

电石内参

中国电石工业协会信息部主办

第二十六期（2015年7月7日）

网站：www.cciac.org.cn

邮箱：ccia00@126.com

电石交流群：QQ192598097

电石报表群：QQ328632618

电话：010-84885707

传真：010-84885057

责任编辑：蒋顺平

编辑：郭永明

目 录

上半年我国电石行业经济运行情况及下半年预测.....	1
煤价跌回九年前煤企亏损重.....	7
中国石油和化学工业联合会部署下半年重点工作.....	9
上半年 PVC 价格波澜起伏，下半年将风平浪静.....	9

上半年我国电石行业经济运行情况及下半年预测

中国电石工业协会信息部

今年上半年，在国内经济持续放缓的影响下，我国电石行业受到了前所未有的冲击，不少电石企业处于停产与半停产状态，整个行业处于亏损状态，企业运营压力不断加大，行业生存尤为担忧。从整体供求关系来看，下半年电石市场仍旧不太明朗，整体回暖仍需过程。

但随着国家“稳增长、控风险、防通缩、调结构、促改革、惠民生”政策的进一步释放，预测下半年电石行情整体将略好于上半年。

一、上半年电石行业经济运行特点

1、上半年累计产量同比将呈现出持平或略下降态势。据国家统计局数据显示，1-5月份，20个省市有电石生产企业，开工企业有237家（占全部企业的81%），国内电石累计产量达到997万吨，同比增长4%；其中，5月份国内电石产量达到208万吨，同比增长仅3.6%，但创年内月度产量新高。但从当前行业内企业开工情况来看，预测，6月份国内电石产量将达到210万吨左右，环比将会继续增长，但同比或将下降。详见表1。

表1：1-5月份产量前十位的省份

地区	企业数（个）	1-5月产量（万吨）		同比±%
		本月累计	去年累计	
全 国	237	997	959	4
内 蒙 古	73	350	295	18.6
新 疆	13	217	197	10.2
宁 夏	27	127	125	1.7
陕 西	36	87.8	82.7	6.2
甘 肃	9	48	51	-4.6
河 南	19	47.9	45.2	5.9
四 川	13	31.7	33.7	-6.1
湖 北	9	31.4	36.4	-13.8
山 西	3	14.5	18.3	-20.9
云 南	11	12.6	31.7	-60.3
其它	24	29.1	43	-32.3

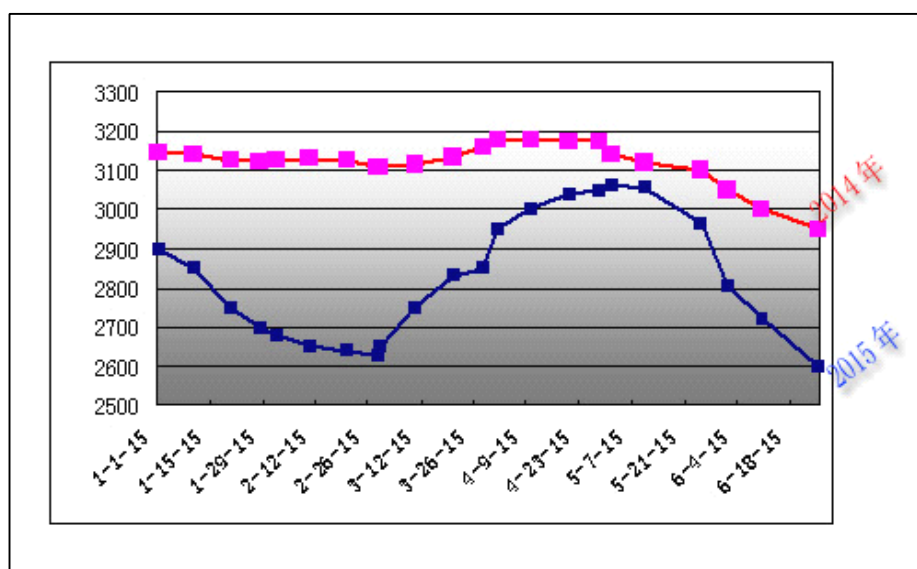
从上表可以看出，1-5月份电石累计产量只有内蒙和新疆地区仍保持10%以上增长，而作为主产区的宁夏、陕西和甘肃地区仅增长1.7%、6.2%和-4.6%；云南、山西、湖北及四川地区电石产量较去年同期相比下降较大，分别下降60.3%、20.92%、13.8和6.1%。

出现以上现象的主因：一是大型密闭式电石炉主要集中在内蒙古和新疆地区，且多数均有上下游配套产业，因操作熟练程度提高，单台产量有所增加。二是此两地区电价较其它地区相比较便宜，如内蒙地区网上电价平均0.479元/度，而云南及两湖地区要达到0.60元/度。

2、上半年电石市场价格呈现出“过山车”现象，企业根本来不及应对。年初，在国际原油价格大幅下跌及下游需求疲软的影响下，我国电石价格一路走低，从1月的国内到货均价2900元/吨下跌至2月底的2630元/吨，吨下跌270元；以乌海为例：从年初的出厂价2400

