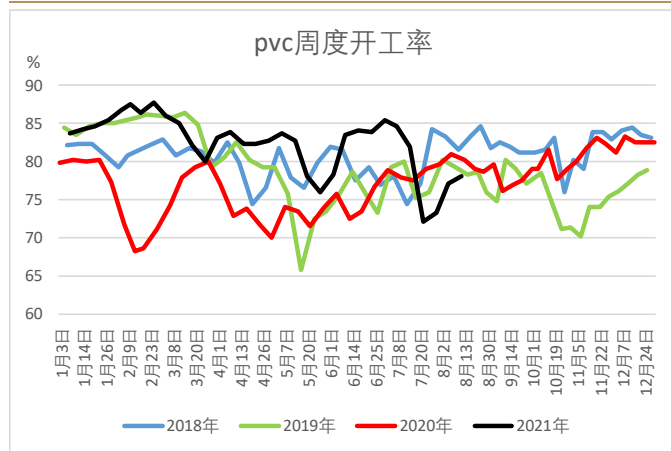
图表 1：PVC 周度要点

供给：本周 PVC 整体开工负荷 78.05%，环比提升 0.94 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 79.19%，环比提升 2.06 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 73.81%，环比下降 3.21 个百分点。 本周主要是前期检修企业陆续恢复，新增 检修企业暂时不多。电石供给仍显紧张，PVC 企业开工负荷或维持低位。
需求：本周下游 PVC 制品企业开工暂无明显提升，原料价格上行，加之下游上周补货，本周采购积极性明显下降。
库存：截至 8 月 6 日，华东及华南样本仓库总库存 11.875 万吨，较 7 月 30 日减 3.42 个百分点，同比减少 55.36 个百分点。
成本：近期电石价格相对稳定，但供给仍显紧张。本周山东外采电石 PVC 厂家成本 9379 元/吨，较上周下降 21 元/吨。
利润：山东电石法 PVC 厂家毛利润-204 元/吨，较上周下降 14 元/吨。华东乙烯法 PVC 厂家毛利润 768 元/吨，较上周下降 8 元/吨。
进出口：本周 PVC 市场整体价格上行，截至周四，天津市场电石料价格 9150 元/吨左右，折合 FOB 天津的成本价为 1267 美元/吨；印度需求好转，国际市场价格上行，周内电石法 PVC 出口 FOB 天津 1280-1300 美元/吨。综合看，PVC 粉出口套利窗口逐步打开，部分 PVC 生产企业陆续接单。
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。 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

