

2022年PVC行情展望

王君

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

一、回顾



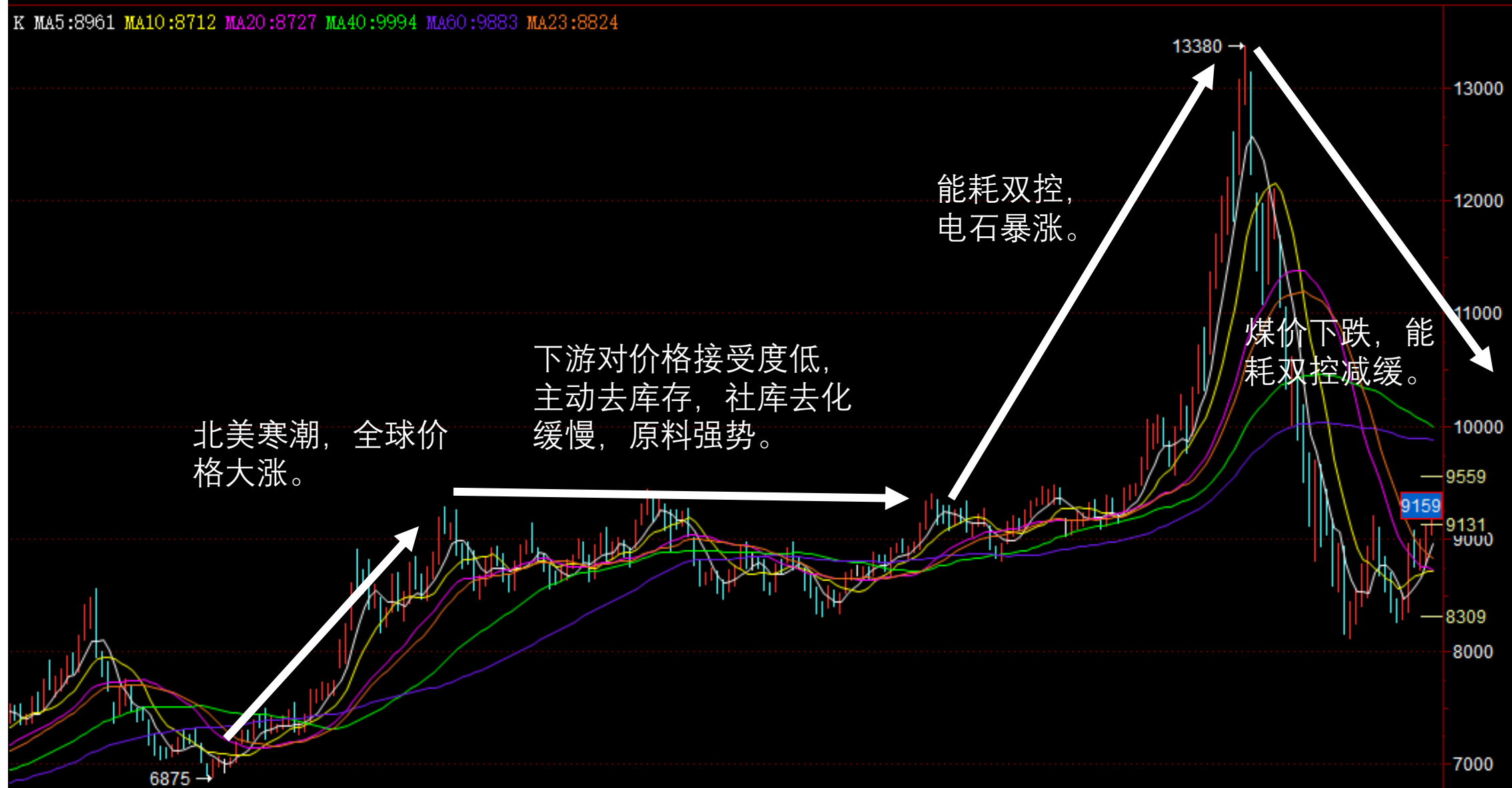
源点资讯
SOURCE POINT

PVC2021年行情回顾

PVC主力(020690) <日线> [22:08:19] [最新: 9131 0.90% 最高: 9175 最低: 9027 今开: 9050 昨结: 8934]

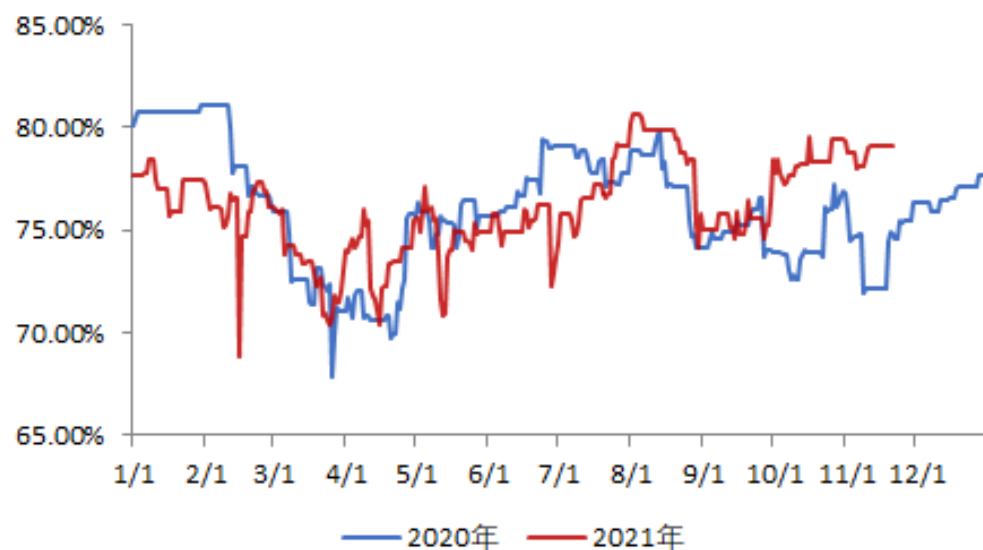
叠加商品 ▼

K MA5:8961 MA10:8712 MA20:8727 MA40:9994 MA60:9883 MA23:8824

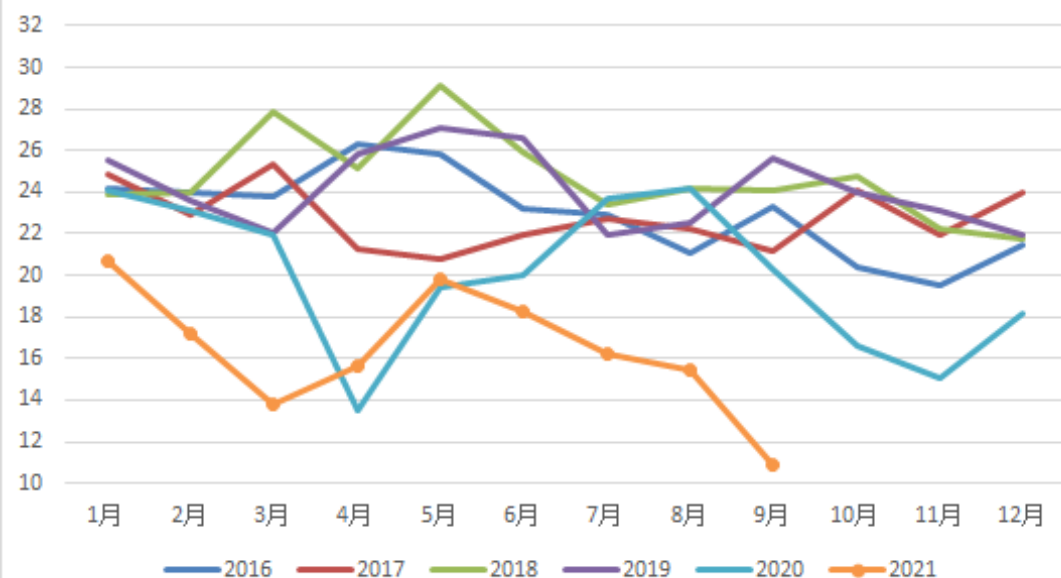




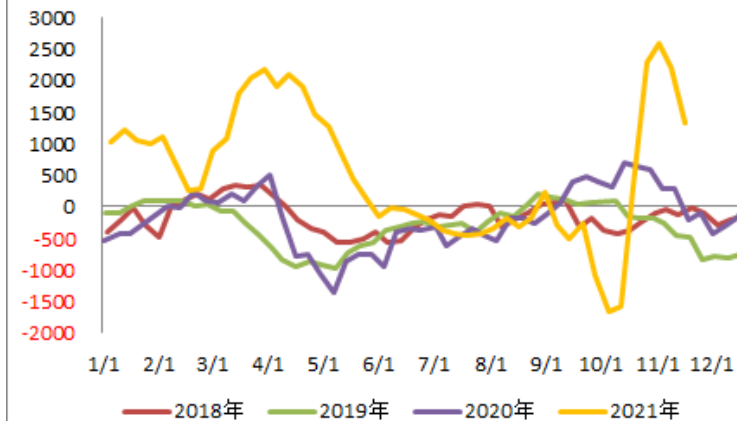
全球PVC装置开工率(不含中国)



