

原料坚挺供应紧张 8 月维持强势整理

摘 要

2021 年 7 月份, PVC2109 合约走出了上行遇阻的格局。7 月初 PVC 的基本面仍较好。一方面是内蒙古多地实行限电政策, 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, 部分需要外采电石的生产企业被迫降负生产或停产, 导致 PVC 供应减少, 对 PVC 的价格形成了有力的支撑。此外, 国内 PVC 的社会库存始终处于历年来的低位水平, 显示供应方压力不大也对价格形成支撑。而国际走势强劲也对 PVC 形成一定的支撑。受此影响, 7 月中、下旬, 国内 PVC 继续震荡走高, 并于 7 月 19 日创出月内高位 9395 元。进入 7 月下旬后, PVC 的基本面有所较弱。过高的价格令下游企业拿货意愿不强, 而随着海外供应逐渐增加, 台湾台塑继续下调 8 月份的售价, 这已是连续三个月下调 PVC 船货报价, 显示海外供应略有过剩。国内由于用电高峰, 华南仍有部分地区限电, 这在一定程度上拉低了下游企业开工率, PVC 下游需求略有减少。此外, 台风“烟花”也在一定程度上对 PVC 的下游行业需求形成压制。PVC 的价格有所回落。目前 PVC2109 合约正位于 20 日均线上方整理。

进入 2021 年 8 月份, PVC 的基本面略微偏多。首先是电石供应紧张, 价格坚挺, 且由于限电政策延续性较强, 预计将在一段时间内对 PVC 的价格形成支撑。此外, 由于电石供应紧张, 国内不少企业被迫降负生产或停产, 导致国内 PVC 供应减少, 对价格形成支撑。此外, PVC 表观消费量继续平稳上升, 显示下游刚性需求仍在。2021 年 8 月份, 国内并无新装置投产, 且装置检修及临时降负生产的装置不少, 预计也将对价格形成一定的支撑。不过, OPEC+ 达成原油增产协议, 自 8 月份每日增产 40 万桶原油, 而国内打击原油进口配额交易, 或将导致国内原油进口减少, 对国际油价形成打压。而由于海外供应增加, 台湾台塑已连续三个月下调亚洲船货售价, 这个因素也对 PVC 形成打压。预计 8 月份 PVC 将维持高位震荡格局。

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



目录

一、2021年7月份PVC市场行情回顾.....	2
二、PVC基本面分析.....	2
1、PVC产能产量分析.....	2
2、PVC进出口量分析.....	4
3、PVC装置检修分析.....	5
4、PVC装置开工率分析.....	5
5、PVC社会库存分析.....	5
6、PVC下游需求分析.....	6
三、PVC上游原料分析.....	9
四、PVC基差分析.....	11
五、技术分析.....	11
六、期权分析.....	12
七、观点总结.....	13
免责声明.....	14

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7月PVC走势回顾

2021年7月份，PVC2109合约走出了一个上行遇阻的格局。7月初PVC的基本面仍较好。一方面是内蒙古多地实行限电政策，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，部分需要外采电石的生产企业被迫降负生产或停产，导致PVC供应减少，对PVC的价格形成了有力的支撑。此外，国内PVC的社会库存始终处于历年来的低位水平，显示供应方压力不大也对价格形成支撑。而国际走势强劲也对PVC形成一定的支撑。受此影响，7月中、下旬，国内PVC继续震荡走高，并于7月19日创出月内高位9395元。进入7月下旬后，PVC的基本面有所较弱。过高的价格令下游企业拿货意愿不强，而随着海外供应逐渐增加，台湾台塑继续下调8月份的售价，这已是连续三个月下调PVC船货报价，显示海外供应略有过剩。国内由于用电高峰，华南仍有部分地区限电，这在一定程度上拉低了下游企业开工率，PVC下游需求略有减少。此外，台风“烟花”也在一定程度上对PVC的下游行业需求形成压制。PVC的价格有所回落。目前PVC2109合约正位于20日均线上方整理。