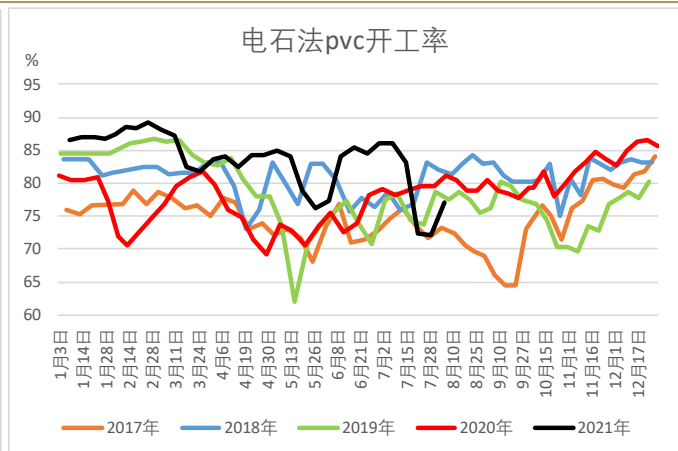
2、PVC 供需数据

图表 2: PVC 周度开工率



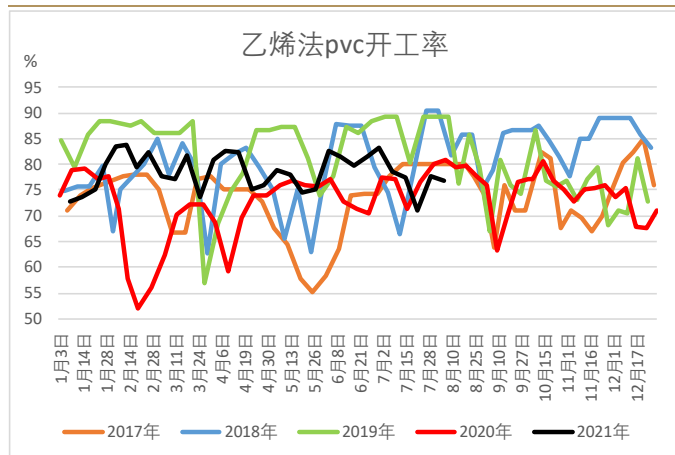
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 3: 电石法周度开工率



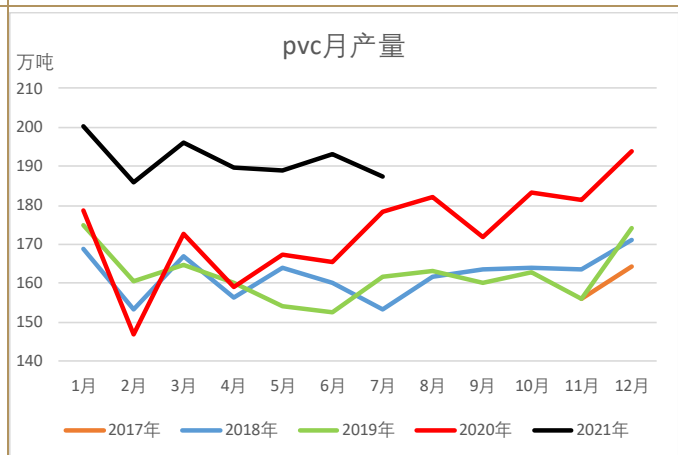
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 乙烯法周度开工率



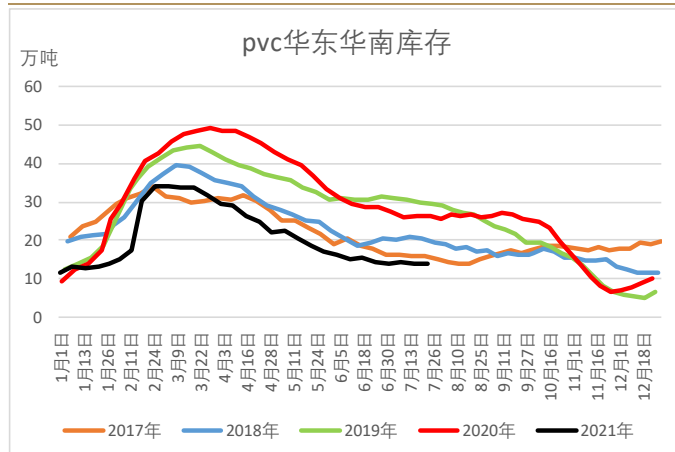
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 5: PVC 月度产量



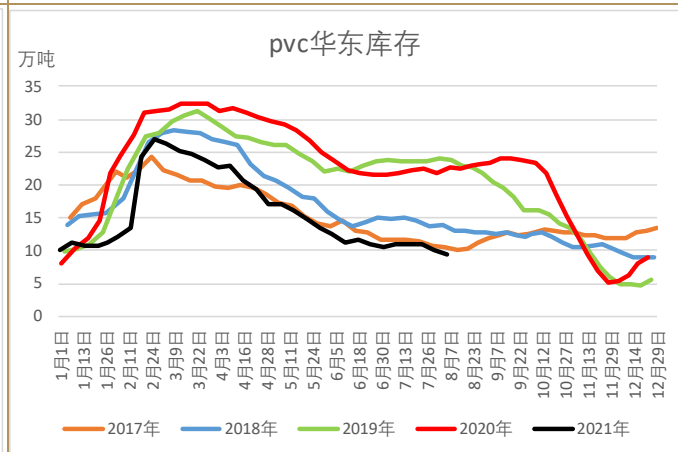
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 6: PVC 华东南仓库周度库存



