

PVC 半年报

2021 年 6 月 24 号

产能扩张需求回升 宽幅震荡重心下移

金融 投资 专业 理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



摘 要

2021 年上半年，PVC 走出了个震荡走高的格局。年初至节前，受 PVC 社会库存持续低位，下游需求有所回升等因素的影响，PVC 价格震荡回升。春节期间，美国发生了极寒天气，造成德州许多化工企业被迫停产，引发了市场对于原油及化工商品供应紧张的担忧。原油震荡走高。节后开盘，PVC 在亚洲供应本就减少的情况下叠加美国供应减少的利好消息的刺激下快速拉升，短短四个交易日从 7750 元最高拉升至 8905 元，四天上涨 1155 元，涨幅高达 14.9%。随后，内蒙古实施“能耗双控”，直接导致了电石生产企业开工不足，电石的供应大幅减少，价格快速走高，这不仅在推高了电石法 PVC 的生产成本，还造成了电石供不应求的局面，对 PVC 的价格形成了有力的支撑，PVC 价格继续震荡走高。5 月中旬，PVC 的基本面略有转弱，首先是海外受不可抗力影响而停车的装置开始逐渐复工，海外供应开始增加；其次是印度疫情严重，导致 PVC 的需求有所减少，受此影响，PVC 的价格有所回落。

进入 2021 年下半年，PVC 的基本面仍是多空并存。目前全球经济仍不稳定，多机构预测 2021 年全球原油需求仍难以恢复的先前水平。基本上，进入下半年后，PVC 仍有新增产能计划投产，而海外装置随着时间的推移，生产也将恢复正常，预计下半年国内外的供应都将明显增加。需求方面：2021 年 1—5 月，PVC 下游企业开工率较 2020 年同期水平略有下滑，也低于往年水平，而表现消费量增速放缓，显示下游需求恢复仍不完全。但国内房地产市场继续有所好转，PVC 的下游需求仍将有所上升。总体而言，2021 年下半年 PVC 或将处于供应量增加，需求量上升的供需两旺的格局，只是供应的增加要大于需求的增加。因此，预计 2021 年下半年 PVC 的价格将维持大区间震荡，但重心逐渐下移的格局。

目录

一、2021年PVC市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、PVC基本面分析.....	3
1、PVC产能产量分析.....	3
2、PVC进出口量分析.....	5
3、PVC装置检修分析.....	5
4、PVC装置开工率分析.....	6
5、PVC社会库存分析.....	7
6、PVC下游需求分析.....	9
三、PVC上游原料分析.....	11
四、PVC基差分析.....	13
五、技术分析.....	13
六、观点总结.....	13
免责声明.....	15

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

一、2021 年 PVC 走势回顾

1、期货盘面回顾

2021 年上半年，PVC 走出了个震荡走高的格局。年初至节前，受 PVC 社会库存持续低位，下游需求有所回升等因素的影响，PVC 价格震荡回升。春节期间，美国发生了极寒天气，造成德州许多化工企业被迫停产，引发了市场对于原油及化工商品供应紧张的担忧。原油震荡走高。节后开盘，PVC 在亚洲供应本就减少的情况下叠加美国供应减少的利好消息的刺激下快速拉升，短短四个交易日从 7750 元最高拉升至 8905 元，四天上涨 1155 元，涨幅高达 14.9%。随后，内蒙古实施“能耗双控”，直接导致了电石生产企业开工不足，电石的供应大幅减少，价格快速走高，这不仅在推高了电石法 PVC 的生产成本，还造成了电石供不应求的局面，对 PVC 的价格形成了有力的支撑，PVC 价格继续震荡走高。5 月中旬，PVC 的基本面略有转弱，首先是海外受不可抗力影响而停车的装置开始逐渐复工，海外供应开始增加；其次是印度疫情严重，导致 PVC 的需求有所减少，受此影响，PVC 的价格有所回落。



