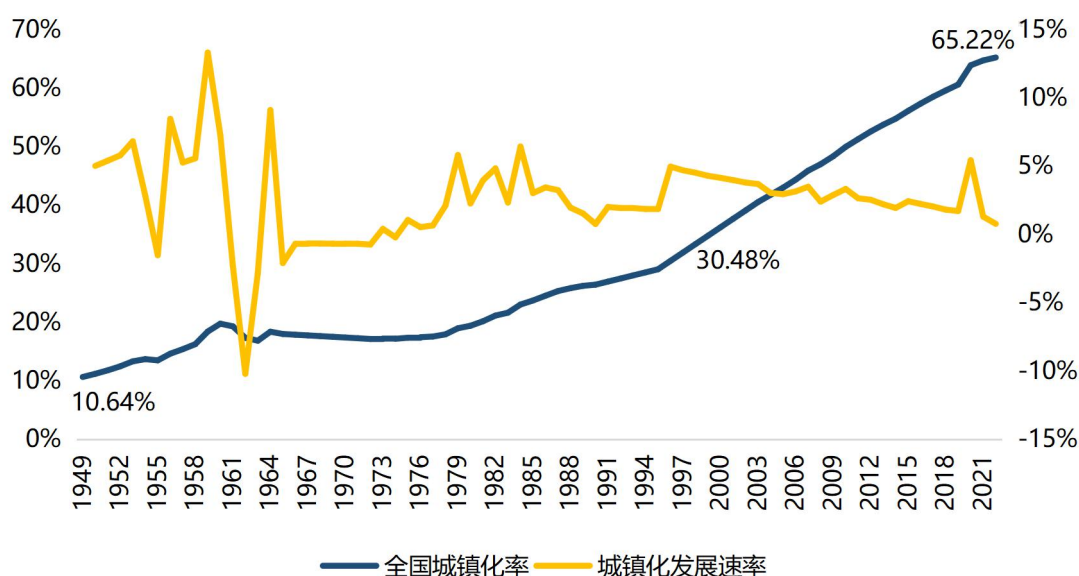


我国的城镇化率经过几个阶段的变化，建国以后 1949 年 1960 年我国城镇化率经历了一轮快速发展；1961 年以后自然灾害以及十年文革导致发展停滞，城镇化率出现下滑；改革开放以后我国城镇化率再度呈现快速发展，城镇化进入快速阶段是以 1996 年我国城镇化率迈入 30% 大关为标志的，之后我国城镇化加速，但随着体量的增大，房地产政策的变化，城镇化率发展速度呈现几个阶段的变化，1996 年到 2000 年我国城镇化率年均增速在 4% 以上，这期间伴随了福利分房政策的退出，2000 年到 2007 年我国城镇化率年均增速基本都在 3% 以上，这期间我国正式确立了房地产支柱产业的地位；2008 年到 2017 年我国城镇化率年均增速在 2% 以上，这期间经历了金融危机和地产政策的强有力调控；2017 年以后我国城镇化率增速降到 2% 以下，2022 年我国城镇化率增速降到 0.77%，这期间全世界范围内经历新冠疫情的冲击，内外经济疲弱，内外各种矛盾冲突多层面、多角度的集中引发。