图表来源：瑞达期货研究院

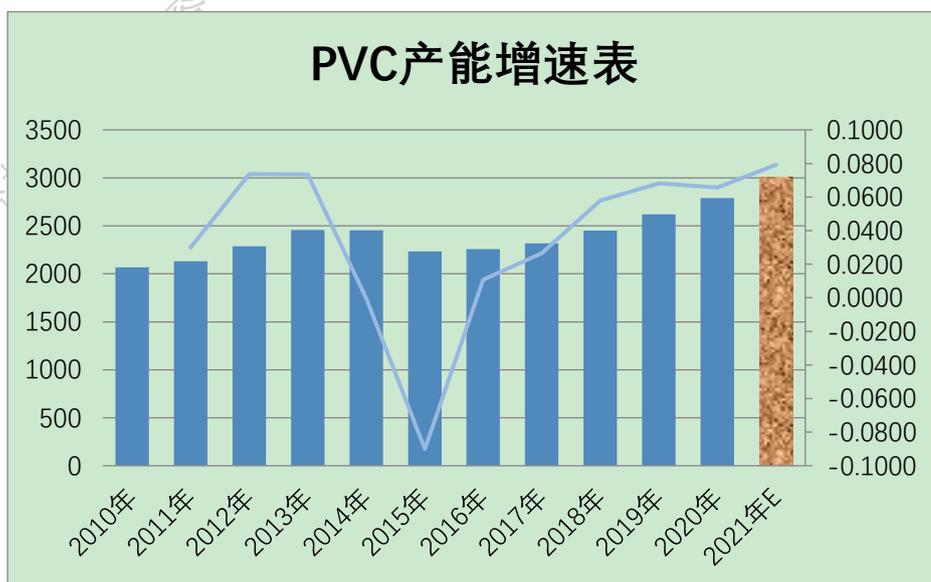
二、基本面分析

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 年上半年，国内新增装置并不多，德州实华一套 20 万吨的装置有浙江嘉化一套 30 万吨于 6 月份投放市场。2021 年 8 月，国内没有计划投产的新增的产能，三季度仅沧州聚隆 40 万吨的新装置计划于 9 月份投产，因此，8 月份 PVC 并没有太大的新增产能压力。

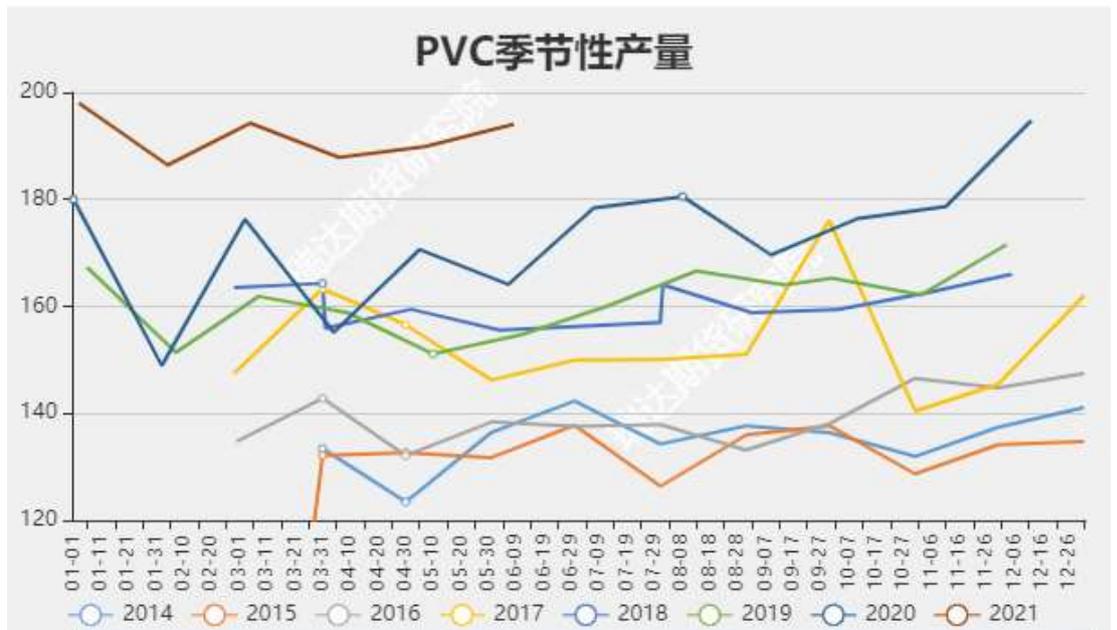
企业	产能	生产工艺	投产预期
河北聚隆化工有限公司	51	乙烯法	2021年
甘肃新川化工有限公司	20	电石法	2021年
新疆金晖兆丰能源有限公司	50	电石法	2021年
浙江嘉华能源化工	30	乙烯法	2021年
上海氯碱化工	10	乙烯法	2021年
陕西金泰氯碱神木化工	60	电石法	2021年
合计	221		

