

# PVC行情回顾与展望

王 君

研究创造价值 一切只为客户  
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

# 一、回顾



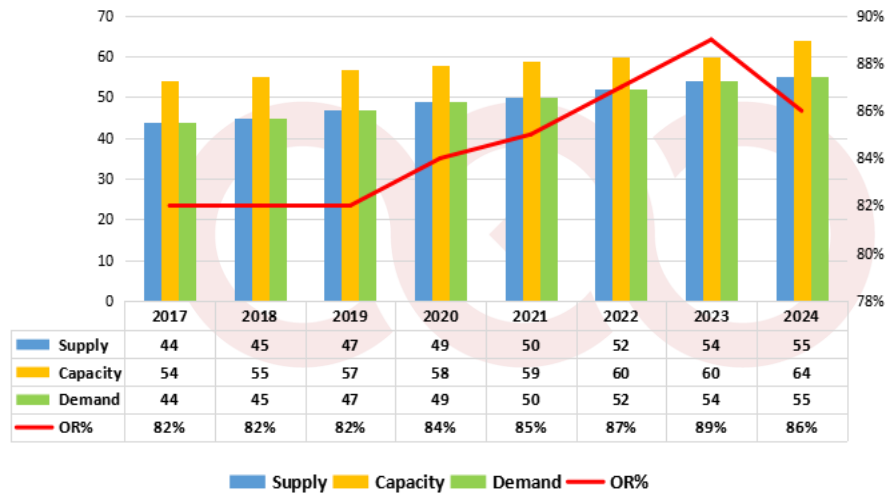
## 源点资讯 2021年行情回顾



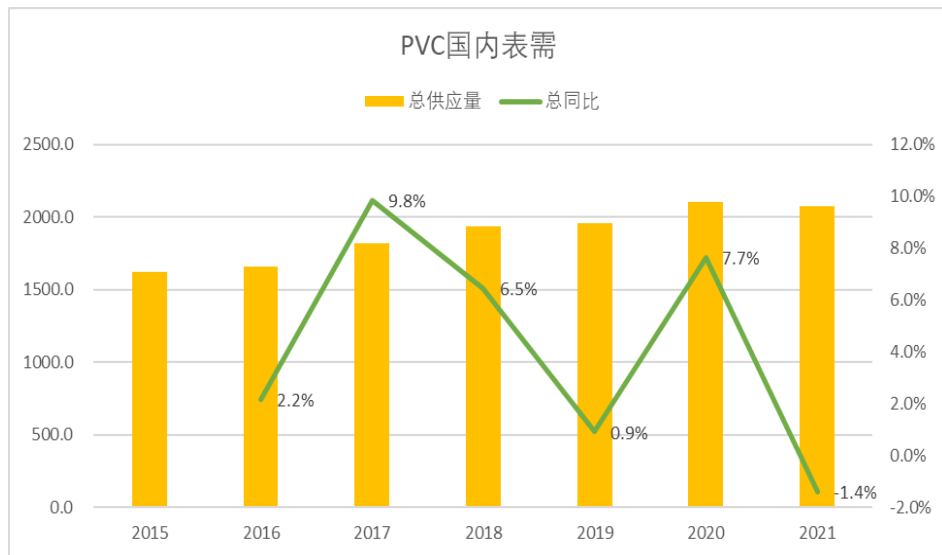
1-2月寒潮，3-4月内蒙限电，5-6月库存好，7月继续限电，一路涨到十一之后。半月跌完半年涨幅。



WORLD

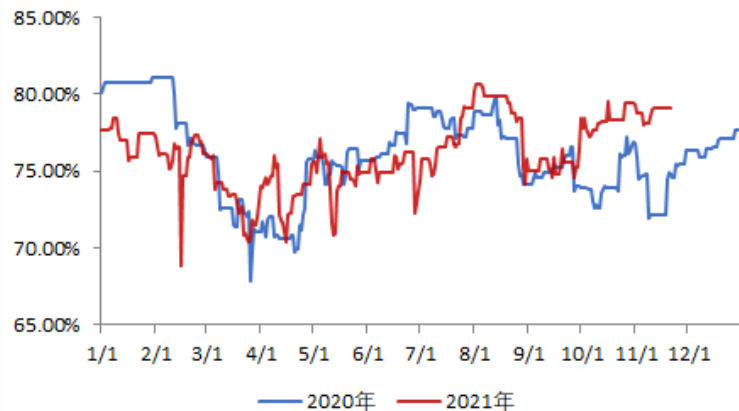


PVC国内表需

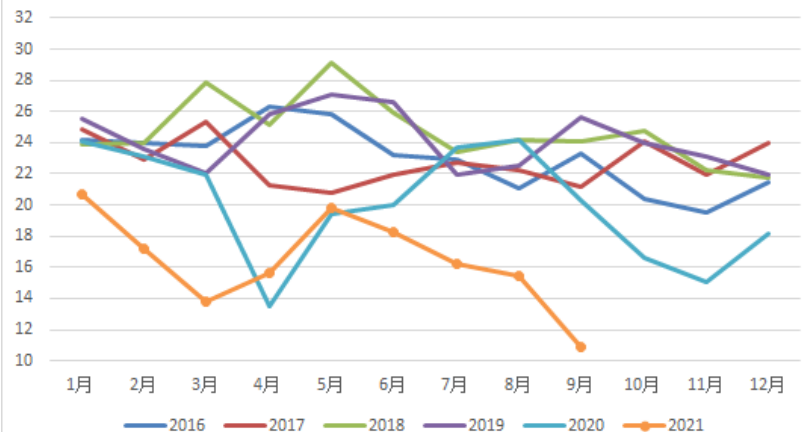




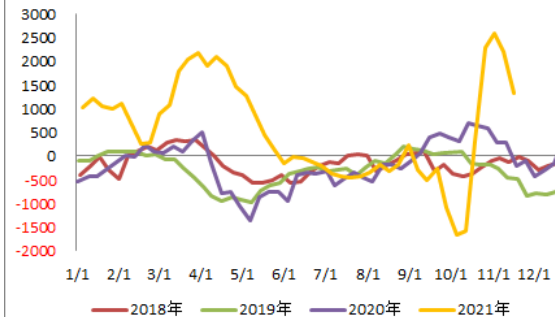
全球PVC装置开工率(不含中国)



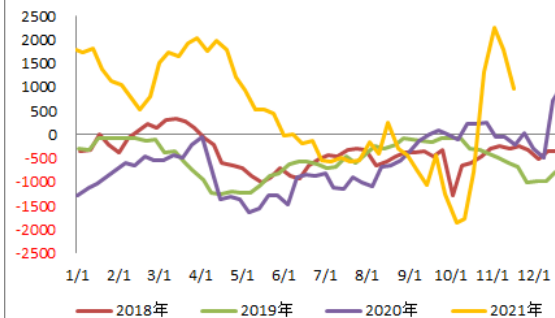
美国pvc出口量



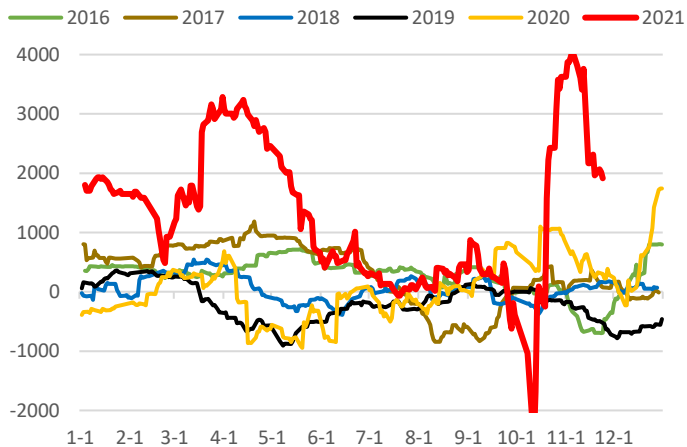
东南亚外盘VS华东内盘



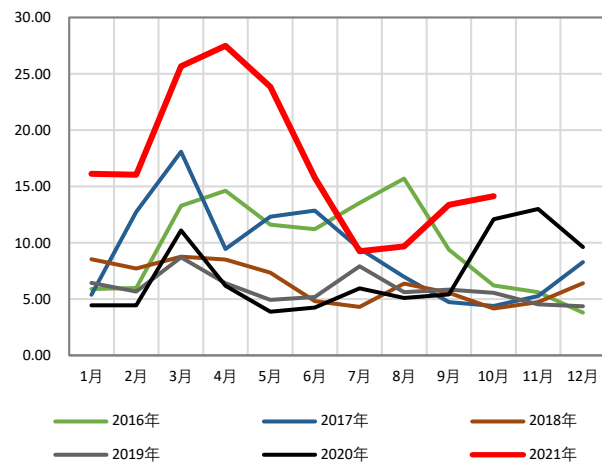
印度外盘VS华东内盘



出口利润



PVC出口





1. 严格落实目标责任。先行确定 2021 年全区能耗双控目标为单位 GDP 能耗下降 3%，能耗增量控制在 500 万吨标准煤左右，能耗总量增速控制在 1.9% 左右，单位工业增加值能耗（等价值）下降 4% 以上。先行分解下达各盟市 2021 年能耗双控目标任务，待国务院正式下达自治区“十四五”能耗双控目标后，及时分解下达各盟市。

7. 控制高耗能行业产能规模。从 2021 年起，不再审批焦炭（兰炭）、电石、聚氯乙烯（PVC）、合成氨（尿素）、甲醇、乙二醇、烧碱、纯碱（《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》中内蒙古鼓励类项目除外）、磷铵、黄磷、水泥（熟料）、平板玻璃、超高功率以下石墨电极、钢铁（已进入产能置换公示阶段的，按国家规定执行）、铁合金、电解铝、氧化铝（高铝粉煤灰提取氧化铝除外）、蓝宝石、无下游转化的多晶硅、单晶硅等新增产能项目，确有必要建设的，须在区内实施产能和能耗减量置换。除国家规划布局和自治区延链补链的现代煤化工项目外，“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目。合理有序控制数据中心建设规模，严禁新建虚拟货币挖矿项目。