元/吨跌至 2 月底的 2050 元/吨，吨跌幅 350 元，个别企业甚至有更低 2000 元以下的价格出现。3 月份，在国家利好政策的刺激下，电石价格触底反弹，国内普遍上涨 400 元/吨左右，截止 4 月底，国内到货价格均价达到 3050 元/吨。但自 5 月上旬开始，电石市场未感受到烈日的火热，却迎来了降价的“寒冬”。降价来的太快，就是一场龙卷风。从 5 月上旬至今 30 多天时间，电石价格疯狂下跌 400 元/吨，个别降幅已超过 500 元/吨。前期涨的多快，后期降的多猛。电石价格又回归至年初的价格，甚至比年初价格更低。以乌海为例：当前电石出厂价格维持在 1900-2050 元/吨，还有更低 1800 元/吨的价格出现。当前企业生存尤为艰难，每生产吨电石就要亏损 200-300 元，多数企业只有选择停车检修或降低负荷来规避风险，甚至有相当一部分企业不得不停炉关门。详见图 1。

图 1: 2014-2015 年上半年国内电石到货均价走势图 (单位: 元/吨)



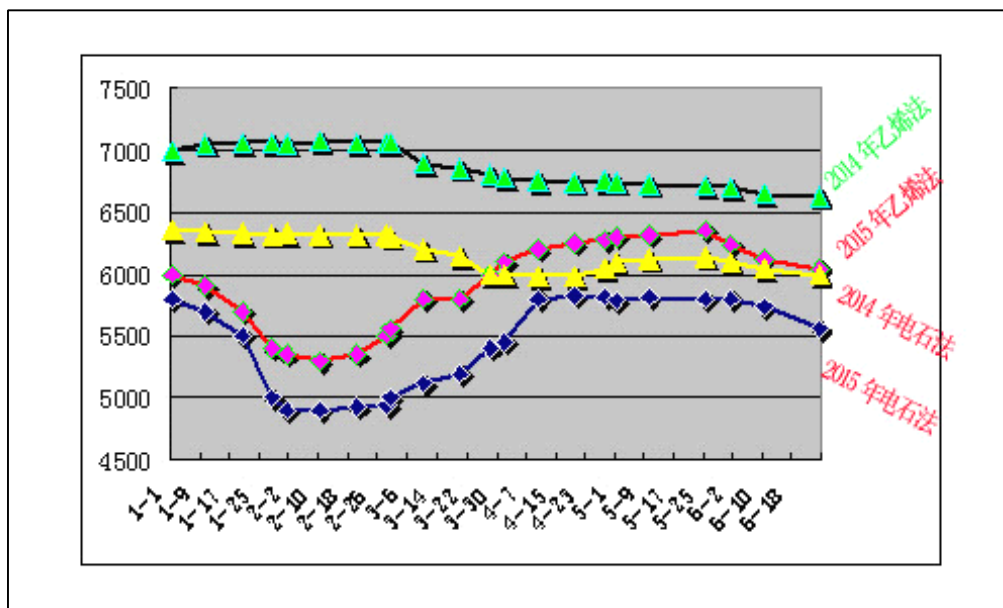
从上图不难看出，2015 年上半年国内电石价格较 2014 年相比，价格走势变化很大，简直像过山车一样的刺激，最大差值达到 400-500，而 2014 年的上下浮动只有在 200 之内。

价格呈现“低-高-低”趋势的主因是：年初电石价格已跌破 2008 年的最低价格，导致多数商品电石被迫停产。当下游需求有所扩大时，停产的电石企业还未恢复生产，造成货源供应有所偏紧，电石价格开始上调。随着电石市场有所回暖的迹象，停产电石生产企业开始复产，再加上近期 PVC 市场持续低迷，PVC 生产企业陆续检修，货源趋于饱和，电石价格不得不陆续下调，跌至目前 1800 元/吨价格出现，创历史新高

低。预计近期电石价格仍有下跌，但是幅度不是很大，在市场价格倒逼的压力下多数电石企业被迫停产检修。

3、过渡依赖 PVC 的状况没有得到根本扭转。据国家统计局统计，2014 年 PVC 产量为 1629.6 万吨，同比增长 6.5%。近年来我国电石用于 PVC 的比重虽有所下降，由 2012 年 80% 下降到 2014 年的 78%，但是下降幅度仍然不大，电石市场仍旧无法逃脱 PVC 市场的魔掌。详见图 2。

