

## PVC 月报

2021 年 8 月 29 号

# 原料坚挺供应紧张 9 月维持强势整理

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 8 月份，PVC2109 合约走出了高位震荡的格局。月初，德尔塔变异毒株迅速蔓延拖累了经济及需求预期，国际原油价格大幅回落。受此影响，PVC 的价格也快速走低，最低下探至 8785 一线。但由于内蒙古多地实行限电政策，导致了电石生产企业开工不足，电石的供应大幅减少，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。PVC 的价格探低回升。此后，PVC 期货合约在生产原料紧张，生产成本上升，市场供应减少，社会库存低位等利好消息的支撑下，一直维持高位震荡的格局。目前 L2201 合约继续处于高位震荡中。

进入 2021 年 9 月份，PVC 的基本面依然是多空并存。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。其次，受煤炭供求失衡，价格大幅上升的带动，兰炭、电石的价格均有所上涨，在一定程度上对 PVC 形成成本支撑。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。最后，由于 PVC 供应减少，下游需求平稳，PVC 的社会库存持续低位，显示供应方压力不大，挺价意愿强烈，也对 PVC 的价格形成一定的支撑。不过，OPEC+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。预计 9 月份 PVC 将维持高位震荡格局。

## 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 8 月 PVC 走势回顾

2021 年 8 月份，PVC2109 合约走出了一个高位震荡的格局。月初，德尔塔变异毒株迅速蔓延拖累了经济及需求预期，国际原油价格大幅回落。受此影响，PVC 的价格也快速走低，最低下探至 8785 一线。但由于内蒙古多地实行限电政策，导致了电石生产企业开工不足，电石的供应大幅减少，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。PVC 的价格探低回升。此后，PVC 期货合约在生产原料紧张，生产成本上升，市场供应减少，社会库存低位等利好消息的支撑下，一直维持高位震荡的格局。目前 V2201 合约继续处于高位震荡中。



图表来源：瑞达期货研究院

## 二、基本面分析

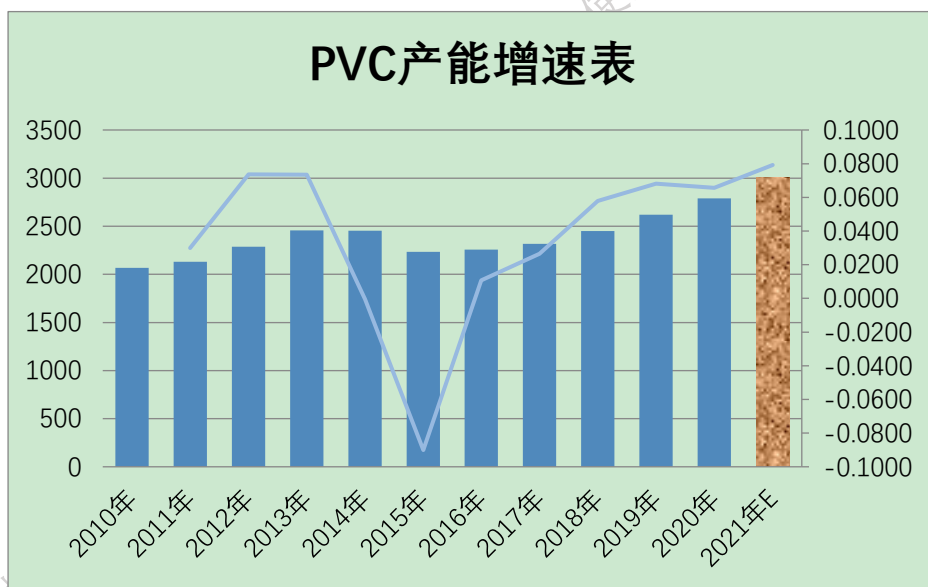
### 1、产能产量分析

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。不过由于种种因素的影响，2021 年 1—8 月份，国内新增装置并不多，德州实华一套 20 万吨的装置、浙江嘉化一套 30 万吨于 6 月份投放市场。2021 年 8 月，国内没有新增的产能，原计划投产的河北聚隆也推迟至 10 月份投产。进入 9 月份后，国内没有计划投产的新增产能，预计国内 PVC 供应仍较为紧张。

