



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票代码  
603093

# 聚氯乙烯产业链数据周报

戴一帆

从业资格证号: F3046357

投资咨询证号: Z0015428

## 估值观察

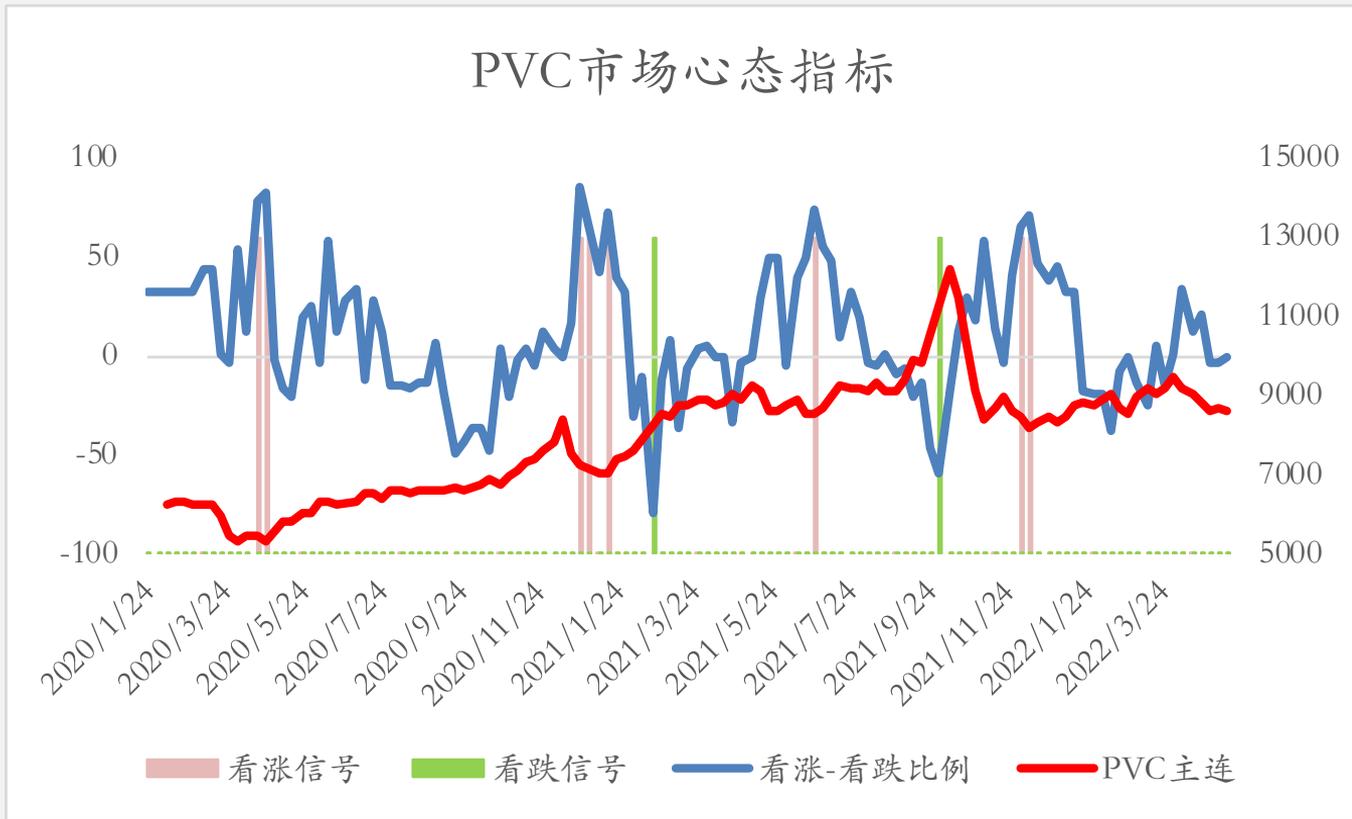
兰炭	目前煤矿保供压力大，化工煤采购难度反而变大，市场煤价持续反弹，兰炭端有成本支撑，叠加电石好转，总体易涨难跌。	多
电石	前期利润较差，开工率收缩明显，电石库存快速去化，本周持续反弹。乌海出厂价格本周反弹至4450，河南到厂4700，山东4900左右。	多
地产	地产端托底政策仍在不断发力，但是地产数据仍在持续走弱，且政策传导至需求本来就有一定的传导周期，整体评估未来数月地产品种需求仍然偏弱。	空

## 本周总结

供应	5月中下旬环比检修增多，供应端有缩量，时间大约会维持到6月中附近。	多
库存	本周华东去库约6-8千吨，内地厂库下降3%，预售继续小幅走弱至去年水平，社库厂库双双去化，本周表需不错。	多
需求	上海逐步放开，盘面对需求预期情绪偏好，沿海开工率小幅提升，但下游订单数据仍然不太好，补库意愿也比较一般。	中
现货	标品的基差在180-260附近，成交尚可，上游压力不大。	中
进出口	台塑价格有下调预期，本周天津港出口价格跟随内盘下滑至1200美金附近，但是成交不错，出口待发量反弹至19万吨。	中

观点	<p><b>整体下方空间已经不大，尝试逢低多配。</b></p> <p>当前，PVC总体中期格局是供应端中性，需求端偏弱，整体依靠大量出口维持国内的供需平衡，上海16日开始复产，需求总体定性上仍有好转预期，且本周我们已经看到了表需的小幅走强。估值方面，前期由于PVC整体估值一直偏高，我们认为交易复苏预期的盈亏比并不划算，但目前来看，由于近期煤炭端的企稳反弹与电石端降负荷导致的价格走强，整体PVC的估值已经逐步接近下沿，同时东南亚逐步走出斋月，虽然出口FOB在跟随国内价格走弱，但出口量仍可以维持，出口待发量本周反弹至19万吨，因此无论是估值还是供需层面，PVC下方空间已经有限。且5月下旬开始PVC上游检修增量明显，叠加上海复苏与政策发力的窗口期，整体成本端与能源又偏强，下游库存偏干涸，PVC或许可以迎来一波相对强势的涨价去库行情。但是这个窗口期可能主要在5月下旬到6月这一段时间，比较依靠供应缩量的配合，由于整体我们对地产端的需求在三季度仍然不太看好，因此我们虽然短期看反弹，但是上方空间可能也看不太高。</p>	
策略	PVC在8400-8600区间逢低多配，且需要看到5月下-6月去库力度的配合，但反弹可以看到的上方空间并不会太大。	
风险	单边风险主要在于宏观，产业链自身看短期下跌空间有限。	

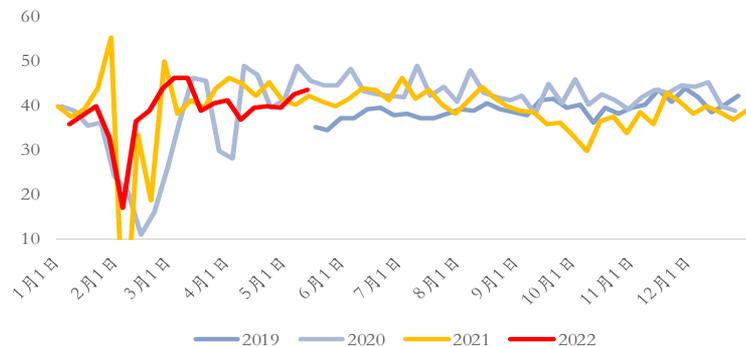
PVC市场心态指标



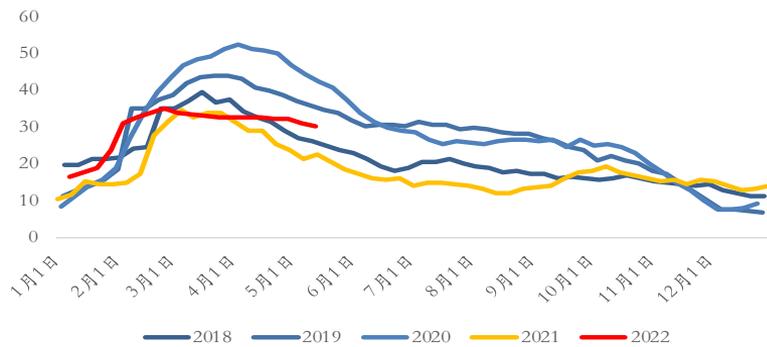
**月度平衡表：** 8月之前新增投产可能性不大，假设出口仍然偏强，但是较前期略微走弱，需求在5月疫情情况好转后也环比出现改善，PVC5月下-6月检修偏多，整体仍能维持一定去库。

时间	沿海库存	沿海变动	工厂库存	总库存	供需差	装置变化	PVC国产	进口量	出口量	表观消费量	消费同比	年度累计消费量	累计同比	库存消费比
2022/7/31	30.91	2.00	22.00	52.91	6.00	信发?	193.00	3.00	15.00	175.00	-5.57%	1204.57	-3.20%	17.7%
2022/6/30	28.91	2.00	18.00	46.91	4.00		188.00	3.00	15.00	180.00	-2.52%	1029.57	-2.79%	16.1%
2022/5/31	30.91	1.12	20.00	50.91	9.00		191.00	3.00	18.00	185.00	4.51%	849.57	2.84%	16.7%
2022/4/30	32.03	0.66	27.88	59.91	3.88		191.06	3.00	18.00	172.18	-3.64%	664.57	-4.71%	18.6%
2022/3/31	32.69	3.54	23.34	56.03	10.35		198.83	2.80	22.09	189.89	3.06%	492.40	3.25%	17.2%
2022/2/28	36.23	3.56	30.14	66.37	30.39		175.84	1.64	11.48	135.61	-4.74%	302.51	-7.83%	26.7%
2022/1/31	22.67	0.06	13.31	35.98	10.01	德州实华20	188.15	2.63	13.87	166.90	-10.19%	166.90	-10.19%	13.6%
2021/12/31	12.61	2.77	13.36	25.97	5.55	宜化+6大沽+10	185.75	3.04	19.22	175.12	-3.10%	2076.35	-1.29%	7.2%
2021/11/30	15.38	1.04	16.14	31.52	3.32		177.10	3.48	11.48	172.42	-9.78%	1901.23	-1.11%	8.9%
2021/10/31	16.42	1.32	18.42	34.84	1.81		165.71	3.07	11.17	145.80	-21.62%	1728.82	-0.16%	11.3%
2021/9/30	17.74	0.05	5.29	23.03	1.51		160.68	4.84	10.23	156.80	-14.83%	1583.01	2.43%	11.3%
2021/8/31	13.69	1.39	10.85	24.54	2.16		186.05	4.82	6.89	181.82	-6.51%	1426.21	4.76%	7.5%
2021/7/31	12.30	2.20	10.08	22.38	0.69		187.25	3.59	6.21	185.32	-4.13%	1244.39	6.64%	6.6%
2021/6/30	14.50	2.78	8.57	23.07	2.02	浙江嘉化30	193.16	2.43	12.95	184.66	-4.57%	1059.07	3.77%	7.9%
2021/5/31	17.28	5.03	7.81	25.09	7.74		188.77	2.10	21.60	177.01	-11.55%	874.41	2.08%	9.8%
2021/4/30	22.31	9.53	10.52	32.83	21.40		189.54	2.24	24.71	188.47	4.97%	697.40	30.24%	11.8%
2021/3/31	31.84	2.17	22.39	54.23	3.81		196.27	3.57	22.90	180.75	6.07%	508.94	27.08%	17.6%
2021/2/28	34.01	9.96	24.03	58.04	31.00		185.87	1.96	14.46	142.37	81.65%	328.19	32.64%	23.9%
2021/1/31	14.05	3.86	12.99	27.04	5.86		200.45	4.77	13.54	185.82	22.48%	185.82	22.48%	7.6%

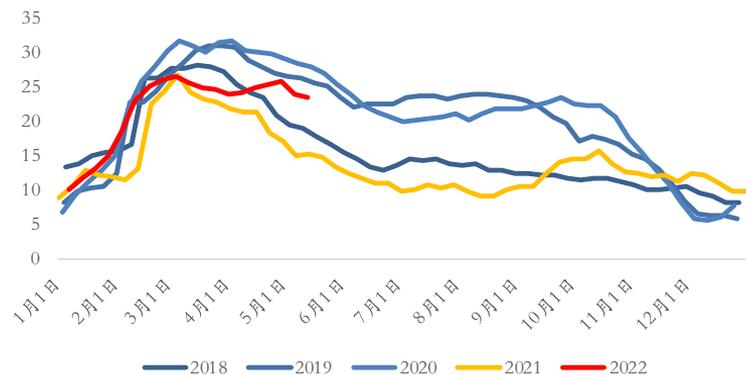
### PVC周度表需 (出口调整后)



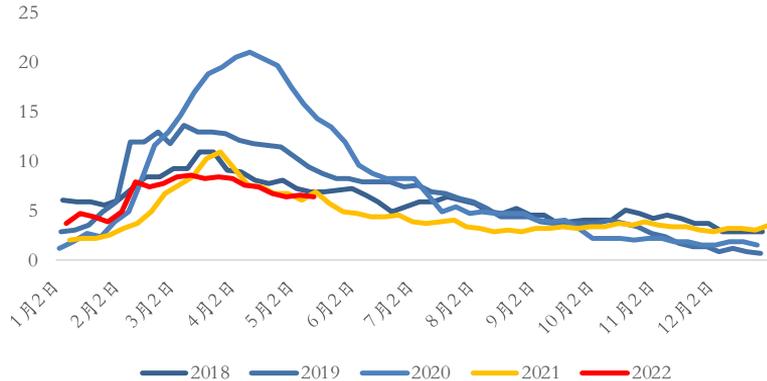
### PVC社库 (华东+华南)