图 2：2014-2015 年上半年国内 PVC 均价走势图

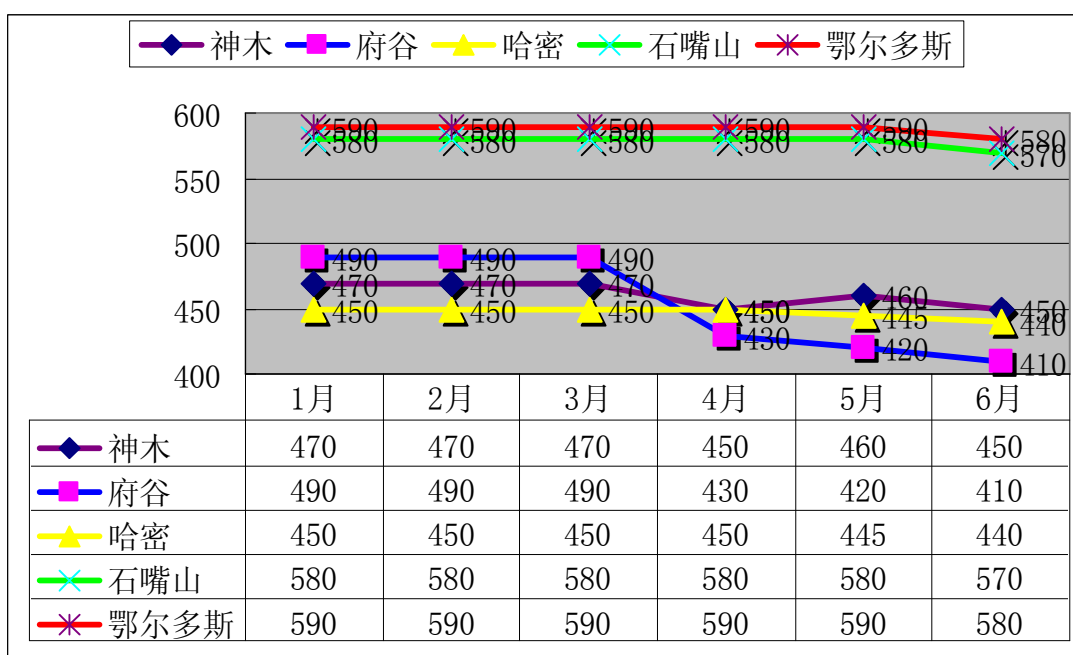


其他下游产品需求有限。首先，醋酸乙烯产品过剩。2014 年国内电石法醋酸乙烯产能为 178.5 万吨/年，占总产能的 62%。据统计，西北地区仍有 76 万吨/年新建项目正在建设中，如果新建产能陆续投产，对原本 53% 开工率的醋酸乙烯行业来说无疑是一个巨大的冲击，供大于求的局面将进一步显现。其次，BDO 产品难见起色。据不完全统计，2014 年 BDO 产能为 219 万吨/年，电石炔醛法只占到总产能 42%，正在建设的装置产能有 140 万吨/年，其中电石炔醛法占到 78%。我国的 BDO 分布相对分散，主要集中在西北、华北、华东、华中地区，上述四地区产能占到国内总产能 75%。BDO 是电石下游中为数不多且行情比较好的产品，目前价格基本维持在 8600-8800 元/吨，企业基本处于亏损状态。随着新建企业的投产，电石炔醛法的比重逐渐提高，相对应电石的需求有所放大，但因所占比例较小，仍无法打破电石行业低迷的局面。第三，石灰氮产品仍旧低迷。当前价格维持在 2400-2450 元/吨，60% 的企业处于亏损边缘。第四，氯丁橡胶效益尚可，但比重较小。据统

计，2014年氯丁橡胶产能只有5.8万吨/年，市场行情依然向好，企业效益可观。预计今年还将新增产能1.2万吨/年，但氯丁橡胶全年耗用电石量不过10万吨，所占比重太少。

4、电石原材料价格变化不大。受第一季度经济下行压力增大的影响，兰炭价格一直保持平稳，当前神木及府谷地区兰炭出厂价格分别为420和460元（中料出厂价），有小幅下调，较去年的6月份相比，吨兰炭下降160元。白灰价格基本控制在280-350元/吨（详见图3）。但电价仍然偏高，云南、湖北和湖南均电价达到0.60元/度，山西电价也在0.57元/度。详见图3。

图3：2015年1-5月主产区兰炭价格走势（单位：元/吨）



5、行业整体效益下滑严重，处于亏损状态。2014年全行业处于亏损状态，但2015年上半年电石生产企业生存状况尤为艰难，除3月至4月底电石价格在高位运行外，其它时间电石价格一直在低位徘徊。根据我会监测的46家重点企业中，30家自身配套PVC的电石企业中14家处于盈利或保本状态，其它16家均处于亏损；16家商品电石企业基本处于亏损。预计，下半年行业整体效益好于上半年。从前6个月整体来看行业效益下滑较为严重，均处于亏损边缘。通过上述数据不难看出，在当前宏观经济趋缓，供需矛盾突出的大背景下，行业经济下行压力还在继续。

二、存在的主要问题

一是产能过剩局面难以改变。据我会不完全统计，2014年电石产

能达到 4183 万吨，产能有效发挥率仅为 62%；预计今年下半年仍将有 200 万吨电石项目陆续投产，淘汰落后产能会达到 200 多万吨，新增和淘汰会基本持平。但据统计，仍将有 22 台电石炉合计 154 万吨电石项目正处于建设当中，拟建项目约 290 万吨。若在建项目逐渐投入市场，对原本已供需失衡的市场来说更是雪上加霜。

二是企业融资困难，流动资金紧张。由于银行贷款对高耗能行业实行限制，市场低迷，电石企业融资相当艰难，导致流动资金严重短缺，三角债现象严重，且大多数回款以承兑汇票支付，好多企业贴息交付电费。

三是小型内燃式电石炉仍占有一定的比重。据我会统计，目前，内燃式电石炉产能 1079 万吨比重占 25.8%，特别是 12500KVA 及以下的内燃炉还有 66 台产能达 166 万吨。我国电石要走出困境只有加大淘汰落后产能工作力度，严格控制新建项目，加快拓展下游领域，鼓励企业转型升级，才能不断提高企业竞争能力，从根本上解决电石行业的困局。

四是安全环保问题日趋严峻。电石作为高载能行业，一直是政府部门关注的对象。尤其是近年来雾霾天气严重，随着国家新《环保法》等政策的出台，各地会对大气污染治理和环保力度从严。同时安全问题也是企业必须时刻所要警钟长鸣的大事。

