



## PVC供需和成本边际变化下的行情展望

张丽 2021-8-3

## ▶ 主要内容

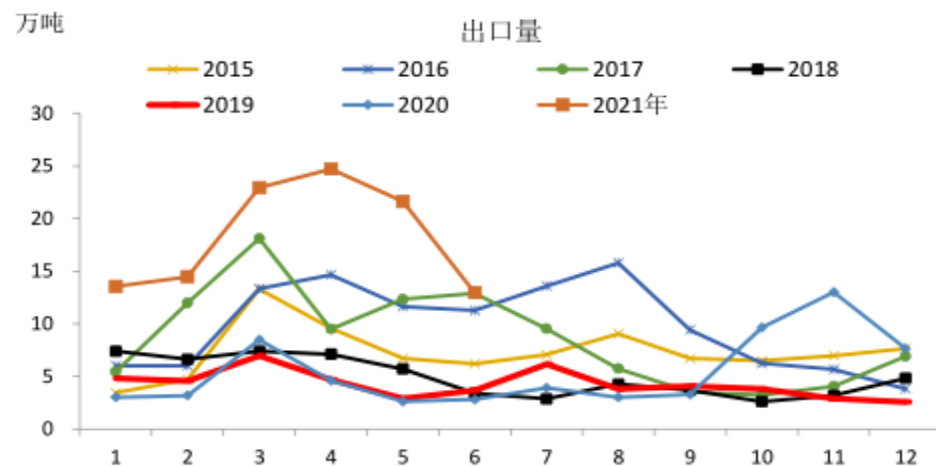
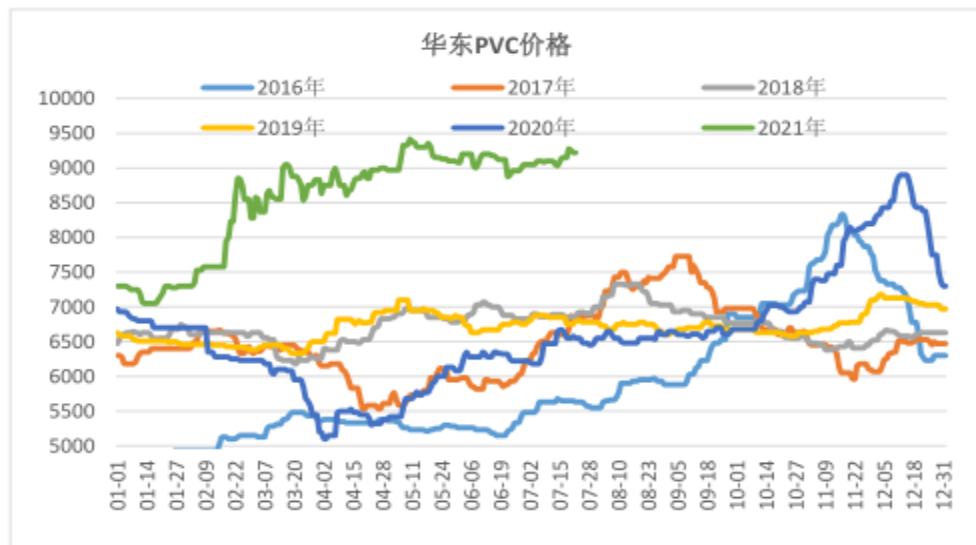
---

- PVC行情总结
- 电石和PVC分析
- PVC供需分析
- 成本分析
- PVC行情展望

# 行情总结

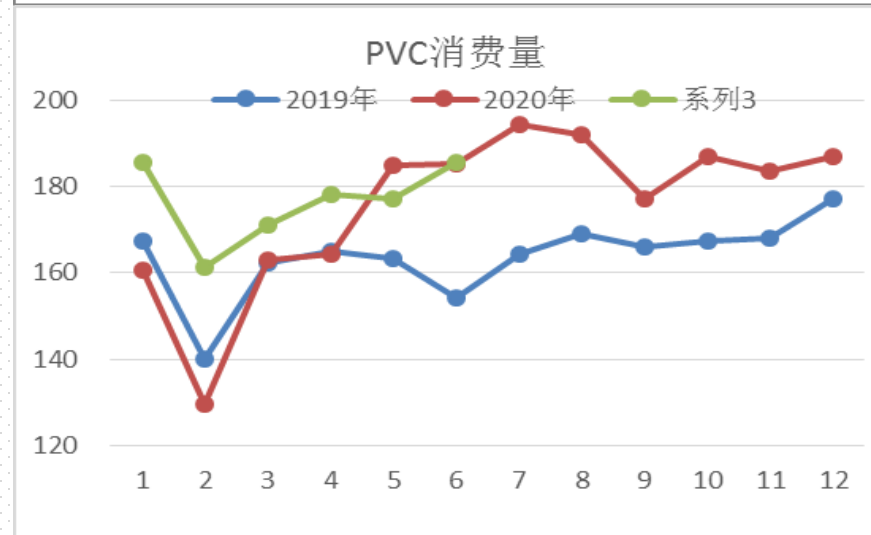
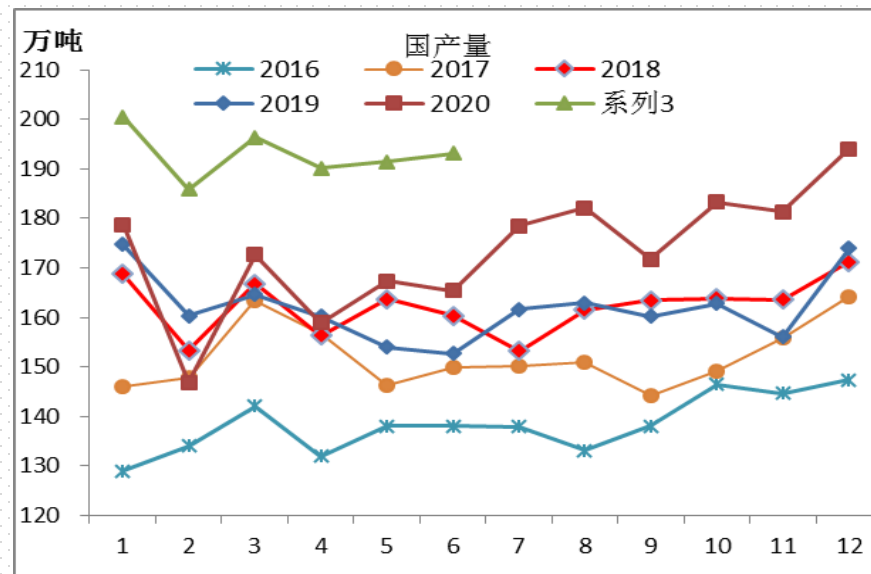
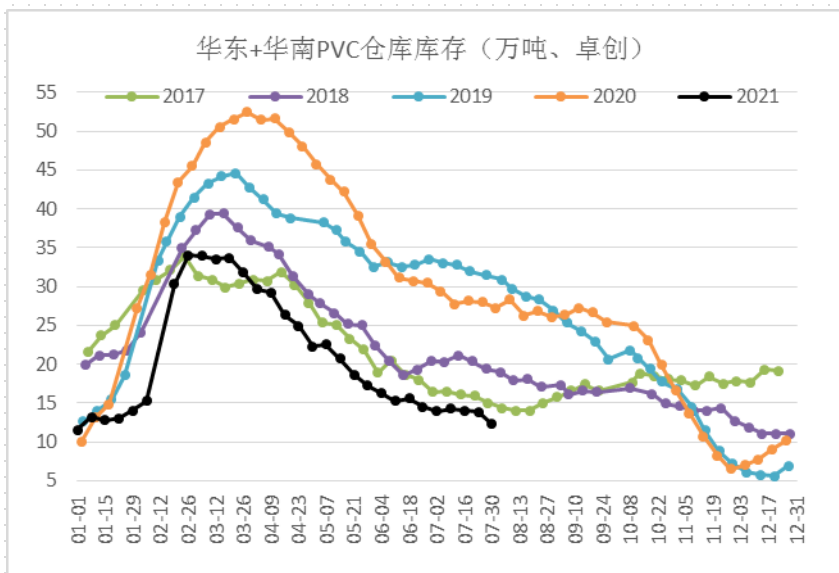
## PVC价格涨幅超预期：电石和出口

- 1、电石价格上涨超预期，均价3000上涨到最高5000
- 2、春节后美国寒潮影响超预期，导致国内出口超预期，原来一直月度3-5万吨的出口，节后回来20多万吨的出口量



# 行情总结

3、国内产量高位，国内需求偏稳，  
外盘高位，出口增加，库存低位(驱动存在)



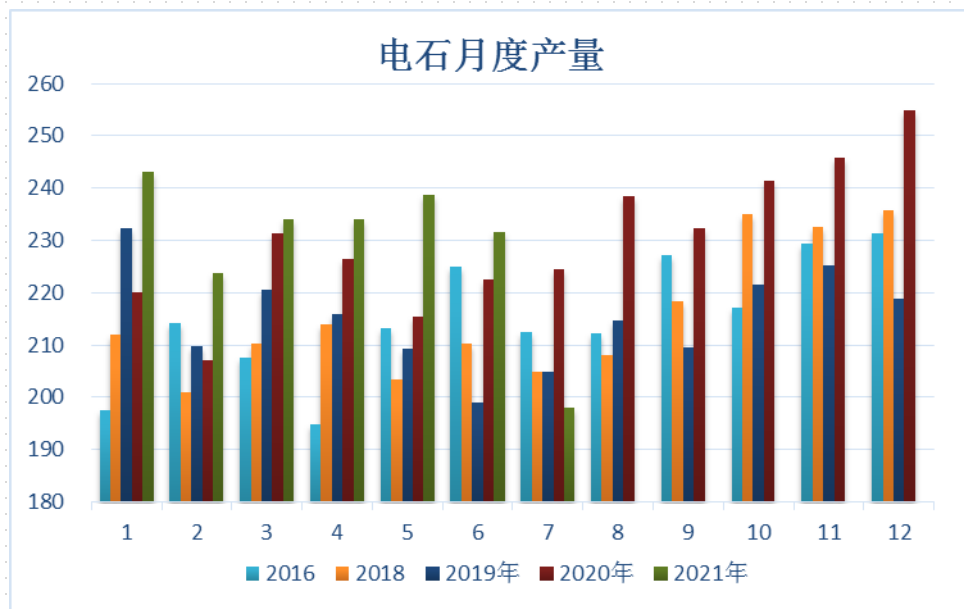


# 行情总结

4、供应超预期，需求符合预期：1-6月份国产量累计同比18.84%，表需累计同比5.24%

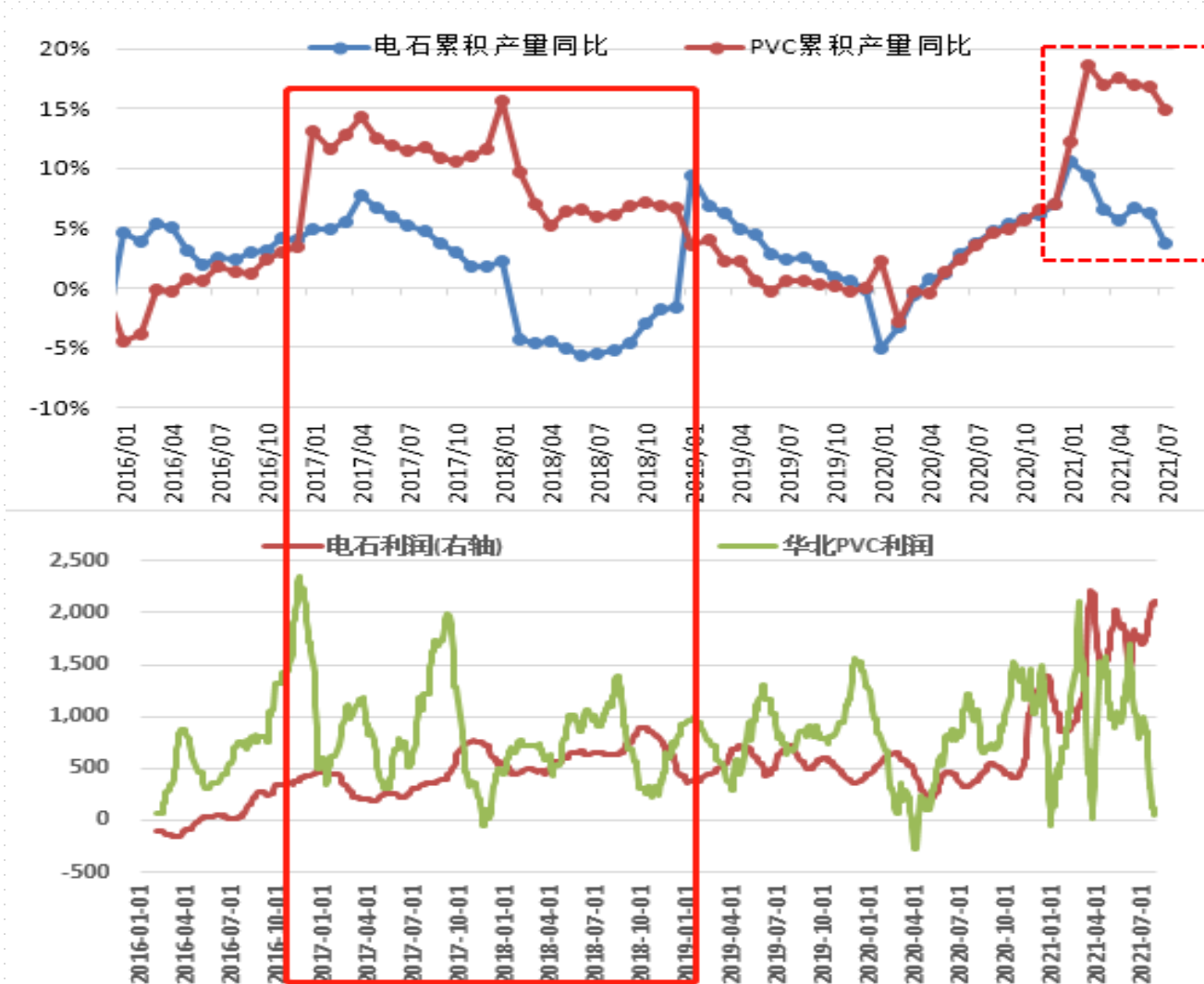
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	174.45	160.32	164.67	160.14	154.00	152.72	161.69	162.98	160.16	162.79	156.06	173.98
进口量	5.74	4.23	6.70	5.61	6.10	6.29	6.89	4.85	3.77	4.50	6.01	5.80
出口量	4.81	4.57	6.95	4.66	2.88	3.64	6.15	3.79	4.06	3.79	2.90	2.55
表观需求	175.38	159.98	164.41	161.09	157.22	155.37	162.43	164.04	159.87	163.50	159.17	177.23
累计产量	174.45	334.77	499.44	659.58	813.58	966.30	1127.99	1290.97	1451.13	1613.92	1769.98	1943.96
累计表需	175.38	335.36	499.78	660.86	818.08	973.45	1135.88	1299.92	1459.79	1623.29	1782.45	1959.68
表需同比	4.06%	6.16%	-0.86%	4.38%	-3.64%	-4.45%	2.73%	0.48%	-3.59%	-2.34%	-5.23%	2.46%
表需环比	1.39%	-8.78%	2.77%	-2.02%	-2.40%	-1.18%	4.55%	0.99%	-2.54%	2.27%	-2.65%	11.35%
国产量累计同比	3.40%	3.95%	2.16%	2.23%	0.57%	-0.30%	0.50%	0.55%	0.26%	0.17%	-0.27%	-0.10%
累计表需同比	4.06%	5.05%	3.03%	3.36%	1.94%	0.86%	1.12%	1.04%	0.51%	0.22%	-0.29%	-0.05%
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	178.72	146.83	172.68	158.96	167.37	165.92	178.44	182.12	171.76	183.32	181.32	193.98
进口量	5.00	3.92	5.78	4.07	9.23	17.30	16.70	12.00	7.85	5.14	4.99	3.20
出口量	3.00	3.17	8.47	4.59	2.61	2.81	3.90	3.00	3.28	9.64	13.00	7.63
表观需求	180.72	147.58	169.99	158.44	173.99	180.41	191.24	191.12	176.33	178.82	173.31	189.55
累计产量	178.72	325.55	498.23	657.19	824.56	990.48	1168.92	1351.04	1522.80	1706.12	1887.44	2081.42
累计表需	180.72	328.30	498.29	656.73	830.72	1011.13	1202.37	1393.49	1569.82	1748.64	1921.95	2111.50
表需同比	3.04%	-7.75%	3.39%	-1.64%	10.67%	16.12%	17.74%	16.51%	10.30%	9.37%	8.89%	6.95%
表需环比	1.97%	-18.34%	15.18%	-6.79%	9.81%	3.69%	6.00%	-0.06%	-7.74%	1.41%	-3.08%	9.37%
国产量累计同比	2.45%	-2.75%	-0.24%	-0.36%	1.35%	2.50%	3.63%	4.65%	4.94%	5.71%	6.64%	7.07%
累计表需同比	3.04%	-2.11%	-0.30%	-0.63%	1.54%	3.87%	5.85%	7.20%	7.54%	7.72%	7.83%	7.75%
2021年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	200.45	185.87	196.30	190.08	191.45	193.16						
进口量	4.77	1.96	3.57	2.24	2.08	2.43						
出口量	13.54	14.46	22.93	24.71	21.62	12.95						
表观需求	191.68	173.37	176.95	167.61	171.91	182.64						
累计产量	200.45	386.32	582.62	772.70	964.15	1157.31						
累计表需	191.68	365.05	542.00	709.61	881.52	1064.16						
表需同比	6.06%	17.48%	4.09%	5.79%	-1.19%	1.23%						
表需环比	1.12%	-9.55%	2.06%	-5.27%	2.56%	6.24%						
国产量累计同比	12.16%	18.67%	16.94%	17.58%	16.93%	16.84%						
累计表需同比	6.06%	11.19%	8.77%	8.05%	6.12%	5.24%						