2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

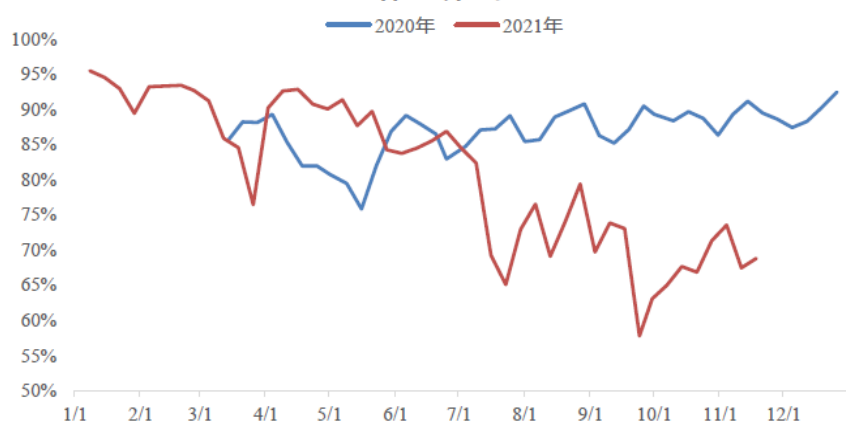
地 区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青 海	●	●
宁 夏	●	●
广 西	●	●
广 东	●	●
福 建	●	●
新 疆	●	●
云 南	●	●
陕 西	●	●
江 苏	●	●
浙 江	●	●
河 南	●	●
甘 肃	●	●
四 川	●	●
安 徽	●	●
贵 州	●	●
山 西	●	●
黑龙江	●	●
辽 宁	●	●
江 西	●	●
上 海	●	●
重 庆	●	●
北 京	●	●
天 津	●	●
湖 南	●	●
山 东	●	●
吉 林	●	●
海 南	●	●
湖 北	●	●
河 北	●	●
内 蒙 古	●	●

注：1. 西藏自治区数据暂缺，不纳入预警范围，地区排序的依据为各地区能耗强度降低率

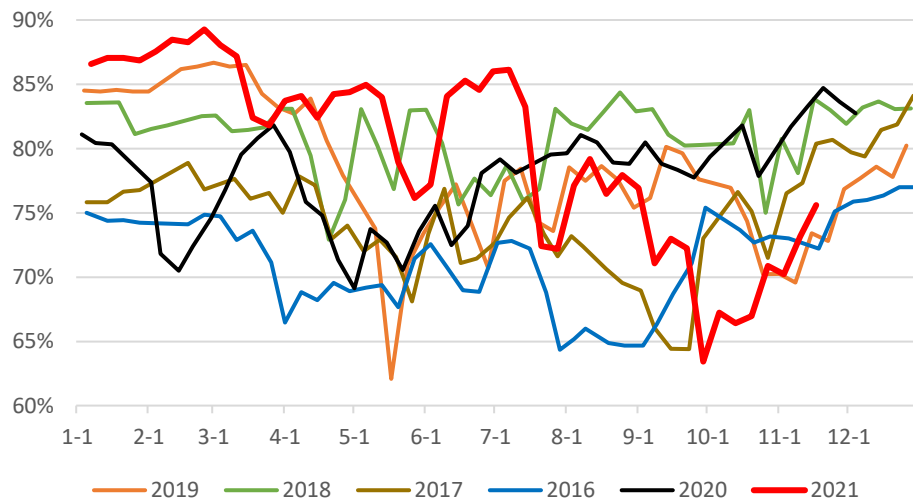
2. 红色为一级预警，表示形势十分严峻；橙色为二级预警，表示形势比较严峻；绿色为三级



