

## 预期与现实的博弈 PVC 或震荡偏强

### 摘 要

过去一个月，在“市场底、经济底、政策底”的三底共振下，利好政策频出，既出人意料，又在情理之中。央行喊话优化房地产政策、降低存量房贷利率，对于房贷利率的调整，从过去的“支持”和“鼓励”转变为“指导”，政策改革进入实操层面；促进民营经济发展壮大提上日程；超大特大城市城中村改造推动相关板块抬升。政策刺激与市场预期的推动下，大宗商品市场月内呈现一片欣欣向荣之景。基本上，PVC 因前期检修产能回归，产量上升，社会库存不降反升，处于高位。下游淡季，实际需求并无改善，但房地产相关政策的出台使得市场预期高涨。同时，原料端上涨，成本端支撑加强。在宏观以及成本驱动下，PVC 价格进入快速上行通道。

展望 8 月份，市场利好情绪未消退的背景下 PVC 价格仍有上行动力，临近“金九银十”的需求旺季，需求有望回暖，与宏观利好预期形成共振。同时，原油与煤炭价格仍存上涨空间，带动电石、氯乙烯等价格上涨，成本端支撑较强。PVC 价格或将延续上行势头。

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



## 目录

一、2023年7月PVC期现走势回顾.....	2
二、基本面分析.....	2
1、产能呈增加趋势.....	2
2、产量环比增加.....	3
3、6月进出口环比增加同比下降.....	4
4、库存不降反升.....	5
5、利润空间增大.....	6
三、需求分析.....	6
1、房地产数据同比下降.....	6
2、下游开工率维稳.....	7
四、技术分析.....	8
五、期权分析.....	9
六、观点总结.....	9
免责声明.....	9

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、2023年7月PVC期现走势回顾

过去一个月，在“市场底、经济底、政策底”的三底共振下，利好政策频出，既出人意料，又在情理之中。央行喊话优化房地产政策、降低存量房贷利率，对于房贷利率的调整，从过去的“支持”和“鼓励”转变为“指导”，政策改革进入实操层面；促进民营经济发展壮大提上日程；超大特大城市城中村改造推动相关板块抬升。政策刺激与市场预期的推动下，大宗商品市场月内呈现一片欣欣向荣之景。基本上，PVC因前期检修产能回归，产量上升，社会库存不降反升，处于高位。下游淡季，实际需求并无改善，但房地产相关政策的出台使得市场预期高涨。同时，原料端上涨，成本端支撑加强。在宏观以及成本驱动下，PVC价格进入快速上行通道。

截至2023年7月31日，聚氯乙烯现货价报6100元/吨，V2309合约收盘价报6291元/吨，基差报-191元/吨，较上个月末下降102元/吨，基差走弱，主力合约临近交割月，注意基差的修复。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

## 二、基本面分析

### 1、产能呈增加趋势

2023年1-7月，国内新增聚乙烯产能120万吨/年，目前国内总产能2762万吨/年，较2022年增加4.54%。2023年全年预计新增产能210万吨，总产能达到2852万吨/年，较2022年增加7.95%。

2023 年中国 PVC 新增装置统计表

省份	企业简称	产能 (万吨/年)	原料工艺	投产时间	配套
河北	沧州聚隆	40	乙烯法	2022-6-28	氯碱
广西	广西华谊	40	乙烯法	2022-11	氯碱
西北	陕西金泰	60	电石法	2023-6	氯碱
华东	浙江镇洋	30	乙烯法	2023-6	氯碱
华南	万华 (福建)	40	乙烯法	2023-3	氯碱