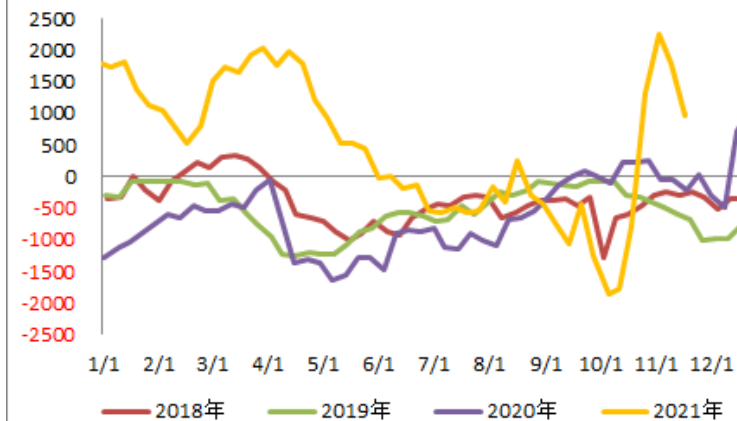
美国pvc出口量



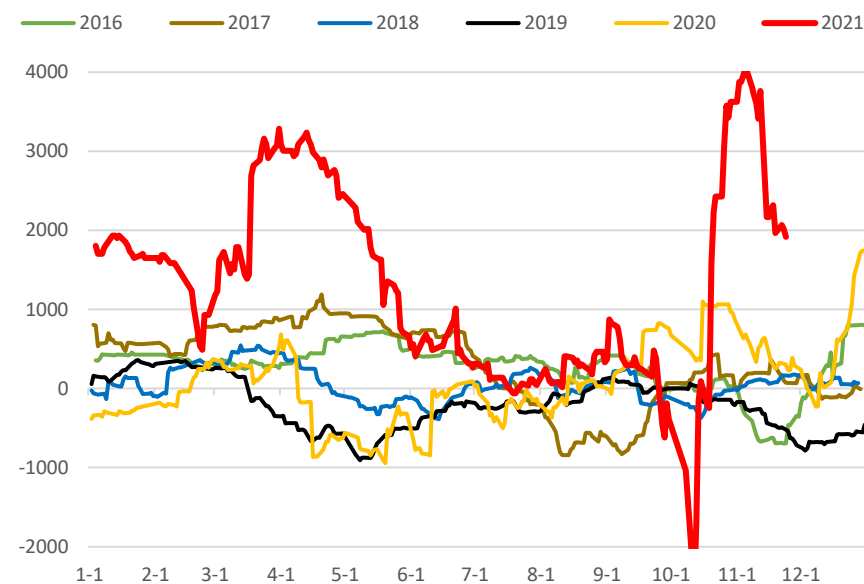
东南亚外盘vs华东内盘



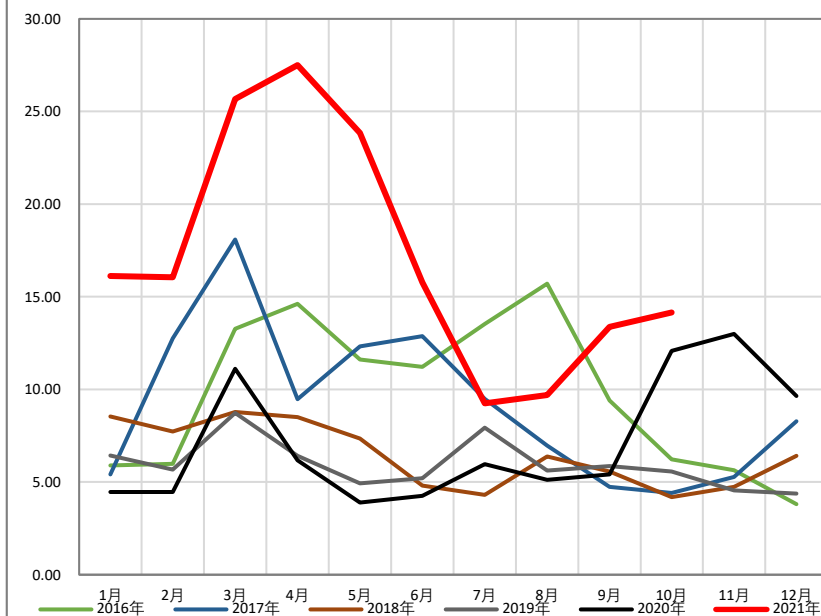
印度外盘vs华东内盘



出口利润



PVC出口





源点资讯
SOURCE POINT

双控和限电

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

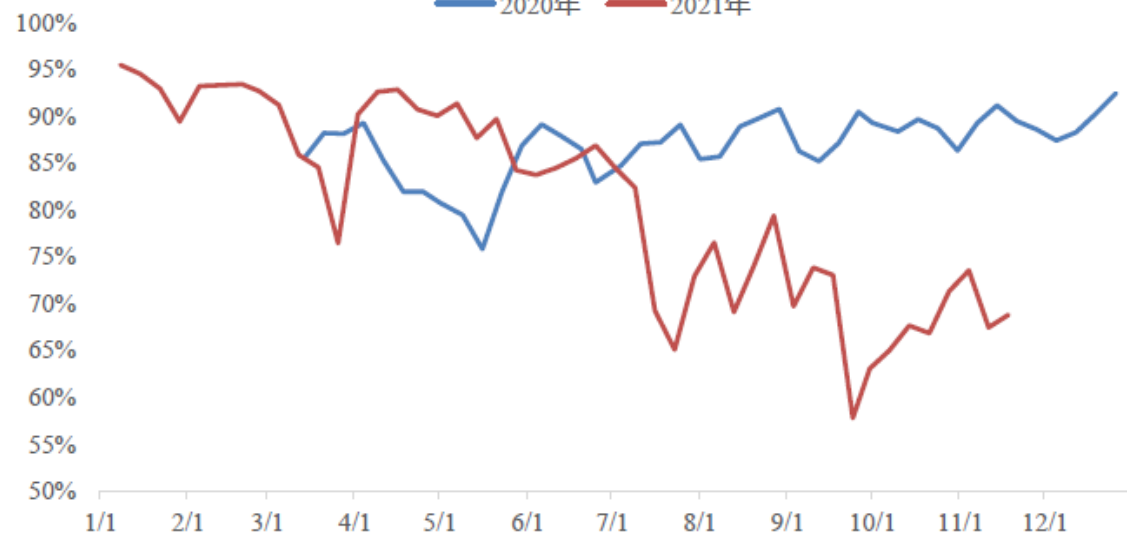


源点资讯
SOURCE POINT

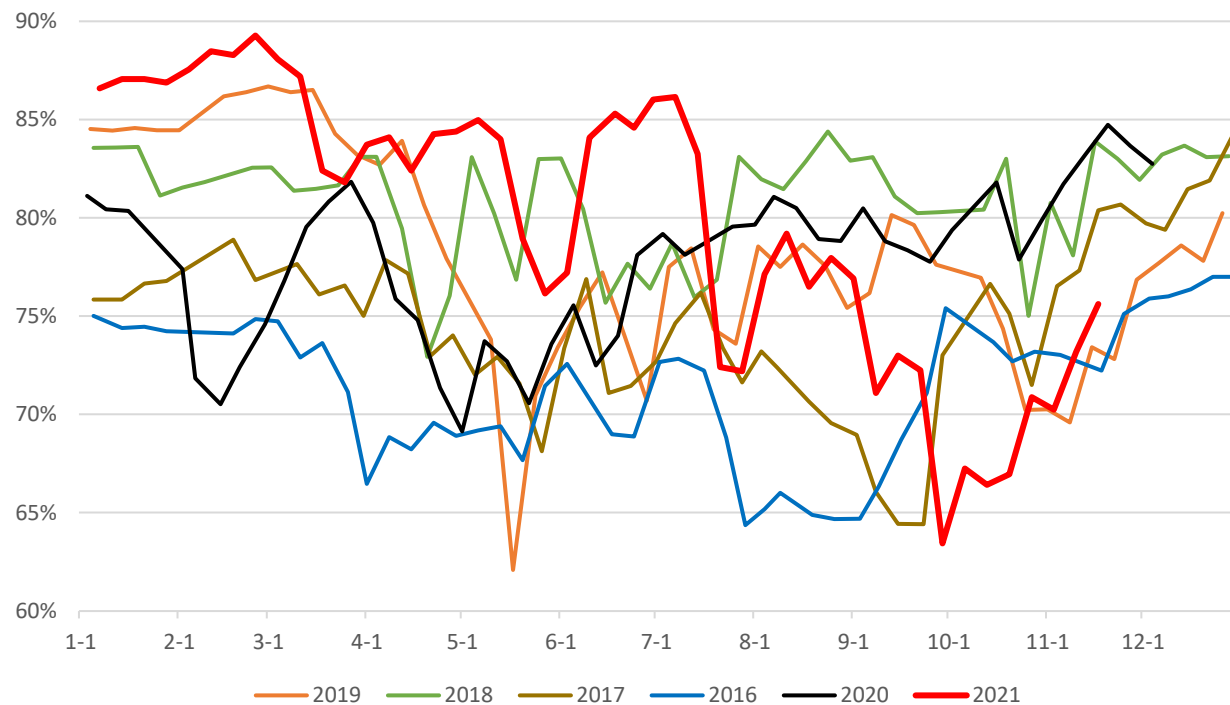
双控和限电

电石企业开工率