图表来源：瑞达期货研究院

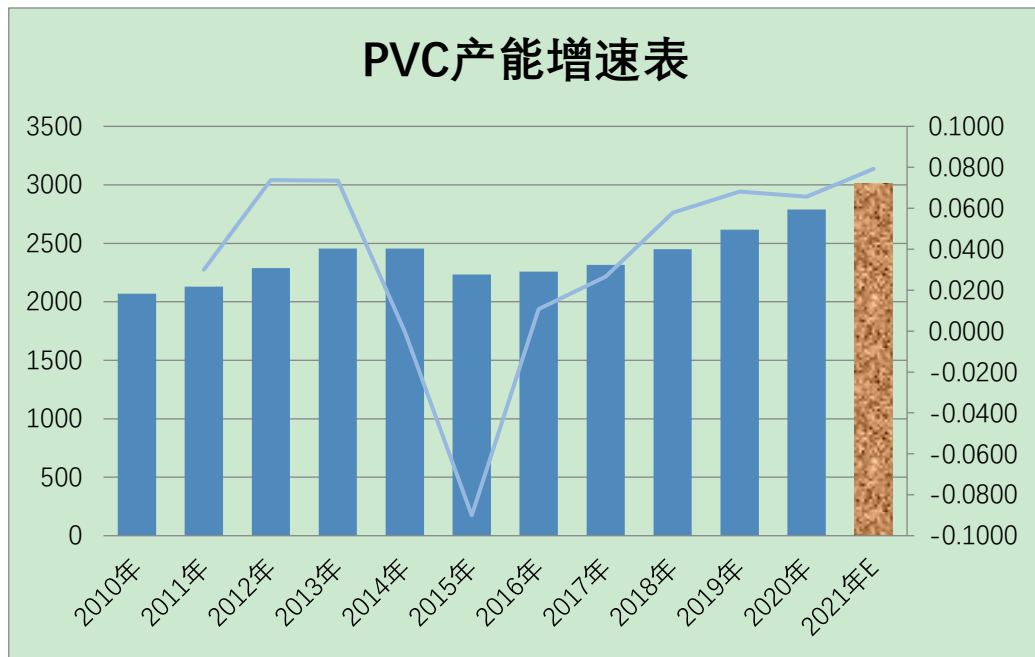
二、基本面分析

1、产能产量分析

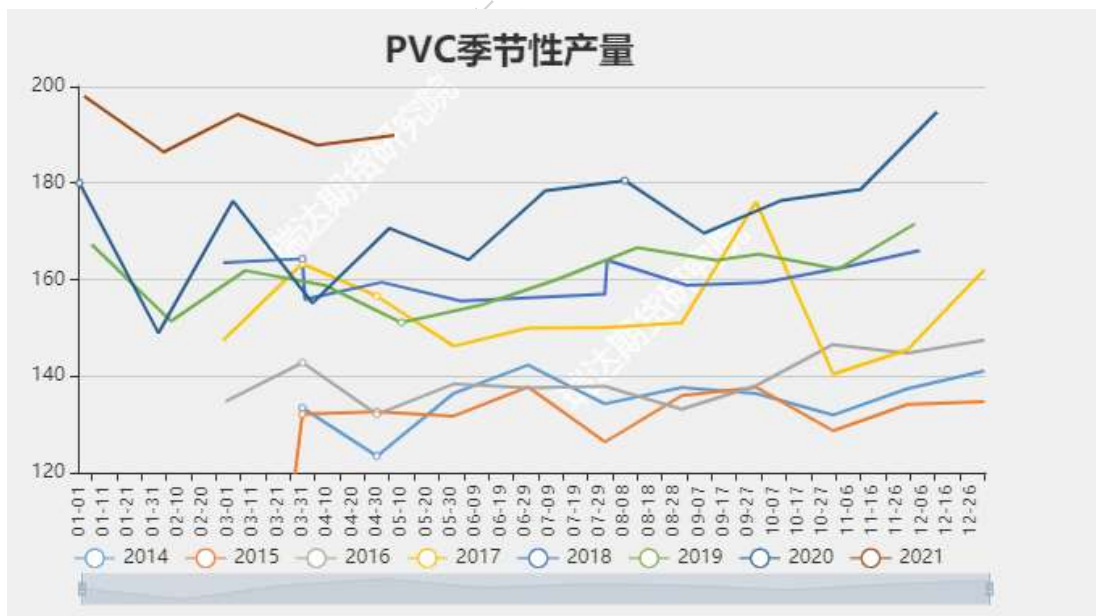
从 PVC 产能图中我们可以看到，自 2015 年我国 PVC 产能增速降至最低后，2016 年开始，国内 PVC 的产能增速明显回升，近两年来一直保持在 5%—6% 的增速。进入 2021 年后，我国 PVC 装置的新增产能预计在 221 万吨，增幅约为 7.92%，增幅创出自 2013 年以来的新高。届时国内 PVC 总体产能有望达到 3011 万吨。不过由于各种因素的影响，2021 年 1—6 月份，仅甘肃新川化工装置如期投产，而浙江嘉化 30 万吨产能与德州实华 20 万吨的装置正在试车，预计 7 月份投放市场。总的来说，2021 年上半年，PVC 实际投产的新增产能约 20 万吨，供应压力较小。到了下半年，计划中多套装置计划投产，届时，PVC 的供应压力或将明显上升。不过，由于今年的情况比较特殊，后期仍需重点关注这些装置的实际投产时间。