## ► 电石产量仍存在较大不确定性



内蒙能耗双控+不定时限电，7月电石产量损失量很大

## ► 电石利润和PVC-电石产量累计同比正相关



电石利润将长期高位

## ► 电石和PVC开工率一致

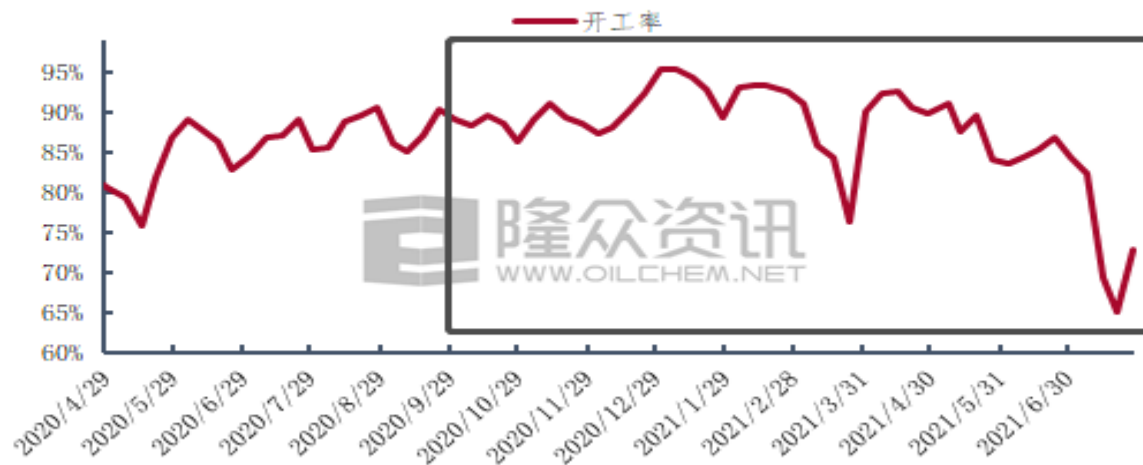
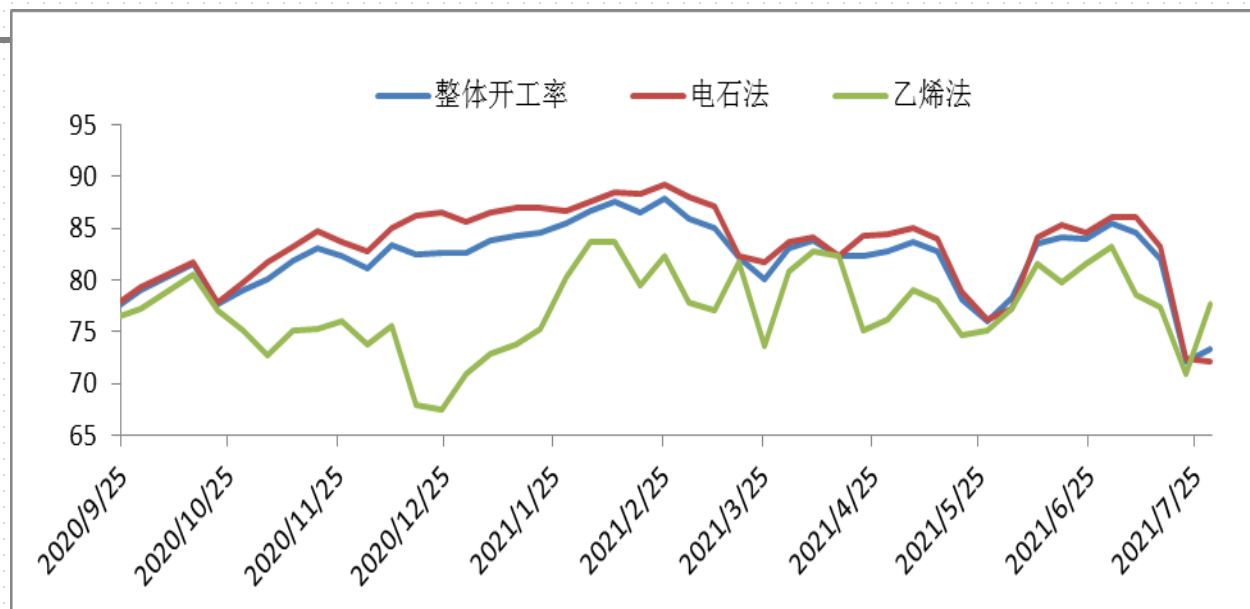
电石在3月底和7月的限电力度大，开工率波动较大

3月电石法PVC开工变动幅度不大，电石限电时间短，恢复的快

夏季用电量大，后期限电缓解？

秋冬季环保对电石的影响减小

内蒙20%能耗双控，电石开工率高位？





# 电石投产情况

## 未来电石计划投产及复产项目

省份	企业名称	投产或计划投产产能	具体状况
2021年下半年及后期计划投产项目			
内蒙古	东源科技	48	2台40500KVA的在安装，计划2021年8月份左右投产还有4台40500KVA的规划，暂无明确时间
宁夏	岩鑫化工	13	2*31500KVA的电石炉计划2021年下半年投产
内蒙古	双欣节能	52.5	6台48000KVA的电石炉计划2021年9月先投产2台
陕西	恒源煤化工	7	1台33000KVA电石炉初步计划2021年三季度末4季度投产
内蒙古	内蒙古中联化工	16	第9、10台炉子暂无明确投产时间，预估投产时间2022年还有2台暂未建设，暂不计入投产计划数量
陕西	陕西新元洁能	20	二期2台炉共计20万吨产能，场平结束已动工，初步计划2022年上半年投产三期暂无明确规划
陕西	陕西金泰	90	90万吨电石新建，初步计划2022年投产
内蒙古	乌海化工	25	2020年10月动工，计划2022年9月完工
重庆	重庆鸿庆达	15	2台40500KVA电石炉新建，计划2022年上半年投产
宁夏	乾洋循环化新材料（东明化工）	32	有4台40500KVA的在建项目，暂时处于半停状态，投产时间暂不确定
宁夏	英力特	30	4*40500KVA电石炉于2021年4月12日通过了董事会议案，暂无其余明确规划
内蒙古	准格尔旗茂安环保化工	100	共12台40500KVA电石炉规划，一期8台共计66.7万吨建设，暂无明确时间
新疆	新疆金晖兆丰	150	两期共150万吨项目，目前一期100万吨在建设，初步预计投产时间2022年
内蒙古	三联化工		小炉有置换产能可新投产，但仍在设计，具体产能和规划暂不确定
内蒙古	君正化工		目前没定具体的是否新投产规划，待定
甘肃	金达化工		有2台计划但无明确规划，待定
甘肃	鸿丰化工		有4台炉子的规划，但无明确计划，待定
宁夏	锦华化工		有2台31500KVA的手续，但暂无明确规划，待定
前期停车但下半年有复产计划统计			
内蒙古	银原化工	16	2台40500KVA的在技改，下半年有复产可能但需看能耗指标状况
甘肃	春天化工	20	2台3.3W+2台40500KVA共计4台炉检修中，计划7月份陆续复产

下半年电石有150万吨投产和复产计划，实际进度有待观察

2022年后，350万吨投产

## ► 电石下游需求

### 电石需求量分析

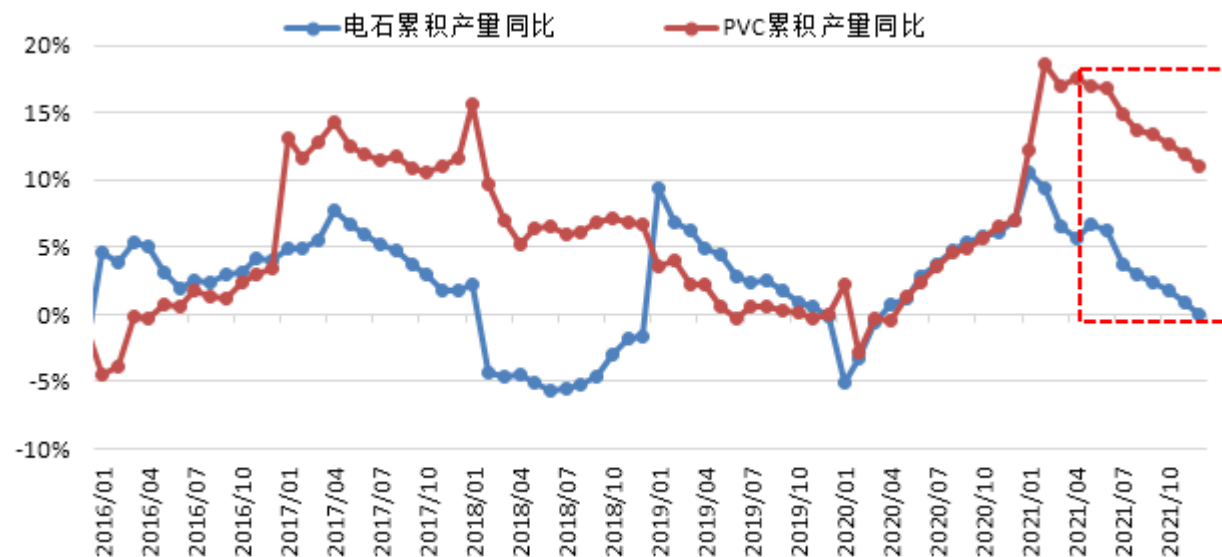
产品	开工率	电石需求量（电石法）(万吨)
PVC（电石法）	73.68%	42.73
BDO	82.2%	3
醋酸乙烯	50%	1.43
合计		47.16

90%以上都是电石法PVC

## ► 电石和PVC产量累积同比下滑

后期电石按3月份电石开工计算，  
电石增速0

电石产能		
省份	电石产能	占比
内蒙	1102	33.91%
新疆	717	22.06%
宁夏	452	13.91%
陕西	253	7.79%
甘肃	146	4.49%
青海	103	3.17%
四川	121	3.72%
山东	100	3.08%
云南	55	1.69%
山西	60	1.85%
安徽	56	1.72%
河南	45	1.38%
湖北	23	0.71%
湖南	16.5	0.51%
合计	3249.5	

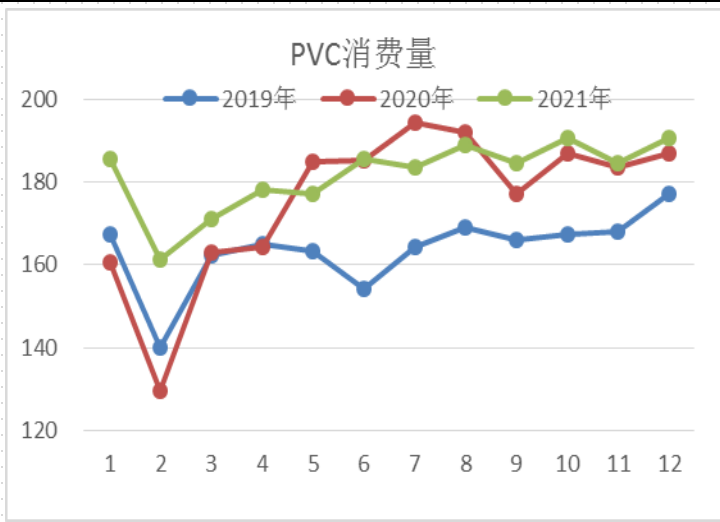
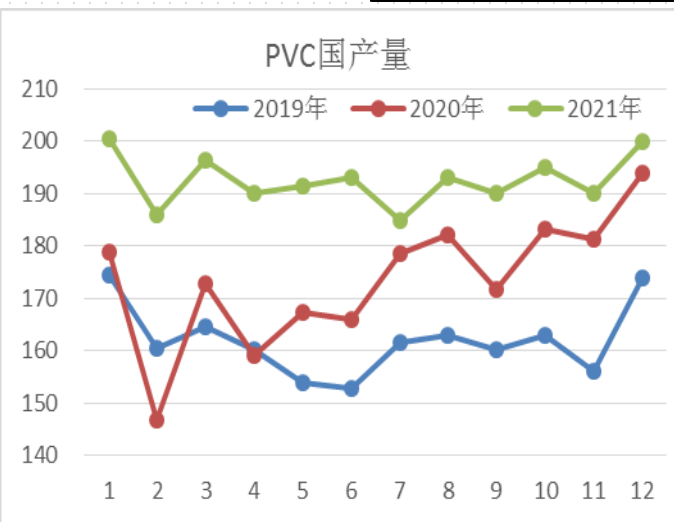
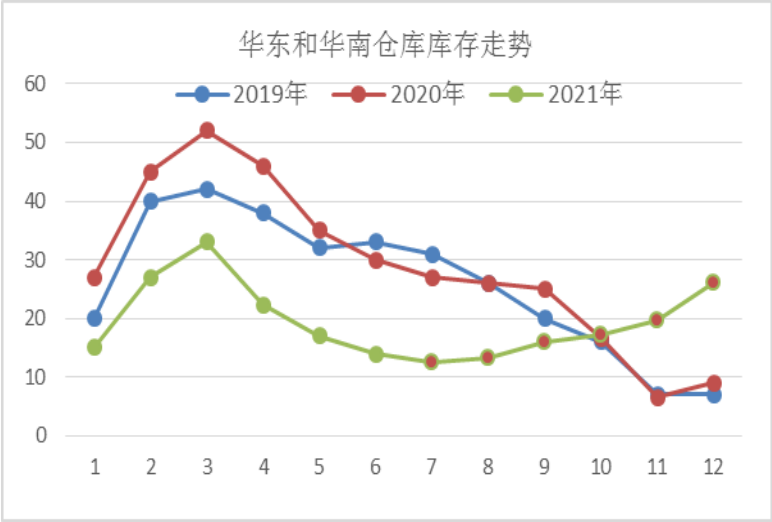