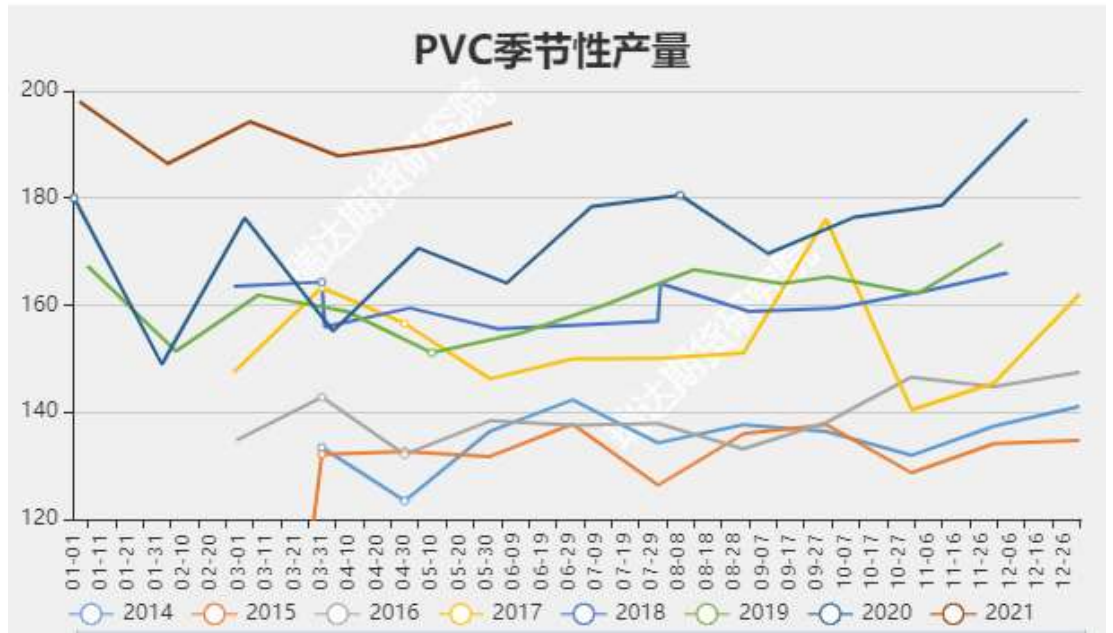
企业	产能	生产工艺	投产预期
河北聚隆化工有限公司	51	乙烯法	2021年
甘肃新川化工有限公司	20	电石法	2021年
新疆金晖兆丰能源有限公司	50	电石法	2021年
浙江嘉华能源化工	30	乙烯法	2021年
上海氯碱化工	10	乙烯法	2021年
陕西金泰氯碱神木化工	60	电石法	2021年
合计	221		