企业	产能	生产工艺	投产预期
河北聚隆化工有限公司	51	乙烯法	2021年
甘肃新川化工有限公司	20	电石法	2021年
新疆金晖兆丰能源有限公司	50	电石法	2021年
浙江嘉华能源化工	30	乙烯法	2021年
上海氯碱化工	10	乙烯法	2021年
陕西金泰氯碱神木化工	60	电石法	2021年
合计	221		

研究报告全部



2021年5月，我国共生产PVC 189.88万吨，环比增加了2.03万吨，增幅1.08%，同比也上升了19.24万吨，升幅11.28%。2021年1—5月，我国共生产PVC 956.38万吨，同比上升了125.45万吨，增幅15.1%。从产量走势图中可以看到，2021年，国内PVC的产量明显高于往年同期水平，预计下半年国内PVC的产量仍将维持在历史高位区域。

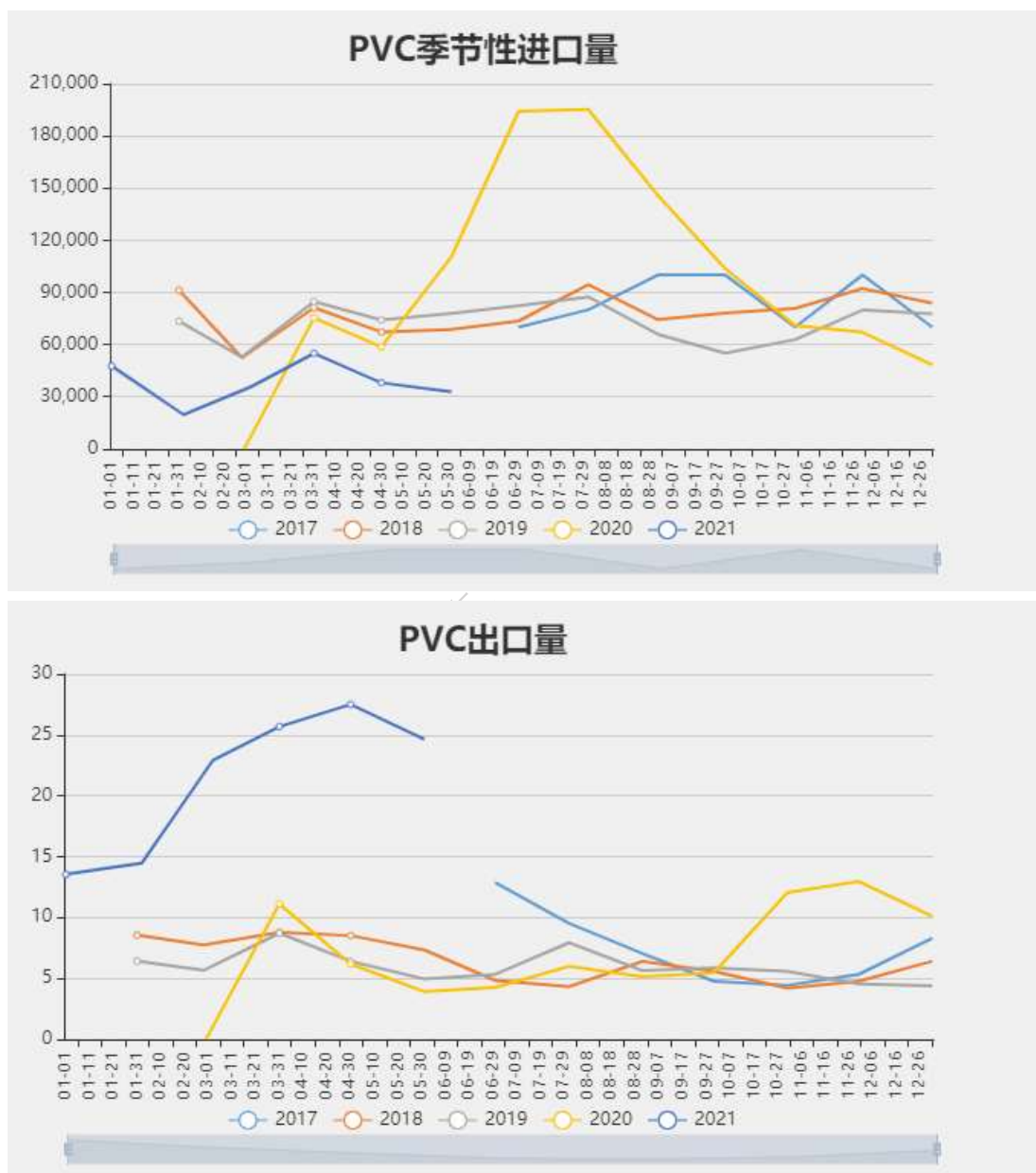


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

2021年1—5月份，国内PVC进口量同比均明显减少，出口则大幅增加。数据显示：2021年5月，国内进口PVC 3.28万吨，环比4月份下降了5243吨，降幅13.79%，较去年