# 平衡表预估（正常双控）

供给正常，需求下半年环比增4.3%

累库预期明显

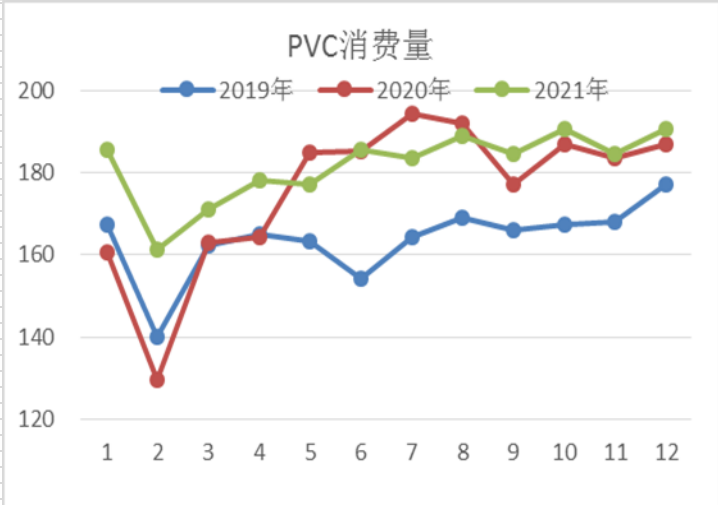
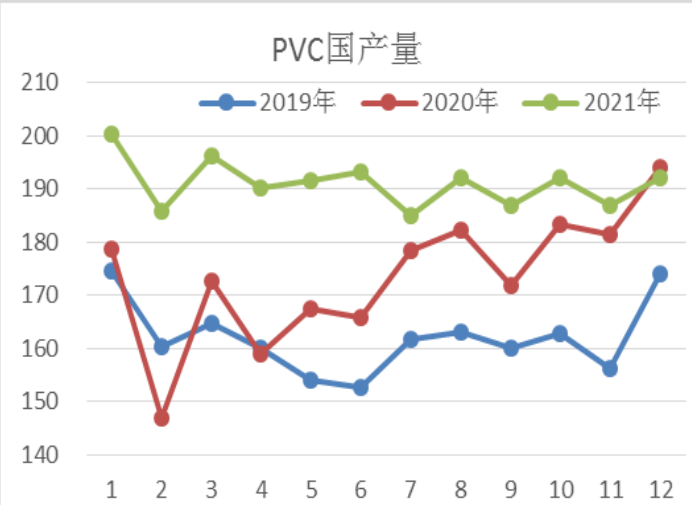
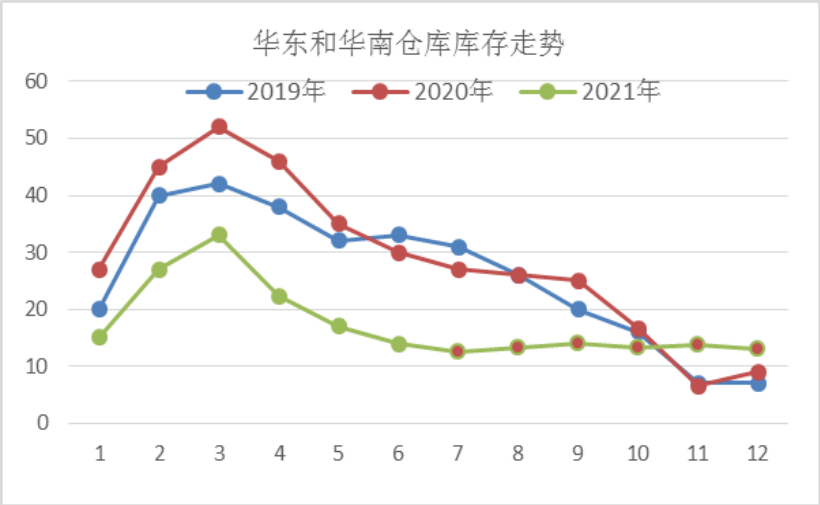
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	178.72	146.83	172.68	158.96	167.37	165.92	178.44	182.12	171.76	183.32	181.32	193.98
进口量	5.00	3.92	5.78	4.07	9.23	17.30	16.70	12.00	7.85	5.14	4.99	3.20
出口量	3.00	3.17	8.47	4.59	2.61	2.81	3.90	3.00	3.28	9.64	13.00	7.63
表观需求	180.72	147.58	169.99	158.44	173.99	180.41	191.24	191.12	176.33	178.82	173.31	189.55
累计产量	178.72	325.55	498.23	657.19	824.56	990.48	1168.92	1351.04	1522.80	1706.12	1887.44	2081.42
累计表需	180.72	328.30	498.29	656.73	830.72	1011.13	1202.37	1393.49	1569.82	1748.64	1921.95	2111.50
表需同比	3.04%	-7.75%	3.39%	-1.64%	10.67%	16.12%	17.74%	16.51%	10.30%	9.37%	8.89%	6.95%
表需环比	1.97%	-18.34%	15.18%	-6.79%	9.81%	3.69%	6.00%	-0.06%	-7.74%	1.41%	-3.08%	9.37%
国产量累计同比	2.45%	-2.75%	-0.24%	-0.36%	1.35%	2.50%	3.63%	4.65%	4.94%	5.71%	6.64%	7.07%
累计表需同比	3.04%	-2.11%	-0.30%	-0.63%	1.54%	3.87%	5.85%	7.20%	7.54%	7.72%	7.83%	7.75%
2021年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	200.45	185.87	196.30	190.08	191.45	193.16	185.00	193.00	190.00	195.00	190.00	200.00
进口量	4.77	1.96	3.57	2.24	2.08	2.43	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
出口量	13.54	14.46	22.93	24.71	21.62	12.95	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
表观需求	191.68	173.37	176.95	167.61	171.91	182.64	182.00	190.00	187.00	192.00	187.00	197.00
累计产量	200.45	386.32	582.62	772.70	964.15	1157.31	1342.31	1535.31	1725.31	1920.31	2110.31	2310.31
累计表需	191.68	365.05	542.00	709.61	881.52	1064.16	1246.16	1436.16	1623.16	1815.16	2002.16	2199.16
表需同比	6.06%	17.48%	4.09%	5.79%	-1.19%	1.23%	-4.83%	-0.59%	6.05%	7.37%	7.90%	3.93%
表需环比	1.12%	-9.55%	2.06%	-5.27%	2.56%	6.24%	-0.35%	4.40%	-1.58%	2.67%	-2.60%	5.35%
国产量累计同比	12.16%	18.67%	16.94%	17.58%	16.93%	16.84%	14.83%	13.64%	13.30%	12.55%	11.81%	11.00%
累计表需同比	6.06%	11.19%	8.77%	8.05%	6.12%	5.24%	3.64%	3.06%	3.40%	3.80%	4.17%	4.15%



# 平衡表预估（双控+限电持续）

电石供给严重受限，电石法PVC持续低位，  
8月后加上嘉化的产量；需求下半年环比增  
4.3%，  
库存低位徘徊

2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	178.72	146.83	172.68	158.96	167.37	165.92	178.44	182.12	171.76	183.32	181.32	193.98
进口量	5.00	3.92	5.78	4.07	9.23	17.30	16.70	12.00	7.85	5.14	4.99	3.20
出口量	3.00	3.17	8.47	4.59	2.61	2.81	3.90	3.00	3.28	9.64	13.00	7.63
表观需求	180.72	147.58	169.99	158.44	173.99	180.41	191.24	191.12	176.33	178.82	173.31	189.55
累计产量	178.72	325.55	498.23	657.19	824.56	990.48	1168.92	1351.04	1522.80	1706.12	1887.44	2081.42
累计表需	180.72	328.30	498.29	656.73	830.72	1011.13	1202.37	1393.49	1569.82	1748.64	1921.95	2111.50
表需同比	3.04%	-7.75%	3.39%	-1.64%	10.67%	16.12%	17.74%	16.51%	10.30%	9.37%	8.89%	6.95%
表需环比	1.97%	-18.34%	15.18%	-6.79%	9.81%	3.69%	6.00%	-0.06%	-7.74%	1.41%	-3.08%	9.37%
国产量累计同比	2.45%	-2.75%	-0.24%	-0.36%	1.35%	2.50%	3.63%	4.65%	4.94%	5.71%	6.64%	7.07%
累计表需同比	3.04%	-2.11%	-0.30%	-0.63%	1.54%	3.87%	5.85%	7.20%	7.54%	7.72%	7.83%	7.75%
2021年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	200.45	185.87	196.30	190.08	191.45	193.16	185.00	192.00	187.00	192.00	187.00	192.00
进口量	4.77	1.96	3.57	2.24	2.08	2.43	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
出口量	13.54	14.46	22.93	24.71	21.62	12.95	6.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
表观需求	191.68	173.37	176.95	167.61	171.91	182.64	182.00	190.00	185.00	190.00	185.00	190.00
累计产量	200.45	386.32	582.62	772.70	964.15	1157.31	1342.31	1534.31	1721.31	1913.31	2100.31	2292.31
累计表需	191.68	365.05	542.00	709.61	881.52	1064.16	1246.16	1436.16	1621.16	1811.16	1996.16	2186.16
表需同比	6.06%	17.48%	4.09%	5.79%	-1.19%	1.23%	-4.83%	-0.59%	4.91%	6.25%	6.74%	0.24%
表需环比	1.12%	-9.55%	2.06%	-5.27%	2.56%	6.24%	-0.35%	4.40%	-2.63%	2.70%	-2.63%	2.70%
国产量累计同比	12.16%	18.67%	16.94%	17.58%	16.93%	16.84%	14.83%	13.57%	13.04%	12.14%	11.28%	10.13%
累计表需同比	6.06%	11.19%	8.77%	8.05%	6.12%	5.24%	3.64%	3.06%	3.27%	3.58%	3.86%	3.54%





## 展望

---

供需的分析看：

极端限电下，供需矛盾也不大

正常双控下，累库明显

驱动向下

风险点

电石减量超预期

国外装置降负荷

## ► 展望

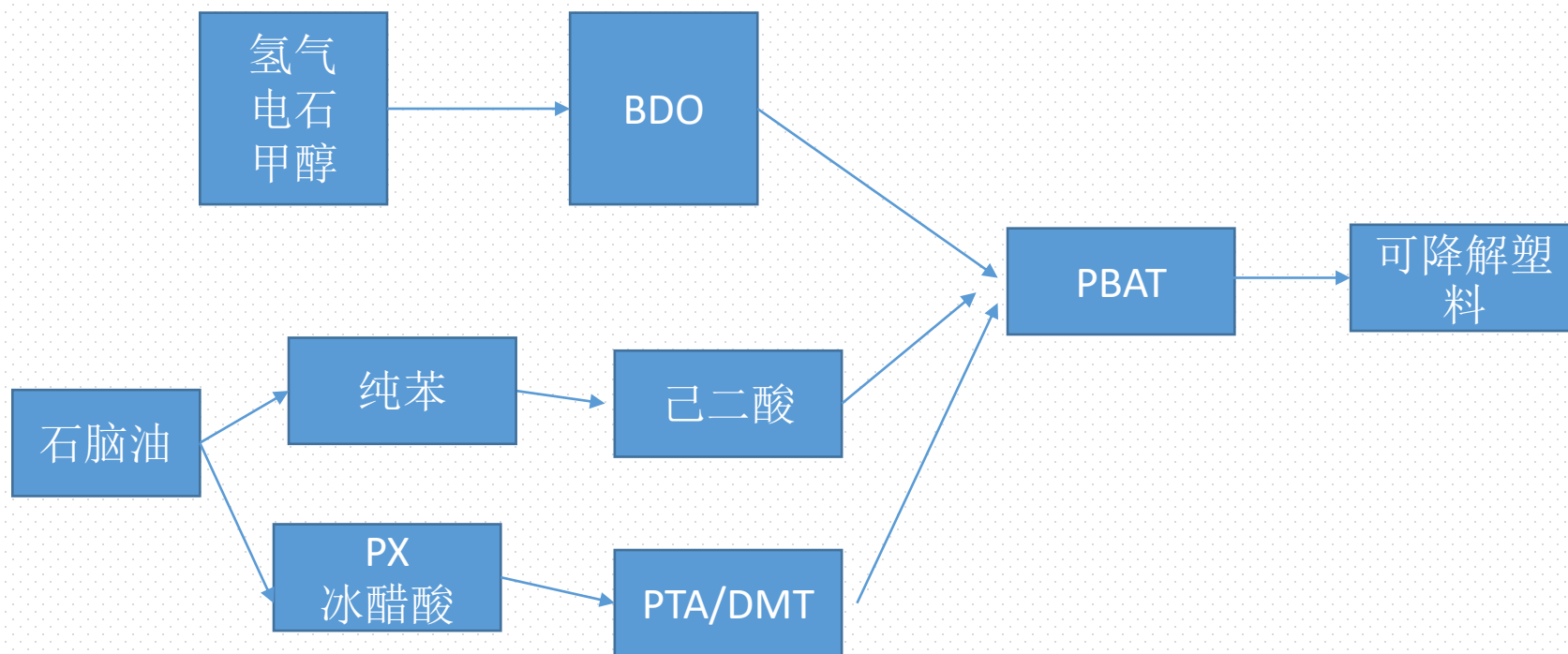
---

	电石	PVC	PVC(扣嘉化)	电石推电石法PVC产量	产量*0.8	
上半年	1405	1157	1157.00	916.30	925.60	9.30
下半年	1355	1153	1140.50	883.70	912.40	28.70
						19.41