图 1：中国城镇化率

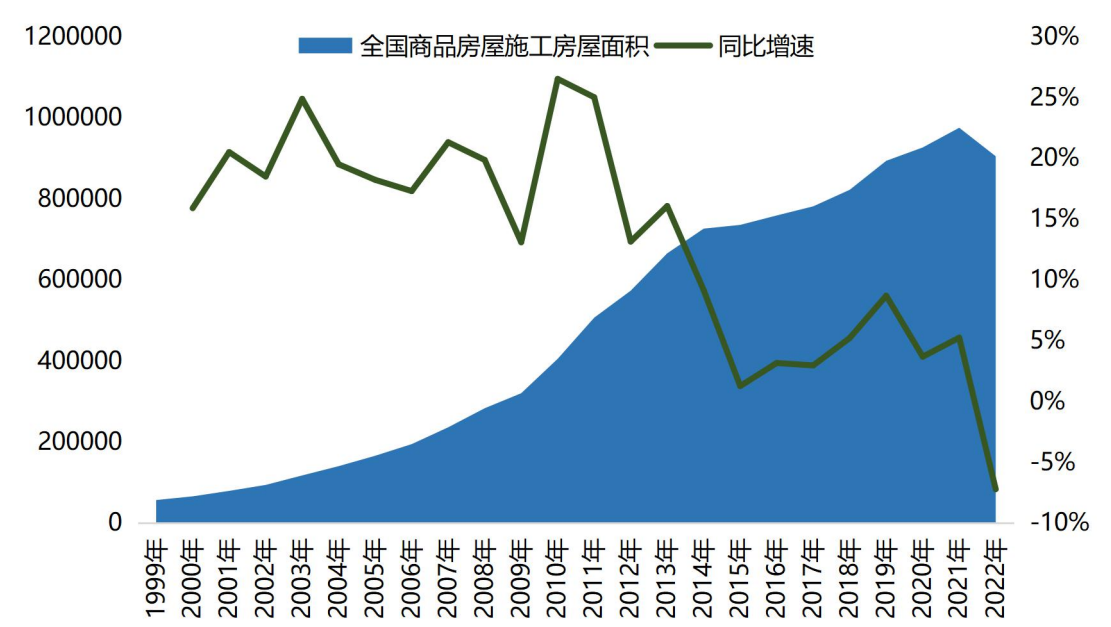


数据来源：国家统计局，国投安信期货研究院

2001 年到 2011 年的 11 年的时间里我国商品房施工面积的年复合增长率为 20.43%，2012 年商品房施工面积增速由 2011 年的 25.02% 骤然下降至