### PVC华东社库

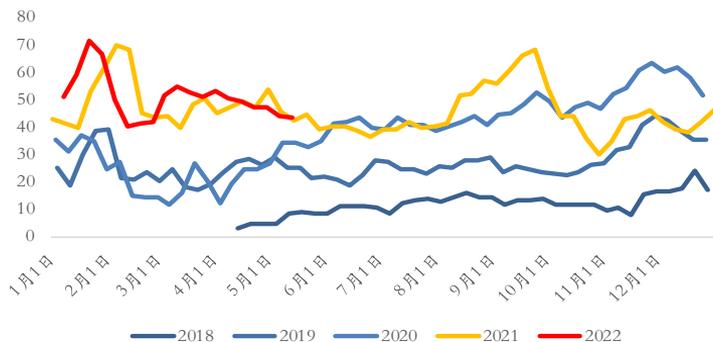


### PVC华南社库

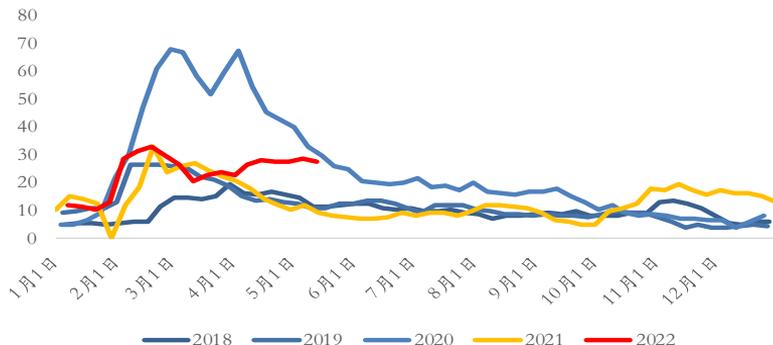


# 内地库存、预售:

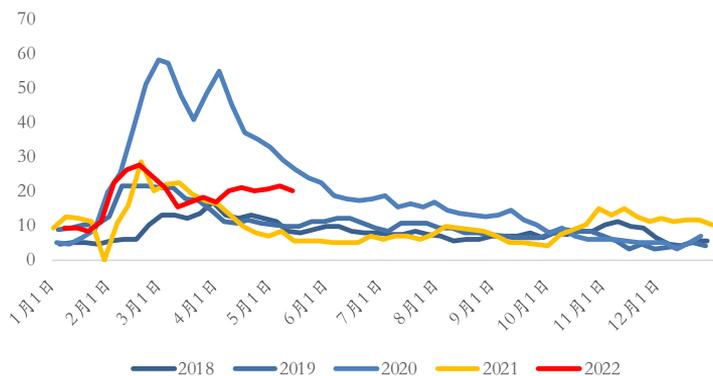
### PVC上游预售量



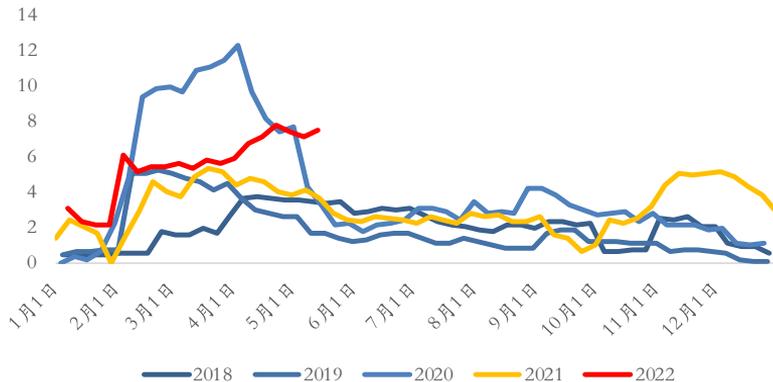
### PVC上游厂库



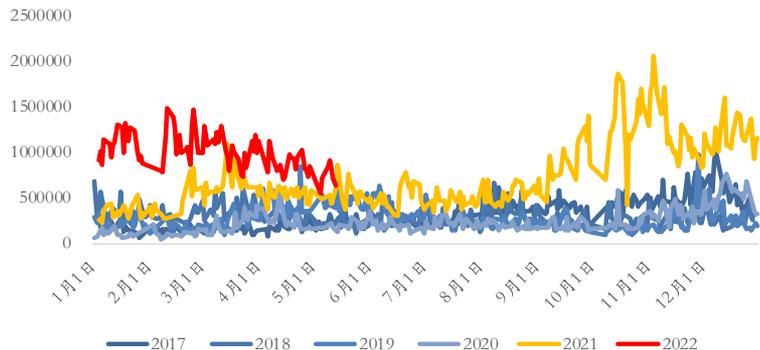
### PVC电石法厂库



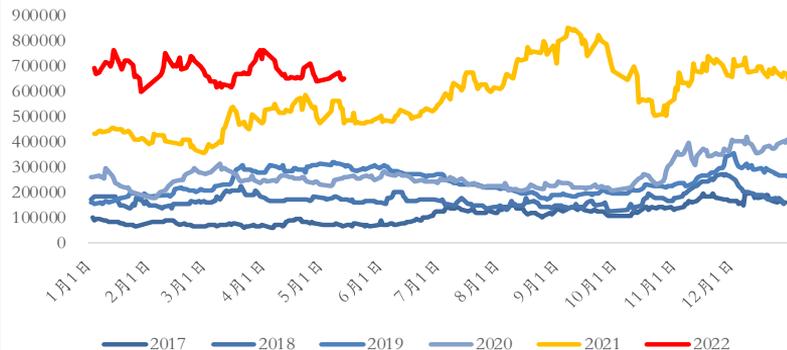
### PVC乙烯法厂库



### PVC期货成交量



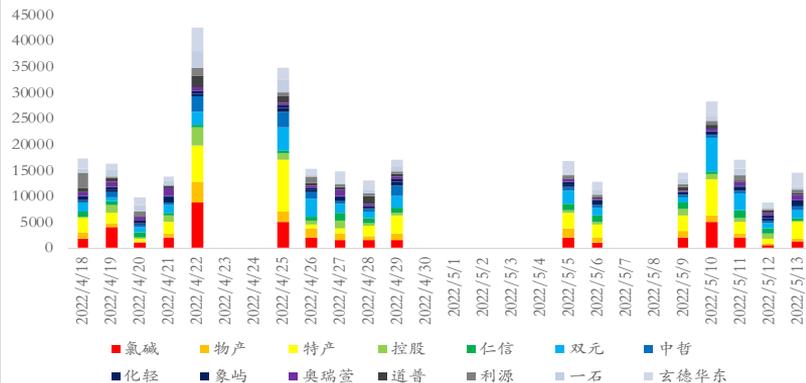
### PVC期货持仓量 (单边计算)



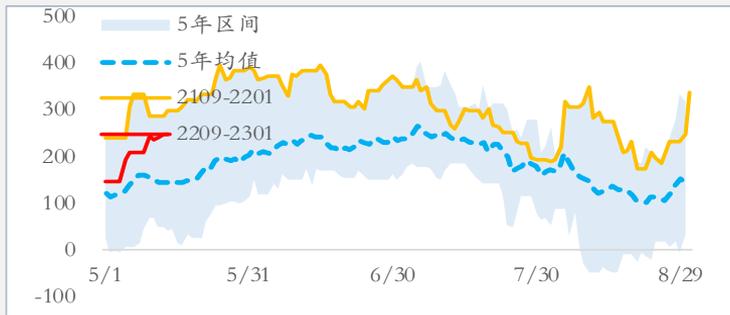
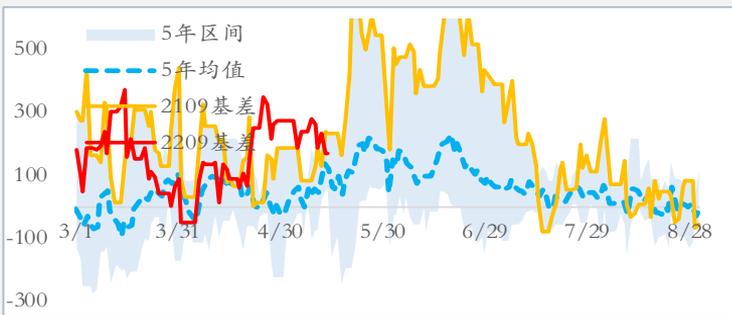
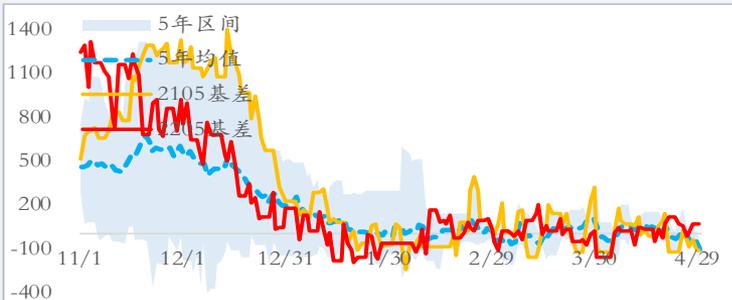
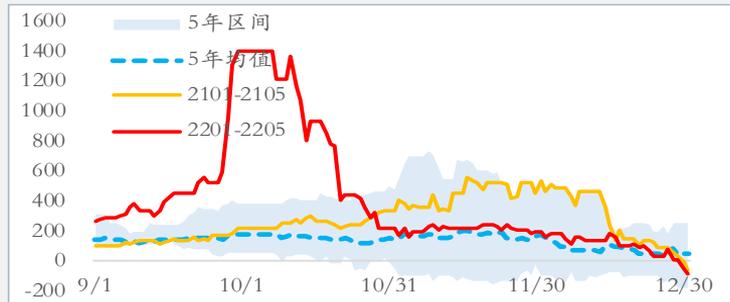
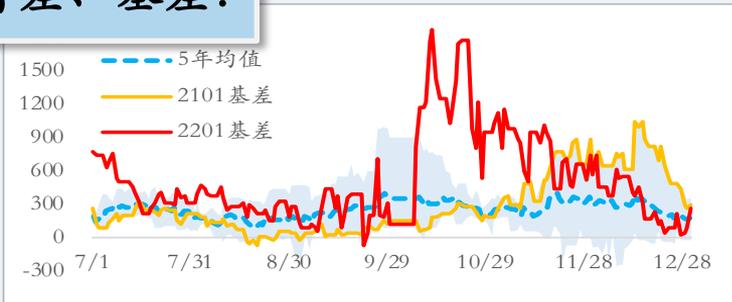
### PVC成交放量指标