三、后市分析

2015 年是全面落实深化改革的关键之年，是全面推进依法治国的开局之年，也是全面完成“十二五”规划的收官之年。虽然面临着许多困难，但是机遇与有利条件仍然存在。

从宏观方面来看：

一是财政政策加大力度，减税增支；**二是**中央银行实施灵活稳健、松紧适度的货币政策，自去年四季度以来，已经实施降息降准措施，三季度仍有可能降息降准；**三是**股票市场被激活，资本市场融资成本降低，资本市场融资规模扩大。**四是**各地在积极酝酿直供电方案。

由于政府推动 PPP 项目，铁路、城市轨道交通、水利工程建设有利于稳定基建投资增速，加大棚户区改造力度对于房地产投资起到一定支持作用，社会固定资产投资仍可维持一定增速。预计二季度固定资产投资增长 13.1%，房地产投资增速回落至 9.5%左右。

国际原油下跌将给我国电石行业带来严重的冲击。目前因受美元持续走软的影响，国际原油伦敦布特伦报价为 64 美元/桶，相比年初油价上涨 14.2%，但据分析师预测未来短期内油价会继续低位运行。这

将对我国电石法 PVC 带来较大的冲击，同时将给我国电石企业带来剧痛。

从微观方面来看：

下半年仍将有 200 万吨的新增产能陆续投入市场，电石产能过剩的局面仍难以改观。

预计，下半年行业将保持平稳运行，产量仍将继续增长，行业亏损面将会进一步缩减，电石行情整体会更好于上半年。

煤价跌回九年前煤企亏损重

由于生产严重过剩，国内煤价自 2013 年以来一路走跌，“黄金十年”一去不复返。而这种苦日子似乎不仅看不到尽头，而且越发严重。今年以来，煤价继续深跌。分析认为，今年煤企亏损面或达 90%，更多的煤矿或将面临停工或减薪。

国内煤炭量价齐跌煤企亏损面继续扩大

今年上半年，经济下行压力进一步加大，基础能源需求受到较大影响。四大主要耗煤产品中，火电、粗钢、水泥产量均出现不同程度下降，煤炭消费量整体进一步下滑。随着需求的下滑，煤炭价格也不断走低。

与 2014 年煤价起伏不同，今年来，国内煤价从年初以来几乎是直线下跌。安迅思提供给中新网能源频道的数据显示，截至 2015 年 7 月 1 日，环渤海动力煤价格指数为 418 元/吨，较 2015 年年初下跌 102 元/吨，跌幅 19.6%。

据安迅思煤炭分析师邓舜介绍，现在国内动力煤价格已降至 2005 年 12 月以来的最低位。据悉，不仅港口煤价持续下行，坑口价格也是跌势不止。截止 6 月 26 日，山西朔州动力煤坑口价 230 元/吨，远低于去年同期 340 元/吨的水平。

煤价的进一步下滑让更多煤企陷入亏损的泥潭。Wind 统计数据显示，在一季度煤炭板块的 39 家上市公司中，有 18 家归属于上市公司股东的净利润出现亏损，亏损面接近一半。

近日，中煤能源发布上半年业绩预告，预计公司亏损金额或为 8 亿元—12 亿元，而去年该公司还实现了小幅盈利。邓舜预计，除了神华等极个别行业龙头企业之外，煤炭行业今年或将全行业陷入微利甚至亏损的困境。

据媒体报道，在煤价不断下行的情况下，越来越多的煤企开始压缩资本开支，即使如神华这样的大龙头企业也开启了全面降薪的步伐，而小企业则面临停产和半停产。

据央视报道，目前，全国最大煤炭储地内蒙古有一半煤矿处于停产或半停产状态，业内估计，煤矿失业待业人员超过10万人。某煤炭集团董事长表示，全国现在90%以上的煤炭企业已经没有利润或亏损了。

而大煤企的日子也不好过。神华下属宁夏煤业集团公司管理层从5月起集体降薪，最高幅度达到40%。神华集团官方微博也确认了2015年起神华全体员工工资总额下调10%的消息。

煤炭行业脱困任重道远下半年或小幅反弹

作为支撑我国能源消费需求的主要能源，煤炭行业的情况早已引起国家上层的重视。7月1日，国家发改委经济运行调节局再次约请财政部、人社部、人民银行、国家能源局、国家煤监局有关司及煤炭工业协会等单位，组织召开了煤炭行业脱困工作第31次联席会议，对支持煤炭行业走出困境的有关综合措施进行重点研究。

综合来看，“调结构”“去产能”一直是政府努力推动的主要政策。近期，国家安全监管总局副局长、国家煤矿安监局局长黄玉治强调，年底前要力争关闭所有9万吨/年及以下煤与瓦斯突出矿井。

不过，据业内人士分析，在目前煤炭高库存的压力下，行政手段对煤价所起的作用十分有限。中国煤炭工业协会公布的数据显示，截至5月底，全社会煤炭库存已持续41个月超过3亿吨。中宇资讯分析师关大利对中新网能源频道表示：“产能不下来，需求上不去，煤价肯定上不去。现在可以算是我国煤炭行业调节过剩产能的一个转型阵痛期。”

除了产能过剩，环保问题也对煤炭需求形成进一步的压力。据业内人士透露，在国家整体强调节能环保的情况下，一些地方政府望“煤”而止，即使是一些清洁煤的利用项目也很难拿下审批。