— 2020年 — 2021年



电石法开工率

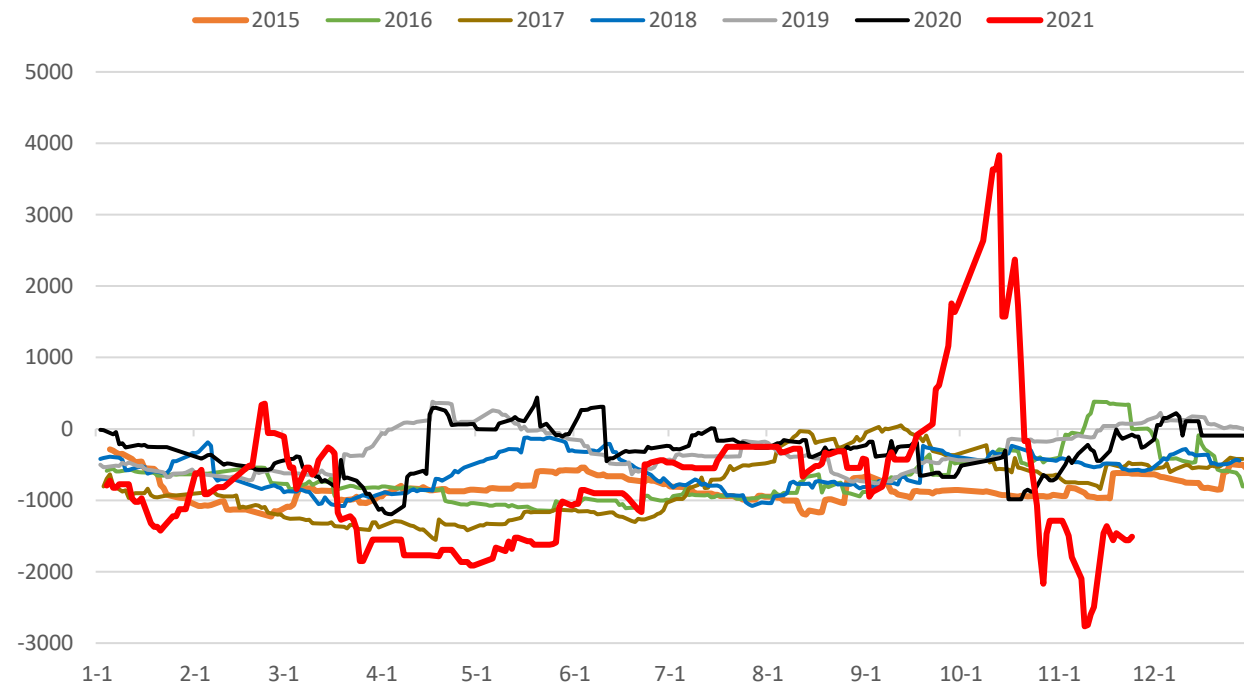




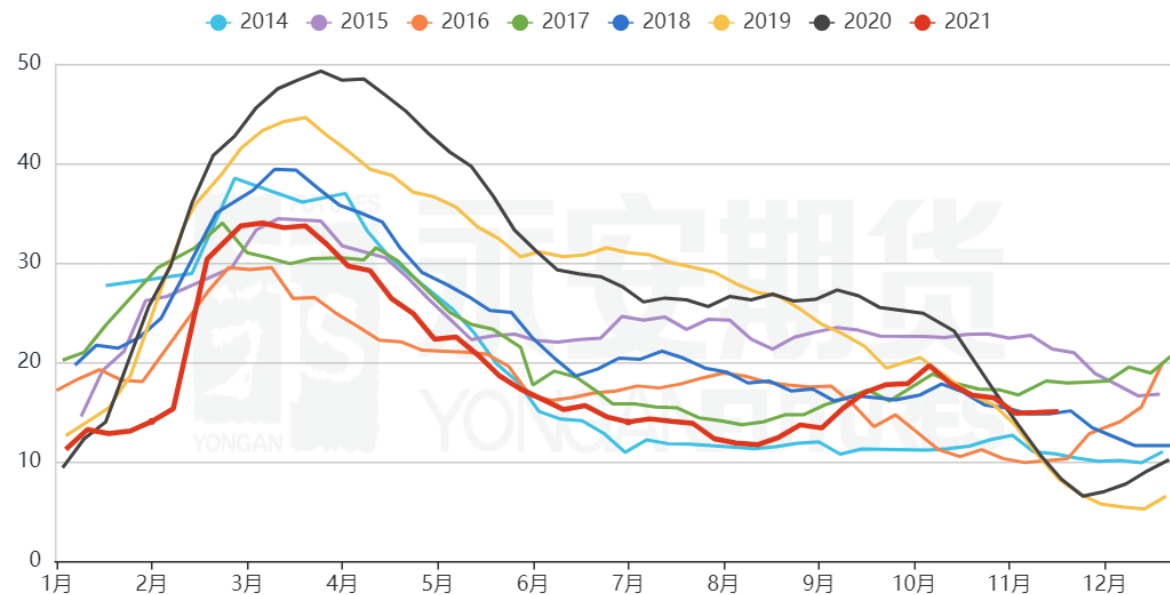
源点资讯
SOURCE POINT

见顶后下跌

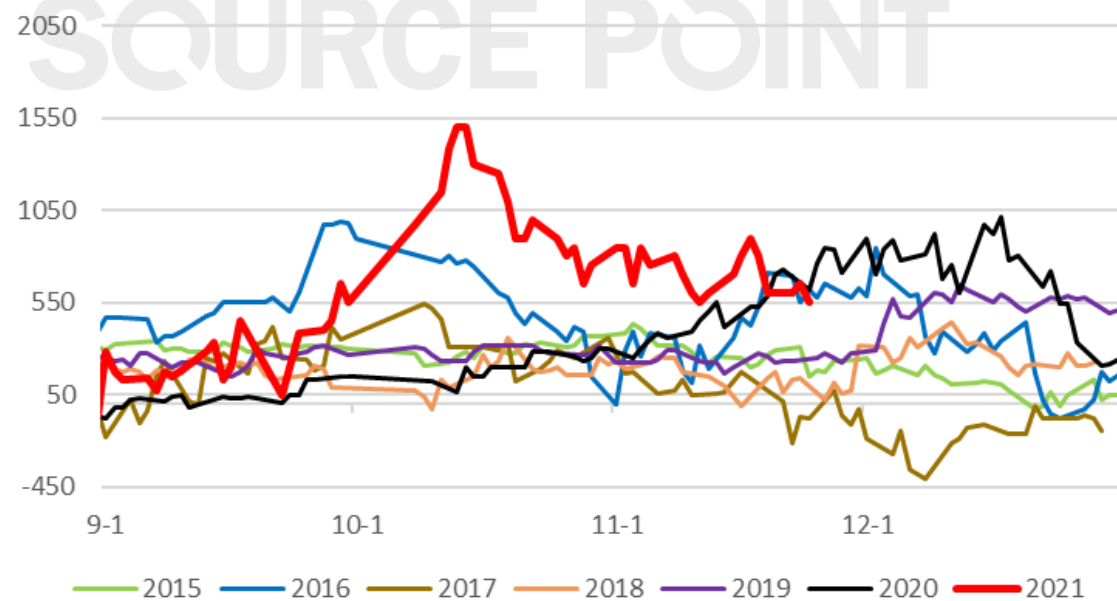
进口利润



PVC港口库存



PVC基差

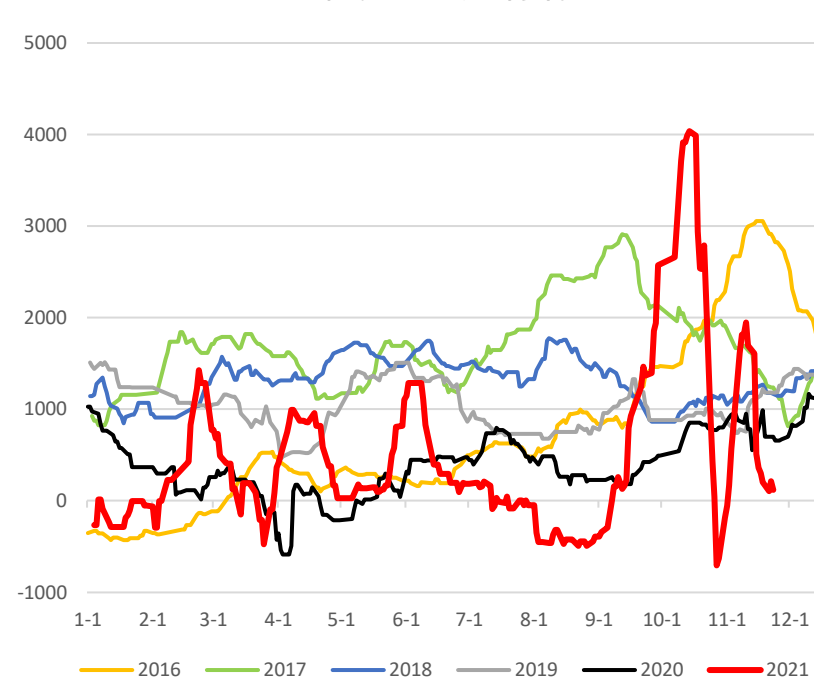




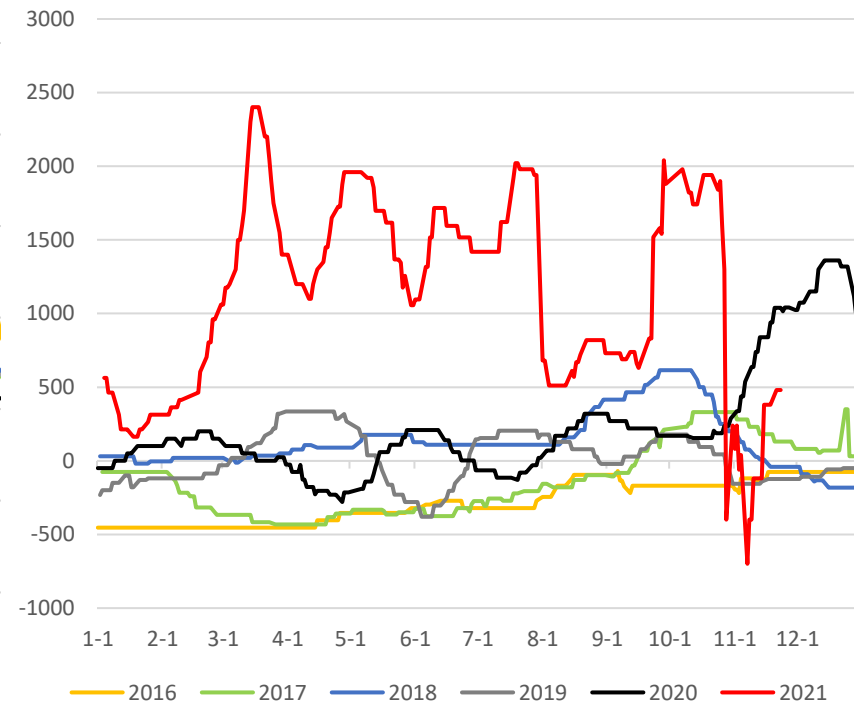
源点资讯
SOURCE POINT

产业链负反馈

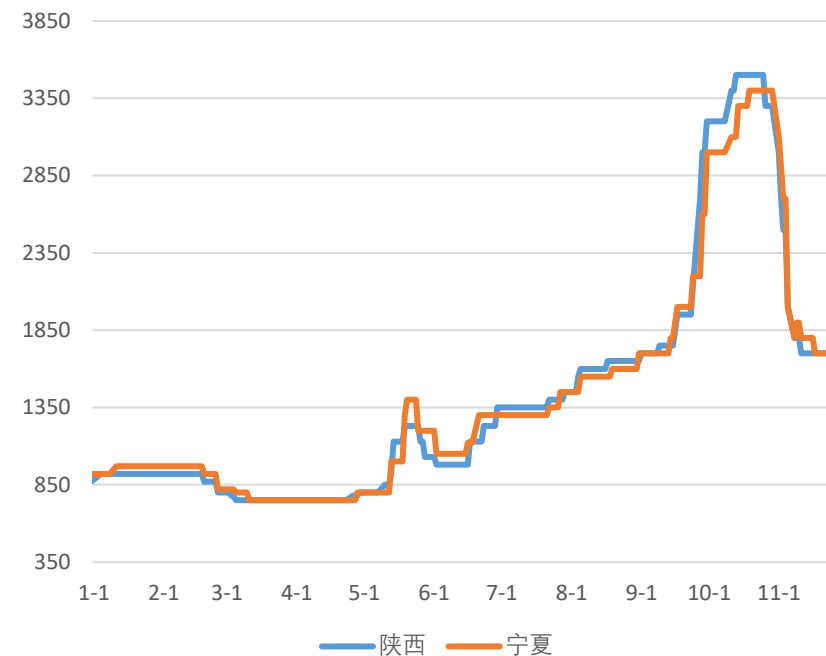
华东电石法利润



内蒙电石利润



兰炭价格