### PVC贸易商成交量

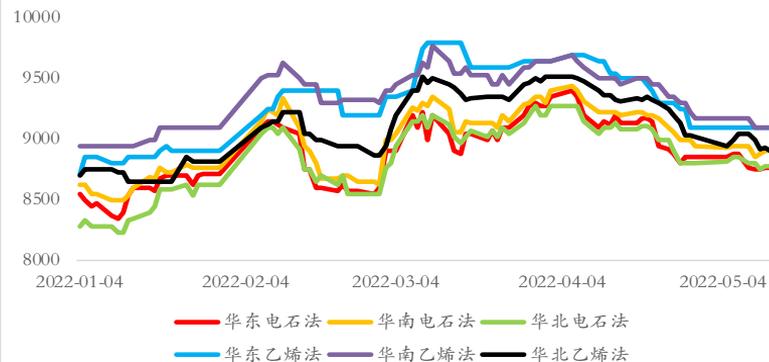


# 月差、基差:

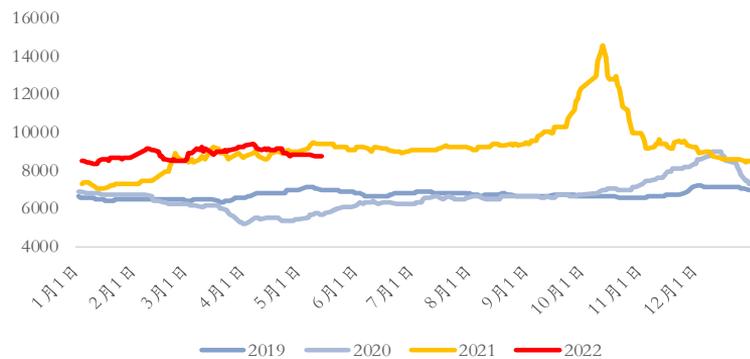


# 现货价格:

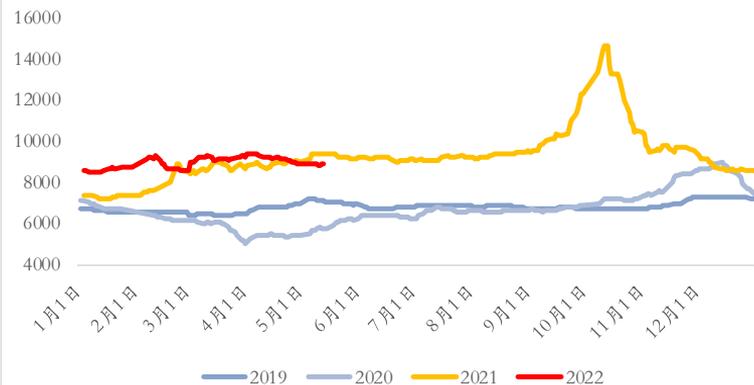
## 价格总体走势



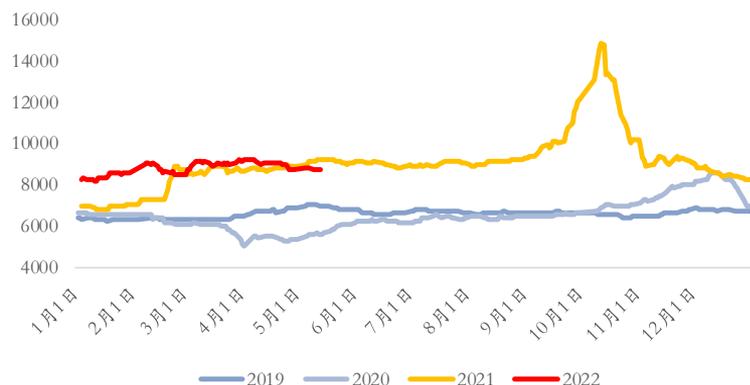
## 华东电石法



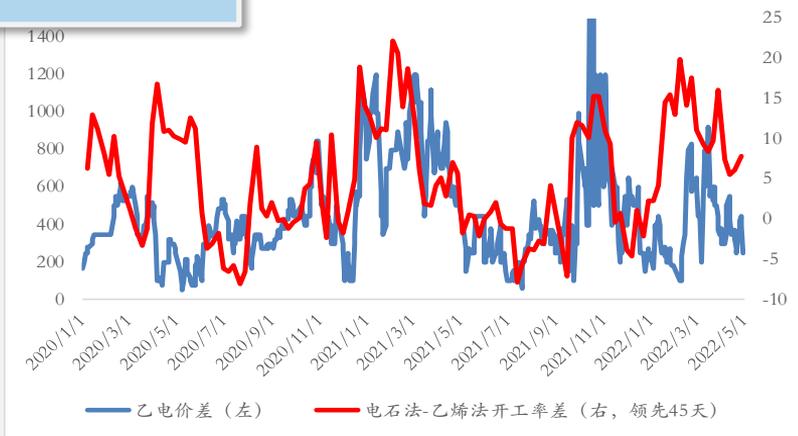
## 华南电石法



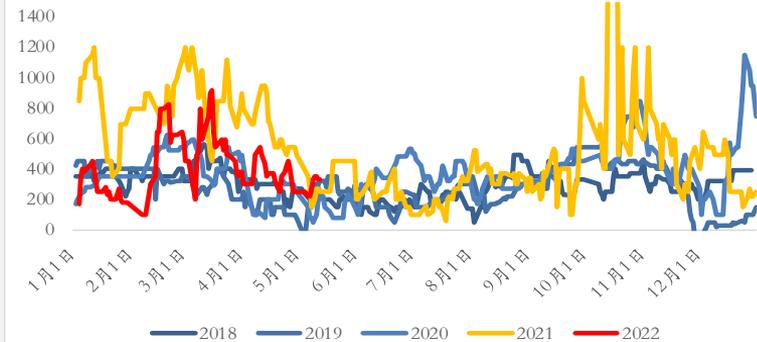
## 华北电石法



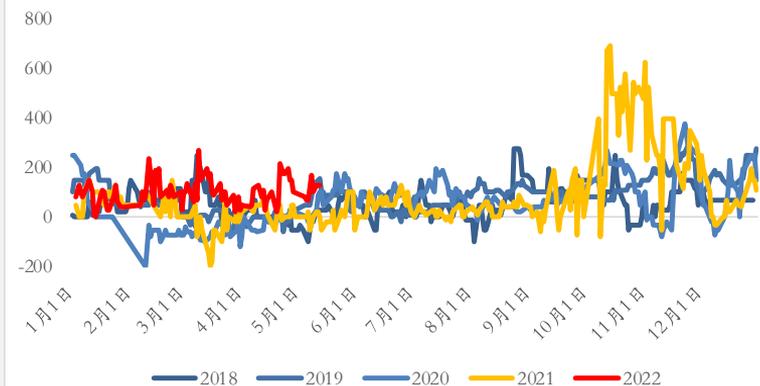
## 乙电价差：



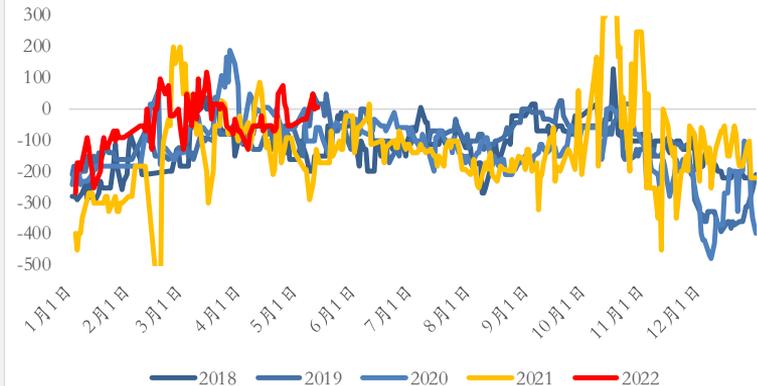
## 华东乙电价差



## 电石法华南-华东

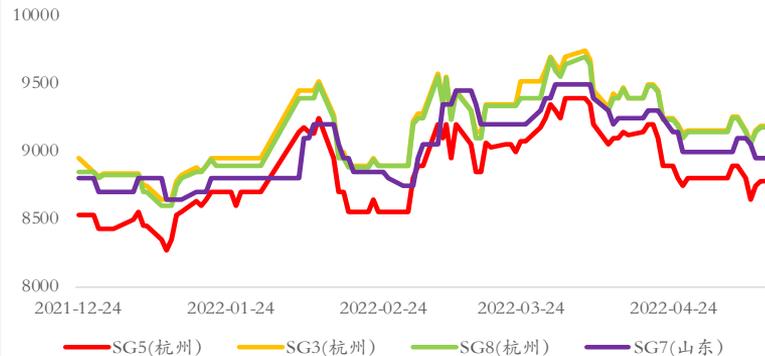


## 电石法华北-华东

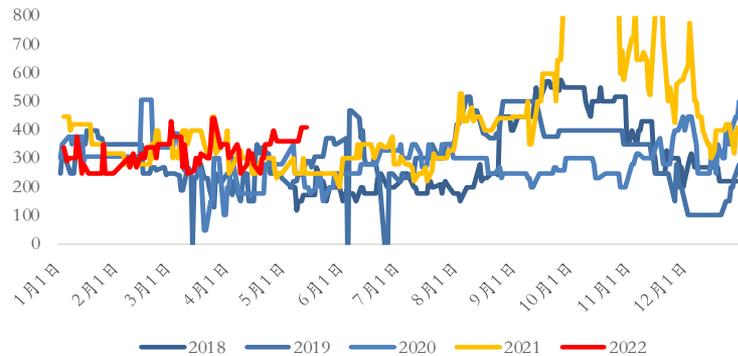


# 非标价差:

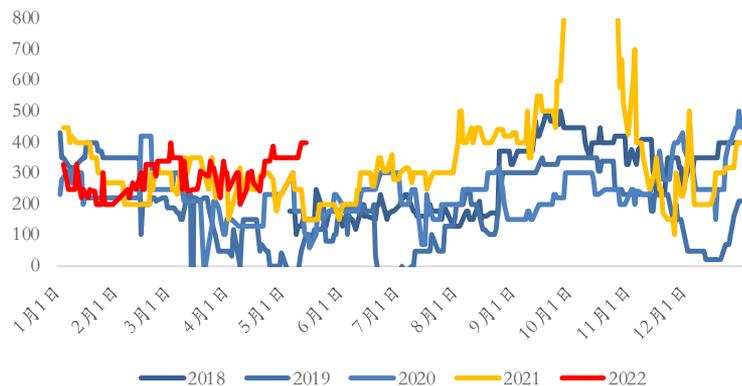
### 非标价格走势



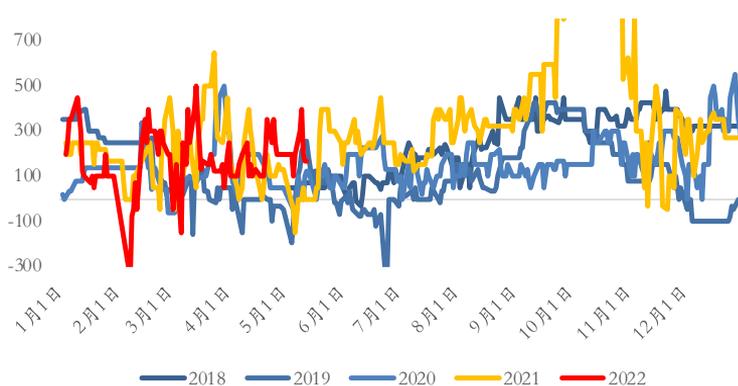
### SG3-SG5价差 (杭州)



### SG8-SG5价差 (杭州)

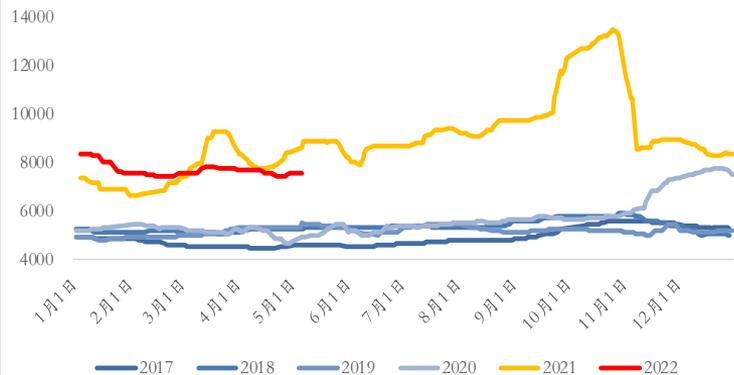


### SG7 (德州) -SG5 (杭州)

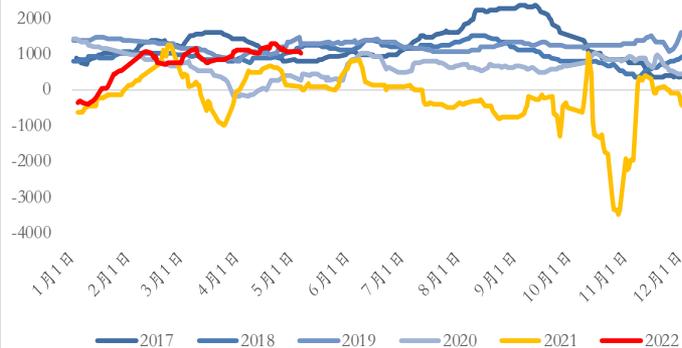


# 电石法利润情况:

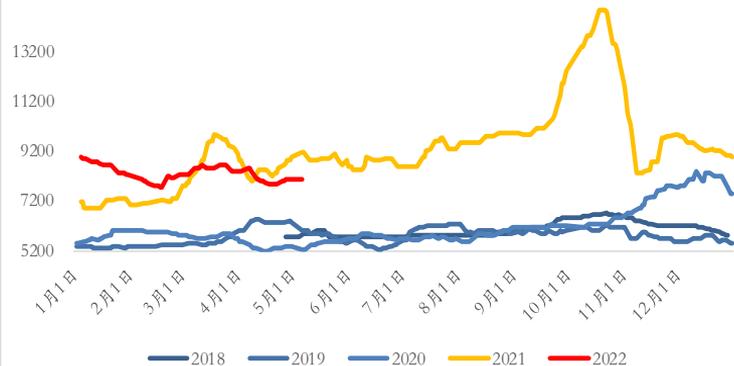
### 西北外采电石制PVC单环节成本(含氯)



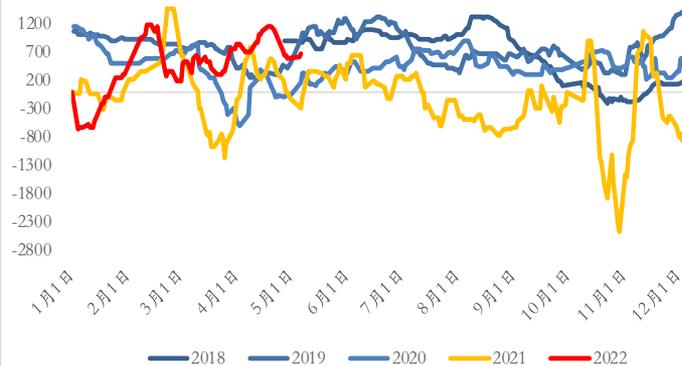
### 西北外采电石制PVC单环节利润 (含氯)