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

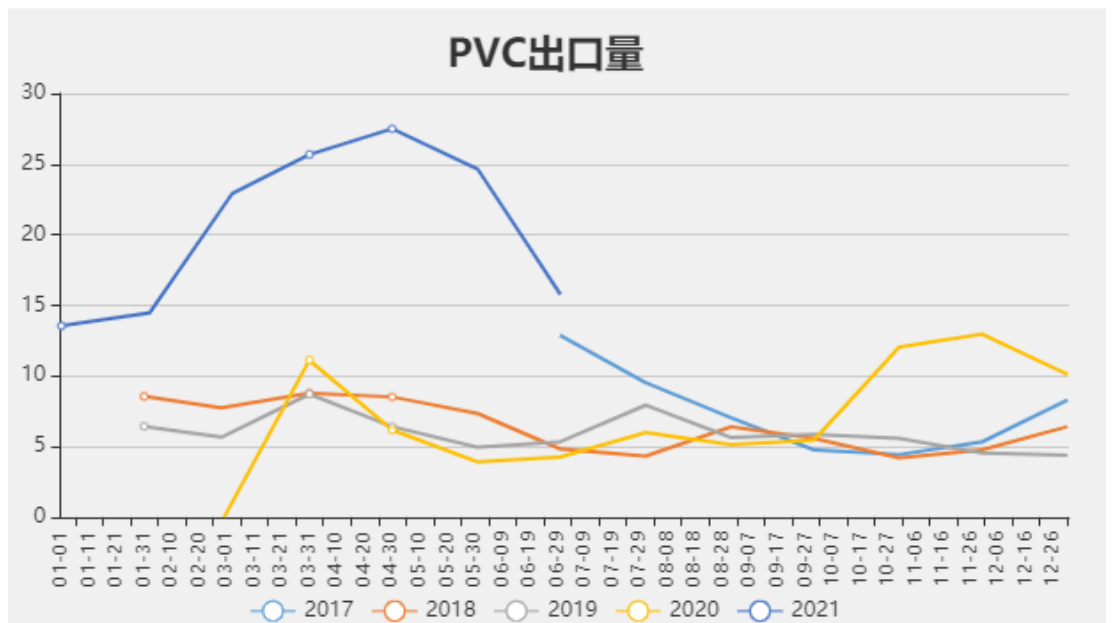
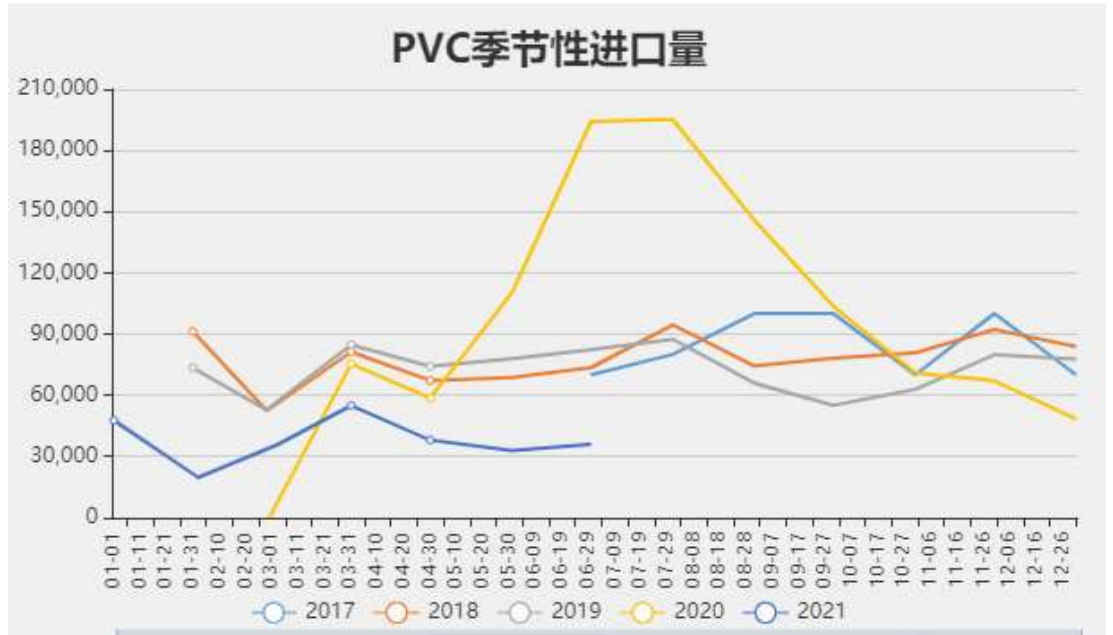
2021 年 7 月，我国共生产 PVC 194.07 万吨，环比-3.03 万吨，增幅-1.56%，同比上升了 12.68 万吨，升幅 7.11%。2021 年 1—7 月份，我国共生产 PVC 1341.49 万吨，较去年同期水平上升了 168.09 万吨，累计增幅 14.32%。从产量走势图中可以看到，尽管 7 月份国内 PVC 产量有所减少，但仍高于去年同期水平。2021 年 1—8，国内 PVC 的产量都远高于往年同期水平。预计 9 月份国内 PVC 的产量仍将有所增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、进出口分析

月国内 PVC 进口量环比有所上升，报 4.77 万吨，较上月上升了 11783 吨，升幅 32.83%，较去年同期水平-14.75 万吨，升幅为-75.57%。2021 年 1-7 月，我国共进口 PVC 30.44 万吨，同比-44.99 万吨，升幅-59.65%；7 月份，我国出口 PVC 9.25 万吨，环比-6.53 万吨，升幅-41.4%；较去年同期水平则上升了 3.27 万吨，升幅 54.8%。2021 年 1-7 月份，我国共出口 PVC 135.03 万吨，较去年同期+94.71 万吨，升幅 234.91%。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。但进入 8 月份后，随着海外装置逐渐恢复，PVC 的出口量明显回落。预计 9 月份，PVC 的出口量仍将继续减少。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3、装置检修分析

