

宏观利好助长预期 PVC 下游仍需改善

摘 要

8 月，PVC 价格偏强震荡，重心上移。上半月处于政策窗口期，前期强预期行情逐渐消化，部分多头止盈离场，PVC 期价回调。下半月宏观利好政策密集落地，MLF 超预期“降息”，证券市场印花税减半，证监会连发三条重磅政策，提高资本市场活跃度，也提振了期货市场信心。乙烯及电石上涨的条件下成本支撑仍存，PVC 价格回调。但下游需求未见增量，需求的实质性改善仍需等待。

展望 9 月份，宏观利好政策的暖风吹拂下，资本市场信心将不断回升，预计更多的积极宏观政策将密集落地。基本上，供需均有增长预期，供应端检修减少，市场供应逐步增加；需求端也有转好预期，传统旺季叠加印度季风即将结束，市场需求预期向好，远期出口需求利好延续；成本端，由于电石及乙烯价格上涨也将构成较强成本支撑。预计后市 PVC 价格仍有上行空间。

不代表协会观点，仅供交流参考，不承担任何法律责任。

金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F031100735

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信号



研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2023年8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、7月进口减少出口增加.....	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.....	8
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8月PVC期现走势回顾

8月，PVC价格偏强震荡，重心上移。上半月处于政策窗口期，前期强预期行情逐渐消化，部分多头止盈离场，PVC期价回调。下半月宏观利好政策密集落地，MLF超预期“降息”，证券市场印花税减半，证监会连发三条重磅政策，提高资本市场活跃度，也提振了期货市场信心。乙烯及电石上涨的条件下成本支撑仍存，PVC价格回调。但下游需求未见增量，需求的实质性改善仍需等待。

截至2023年8月31日，聚氯乙烯现货价报6210元/吨，V2401合约收盘价报6246元/吨，基差报-36元/吨，较上个月末上升155元/吨。



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1-8月，国内新增PVC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

单位: 万吨/年

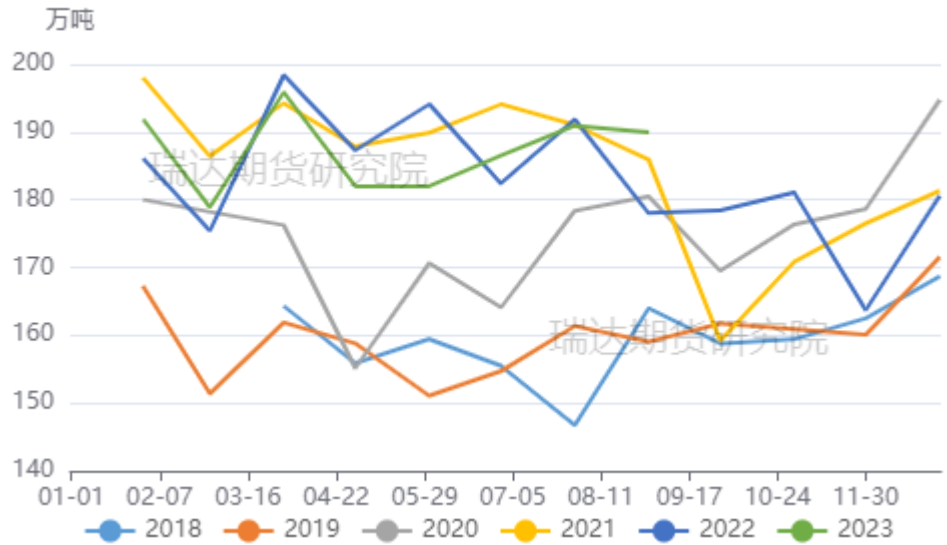
省份	企业简称	产能 (万吨/年)	原料工艺	投产时间	配套
河北	沧州聚隆	40	乙烯法	2022-6-28	氯碱
广西	广西华谊	40	乙烯法	2022-11	氯碱
西北	陕西金泰	60	电石法	2023-10	氯碱
华东	浙江镇洋	30	乙烯法	2024 年	氯碱
华南	万华 (福建)	40	乙烯法	2023-3	氯碱

数据来源: 隆众资讯

2、产量环比增加

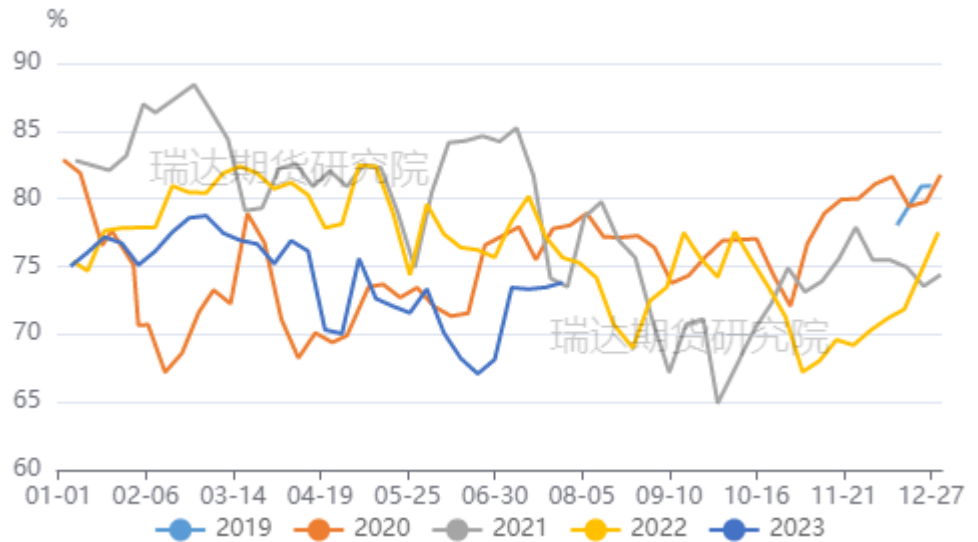
2023 年 7 月国内 PVC 装置检修涉及产能 737 万吨/年, 环比 7 月减少 2.38%, 同比去年减少 26.3%。上游常规检修企业减少, 但部分企业因电石到货不足, 出现短暂停车或降负的情况, 导致 PVC 产能利用率小幅下降至 73.00%, 较上月下降 0.11%。8 月国内 PVC 企业产量预估在 192 万吨, 环比增加 0.56%, 同比增加 7.8%