### 山东外采电石制PVC单环节成本(含氯)

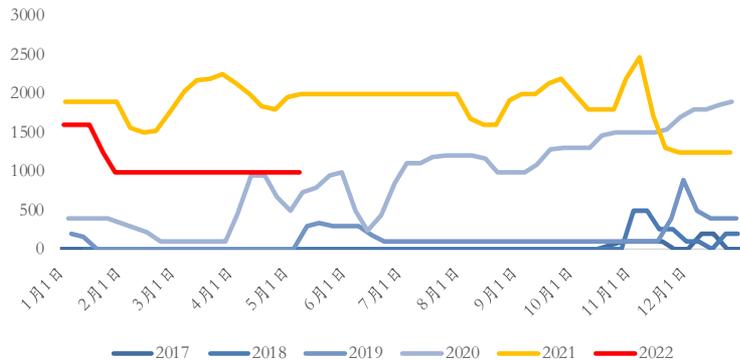


### 山东外采电石制PVC单环节利润 (含氯)

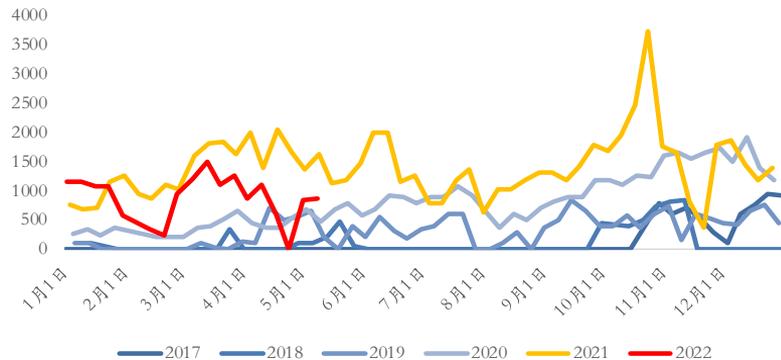


# 液氯价格:

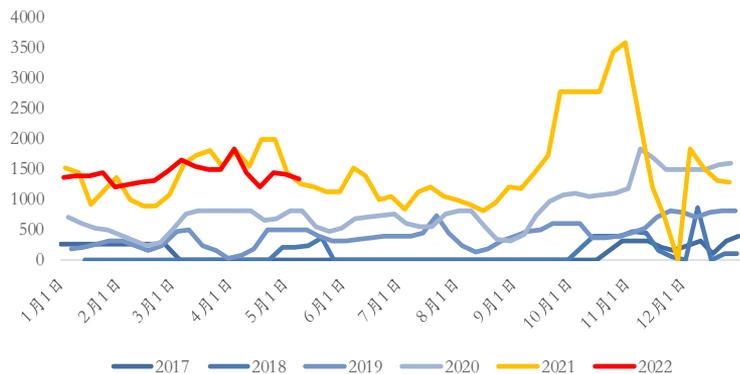
## 内蒙液氯价格



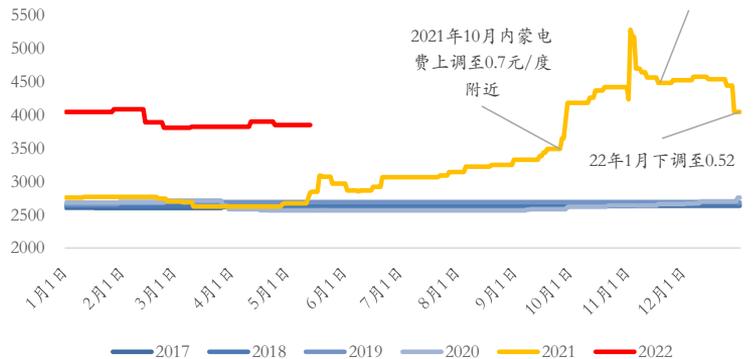
## 山东液氯价格



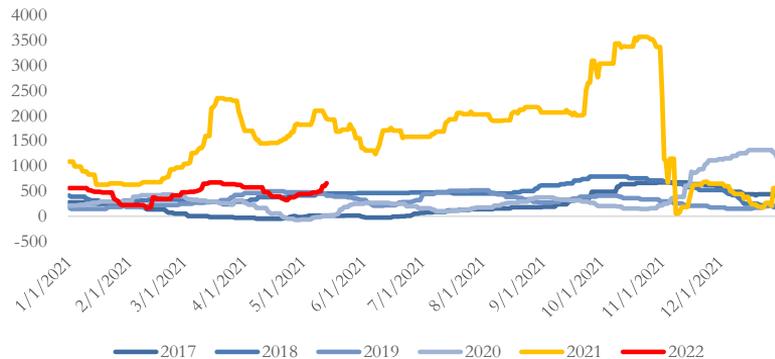
## 华东液氯价格



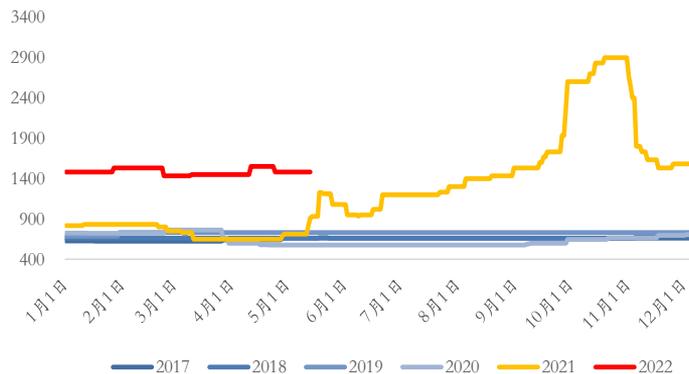
### 制电石成本



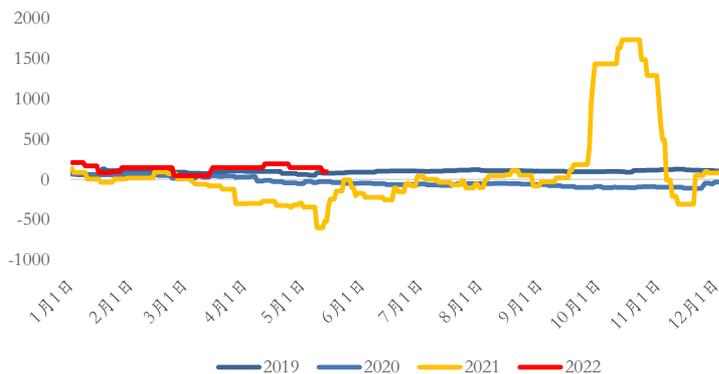
### 制电石利润



### 内蒙兰炭价格

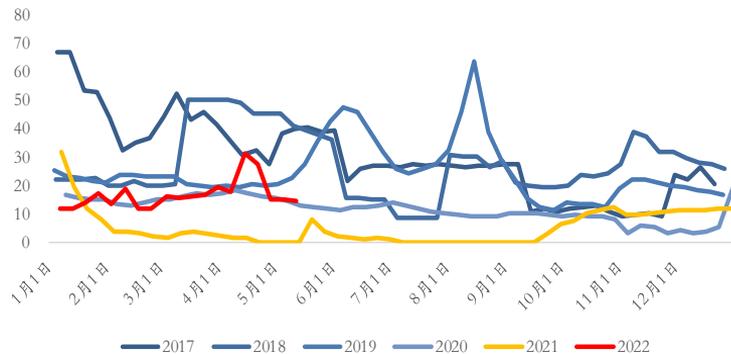


### 榆林兰炭利润



# 电石情况:

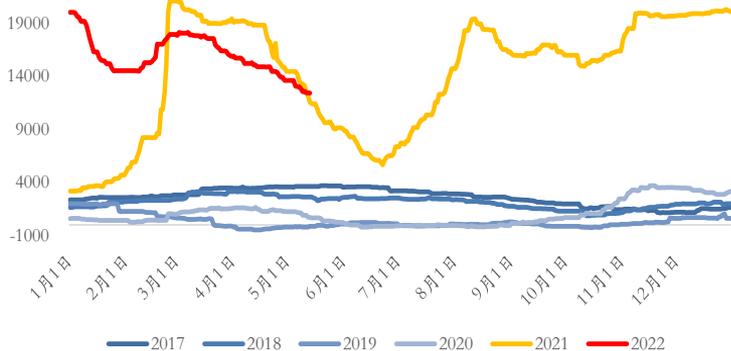
### 样本电石库存 (千吨)



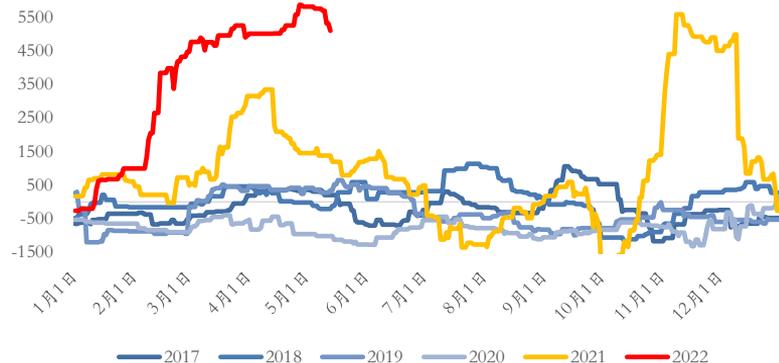
### 电石厂库存/出厂价相关性



### BDO利润

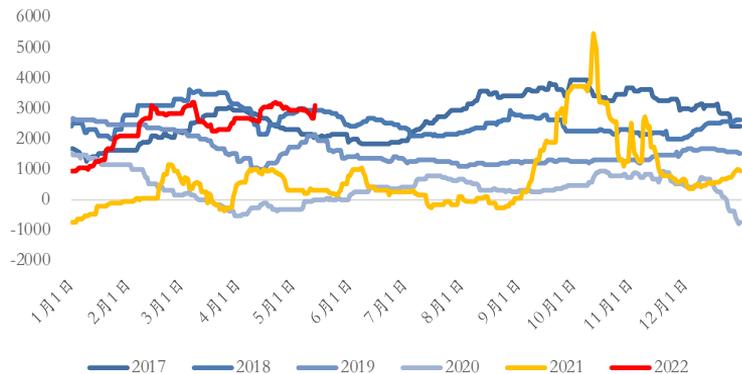


### 电石制醋酸乙烯利润

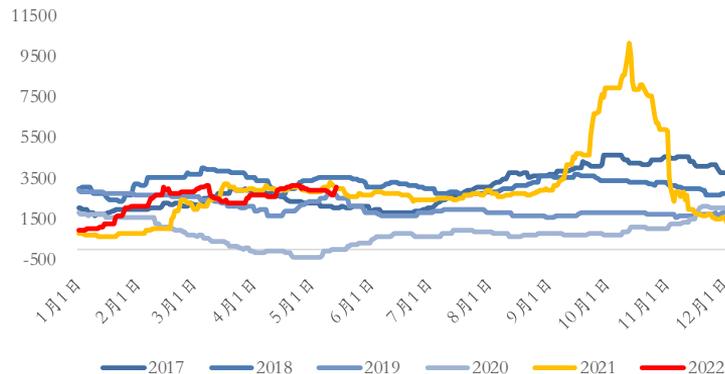


# 综合利润情况:

### 氯碱一体化利润(外采电石)



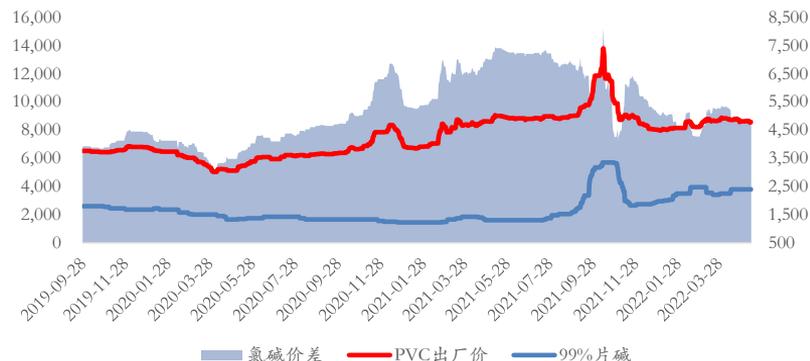
### 氯碱一体化利润 (配电石厂)