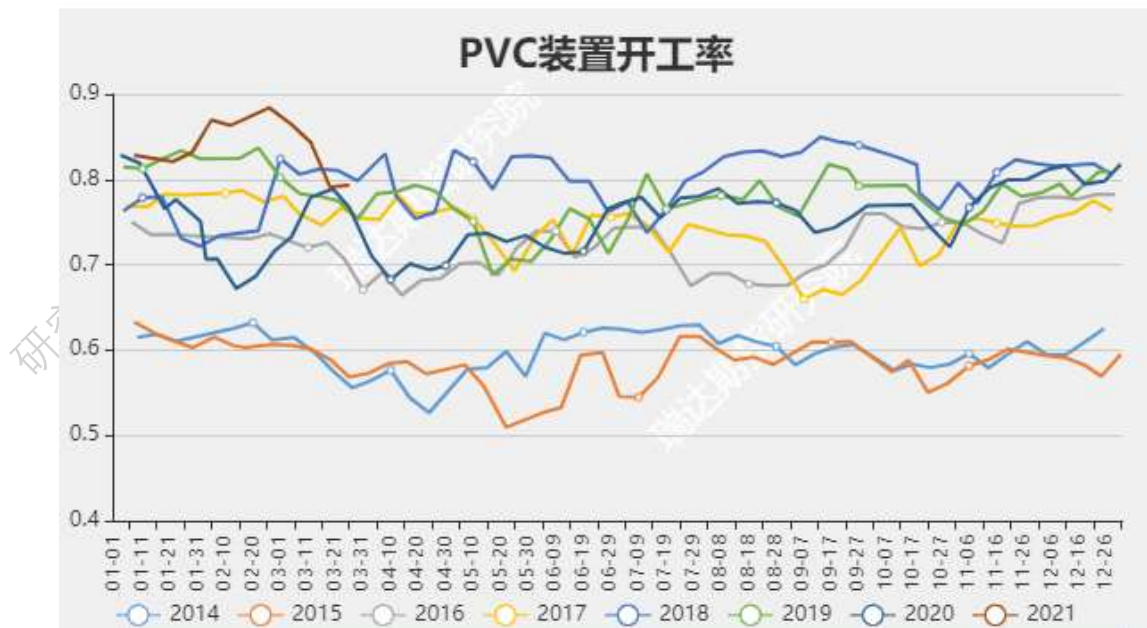
受内蒙限电，电石供应减少等因素的影响，2021年9月份，计划停产或减产的装置数量有所增加。数据显示：9月份计划停产或减产的装置有22套。共涉及产能841万吨。其中复产时间未定的企业有6套，涉及产能146万吨；停车及降负生产的装置有16套，涉及产能高达695万吨。由于内蒙限电措施仍在实行，且没有明显的时间表，预计限电政策仍将持续一段时间，预计PVC的供应短期内难以回升。

月份	企业名称	工艺	产能 万吨	性质	装置变动	恢复计划
8月	阳煤昔阳	电石法	10	停车	2019年4月14日停车	未定
8月	云南南磷	电石法	24	停车	2019年4月1日起停车	未定
8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
8月	云南能投	电石法	22	临时降负	2021年8月5日受电力影响限电降负	未定
8月	英力特	电石法	25	计划检修	计划7-8月检修	待定
8月	山西瑞恒	电石法	60	临时降负	2021年8月17日降负4成	未定
8月	天津大沽化	乙炔法	80	计划降负	2021年停车, 降负生产	搬迁
8月	河南神马	电石法	30	计划检修	计划2021年8-9月检修	计划7天
8月	新疆融汇	电石法	20	计划检修	2021年8月13日起检修	计划2021年9月5日
8月	内蒙亿利	电石法	50	计划检修	2021年8月30日检修	2021年9月6日恢复
9月	青海宜化	电石法	30	计划检修	2021年9月3日检修	2021年9月13日恢复
8月	甘肃金川	电石法	30	计划检修	2021年8月16日检修	计划25天
8月	齐鲁石化	乙炔法	36	计划检修	2021年8月2日全体检修	预计检修45天
8月	泰州联成	乙炔法	60	计划检修	2021年8月底计划小修	
8月	山西霍家沟	电石法	16	临时降负	2021年8月13日降负5成	电石影响
8月	新疆中泰	电石法	90	计划检修	米东厂区计划轮流检修	
9月	新疆圣雄	电石法	55	计划检修	计划9月检修	
9月	宁夏英力特	电石法	25	计划检修	计划9-10月检修	
9月	内蒙君正	电石法	36	计划检修	蒙西厂区轮流检修时间待定	
9月	中国台湾华夏	乙炔法	45	计划检修	计划9-10月检修1周	
9月	中国台湾台塑	乙炔法	52	计划检修	计划9月上旬麦寮厂检修轮休2周,	
9月	天津LG	乙炔法	40	计划检修	2021年9月1日停车检修,	检修时间两周