13.15%，之后我国商品施工面积同比增速进入下降通道，2022 年首次转入负增长，同比下降 7.22%。

图 2：全国商品房施工面积

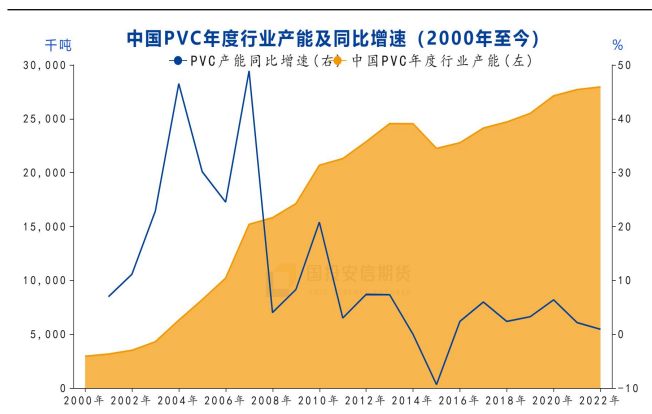


数据来源：国家统计局，国投安信期货研究院

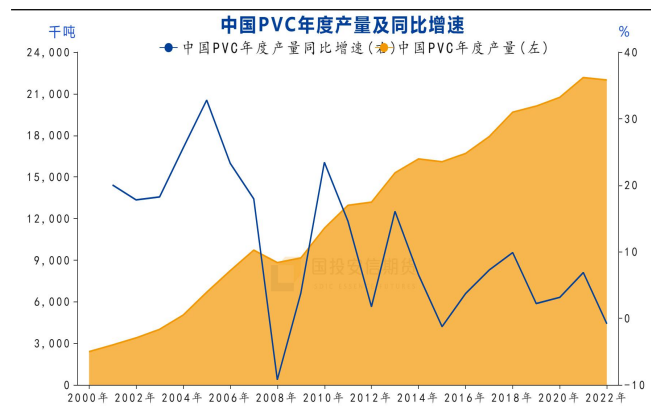
PVC 期货于 2009 年 5 月 25 日在大连商品交易所挂牌上市。是最早上市的聚烯烃品种，也是较早上市的化工品种，可见 PVC 的重要性。而 PVC 行业真正的发展，正是得益于城镇化驱动的地产行业的蓬勃发展带来的。伴随着城镇化的加速，我国房地产业迎来黄金发展时期，对于 PVC 的需求量快速增长，我国 PVC 装置 2000 年以后快速上马，迎来了高速疯狂的野蛮生长时期，2000 年到 2010 年我国 PVC 产能由 294.5 万吨增至 2068 万吨，增长了 7 倍，年复合增长率高达 70%，同期进口依存度由 45%降至 12%，产量由 239.7 万吨增至 1130.1 万吨，增长了 4.7 倍。高速增长的背后可以看到产量的增速明显低于产能的扩张速度，PVC 行业的产能利用率在这一时期由 81%降至 55%，产业的无序发展导致了行业竞争格局发生了剧烈变化，由依赖出口到自给自足，由供不应求到供应过剩，业内竞争日趋白热化，产能利用率的大幅下滑导致一些装置的盈利能力出现巨大问题，行业迎来了重组洗牌的时刻。