预估库存**13-26**万吨，年底正常或偏高库存，库存驱动明显减弱

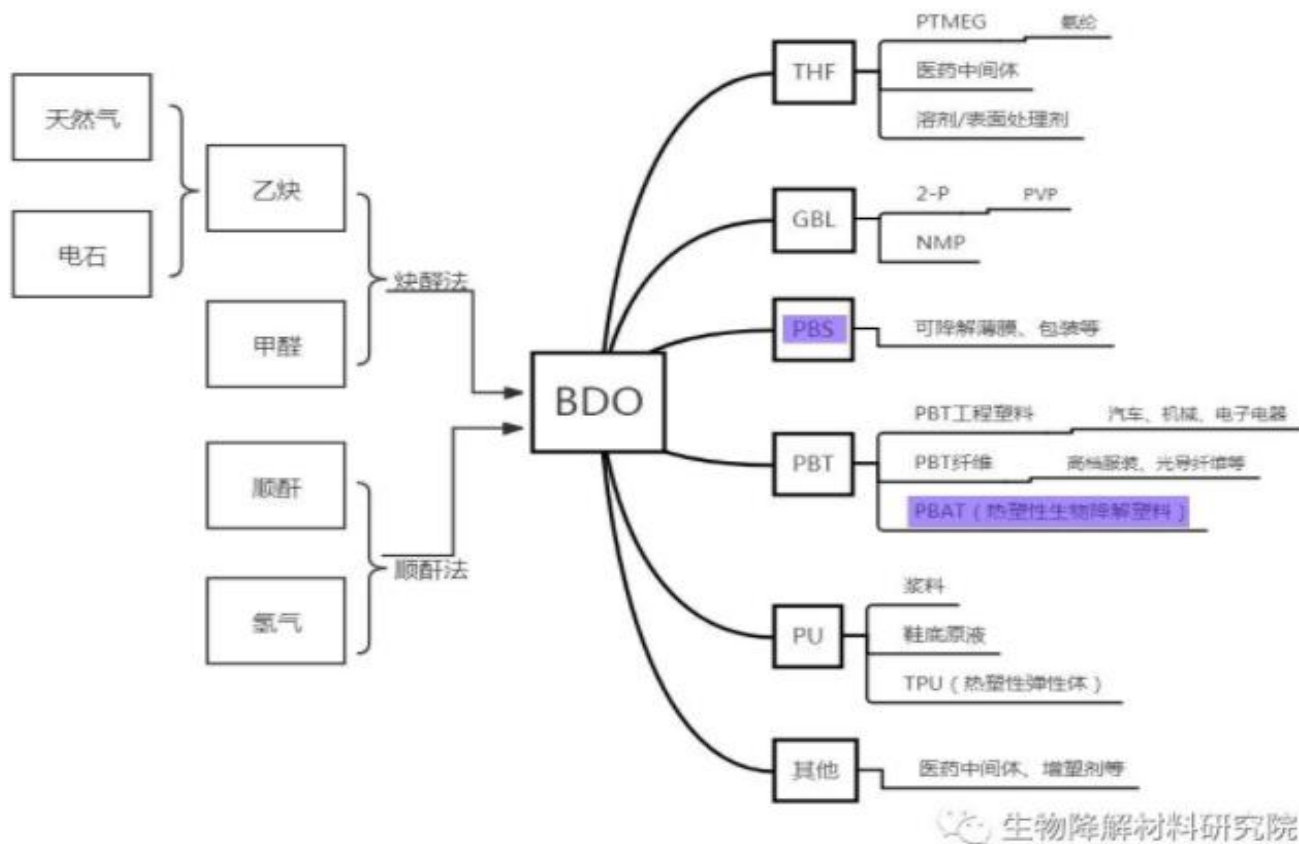
## ► 展望

PBAT工艺流程



# ► 展望

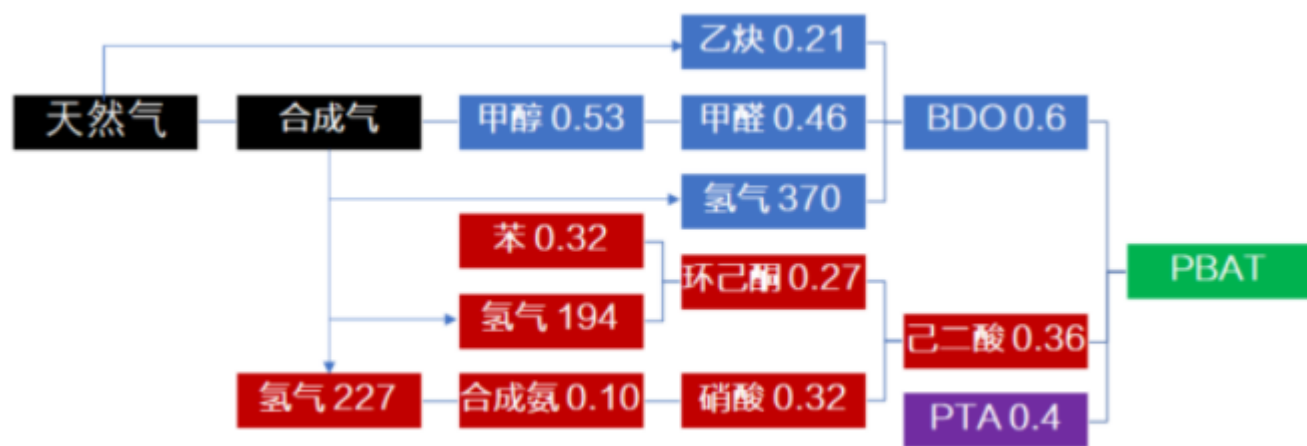
## BDO产业链



乙炔气来源是电石，天然气法受限制

## ► 展望

PBAT原料配比



生物降解材料研究院

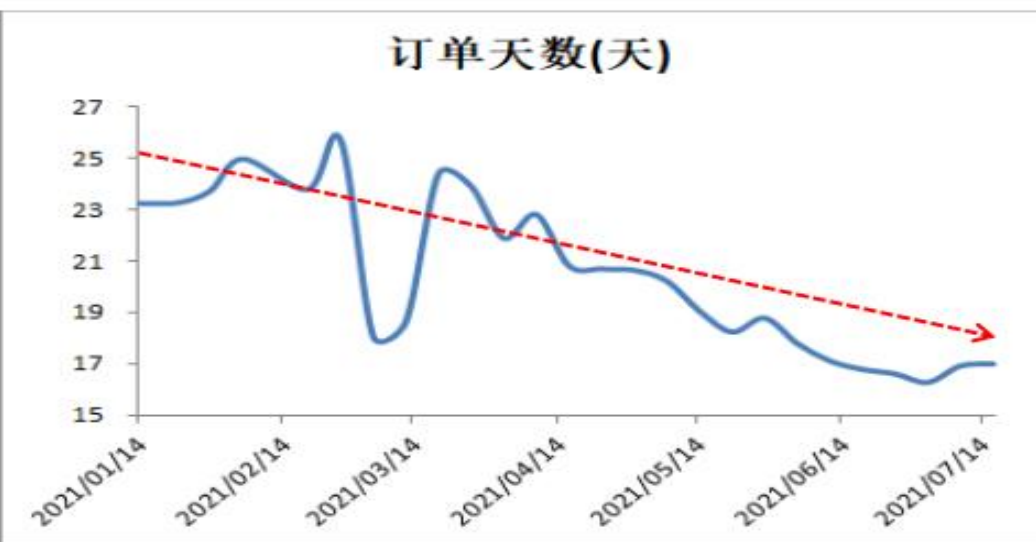
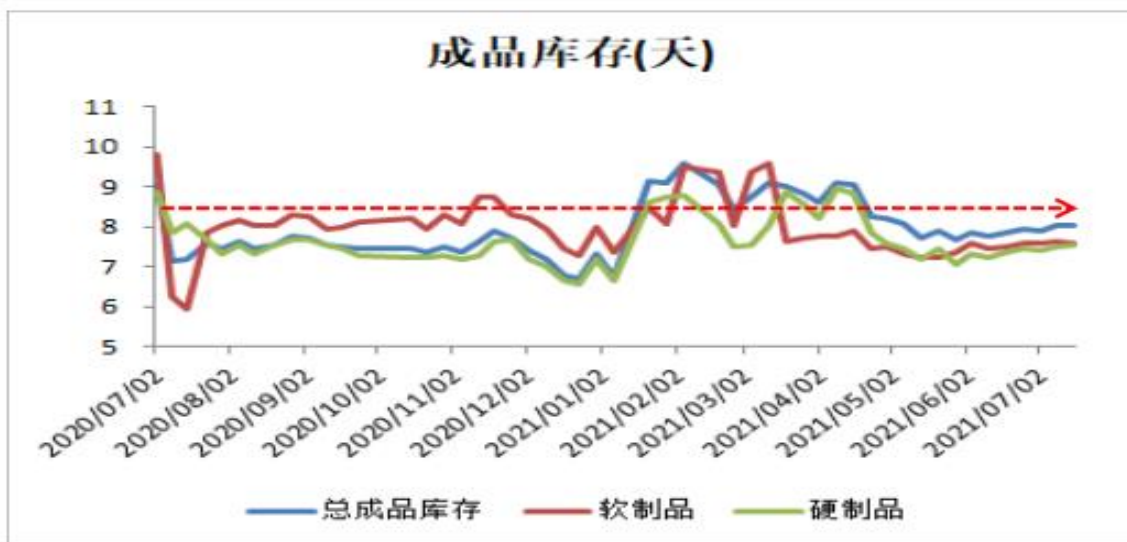
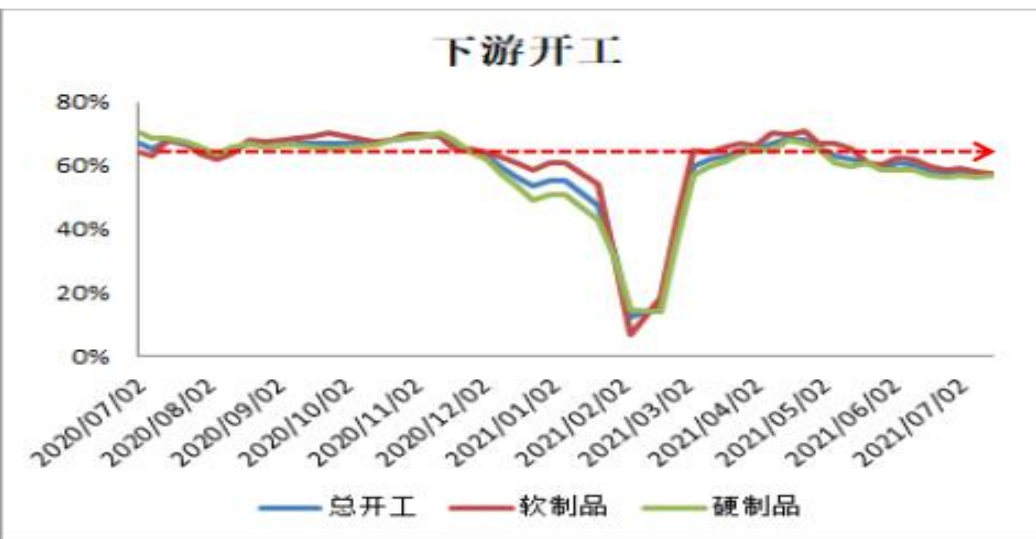
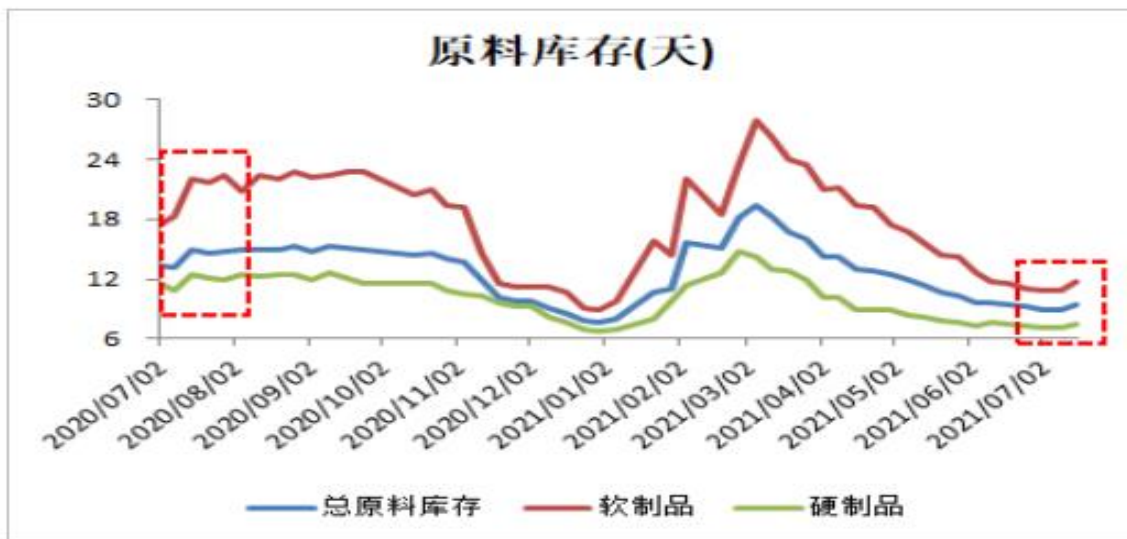
BDO在产230万吨+3年内预计新增558万吨

1吨BDO需要1吨电石

电石短缺



## ► 玄德下游数据（下游能否达到4.3%的增量，投机需求能否触发）

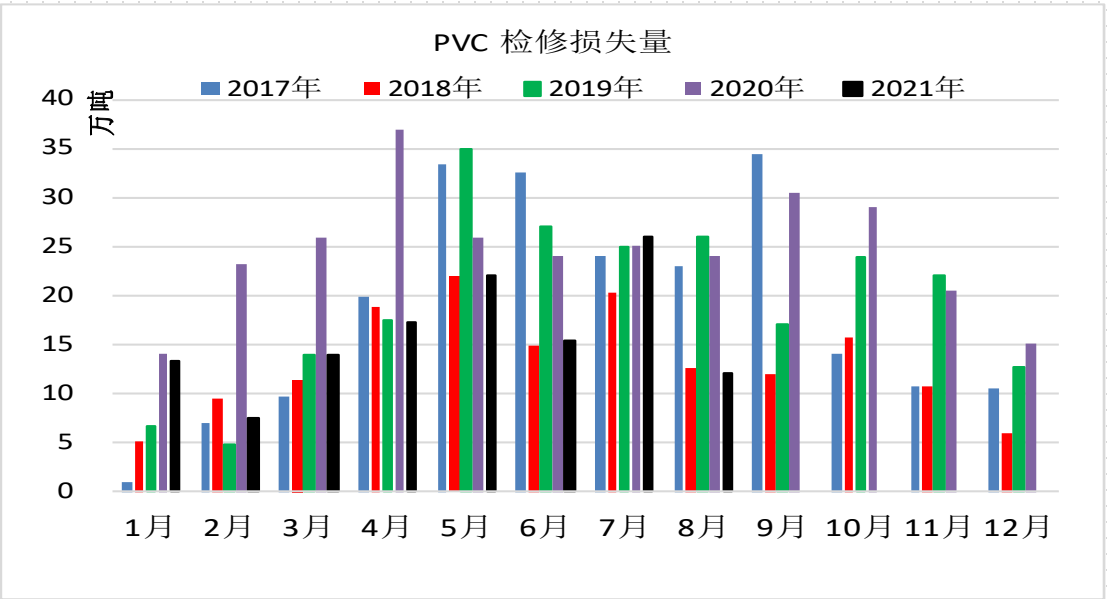
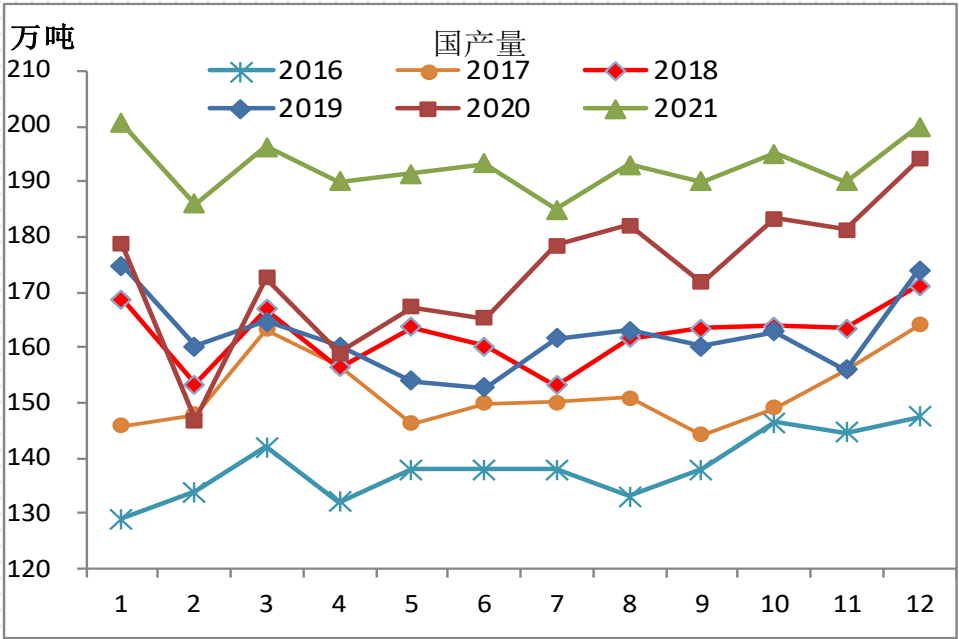
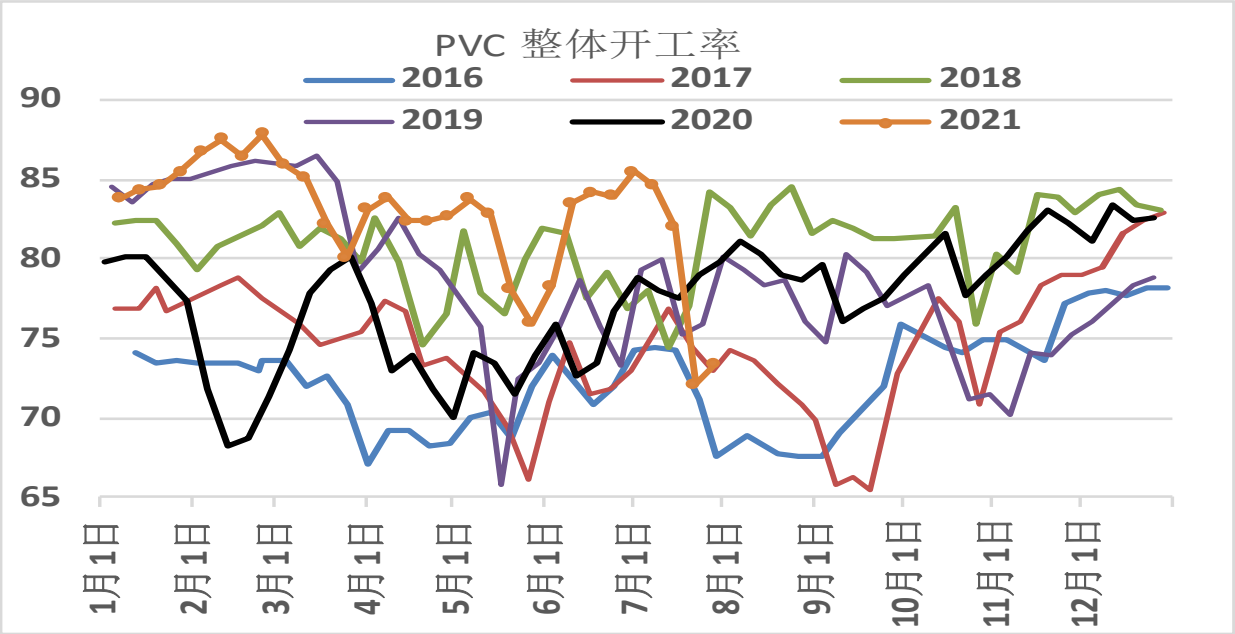


供需

### 8.1号周报观点：

- 1、电石限电略缓解，国家提出“先立后破纠正运动式减碳”，电石开工紧张局面缓解，环比略增；PVC外购电石利润微薄，电石开始回调；7月影响供应大幅减少的矛盾在8月份将缓解
- 2、价格高位，需求刚需为主，刚需环比增幅有限，低于供应增速，供需边际上宽松，累库预期明显，累库幅度随时间而逐步明显
- 3、价格高位，挤压掉投机需求；供应减少带来的驱动对现货价格的波动趋于平缓；7月供应损失明显且原料大涨下，现货最高跟涨400，成本增加主要是通过压缩PVC端自身利润，很难在转嫁给下游
- 5、基差中性略高；九一价差收窄后仍偏高；09合约估值中性
- 6、策略：短线区间震荡，偏空；中线关注01做空机会

一、供应端：7月因电石开工低位，而导致检修损失超预期，超过5月检修损失，8月检修损失减少，开工将有所回归



二、供应端：开工低位，向上弹性较大，主要在电石端有所缓解；后期新增产能有限

检修企业				
地区	企业名称	工艺方法	产能	停车原因
西南	云南南磷	电石法	33	4月1号停车，开车时间不确定
华北	昔阳化工	电石法	10	4月12号停车检修，开车时间不定
华东	泰汶盐化	电石法	10	5月25日临时停车，计划近期开车
华中	河南济源方升	电石法	5	6月3日停车，开车时间不定
西北	盐湖海纳	电石法	20	7月5日检修，计划8月1日出料
西北	中谷矿业	电石法	30	7月14日停车检修，计划8月1日出料
华北	山西瑞恒（二厂）	电石法	40	7月15日停车检修，一条线24日出料，另一条线29日陆续出料
西北	新疆中泰（阜康厂区）	电石法	90	7月16日停车检修，28日出料
西北	内蒙宜化	电石法	30	7月18日停车检修，29日出料
西北	中盐内蒙古化工	电石法	40	7月25检修，计划8月1日结束
华东	山东信发	电石法	75	7月28日起减产70%，预计3-5天恢复
西南	四川金路	电石法	24	7月29日起轮修，预计4-5天
计划检修企业				
西北	内蒙君正（乌达厂区）	电石法	32	计划8月2-12日检修
华东	齐鲁石化	乙烯法	35	计划8月2日开始检修50天
西北	甘肃金川	电石法	30	计划8月10日检修10天左右
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	计划8月16-28日检修