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

#### 4、装置开工率分析

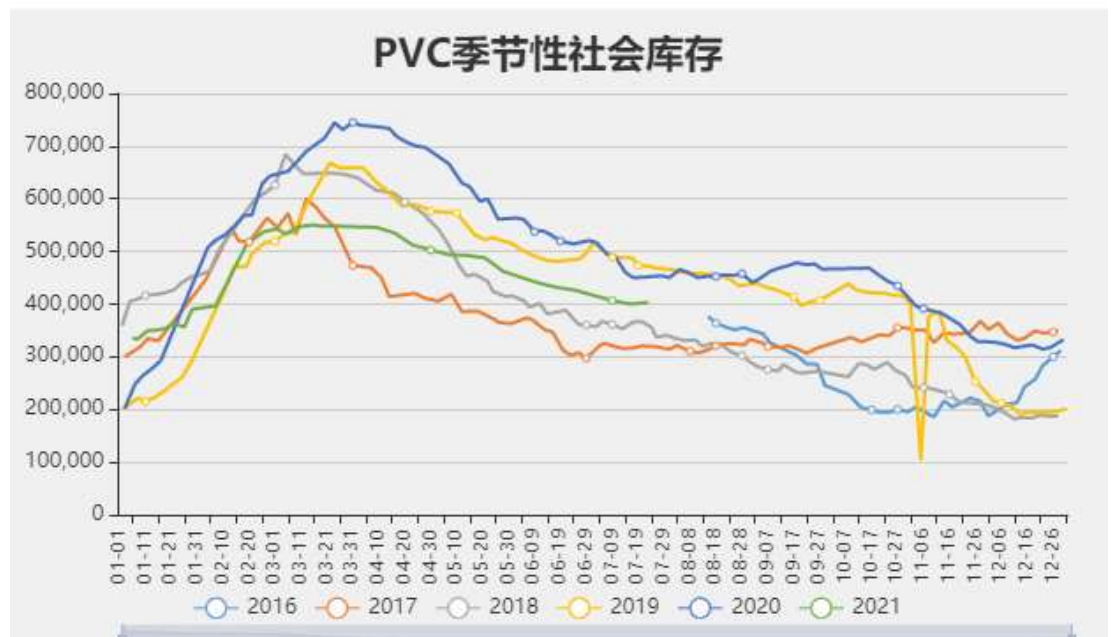
8月份，国内 PVC 的装置开工率环比有所回升。数据显示：截至 8 月 20 日，PVC 装置的开工率报 76.97%，较 7 月份+2.84%，与去年同期相比下降了 1.95%。其中，电石法开工率报 78.54%，环比 4.86%，同比 1.51%。乙炔法开工率报 66.88%，环比-9.03%，同比-10.73%。从图中可以看到，2021 年 8 月，PVC 装置开工率有所回升，主要是电石增加明显，由于内蒙限电等措施预计将延续一段时间，预计短期内，PVC 的装置开工率将维持区间运行。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

## 5、库存分析

8 月份 PVC 社会库存环比同比均继续有所回落。数据显示：截至 8 月 20 日，PVC 总库存报 370300 吨，较 7 月份-32640 吨，升幅-8.10%，同比-80330 吨，增幅-17.83%。分项细看，石化企业库存报 26800 吨，环比+800 吨，升幅 3.08%，同比-5900 吨，降幅 18.04%，华南仓库库存报 36360 吨，环比-5970 吨，增幅-14.10%，同比-7040 吨，增幅-16.22%，华东仓库库存 136500 吨，环比-14000 吨，升幅-9.03%，同比-45000 吨，增幅-24.79%，华北贸易商报 22400 吨，环比-900 吨，升幅-3.86%，同比+1700 吨，升幅 8.21%，华南贸易商报 46000 吨，环比-2500 吨，升幅-5.15%，同比+15900 吨，升幅 52.82%；华北下游企业报 8700 吨，环比-200 吨，升幅-2.52%，同比+500 吨，增幅 6.01%，华南下游企业报 87000 吨，环比-2300 吨，升幅-11.22%，同比-38900 吨，增幅-30.90%。2021 年以来，国内 PVC 的社会库存持续低于往年同期水平。