图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

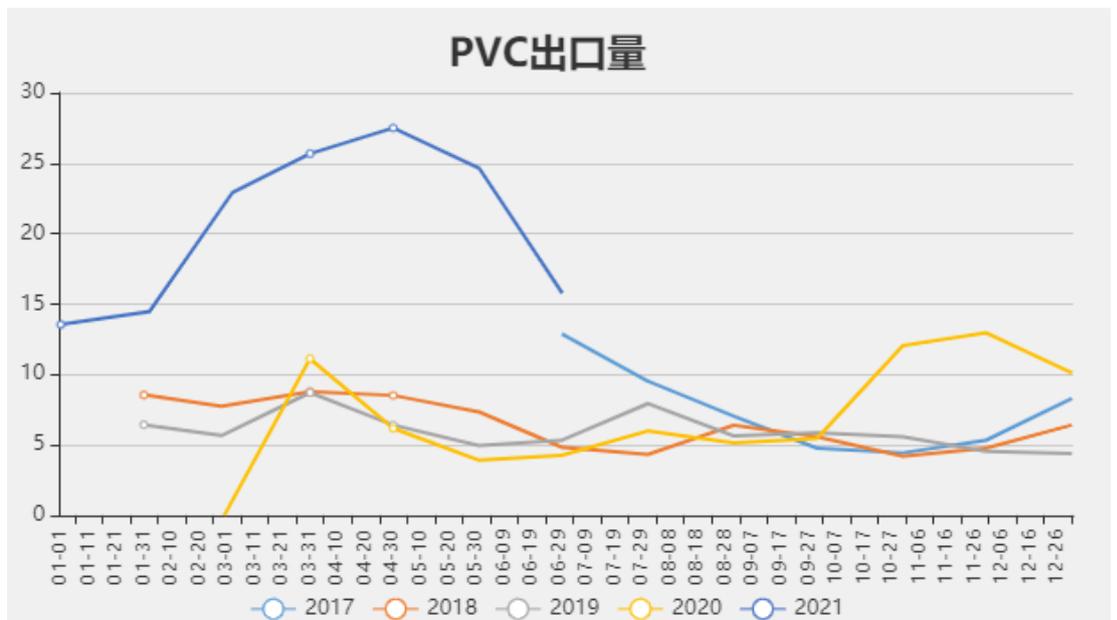
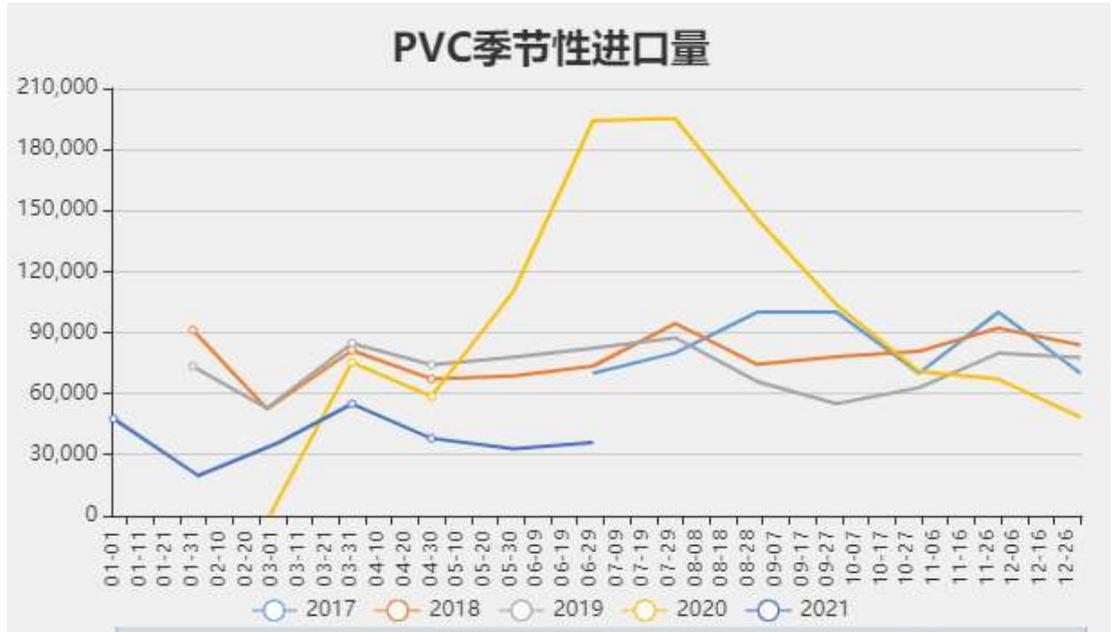
2021年6月，我国共生产PVC 194.07万吨，环比+4.19万吨，增幅2.21%，同比上升了29.96万吨，升幅18.26%。2021年1—6月份，我国共生产PVC 1150.45万吨，较去年同期水平上升了155.41万吨，累计增幅15.62%。从产量走势图中可以看到，2021年上半年，国内PVC的产量都远高于往年同期水平。预计7月份国内PVC的产量仍将有所增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