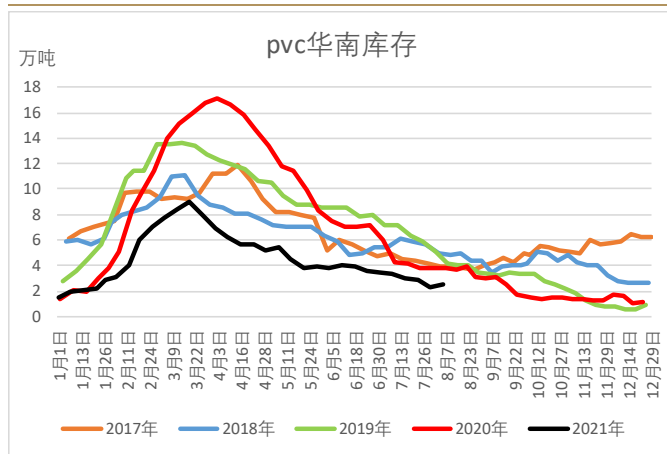
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 7: PVC 华东仓库周度库存



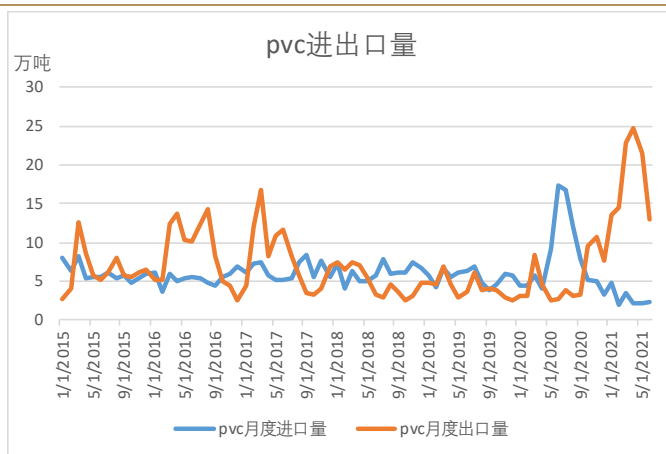
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 8: PVC 华南仓库周度库存



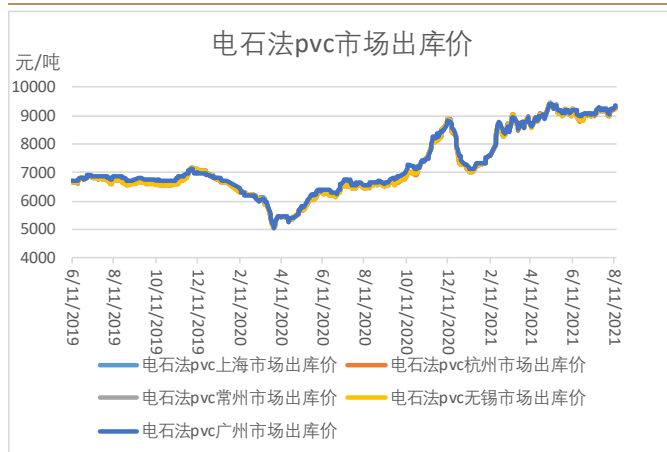
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 9: PVC 进出口量

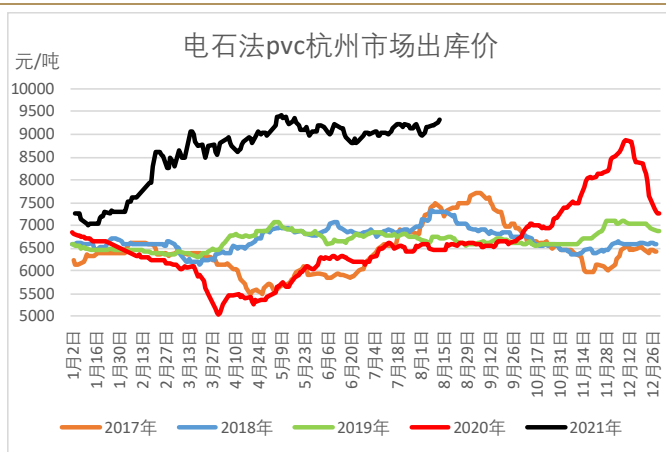


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 10: 电石法 pvc 市场出库价 (20190102-20210812) 图表 11: 电石法 pvc 杭州市场出库价