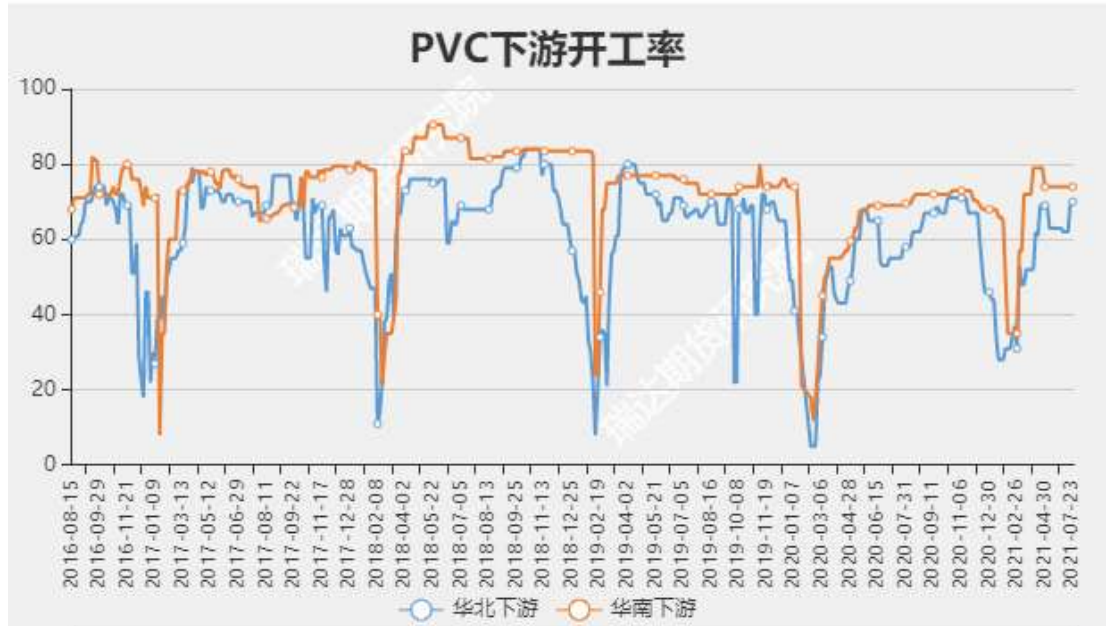


图表来源：瑞达期货研究院

## 6、下游需求分析

2021 年 8 月份，国内 PVC 下游企业的开工率环比有所回升，同时也高于去年同期水平。数据显示：截至 8 月 20 日，华北下游制品企业开工率报 70%。较 7 月份上升了 5%，同比去年同期则上升了 8%。华南地工开工率报 74%，较 7 月份上升 5%，较去年同期则上升了 2%。从图中可以看出，2021 年 8 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

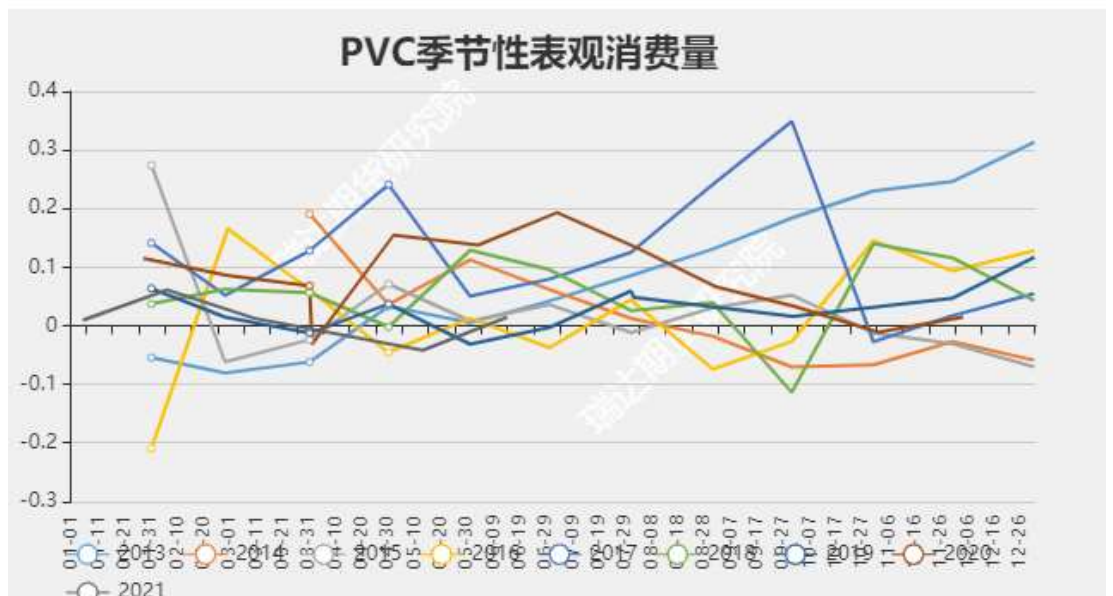
7月份。我国国房景气指数环比有所下降，但仍高于去年同期水平。数据显示：2021年7月份，国房景气指数报100.98，环比回落了0.07个百分点，但与去年同期相比仍上升了0.89个百分点。施工面积、竣工面积及销售面积环比同比均继续上升。数据显示：新屋开工面积、施工面积、竣工面积及销售面积环比分别上升了17659.93、18629.67、5301.21及13012.83万平方米，环比涨幅分别为17.44%、2.13%、14.53%与14.68%。同比则分别上升了-0.9%；8.99%；25.67%及21.54%。从以上数据可以看出，2021年7月，国内房地产行业四项数继续有所增加，但涨幅环比有所下降，显示国内房地产市场略显疲惫。