6月国内PVC进口量环比有所上升，报3.59万吨，较5月份上升了3104吨，升幅-9.47%，较去年同期水平-15.82万吨，升幅为-81.51%。2021年1—6月，我国共进口PVC 25.67万吨，同比-30.24万吨，升幅-54.09%；6月份，我国出口PVC 15.78万吨，环比-8.88万吨，升幅36.01%；较去年同期水平则上升了11.53万吨，升幅271.10%。2021年1—6月份，我国共出口PVC 125.78万吨，较去年同期+91.44万吨，升幅266.23%。从以上数据可以看出，2021年上半年，受欧亚装置检修及美国极寒天气的影响，海外PVC产量大幅减少，供应紧张，从而带动了我国PVC出口量大幅增长。进入8月份后，随着海外装置逐渐恢复，预计届时出口量或将明显回落。



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置检修分析

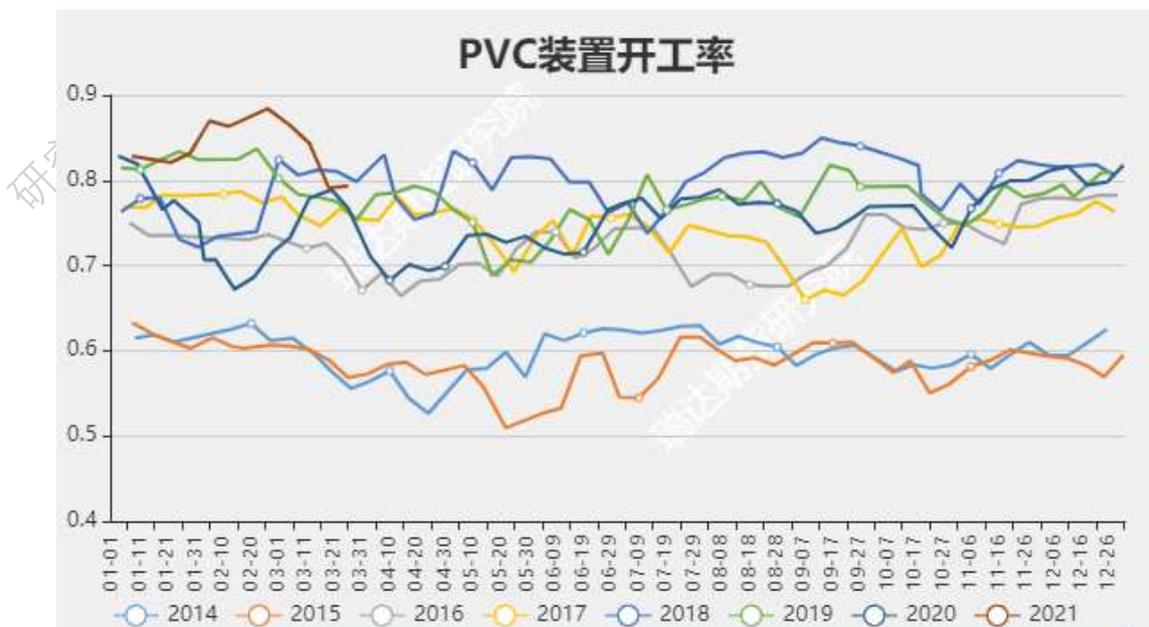
受内蒙限电，电石供应减少等因素的影响，2021年8月份，计划停产或减产的装置数量大幅增加。数据显示：8月份计划停产或减产的装置有22套。共涉及产能702万吨。中复产时间未定的企业有5套，涉及产能74万吨；降负生产的装置有13套，涉及产能为432万吨，预计平稳降负3—4成。此外，8月份还有四套装置有检修计划，涉及产能196万吨。由于内蒙限电措施仍在实行，且没有明显的时间表，预计限电政策仍将持续一段时间，预计PVC的供应短期内难以回升。

8月份PVC装置检修表						
月份	企业名称	工艺	产能 万吨	性质	装置变动	恢复计划
7月	阳煤晋阳	电石法	10	停车	2019年4月14日停车	未定
7月	云南南磷	电石法	24	停车	2019年4月1日起停车	未定
7月	芜湖融汇	电石法	5	临时停车	2021年6月2日临时停车	未定
7月	泰山盐化	电石法	10	临时停车	2021年5月25日停车	待定
7月	英力特	电石法	25	计划检修	计划7-8月检修	待定
7月	天津大沽化	乙炔法	80	计划降负	2021年7月底开始降负荷至3成	
7月	内蒙亿利	电石法	50	临时降负	2021年7月12日降负荷2成	
7月	海平面	电石法	40	临时降负	2021年7月14日降5成负荷	
7月	黑龙江昊华	电石法	25	临时降负	2021年7月15日降3成负荷	
7月	航锦科技	电石法	4	临时降负	2021年7月15日降1成负荷	
7月	德州实华	电石法	40	临时降负	2021年7月15日降1-4成负荷	
7月	沧州聚隆	电石法	12	临时降负	2021年7月15日降3成负荷	
7月	德州实华	电石法	40	临时降负	2021年7月15日降2-4成负荷	
7月	山东鲁泰	电石法	37	临时降负	2021年7月15日降3成负荷	
7月	山东东岳	电石法	13	临时降负	2021年7月15日降5成负荷	
7月	内蒙二联	电石法	40	临时降负	2021年7月15日降5成负荷	
7月	内蒙君正	电石法	36	临时降负	2021年7月19日降3成负荷	
7月	山东信发	电石法	15	临时降负	2021年7月22日降2成负荷	
8月	内蒙君正	电石法	70	计划检修	8月初开始轮流检修	
8月	甘肃金川	电石法	30	计划检修	计划8月检修	
8月	齐鲁石化	乙炔法	36	计划检修	2021年8月计划检修	
8月	泰州联成	乙炔法	60	计划检修	2021年8月下旬计划小修	