电石企业开工率



电石法开工率

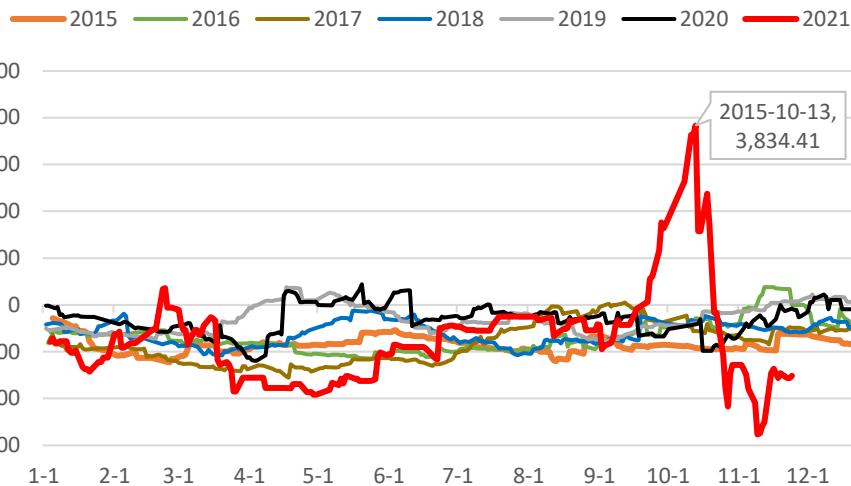




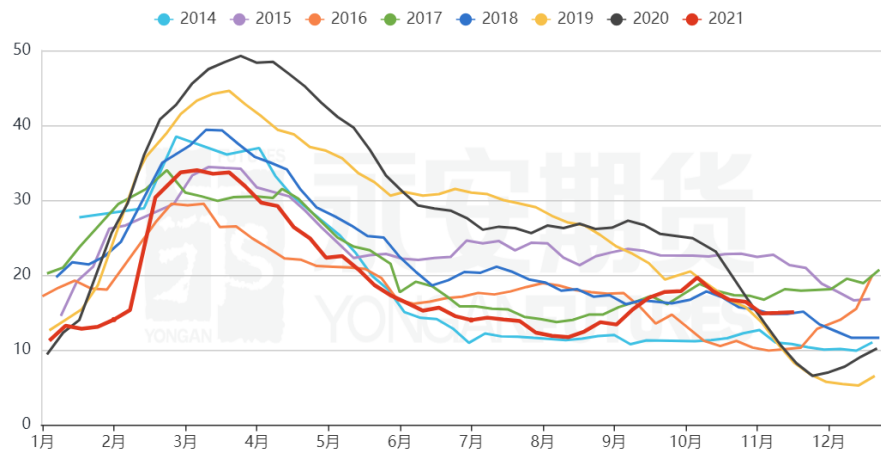


源点资讯 见顶和暴跌  
SOURCE POINT

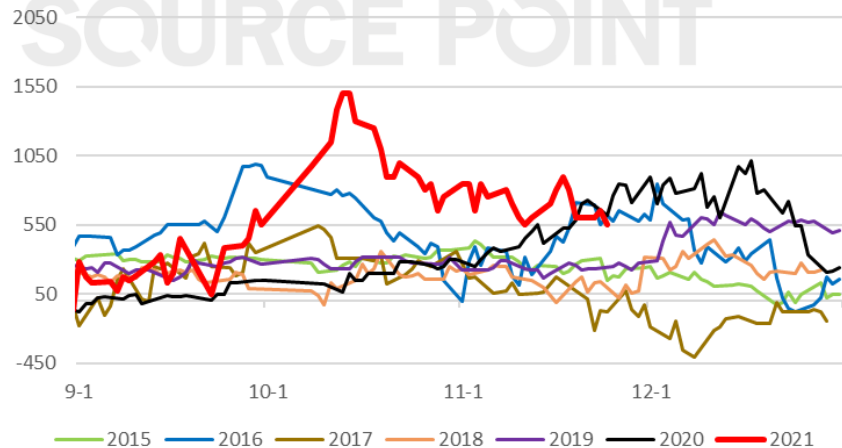
进口利润



PVC港口库存

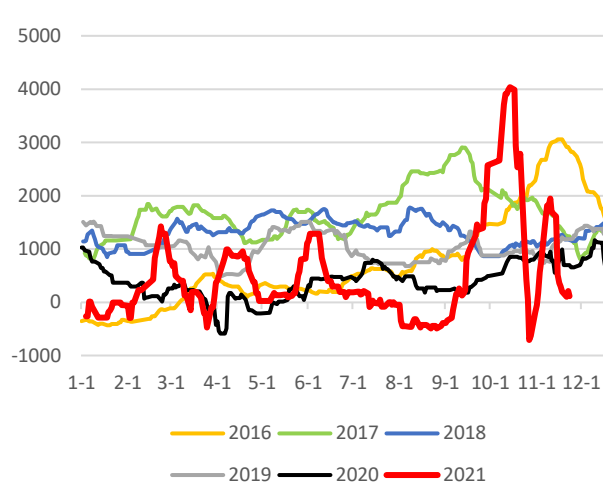


PVC基差

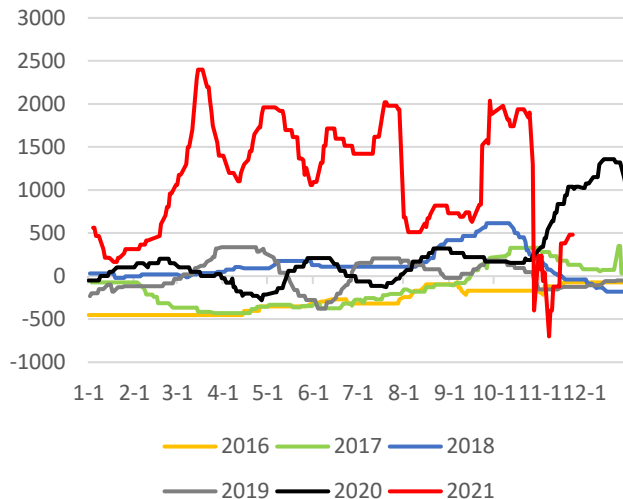




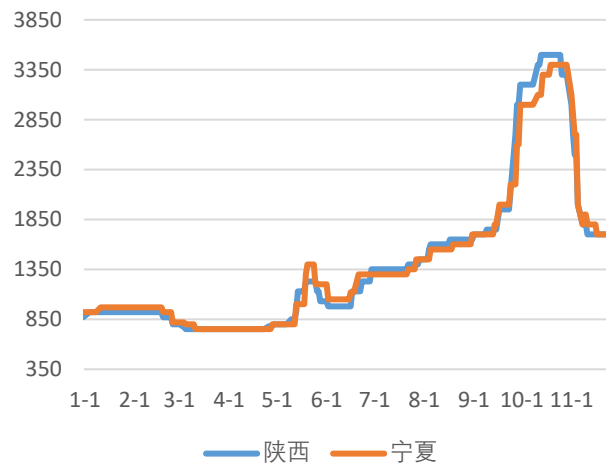
华东电石法利润



内蒙电石利润

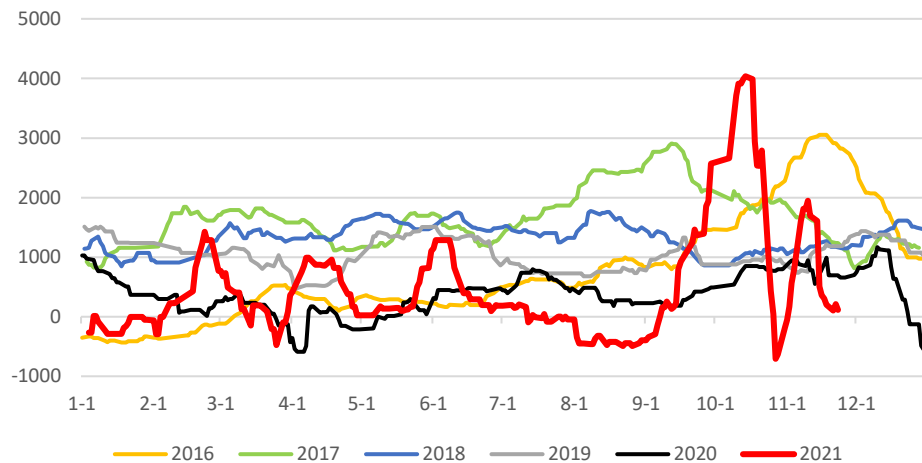


兰炭价格

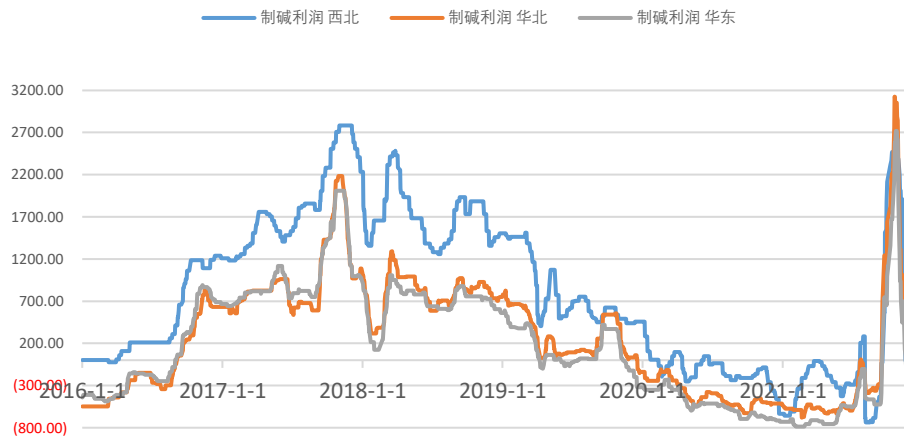




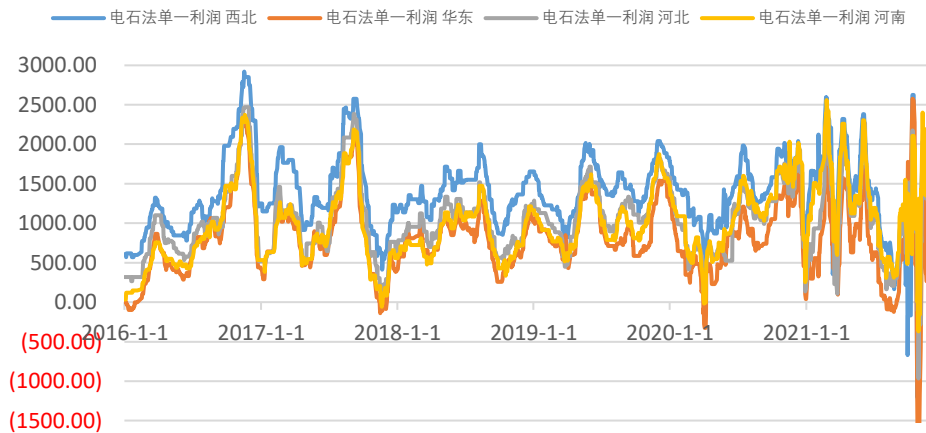
华东电石法利润



烧碱利润



电石法单一利润