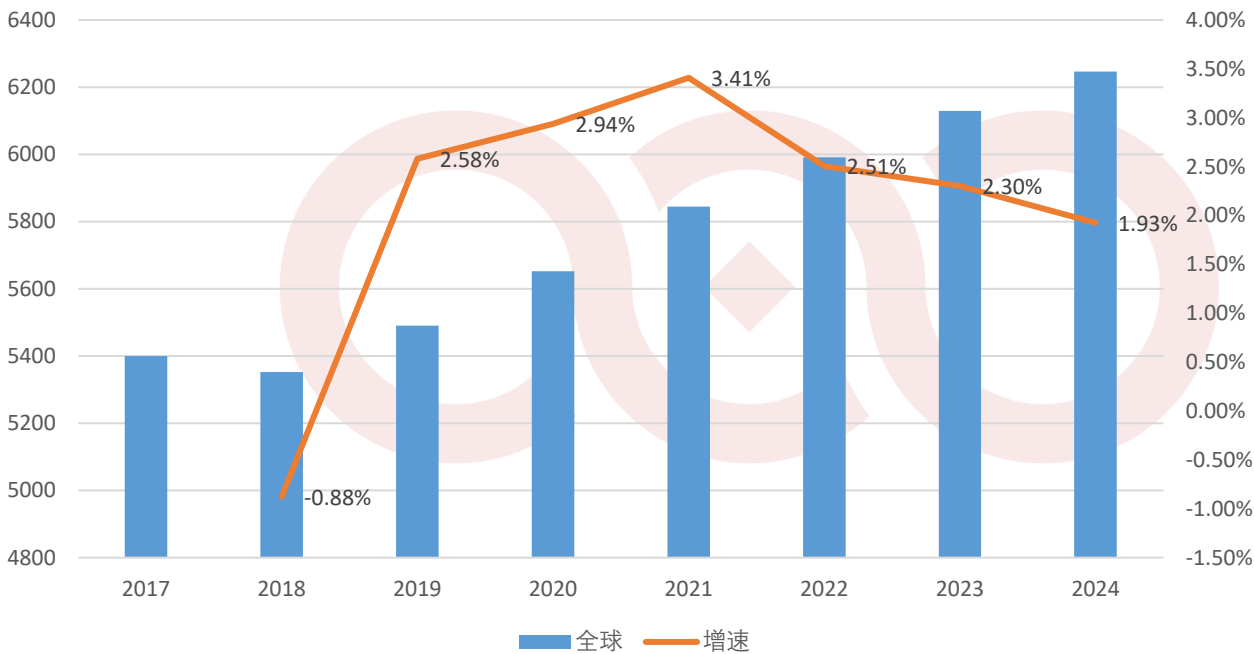
二、当下



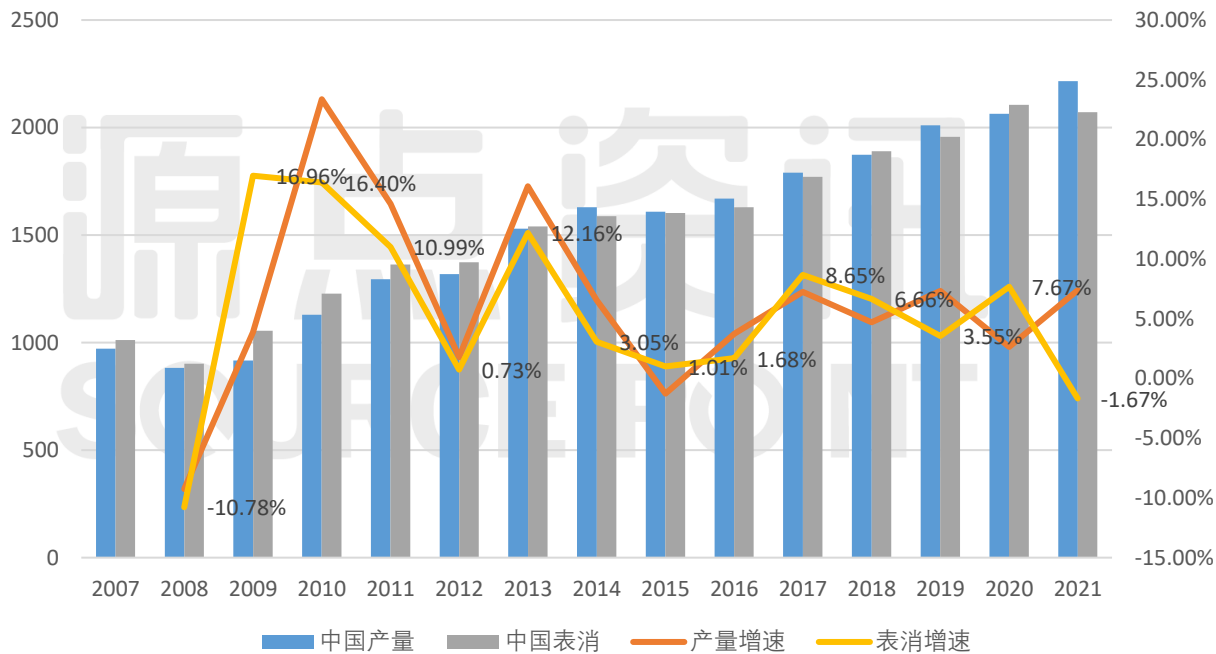
源点资讯
SOURCE POINT

PVC长期格局

全球PVC产能



PVC国内

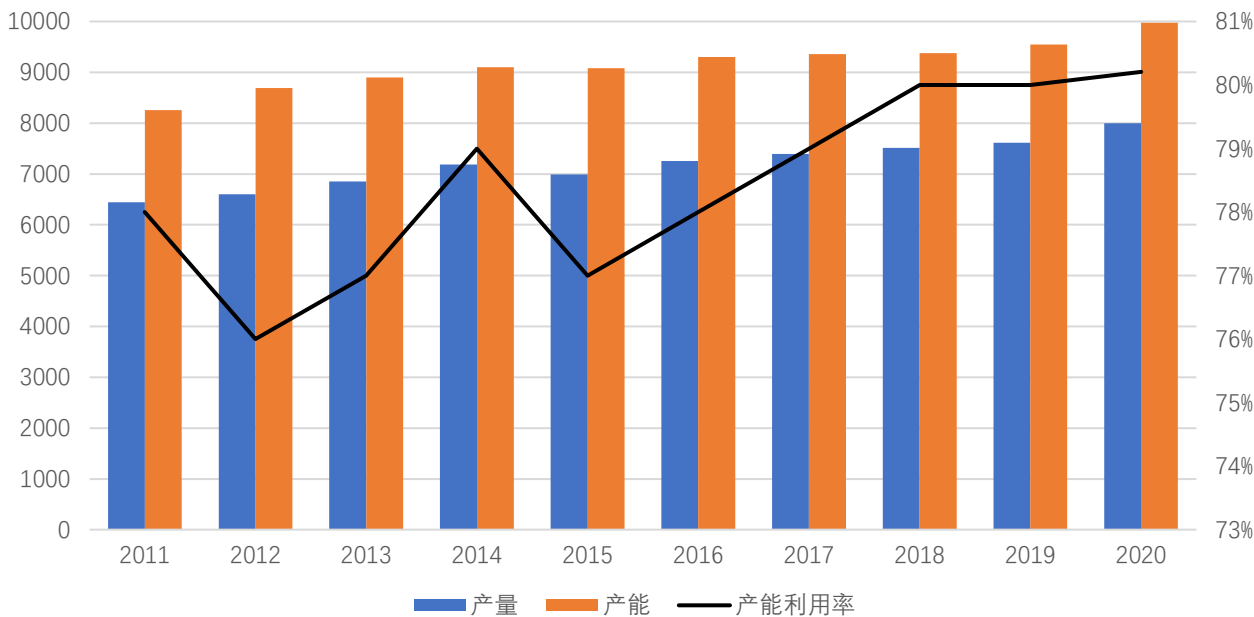




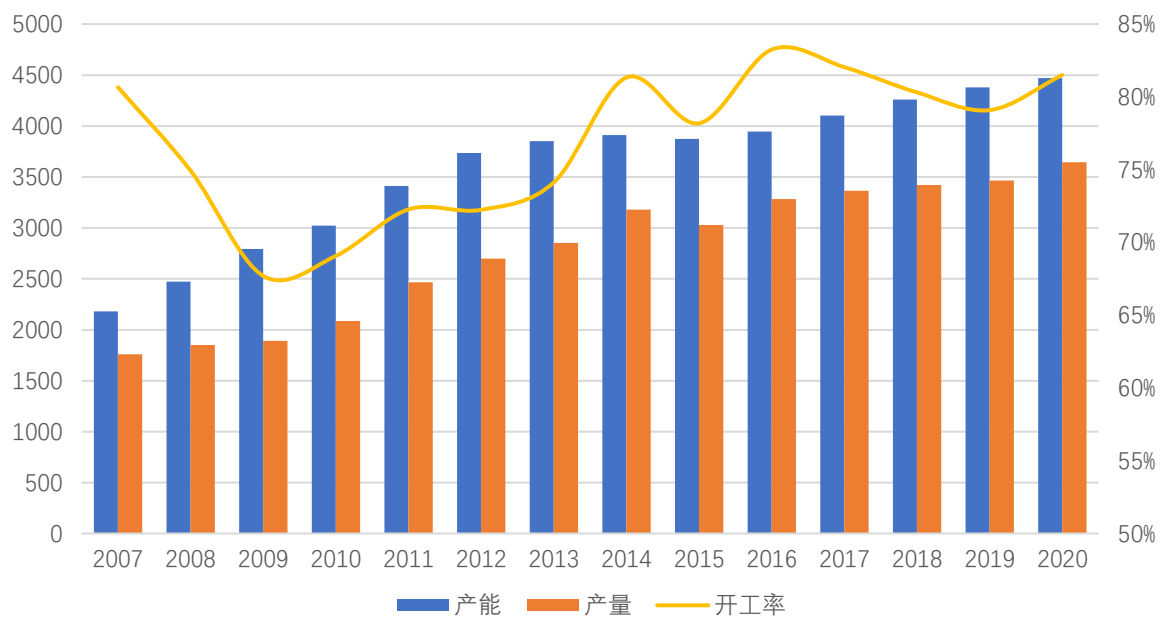
源点资讯
SOURCE POINT

烧碱长期格局

烧碱全球产能产量



国内烧碱产能产量增速



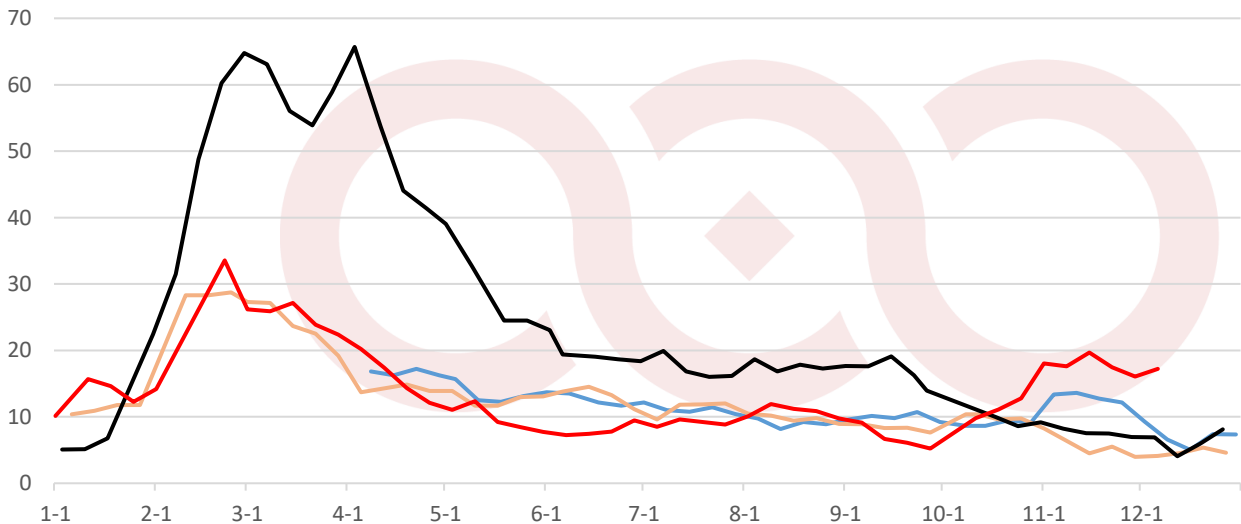


源点资讯
SOURCE POINT

PVC当下库存季节性偏高

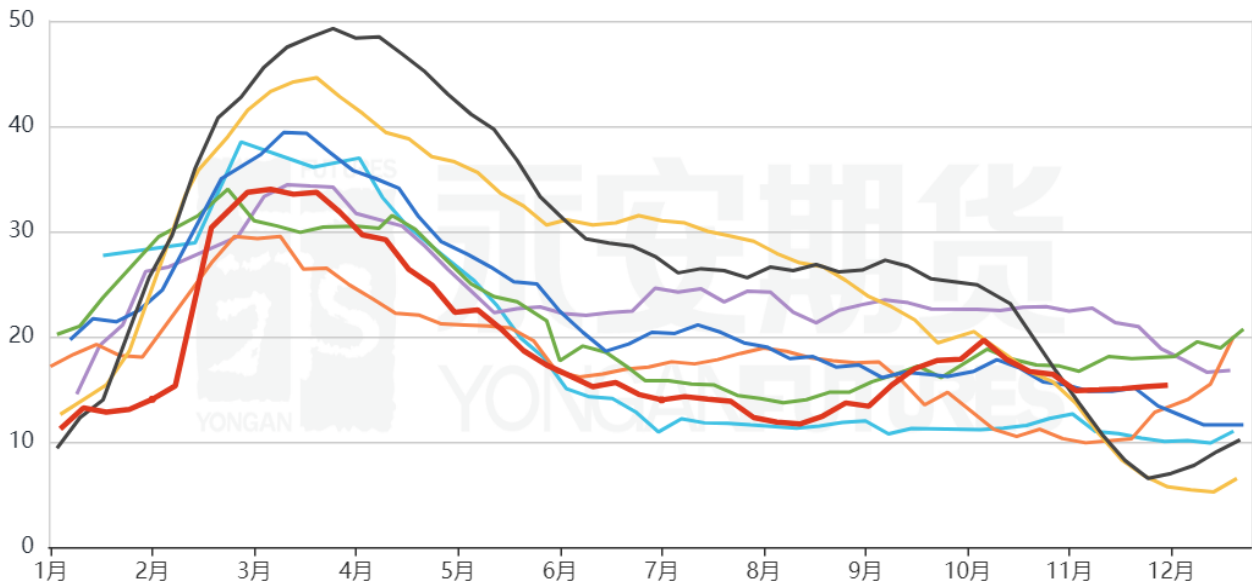