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

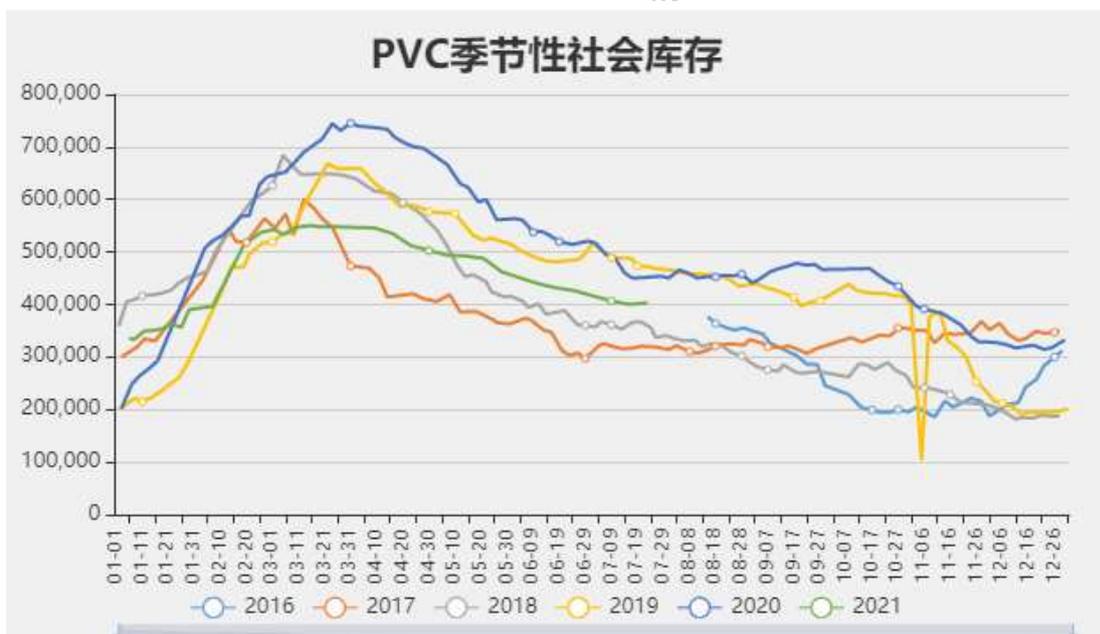
7月份，国内PVC的装置开工率环比同比均明显回落。数据显示：截至7月23日，PVC装置的开工率报74.13%，较6月份-10.50%，与去年同期相比也下降了3.79%。其中，电石法开工率报73.68%，环比-10.41%，同比-4.14%。乙炔法开工率报75.91%，环比-10.86%，同比-1.75%。从图中可以看到，2021年7月，PVC装置开工率大幅回落，主要是由于电石供应紧张，企业主动降负所致。由于内蒙限电等措施预计将延续一段时间，预计短期内，PVC的装置开工率仍难以回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

7 月份 PVC 社会库存环比同比均继续有所回落。数据显示：截至 7 月 23 日，PVC 总库存报 402940 吨，较 6 月份-22940 吨，升幅-5.39%，同比-88346.67 吨，增幅-17.98%。分项细看，石化企业库存报 26000 吨，环比-5200 吨，升幅-16.67%，同比-18400 吨，降幅 41.44%，华南仓库库存报 42330 吨，环比-6170 吨，增幅-12.72%，同比-18270 吨，增幅-30.15%，华东仓库库存 150500 吨，环比+3000 吨，升幅 2.03%，同比-25000 吨，增幅-14.25%，华北贸易商报 23300 吨，环比+4100 吨，升幅 21.35%，同比+5100 吨，升幅 28.02%，华南贸易商报 48500 吨，环比-9500 吨，升幅-16.38%，同比+14400 吨，升幅 42.23%；华北下游企业报 8900 吨，环比-1100 吨，升幅-11.00%，同比-1500 吨，增幅-14.42%，华南下游企业报 98000 吨，环比-7800 吨，升幅-7.37%，同比 42100 吨，增幅-30.05%。2021 年以来，国内 PVC 的社会库存持续低于往年同期水平。