图表来源：瑞达期货研究院

2021年7月份，国内PVC的表观消费量环比有所增加，但低于去年同期水平。数据显示：2021年7月份，国内PVC表观消费量报188.455万吨，较6月份+6.58万吨，升幅3.62%；较去年同期水平-3.45万吨，增幅-1.8%。2021年1—7月份，国内PVC表观消费量累计为1238.79万吨，较去年同期上升了10.98万吨，升幅0.89%。2021年1—7月份，国内PVC的表观消费量继续保持增长，但增速有所放缓。



图表来源：瑞达期货研究院

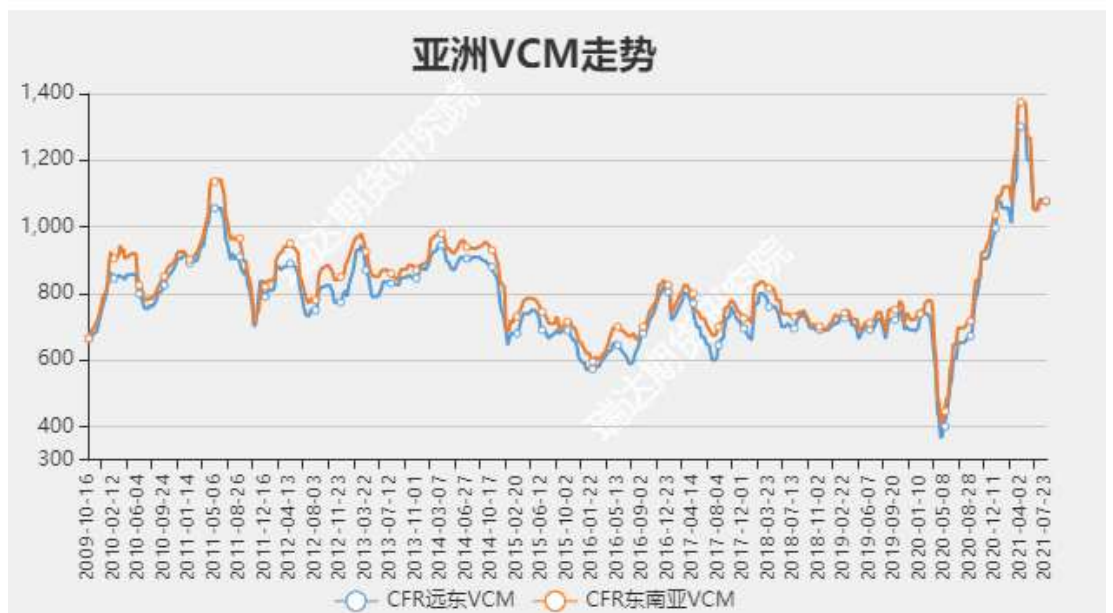
### 三、上游原材料分析

2020年8月份，国内电石的价格环比同比均大幅上升。数据显示：截至8月25日，西北电石报5425元，较7月份+250元，升幅4.83%，与去年同期相比+2565元，升幅64.24%。华东报5750元，环比+125元，涨幅2.22%，同比+2400元，涨幅60.11%。从电石价格走势图中可以看出，2021年1--8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