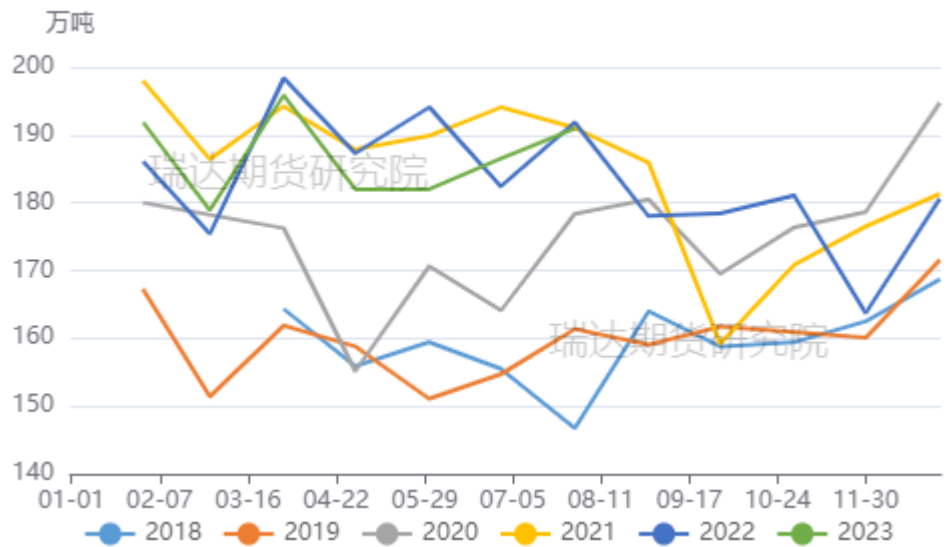
单位: 万吨/年

数据来源: 隆众资讯

## 2、产量环比增加

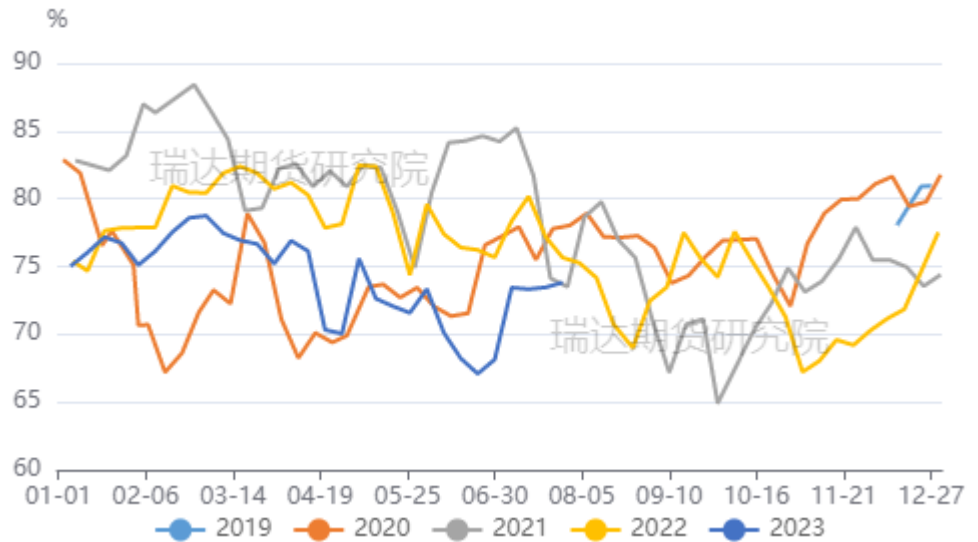
2023 年 7 月国内 PVC 装置检修涉及产能 755 万吨/年, 环比 6 月减少 18.38%, 同比去年增加 19.84%; PVC 前期检修逐渐恢复, 产业链产能利用率提升至 73.11%, 环比增加 4.43%, 同比下降 4.53%; 国内 PVC 产量在 190.94 万吨, 环比增加 8.74%, 同比减少 0.37%