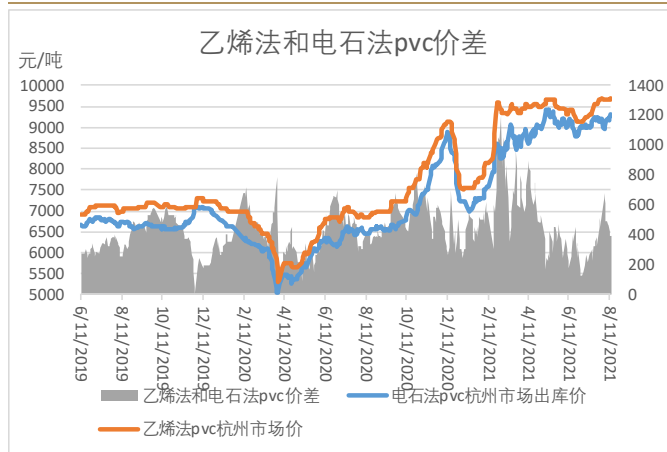


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



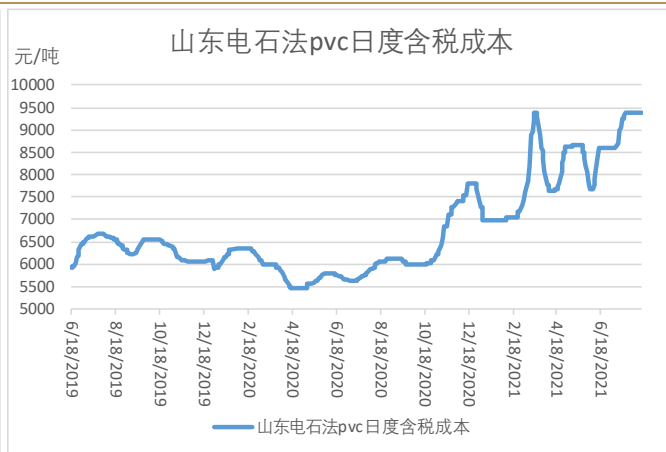
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 12: 乙烯法和电石法 pvc 价差



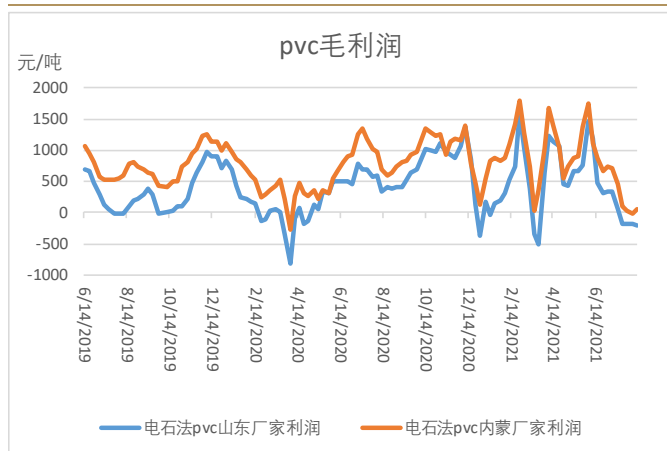
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 13: 山东电石法 pvc 成本 (20190102-20210812)