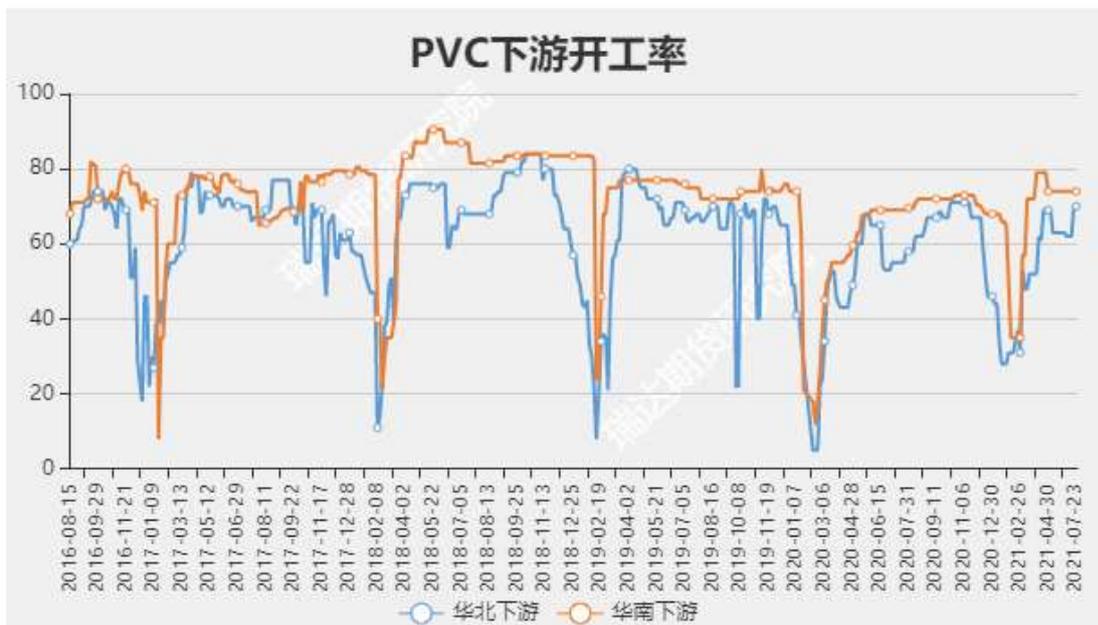


图表来源：瑞达期货研究院

6、下游需求分析

2021 年 7 月份，国内 PVC 下游企业的开工率环比明显回升，同时也高于去年同期水平。数据显示：截至 7 月 23 日，华北下游制品企业开工率报 70%。较 6 月份上升了 8%，同比去年同期则上升了 16%。华南地工开工率报 74%，与 6 月份持平，较去年同期则上升了 5%。

从图中可以看出，2021年7月份，PVC下游企业的开工率较2020年有的提升，显示下游需求有所增长。



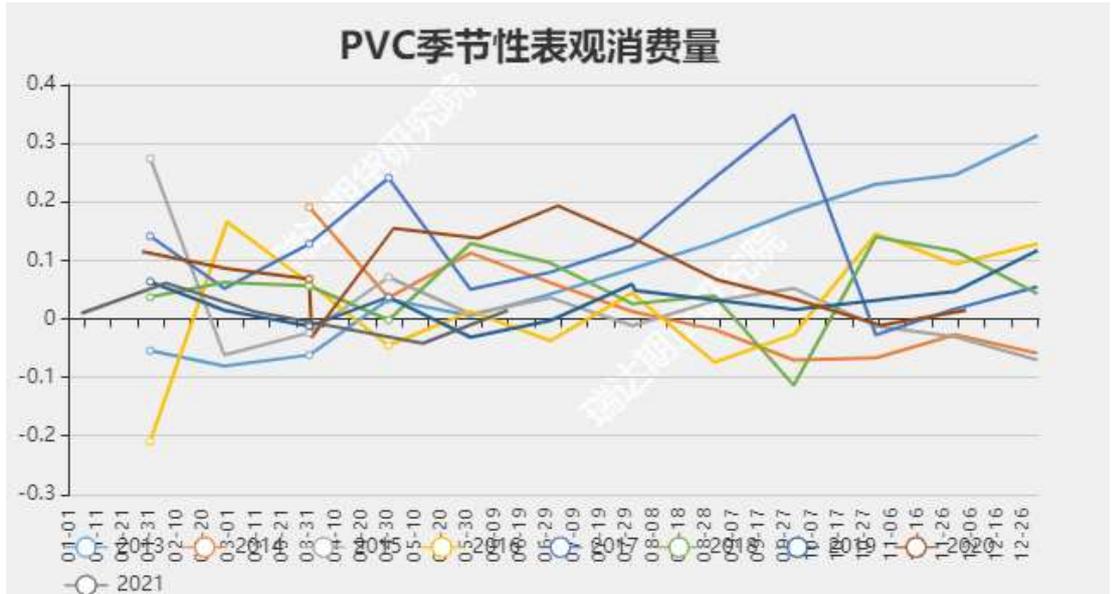
图表来源: WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6月份。我国国房景气指数环比有所下降，但仍高于去年同期水平。数据显示：2021年6月份，国房景气指数报101.05，环比虽然回落了0.12个百分点，但与去年同期相比仍上升了1.2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同比均继续上升。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26939.63、33288.98、8898.35及22252.03万平方米，环比涨幅分别为36.23%、3.96%、32.26%与33.52%。同比则分别上升了3.85%；10.16%；25.67%及27.71%。从以上数据可以看出，2021年6月，国内房地产行业四项数继续有所增加，但涨幅环比有所下降，显示国内房地产市场基本保持平稳。



