

PVC 价格创新高，多重利好推动行情



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——化工行业动态点评（20210318）

❖ 事件

截至 2021 年 3 月 17 日，PVC 国内期货收盘价为 9070 元/吨，乙烯法市场价为 9650 元/吨，电石法市场价为 8973 元/吨。该价位不仅较年初有 27% 的增幅，同时也是数年以来的价格高点。

❖ 点评

1. 电石法 PVC 原材料供给受限，电石价格上行。

内蒙古自治区于 2020 年 12 月底对区内各盟市下达 2021 年能耗双控目标任务。要求全区 2021 年单位生产总值能耗下降 3%，能耗增量控制在 500 万吨标煤以内。今年 3 月，内蒙古自治区下达了《关于确保完成“十四五”能耗双控目标若干保障措施》，措施中自 2021 年起不再审批电石、PVC 新增产能项目，如有必要，须在自治区内进行产能和能耗减量置换。这意味着内蒙古自治区作为能源大省以及电石生产大省，未来十四五期间电石产能只减不增。电石价格上涨对下游电石法 PVC 价格在成本端提供有力支撑。

2. 美国寒潮袭击德克萨斯州，国际市场 PVC 短期产能出现缺口。

德克萨斯州作为美国的能源大州，拥有大量油井及炼油设施。德州受到寒潮袭击后，多家企业宣布旗下炼油设施不可抗力或停产，其中受到影响的 PVC 年产能约 350 万吨至 400 万吨。在此背景下，PVC 价格一路上扬。截至 3 月 17 日，国内 PVC 期货收盘价达到 9070 元/吨，相较于去年年底上涨了 27.20%。

3. 副产品烧碱行情低迷。

截至 2021 年 3 月 16 日，华东地区 96% 片碱价为 2150 元/吨，虽然相较于去年底价格有所回升，但整体烧碱产品仍处于近 3 年来持续低迷的状态中，相较于烧碱价格在 2017 年 11 月的 5700 元/吨历史高位，目前烧碱价格已下跌超 60%。副产品的持续低迷，对企业成本管控能力提出更高要求，部分未配套电石的 PVC 中小生产装置面临压力，行业集中度有望进一步提升。

4. 供需两端综合利好，促热 PVC 行情。

2021 年年内新增 PVC 装置产能约 120 万吨，产能增速不到 5%。同时受原材料电石价格上涨以及副产品烧碱行情低迷影响，部分未配套电石的小型 PVC 生产装置可能停产检修。而需求端随着国内经济从疫情中复苏，国内 PVC 需求量将保持稳定增长的势头。在供需两端双重支撑下，PVC 行情有望持续。

❖ 相关标的

相关标的主要有中泰化学、沈阳化工、新金路、新疆天业等。

❖ 风险提示：原材料价格大幅上涨、新增产能投放超预期、下游需求不及预

📌 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	基础化工
报告类别	行业动态
报告时间	2021/3/18

📌 分析师

白竣天

证书编号：S1100518070003

baijuntian@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

期等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004