### 烧碱利润

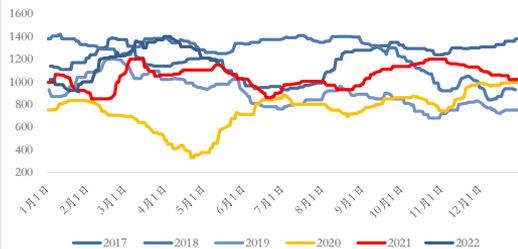


### 氯碱价差

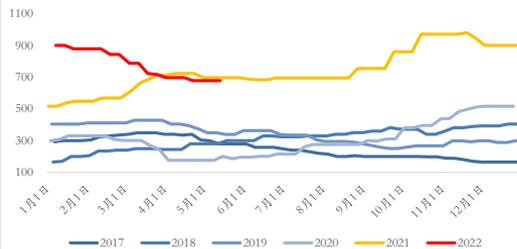


# 乙烯法利润:

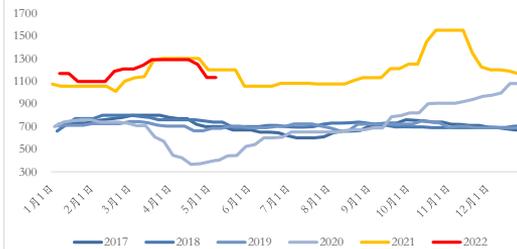
乙烯 CFR 中国



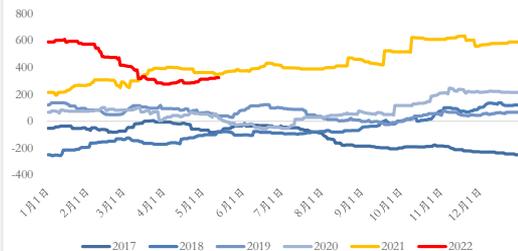
EDC CFR 远东



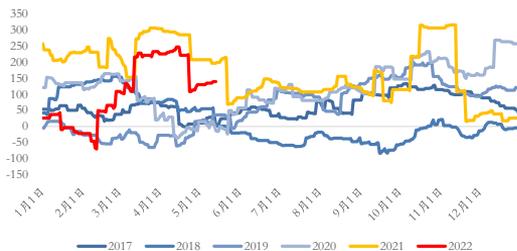
VCM CFR 远东



EDC 利润



VCM 利润



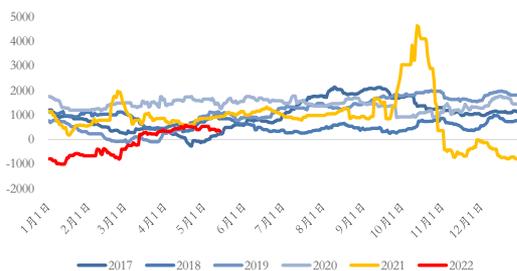
外采乙烯制PVC成本



外采VCM制PVC利润



外采EDC制PVC利润

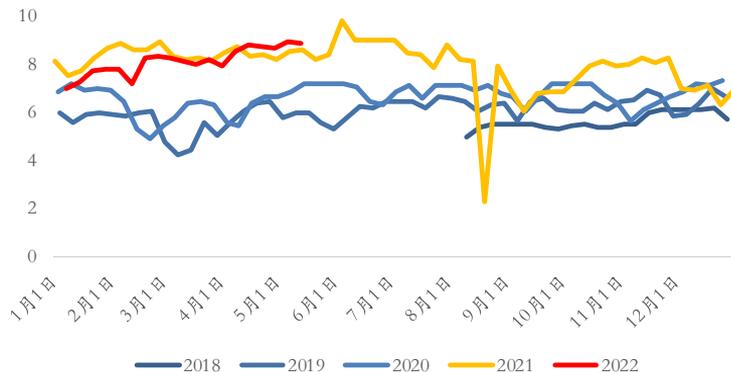


外采乙烯制PVC利润

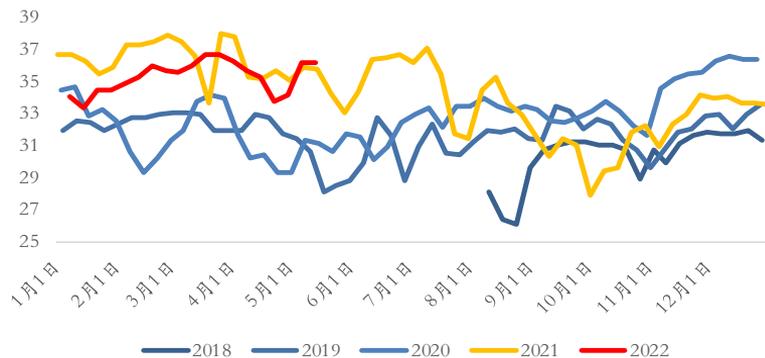


# 周产情况:

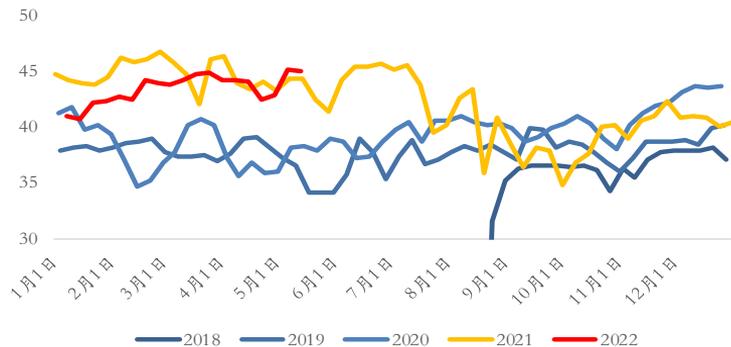
### PVC乙烯法周产



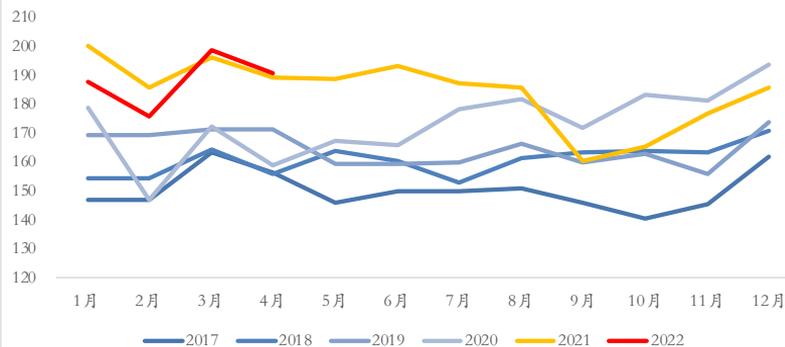
### PVC电石法周产



### PVC周产

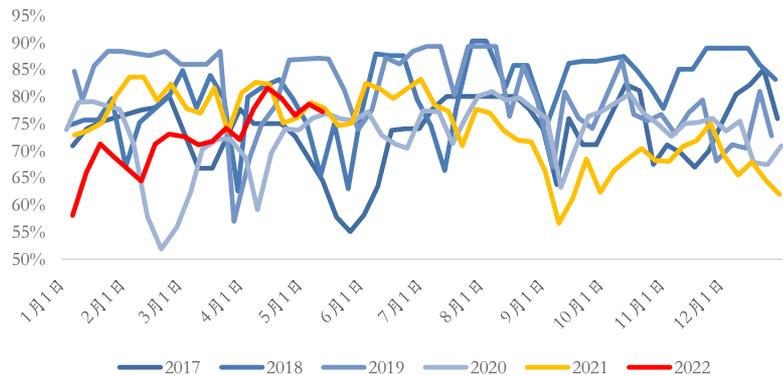


### PVC月产量 (卓创)

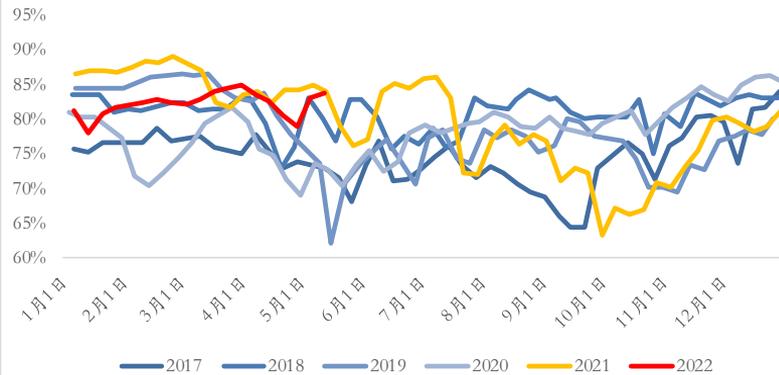


# 周开工率:

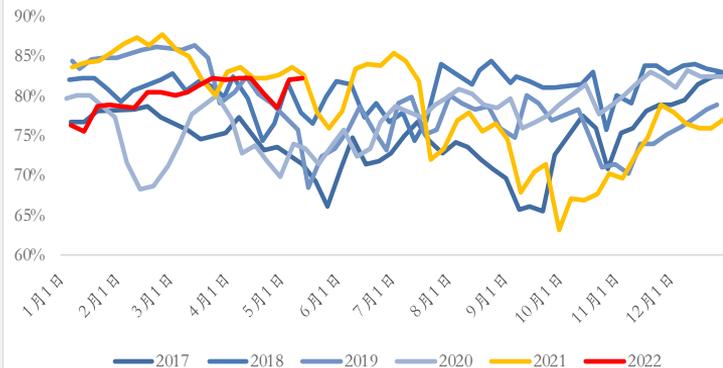
### PVC 乙烯法开工率



### PVC 电石法开工率

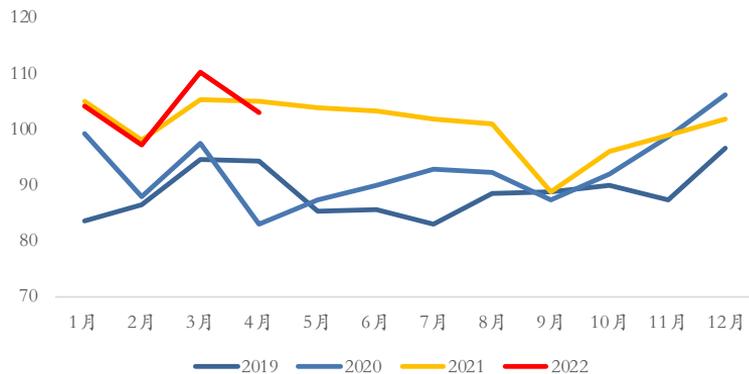


### PVC 全国开工率

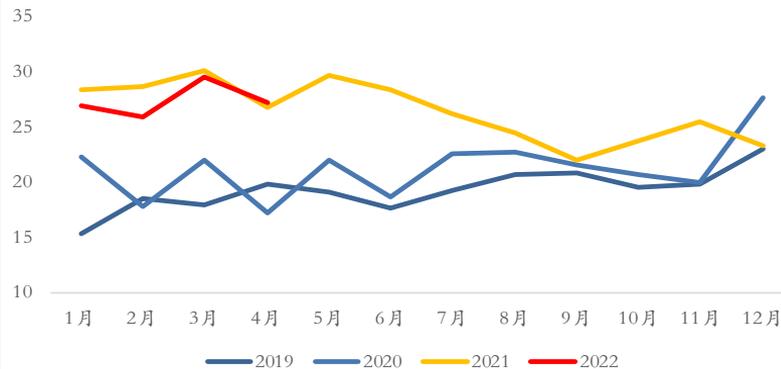


# 各区月产:

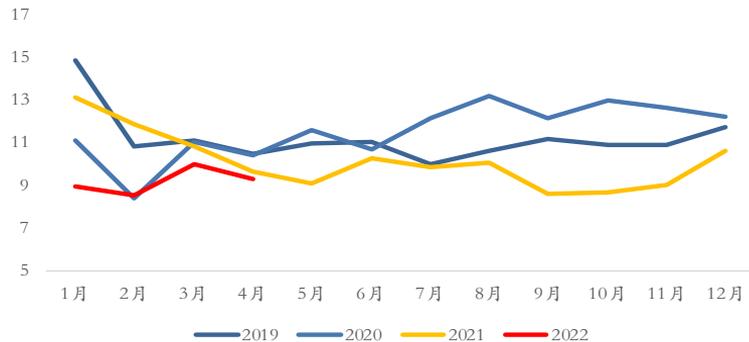
## PVC西北月产



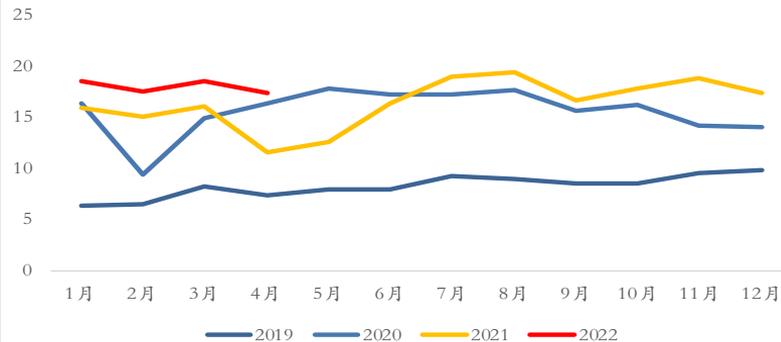
## PVC山东月产



## PVC华中月产

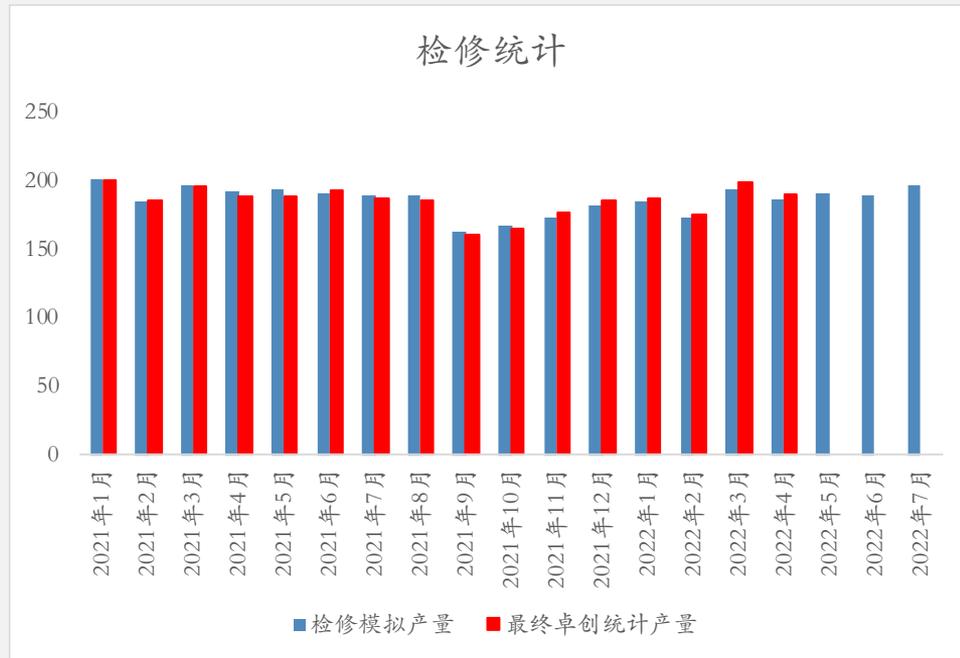


## PVC华东月产

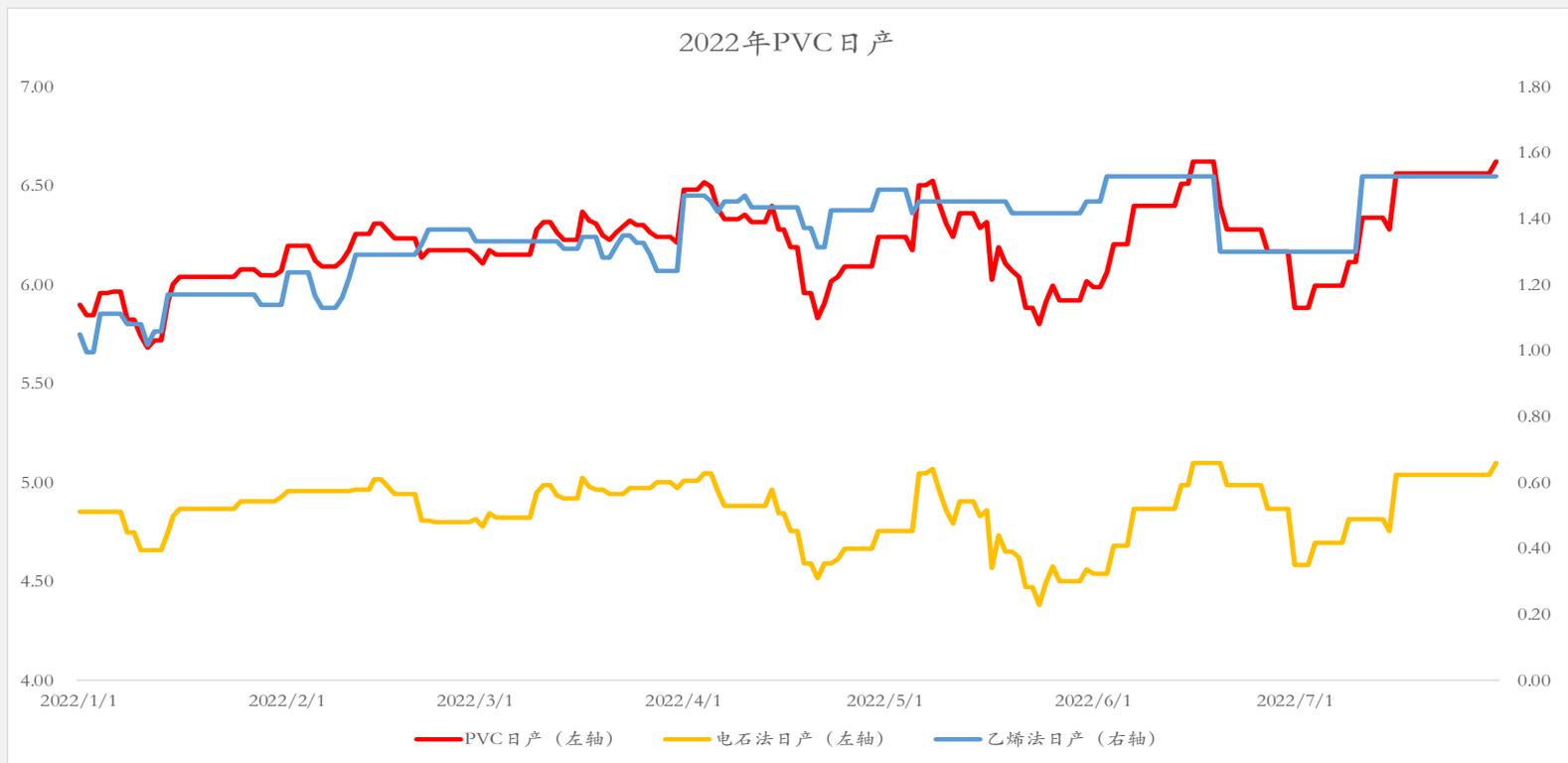


**检修预测：** 5月至6月上检修量不少，一旦需求回归，上游有望加速去库。

	检修模拟产量	最终卓创统计产量
2021年1月	201.65	200.45
2021年2月	185.37	185.87
2021年3月	197.77	196.27
2021年4月	192.35	189.54
2021年5月	193.66	188.77
2021年6月	191.45	193.16