关大利表示，由于目前并无太多利好出台，也没有明确的政策指导意见，所以在当前整体需求疲软的大背景下，煤炭市场弱势格局还将延续。“相比上半年，下半年煤炭市场应该会有所好转，主要是有迎峰度夏以及迎峰度冬两大旺季支撑，煤价在上半年明显下行后，应该会略有反弹。”

不过，煤炭行业要想彻底走出困局似乎还任重道远。据关大利介绍，目前煤炭限产主要还是各地地方煤矿自发限产，大集团顶多做到

不超产，限产的比较少。“目前来看，由于经济下行，煤炭需求短期内很难上来。所以煤炭行业走出困局只能依赖控制产能，而何时走出困局就要看淘汰落后产能的进度了。”

中国石油和化学工业联合会部署下半年重点工作

7月6日，中国石油和化学工业联合会召开2015年第二季度秘书长联席会。会上，石化联合会常务副会长李寿生通报了全行业经济运行、石化联合会换届大会筹备情况，并就全行业下半年重点工作做出部署。

据李寿生介绍，上半年石油和化工全行业营业收入下降6.0%、利润总额下降27.1%，上缴税金增加22.1%。当前经济运行情况复杂，市场需求普遍较差，投资增速大幅降低，尤其是上游石油勘探行业投资减少，给明年全行业投资带来压力。税收任务重，是石化企业要面对的问题。特别是柴油等成品油消费税的问题，已经对经济运行产生严重影响。

李寿生表示，联合会下半年将主要做好六项重点工作。一是进一步加强行业经济运行监测分析，千方百计引导企业开拓市场需求，寻找消费热点，努力实现调结构、稳增长的目标；二是积极贯彻落实好“中国制造2025”计划，主动推荐、优先启动一批发展项目，包括海洋钻井平台、化工新材料、生物与生命工程等；三是下功夫编制好行业“十三五”发展规划，引导行业加快转型升级，集聚行业创新驱动变量，加快实现由石化大国向石油化工强国跨越；四是打好节能减排攻坚战，努力促进行业绿色循环低碳发展；五是进一步加强国际合作交流，提升对外开放水平，特别要组织好2015年国际石化大会，完成《中国石油和化学工业绿色可持续发展宣言》和石化行业绿色可持续发展宣传片制作工作；六是认真开展“三严三实”专题教育活动，积极推进联合会自身改革和建设。

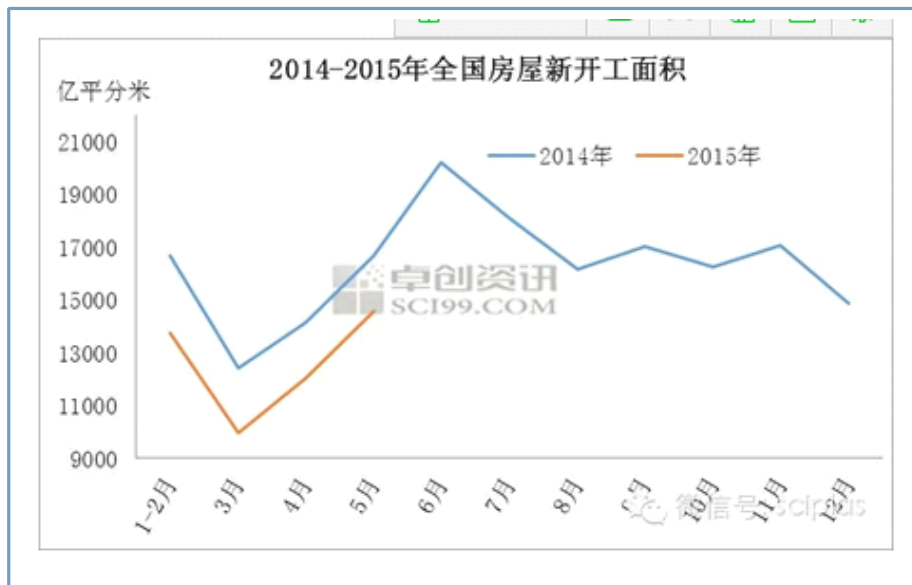
石化联合会党委常务副书记曾坚通报了《责任关怀全球宪章》签署以及石化行业绿色可持续发展宣言起草等工作有关情况。