同期水平则下降了 77299 吨，降幅为 70.22%。2021 年 1-5 月，我国共进口 PVC 14.42 万吨，同比下降了 14.42 万吨，降幅 39.51%；5 月份，我国出口 PVC 24.65 万吨，环比-2.85 万吨，降幅 10.36%；较去年同期水平则上升了 20.76 万吨，升幅 533.25%。2021 年 1--5 月份，我国共出口 PVC 110 万吨，较去年同期上升了 79.91 万吨，升幅 265.55%。从以上数据可以看出，2021 年出口数据大幅增加，这主要是由于海外供应减少导致。进入下半年后，随着海外供应的增加，预计出口量将会明显回落。



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置检修分析

统计数据显示：2021 年 7 月份，除了长期停车检修及不确定复产的装置之外（涉及的产能合计为 149 万吨，7 月份还有中盐内蒙 40 万吨的装置有检修计划。且是小检。进入

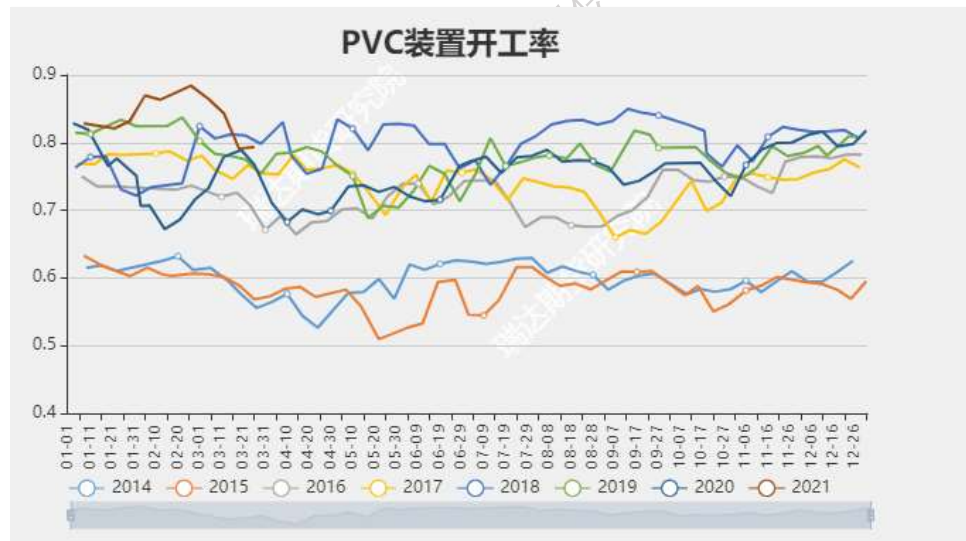
2021 年下半年后，国内计划检修的装置明显减少。预计下半年的供应将明显高于上半年。