2021年7月	189.45	187.25
2021年8月	190.42	186.05
2021年9月	163.05	160.68
2021年10月	167.82	165.71
2021年11月	172.93	177.10
2021年12月	182.13	185.75
2022年1月	184.78	188.15
2022年2月	173.52	175.84
2022年3月	193.53	198.83
2022年4月	187.04	191.06
2022年5月	191.06	
2022年6月	189.86	
2022年7月	196.74	



检修预测：5月至6月上检修量不少，一旦需求回归，上游有望加速去库。

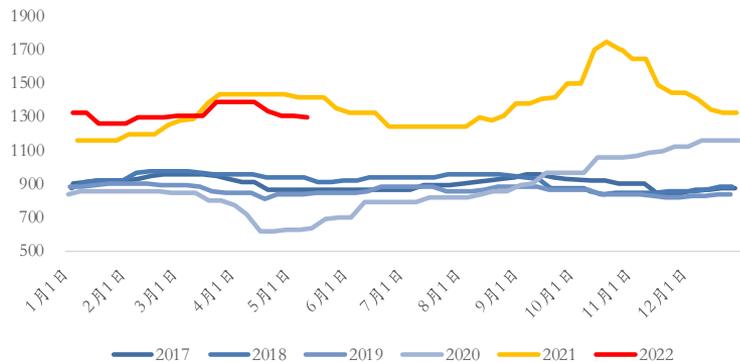


**新增投产：** 5-6月新装置量产可能性并不大，主要关注三季度的信发、金泰、聚隆三套，但是据了解准备投产各自有一定的难度。

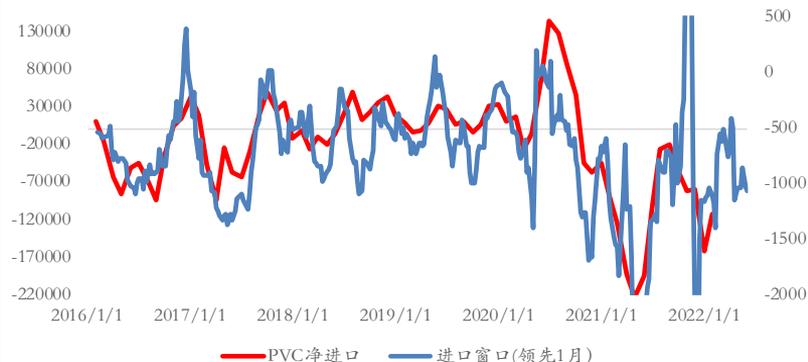
企业名称	新增产能	粉/糊	生产工艺	投产时间
金川新融	6	粉	电石法	之前推迟的6万吨4月投产
浙江嘉化	30	粉	乙烯法	6月18日试车成功
上海氯碱化工	6	粉	乙烯法	特种树脂，2021年7月
内蒙宜化	6	粉	电石法	12月技改增产6万吨，后实际产能扩张为36
2021合计	38			
天津大沽	80	粉	乙烯法	替换前期70万吨老装置，目前已有60万吨开始运行
德州实华	20	粉	姜钟法	年初一条线10万吨稳定，第二条低负荷运行
山东信发	50	粉	电石法	原计划2022年3-4月，推迟至7-8月
陕西金泰氯碱神木	60	粉	电石法	有推迟可能，金触媒工艺
聚隆河北	40	粉	乙烯法	21年裂解炉试车成功，传闻管道有问题，投产有难度
青岛海湾	20	粉	乙烯法	2022年三季度
内蒙古中谷矿业	30	粉	电石法	2020投建 2022投产
广西华谊	40	粉	乙烯法	待定
乌海中联	50	粉	电石法	待定
山西瑞恒	10	粉	电石法	待定
江苏新浦化学（泰兴）	50	粉	乙烯法	待定
2021合计	总计370，可靠投产190			
浙江镇洋发展股份有限公司	30	粉	乙烯法	已开工，计划2023年6月投产
新疆金晖兆丰	50	粉	电石法	计划搁置，2025之后
万华化学（福建）	40	粉	乙烯法	尚未开建

# 进口量:

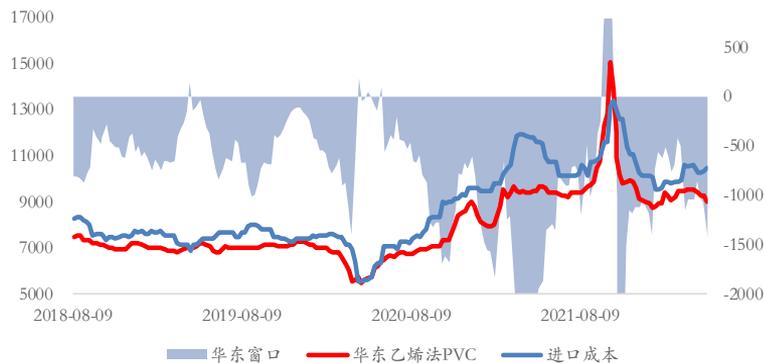
### PVC CFR远东



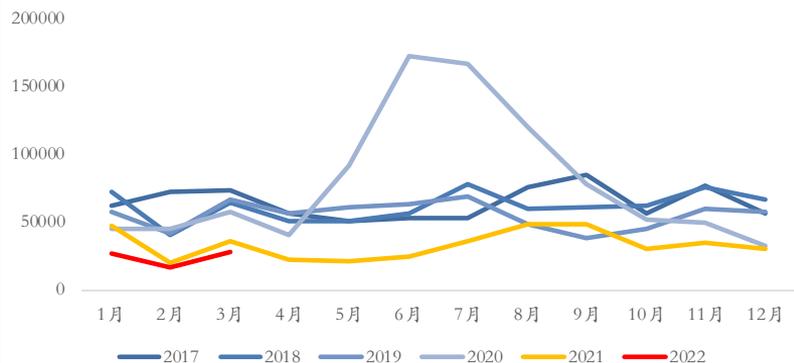
### 净进口领先指标



### PVC华东进口窗口

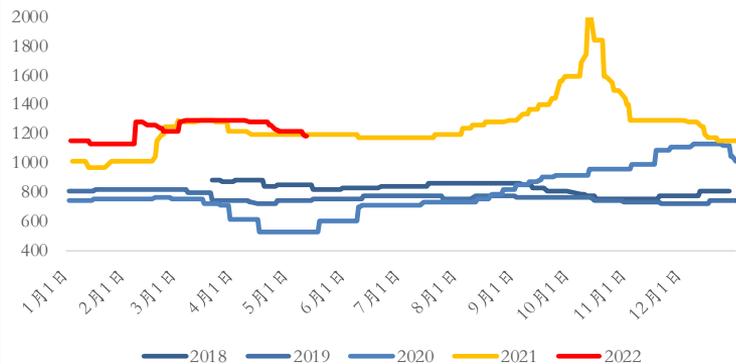


### PVC粉进口

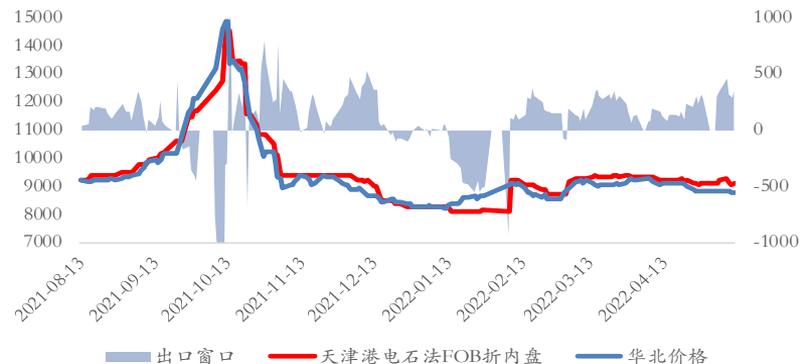


# 出口量:

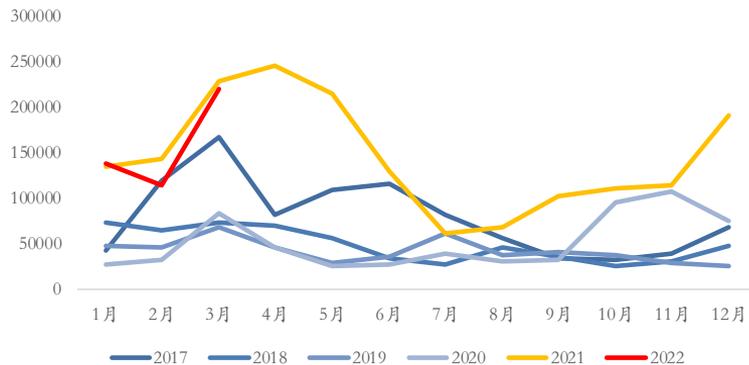
### 天津港FOB(电石法低端价)