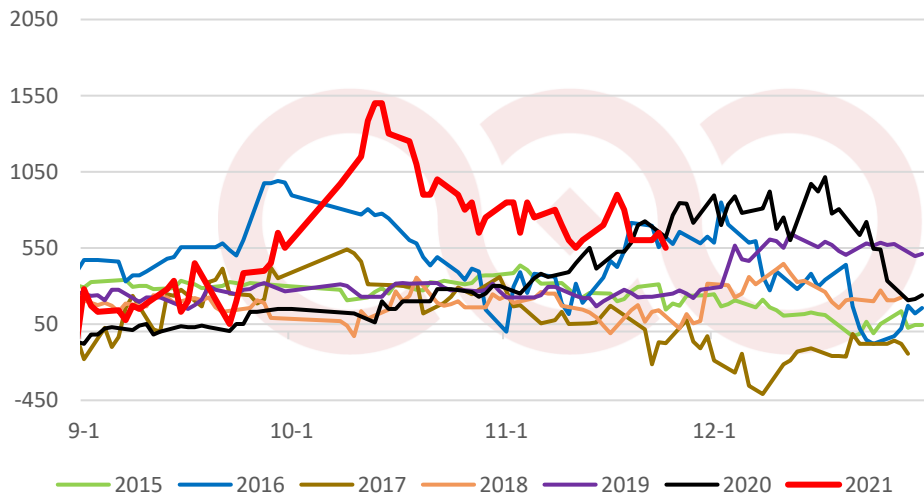
## 二、现实



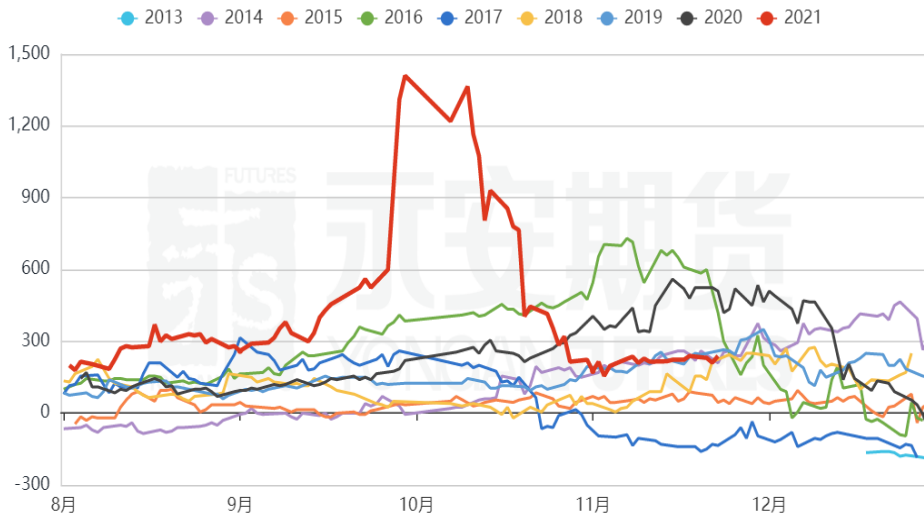
源点资讯  
SOURCE POINT

成交不好，基差走弱

PVC基差

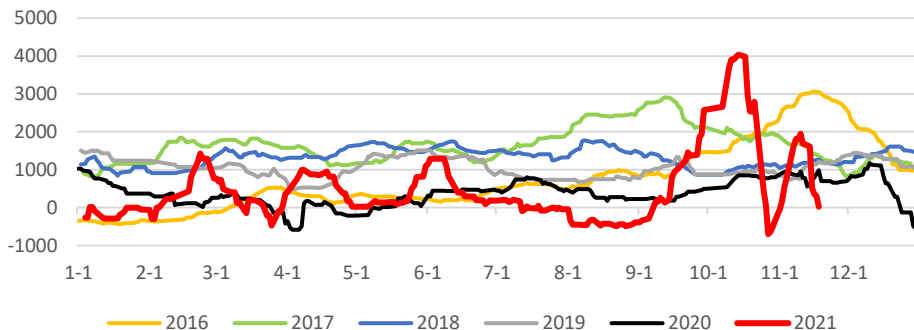


PVC15月差

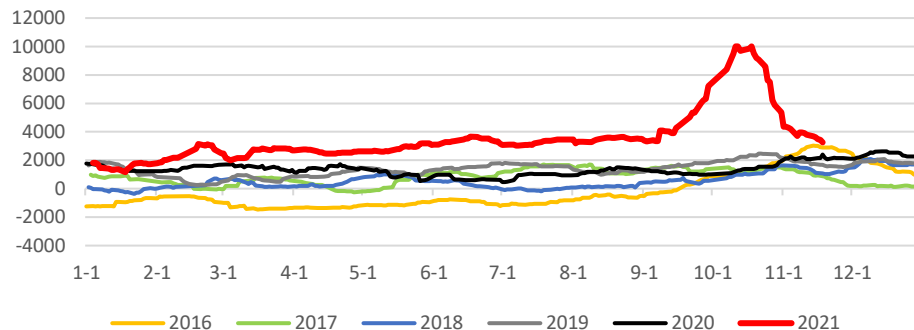




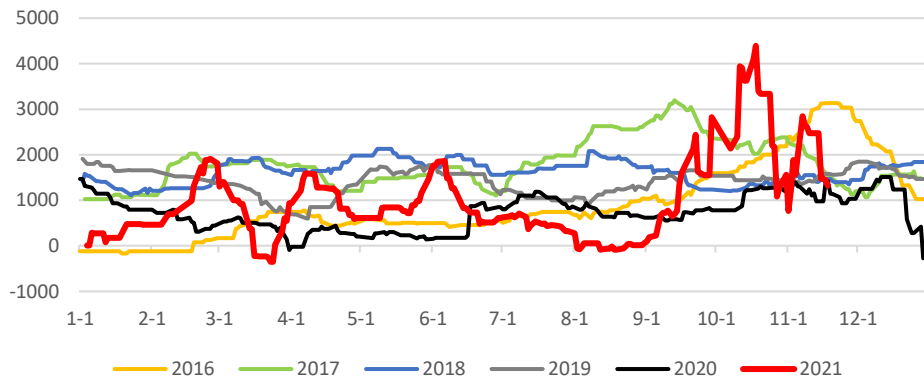
华东电石法利润



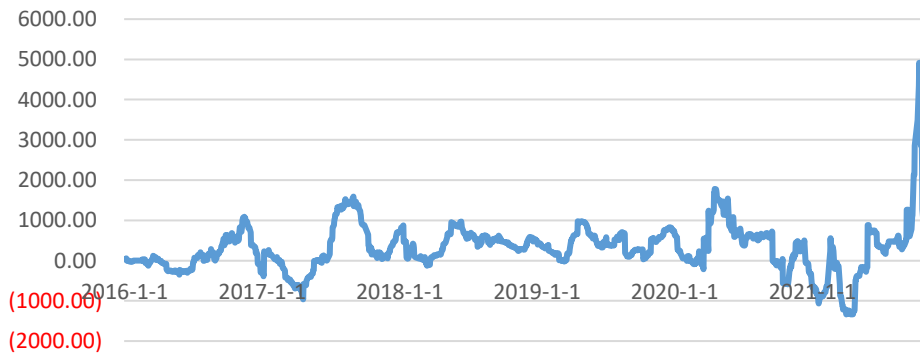
华东乙烯法



华北电石法利润



VCM法利润



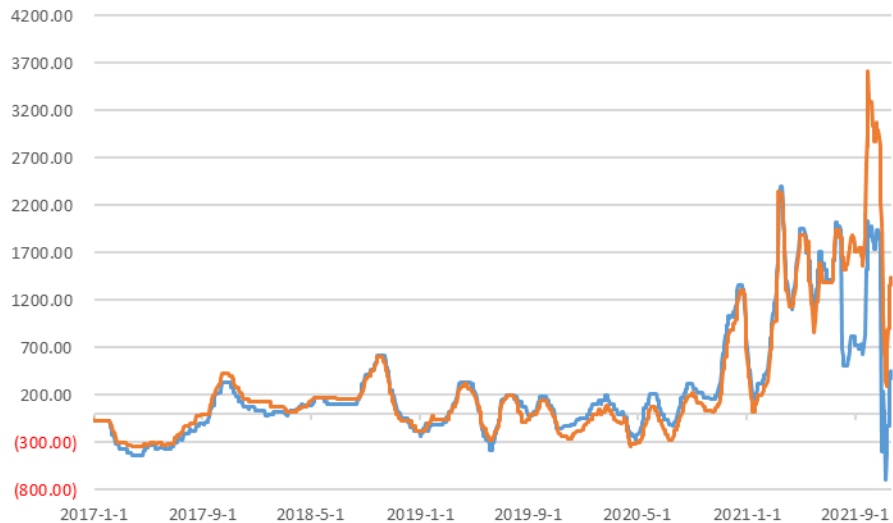


源点资讯  
SOURCE POINT

# 电石企稳，烧碱下跌

电石利润

电石利润内蒙古 电石利润宁夏



烧碱利润

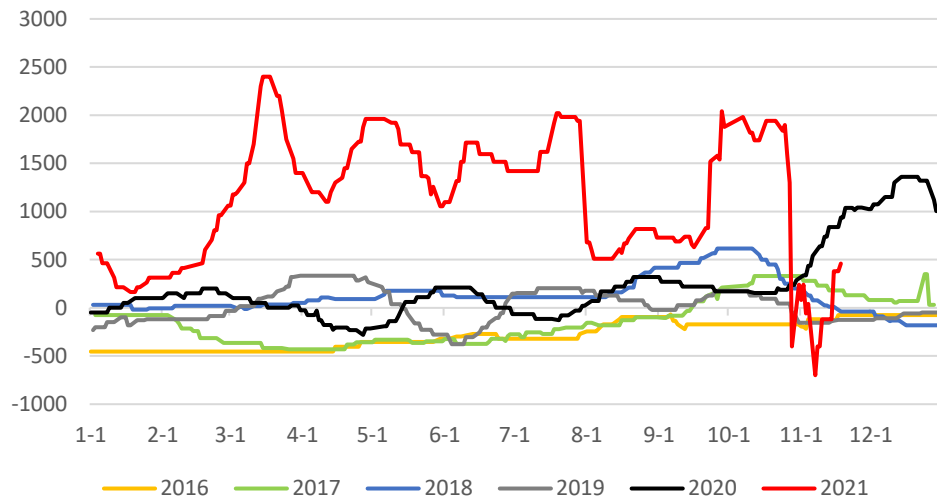