月份	企业名称	工艺	产能万吨	装置变动	恢复计划
6月	阳煤晋阳	电石法	10	2019年4月14日停车	未定
6月	云南南磷	电石法	24	2019年4月1日起停车	未定
6月	芜湖融汇	电石法	5	2021年6月2日临时停车	未定
6月	泰山盐化	电石法	10	2021年5月25日停车	待定
7月	山东阳煤恒通	乙烯法	30	计划7月一条线检修	待定
7月	内蒙君正	电石法	70	7-8月例行检修	待定
7月	中盐内蒙古	电石法	40	2021年7月26日停车	2021年8月1日恢复

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

6月18日，国内PVC的装置开工率环比有所回升。数据显示：截至6月18日，PVC装置的开工率报84.27%，较5月份上升了0.14%，与去年同期相比，则上升了13.61%。电石法PVC的开工率报83.51%，环比上升了0.10%，同比则上升了10.22%。从图中可以看到，2021年上半年，PVC装置开工率始终位于历史高位区域运行，进入2021年下半年后，预计PVC的装置开工率仍将在高位运行。



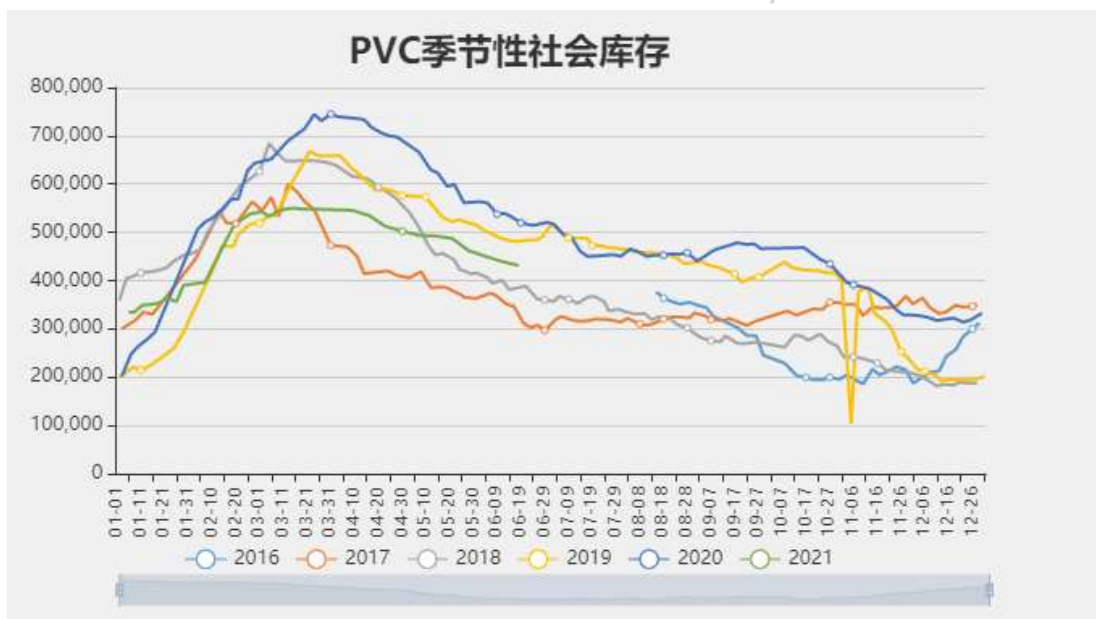
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2021年1—5月份，国内PVC的社会库存位于往年同期水平的中位区域。高于2017年与2018年，但低于2019年与2020年。数据显示：截至2021年6月18日，PVC社会库存环比同比均有所回落，PVC总库存报431210吨，较5月份下降了56260吨，降幅11.54%，同比也下降了88397吨，降幅17.01%。分项细看，石化企业库存报30800吨，