隆众上游物理库存

2018 2019 2020 2021



PVC港口库存

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

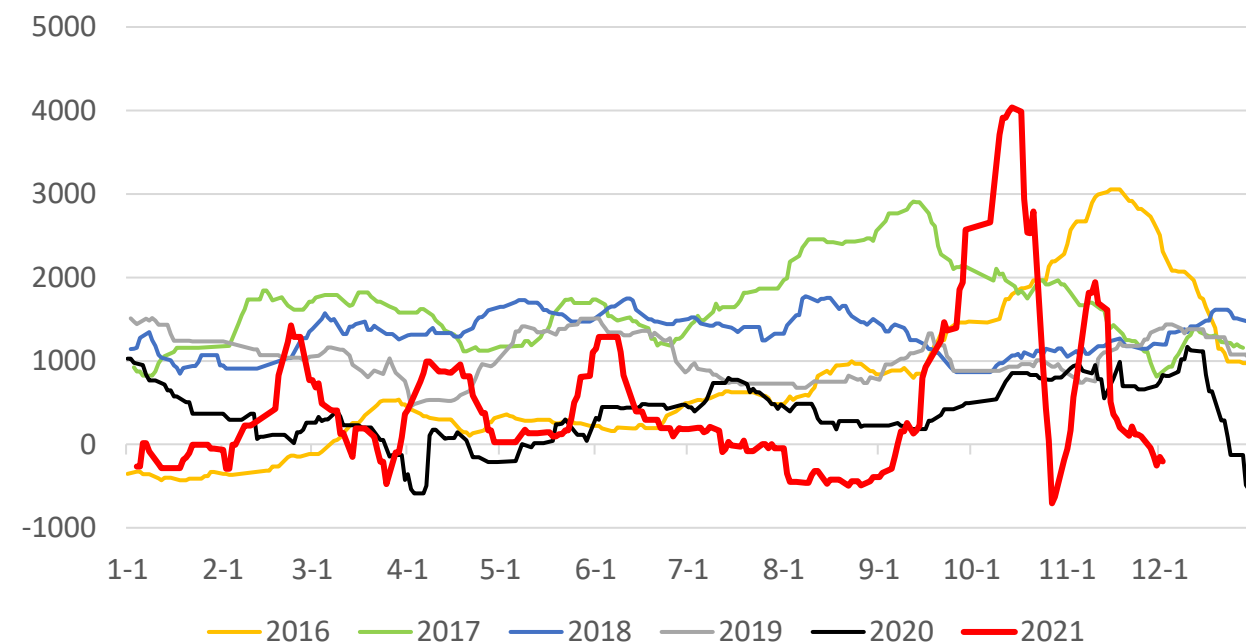




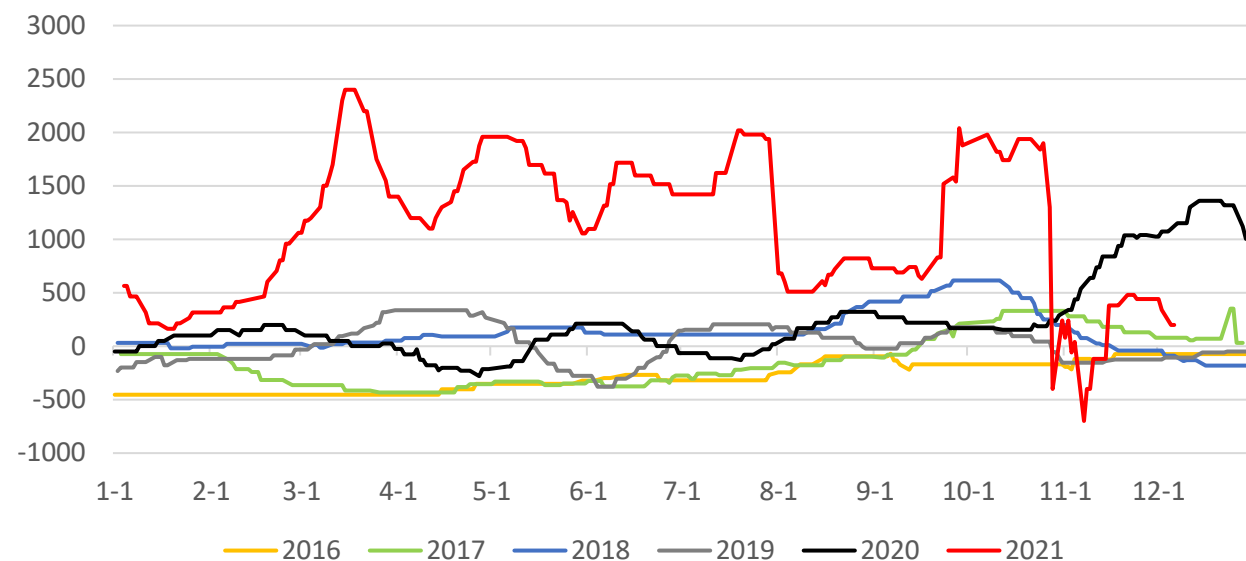
源点资讯
SOURCE POINT

PVC产业链利润

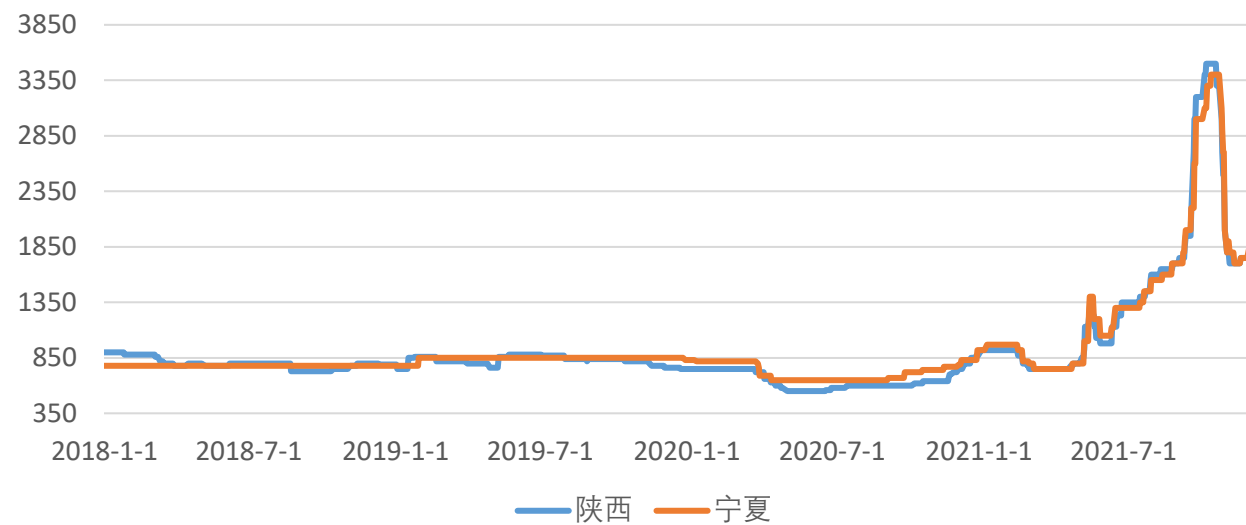
华东电石法利润



内蒙电石利润

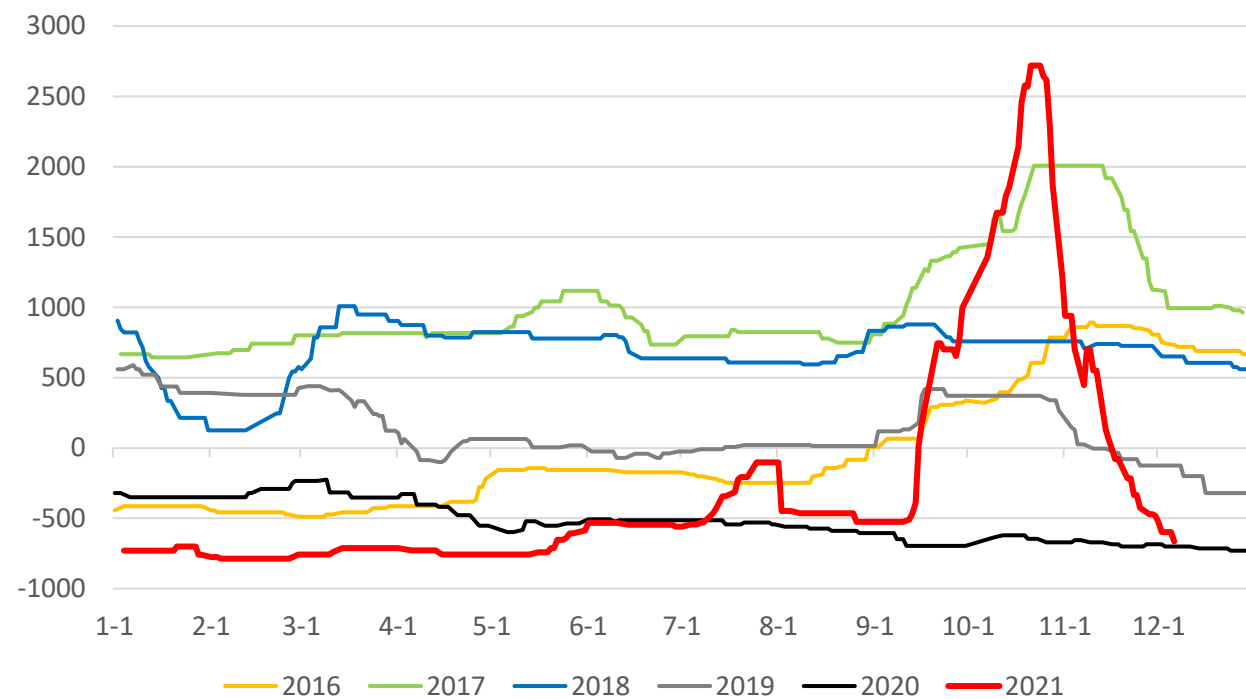


兰炭价格





华东制碱利润

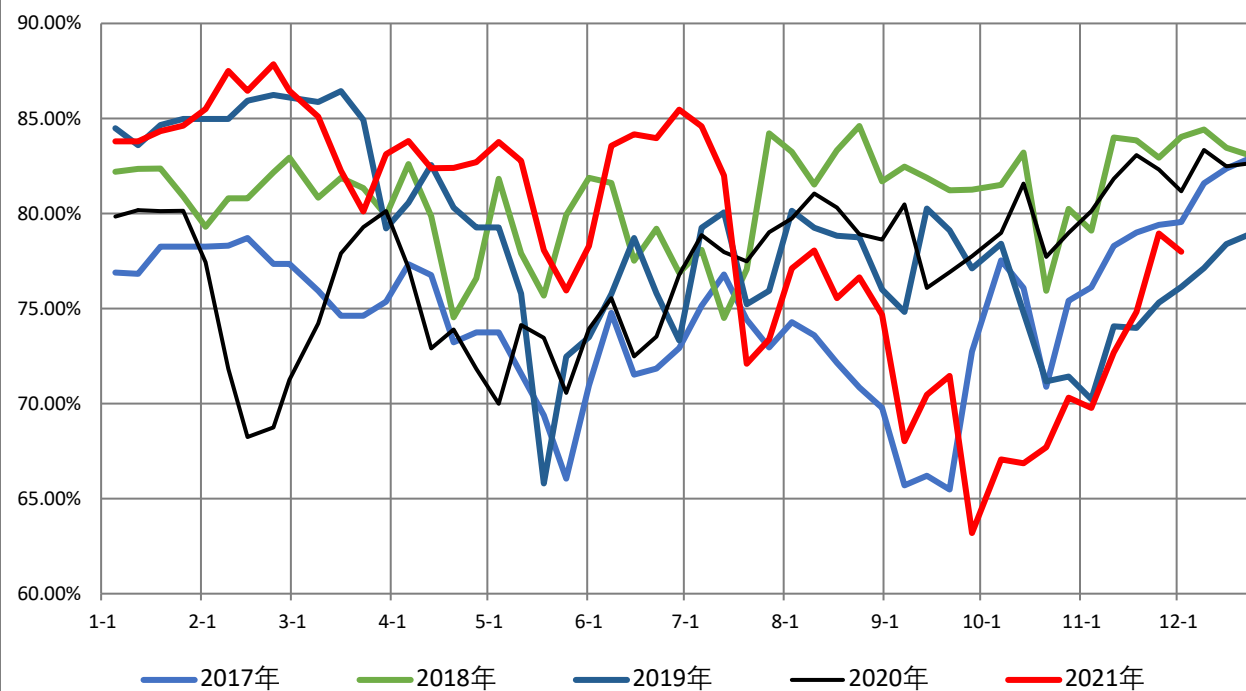


液碱工厂总库存量 (万吨)