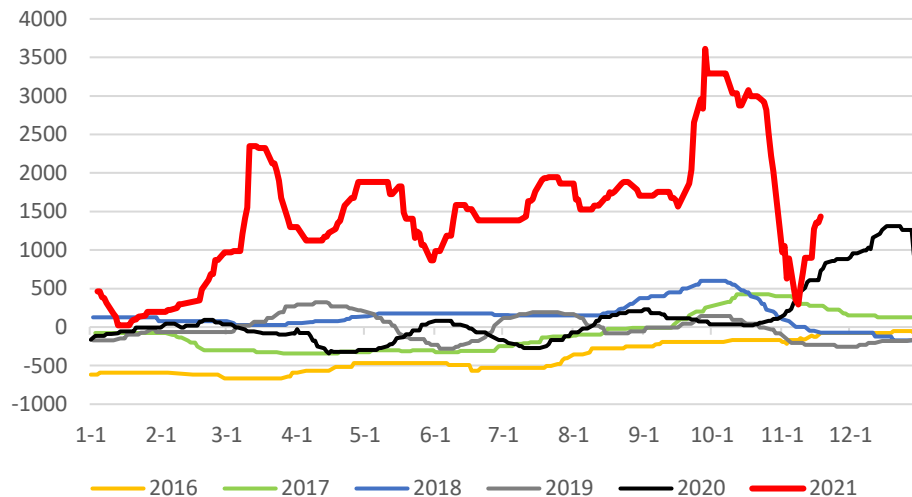
源点资讯  
SOURCE POINT

电石利润反弹。

内蒙电石利润



宁夏电石利润



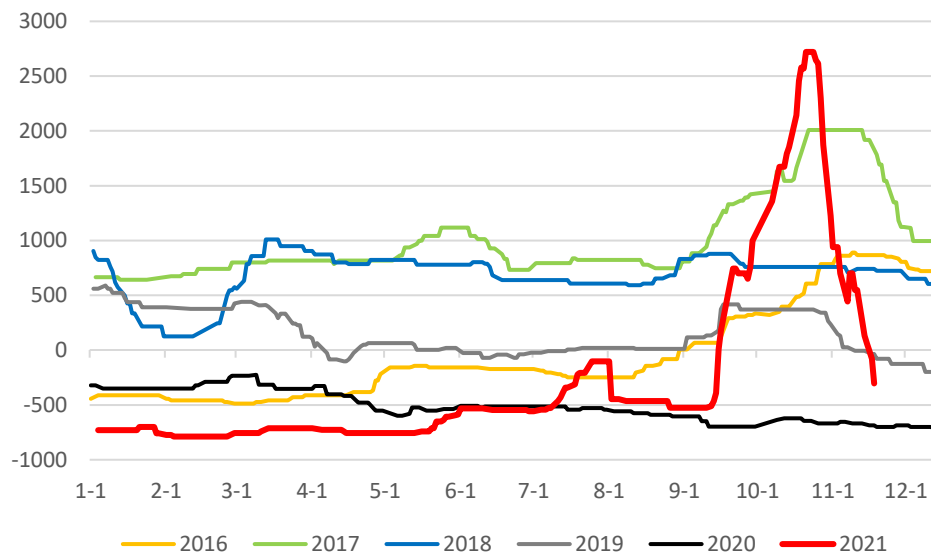




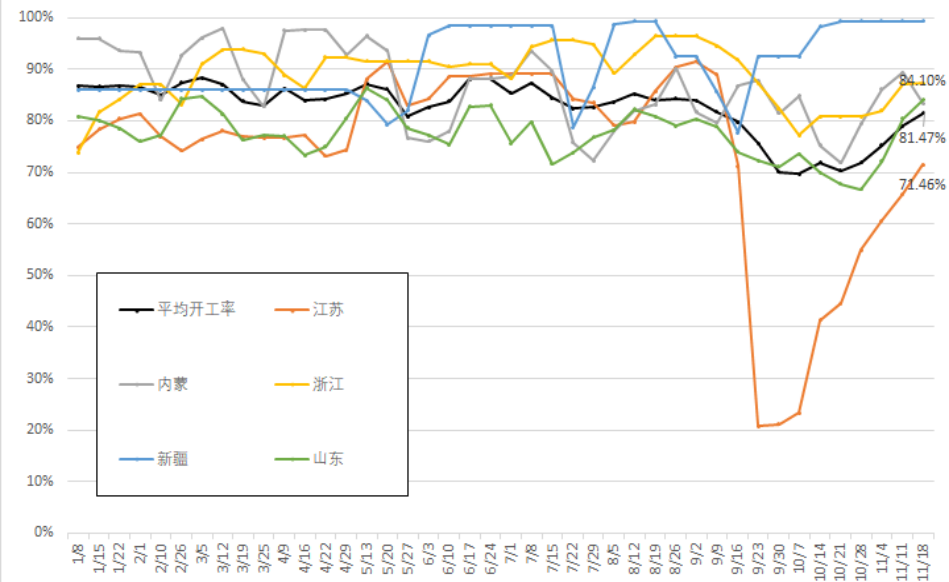
源点资讯  
SOURCE POINT

烧碱利润转差

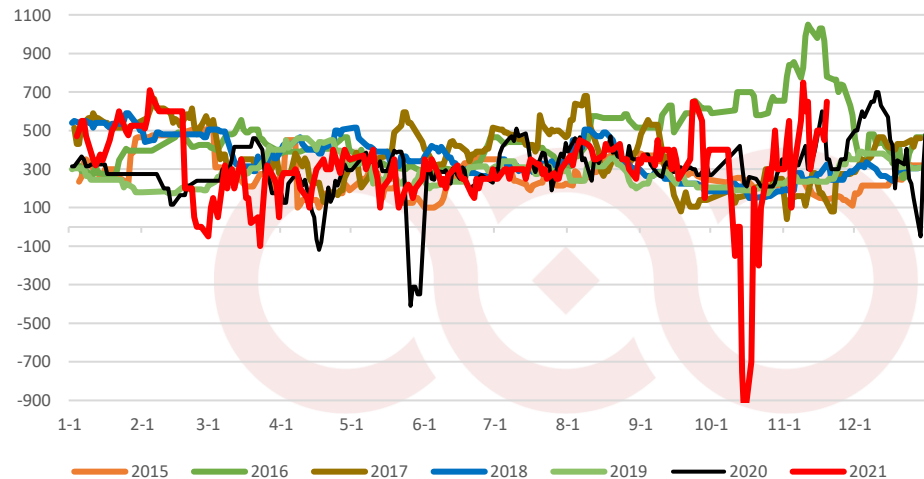
华东制碱利润



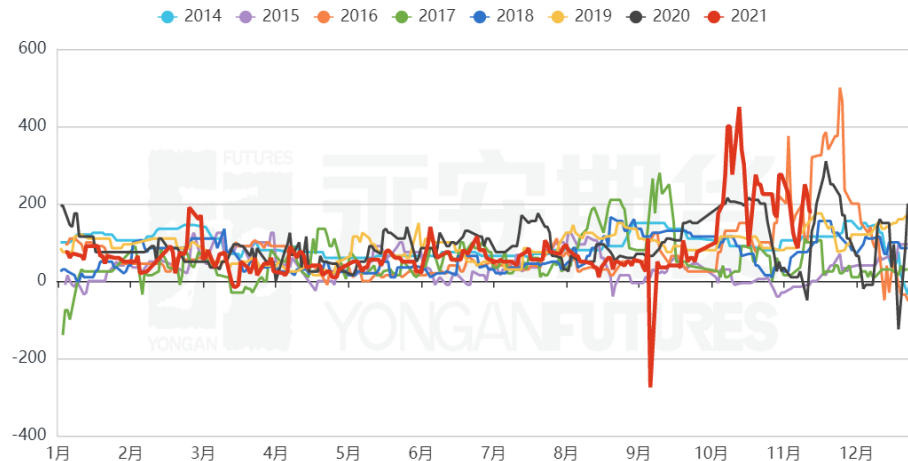
烧碱主要省份开工率



华东-西北



PVC电石法价差 华南-华东 季节性

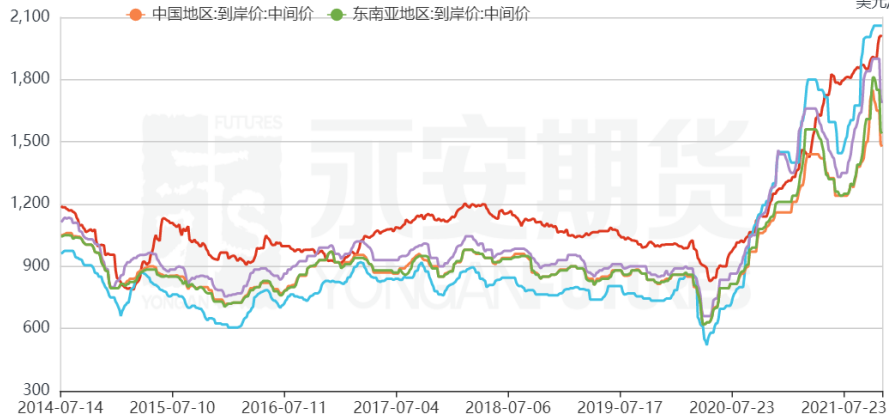




PVC外盘2

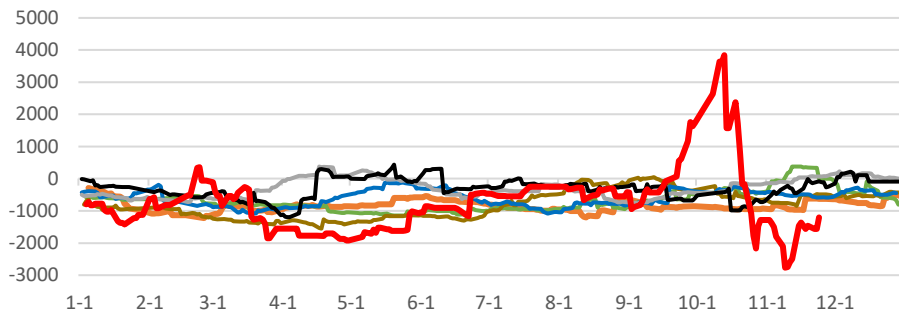
● 西北欧地区:FD期货:中间价 ● 美国海湾地区:离岸价:中间价 ● 印度地区:到岸价:中间价  
● 中国地区:到岸价:中间价 ● 东南亚地区:到岸价:中间价