环比下降了 4000 吨，降幅 11.49%，同比下降了 15800 吨，降幅 33.91%，华南仓库库存报 47530 吨，环比下降了 5270 吨，降幅 9.98%，同比也下降了 30170 吨，降幅 38.83%，华东仓库库存 146500 吨，环比减少了 33500 吨，降幅 18.61%，同比则下降了 45500 吨，降幅 23.70%，华北贸易商报 18600 吨，环比减少了 5500 吨，降幅 22.82%，同比也下降了 1100 吨，降幅 5.58%，华南贸易商报 58000 吨，环比下降了 2500 吨，降幅 4.13%，同比则增加了 27900 吨，增幅 92.69%，华北下游企业报 9800 吨，环比+300 吨，升幅 3.16%，

同比-100 吨，增幅-1.01%，华南下游企业报 114300 吨，环比下降了 6700 吨，降幅 5.54%，同比-20700 吨，增幅-15.33%。从以上数据可以看出，2021 年与往年一样，社会库存都在 2 月份创出年内新高后开始逐步减少。这主要是由于春节长假期间，生产企业累库，而从 3 月份开始，天气逐渐变暖，下游企业开工率回升，再加上生产装置逐渐进入检修期，导致供应减少，库存加速消化所致。进入下半年后，预计 PVC 的社会库存仍将保持稳中有降的格局。



图表来源：瑞达期货研究院

6、下游需求分析

截至 2021 年 6 月，PVC 下游企业的开工率升降不一。数据显示：截至 6 月 18 日，华北下游制品企业开工率报 63%。环比回落了 0.00%，同比则回落 2.00%。华南地区开工率则上升到 74%，环比上升了 0.00%，同比则上升了 5.00%。从图中可以看出，2021 年国内的 PVC 下游需求较 2020 年略有上升，但低于 2018、2019 年。显示目前 PVC 的需求虽然有所回升，但仍未完全恢复至之前的水平。



图表来源：瑞达期货研究院

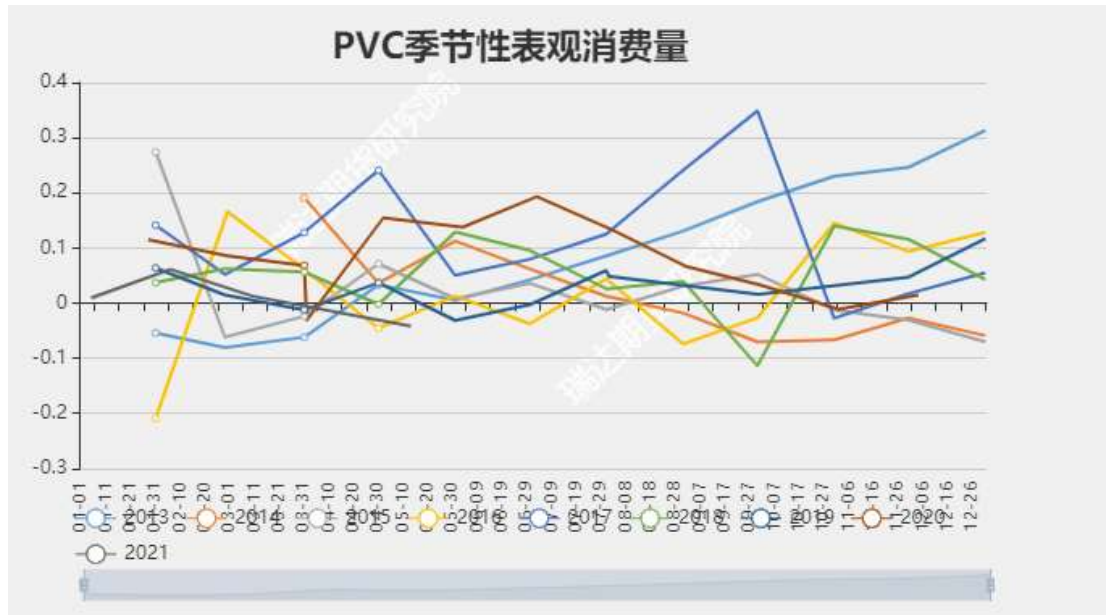
5 月份。我国房地产数据环比继续有所好转，但仍不及去年同期水平。数据显示：2021 年 5 月份，国房景气指数报 101.17，环比回升了 1.82 个百分点，同比仍低 0.10 个百分点。此外，新屋开工面积、施工面积、竣工面积及销售面积环比均继续回升。数据显示：新屋开工面积、施工面积、竣工面积及销售面积环比分别上升了 20444.16、21448.71、4847.16 及 16078.32 万平方米，涨幅分别为 37.93%、2.62%、21.32% 与 31.96%。从以上数据可以明显看出，2021 年 1—5 月份，国内房地产行业景气度环比继续回升，已接近去年同期水平。进入下半年后，预计房地产数据仍将保持相对乐观。