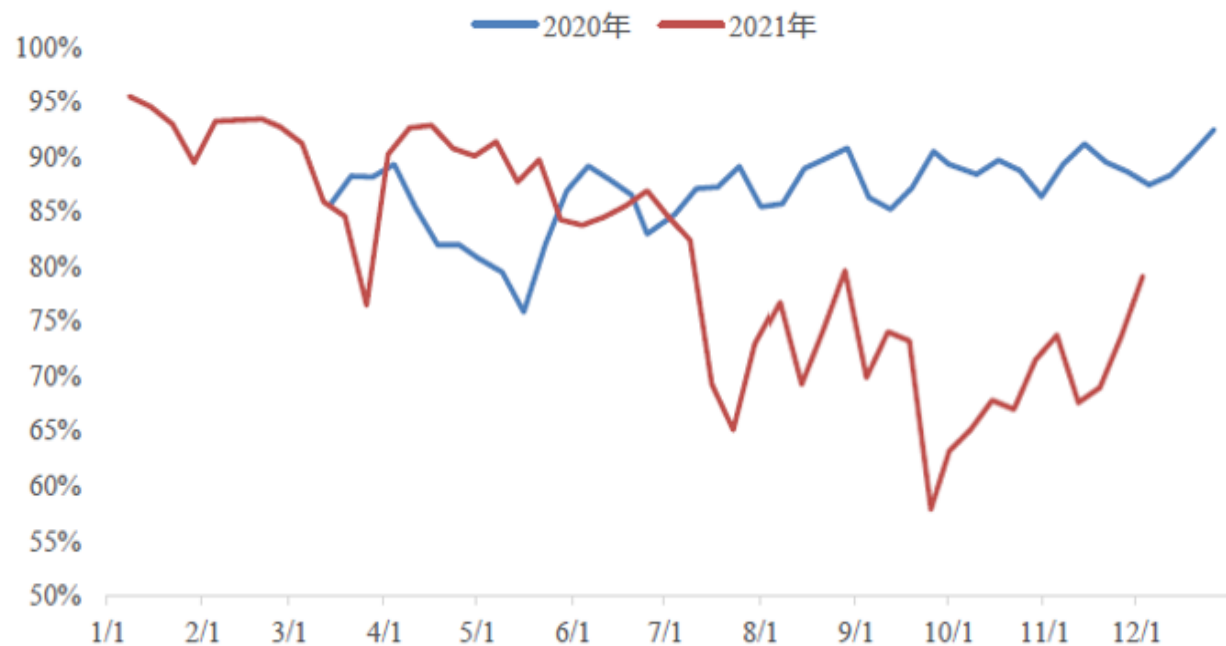




PVC开工率

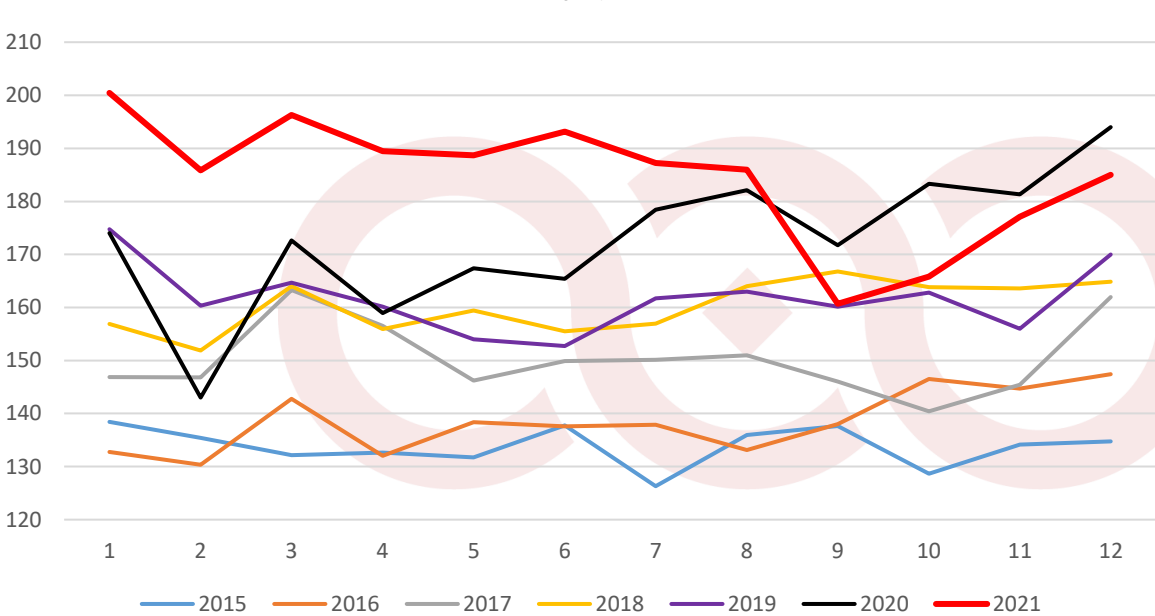


电石企业开工率





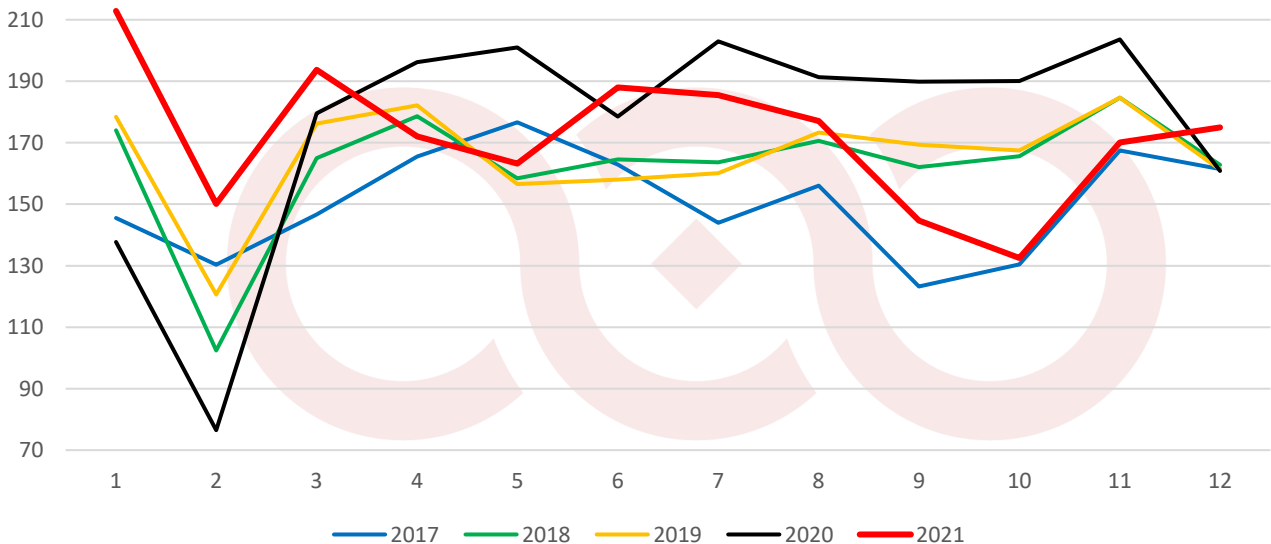
PVC国产量



PVC国产量	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2021	
1	138.40	132.76	146.85	156.9	174.75	174.00	-0.43%	200.45	15.20%
2	135.39	130.31	146.84	151.9	160.32	143.00	-10.80%	185.87	29.98%
3	132.12	142.78	163.30	164	164.67	172.67	4.86%	196.27	13.67%
4	132.63	132.05	156.55	155.9	160.14	158.95	-0.74%	189.50	19.22%
5	131.71	138.34	146.21	159.43	154	167.37	8.68%	188.70	12.75%
6	137.74	137.56	149.90	155.5	152.72	165.38	8.29%	193.16	16.79%
7	126.32	137.86	150.10	156.94	161.7	178.44	10.36%	187.25	4.94%
8	135.95	133.10	151.00	164	163.0	182.12	11.74%	186.00	2.13%
9	137.66	138.03	146.01	166.8	160.2	171.76	7.24%	160.68	-6.45%
10	128.66	146.50	140.40	163.8	162.8	183.32	12.61%	165.80	-9.56%
11	134.12	144.70	145.40	163.56	156.0	181.32	16.23%	177.10	-2.33%
12	134.72	147.39	161.97	164.86	170.0	193.98	14.11%	185.00	-4.63%
合计	1,605.43	1,661.39	1,804.53	1,923.59	1,940.22	2,072.31	6.81%	2,215.78	6.92%
		3.49%	8.62%	6.60%	0.86%	6.81%		6.92%	



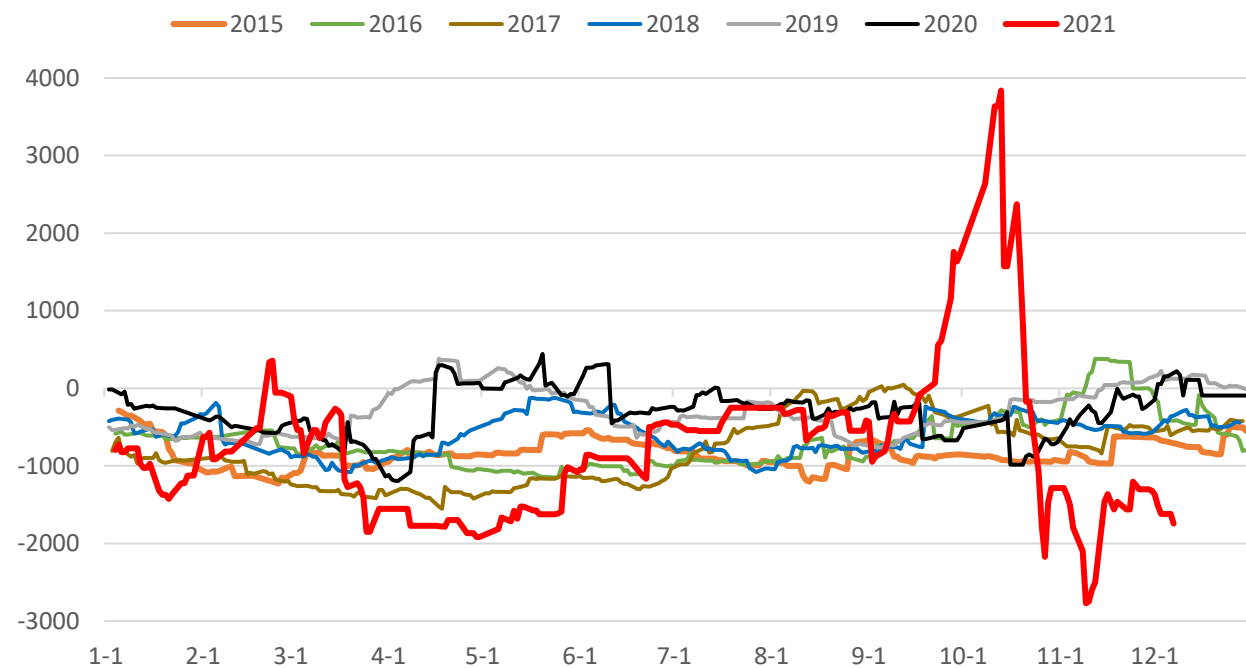
PVC需求



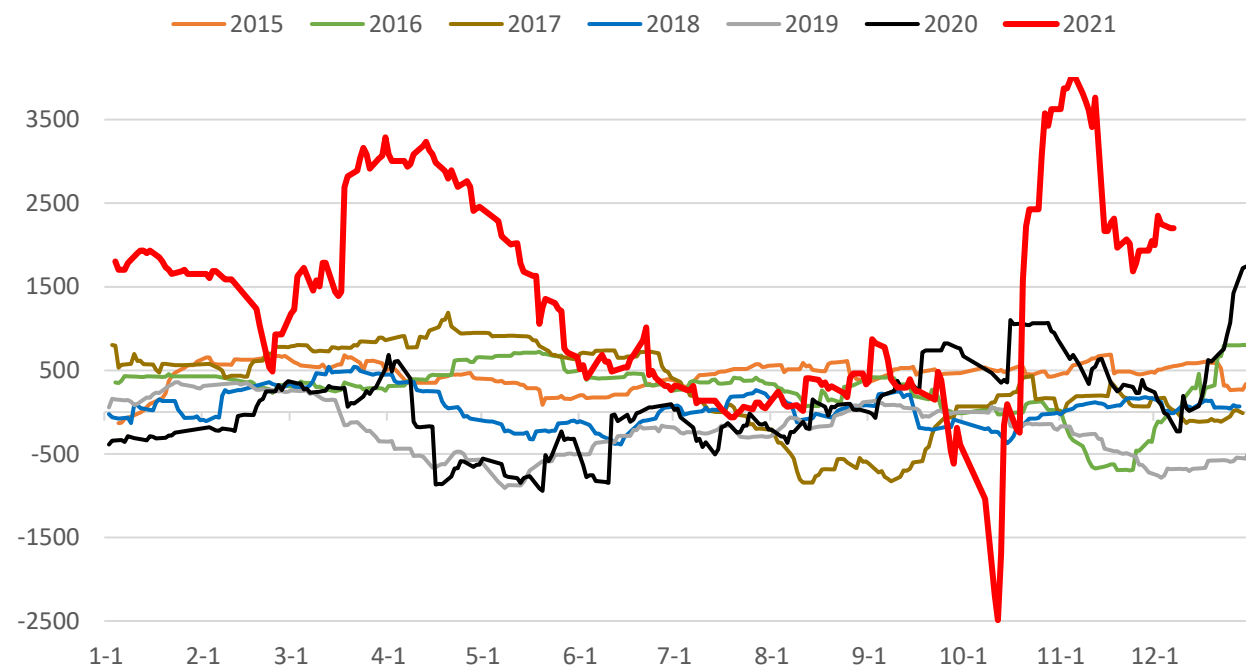
需求	2017	2018	2019	2020	2021
1	145.48	174.07	178.39	137.76	212.87
2	130.35	102.41	120.69	76.52	150.06
3	146.66	164.97	176.21	179.57	193.72
4	165.53	178.58	182.12	196.17	172.04
5	176.68	158.47	156.55	201.00	163.21
6	162.92	164.52	157.99	178.48	187.97
7	143.94	163.60	160.06	202.96	185.45
8	156.07	170.58	173.33	191.36	177.10
9	123.24	162.09	169.40	189.89	144.71
10	130.41	165.56	167.49	190.05	132.55
11	167.46	184.65	184.69	203.55	170.08
12	161.48	162.78	161.25	160.79	175.00
	1810.23	1952.28	1988.17	2108.10	2064.77
		7.85%	1.84%	6.03%	-2.06%



