

## 刺激措施将提振PVC市场

BI China, Asia-Pacific Dashboard



Horace Chan  
Team: Energy  
BI Senior Industry Analyst

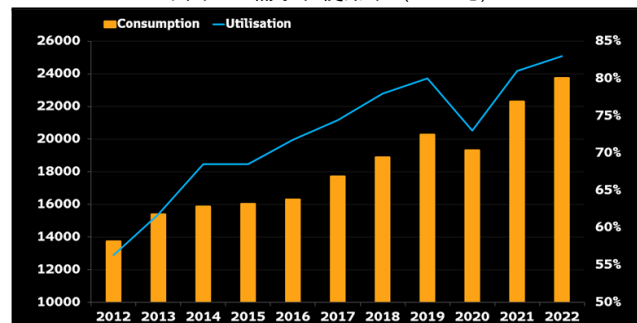
中国可能迎来基建热潮，PVC需求有望获得提振

(Bloomberg Intelligence) -- 如果中国政府拿出高达2.5万亿元人民币（3,595亿美元）用于基础设施建设，作为经济刺激计划的一部分，中国聚氯乙烯(PVC)每年的需求增速可能达到10%。考虑到PVC价格持稳、原料成本较低，该增速将超越5-6%的正常水平，亚洲PVC生产商的利润率也将获得提振。(03/18/20)

### 1. 中国PVC需求有望实现双位数增长

我们认为，中国基建投资激增将提振PVC需求，基建投资预计会成为中国政府近期承诺的关键性经济刺激措施。中国每年的PVC消耗量增速可能达到双位数，超越每年5-6%的正常水平。据国内媒体报道，中国政府或将投资2.5万亿元人民币用于基础设施建设，范围涉及城镇化、铁路、高速公路和电力基础设施，以及5G和环保。此举有望提高PVC管道和型材的需求。(03/18/20)

中国PVC需求和使用率 ('000吨)



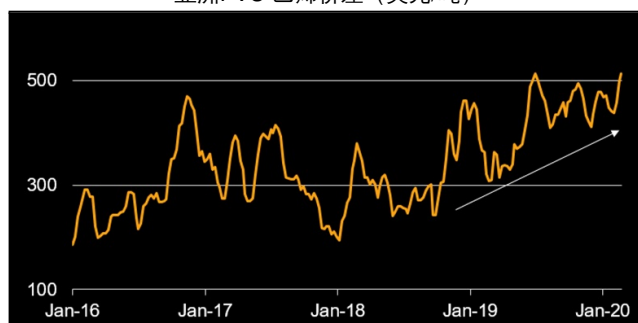
Source: Industry Association, Bloomberg Intelligence

### 2. 原材料成本下降将提高亚洲PVC利润率

2020-21年，与乙烯相比，PVC价差或持续较大，但产品价格可能会维持相对稳定，因价格由中国的边际成本生产商所决定。由于中美原料供应均有所增加，乙烯原料的成本可能会维持低位。

台塑、Vinythai和华夏海湾塑胶等依赖外部乙烯原料供给的PVC生产商有望实现利润率提升。LG化学和信越化学工业等拥有自有原材料的综合性制造商也将从中受益，但幅度较小。(03/18/20)

亚洲PVC-乙烯价差 (美元/吨)

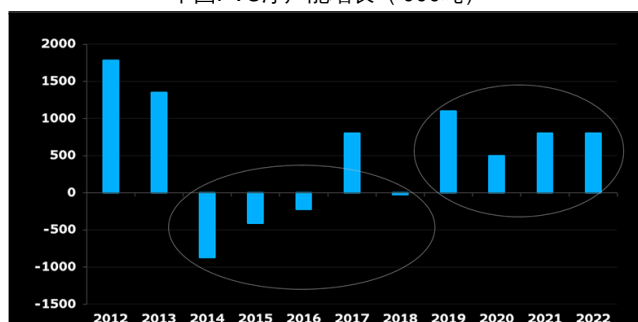


Source: Polymerupdate, Bloomberg Intelligence

### 3. 中国PVC新增产能稳步回升

随着现有PVC生产商的扩张,中国PVC新增产能或将在2020-2020年实现稳步回升。根据我们的情景分析,2020-2022年期间,每年的产能增速可能达到3-4%。尽管中国政府不允许新增PVC产能,运营商可能在限制实施前就已获得许可,或通过现有工厂产能实现以旧换新。2014-2018年,中国PVC市场的供给侧改革导致很多工厂关闭。盈利能力是产能扩张的出发点,对中国西北地区的工厂而言尤其如此。(03/18/20)

中国PVC净产能增长 ('000吨)

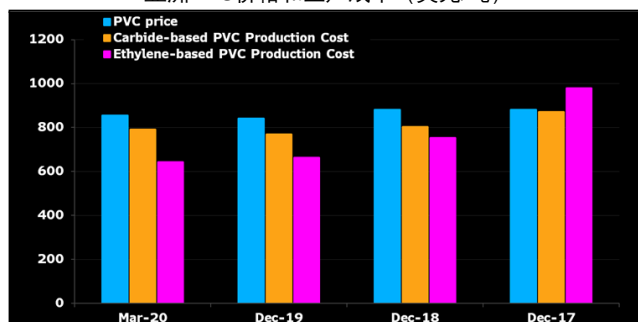


Source: Industry Association, Bloomberg Intelligence

### 4. 亚洲乙烯基PVC更具竞争力

由于2016-19年期间乙烯成本大幅下降,与中国电石法PVC生产商相比,亚洲乙烯基PVC生产商重获竞争力。华东地区的边际成本生产商从内陆地区采购电石作为原料。这类生产商的开工率根据工厂配置和与其他化工产品的整合而波动。北美PVC生产商可能会保持显著的全球成本优势,因其更易获得低成本的乙烷气体原料。(03/18/20)

亚洲PVC价格和生产成本 (美元/吨)



Source: Bloomberg Intelligence

This is a translation of a report published in English. In the event of inconsistency or ambiguity, the original English version will prevail. [Click here to see the original research:](#) China PVC Demand to Rise on Likely Infrastructure Spending Spree