十四五规划和 2035 年远景目标建议指出，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。未来下游建筑业、房地产等行业发展规模仍将保持增长态势。此外，十四五中提到基本实现新型城镇化，推进以人为核心的新型城镇化。指导发展战略性新兴产业。新产业对 PVC 新材料提出了新的要求，也提供了新的需求方法，在软制品片材、包装、硬制品型材等方面有着较大的技术促进作用。建设农业现代化，水利建设、供水管网、温室大棚、智能管理等方面将是集中发展的产业，预计将对 PVC 管材管件带来较好的需求。



图表来源：瑞达期货研究院

5月份，国内PVC的表观消费量环比有所回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：2021年5月份，国内PVC表观消费量报170.34万吨，较4月份+4.95万吨，升幅2.99%；较去年同期水平-7.41万吨，增幅-4.17%。2021年1—5月，国内PVC表观消费量累计为873.75万吨，较去年同期上升了17.12万吨，升幅2.00%。2021年1—5月份，国内PVC的表观消费量增速明显放缓。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2021年1—5月，国内电石的价格环比虽然有所回落，但仍远高于去年同期水平，目前正处于历史高位区域震荡。数据显示：截至6月23日，西北电石报4625元，较5月份-175元，升幅-3.65%，与去年同期相比+1860元，升幅67.27%。华东电石报5050元，环比-50元，涨幅-0.98%，同比+1975元，涨幅64.23%。从电石价格走势图中可以看出，2021年1—5月，国内电石的价格一路震荡上行并屡创新高。这主要是由于内蒙“能耗双控”的政策导致电石供应减少，加上近期兰炭价格大幅上升，导致电石的成本增加。由于内蒙“能耗双控”预计将在一段较长的时间内持续延续下去，因此，预计电石的价格难有大跌空间。预计下半年电石的价格仍将处于高位区域震荡。



图表来源：瑞达期货研究院

2021年1—5月，亚洲EDC\VCM的价格走出了冲高回落的格局。截至6月18日，EDC CFR远东报684美元，环比-14美元，涨幅-2.01%，较去年同期+468美元，涨幅216.67%。CFR东南亚的价格报664美元，较上月-55美元，涨幅-7.65%，较去年同期+448美元，涨幅207.41%。VCM CFR远东的价格报1056美元，较上月-146美元，涨幅-12.15%，同比+450美元，涨幅74.26%；东南亚报1054美元，环比-214美元，涨幅-16.88%，同比+403美元，涨幅61.9%。从它们的价格走势图中可以看出，目前EDC、VCM的价格下处于近年来的高位区域，考虑到目前全球经济仍不稳定，且下半年海外供应增加，预计亚洲VCM、EDC的价格继续走高的可能性较小，后期或将走出震荡回落的格局。