图表来源：瑞达期货研究院

2021年6月份，国内PVC的表观消费量环比有所增加，同时也高于去年同期水平。数据显示：2021年6月份，国内PVC表观消费量报181.88万吨，较5月份+13.38万吨，升幅7.94%；较去年同期水平上升了2.61万吨，增幅1.46%。2021年1—6月份，国内PVC表观消费量累计为1050.33万吨，较去年同期上升了14.43万吨，升幅1.39%。2021年1—6月份，国内PVC的表观消费量继续保持平稳增长格局。



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

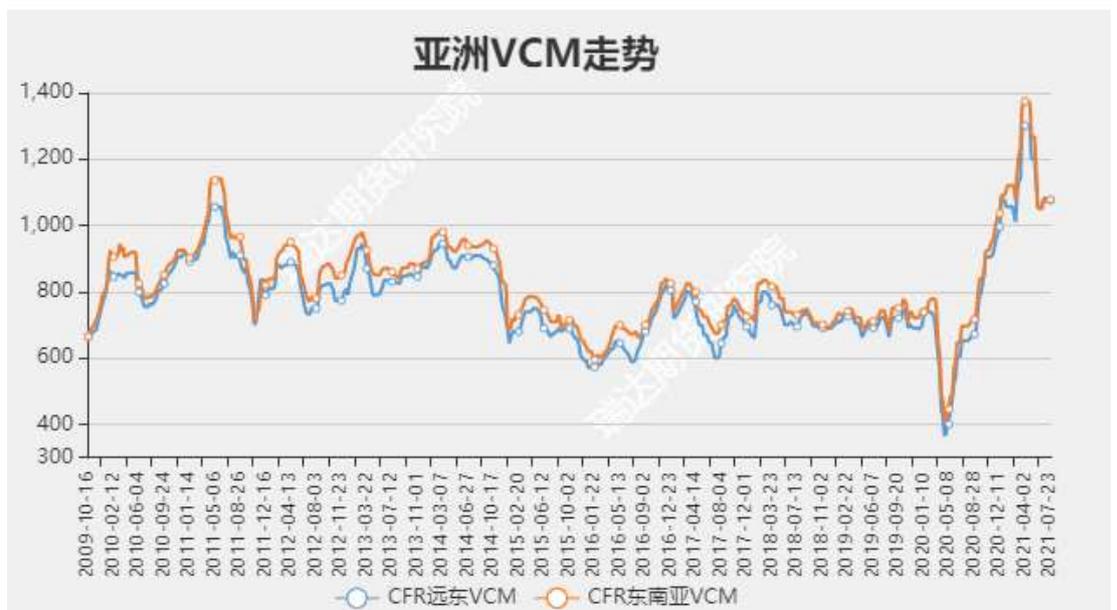
2020年7月份，国内电石的价格环比同比均大幅上升。数据显示：截至7月28日，西北电石报5175元，较6月份+525元，升幅11.29%，与去年同期相比+2450元，升幅89.91%。华东报5625元，环比+575元，涨幅11.39%，同比+2475元，涨幅78.57%。从电石价格走势图中可以看出，2021年1—6月，在内蒙限电等因素的影响下，国内电石供应紧张，价格持续走高。