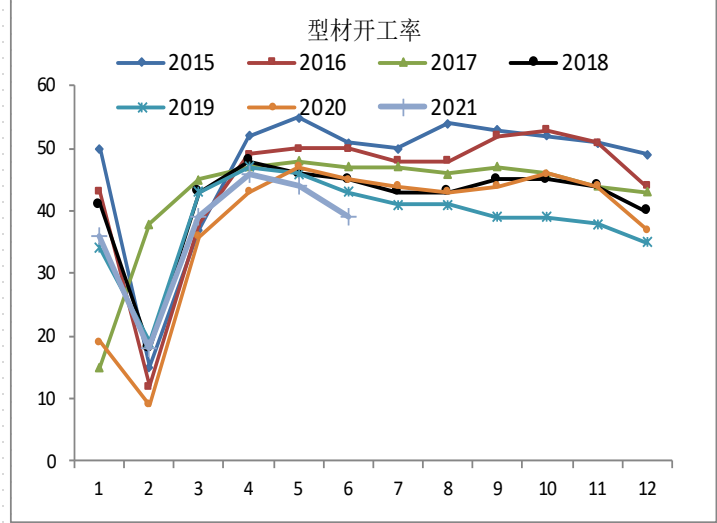
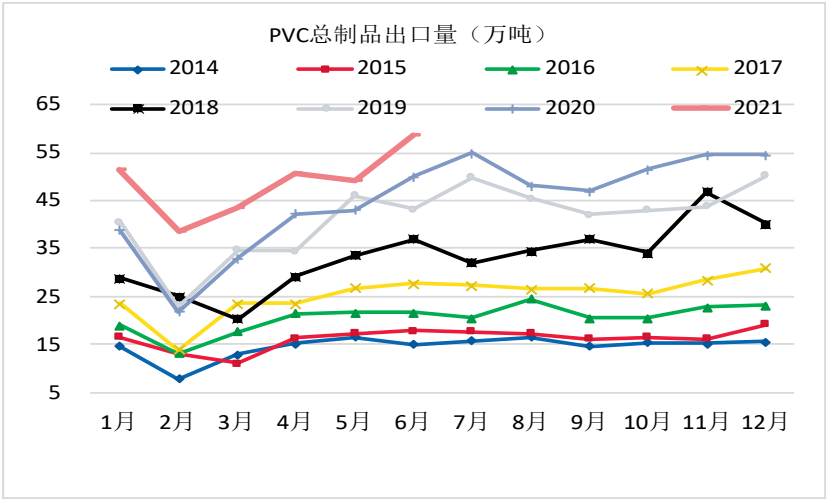
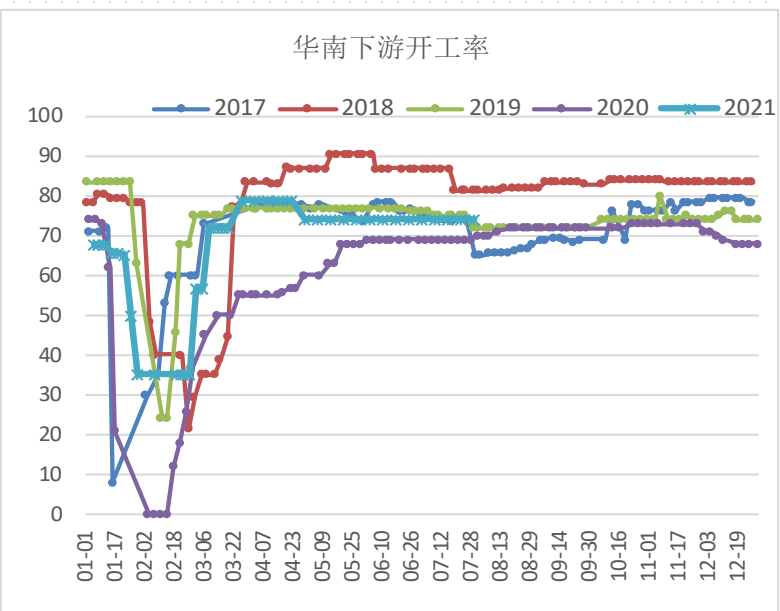
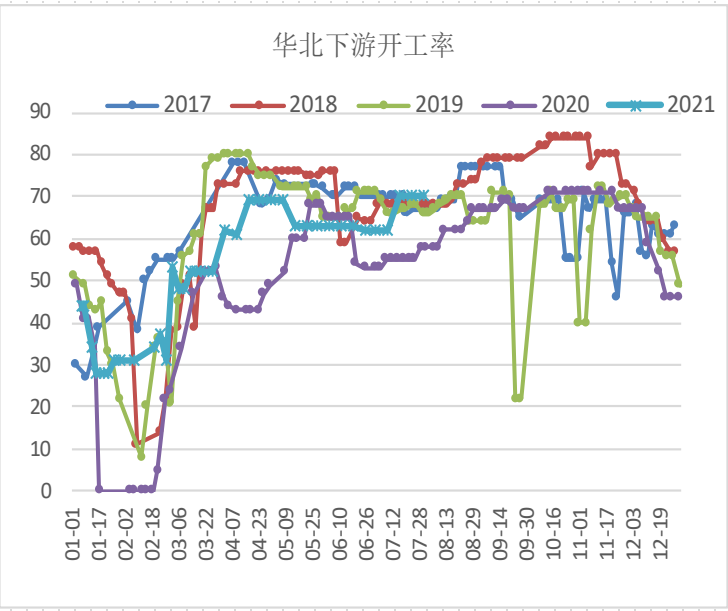
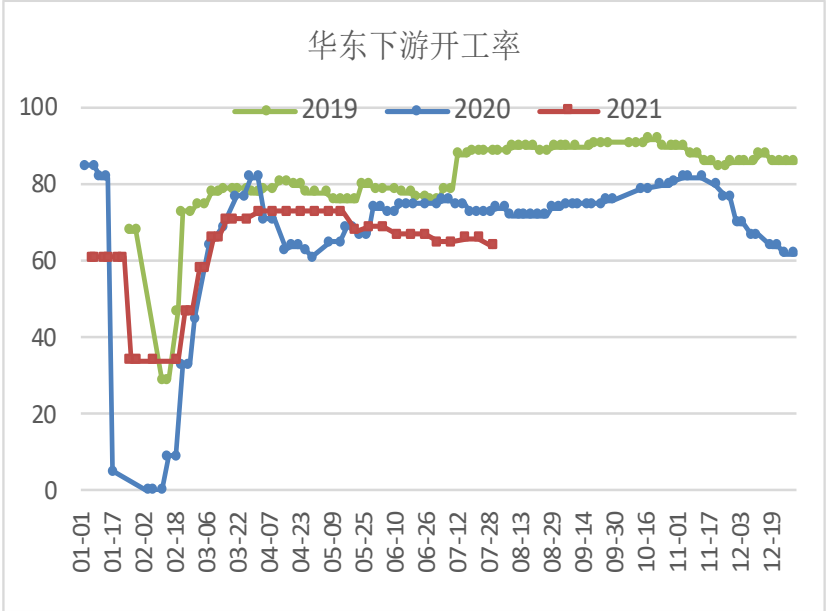
投产计划

德州实华	20	粉	姜钟法	2021年7月再次试车
聚隆化工	11	粉	单体法	计划2021年投产
聚隆化工	40	粉	乙烯法	计划2021年9月投产
天津大沽	80	粉	乙烯法	计划2021年三季度，属于产能置换
上海氯碱	6	粉	乙烯法	计划2021年7月投产
中谷矿业	30	粉	电石法	计划2021年年底投产
山西瑞恒	10	粉	电石法	2期10万吨具体时间尚未确定
金晖兆丰	50	粉	电石法	计划2021年一期50万投产
浙江嘉化	30	粉	乙烯法	2021年6月投产
山东信发	80	粉	电石法	计划2021年底投产
陕西金泰	60	粉	电石法	计划2021年投产
乌海中联	50	粉	电石法	计划2021年投产
2021年大概率投产合计	176		96	

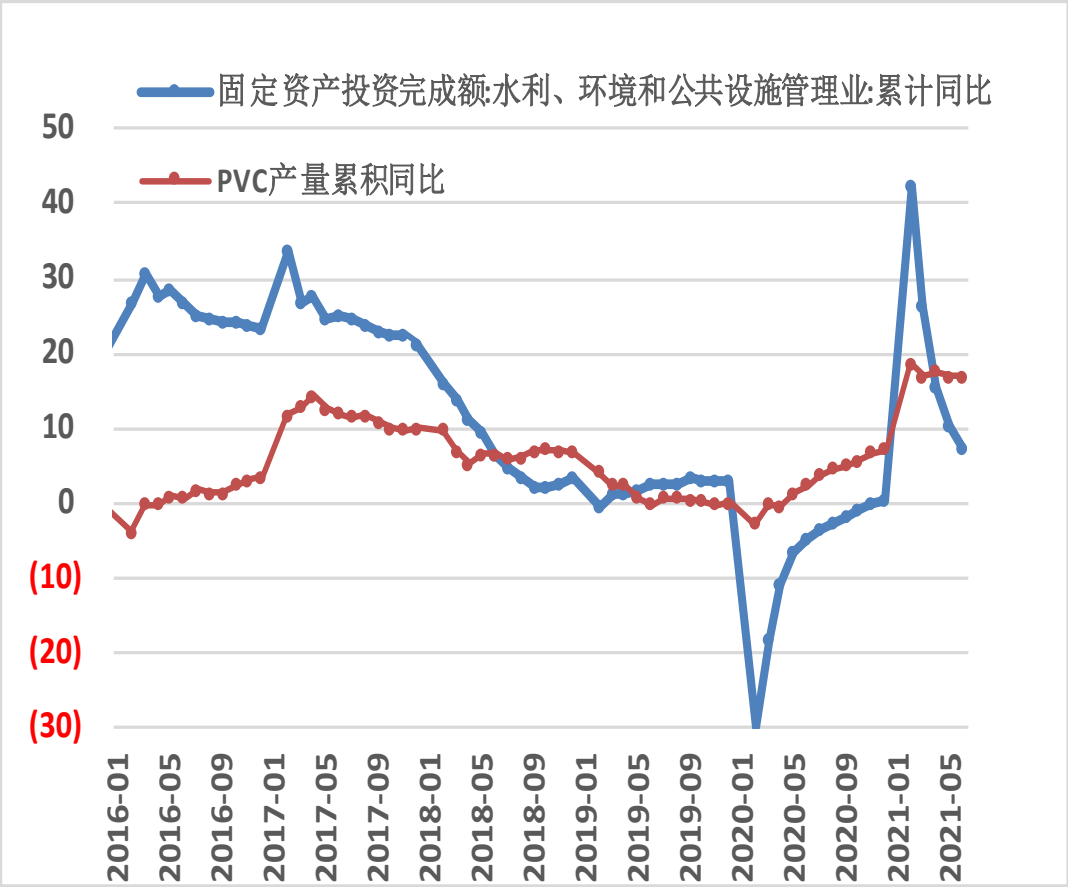
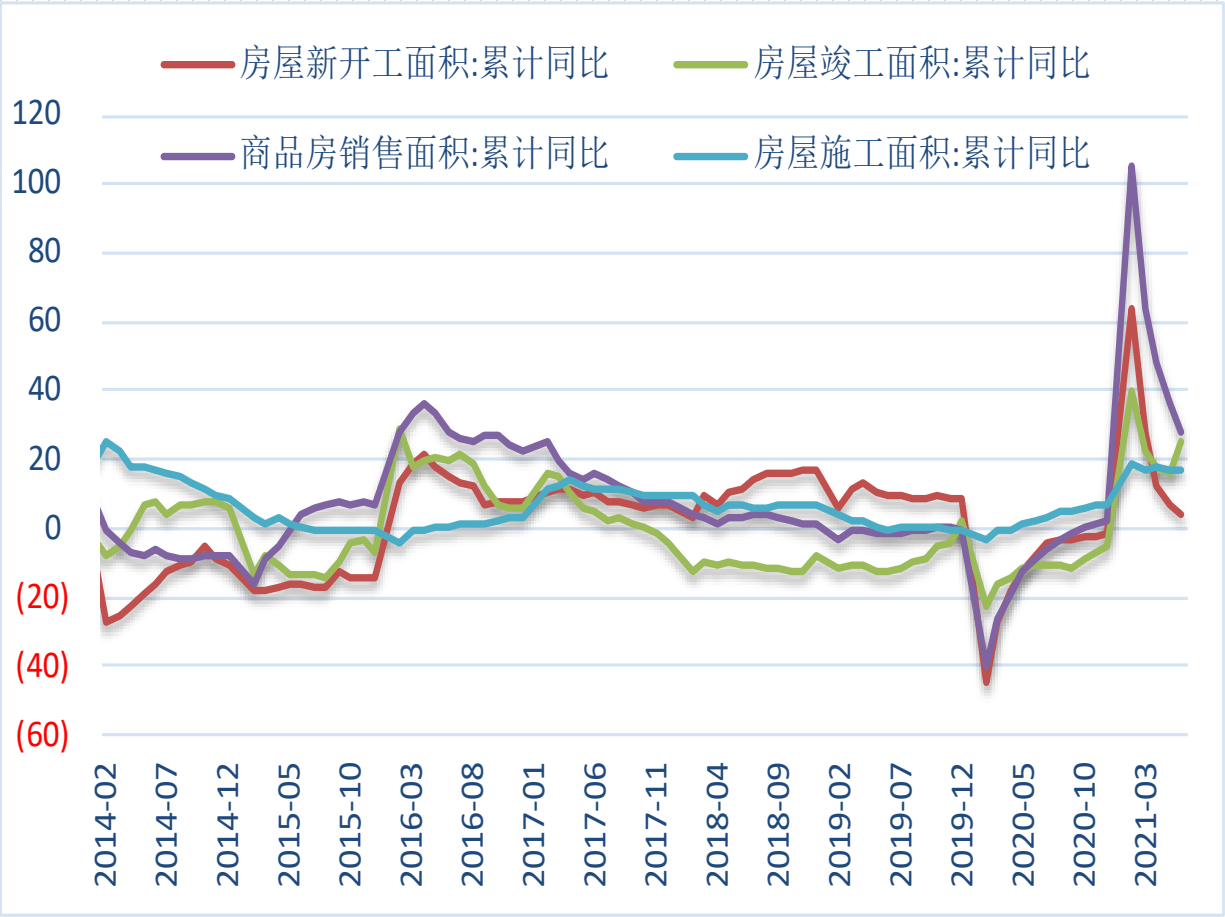
山东信发三季度开始试车



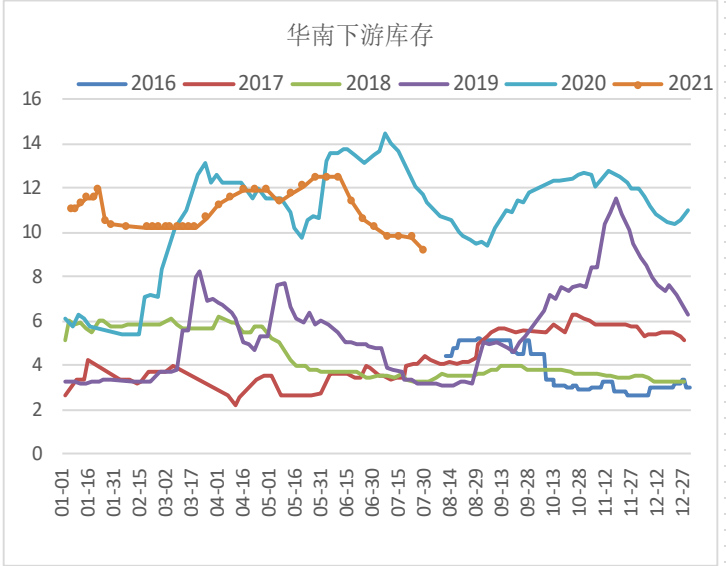
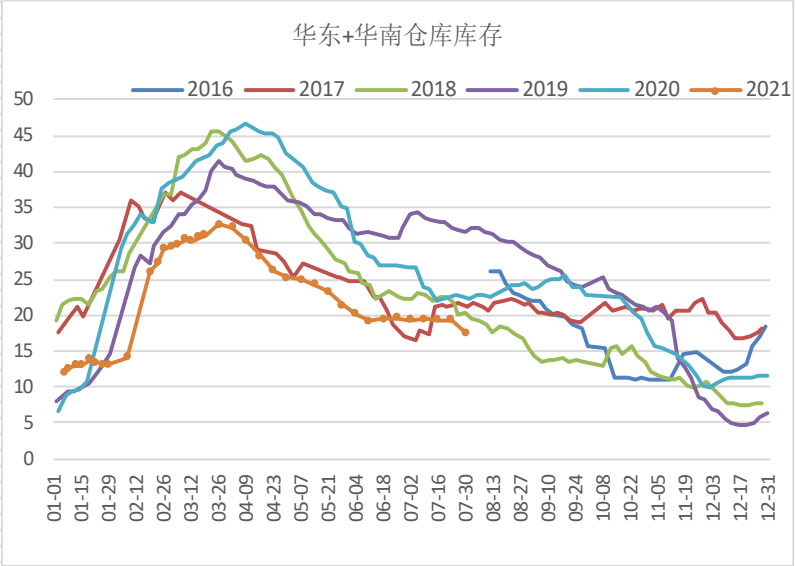
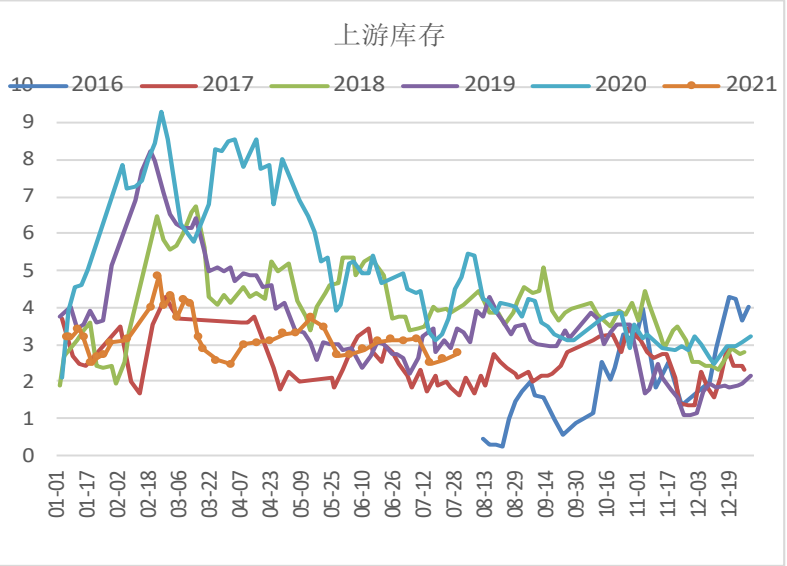
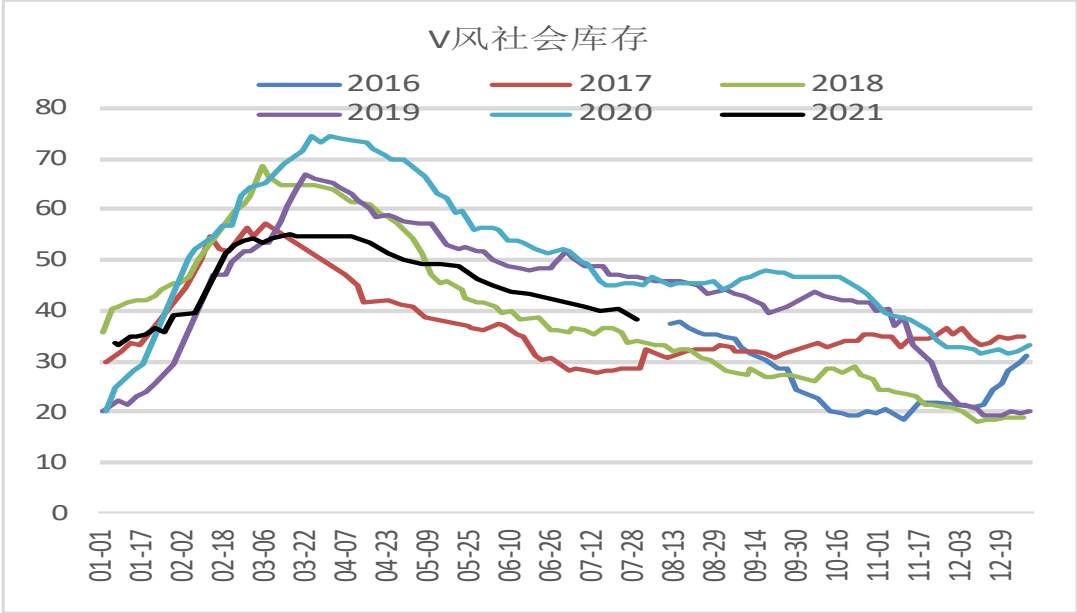
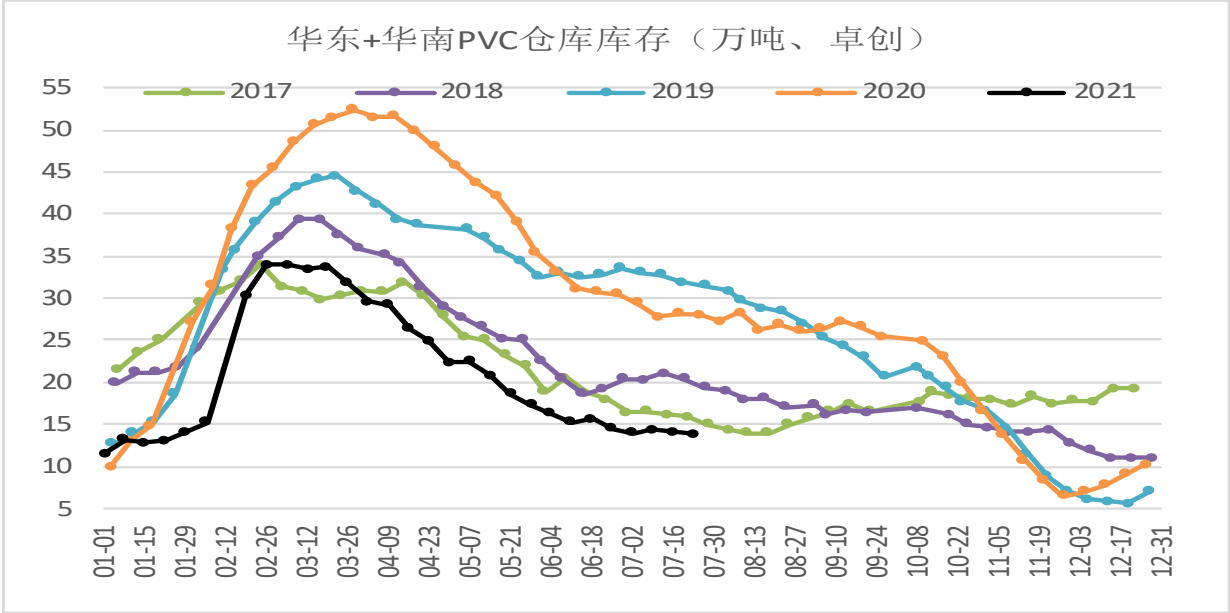
三、需求端—5-7月国内需求低于2020年，刚需为主；外需看，原料出口将减少，制品出口仍在高位



三、需求端—房地产和基建数据低于PVC供应增速

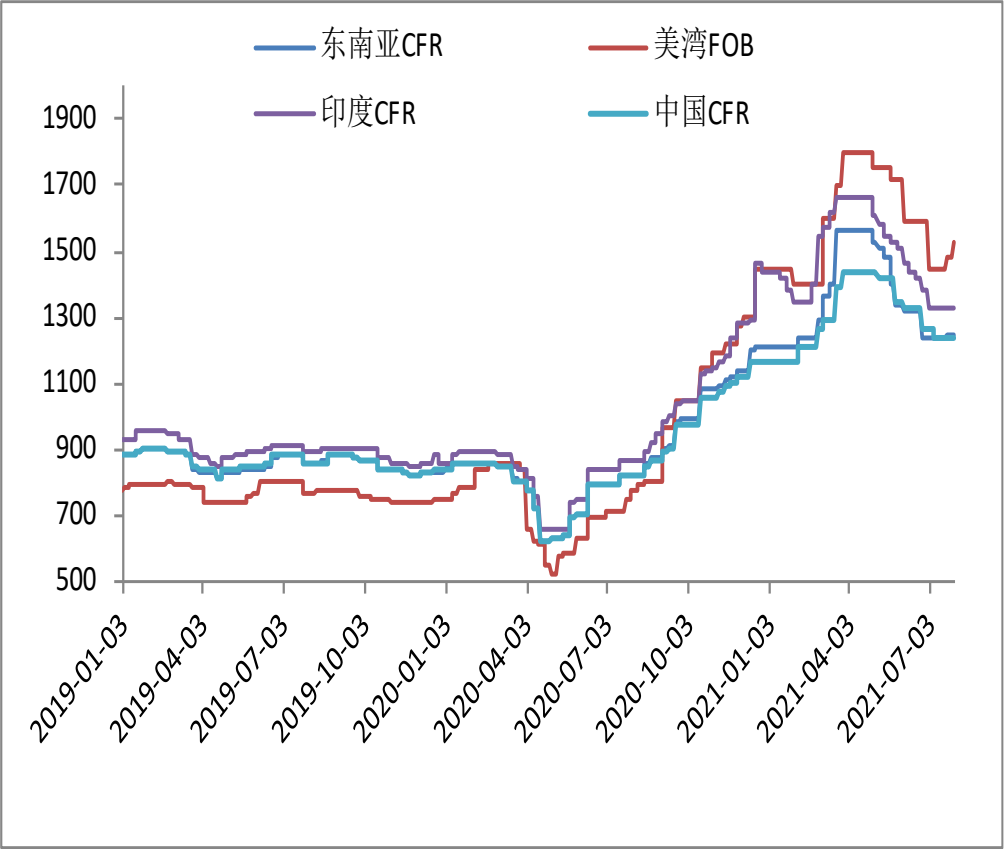
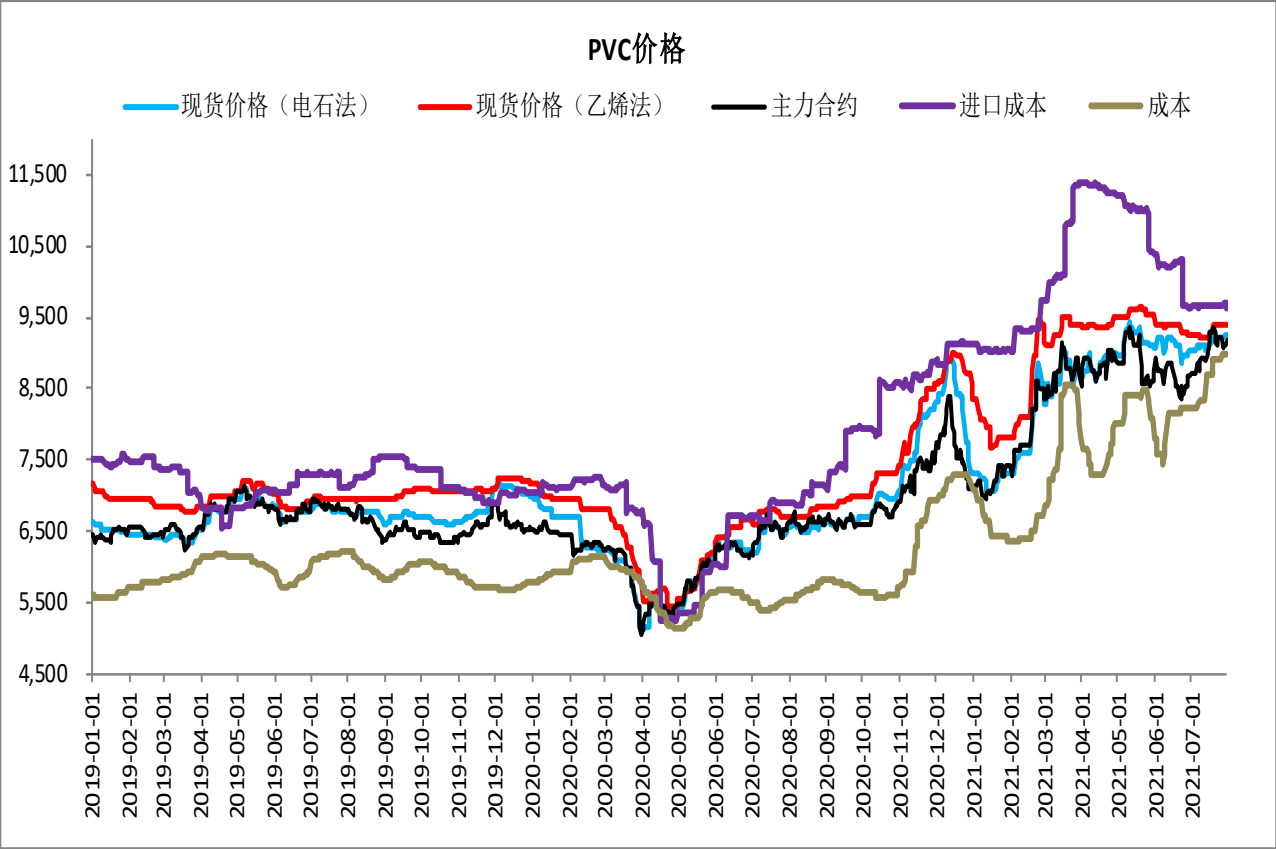


四、库存：库存小幅去化；因电石导致的PVC检修量较大，累库后移



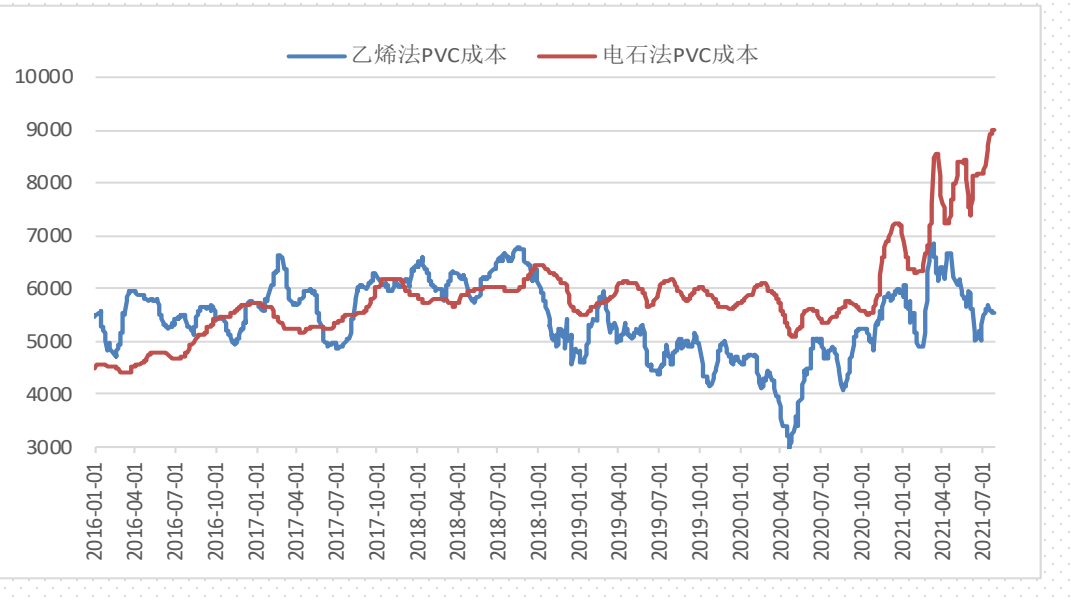
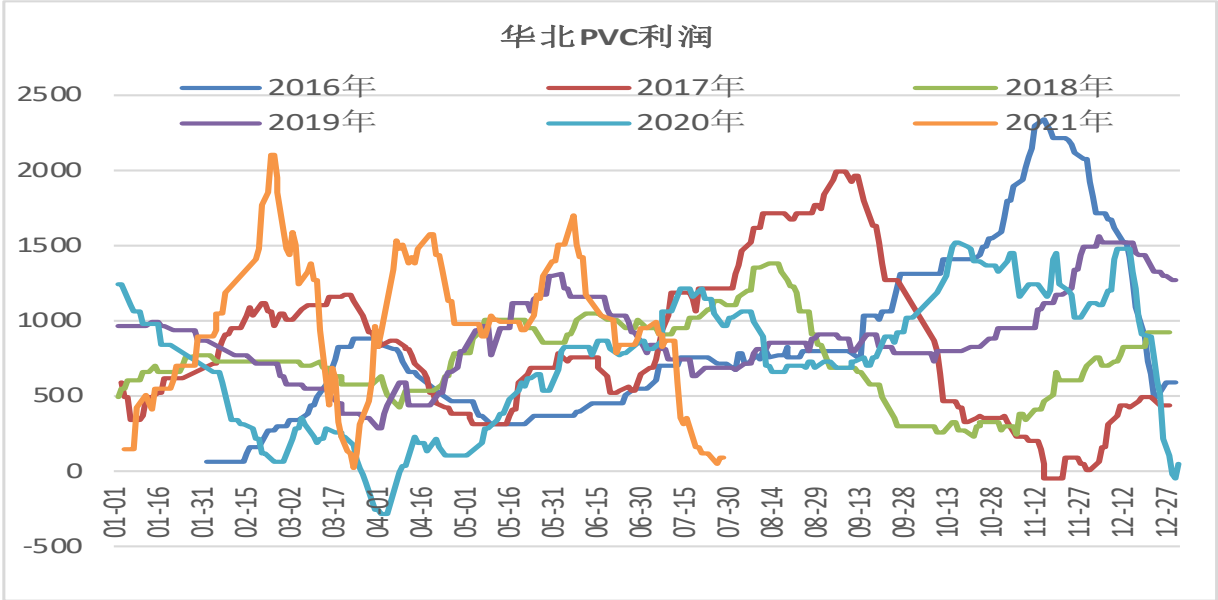
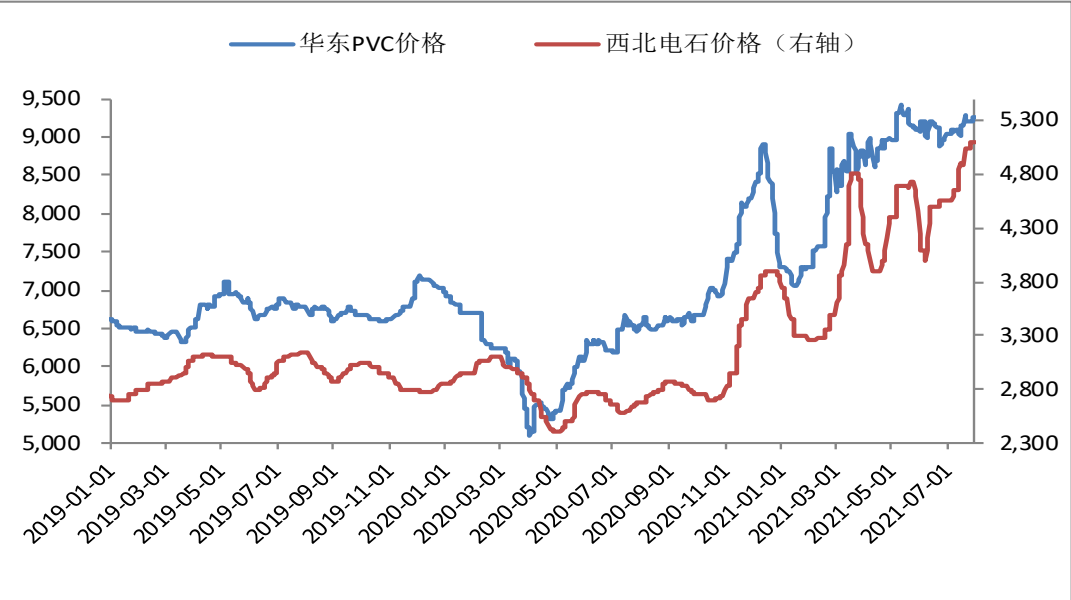
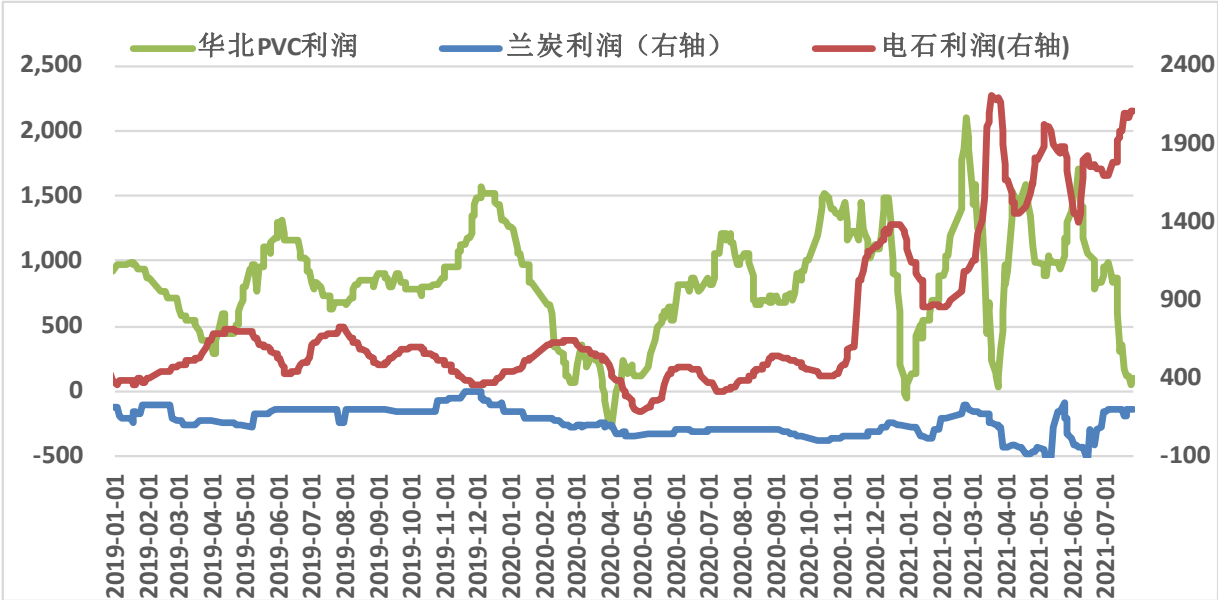
成本利润

一、价格区间：美湾涨45，东南亚、中国CFR、印度、西北欧持稳 ，天津电石法PVC持平；电石高位，PVC小幅震荡，生产利润低位；内外盘比价，内盘估值偏高

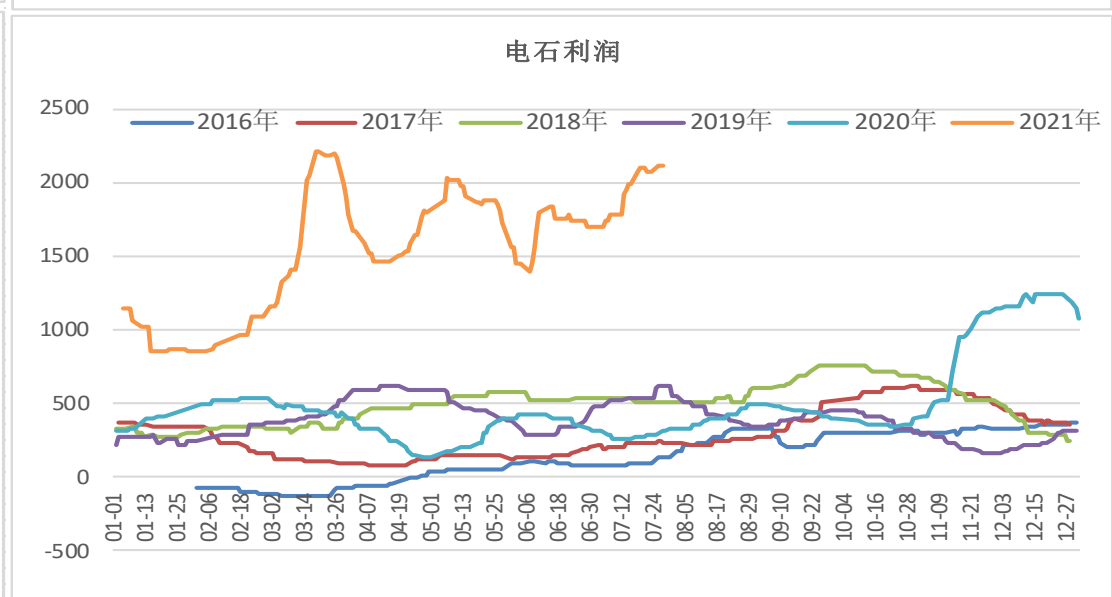
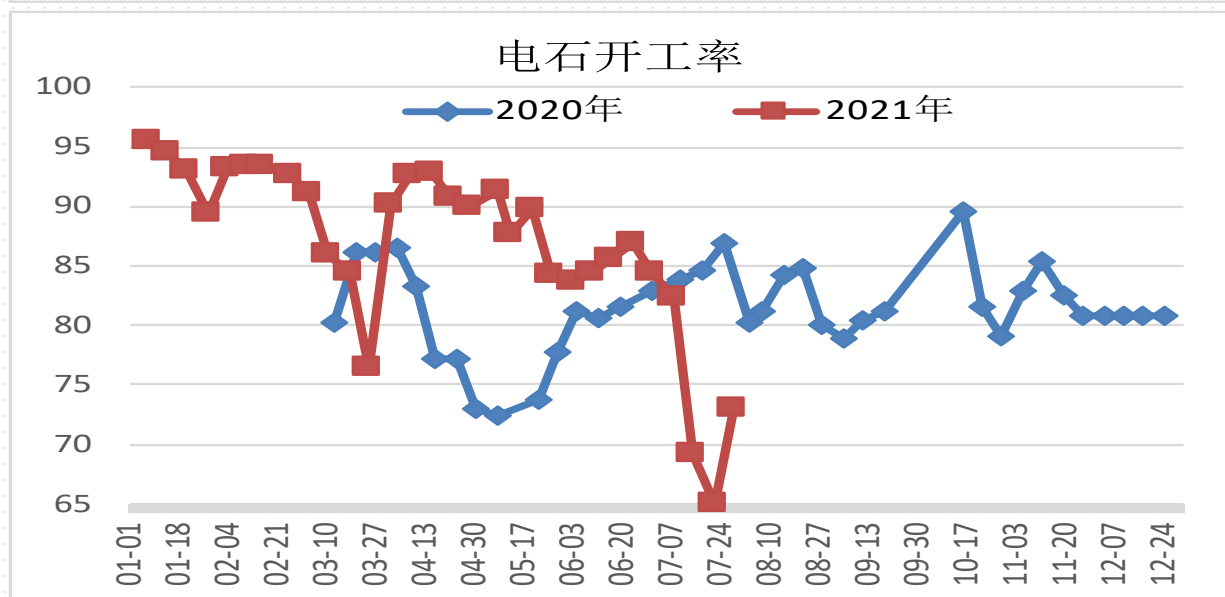
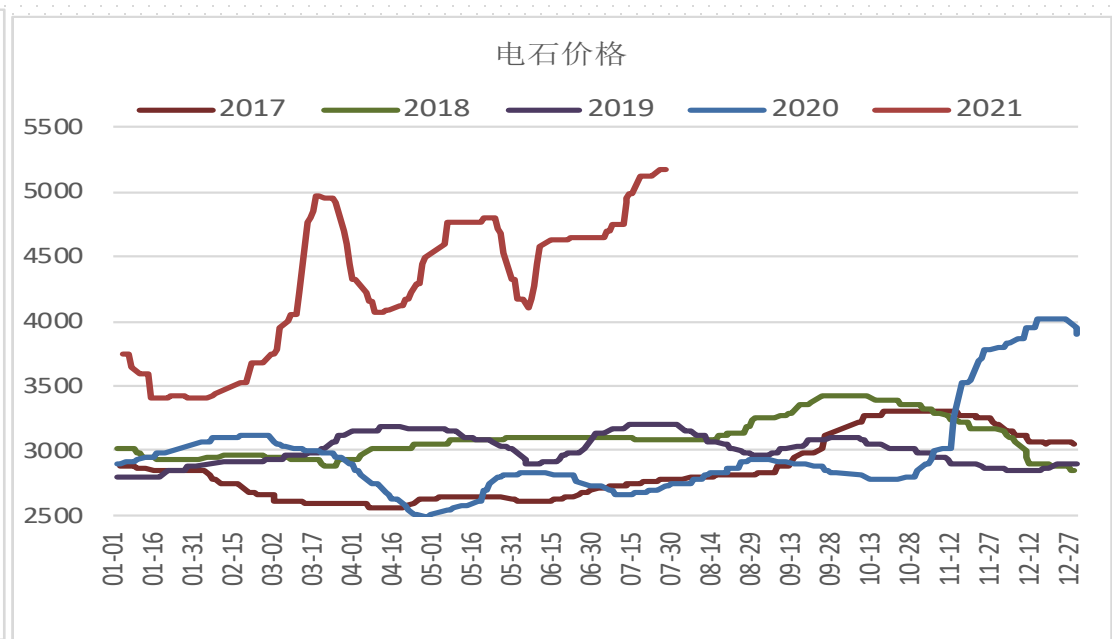
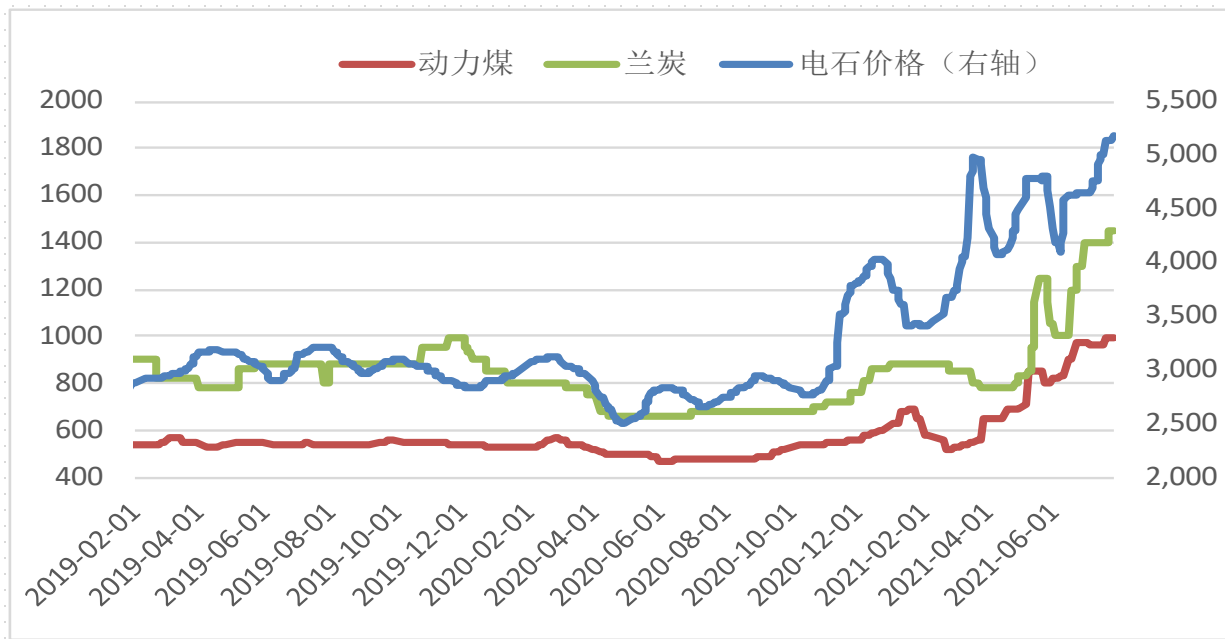




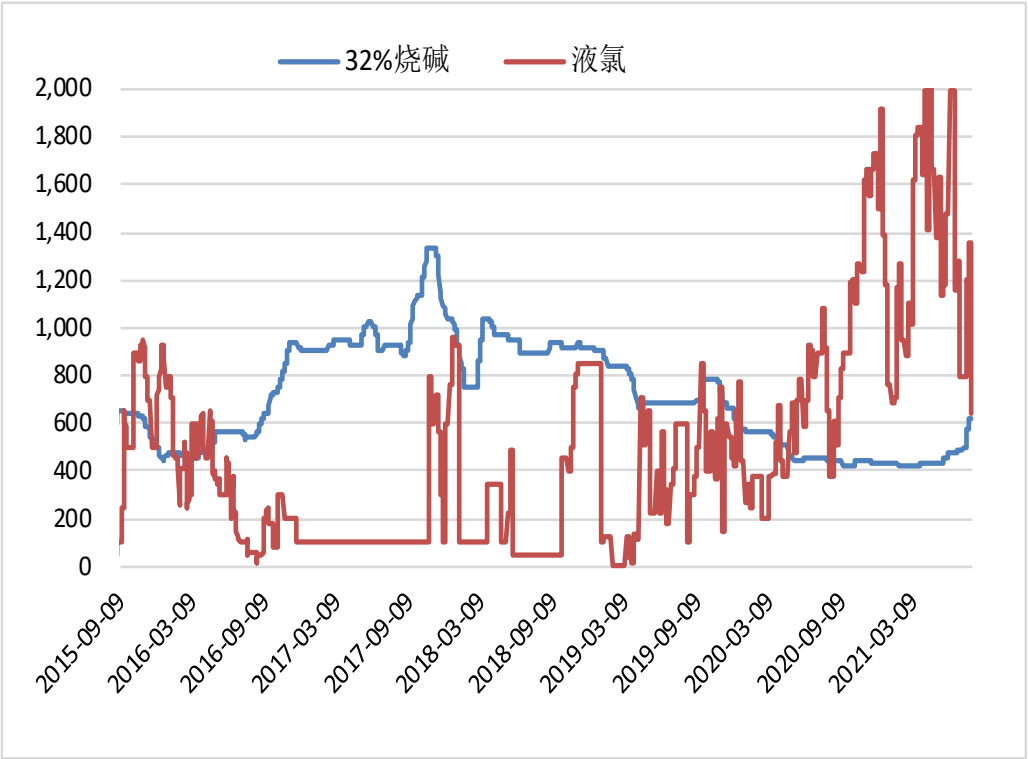
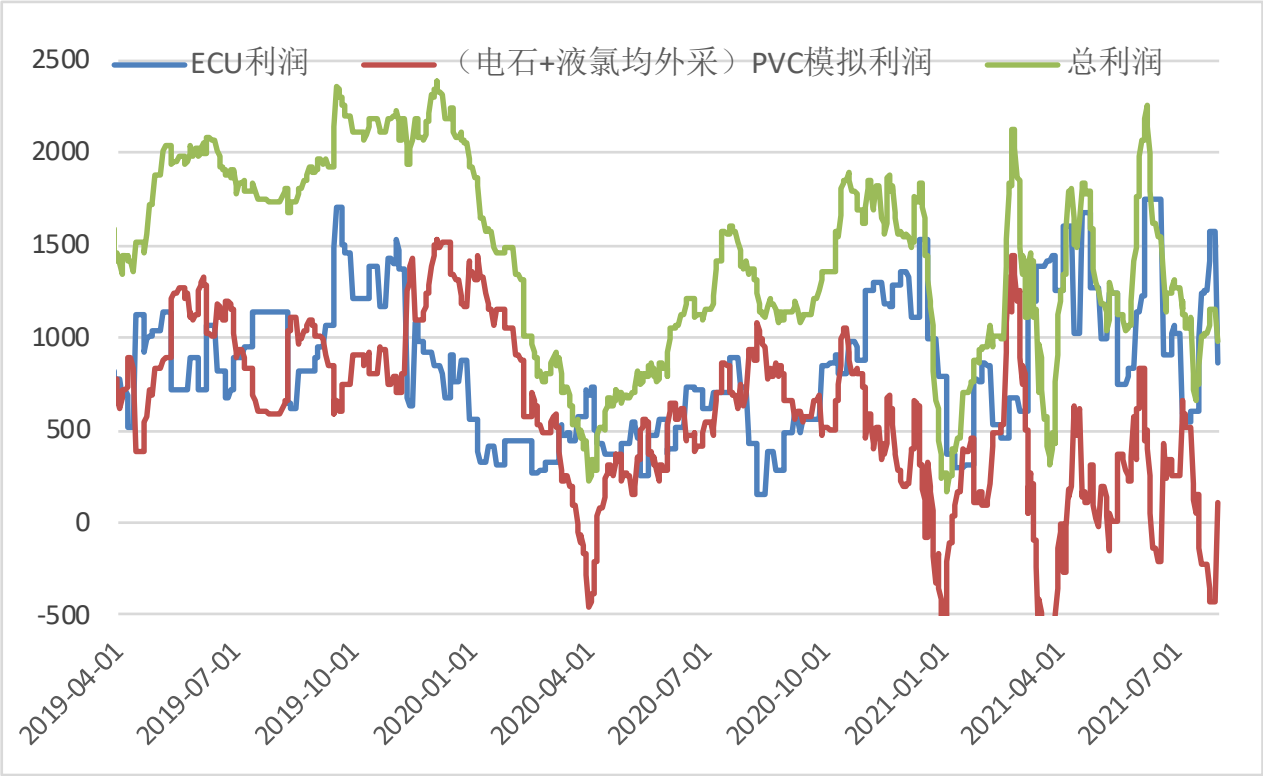
二、成本利润：兰炭价格高位，利润高位；电石利润高位；电石法PVC利润低位



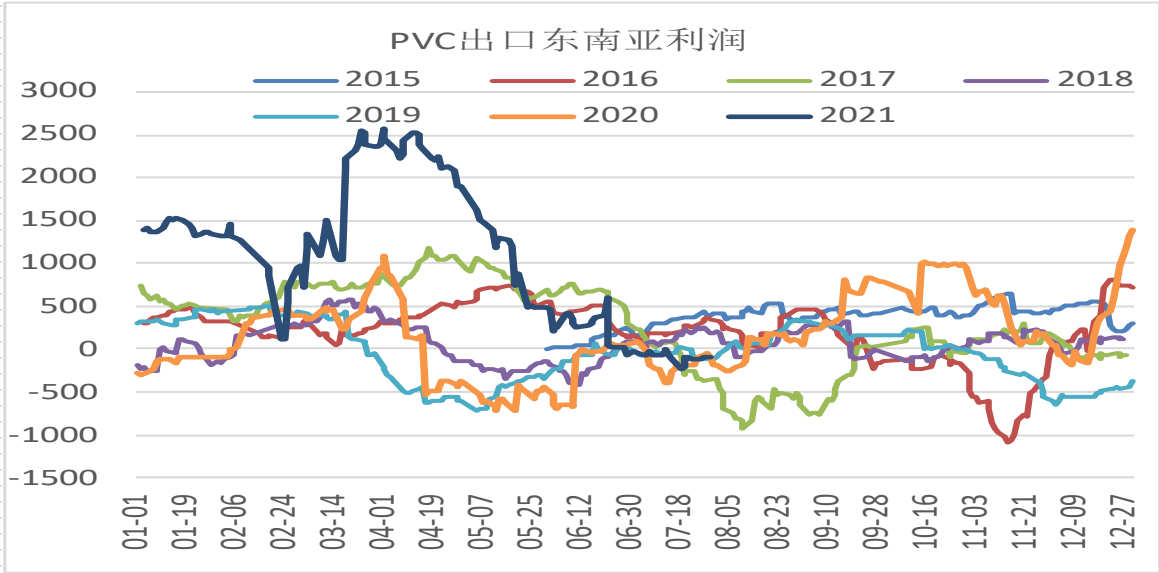
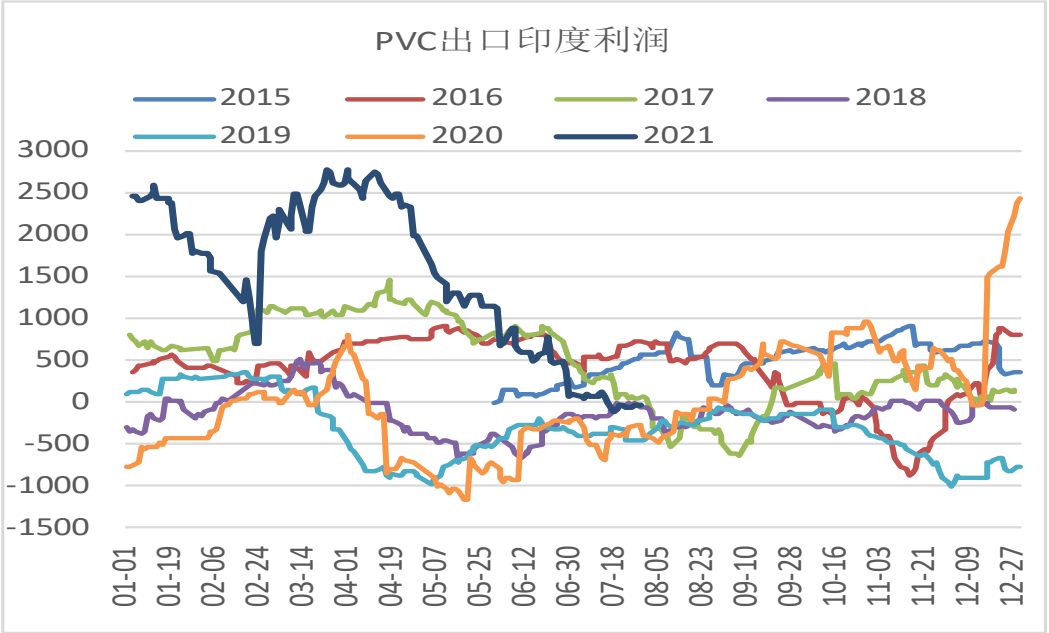
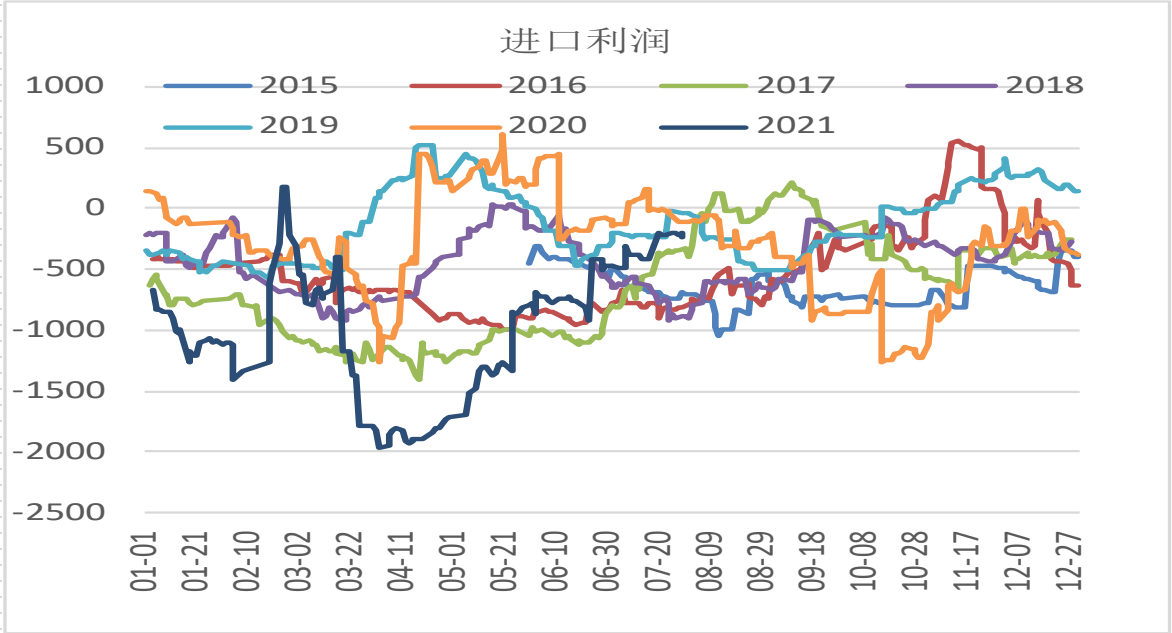
三、成本利润：电石开工环比略增，仍在偏低位置



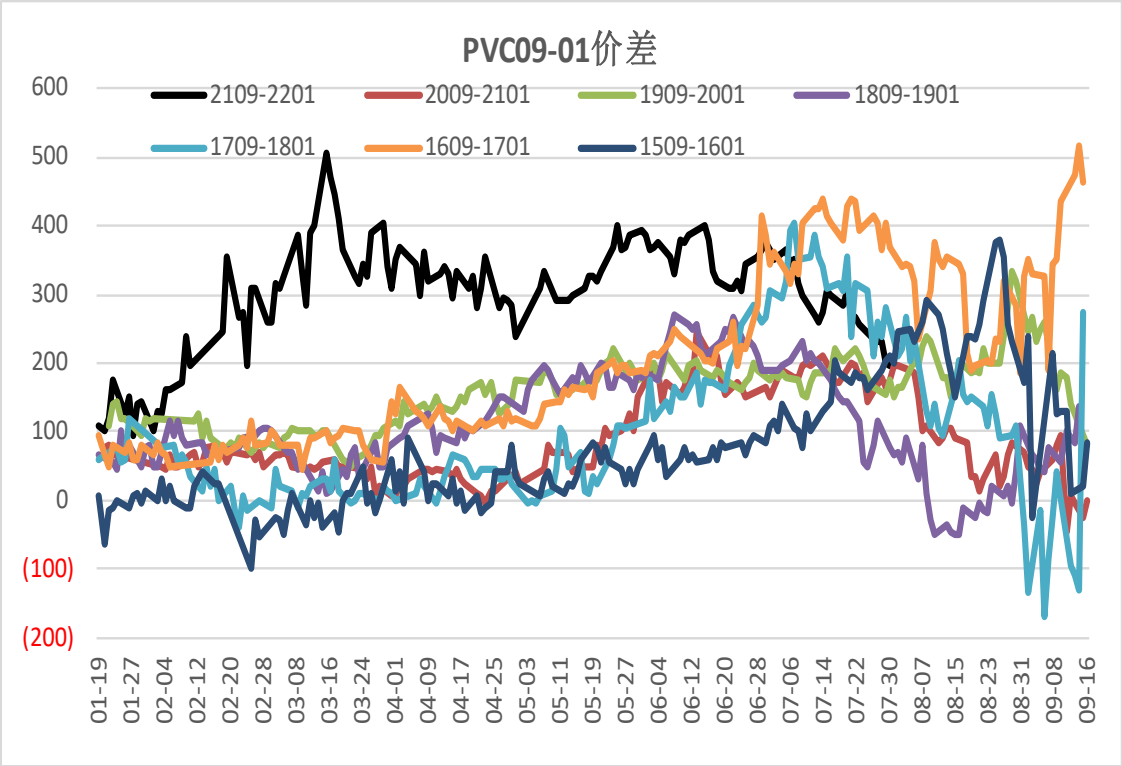
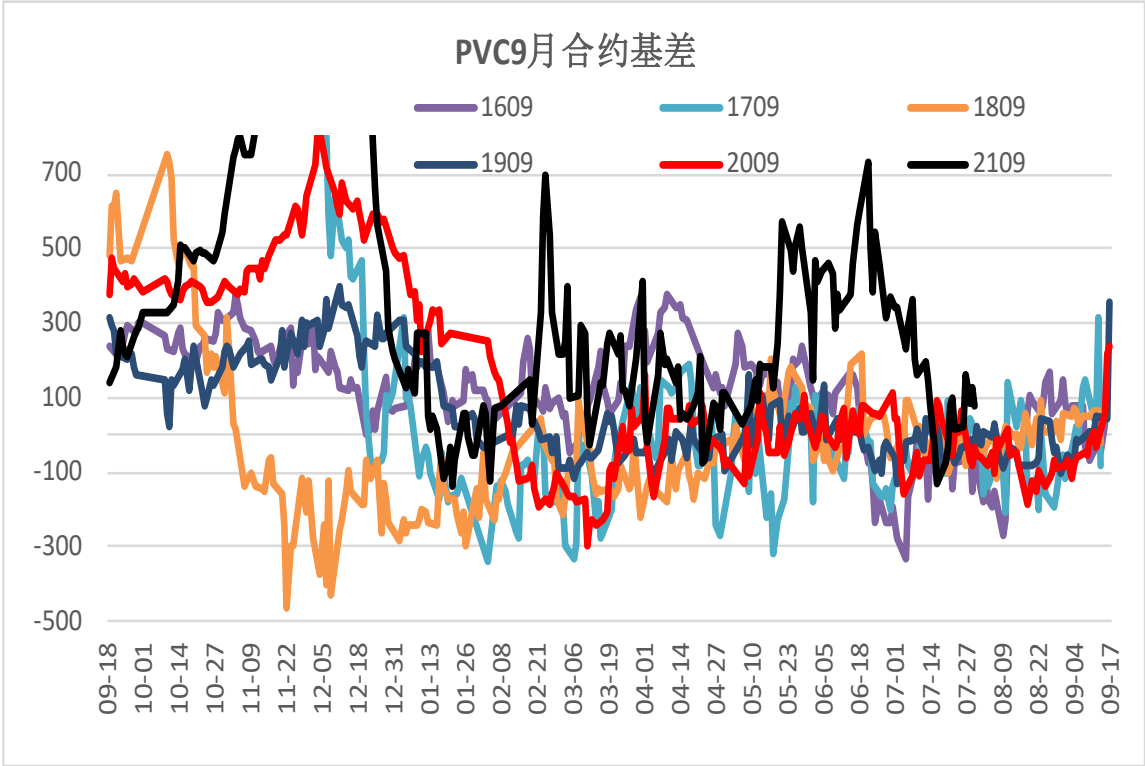
四、成本利润：液氯高位下行，液碱上涨，ECU整体利润环比增加；电石高位，外采电石+液氯制PVC模拟利润低位



五、进出口利润：进口窗口打开；出口窗口关闭；内外盘比价，国内价格偏高



六、基差价差：现货高位小幅震荡，期货下跌，基差走强；九一价差收窄



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365