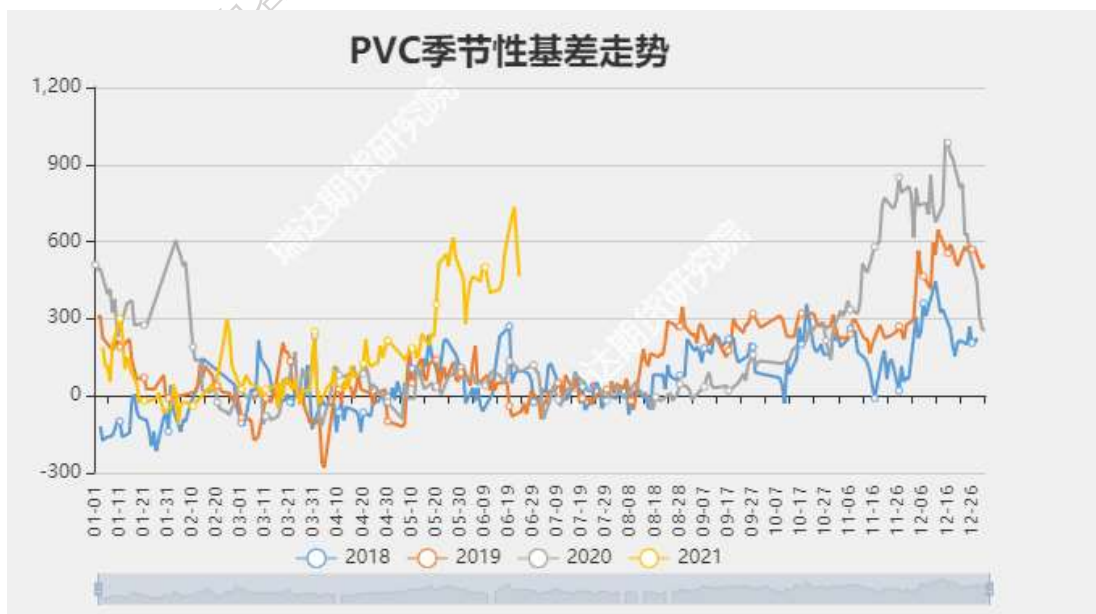




图表来源：瑞达期货研究院

四、基差分析

从期现价差来看，我们选取 PVC 期货活跃合约与华东常州现货价格的价差来预测两者后市可能走势。从图中我们可以看到，自 2016 年下半年以来，PVC 的基差基本维持在 500 元—负 280 元之间波动，一旦超出上下轨，基差会在极短的时间内回归到正常波动区间内，从而产生期现套利机会。截至 6 月 23 日，PVC 基差为 465 元，处于正常波动区间的上轨，但由于今年现货供应相对紧张，社会库存又处于低位，因此 PVC 现货价格坚挺基差运行至 500 左右的时间较长，投资者可适当调高基差的上限，建议在基差超过 700 元是方可酌情介入反套头寸。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2021年1—5月，PVC主力合约走出了冲高回落的格局。一季度海外供应减少、内蒙能耗双控、电石减产、原料价格走高等因素的影响下，PVC震荡走高。5月中旬后，在海外供应恢复，市场供应增加的影响下，期价震荡回落。目前PVC正处于持续上涨后的回调行情。形态上看，5周均线与10周均线高位死叉向下，PVC主力合约的走势有所转弱。MACD高位死叉向下，且绿柱伸长，而KDJ指标则在高位死叉并向下发散，显示短期有一定的回调要求。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

进入2021年下半年，PVC的基本面仍是多空并存。目前全球经济仍不稳定，多机构预测2021年全球原油需求仍难以恢复的先前水平。基本上，进入下半年后，PVC仍有新增产能计划投产，而海外装置随着时间的推移，生产也将恢复正常，预计下半年国内多点的供应都将明显增加。需求方面：2021年1—5月，PVC下游企业开工率较2020年同期水平略有下滑，也低于往年水平，而表观消费量增速放缓，显示下游需求恢复仍不完全。但国内房地产市场继续有所好转，PVC的下游需求仍将有所上升。总体而言，2021年下半年PVC或将处于供应量增加，需求量上升的供需两旺的格局，只是供应的增加要大于需求的增加。因此，预计2021年下半年PVC的价格将维持大区间震荡，但重心逐渐下移的格局。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。