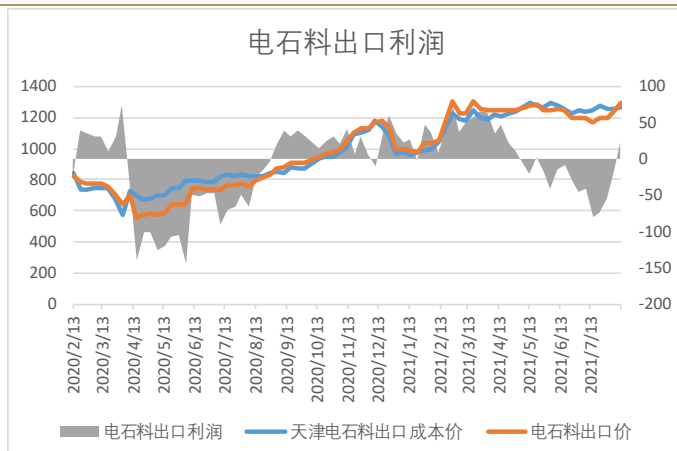
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: pvc 毛利润 (20190104-20210812)



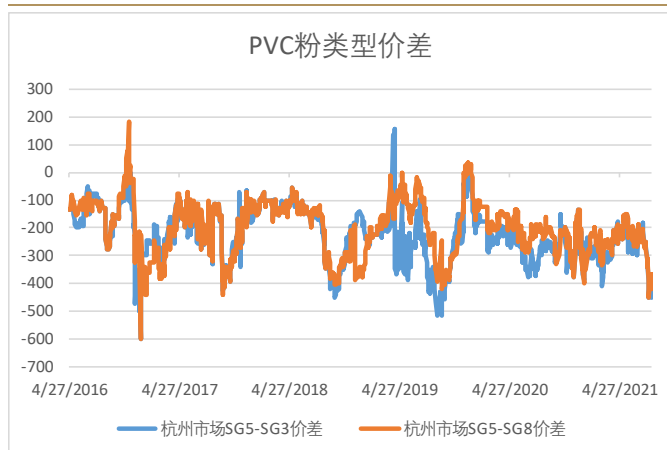
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 15: 烧碱周度开工率 (20200903-20210812)



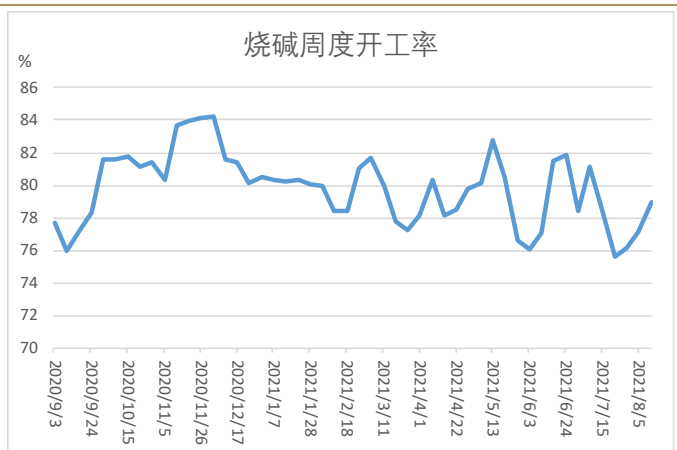
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: pvc 类型价差



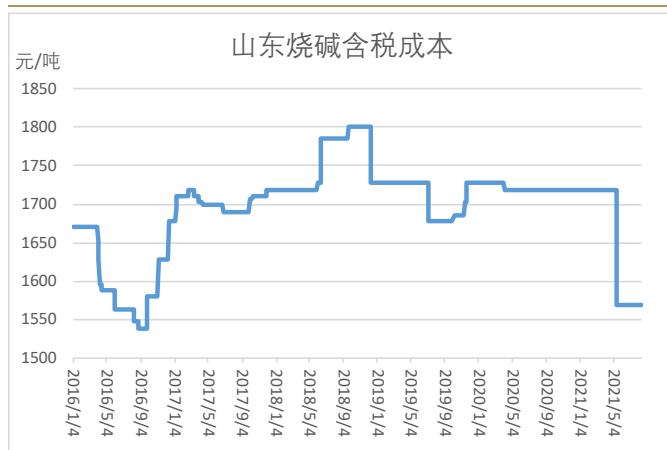
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 烧碱周度开工率 (20200903-20210812)