进口利润

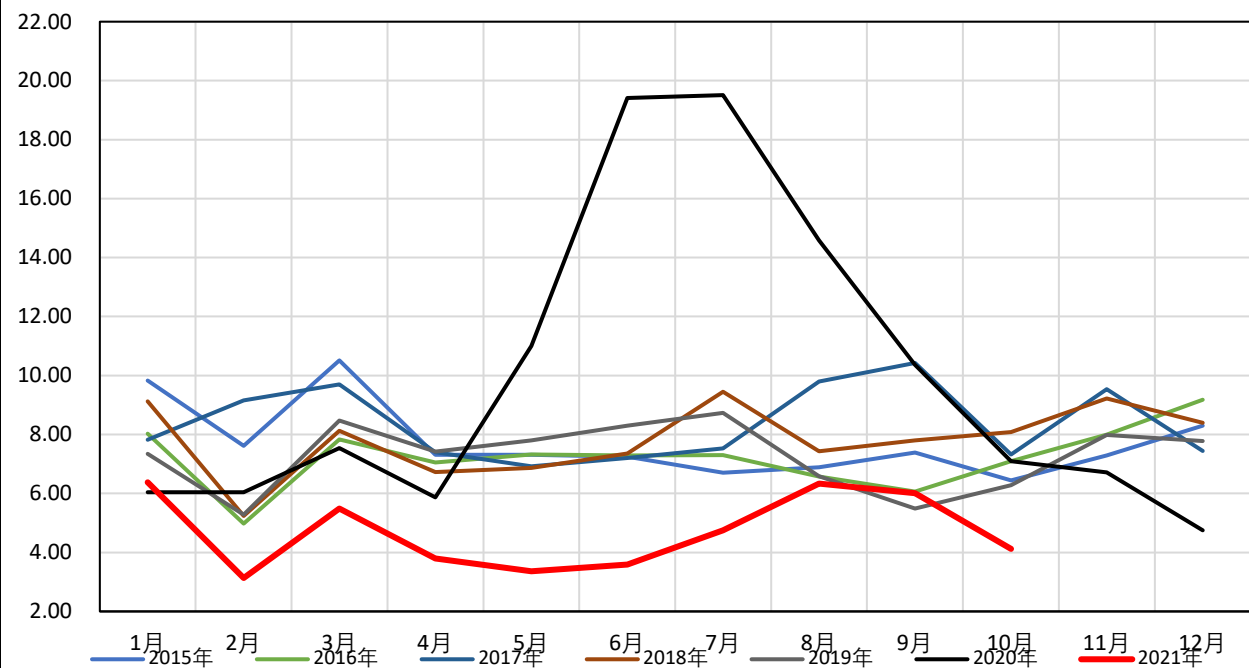


出口利润

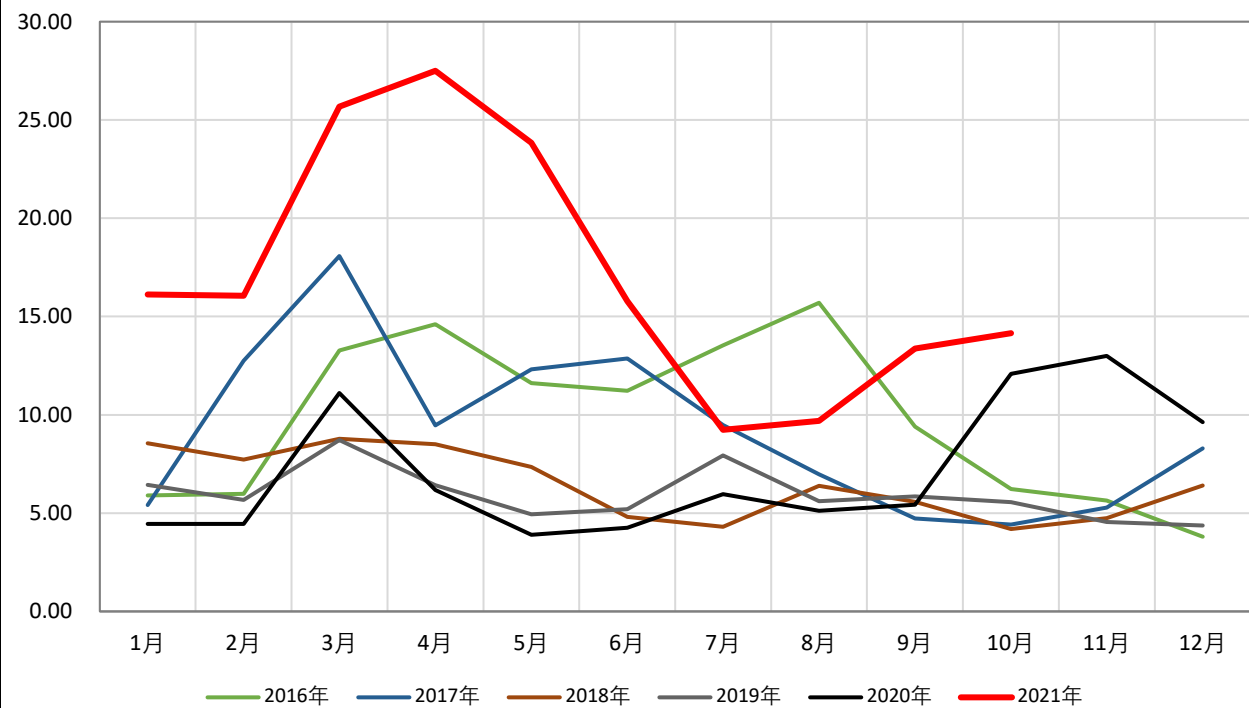




PVC进口四项



PVC出口四项



三、未来



源点资讯
SOURCE POINT

国内外投产依然偏少

	厂家	工艺	产能	预计投产	备注
2020	韩国韩华	乙烯法	13	3月初	扩建
	美国西湖	乙烯法	29.8	3月初	路易斯安纳盖思马，扩建
	NOVYN	乙烯法	2.5	12月	法国，扩建
	NOVYN	乙烯法	2.5	12月	德国，扩建
	NOVYN	乙烯法	3	12月	挪威扩建
	NOVYN	乙烯法	3	12月	瑞典扩建
2021	巴基斯坦engro	乙烯法	10	3月初	扩建原19.5
	乌兹别克斯坦navoiazot	乙烯法	10	6月	已试车
	印尼asahimas	乙烯法	10	6月	扩建
	美国信越	乙烯法	29	11月	路易斯安纳普拉克明扩建
	美国台塑	乙烯法	13.6	四季度	路易斯安南巴吞鲁日扩建
2022	印尼sulfindo	乙烯法	26.5	上半年	扩建
	印尼asahimas	乙烯法	20	四季度	
	阿联酋EGA	乙烯法	20		
2023	shintech	乙烯法	38		路易斯安纳plaquemine
未来	泰国vinythai	乙烯法	40		环评
	行程dahej	乙烯法	50		edc20年开始计划
	阿曼SNCOMAN	乙烯法	25		21年开始建设

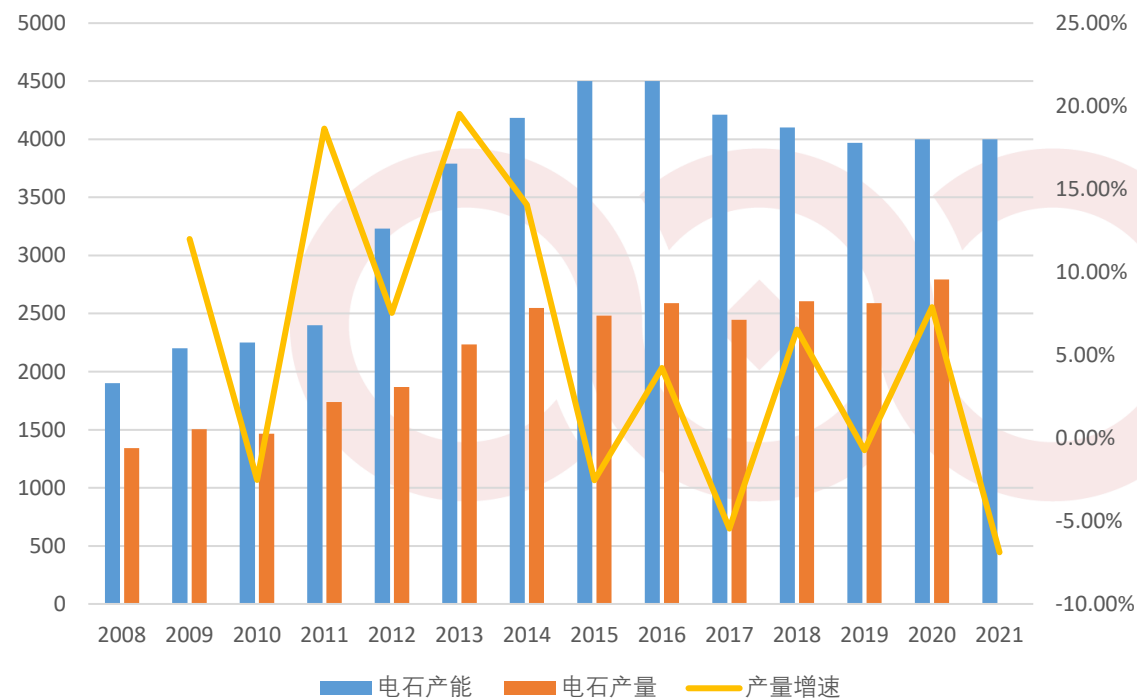
	厂家	工艺	产能	预计投产
2021	烟台万华	乙烯法	30	2月
	青海海晶	乙烯法	40	2月
	嘉化能源	乙烯法	30	6月
2022	信发	电石法	40	上半年
	聚隆化工	乙烯法	40	下半年
	广西华谊	乙烯法	40	三季度以后
2023	陕西金泰氯碱	电石法	60	
	新浦化学	乙烯法	50	



源点资讯
SOURCE POINT

电石供需格局依然向好

电石

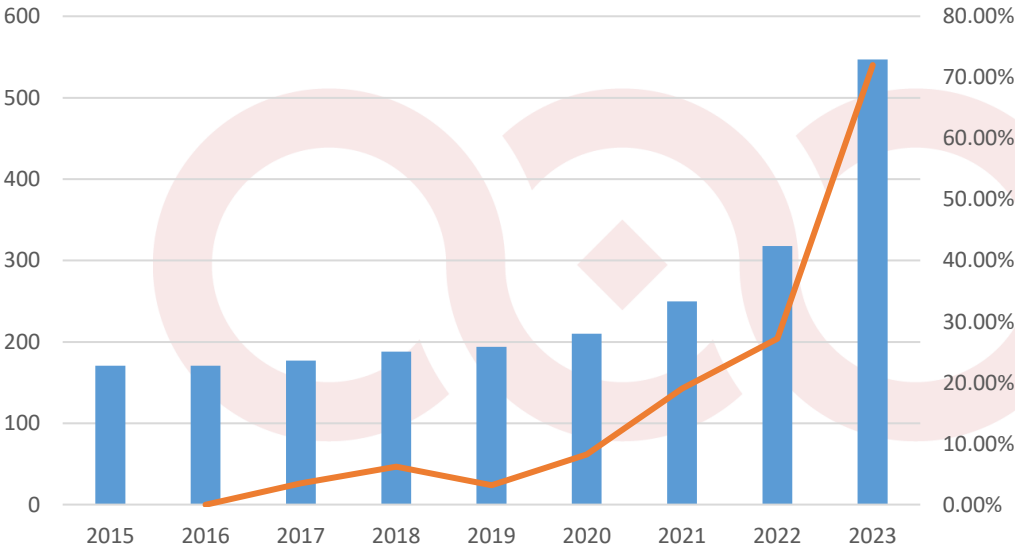


地 址	企业名称	产能/万吨	炉型情况/KVA	备注
乌海市	东源科技	40	5*40500	共 72 万吨产能，目前 32 万吨投产，计划年底开三台
乌兰察布	银元化工	16	2*40500	技改中，计划近期投产
鄂尔多斯	内蒙古振声节能	52.5	6*48000	整体建成，计划 2021 年投产两台炉子
鄂尔多斯	沙圪堵小炉子	100	12*40500	产能置换 100 万吨
乌海	中联化工	16	2*40500	目前建起 10 台开 8 台没场地
呼和浩特	三联化工	32	4*40500	场地已平，准备开始建设
惠农	乾洋化工	24	4*31500	规划建设中，上半年已新增 2 台
宁东	长城能化	20	2*80000	计划 22 年动工
吴忠	宁夏岩鑫	13		计划 11 月底投产
府谷	新元节能	20	2*48000	5 月 10 号动工，后续还有 6 台手续
神木	电石集团	64	8*40500	配套金泰 PVC 建设，还没动工
甘肃	甘肃金达	12	30500*2	计划十月份投产，实际建设 42500 的炉子
长治	瑞恒化工	16	2*40500	建好一直没开
新疆	沙湾万特	24	4*31500	2021 年计划投产
合计		449.5		

来源：隆众资讯



BDO产能

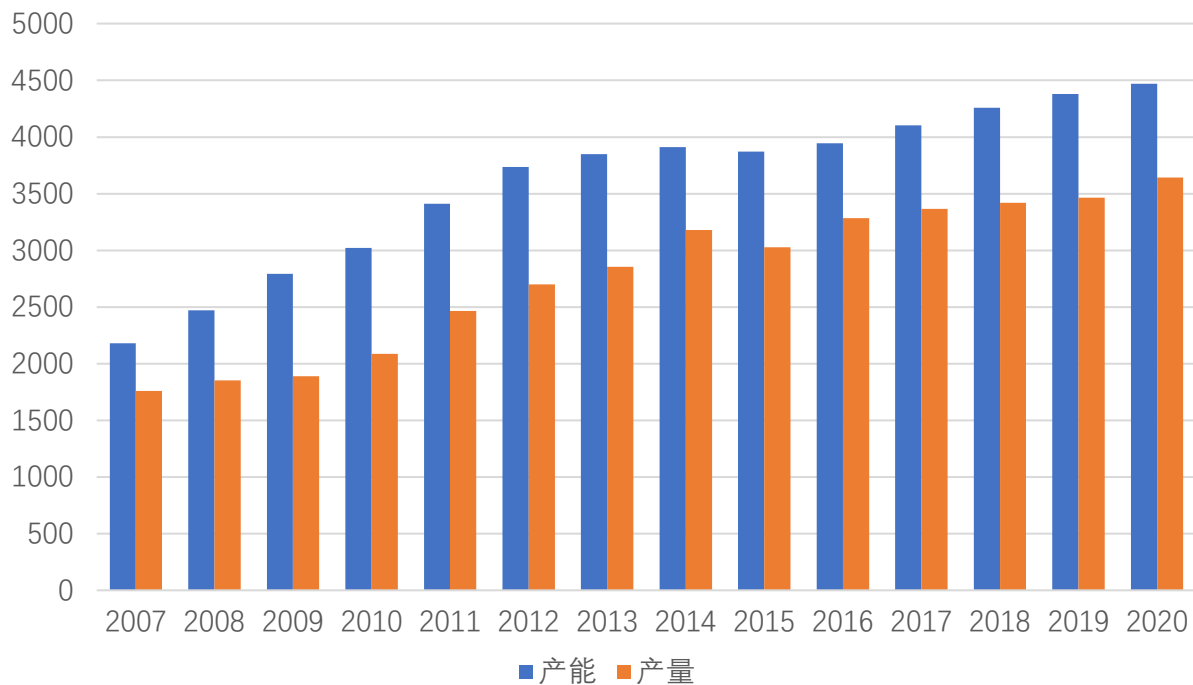


BDO投产	工艺	投产时间	产能
重庆鸿庆达	炔醛法	21Q2	20
内蒙古东源科技	炔醛法	21Q4	20
诸暨华海	炔醛法	22Q1	24
新疆国泰	炔醛法	22Q2	20
新疆新业	炔醛法	22Q3	14
万华四川	炔醛法	22Q4	10
恒力榆林化工	炔醛法	22Q2	30
合计			138
折合电石			154.56