美元/



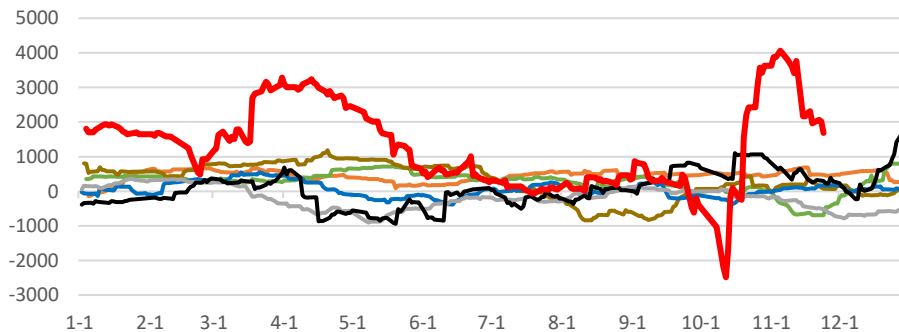
进口利润

— 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021



出口利润

— 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

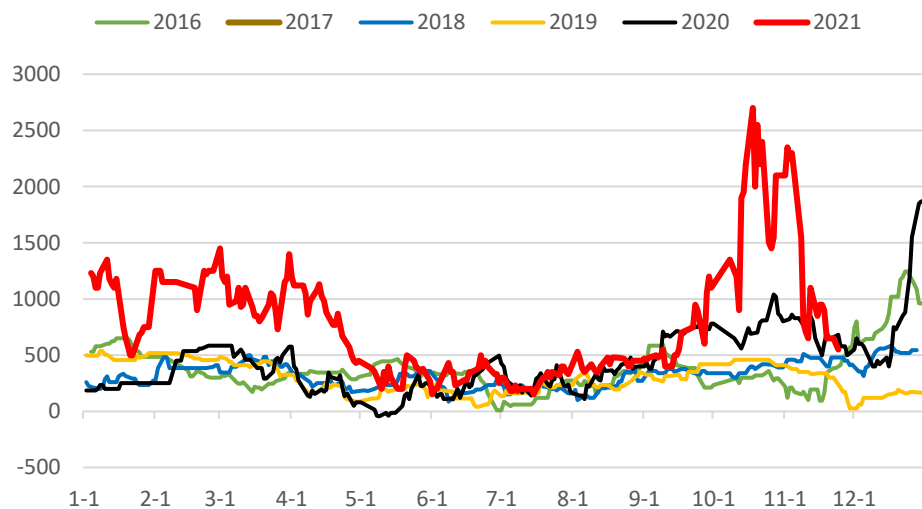




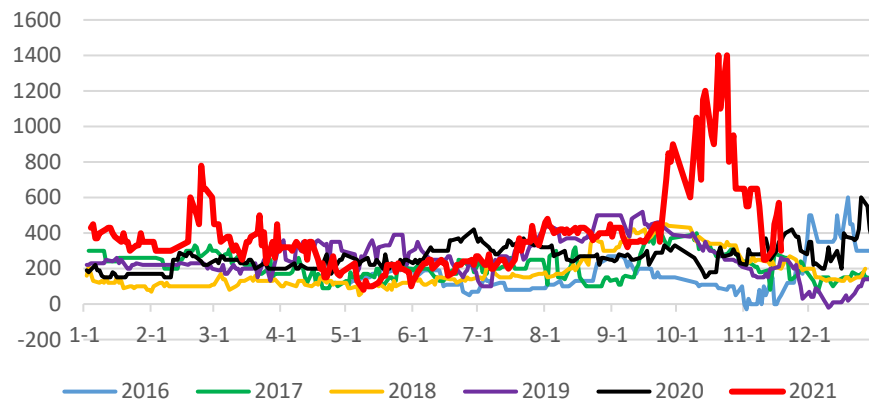
源点资讯  
SOURCE POINT

## 非标价差转弱

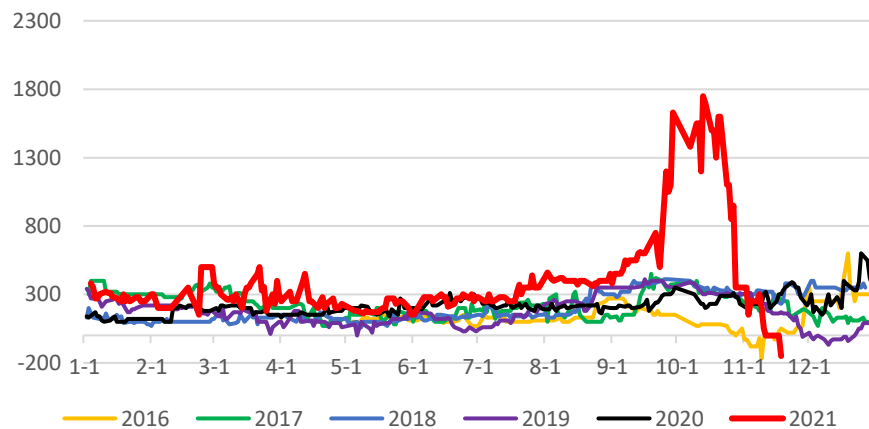
### 乙电价差



### 3-5型价差



### 8-5价差

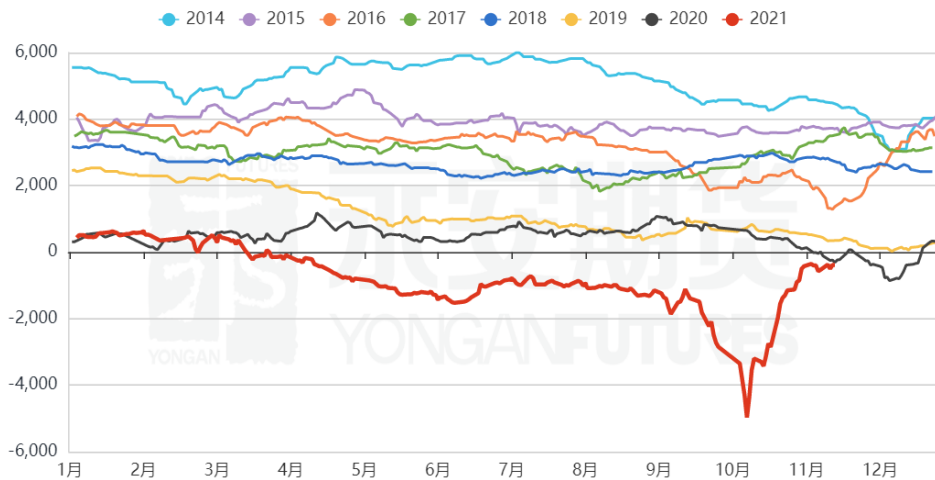




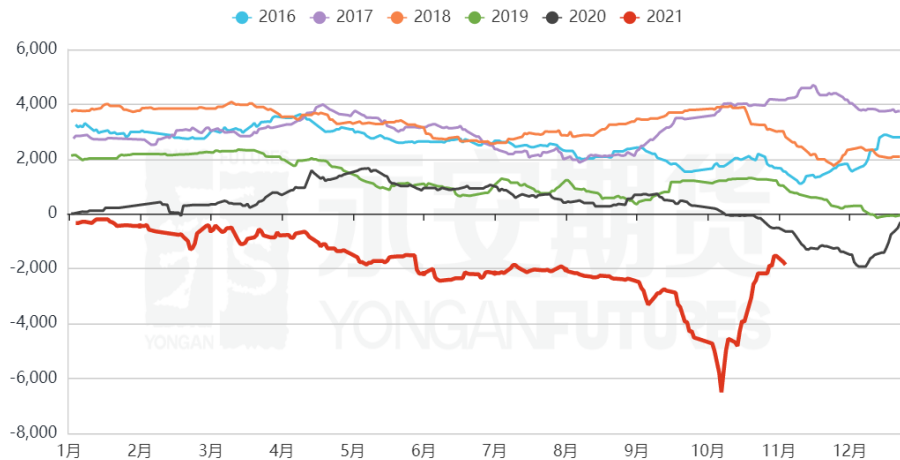
源点资讯  
SOURCE POINT

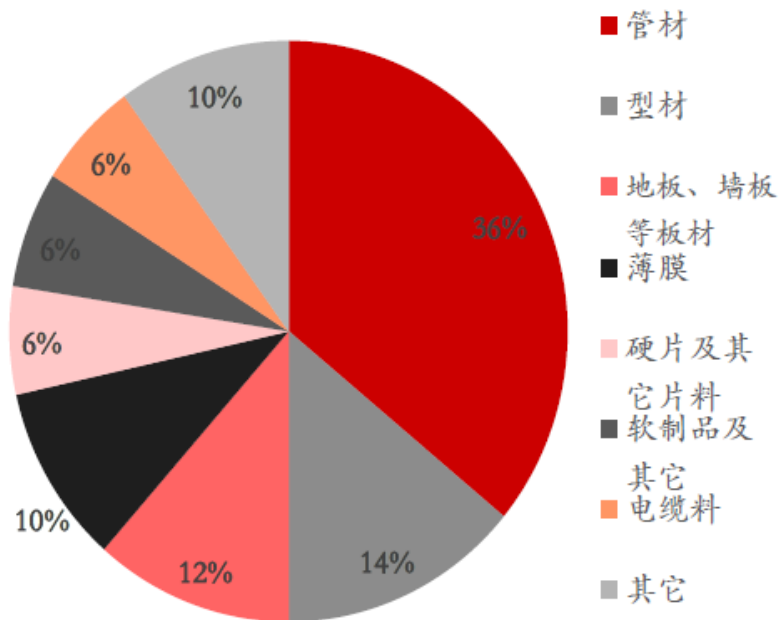
## 品种间价差，和PE价差恢复

LL和PVC价差季节性

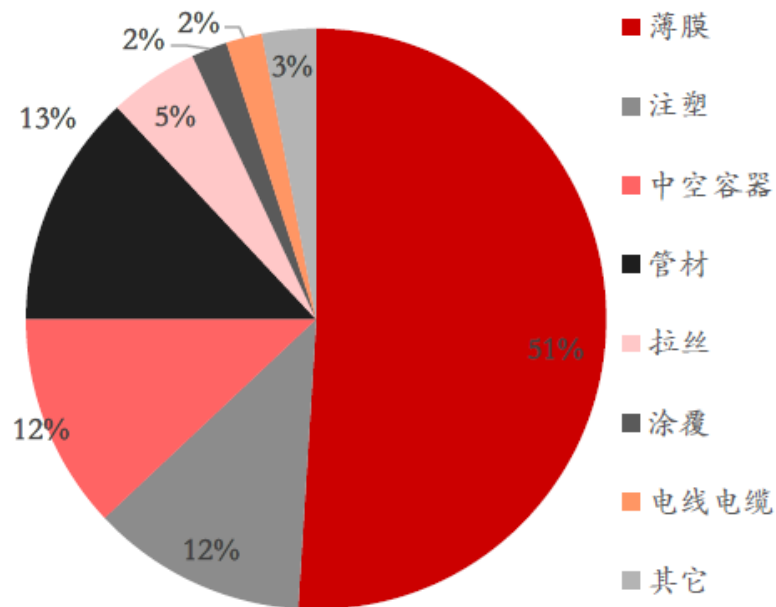


PVC与HD管材价差





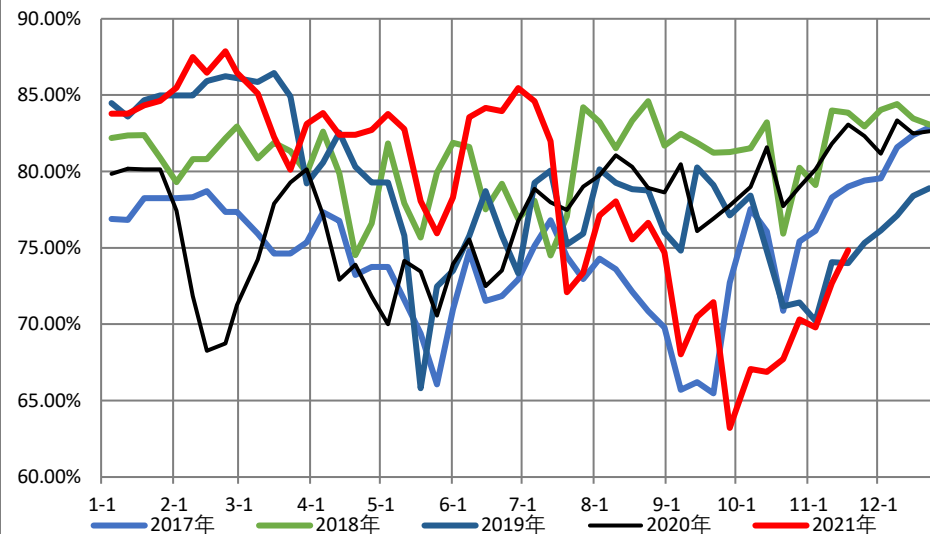
PVC需求



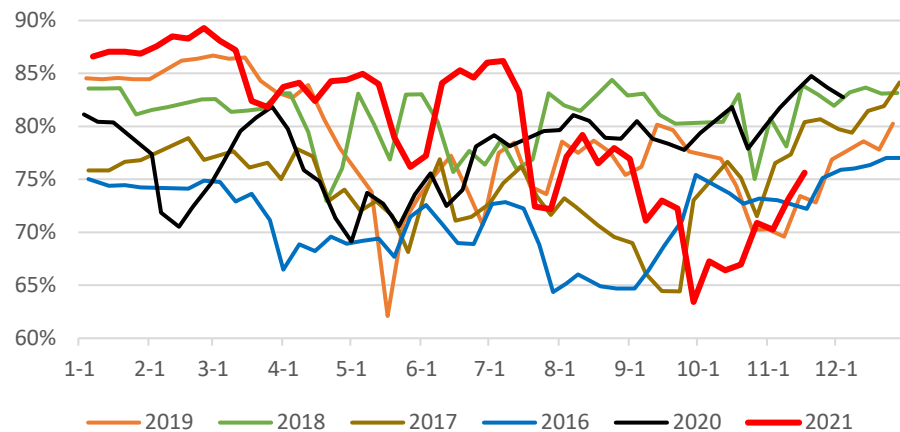
PE需求



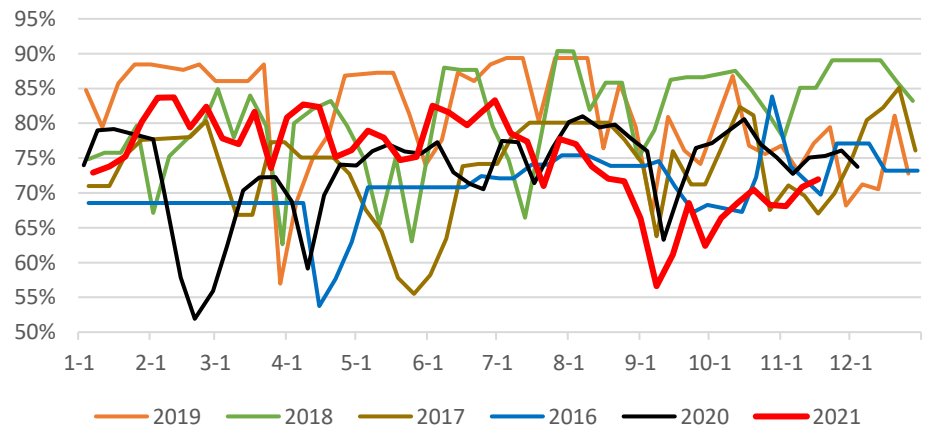
### PVC开工率



### 电石法开工率



### 乙烯法开工率

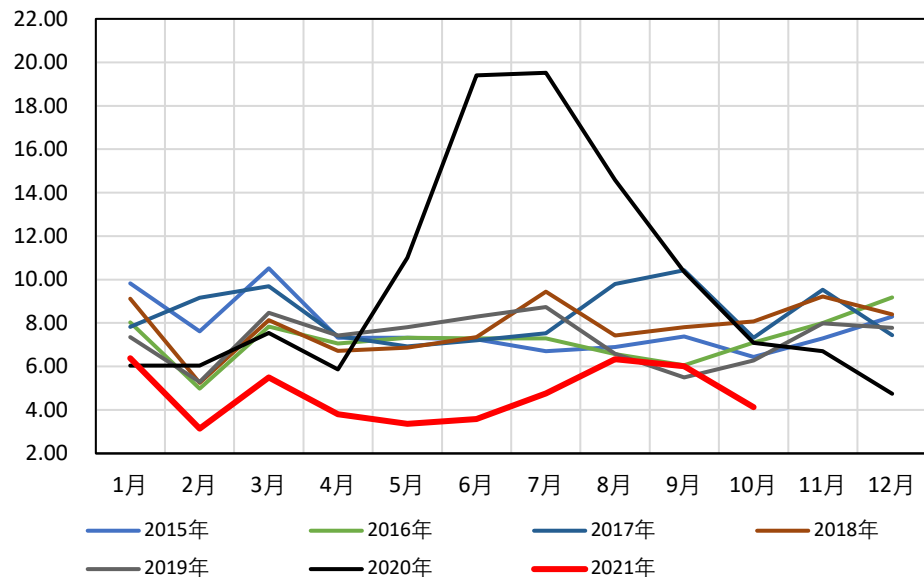




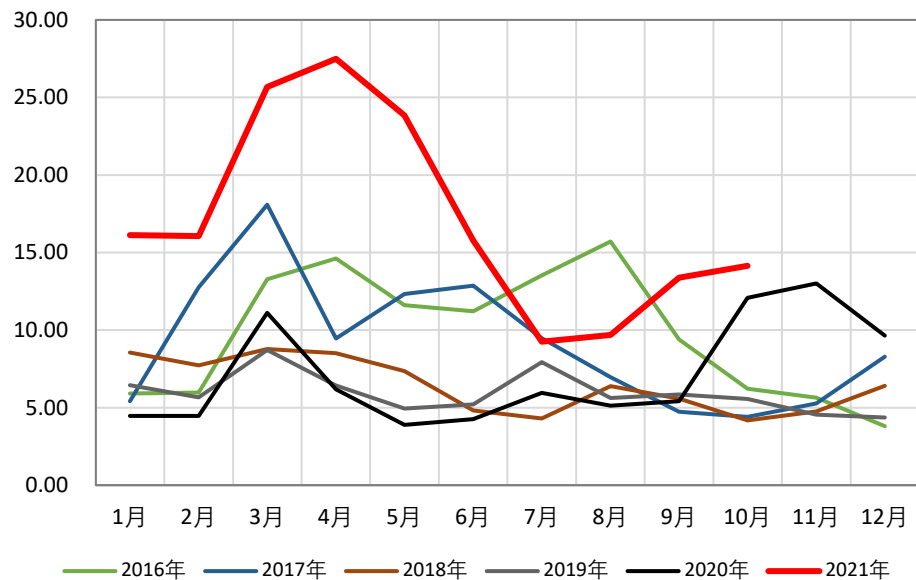
源点资讯  
SOURCE POINT

# PVC进出口，出口稍有超预期

## PVC进口四项



## PVC出口四项



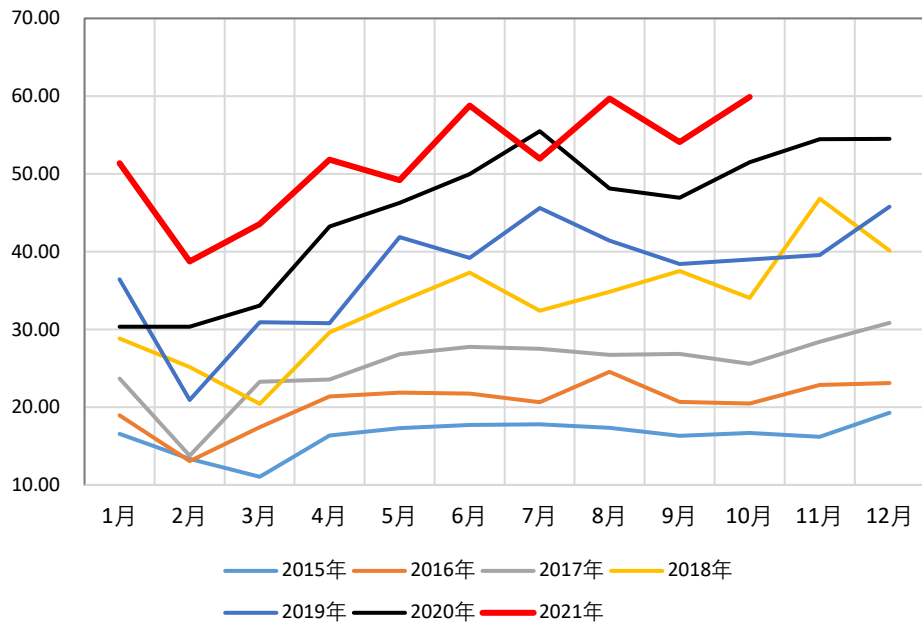




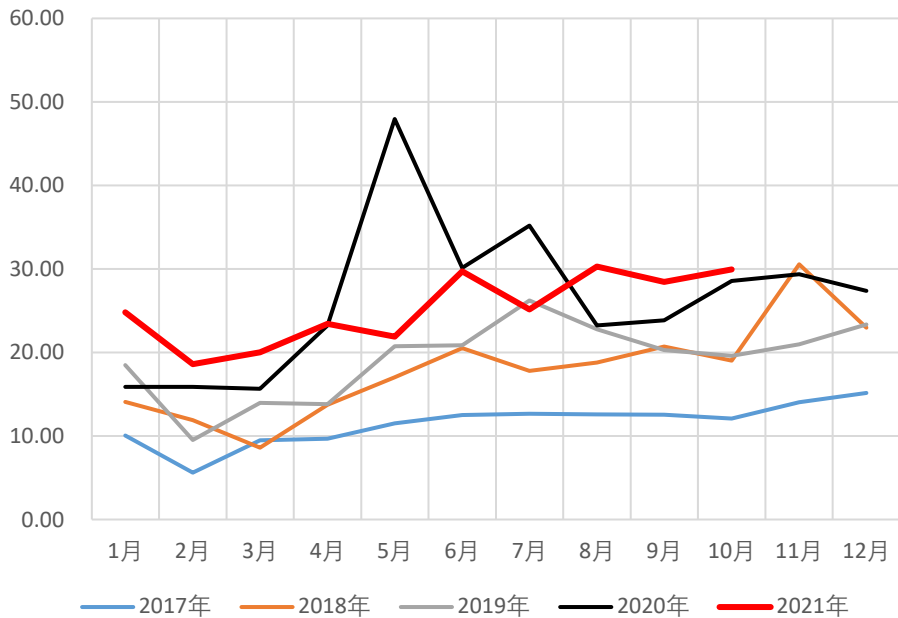
源点资讯  
SOURCE POINT

PVC制品出口

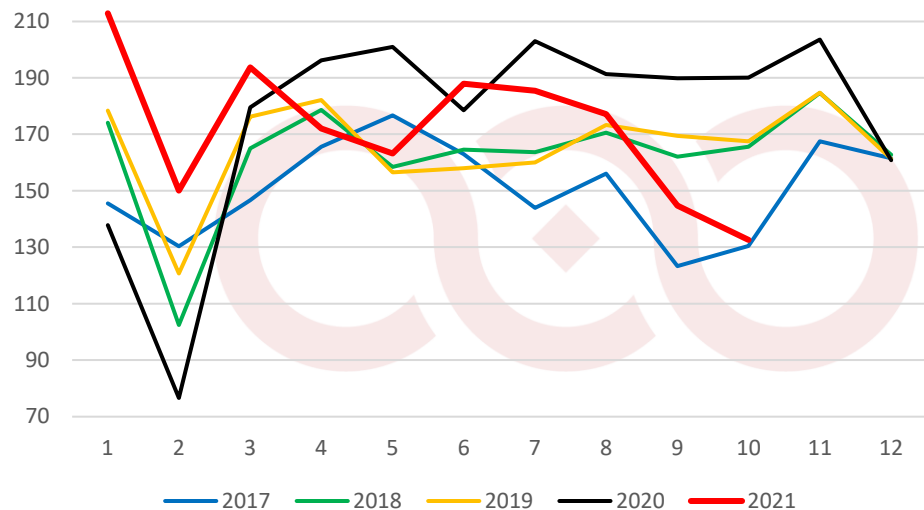
PVC制品出口



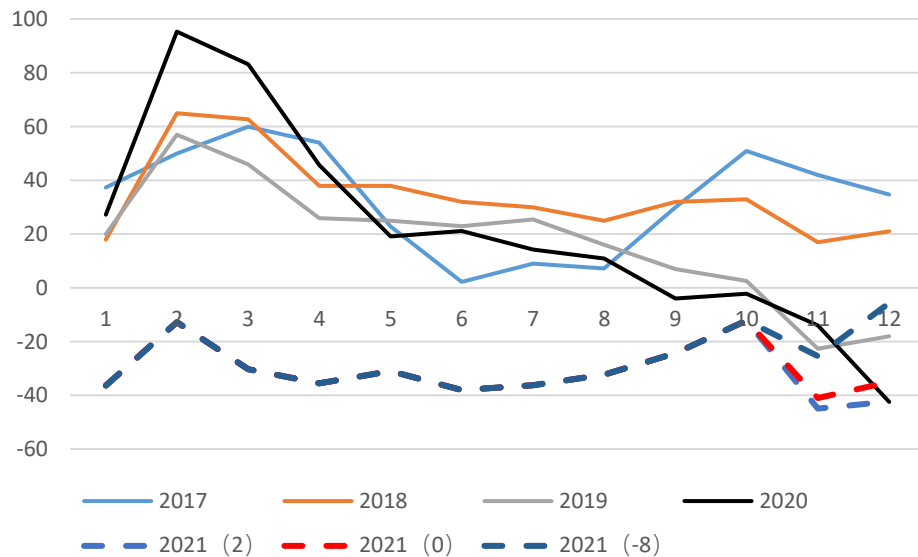
对美PVC地板出口



PVC需求



库存模拟



## 三、预期



源点资讯  
SOURCE POINT

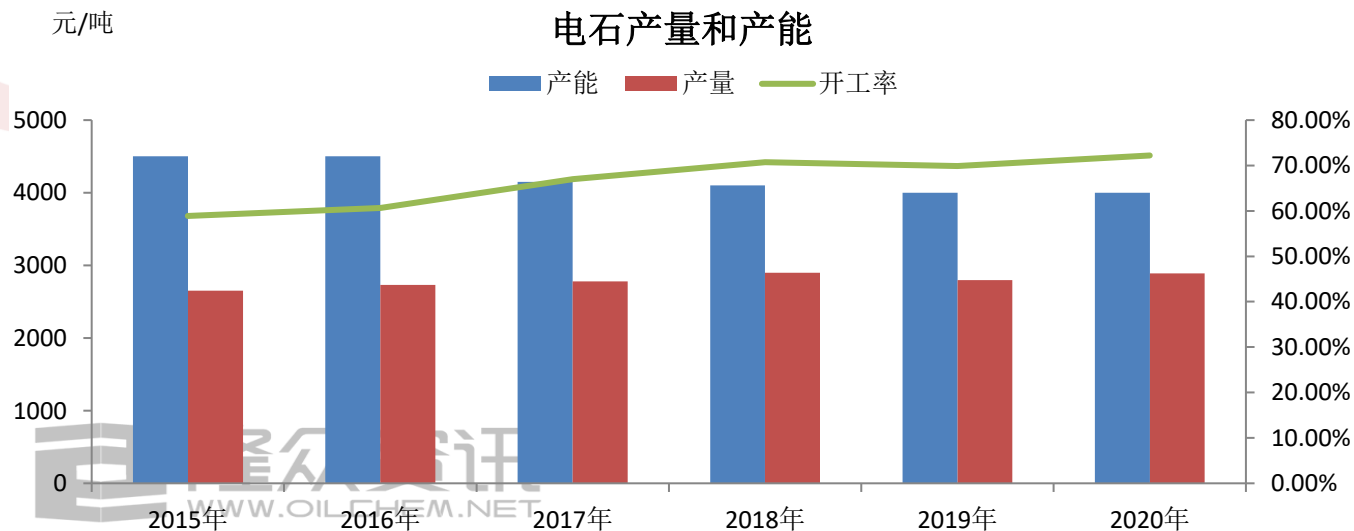
## PVC新装置有限

PVC装置投产				
2019年	装置	工艺	产能	投产时间
	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	产能	投产时间
	烟台万华	乙烯法	30	2020年11月
	青岛海晶	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	工艺	产能	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	

企业名称	所属集团	新增产能	生产工艺	投产时间
青岛海湾	青岛海湾集团	15	乙烯法	计划 2022 年投产
德州实华	中国化工集团	20	姜钟法	投产时间推迟至 2022 年, 预计先开一半