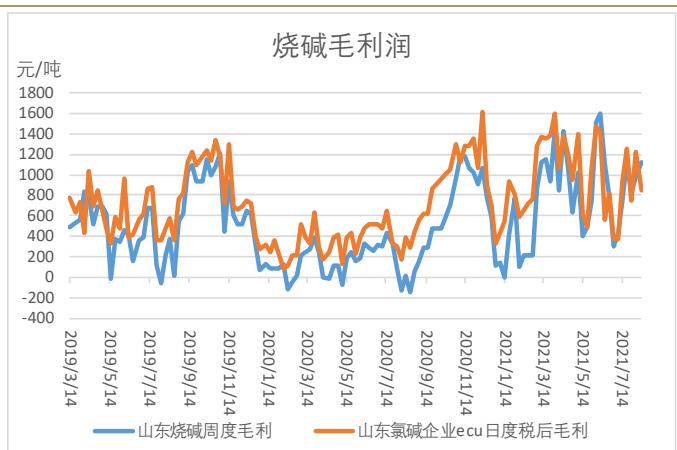
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 18: 山东烧碱成本



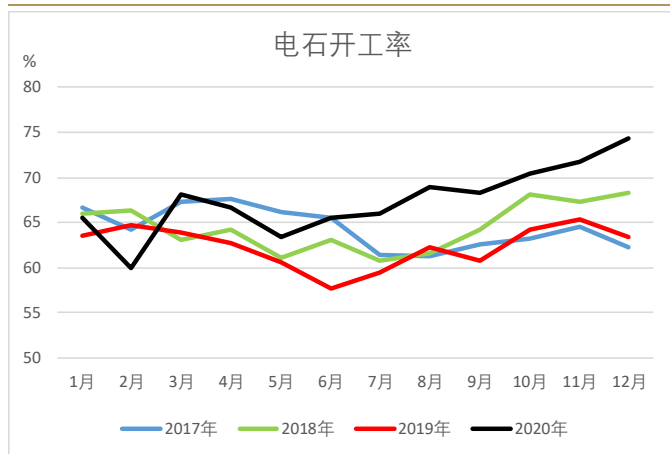
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 烧碱毛利润 (20190314-20210812)



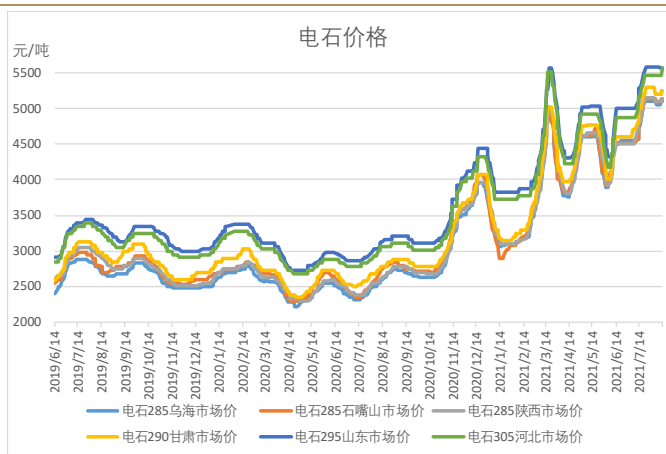
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 (20190107-20210812)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 电石成本 (20190102-20210812)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 电石毛利润 (20200902-20210812)

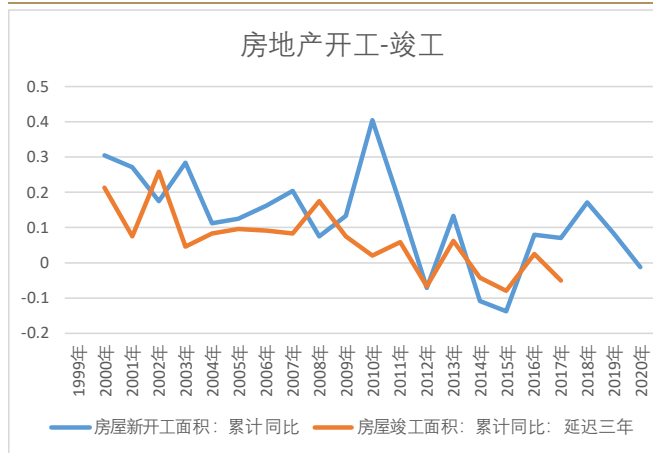


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

二、下游房地产市场

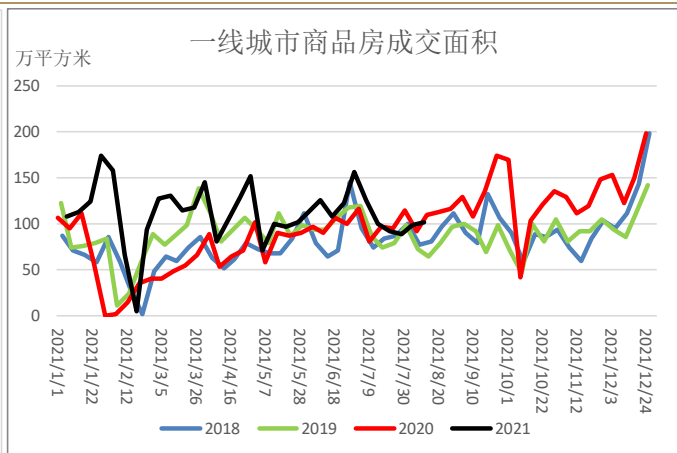
PVC 主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 24：房地产开工-竣工同比



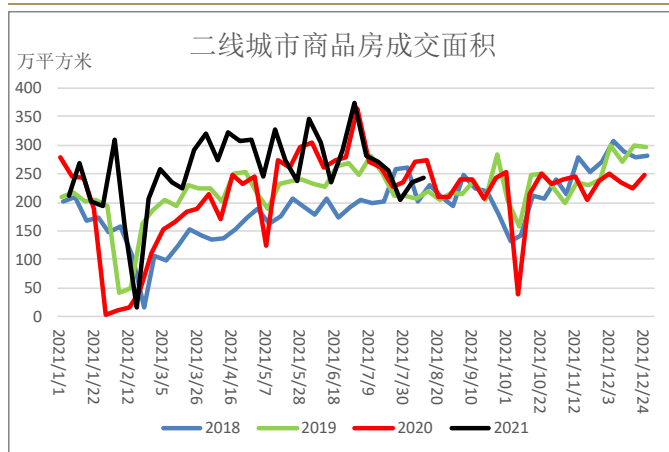
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 25：一线城市商品房成交面积



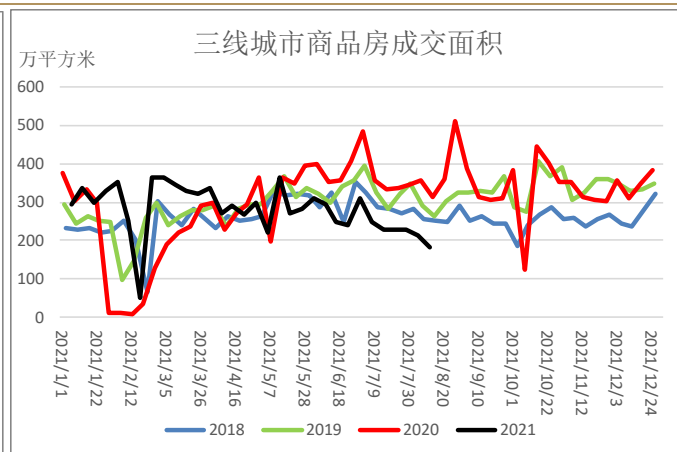
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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