

期市博览-PVC

行情分析

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要:

截止 8 月 31 日, PVC 01 合约收于 9220 元/吨, 环比上月上涨 2.67%。

前期检修企业陆续恢复, 电石开工提升, 产量提升, 但受制于电石供应, PVC 增量不大。9 月仍有乐金渤海 (40)、天业 (50) 检修、新疆中泰 (80) 等检修, 估计对市场供应影响明显。另电石供应虽然较上周回升, 但限电反复。上半年双控考核陕西、宁夏及新疆均不合格, 电石偏紧可能是常态。如果电石价格持续高位, 可能会倒逼外采电石法的氯碱企业主动降负荷, 近端的 PVC 生产性供应难明显起量。需求方面, 下游仍旧偏弱, 华南管材开工多在 6 成左右, 型材多在 3-6 成左右; 膜料多在 7-8 成左右; 华南总开工率在 7 成左右, 与 6、7 月份比较微幅提高。出口方面, 印度需求回升, 预计 9-12 月份印度地区的进口量平均水平将明显上升。考虑到国际海运和出口船期的情况, 上游所接订单可能分散在 9-12 月份。综合来看, 供应电石成本仍是强支撑, 且新增产能有限, 对应的电石下游 PVC 价格数年来相对高位。电石问题在短期内还会支撑偏强, 而下游需求边际继续走弱的可能性较小。需求面临旺季、成本又不断抬升的情况下, PVC 现货易涨难跌。预计下月国内 PVC 市场偏强震荡, 保持在 9200-9500 高位震荡。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497 号

联系信息

林德斌

期货从业资格: F0263093

投资咨询资格: Z0012783

邮箱: lin.debin@gzf2010.com.cn

薛晴

期货从业资格: F3035906

邮箱: xue.qing@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

2021.08.13 《一周集萃-PVC》

目录

一、 产业动态.....	1
(一) 电石格局.....	1
(二) 电石原料供应态势紧张将持续.....	2
(三) 低库存+出口拉动 供需格局改善.....	3
(四) 下游需求存旺季预期.....	4
二、 PVC 短期行情研判.....	5
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	错误! 未定义书签。

一、产业动态

(一) 电石格局

自2020年底以来PVC上游电石产能一直处于供应偏紧的态势，电石属于高耗能产业，2021年由于PVC行业自身的高耗能属性和氯的处理问题，新增产能投产不多，预计PVC接下来几年将持续维持强势周期。

从环保和耗能角度来看，12500KVA，27500KVA等小电石炉为国家限制型企业，在内蒙古最新的政策下，30000千伏安以下矿热炉，原则上2022年底前全部退出，符合条件的可以按1.25:1实施产能减量置换。目前了解到的可统计的装置中，30000千伏安以下矿热炉在全国电石行业产能298.5万吨，占比8.64%。内蒙古地区电石产能有1145万吨，目前存在的30000KVA以下的炉子涉及产能80万吨，占内蒙古地区总产能的6.75%。

图表 1：电石产能分布

电石产能分布		
电石产能	产能 (万吨)	占比
内蒙	1145	33.15%
新疆	717	20.76%
宁夏	571	16.53%
陕西	284	8.22%
甘肃	146	4.23%
四川	121	3.50%
青海	101	2.92%
山东	100	2.90%
安徽	84	2.43%
河南	55	1.59%
云南	50	1.45%
山西	40	1.16%
湖北	23	0.67%
湖南	16.5	0.48%

图表 2：电石产能占比

全国	产能	占比
30000以下	298.5	8.64%
30000以上	2865	82.96%
内蒙	产能	占比
30000以下	80	6.75%
30000以上	1105	93.25%
宁夏	产能	占比
30000以下	79.2	14.40%
30000以上	470	85.45%
陕西	产能	占比
30000以下	17	6.23%
30000以上	256	93.77%