图表来源：瑞达期货研究院

2021年7月份，亚洲EDC与VCM的价格环比稳中有跌，但仍远高于去年同期水平。截

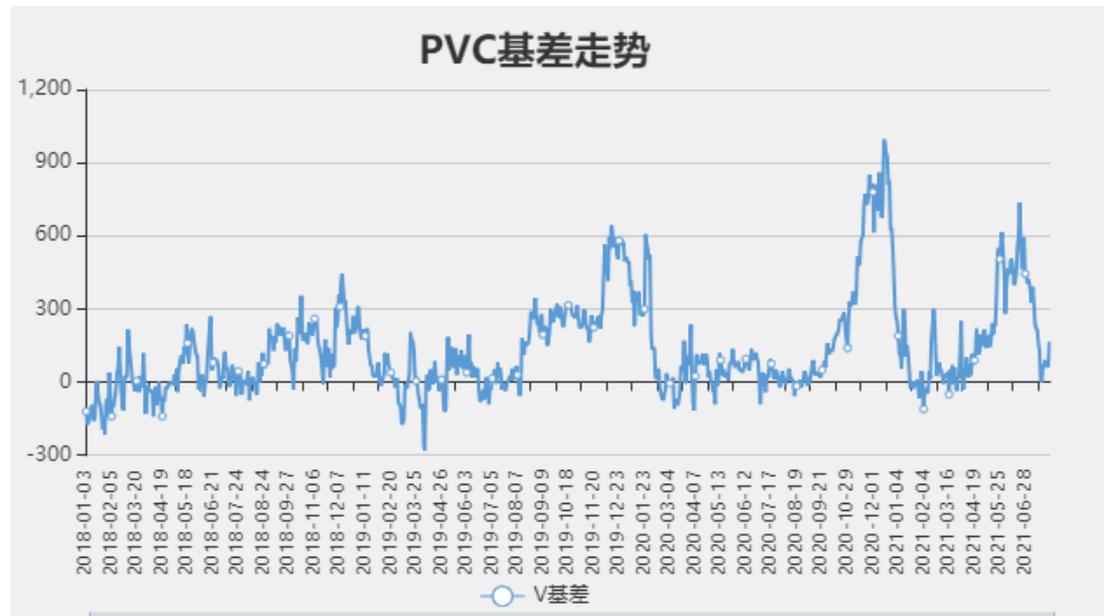
至7月23日，EDC CFR 远东报 696 美元，环比+0 美元，涨幅 0.00%，较去年同期则上涨了 420 美元，涨幅 152.17%。CFR 东南亚的价格报 688 美元，较上月+0 美元，涨幅 0.00%，较去年同期则上涨了 416 美元，涨幅 152.94%。VCM CFR 远东的价格报 1076 美元，较上月-6 美元，涨幅-0.55%，同比+424 美元，涨幅 65.03%；东南亚报 1078 美元，环比+0 美元，涨幅 0.00%，同比上涨了 381 美元，涨幅 54.66%。预计 8 月份亚洲 VCM、EDC 的价格将维持高位震荡，重心下移的格局。



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 7 月 28 日，PVC 基差为 165 元，处于正常波动范围之内，短期暂时没有出现期现套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2021 年 7 月份，PVC 主力合约走出了震荡走高的格局。在内蒙限电政策的影响下，国内电石供应大幅减少，价格持续上升。V2109 合约中、上旬的价格也震荡走高。下旬虽然有所回调，但力度不大，成交量明显减少，持仓量也略有萎缩。短期均线高位徘徊，中期均线震荡向上，显示短期内多头仍占据优势。技术指标 MACD 高位走平，红柱消失，绿柱出现。KDJ 指标下午趋势有所减缓。显示空方力量减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2021 年 07 月 28 日，PVC 期权日持仓量报 62986 张，较月初的 55686 张增加了 7300 张。持仓量认沽认购比报 132.43，较月初的 123.13 上升了 9.30。显示投资者交易意愿略有上升，但升幅不明显，且认购数量上升速度低于认沽数量的上升速度。



七、观点总结

进入 2021 年 8 月份，PVC 的基本面略微偏多。首先是电石供应紧张，价格坚挺，且由于限电政策延续性较强，预计将在一段时间内对 PVC 的价格形成支撑。此外，由于电石供应紧张，国内不少企业被迫降负生产或停产，导致国内 PVC 供应减少，对价格形成支撑。此外，PVC 表观消费量继续平稳上升，显示下游刚性需求仍在。2021 年 8 月份，国内并无新装置投产，且装置检修及临时降负生产的装置不少，预计也将对价格形成一定的支撑。不过，OPEC+ 达成原油增产协议，自 8 月份每日增产 40 万桶原油，而国内打击原油进口配额交易，或将导致国内原油进口减少，对国际油价形成打压。而由于海外供应增加，台湾台塑已连续三个月下调亚洲船货售价，这个因素也对 PVC 形成打压。预计 8 月份 PVC 将维持高位震荡格局。

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。