聚隆化工	冀中能源	40	乙烯法	计划 2022 年投产
山东信发	信发集团	40	电石法	计划 2022 年投产
广西华谊	华谊集团	40	乙烯法	计划 2022 年年底投产
陕西金泰	陕投集团	60	电石法	计划 2022 年 5-6 月先开一半负荷
2022 年总计		215		



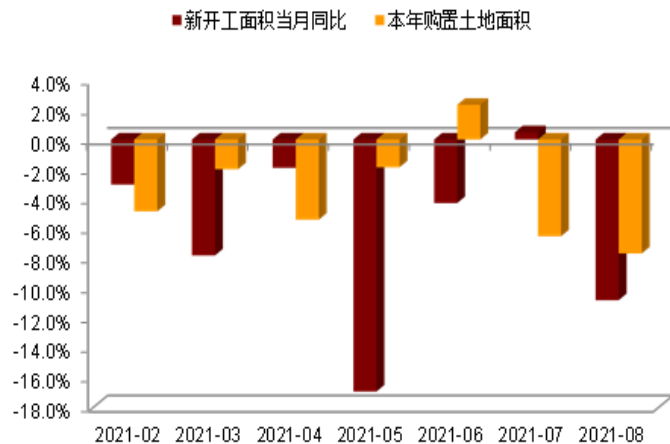
地区	时间	双控要求
内蒙	2020 年 12 月	已确定了 2021 年全区单位地区生产总值能耗降低 3%，能耗增量控制在 500 万吨标准煤以内的目标任务。
宁夏	2021 年 4 月	要求全区单位 GDP 能耗同比下降 3.3%，能耗增量控制在 260 万吨标准煤以内。
陕西榆林	2021 年 9 月	要求 9 月份能源消费量控制在 140 万吨标准煤以内，确保三季度单位 GDP 能耗下降 2%，第四季度要完成年度消耗降低 3.2% 的目标任务。



企业名称	产能 (万吨)	预计投产时间	工艺	配套下游
万华化学 (四川) 有限公司	10	2021年1月7日进行环评公示	炔醛法	6万吨PBAT
重庆鸿庆达产业有限公司	20	2022年以后	炔醛法	20万吨PBAT/PBS
恒力能源 (榆林) 化工有限公司	180	英威达工艺, 预计2022年底	炔醛法	18万吨/年PTMEG、18万吨/年PBAT装置。已有3.3万吨PBAT, 18万吨PBT
内蒙古华恒能源科技有限公司	72	分三期, 一期24万吨预计2021年3月开工, 12月达到调试条件	炔醛法	18万吨PTMEG, 6万吨(上游配套80万吨电石, 但尚未通过审批)
内蒙古东源科技有限公司	10	预计2022年之后	炔醛法	暂计划10万吨GBL, 10万吨PBAT
新疆新业能源化工有限责任公司	15	2022年后	炔醛法	
新疆国泰新华化工有限责任公司	10		炔醛法	6万吨PBAT
新疆曙光绿华生物科技有限公司	30	天然气制乙炔	炔醛法	30万吨PBAT
山西同德化工股份有限公司	50	一期25万吨BDO+6万吨PBAT, 预计2022年12月投产	炔醛法	12万吨PBAT
新疆望京龙股份有限公司	80	2020年10月开工, 预计2022年10月投产	炔醛法	260万吨PBAT
新疆天业股份有限公司	30	项目总体规划规模为50万吨/年PBAT, 其中一期建设规模为10万吨/年。二期规划40万吨PBAT, 并配套30万吨BDO项目。	炔醛法	50万吨PBAT
惠州宇新新材料有限公司	12	项目建设期为24个月, 计划2021年9月开工建设, 预计于 2023年8月前建成投用。	顺酐法	
内蒙古君正化工有限责任公司	120		炔醛法	
内蒙古东景生物科技有限公司	20	2022年建成投产	炔醛法	
新疆美克化工股份有限公司	10	预计2022年底附近投产	炔醛法	
福建中景石化有限公司	60	预计2023年后	顺酐法	30万吨生物全降解材料, 15万吨改性全生物降解材料。此外, 还有80万吨聚四氢呋喃、10万吨氨纶
新疆巨融新材料科技有限公司	30	一期10万吨	炔醛法	
合计	759			

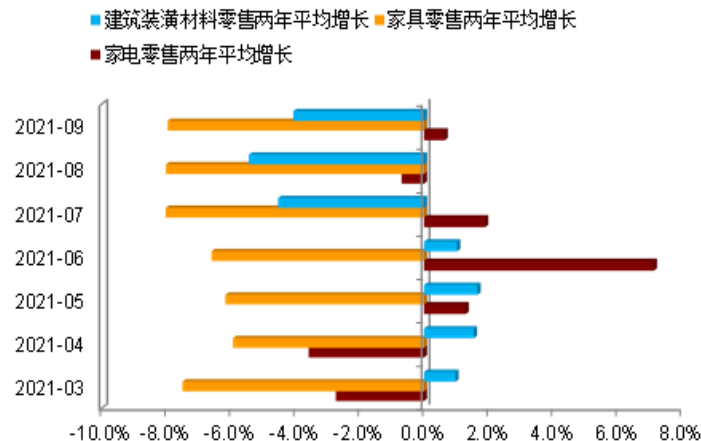


图：购地与新开工的恶性循环



数据来源：Wind、招商证券

图：房地产后周期商品零售形势有望改善



数据来源：Wind、招商证券

房屋新开工面积大概率维持负增长状态，流量数据对房地产投资的支撑继续下降，另一方面，房屋施工欠账随着房地产加速竣工，存量数据对房地产投资的支撑作用也在下降。房地产投资需求不可避免的萎缩，2022年房地产投资增速也将不可避免的下滑。