PVC季节性产量



图表来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

PVC装置季节性开工率

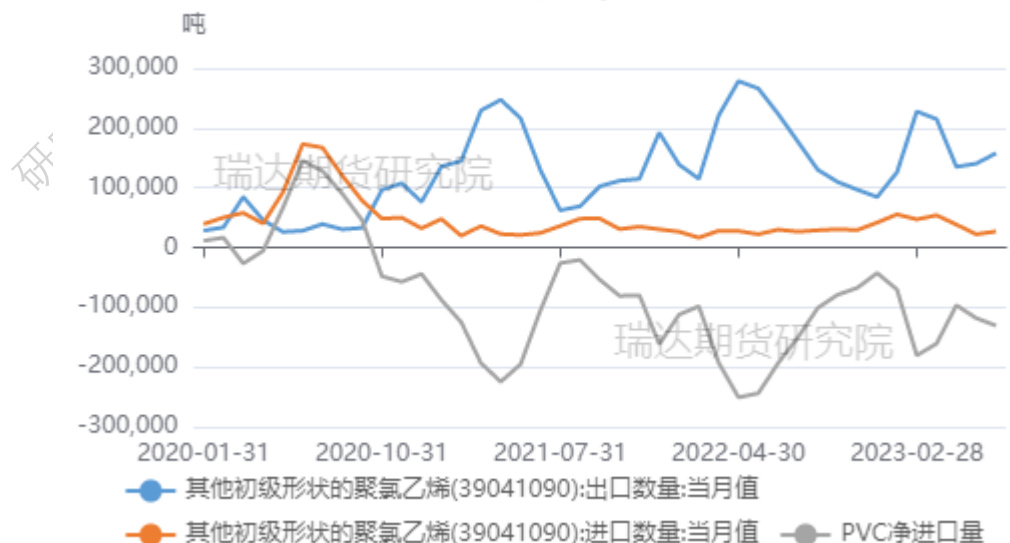


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

### 3、6月进出口环比增加同比下降

6月国内PVC进出口量环比增加同比减少。数据显示：2023年6月，我国进口PVC 2.69万吨，环比增加21.84%，同比减少10.06%。2023年1-6月，我国共进口PVC 23.98万吨，同比增加59.63%；2023年6月，我国出口PVC 15.77万吨，环比增加12.27%，同比减少29.44%。2023年1-6月，我国共出口PVC 108.57万吨，同比减少12.59%。6月净进口量在-13.08万吨，1-6月累计-84.6万吨，较往年同期增加22.53%，处于正常水平。7月份，由于中国台湾台塑等工厂有检修计划，印度等对国内询盘增加，国内7月出口量预计有所抬升，利好PVC价格。

PVC进出口



图表来源：瑞达期货研究院

### PVC季节性进口利润

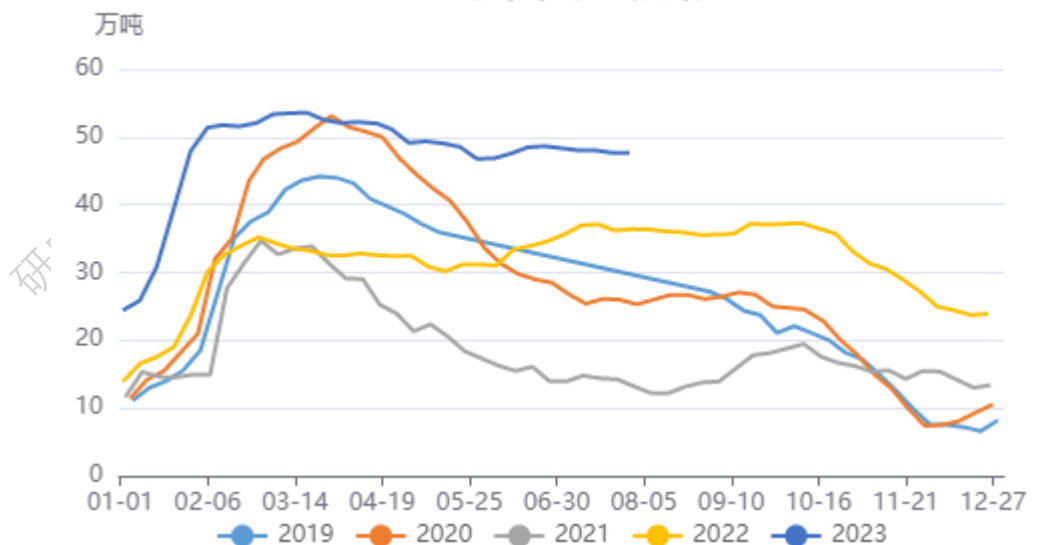


图表来源：瑞达期货研究院

#### 4、库存不降反升

2023年7月份PVC库存不降反升，库存水平较高，处于近五年来最高值。数据显示：7月末，国内PVC社会库存在47.69万吨，环比增加0.07%，同比增加21.76%；其中华东地区在40.29万吨，环比增加1.60%，同比增加26.04%；华南地区在7.4万吨，环比减少7.5%，同比增加2.78%。