BDO下游需求预测	2020	2021	2022	2023	2024	2025
氨纶	70	80	86	91	97	104
PBAT	3.3	20	46	95	171	251
GBL	19.5	22.5	25.8	29.7	34.1	39.3
PBT	36.2	37.2	38.4	39.5	40.7	41.9
聚氨酯和其他	9	9	10	10	10	11
合计	138	169	206	266	354	477
折合电石	154.56	189.28	230.72	297.92	396.48	534.24
增量		34.72	41.44	67.2	98.56	137.76



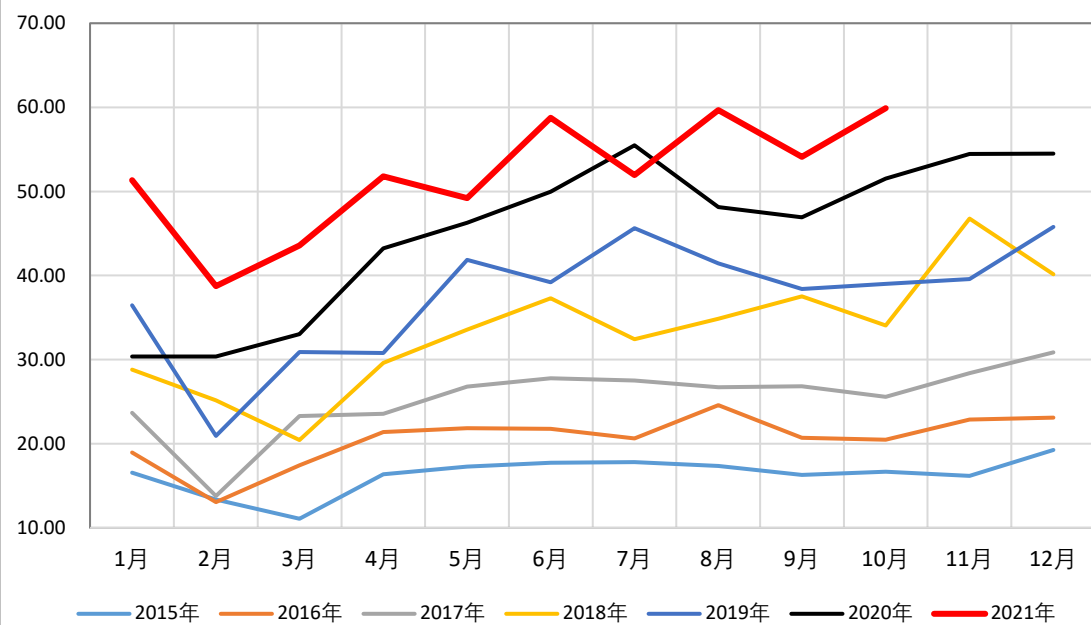
国内烧碱产能产量增速



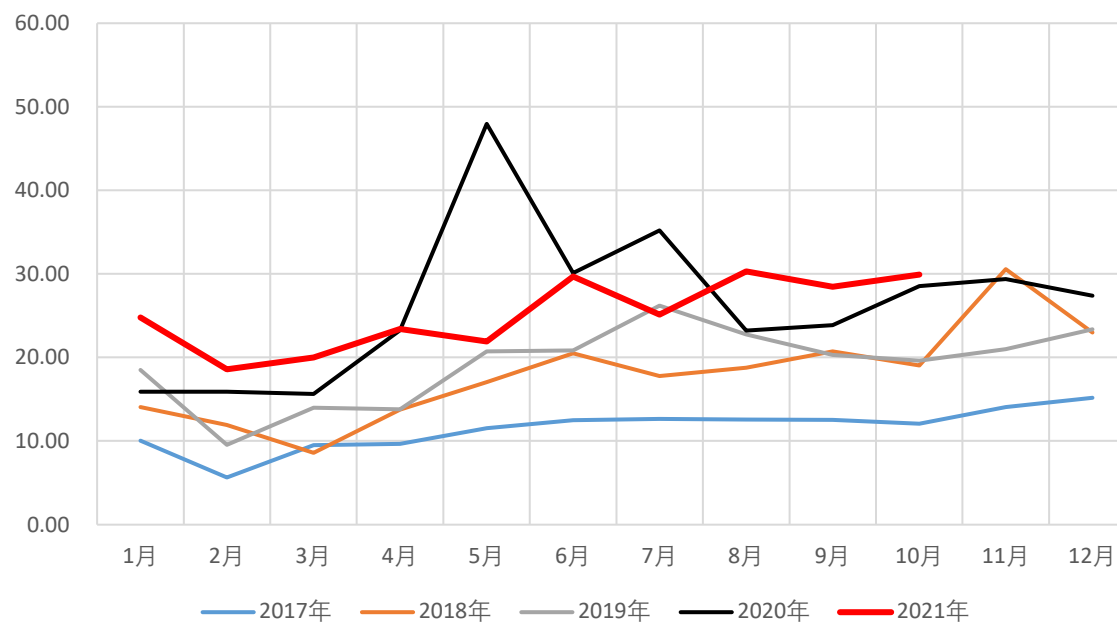
公司名称	设计产能	投产时间
万华化学（福建）	30	2021.12
江苏金桥益海	10	2021.08
江西九宏新材料	15	2021.09
山东民祥化工	15	2021.07
安徽东至广信	30	2021.09
安徽八一化工	30	2021.09
2021 年合计	130	
江苏扬农集团	18	2022.06
上海氯碱化工	30	2022.09
2022 年合计	48	



PVC制品出口



对美PVC地板出口

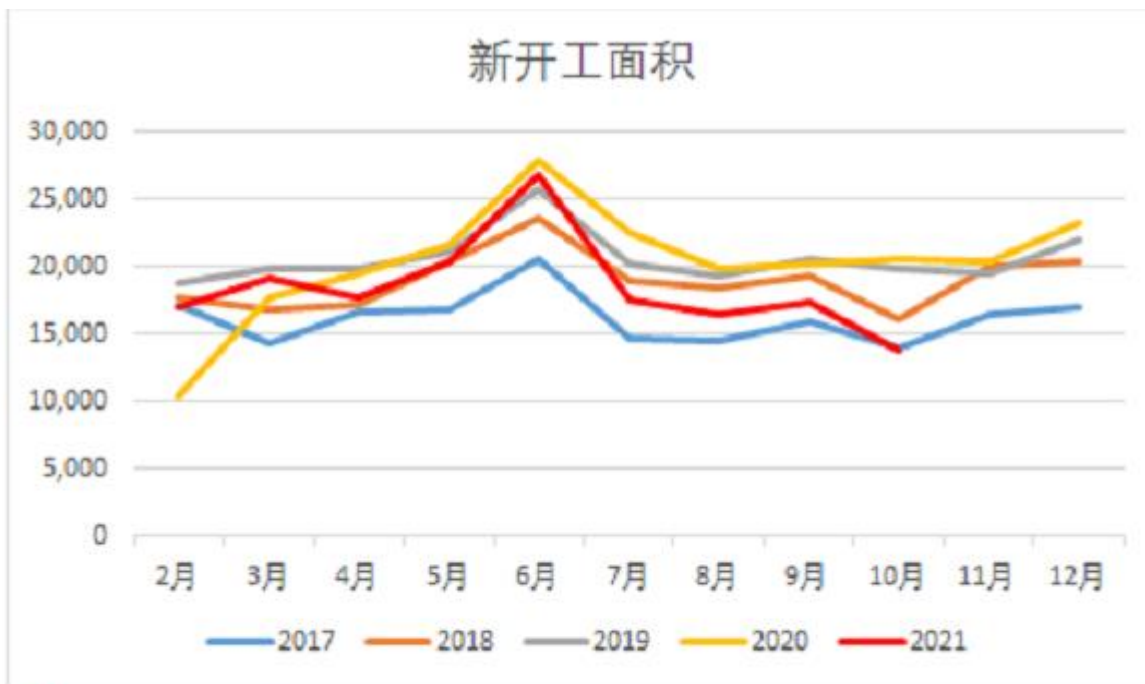




源点资讯
SOURCE POINT

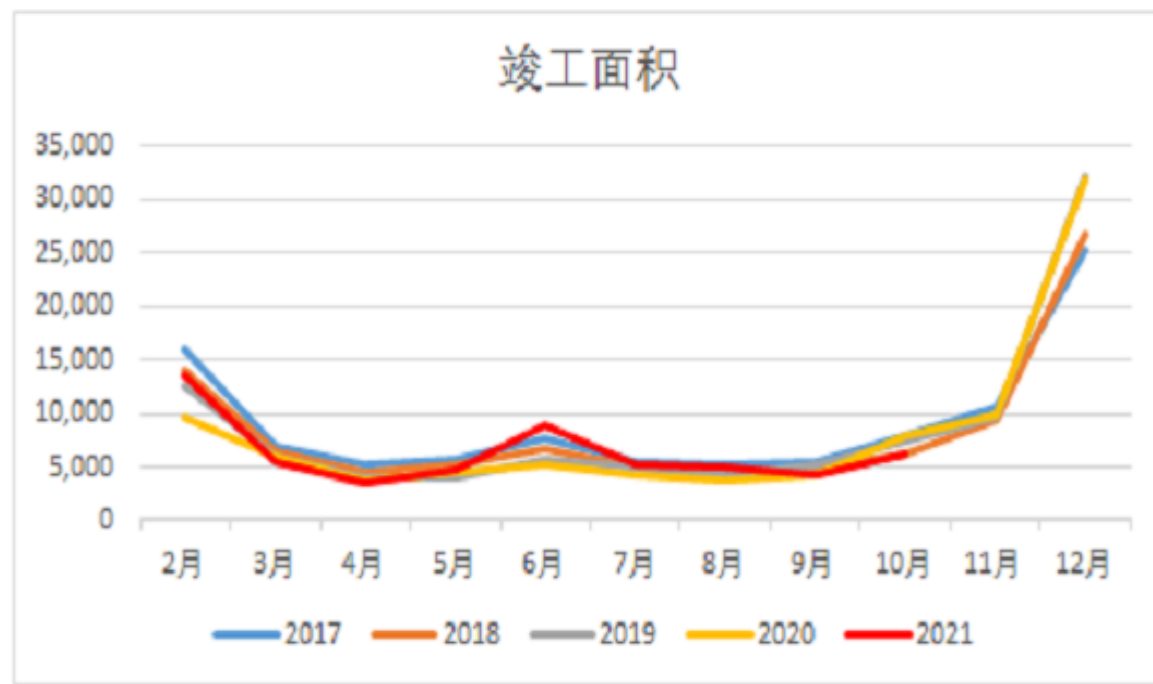
房地产预期不乐观

新开工面积



同比： -33.1%

竣工面积



同比： -20.6%



平衡表：不确定性较大

	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%
						-6.17%	
	国产量	净进口量	进口废塑	总供应量	国产同比	总同比	
2015	1605.4	1.0	23.6	1622.9			
2016	1661.4	(34.5)	44.6	1658.1	3.5%	2.2%	
2017	1804.5	(13.7)	30.4	1821.2	8.6%	9.8%	
2018	1923.6	15.2	0.0	1938.8	6.6%	6.5%	
2019	1940.2	16.2	0.0	1956.4	0.9%	0.9%	
2020	2072.3	33.9	0.0	2106.2	6.8%	7.7%	
2021	2213.7	(136.9)	0.0	2076.8	6.8%	-1.4%	

THANKYOU

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。未经公司授权，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