**PVC的基本面和2016年疯涨的原因剖析**

2016-11-15  [培根阅读](http://www.360doc.com/userhome/146925)  摘自 [京城操盘手](http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5Nzg0NjU3Nw==&mid=2650008090&idx=1&sn=87597942c9cd675a33330d9ed3fccaf7&chksm=bed4814489a308526caa1f9ece84def72ec64d9a45f7e0f7814a232b9a2bbd07d0c11082d49d&scene=0#wechat_redirect)  阅 581  转 10

[转藏到我的图书馆](javascript:void(0);)

[微信](javascript:void(0);)分享：

|  |
| --- |
| 作者---京城操盘手（微博：期货操作手  ）          微信公众平台： 京城操盘手；微信号：jingchengcaopanshou  -------------------------------------------------------------------------------         PVC是今年除了双焦、铁矿石等黑色之外的最大的期货行情品种，2016年涨幅超过50%。往年一直是一个屌丝品种，屌丝中的屌丝，成交量非常低迷，无人关注，从PVC上市以来，我就没怎么关注过，也一直不在我的列表里，连看都看不到，所以一直未参与，最多曾经做过2次左右，再也没都看过。所以今年部分学员提醒PVC的行情，但我因为对PVC一直没兴趣，今年我就没做PVC，没有参与，因为一直都不在我的关注范围。       今年PVC的行情确实很大，持仓量一路暴增，吸住了眼球，特别是下半年以来，表现异常靓丽，所以值得我们回顾一下，寻找原因，以作为我们未来对其他品种行情的借鉴，前者不忘，后事之师。  ----------------------------------------------------------        今年部分学员提醒PVC的行情，但我因为对PVC一直没兴趣，多少年都不做，所以没兴趣参与，但还应该反思和总结一下，以作为未来之借鉴，前事不忘，后事之师，所以这篇纯粹的就是事后诸葛亮了。  一、PVC的全球分布情况和竞争格局：中国是全球最大的消费国        近年来，国内大型PVC生产装置逐年增多，拥有百万吨级别的化工集团正在逐渐形成，其中，2015年中国拥有PVC生产企业81家，单个企业平均规模在29万吨/年，平均产量约19.9万吨，且产能在100万吨以上的三家企业均为电石法PVC企业。  二、PVC的产业链上下游：电石PVC占80%多         2015年，电石法PVC已占到PVC总能力的82%，由此带来汞污染问题的高度关注和压力。        PVC下游主要行业为建筑，包装和消费品等，其中建筑行业占60%。下游主要产品为管材，薄膜板和型材等，其中管材与型材共占50%。由此可以看出建筑行业的发展情况对PVC行业有较大的影响。PVC主要消费发生在房子建成以后的门窗以及管道部分，所以周期相较于房地产行业慢一个周期，也就是6-12个月。  三、PVC的成本中，电力成本占50%，其次是电石成本，电石的上游有焦炭  四、PVC的供需情况：2016年PVC的疯狂原因  1、根本原因：电石PVC属于高耗能、高污染，环保部今年真正严查，众多中小型PVC生产企业关闭停产        电石法生产是典型的高能耗和高污染行业。电石法主流工艺大量使用汞触媒催化剂，据环保部在2011年测算，PVC生产所消费的汞占到全部汞用量的60%，同年环保部印发了《关于加强电石法生产聚氯乙烯及相关行业汞污染防治工作的通知》，明确提出到2015年底前淘汰所有高汞触媒。随着环保政策的收紧，没有热电联产、电石渣粉煤灰制水泥以及相应配套脱硫等设备的众多小企业很难达到环保生产的要求。         2016年7月中至9月初，环保部牵头的中央环境保护督查工作在7月19日全面启动，涉及的8个省（自治区），为电石企业分布较多的区域，从2016年7月开始，第一批中央环保督查组进驻8省区掀起问责风暴，百余人被刑拘。其中包括PVC主产区的西部各省，当地大部分小电石炉企业纷纷停产，导致开工率直线下降，由于PVC产能野蛮生长期各类小企业大干快上，导致产业集中度非常低，大量的中小企业并不具备完善的产业链，在中间环节的废物处理上面临非常严重的瓶颈。当环保要求从突击逐渐变为常态。在环保压力下，内蒙古地区电石和PVC生产企业被迫限产关闭，个别生产企业降低开工负荷维持生产，厂家出货量减少。        　从10月初开始至11月，中央环保督查组的第二轮巡视工作已经全面启动，首站进驻山东，山东为生产大省，PVC开工率将有所下降，产量受到影响。  2、重要原因：煤炭限产，上游焦炭一直大涨，成本推动PVC        今年年初，行业出台政策宣布三年内停止审批新建煤矿项目，全年作业时间不超过276个工作日，受此影响，国内煤炭价格单边强势上涨。PVC的重要原料是电石，电石又是焦炭和生石灰合成的，电石原材料中石灰石成本非常小，煤炭便成了最重要的成本因素。在煤炭供给收缩的情况下，上半年焦炭一路大涨。同时，上半年煤炭价格大涨，中国煤电是70%之上，所以电力价格上调的预期较高，电力又占PVC的成本高达50%。这两者，推动PVC的生产成本大涨。  3、一个原因：运输新规，下半年环保部核查石灰石运输，导致石灰石供应减少，PVC供应减少  **2016年8月30日交通运输部发布《超限运输车辆行驶公路管理规定（交通运输部令2016年第62号）》以下简称“新规”，于2016年9月21日开始执行。**新规对超载车辆的吨数要求更为明晰，也更为严格，2轴车总质量不得超过18吨、3轴车不得超过27吨、6轴及以上车辆不得超过49吨；严禁双排车辆运输车进入高速公路。而且处罚也更为严格，不论什么车型，每超过标准1吨，处罚500元，3万元封顶，重点抽查三轴以上运载砂石、水泥、煤炭、钢材等货物的重中型货运车辆和渣土车。目前由于石灰石供应问题，亿利化学、唐山三友部分企业临时性停车检修，短期PVC供应量减少。  　    武警在高速公路上把关，就来往运送石灰石的车辆进行盘查，石灰石供应减少，受公路运输政策影响，电石运输不畅，许多商家坐地起价致使厂家转而选择铁路运输，造成运力紧张，太原，郑州，乌鲁木齐等地铁路局纷纷上调运价，导致电石价格上涨，PVC成本上升。  4、重要原因：PVC的库存很低          从2014年开始的大宗熊市里，近期库存连创新低， 库存处于历史较低水平，表明下游出货较为顺畅。电石开工率处于历史中等水平，由于下半年环保政策再度收紧，PVC与电石开工率大概率走低，由于公路运输政策影响，电石成本升高， PVC厂家有可能因为缺乏原料而被迫停产。  **5、2015年年中开始，房地产火热，对PVC的需求平稳**  PVC下游主要行业为建筑，包装和消费品等，其中建筑行业占60%。下游主要产品为管材，薄膜板和型材等，其中管材与型材共占50%。由此可以看出建筑行业的发展情况对PVC行业有较大的影响。PVC主要消费发生在房子建成以后的门窗以及管道部分，所以周期相较于房地产行业慢一个周期，也就是6-12个月。从2015年年中开始，全国房地产开始走热，PVC的需求增加。 |