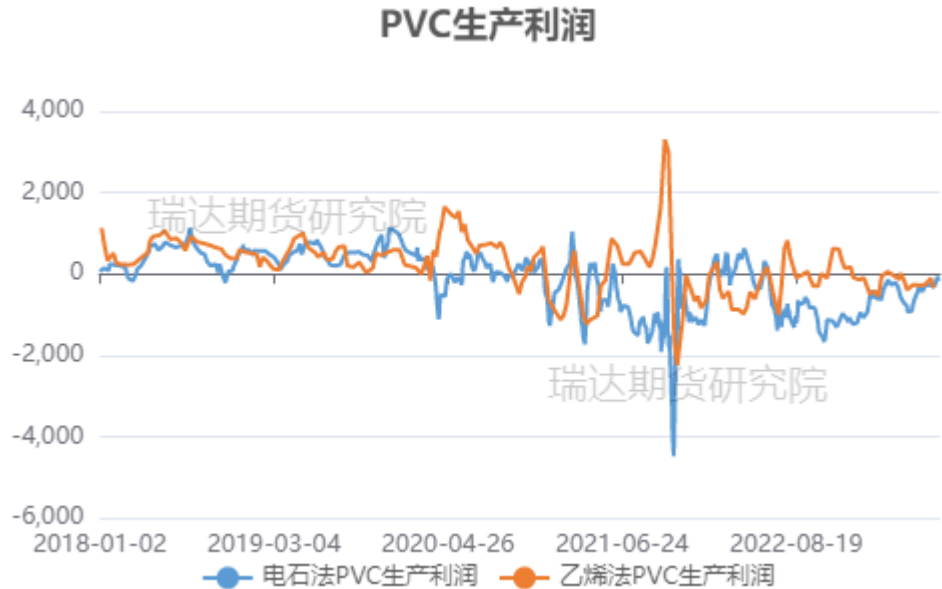
### PVC季节性社会库存



图表来源：瑞达期货研究院

## 5、利润空间增大

7月，成本端，在原油以及煤炭价格强势上涨的带动下，电石以及氯乙烯的价格均有所上涨。但受出口以及宏观利好政策的影响下，PVC价格涨势更强，利润空间扩大。7月电石法平均利润报-47.4元/吨，环比上升84.28%，乙烯法平均利润报363.18，环比上升169.74%。



图表来源：瑞达期货研究院

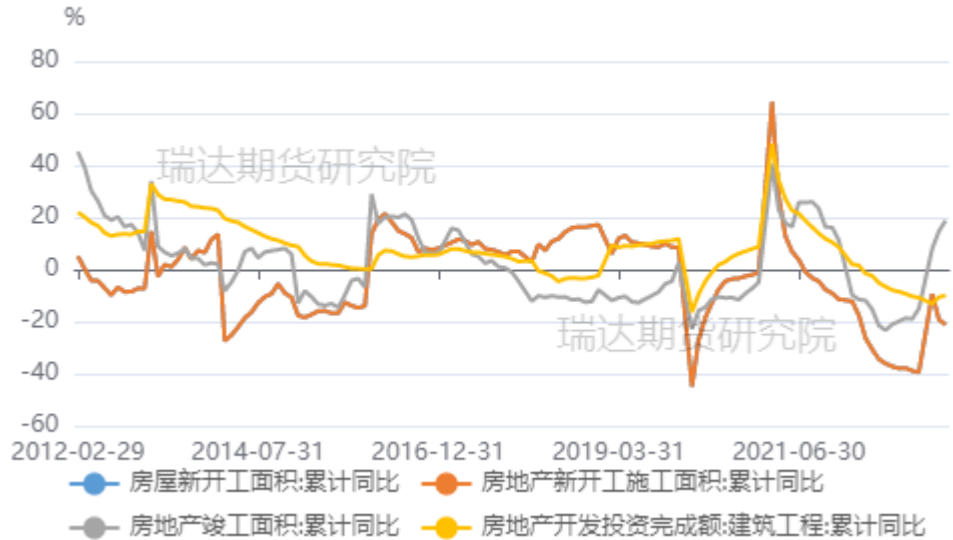
## 三、需求分析

### 1、房地产数据同比下降

2023年6月份，我国国房景气指数较上月下降，降幅扩大。数据显示：2023年6月份，国房景气指数报94.06，较上月下降0.49，与去年同期相比则下降了1.29，为95以下较低景气水平。新屋开工、施工面积、竣工面积等数据继续低于去年同期水平。数据显示：1—6月份，房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米，同比下降6.6%。其中，住宅施工面积557083万平方米，下降6.9%。房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%。其中，住宅新开工面积36340万平方米，下降24.9%。房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积24604万平方米，增长18.5%。房地产数据仍处