	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	总环比
2015年1~4月	538.5	3.1	6.4	546.1			
2016年1~4月	537.9	(13.2)	10.8	532.2	-0.12%	-2.55%	-1.82%
2017年1~4月	613.5	(12.8)	11.7	609.0	14.06%	14.43%	2.82%
2018年1~4月	628.7	(5.0)	0.0	623.7	2.47%	2.41%	2.24%
2019年1~4月	659.9	1.3	0.0	661.2	4.96%	6.01%	-1.50%
2020年1~4月	648.6	(0.7)	0.0	647.9	-1.71%	-2.00%	-1.25%
2021年1~4月	772.1	(64.8)	0.0	707.3	19.04%	9.17%	-1.64%
						0.93%	
2022年1~4月	718.1	(10.0)	0.0	708.1	-6.99%	0.11%	8.51%
						11.23%	
	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	总环比
2015年5~8月	531.7	(2.3)	7.6	534.8			-2.08%
2016年5~8月	546.9	(25.3)	17.2	533.6	2.85%	-0.21%	0.27%
2017年5~8月	597.2	(12.1)	11.3	593.1	9.21%	11.14%	-2.62%
2018年5~8月	635.9	8.0	0.0	643.9	6.47%	8.57%	3.24%
2019年5~8月	631.4	7.7	0.0	639.1	-0.70%	-0.74%	-3.33%
2020年5~8月	693.3	45.8	0.0	739.1	9.81%	15.64%	14.08%
2021年5~8月	755.1	(38.2)	0.0	716.9	8.91%	-3.00%	1.35%
						5.82%	
2022年5~8月	703.1	0.0	0.0	703.1	-6.89%	-1.93%	-0.70%
						8.97%	
	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	总环比
2015年9~12月	535.2	0.2	9.6	542.1			1.36%
2016年9~12月	576.6	4.0	16.7	592.3	7.75%	9.27%	10.99%
2017年9~12月	593.8	11.1	7.3	610.0	2.97%	2.99%	2.86%
2018年9~12月	659.0	12.2	0.0	671.2	10.99%	10.04%	4.24%
2019年9~12月	649.0	7.2	0.0	656.1	-1.53%	-2.25%	2.66%
2020年9~12月	730.4	(11.2)	0.0	719.1	12.55%	9.60%	-2.70%
2021年9~12月	686.5	(33.9)	0.0	652.6	-6.01%	-9.26%	-8.07%





一、产业格局好是大前提。——电石

二、需求受到高价抑制。——需求（周度或者月度）

三、海外供应的回归。——出口

四、烧碱格局。——氯碱平衡

# THANK YOU

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。

研究创造价值 一切只为客户  
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU