

携手华安期货

共创智慧财富

现阶段PVC产业供需分析及 未来走势

陆哲远 华安期货高级分析师

2021.9月大连



华安期货
HUAAN FUTURES



携手华安期货

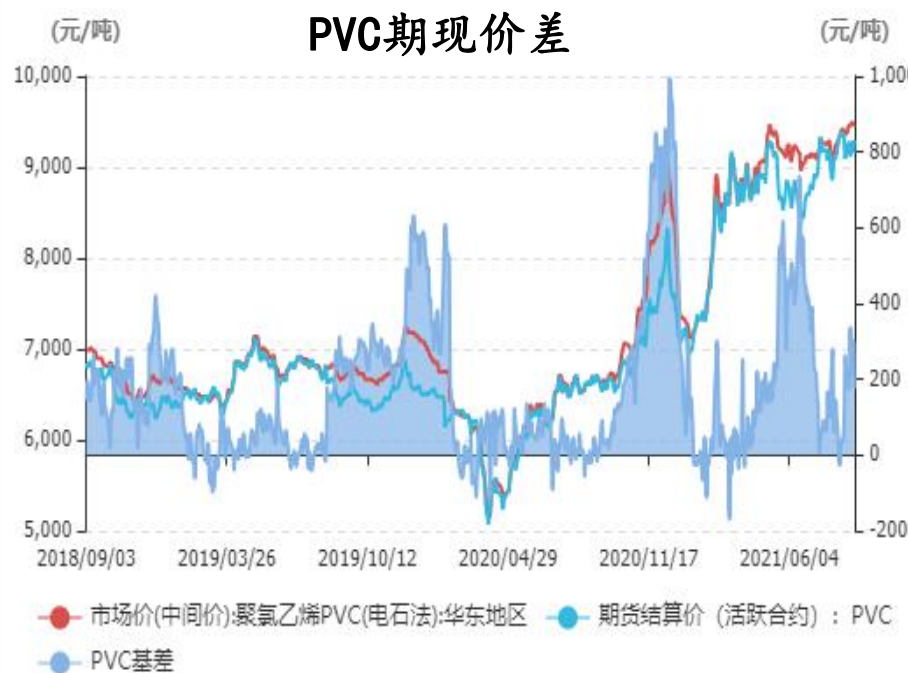
共创智慧财富

PVC当前的基本面



华安期货
HUAAN FUTURES

PVC行情回顾



日期	电石法聚氯乙烯现货价格 (元/吨)	聚氯乙烯期货价格 (元/吨)	期现价差 (元/吨)
2021/09/02	9,475.00	9,300.00	175.00
2021/09/01	9,460.00	9,160.00	300.00
2021/08/31	9,500.00	9,285.00	215.00
2021/08/30	9,480.00	9,235.00	245.00
2021/08/27	9,460.00	9,125.00	335.00
2021/08/26	9,460.00	9,270.00	190.00
2021/08/25	9,435.00	9,260.00	175.00
2021/08/24	9,375.00	9,160.00	215.00
2021/08/23	9,375.00	9,150.00	225.00
2021/08/20	9,355.00	9,095.00	260.00

多重因素导致大宗商品在21年爆发，PVC市场价格重心抬升，创近年新高。

塑料三兄弟对比

PP、PE、PVC价格对比



PVC电石法和乙烯法对比



对比结果，2021年PVC成为塑料三兄弟里最为强势的品种。其中电石制PVC价格更为突出。

PVC产量偏紧

2021年PVC供需情况



PVC近年开工率对比



1、目前PVC全年产能在2600万吨左右，但是我们可以看到实际产量其实是偏紧的。

2、PVC自身的季节性检修，具有较强的规律性（常规损耗）

导致PVC开工率降低的原因→电石偏少

月度电石产量（万吨）



电石开工率



- 1、电石产能大约在3300万吨左右, 年度负荷约87%, 产量约2900万吨。
- 2、电石供应不足, 是导致PVC开工率下沉的主要原因。

贯穿2021年的能耗双控

事件：8月12日，国家发改委印发了《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，其中有9省上半年能耗强度降低不降反升。

8月12日，国家发改委印发了《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，其中再能耗强度降低方面，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏9个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警。

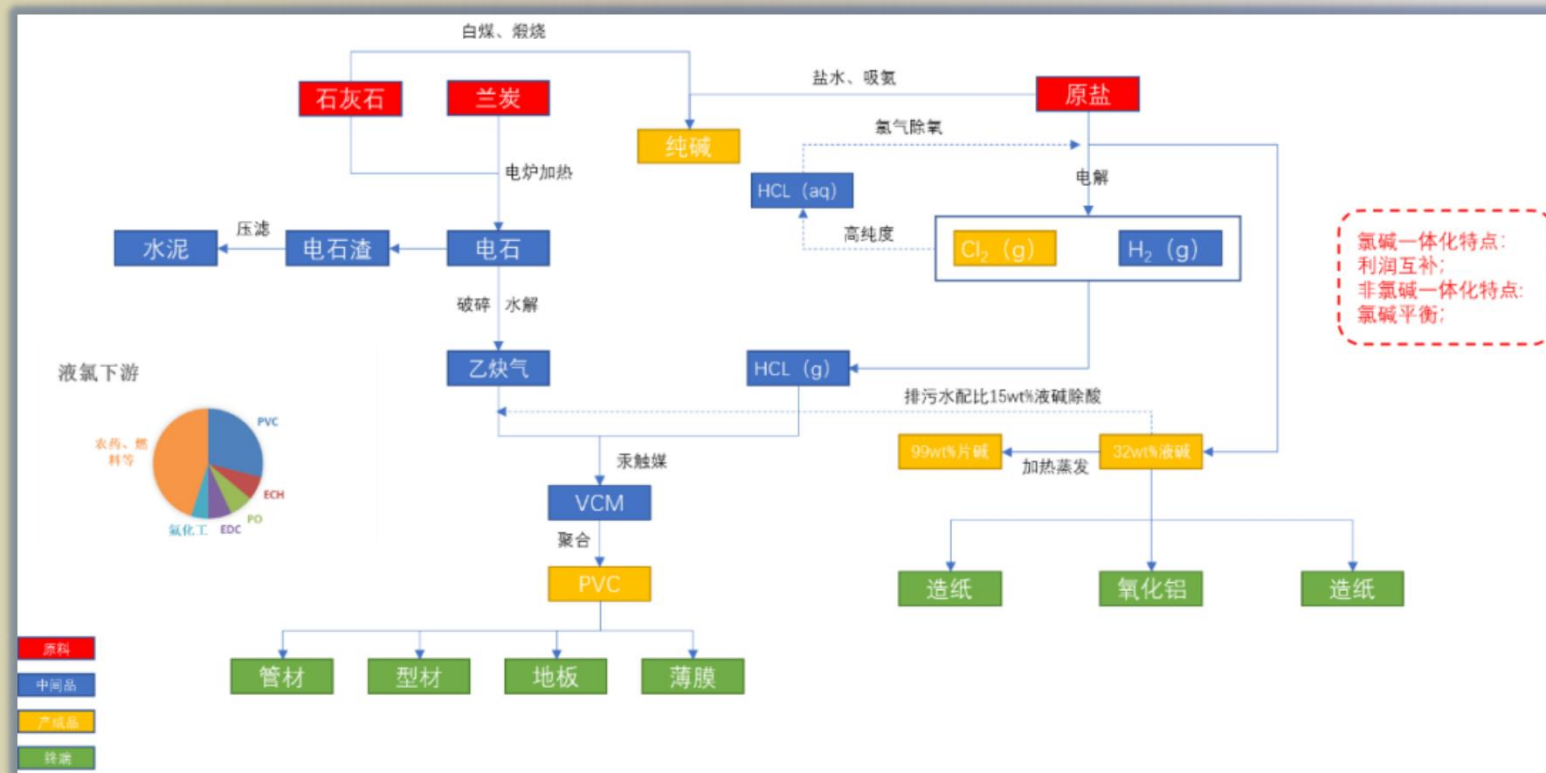
文件中还表示，对于能耗强度降低等级为一级的省（区），即上述九省，2021年暂停“两高”项目审查，各地要对上半年严峻的节能形势保持高度警醒，采取有力措施，确保完成全年能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务。

参照《广州市产业能耗指南（2020）》、《上海产业能效指南（2018）》等各化工产品的能源消耗限额文件，工业硅、黄磷、煤制甲醇、纯碱、锰硅、电石、电石PVC等作为高耗能产品或将成为最受本次能耗双控影响的品种。

1、宁夏：电石产能556万吨，占全国产能的20%；

2、新疆：电石法PVC产能434万吨，占全国产能的21%；电石产能594万吨，占全国产能的23%。

能耗双控：电石到PVC的传导影响



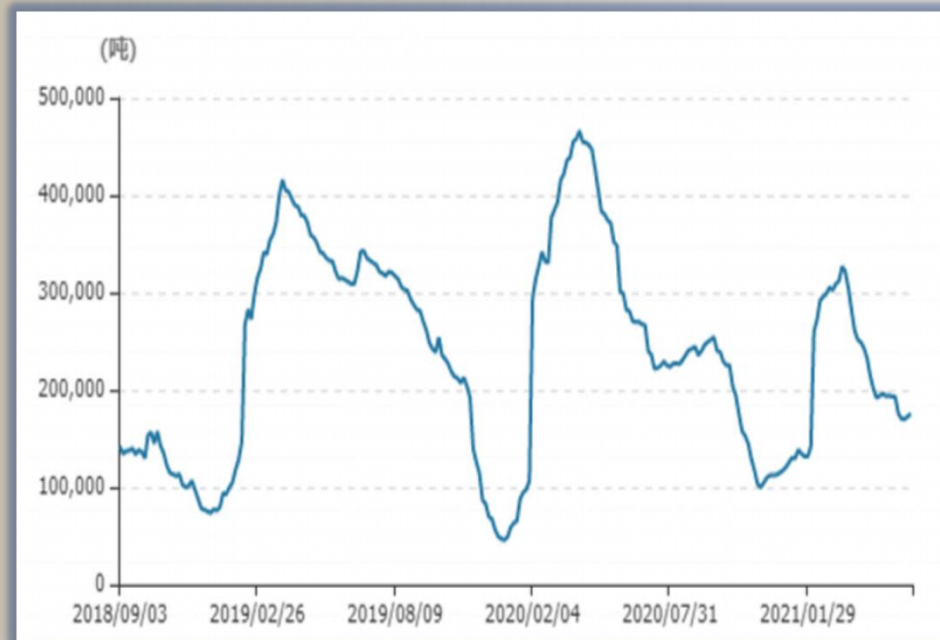
一般情况下，PVC降负荷时会导致电石需求下滑，被动降价。但是今年在政策引导下电石负荷大幅下滑，也会出现PVC端原料不足的情况，从而PVC被动降负荷。

供应缩减直观结果→库存较低

PVC生产厂库



下游（华东、华南）原料库存

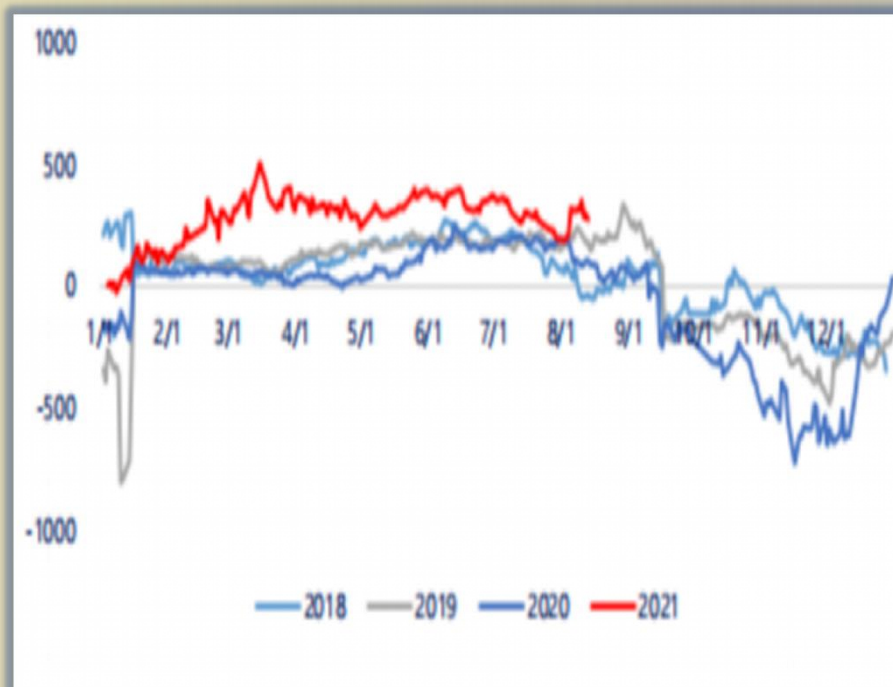


1、上游供应紧张，PVC需求没有大幅萎缩的前提下，社会库存较历史平均值大幅降低。

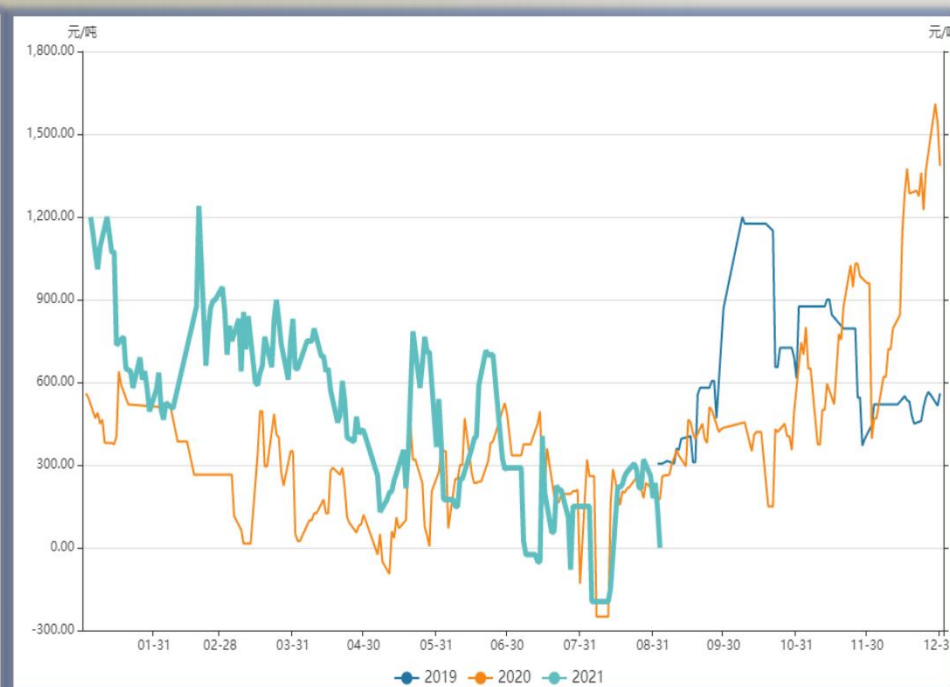
2、厂库和下游库存衡量出两个层面的生态。

月差、基差

V09-V01



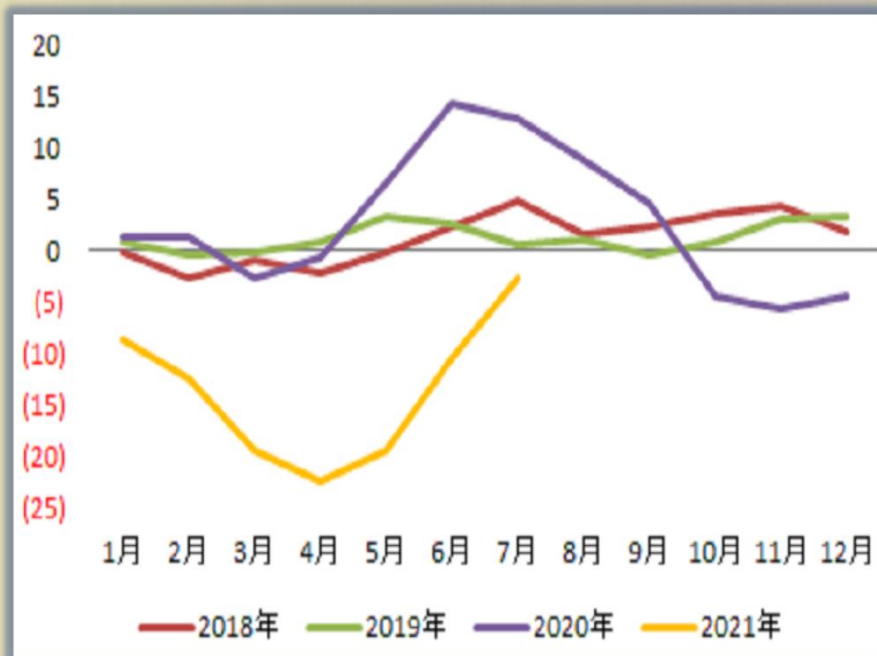
PVC主连基差



以上结果反应在9-1月差和PVC基差上就是同比大幅高于往年。

海外形式造就出口抬升

PVC净进出口量



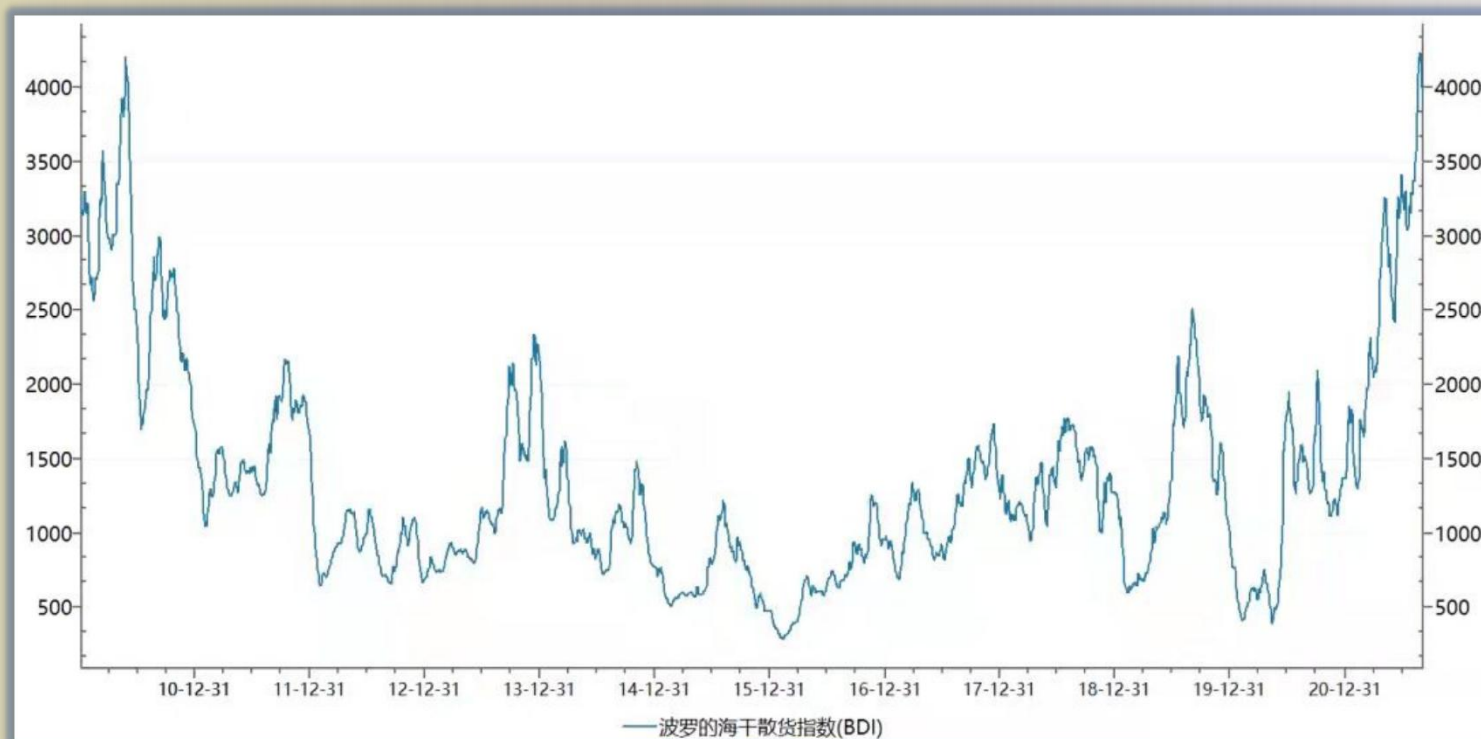
海外疫情

国家与地区	累计病例(万人)	第一病例发现时间	新增病例(人)	累计死亡(万人)
美国	3314.32	2020/1/22	25509	59.05
印度	2675.24	2020/1/30	0	30.37
巴西	1612.08	2020/2/26	37498	44.99
法国	566.73	2020/1/24	2230	10.88
土耳其	519.40	2020/3/11	7523	4.64
俄罗斯	495.24	2020/1/31	8283	11.68

- 1、21年PVC出口抬升，内外盘价差引发出出口意愿增强。
- 2、海外以美国为首的（疫情+寒潮）造成PVC供应收缩，恢复产量是长期过程，损失量需进口补充。

出口成本较高

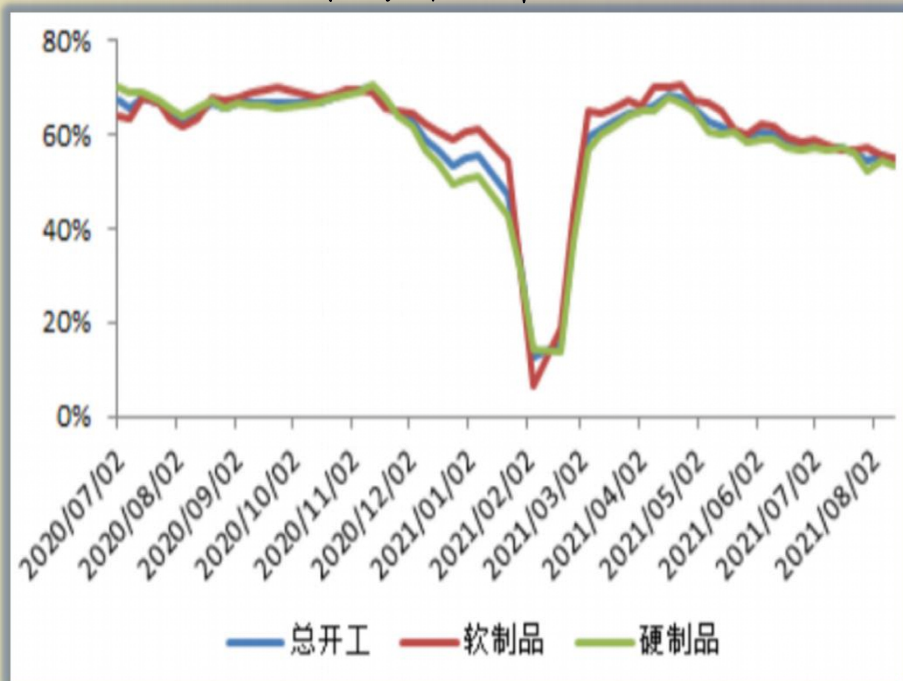
BDI 指数



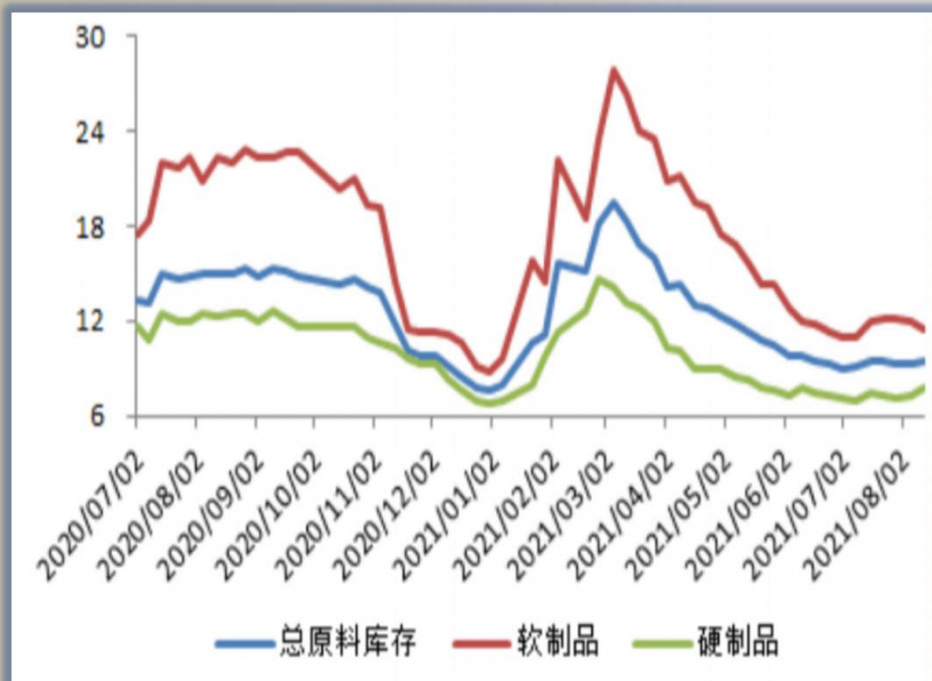
- 1、源于全球经济复苏进程持续，大宗商品需求旺盛。
- 2、但运力比较有限（一柜难求），造船周期较长，所以导致运价激增。

现阶段仍处于淡季尾声

下游开工率



样本企业原料库存 (天)

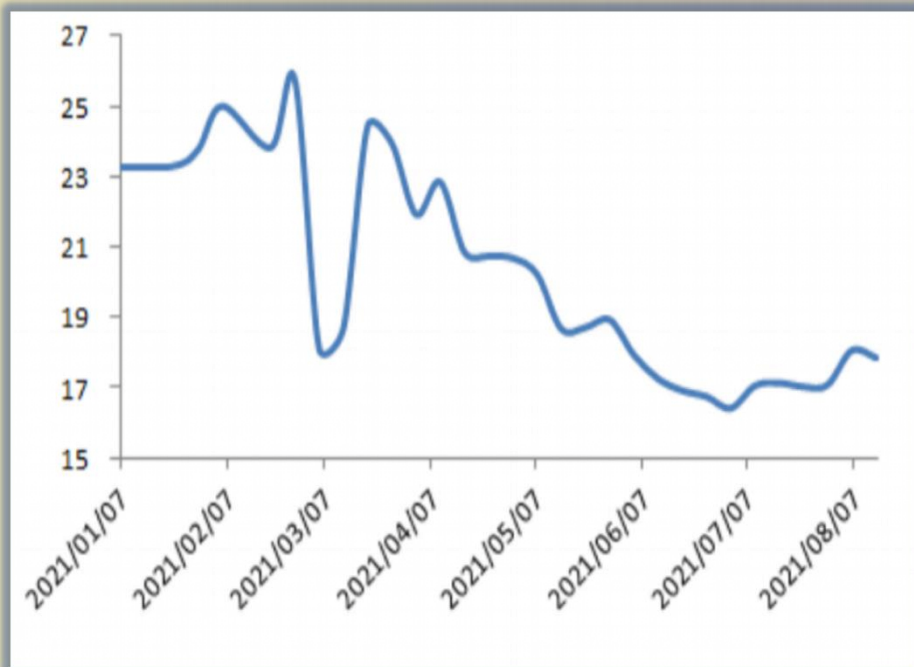


1、开工率仍未有明显反转迹象，表明淡季仍在继续。

2、观察原料库存指标，有略微向上的迹象。

现阶段仍处于淡季尾声

下游订单（天）



下游企业产成品库存（天）



通过订单天数和成品库存观察，可以看出部分下游已经开始为潜在的旺季预期做准备。



携手华安期货

共创智慧财富

潜在的趋势变局



华安期货
HUAAN FUTURES

从煤炭紧缺到PVC的传导链

习近平总书记3月15日召开中央财经委员会第九次会议发表重要讲话时强调，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，如期实现2030年前碳达峰、2060年前碳中和的目标。

21年5月6日，国家发改委发布声明，宣布无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动。

国家发展改革委关于无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动的声明

发布时间：2021/05/06

来源：国际司

 [打印]



微博



微信

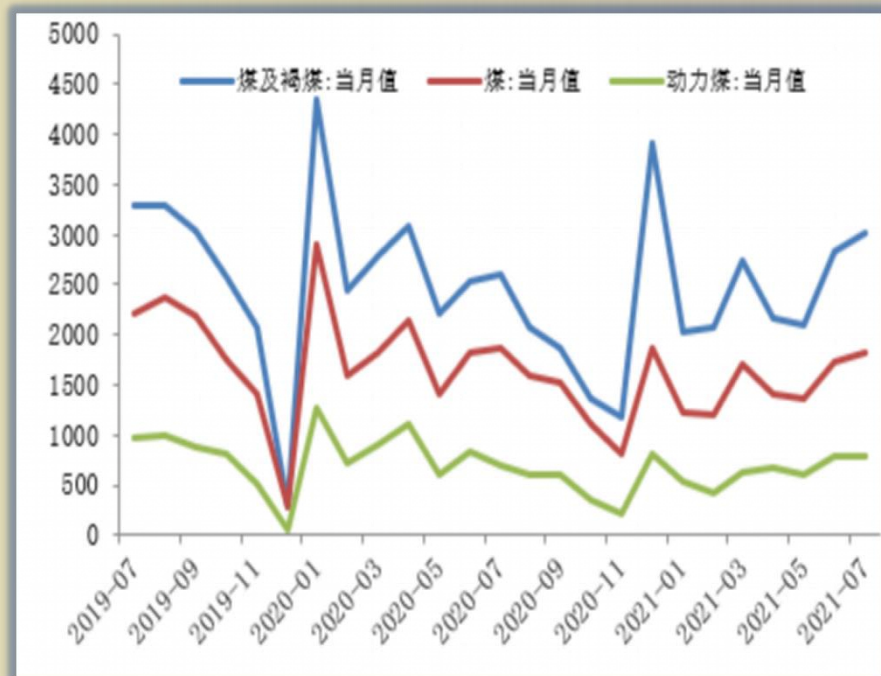
国家发展改革委关于无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动的声明

近期，澳大利亚联邦政府某些人士基于冷战思维和意识形态偏见，推出系列干扰破坏两国正常交流合作的举措。基于澳联邦政府当前对中澳合作所持态度，国家发展改革委决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。

Proclamation of the National Development and Reform Commission of the People's Republic of China on the Indefinite Suspension of All Activities under China-Australia Strategic Economic Dialogue

Recently, some Australian Commonwealth Government officials launched a series of measures to disrupt the normal exchanges and cooperation between China and Australia out of Cold War mindset and ideological discrimination. Based on the current attitude of the Australian Commonwealth Government toward China-Australia cooperation, the National Development and Reform Commission of the People's Republic of China decides to indefinitely suspend all activities under the framework of the China-Australia Strategic Economic Dialogue jointly held by the National Development and Reform Commission of the People's Republic of China and relevant ministries of the Australian Commonwealth Government.

从煤炭紧缺到PVC的传导链



进口煤后期到港预期降低，煤炭供应缩减，而用电量同比却在提高。
导致部分地区开始限电。

煤炭→限电→电石→PVC

2021年上半年，我国发电量数据分享

/	亿千瓦时	同比增速	发电量占比
总发电量	38717.0	13.7%	100.0%
火力发电量	28262.0	15.0%	73.0%
水力发电量	4826.7	1.4%	12.5%
风力发电量	2819.2	26.6%	7.3%
核能发电量	1950.9	13.7%	5.0%
太阳能发电量	858.2	9.0%	2.2%

缺电的逻辑：

- 1、工业用电同比需求较大
- 2、煤炭供应紧缩
- 3、水力风力发电不及预期
- 4、碳中和、能耗双控影响

如何缓解煤价快速上涨：

- 1、国家开启抛储
- 2、适当放开产能产量
- 3、开放进口量
- 4、加大清洁能源占比

抛储和适度放开产能

7月30日，38处停产露天煤矿复产，
日增产量可达到20万吨。

7月15日，国家发改委准备投放超
过1000万吨的煤炭储备。



新华社

今天 11:24 来自 微博 weibo.com

【国家发改委：#准备投放超过1000万吨煤炭储备#】记者15日从国家发展改革委经济运行调节局了解到，今年以来，国家根据煤炭供需形势需要，先后4次向市场投放超过500万吨国家煤炭储备。为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，根据监测分析情况，国家发改委已提前制定储备投放预案，本次准备投放规模超过1000万吨，主要分布在全国各地的几十个储煤基地和有关港口，能够根据需要随时投放市场。下一步，将根据供需形势变化再分批次组织煤炭储备资源有序投向市场，保障煤炭稳定供应。目前，#全国已建成超过1亿吨政府可调度煤炭储备能力#，储备基地现有存煤4000万吨左右。（记者安蓓） [收起全文](#)



从PVC产能投放看缓解供应紧张

2021年后期PVC投产计划

企业名称	产能	生产工艺	投产时间
德州实华	20	姜钟法	2021年5月份试车，后期停车，预计7月再开
浙江嘉化能源	30	乙烯法	计划2021年6月底出料
上海氯碱	6	乙烯法	计划2021年7月份投产
聚隆化工	40	乙烯法	2021年9月做好投产准备工作
天津大沽	80	乙烯法	计划2021年下半年置换，对总量影响不大
山东信发	40	电石法	计划2021年年底投产

2021年计划新增产能180万吨，新增产能按计划集中释放在四季度，但部分装置继续延后概率较大。例如山东信发、乌海中联都将延后到22年，还有就是陕西金泰、以及金晖兆丰这套合资装置，22年底投放可信度比较高。

外购电石企业情况

外购电石PVC
产能涉及

950万吨左右

含电石产能

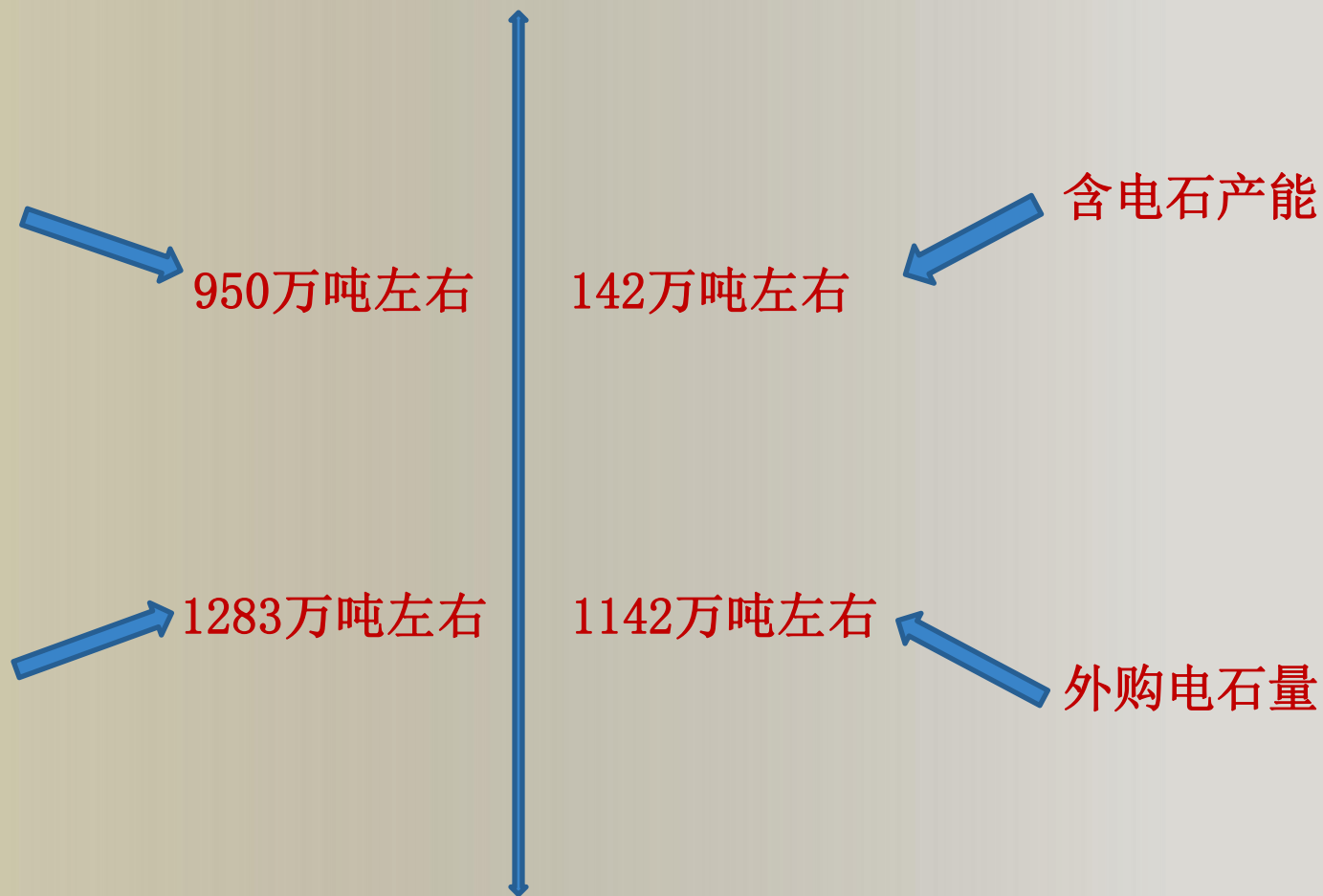
142万吨左右

所需电石
(1:1.35)

1283万吨左右

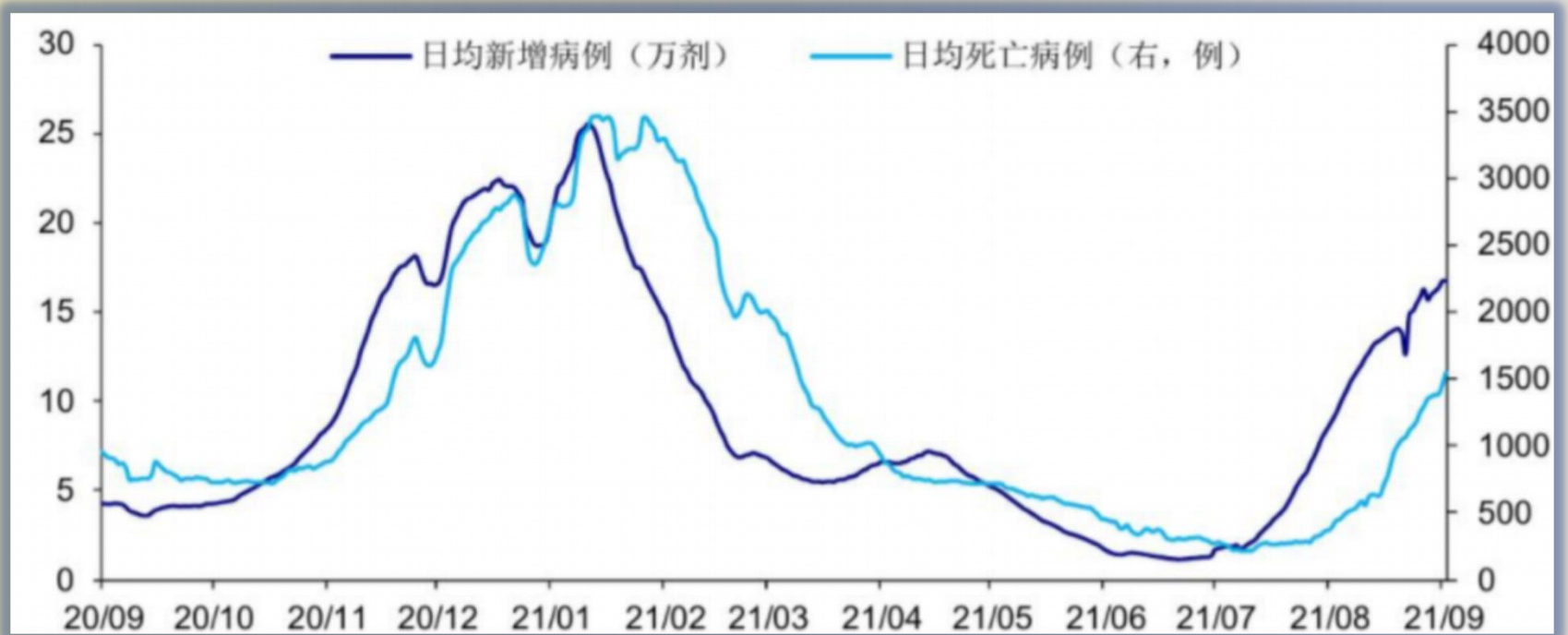
1142万吨左右

外购电石量



Delta病毒带来的不确定性

美国日均新增病例与日均死亡病例情况



美国8月非农就业数据大幅不及预期，taper预期再度延后。

中国21年8月出口同比增25.6%，预期增19.6%，前值增19.3%；进口同比增33.1%，预期增26.6%，前值增28.1%；



携手华安期货

共创智慧财富

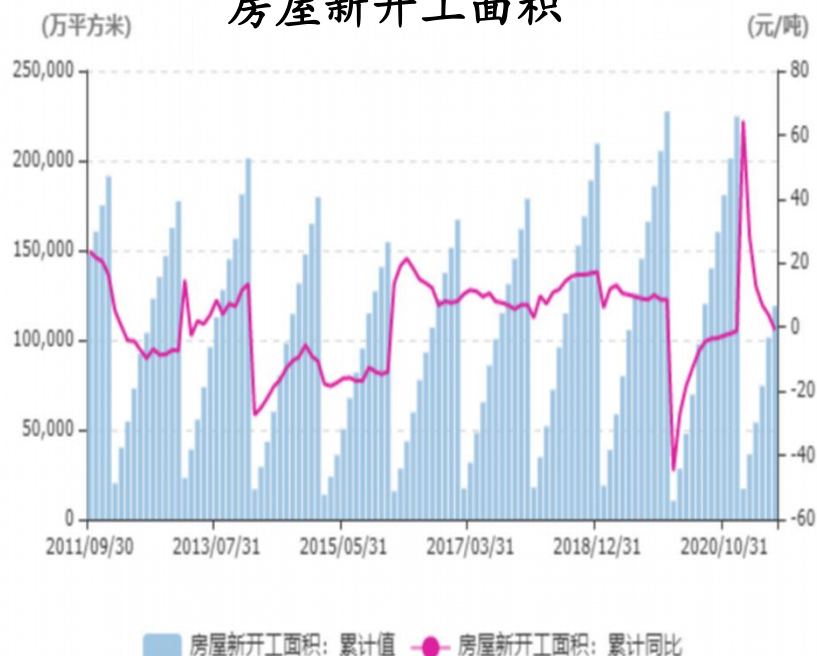
PVC后续推演



华安期货
HUAAN FUTURES

下游需求能否有亮点

房屋新开工面积

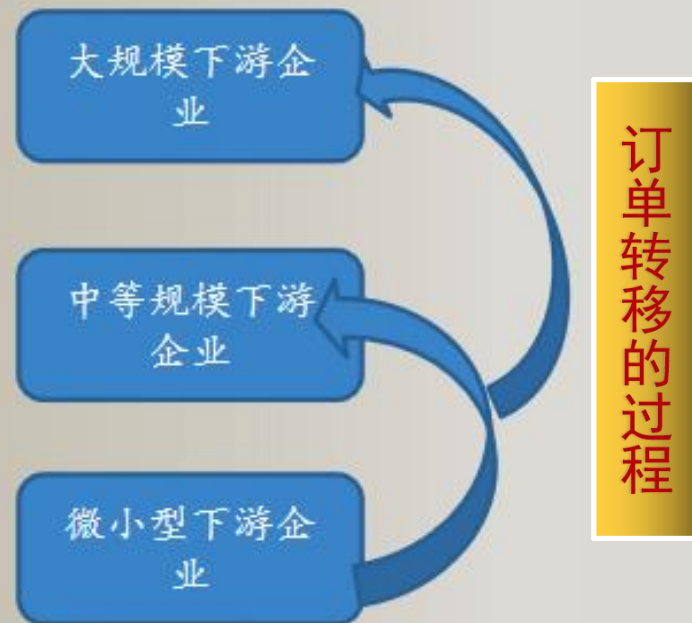
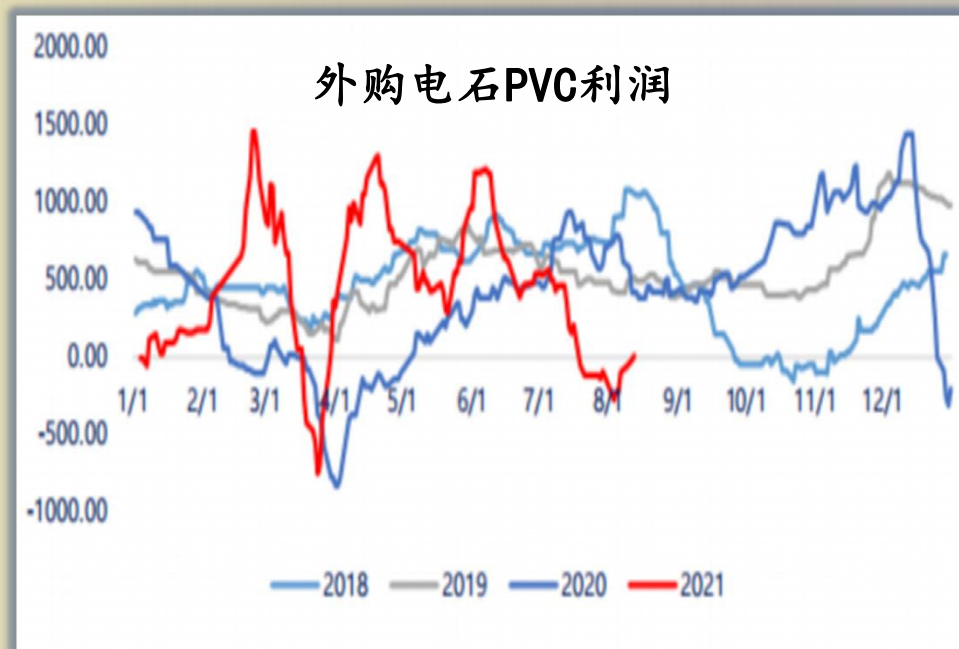


竣工面积及同比



1-6月竣工累计同比偏多，竣工时期应用到较多的PVC。型材、门窗、管材，这些产品主要用于房屋装修、水管铺设等，占PVC总需求比例50%以上；预计对下半年PVC需求有一定支撑。

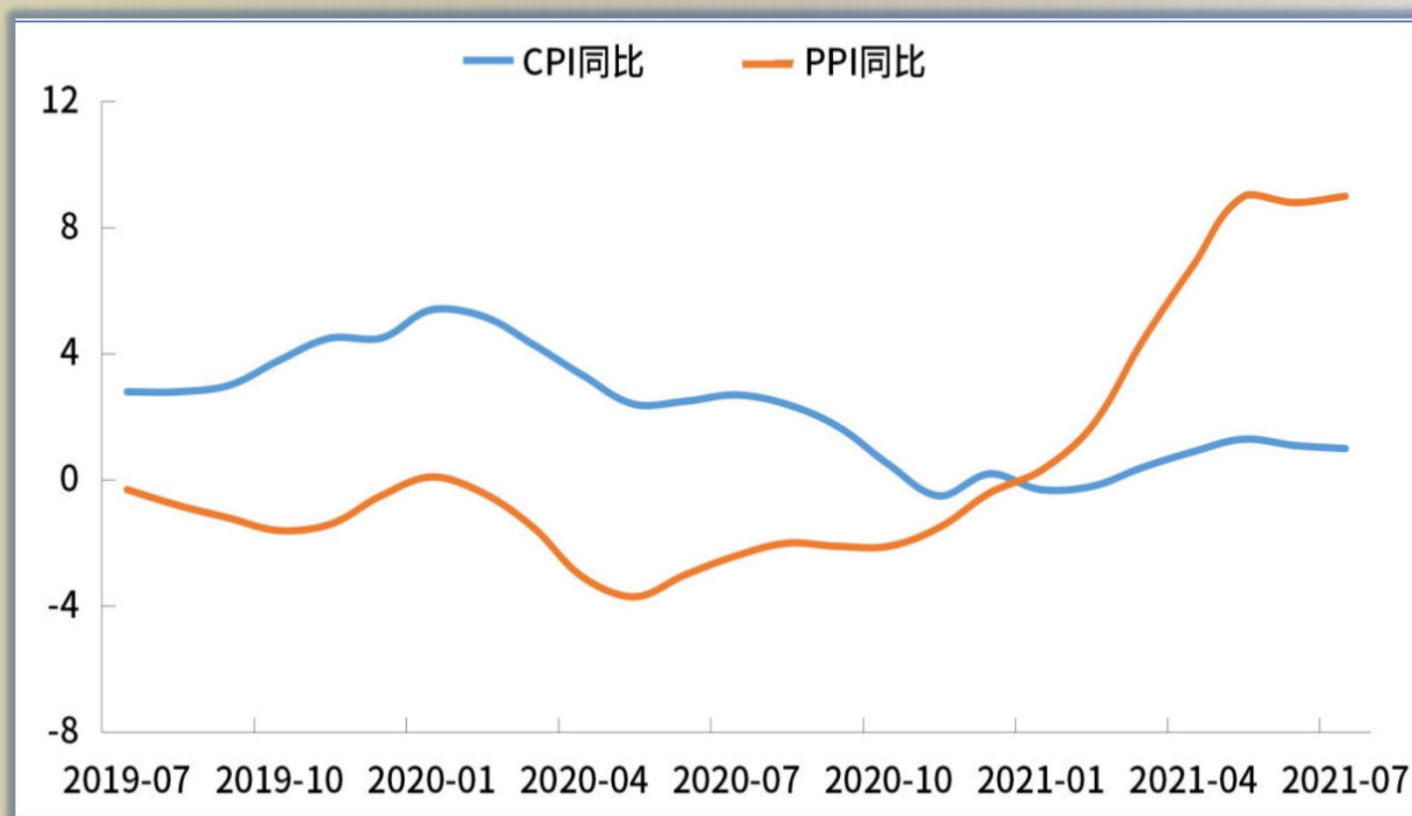
PVC价格上下两难



PVC价格过高，下游企业经营压力加大，中小型企业抵触意愿较强，行业整合速度加快。

PVC价格过低，上游外购电石生产企业喘不过气。

剪刀差回归的传导



CPI和PPI剪刀差回归，时间换空间，下游需求端企业将经历较为煎熬的整合重洗。

PVC走势推演

上游持续双控

天津大沽置换搬迁

新增产能产量
(聚隆概率大)

下游双控
年末边际需求
降低

中秋节

国庆长假

9月

10月

11月

12月





Thanks 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。