数据来源：卓创资讯 广州期货

(二) 电石原料供应态势紧张将持续

电石投产计划也可能因为碳中和政策而推迟，目前相对确定的投产装置只有下半年双欣的52.5万吨装置预期投产。预计电石行业在接下来几年中会处于景气周期，自身利润可能会保持高位，整体来看下半年 PVC 电石法处于负增长。目前电石价格持续高位，在超额利润的刺激下，再往后的投产可能更多的为产能置换，并不会带来新的装置供应增量，但在能耗双控跟限电的影响下，投产的落地还有待观望。PVC预期2021年投产较少，紧张的局面难以缓解。如果整体需求正常，PVC2021年处于相对紧缺的局面。十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目，预计未来不再有新的电石法产能投产，只能依靠新的沿海的乙烯法装置投产来解决供应紧张的局面。

图表 3：未来电石投产计划

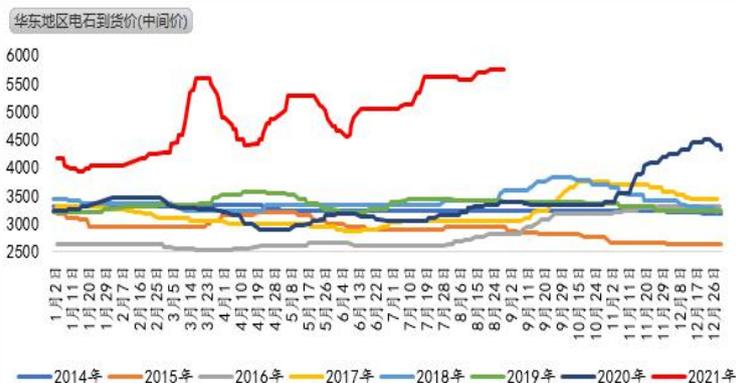
企业名称	产能(万吨)	备注
东源科技	40	共72万吨产能，目前32万吨投产
银元化工	16	技改中，计划5-6月投产
双欣节能	52.5	整体建成，9月先投2台
沙圪堵小炉子	100	产能置换100万吨
中联化工	16	目前建成10台开8台没场地
三联化工	32	场地已平，准备开始建设
乾洋化工	24	规划建设，上半年已新增2台
滨河永泰	18	2台新建，1台前期事故
长城能化	20	计划22年动工
凌云化工	8	已建成，本月投产
新元节能	20	5月10日动工，后续还有6台手续
电石集团	64	配套金泰PVC建设，还没动工
春天化工	25	技改炉子，计划5月底生产
瑞恒化工	16	建好电费高一直没开
富奇冶炼	6	新建近期投产
合计	457.5	

图表 4：PVC 投产计划

PVC产能投产计划				
	装置	工艺	产能	投产时间
2019年	安徽华塑	电石法	16	2020年1月
	聚隆化工	电石法	12	2020年2月
	鄂尔多斯	电石法	40	2020年5月
	总计		68	
2020年	装置	工艺		投产时间
	烟台万华	乙烯法	30	2020年11月
	青岛海昌	乙烯法	40	2020年11月
	德州实华		20	2020年12月
	甘肃新川	电石法	6	2020年11月
总计		96		
2021年	装置			投产时间
	嘉化能源	乙烯法	30	2021年6月
	河北聚隆	电石法	40	2021年6月
	河北聚隆	乙烯法	11	2021年6月
总计		81		

数据来源：卓创资讯 广州期货

图表 5：电石价格



数据来源：卓创资讯 广州期货

图表 6：电石法开工率

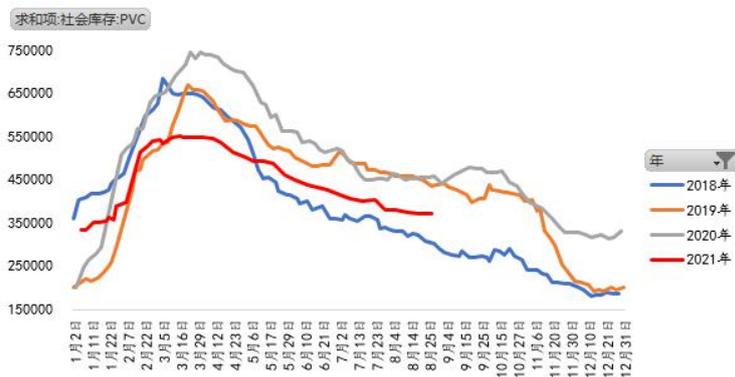


(三) 低库存+出口拉动 供需格局改善

1. 库存及装置运行情况

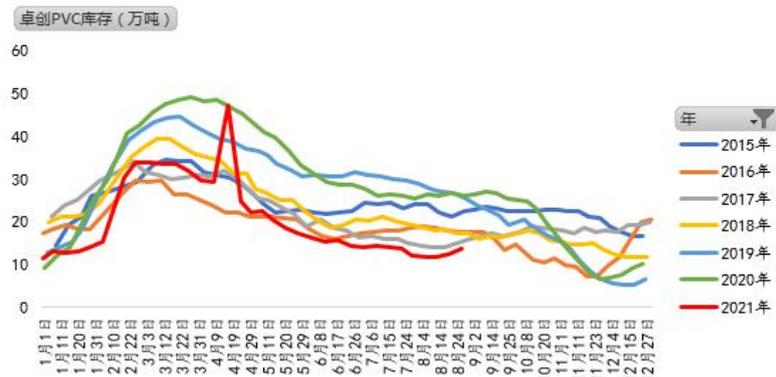
截止8月27日，PVC社会库存华环比上周小幅累积。截至8月27日，据卓创统计截华东库存10.95万吨，较8月20日增11.17%，华南库存2.74万吨，较8月20日增加5.95%，华东及华南样本仓库总库存13.69万吨，较8月20日增10.08%。厂区库存略增，但PVC生产企业短期生产及销售压力依然不大，华东及华南仓库在库库存小幅累积，整体库存绝对值仍处低位。所以综合看，短期市场货源仍不多，供应端压力暂不大。

图表 7: V 风社会库存



数据来源: Wind 广州期货

图表 8: PVC 卓创库存

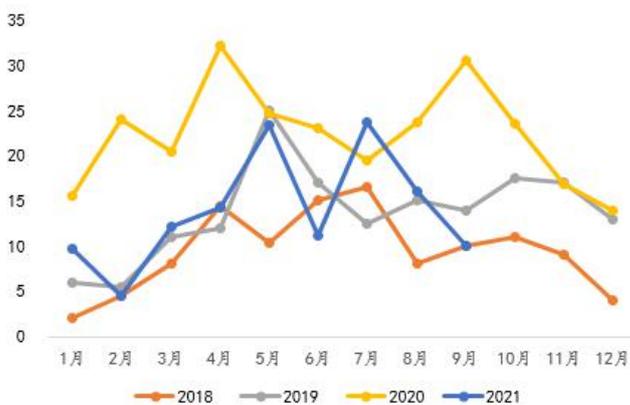


数据来源: 卓创资讯 广州期货

2. PVC 装置检修情况

8月PVC检修企业较7月略增，但检修时间整体略短，检修损失量较上月有所减少。除了2家长期停车企业外，另外有19家企业检修或临时停车。8月单纯因停车因素，PVC产量损失在15.143万吨，较上月检修损失量19.503万吨减少4.36万吨，较去年同期减少8.545万吨。9月份PVC仍有部分企业计划例行检修，预估检修损失量10万吨。整体开工预期略低于年内平均值，但供应量预期中性偏多。

图表 9: PVC 装置检修情况



数据来源: Wind 广州期货

图表 10: 9月装置检修情况

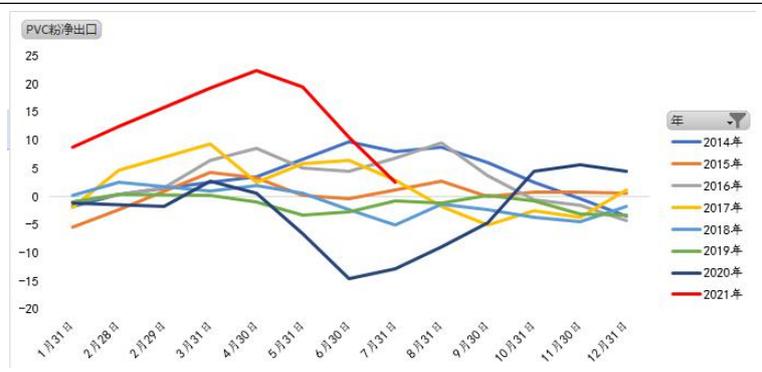
华北	乐金渤海	乙烯法	40	计划9月1日-14日检修	--
西北	新疆天业 (天辰厂区)	电石法	50	计划9月1日开始停车检修10天	--
西北	青海宣化	电石法	30	计划9月3日开始检修10-12天	--
西北	新疆中泰 (华泰米东厂区)	电石法	80	计划9月5日起检修10天左右	--
西北	内蒙伊东东兴	电石法	36	计划9月22日检修一周左右	--
西北	内蒙古君正(蒙西厂区)	电石法	38	计划10月份检修	--

数据来源: 卓创资讯 广州期货

3. 出口窗口打开 PVC 持续去库

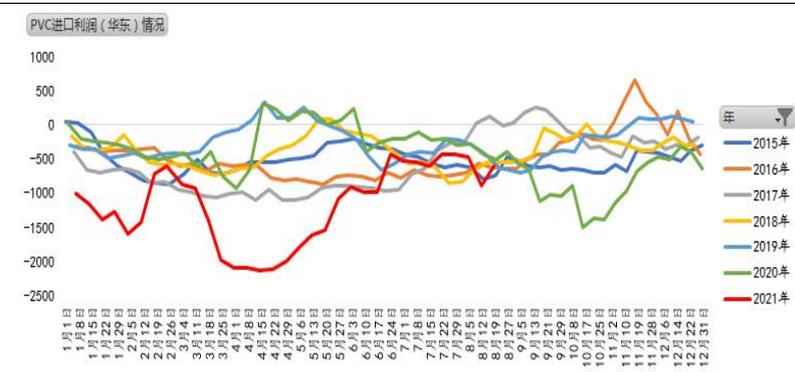
近期国内PVC市场气氛有所改善，出口套利窗口再度打开，主要企业出口接单量明显增加，主要交货期集中在9-10月份，配合即将迎来的旺季，9-10月份库存进一步下降的预期增强。7月中国PVC进口量略有增加，但不及预期，出口量下降明显。而从八月初开始，出口窗口逐步打开，随着东南亚及印度市场价格上行，预计后期PVC进口窗口打开机会不大，出口窗口或将继续打开。目前从出口来看，电石法PVC出口价格FOB天津在1290-1310元/吨，乙烯法PVC在1330-1350美元/吨，虽然对比内销价格有一定优势，并且出口也听闻有一定接单，尤其8月中旬出口接单量有所增加。据卓创资讯不完全统计，目前国内有10余家企业出口接单，未交付的出口订单量在10万吨以上，主要集中在9-10月份交货，部分8月份仍在陆续交货，其中3-4成西出为主，6-7成东出为主。

图表 11: PVC 出口量情况



数据来源: Wind 广州期货

图表 12: PVC 出口套利情况

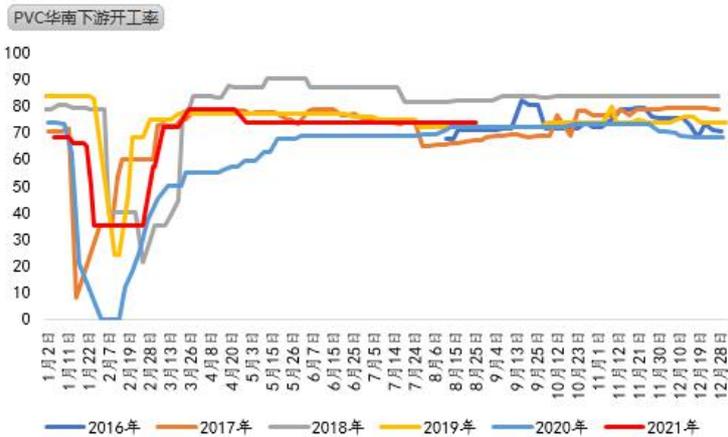


数据来源: 卓创资讯 广州期货

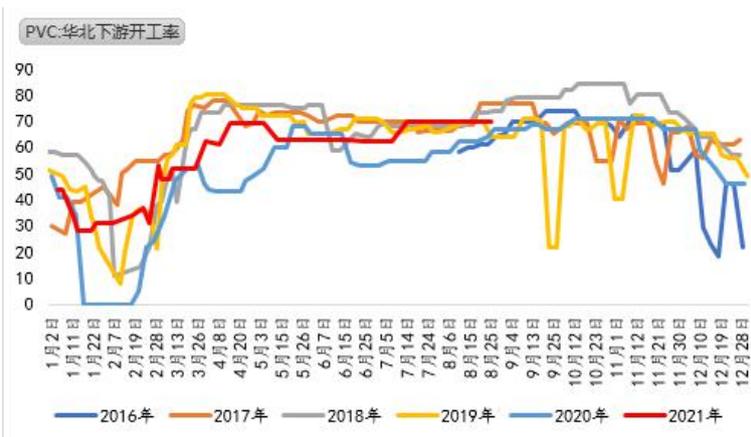
(四) 下游需求存旺季预期

8月份高温天气仍将延续，部分终端需求也受到一定影响。但整体预期8月份刚需仍将延续稳定。一方面PVC行业今年新增产能不大，供应商压力有限，预售较多，而需求韧性较强，PVC在7-8月份的淡季下，华东及华南市场库存并未出现库存增加。随着天气转凉，9-10月份PVC行业需求有进一步改善预期，供需面将出现一定的改善，社会库存将预期减少。而且随着近期出口接单量的大幅增加，9-10月份出口交付量将再次出现一定程度的增加，将进一步增强社会库存减少的预期。终端订单有改善预期，但由于原材料价格过高，成本压力较大，终端开工提升积极性也将受到限制，整体预期刚需仍将维持稳定，华南及华北下游多数大厂开工仍仅维持在7成。

图表 13: PVC 华南下游开工率



图表 14: PVC 北下游开工率



数据来源: Wind 广州期货

二、PVC 短期行情研判

前期检修企业陆续恢复,电石开工提升,产量提升,但受制于电石供应,PVC增量不大。9月仍有乐金渤海(40)、天业(50)检修、新疆中泰(80)等检修,估计对市场供应影响明显。另电石供应虽然较上周回升,但限电反复。上半年双控考核陕西、宁夏及新疆均不合格,电石偏紧可能是常态。如果电石价格持续高位,可能会倒逼外采电石法的氯碱企业主动降负荷,近端的PVC生产性供应难明显起量。需求方面,下游仍旧偏弱,华南管材开工多在6成左右,型材多在3-6成左右;膜料多在7-8成左右;华南总开工率在7成左右,与6、7月份比较微幅提高。出口方面,印度需求回升,预计9-12月份印度地区的进口量平均水平将明显上升。考虑到国际海运和出口船期的情况,上游所接订单可能分散在9-12月份。综合来看,供应电石成本仍是强支撑,且新增产能有限,对应的电石下游PVC价格数年来相对高位。电石问题在短期内还会支撑偏强,而下游需求边际继续走弱的可能性较小。需求面临旺季、成本又不断抬升的情况下,PVC现货易涨难跌。预计本周国内PVC市场偏强震荡,保持在9200-9500高位震荡。

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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国(上海)自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场(南区)A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国(江苏)自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	上海分公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层(电梯楼层15层)03室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼
广期资本管理(上海)有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			