石化联合会副会长赵俊贵主持会议。

上半年 PVC 价格波澜起伏，下半年将风平浪静

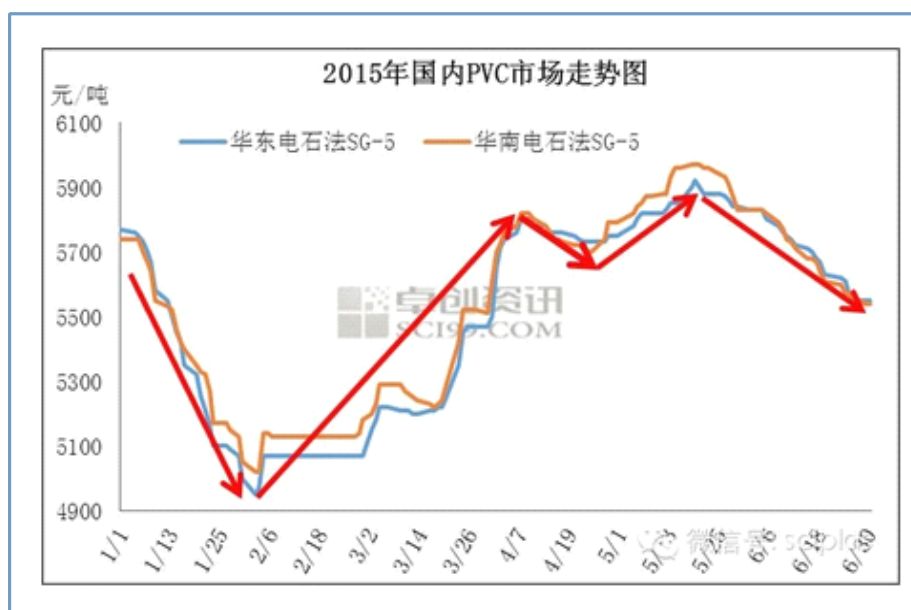
2015 年是我国经济转型的关键时期，改革力度不断加码，结构转型逐步深化，“一带一路”的伟大战略使得中国的伟大复兴之梦愈加清晰。但国内产能过剩的镇痛及房地产市场困局非一日之寒，地方债务风险也不容忽视，国内经济下行压力未改，国际原油剧烈波动等因素无不影响着大宗商品。数据显示主要的需求端数据包括出口、制造业投资、地产投资和基建投资仍存在一定下滑压力，经济难言企稳。地产投资不仅是我国需求端的重要经济数据，也是影响 PVC 下游制品企业订单的重要因素。

数据显示，2015 年 1-5 月份，全国房屋新开工面积 5.03 亿平米，同比下降 16.0%，降幅较 1-4 月份收窄 1.3 个百分点。投资方面，1-5 月份全国房地产开发投资 3.23 万亿元，同比增长 5.1%，增速与 1-4 月相比收窄 0.9 个百分点。投资增速延续了逐月回落趋势，表明房企对于投资依旧保持相对谨慎。



在这种背景下，我国 PVC 行业也悄然发生着变化。2015 年上半年我国 PVC 行业呈现价格波动幅度增加、电石重心低，PVC 盈利较往年改善、需求难改善，PVC 仍受制约、产能产量增幅下降、出口局限性难改，难以形成突破等特点，接下来具体分析一下。

1. PVC 价格波动明显增加



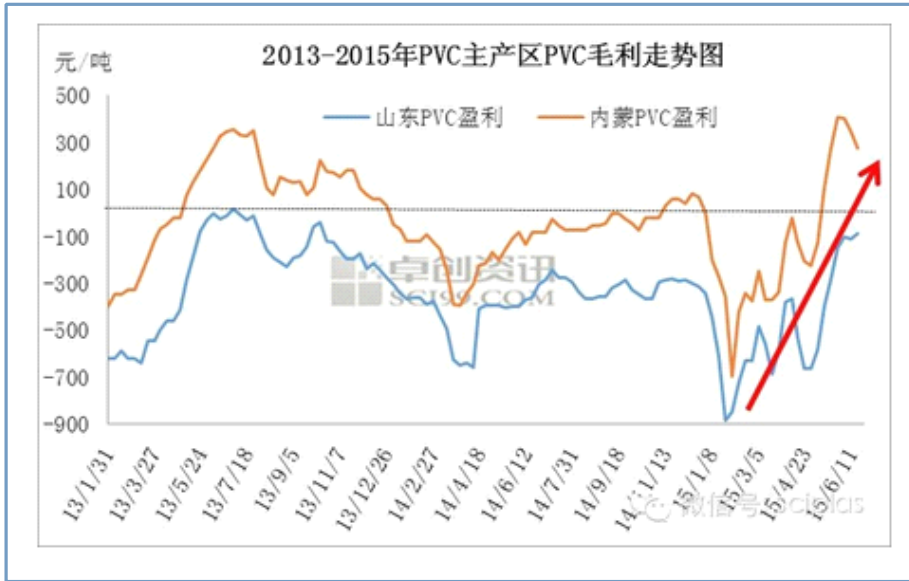
2015年上半年对于PVC行业来说，波动幅度相对于近几年明显增加，主要是由于去年原油暴跌背景下，PVC价格跌出“钻石底”，才有了春节之后PVC价格大幅反弹的机会。

由图可见，一月份在原油暴跌造成的系统性风险下，PVC价格连续暴跌，截至1月底，华东地区SG-5价格跌至4950元/吨，跌破2008年金融危机时最低点。随后随着原油反弹，大宗商品开始超跌反弹，但由于马上春节来临，所以上涨行情很快止步。

春节之后，国内PVC市场总共经历了两轮行情。第一轮是随着原油触底反弹，大宗商品的宏观环境有所好转，PVC基本面也受到原料电石上涨以及下游逐步恢复开工等利好支撑，价格触底反弹。PVC价格从5060元/吨一路涨至4月中旬的5815元/吨，价格上涨755元/吨，涨幅14.9%。从4月中旬开始，一方面前期涨幅达到了一定心理价位，另一方面下游制品企业备货较为充裕，所以PVC市场开始震荡整理，但这段时间由于电石价格仍在上涨，企业检修依然集中支撑，调整时间及幅度均不大，截至4月下旬，电石法PVC均价跌至5700元/吨，价格调整15天左右，总共回落110元/吨上下，至此第一轮行情结束。