### 天津港出口利润

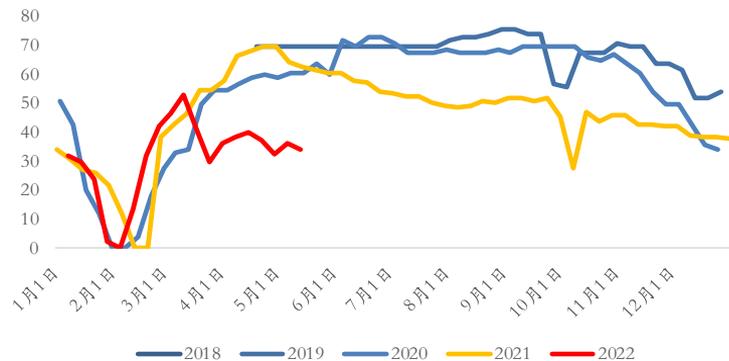


### PVC粉出口

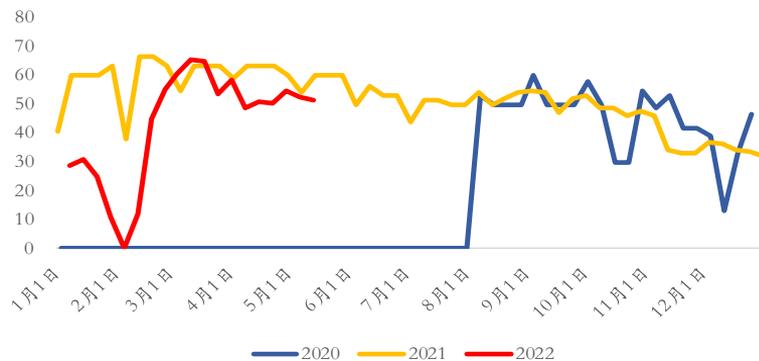


# 下游开工率:

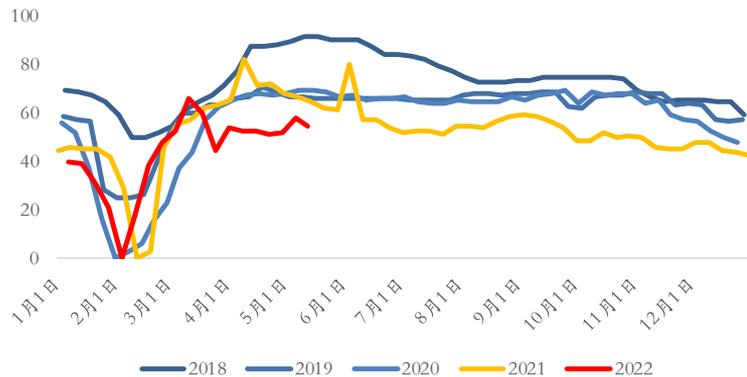
### 型材开工率



### 管材开工率

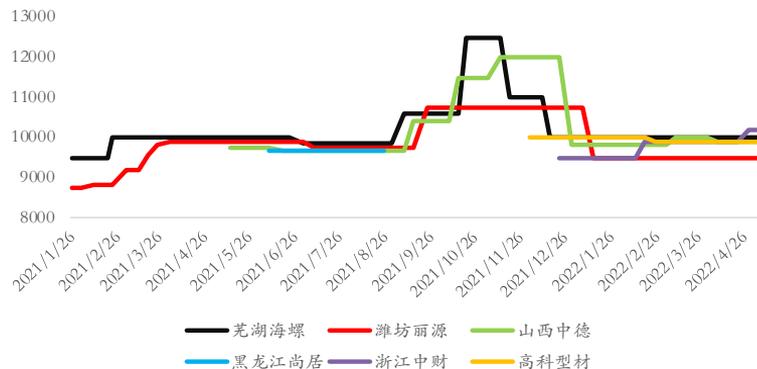


### PVC下游开工率

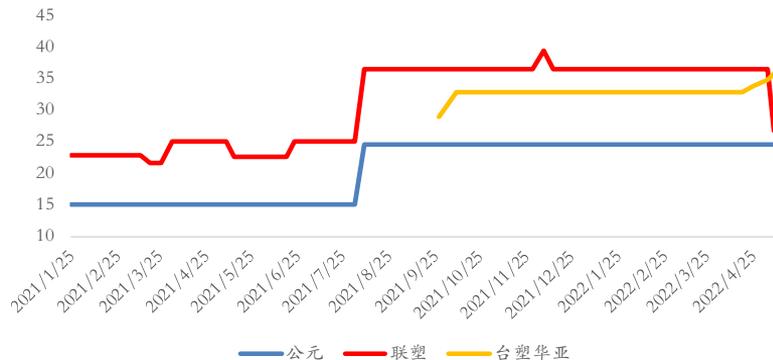


# 制品价格:

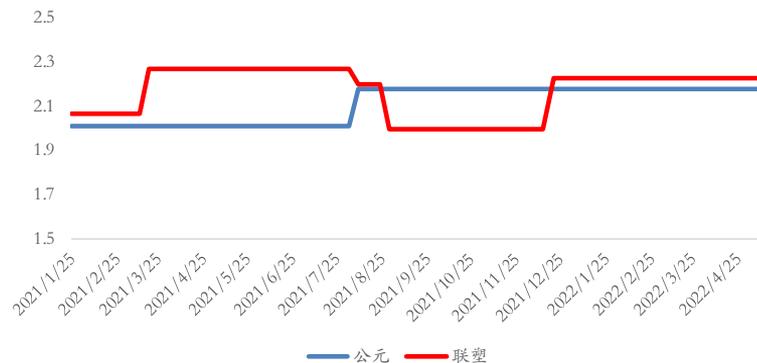
### 型材价格



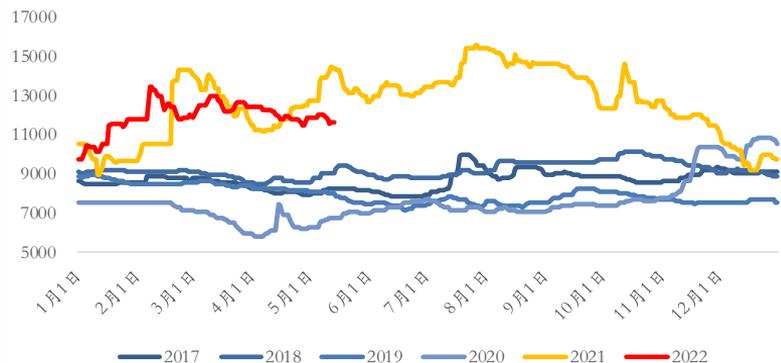
### 排水管D110口径\*3.2厚度 (元/4米)