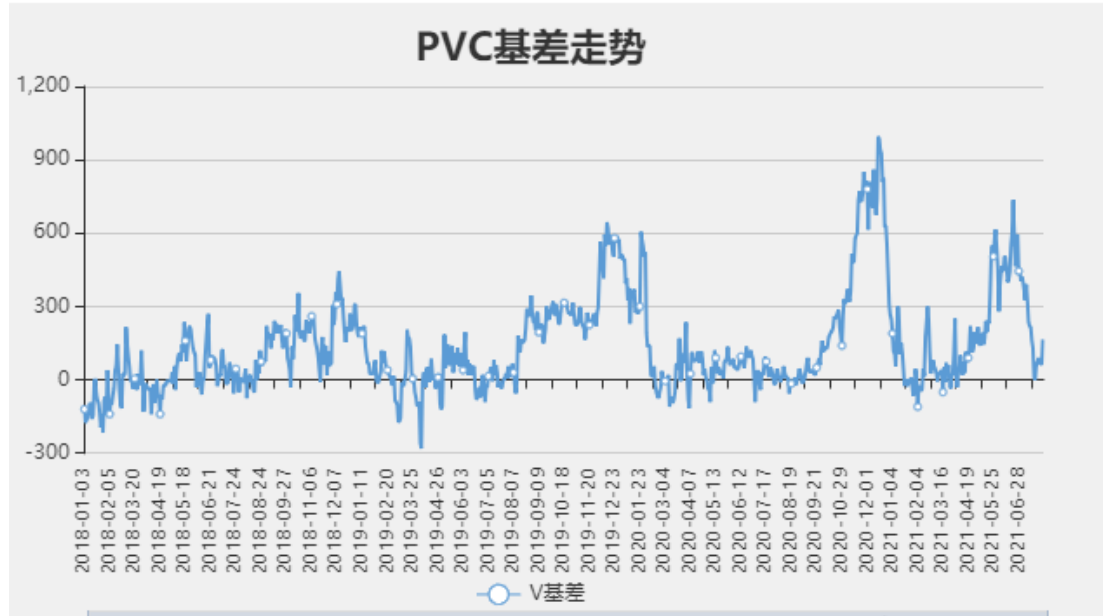
2021年7月份，亚洲EDC与VCM的价格环比有所上涨，也远高于去年同期水平。截至8月20日，EDC CFR远东报696美元，环比+0美元，涨幅0.00%，较去年同期则上涨了420美元，涨幅152.17%。CFR东南亚的价格报698美元，较上月+10美元，涨幅1.45%，较去年同期则上涨了426美元，涨幅156.62%。VCM CFR远东的价格报1107美元，较上月+31美元，涨幅2.88%，同比+435美元，涨幅64.73%；东南亚报1098美元，环比+20美元，涨幅1.86%，同比上涨了381美元，涨幅53.14%。预计9月份亚洲VCM、EDC的价格将维持高位震荡，重心下移的格局。



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 8 月 25 日，PVC 基差为 175 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8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。成交量与持仓量均大幅上升(主力合约移仓)。形态上看,均线系统呈多头排列,下方均线为价格提供了一定的支撑。短期多头形态保持完好。技术指标MACD高位走平,红柱伸长,KDJ指标小幅走高,显示短期多头仍占据优势。



图表来源：瑞达期货研究院

## 六、期权分析

截止至 2021 年 08 月 25 日，平值认购期权（PVC 期权 V2110-C-9300）收于 244.5，上涨 41.33%；平值认沽期权（PVC 期权 V2110-P-9300）收于 79，下跌 44.76%。平值期权合成标的升水 0.29%，平值认沽认购隐含波动率差 4.11%，存在正向套利机会。



## 七、观点总结

进入 2021 年 9 月份，PVC 的基本面依然是多空并存。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。其次，受煤炭供求失衡，价格大幅上升的带动，兰炭、电石的价格均有所上涨，在一定程度上对 PVC 形成成本支撑。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。最后，由于 PVC 供应减少，下游需求平稳，PVC 的社会库存持续低位，显示供应方压力不大，挺价意愿强烈，也对 PVC 的价格形成一定的支撑。不过，OPEC+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。预计 9 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。