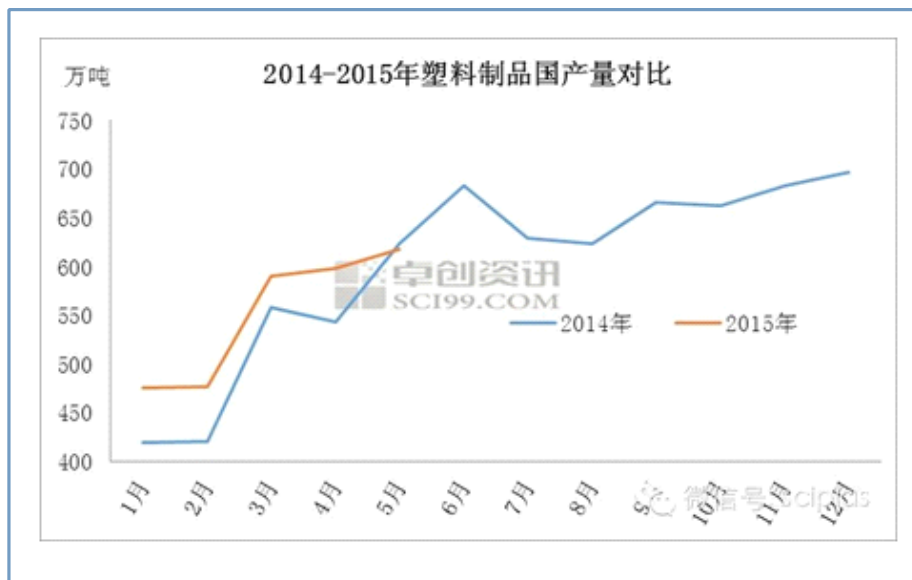
从4月份底PVC开始第二轮行情，由于当时检修企业依然集中，华东及华南市场库存下降以及出口依然较为稳定等支撑，4月下旬价格再度反弹，截至5月中旬末，电石法PVC价格涨至5900元/吨，价格上涨200元/吨，涨幅3.5%。5月下旬开始随着各种利好逐步消失，PVC价格开始了下跌之路，截止6月底华东SG-5均价至5550元/吨，跌幅跌5.9%，至此第二轮行情结束。

2. 电石重心低，PVC盈利较往年改善



尽管 2015 年上半年 PVC 价格大涨大跌，但 PVC 企业盈利水平确一直是震荡走高的，而且这种改善是在全球经济形势依然低迷，PVC 价格并未大幅突破的形势下出现的。出现这种情况主要是由于 PVC 行业产业升级方面优于原料电石情况，造成电石价格相对较低，但造成这种局面的根基尚且不稳，PVC 行业仍将经受一定考验。

3. 需求难改善，PVC 仍受制约

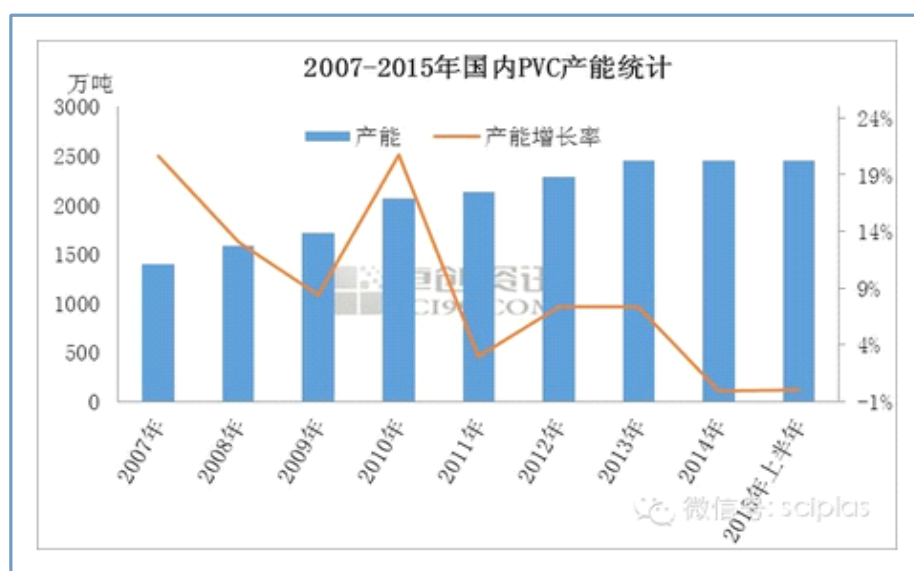


2015 年 1-5 月份国内塑料制品累计总产量 2759.2 万吨，同比增长 7.6%，增幅较去年基本持平。数据表明我国塑料制品整体仍处于稳步增长状态。但 2015 年 5 月份同比增长减少局面，后续增幅遇到一定阻力。而 PVC 受房地产投资增幅下降等因素影响，PVC 制品产量增长情况

要明显低于整体塑料制品的增幅。在此暂无 PVC 制品的产量数据，我们用对原料 PVC 的需求增幅做简单对比。数据统计显示，2015 年 1-5 月份 PVC 表观消费量 673.5 万吨，环比增幅 2.9%。明显低于塑料制品产量 7.6% 的增幅。