图 3 我国 PVC 产能及增长率

图 4 我国 PVC 产量及增长率

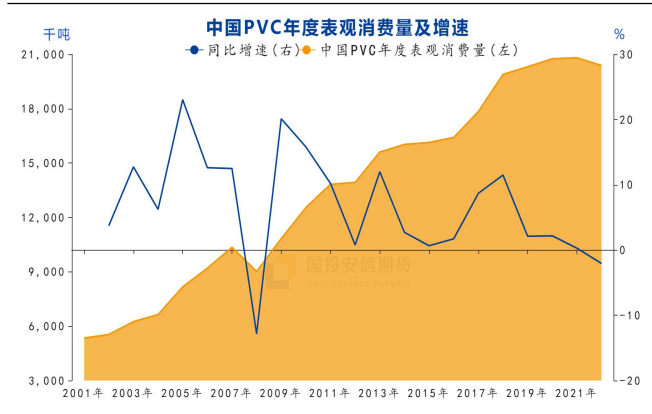


数据来源：公开资料整理、国投安信期货研究院



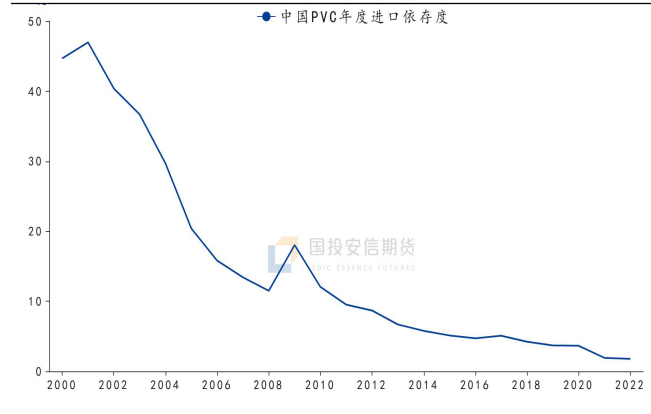
数据来源：公开资料整理、国投安信期货研究院

图 5 我国 PVC 表观消费量及增长率



数据来源：公开资料整理、国投安信期货研究院

图 6 我国 PVC 进口依存度

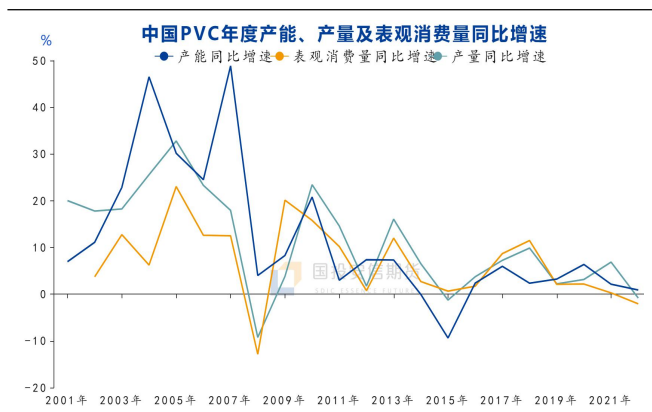


数据来源：公开资料整理、国投安信期货研究院

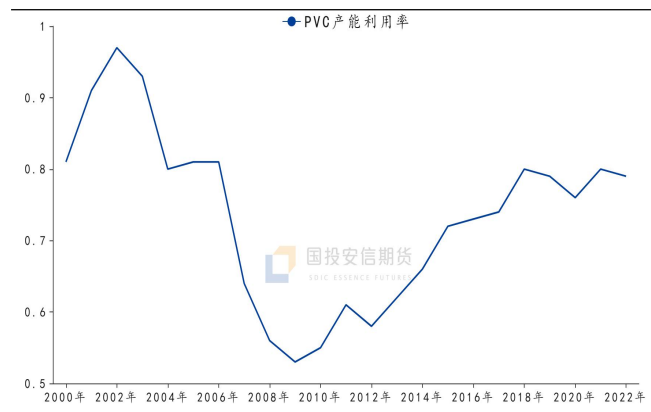
2008 年金融危机以后房价快速下降，人们的买房意愿大幅下滑，与此同时，PVC 投产的狂潮也开始逐渐降温，2011 年至 2015 年我国 PVC 行业进入行业的休整期，部分落后产能淘汰，但由于化工企业往往是地方财政税收的重要来源，因此行业的兼并重组，产能退出遭遇地方政策阻力，进行的并不顺畅。不过金融危机以后我国为了稳定经济，出台多重政策提振市场，著名的“4 万亿”由此产生，房地产行业作为我国经济的支柱产业，牵扯的上下游行业众多，自然扮演着拉动经济的重要角色，于此同时城镇化依旧在快速进行，虽然与之前阶段性比城镇化的发展速率有所下滑，但这一阶段依然保持了 2% 以上的快速城镇化进程，大量的需求不断释放，PVC 行业在需求逐步提升的过程中，供需过剩的矛盾逐步缓解，产能利用率在 2011 年的时候仅有 55%，到了 2015 年我国 PVC 行业的产能利用率已经提升到 72%，行业的盈利能力也稳步回升。

图 7 PVC 产能、产量及表观消费量同比增速对比

图 8 我国 PVC 产能利用率变化趋势



数据来源：公开资料整理、国投安信期货研究院



数据来源：公开资料整理、国投安信期货研究院

2016 年以后这几年国内外环境方方面面都发生深刻的变化。2016 年供给侧改革吹响号角，相关产品价格乘势而起，尤其是黑色产业链相关品种受到政策红利拉动，价格大幅上涨，氯碱化工有关产品、烧碱、电石、聚氯乙烯价格同期都大幅飙升。PVC 价格由此结束了历时 5 年的下降之路，开启了上升通道。价格的上涨从外部环境来看，是受到供给侧改革的影响。从产业内部来看，经过几年的供给端的停滞发展，以及需求受到城镇化快速发展的拉动，供需矛盾的改善拉动价格上涨的内因。2018 年我国城镇化率的变化速率降到 2%以内，2019 年我国城镇化率迈入 60%大关，按照城镇化发展六个阶段划分，已经完成基本实现城镇化的发展阶段，进入高度发达阶段。而 2019 年还有一件重要的事情那就是新冠疫情的爆发，世界的政治经济格局也在疫情的影响下，各种矛盾集中爆发。世界格局，国内格局、产业格局，由点到面，由广及深的裂变已经、正在、将要持续的发生。