### 电线管D20价格(元/米)



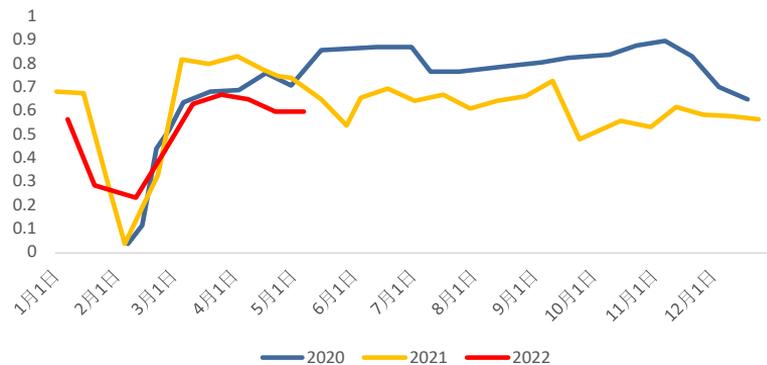
### DOP价格



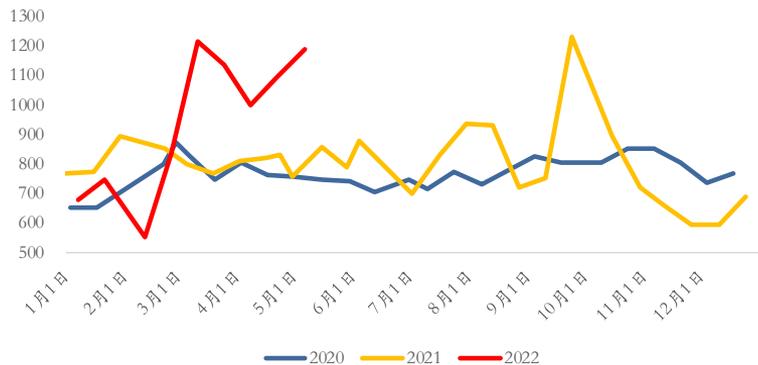
### PVC华南下游开工率



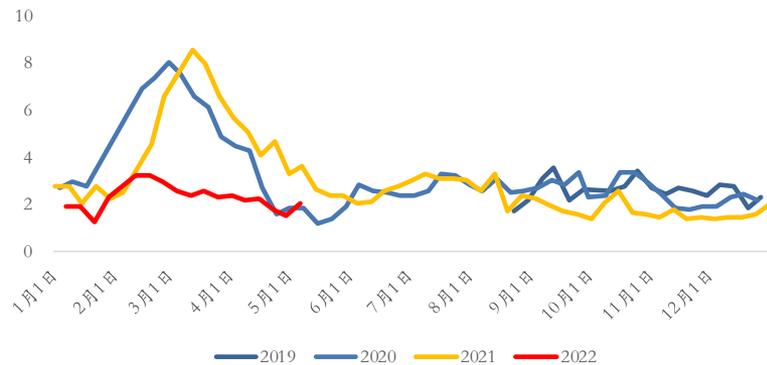
### 华南PVC下游加权开工率



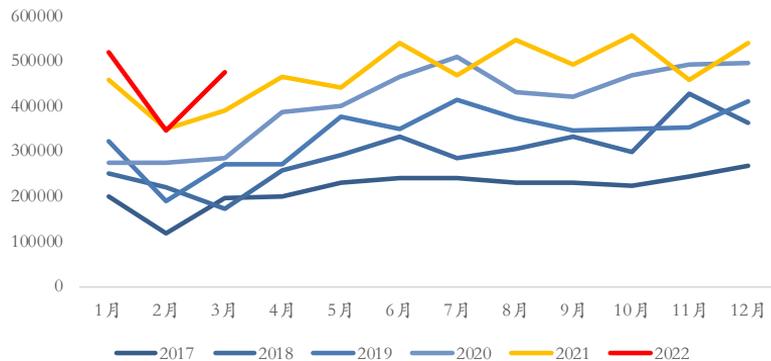
### 华南下游原料库存



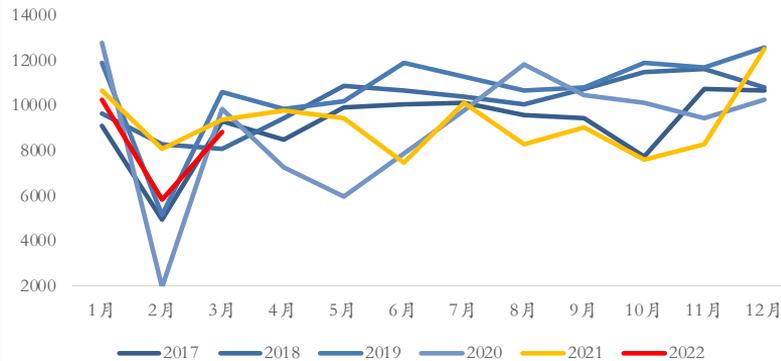
### PVC华南在途+在港货量



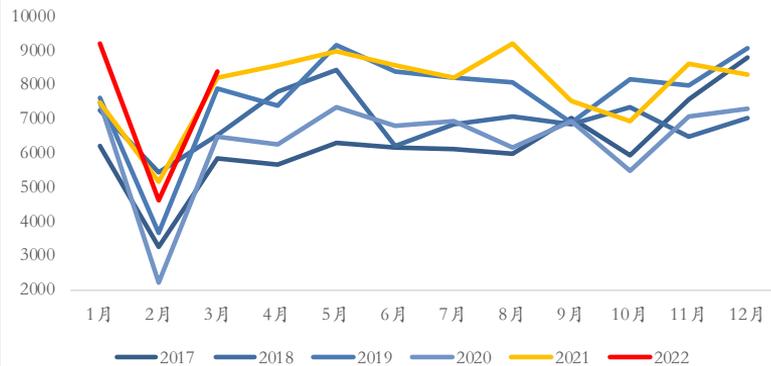
### PVC地板出口



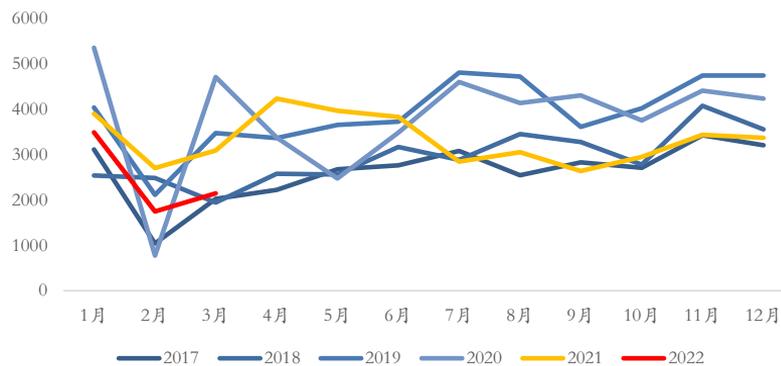
### PVC异型材出口



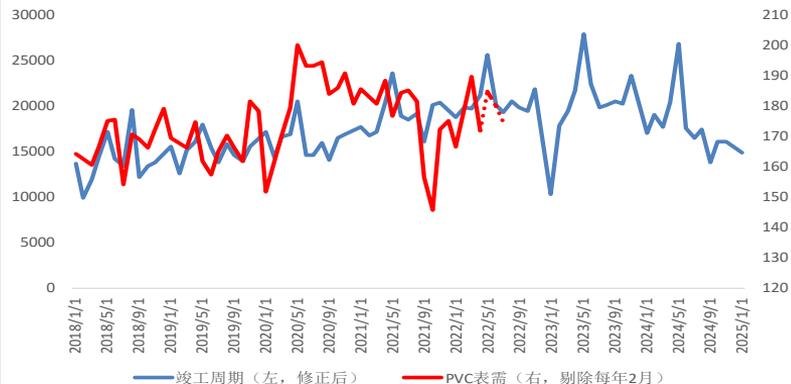
### PVC硬管出口



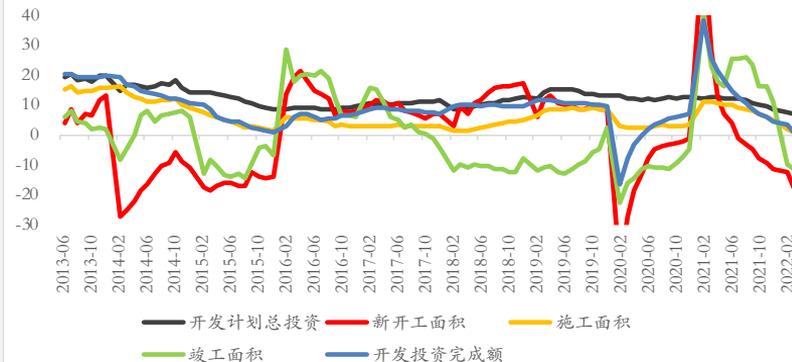
### PVC糊墙品出口



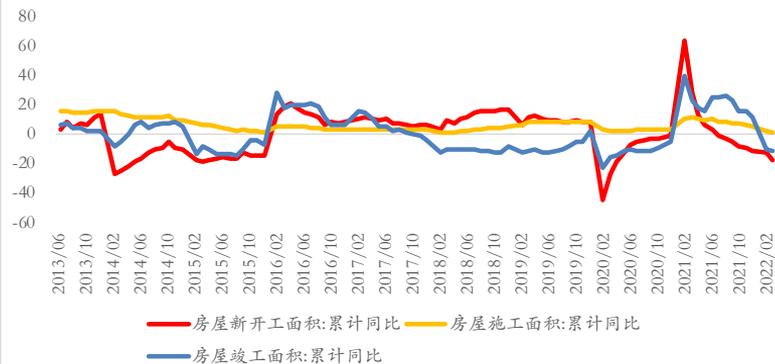
### PVC表观需求



### 房地产数据累计同比

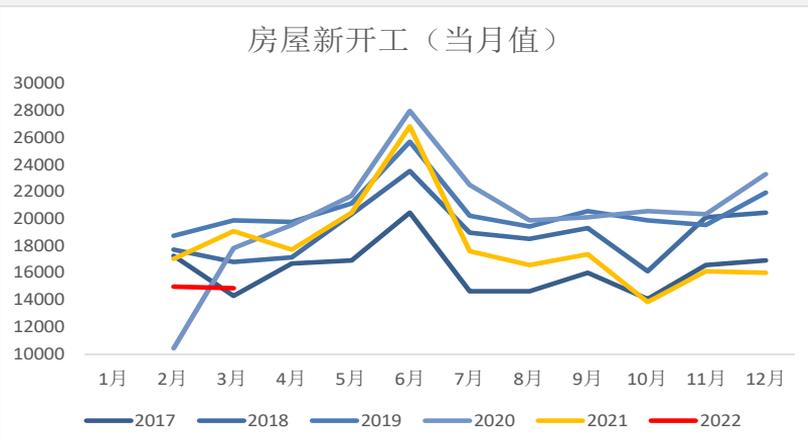
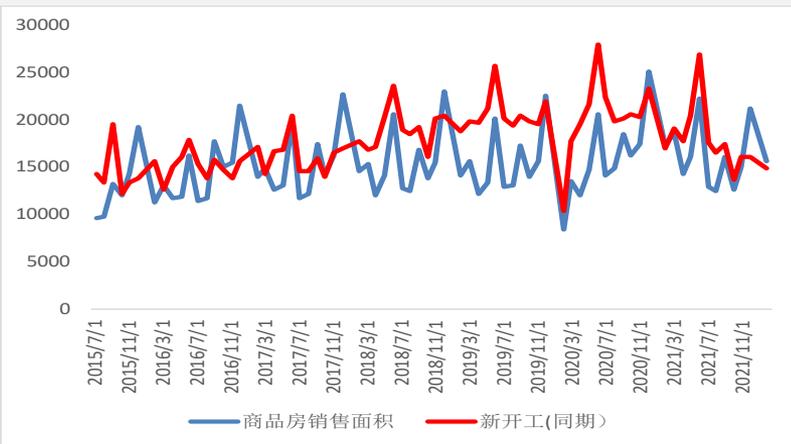
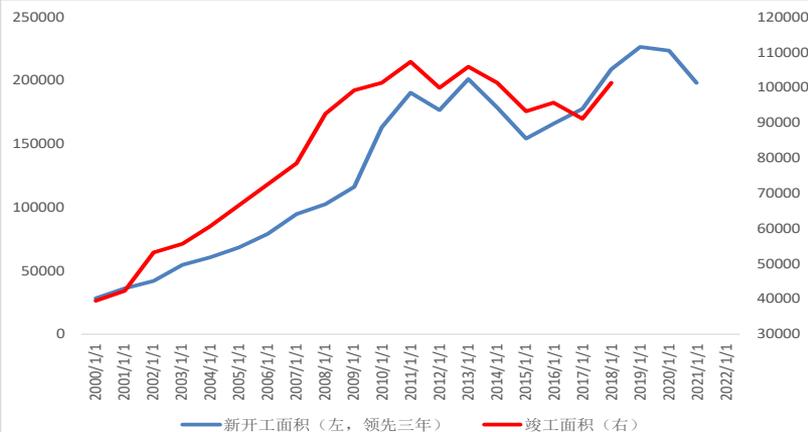
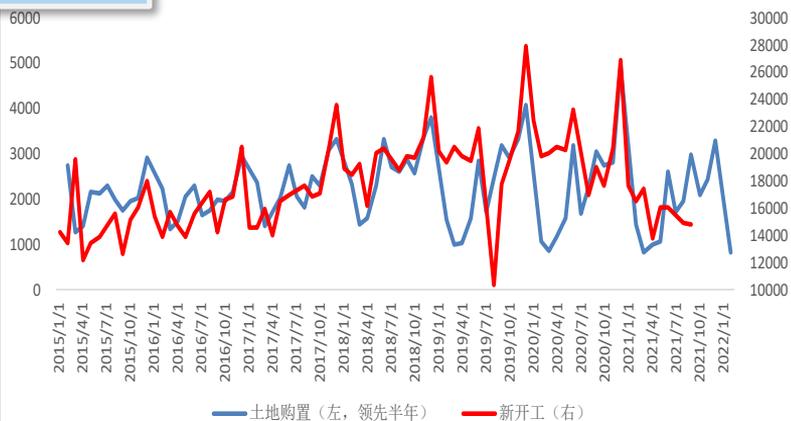


### 开竣工数据

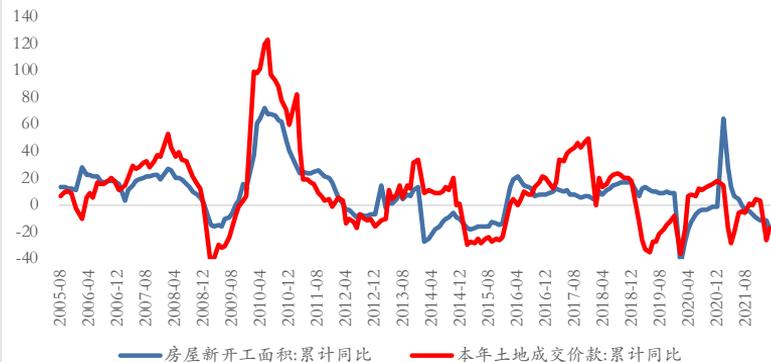


### 房屋新开工面积

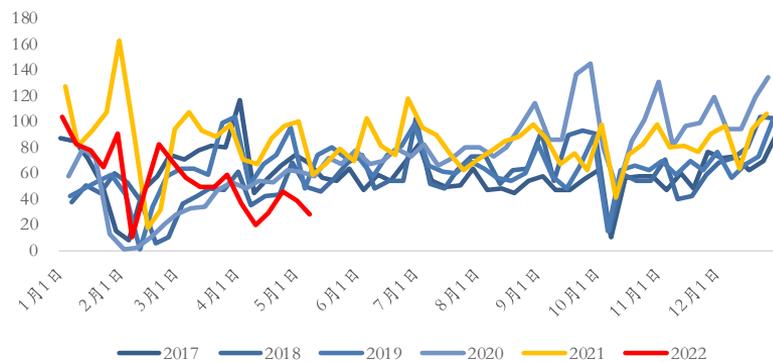




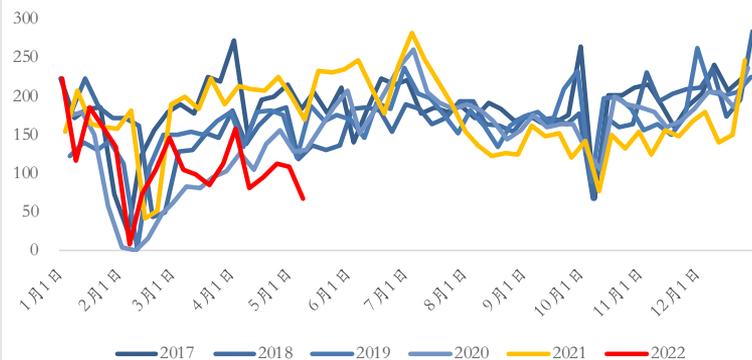
### 土地成交新开工相关性



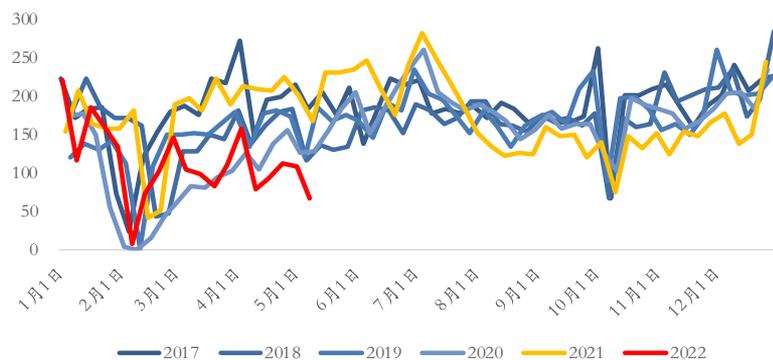
### 30大中城市：商品房成交面积：一线城市



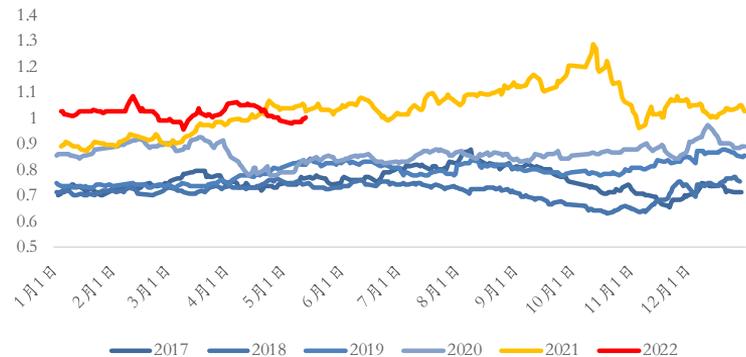
### 30大中城市：商品房成交面积：二线城市



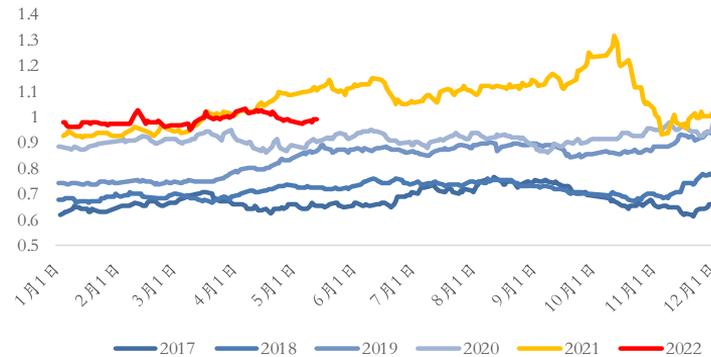
### 30大中城市：商品房成交面积：三线城市



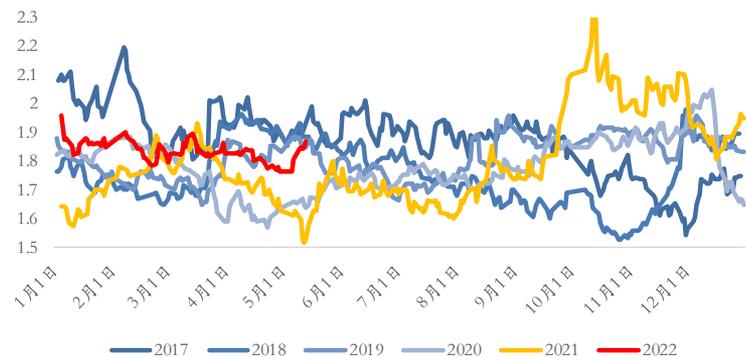
### PVC/PP



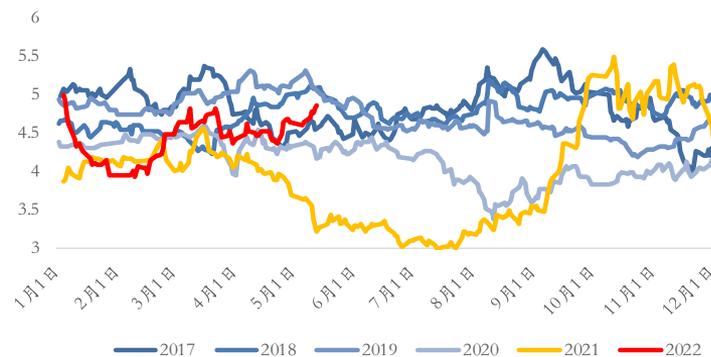
### PVC/PE



### PVC/RB



### PVC/FG





南华期货微信公众号

## 南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

演讲人：戴一帆

电话：13575737718

邮箱：daiyifan@nawaa.com

股票简称：南华期货 股票代码：603093



股票代码  
**603093**

# Thank You!

客服热线 400 8888 910