4. PVC 产能/产量增幅下降

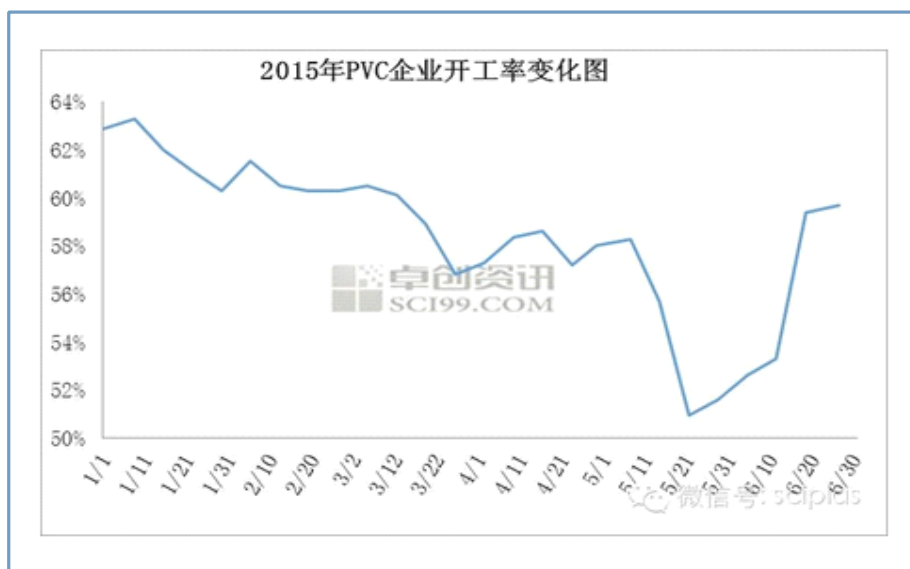
2014 年我国 PVC 行业产能首现负增长局面，2015 年上半年由于各种原因，计划投产的 PVC 装置均陆续推迟，也暂无新增产能投产。由此可见，在经济结构转型的大背景下，对于 PVC 这个高耗能、高污染以及产能过剩十分严重的行业来说，受资金青睐度已经大幅下降。长期来看，未来我国的消费增长空间依然巨大，房地产市场再度出现复苏局面，后期 PVC 行业不需要过度悲观。



除了暂无新增产能投产之外，由于房地产投资增速明显下滑，PVC 制品企业订单量不足，对原料采购量受限。所以 2015 年 PVC 企业开工率也一直处于低位徘徊。据数据统计，2015 年 1-6 月份 PVC 平均开工率 58.26%，同比低 1.2%。

正是由于 PVC 行业产能增速放缓，需求提振不足，PVC 开工率持续低位等多重因素影响下，PVC 产量增幅开始出现负增长。据数据统计，2015 年 1-5 月份 PVC 总产量 673.9 万吨，同比低 0.1%。

5. 出口局限性难改，难以形成突破



2015年1-5月份PVC出口量累计33.75万吨,同比减少17.5%,1-5月份PVC出口总量占这段时间总产量的5%,出口量一直维持在偏低水平,难以突破,对国内市场走势影响相对较小,但3-4月份PVC出口量较多,对国内PVC行情上涨有锦上添花的作用。

2015年1-5月份PVC出口到印度的量在11万吨,占出口总量的32.6%,出口到马来西亚的量在4.7万吨,占总出口量的13.9%,出口到泰国的量在2.3万吨,占出口总量的6.8%。由此可见,我国PVC对印度的出口量仍占第一位,而印度对我国PVC企业征收高额的反倾销税,所以PVC出口到印度受到极大的限制,增幅难以明显提升,另外印度市场淡旺季十分明显,对我国PVC行业出口制约也较大。而往年我国PVC出口到俄罗斯的量占比较大,但今年却大幅减少,主要是由于俄罗斯国内供应量逐步充裕,对国外产品需求量大幅减少。东南亚也是我国PVC主要的出口目的地,今年我国对马来西亚、泰国、缅甸、孟加拉国、越南的出口量均排在前几位。所以整体来看,我国PVC出口过分依赖印度及东南亚,而印度对我国征收严重的反倾销税,所以短期内我国PVC出口制约因素较多,难以形成较大的突破。

下半年行情难有大突破

宏观方面:下半年宏观面的变动主要看美联储何时加息,我国也提前开始布局,上半年便陆续进行降息、降准等措施来对冲流动性的外逃。而进入三季度,大中城市房地产成交将会继续维持高景气度,新开工也将继续延续当前回暖趋势,预计2015年全年新开工将实现小幅增长。随着房地产的逐步复苏,将对PVC需求有所提振,但预计后期房价不会延续暴涨,所以提振难以明显体现。

原料电石方面：下半年电石市场价格的波动仍主要会受到供需关系的影响。预计电石整体价格重心会略高于上半年，市场价格会继续在成本线上下震荡，但波动范围会较上半年缩小。

PVC 供应方面：虽然上半年暂无新增产能投产，但下半年阳煤恒通、青岛海晶分别 30 万吨装置有可能投产。而且电石一直处于低位，西北地区 PVC 企业有一定利润，另外下半年检修明显少于上半年。所以预计下半年 PVC 供应量相对上半年有增加趋势。

PVC 需求方面：虽然我国经济于下半年有触底的可能，房地产投资及新屋开工面积也将有所好转，但力度不足，也难以对 PVC 等下游产品形成立竿见影的影响，所以下半年我国 PVC 制品开工率仍将维持较低水平，对原料采购积极性仍将较低。

综合来看，下半年宏观面压力有小幅缓解的可能，对大宗商品将形成一定支撑，但 PVC 供需基本面依然较差，PVC 难以摆脱产能过剩的局面，所以预计下半年 PVC 价格仍难有有效突破。考虑上半年 PVC 价格在低位达到一定平稳，所以下半年 PVC 价格波动幅度也相对较小，预计电石法 PVC5 型均价将在 5500-5900 元/吨区间震荡。