于下降区间，近期出台的超大特大城市城中村改造等政策对改善市场信心有较为积极的作用，此次城中村改造不同于 2015 年的大规模棚改，棚改以拆迁为主，城中村改造以留改拆增，保留利用为主。城中村改造可能难以复刻此前棚改货币化安置拉动房价上涨的行情，但城中村改造对于扩内需、促销费、稳增长的好处是可以预见的，对 PVC 价格也有一定推动作用。

部分房地产数据



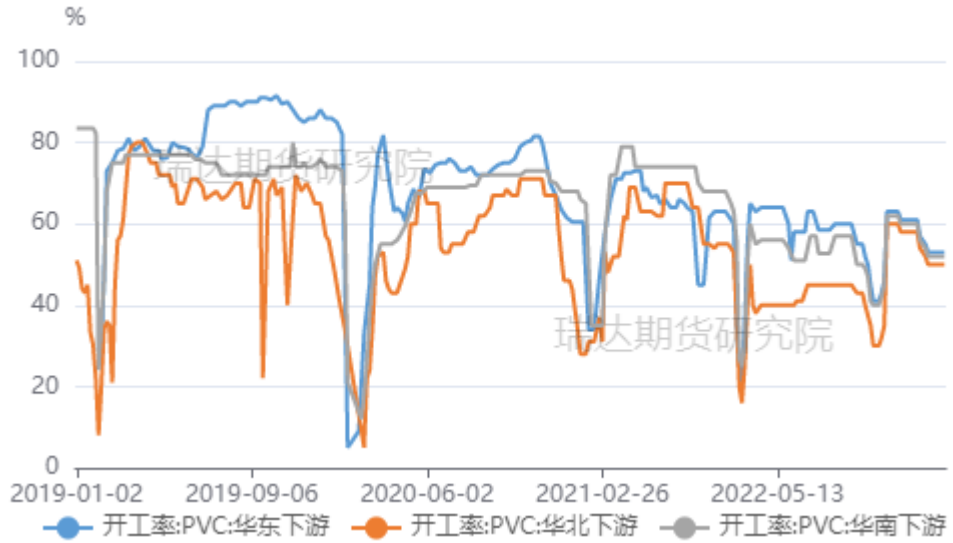
图表来源：瑞达期货研究院

## 2、下游开工率维稳

2023 年 7 月份，PVC 下游开工率较上月基本持平。截止 7 月 28 日，华南下游开工率报 52%，较上月持平；华北下游开工率报 50%，较上月持平%；华东下游开工率 53%，较上月持平。下游淡季，工厂开工率不高，原料按需采购。



### PVC下游企业开工率



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

### 四、技术分析

2023年7月份，PVC价格处于上行通道中。PVC主力合约6月份筑底完成后7月份快速上行，日度布林带开口向上，周度MACD红色动能柱不断增大，7月份整体走势较强。8月份，在宏观利好预期以及市场情绪高涨的条件下仍有上行动力。操作上，建议PVC2401合约以逢低买入为主，若价格跌破6000附近支撑位，则考虑市场交易逻辑的转换，由强预期回归偏弱的基本面，可反手试空。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

## 五、期权分析

截止至 2023 年 7 月 31 日收盘，平值认购期权（PVC 期权 V2309-C-6200）收于 127，隐含波动率 20.29%；平值认沽期权（PVC 期权 V2309-P-6200）收于 36，隐含波动率 20.28%。



## 六、观点总结

展望 8 月份，市场利好情绪未消退的背景下 PVC 价格仍有上行动力，临近“金九银十”的需求旺季，需求有望回暖，与宏观利好预期形成共振。同时，原油与煤炭价格仍存上涨空间，带动电石、氯乙烯等价格上涨，成本端支撑较强。PVC 价格或将延续上行势头。

## 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。