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

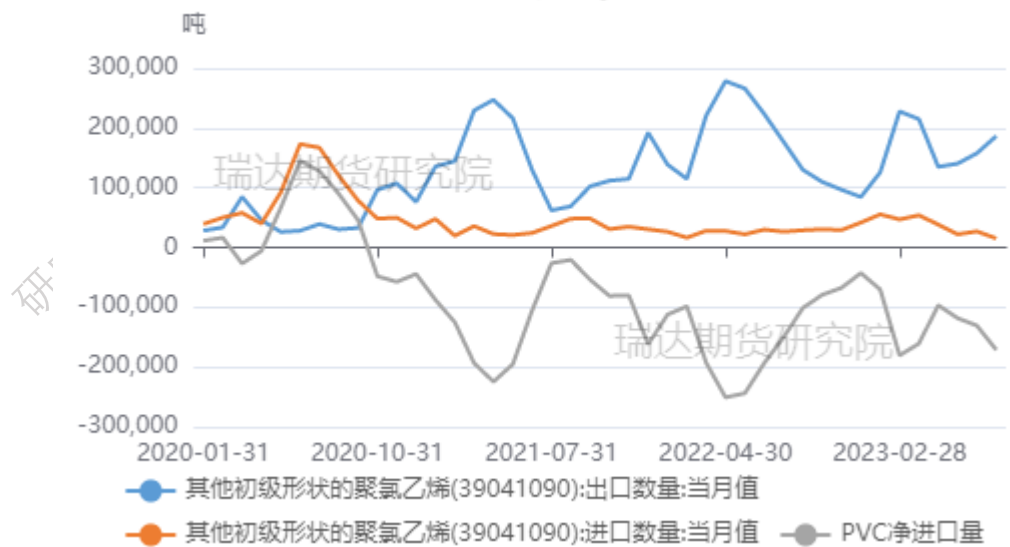


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、7月进口减少出口增加

7月国内PVC进口环比减少，出口环比增加。数据显示：2023年7月，我国进口PVC 1.51万吨，环比减少43.69%，同比减少42.88%。2023年1-7月，我国共进口PVC 25.49万吨，同比增加44.26%；2023年7月，我国出口PVC 18.64万吨，环比增加18.23%，同比减少5.36%。2023年1-7月，我国共出口PVC 127.22万吨，同比减少10.36%。7月净进口量在-17.13万吨，1-7月累计-101.73万吨，较往年同期增加18.12%，7月内出口依旧较好。

PVC进出口



图表来源：瑞达期货研究院

PVC季节性进口利润

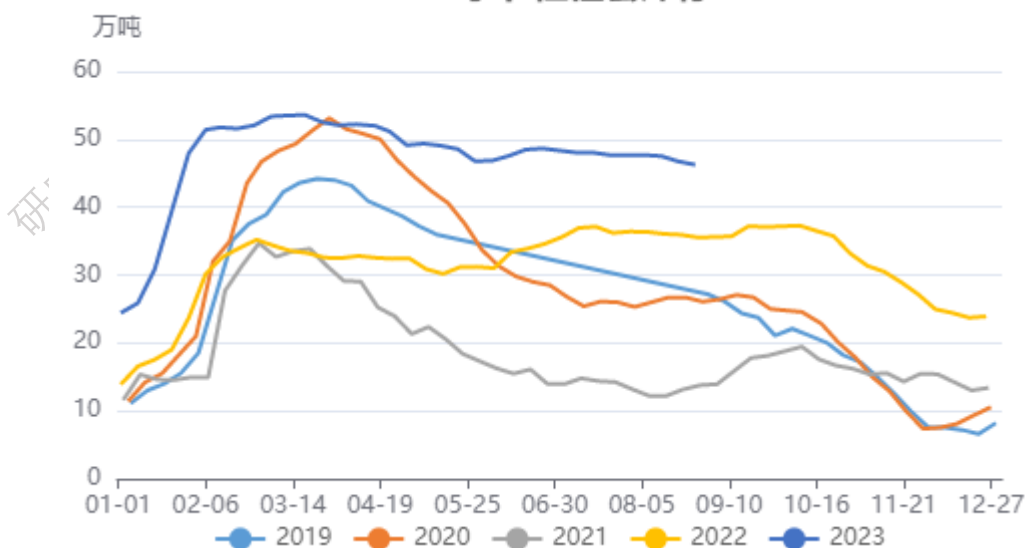


图表来源：瑞达期货研究院

4、库存不降反升

2023年8月份PVC社会库存小幅下降，总体延续降库趋势，但绝对值仍处于高位。数据显示：8月末，国内PVC社会库存在46.24万吨，环比减少1.054%，同比增加23.6%；其中华东地区在40.05万吨，环比减少0.69%，同比增加27.67%；华南地区在6.19万吨，环比减少3.28%，同比增加2.48%。

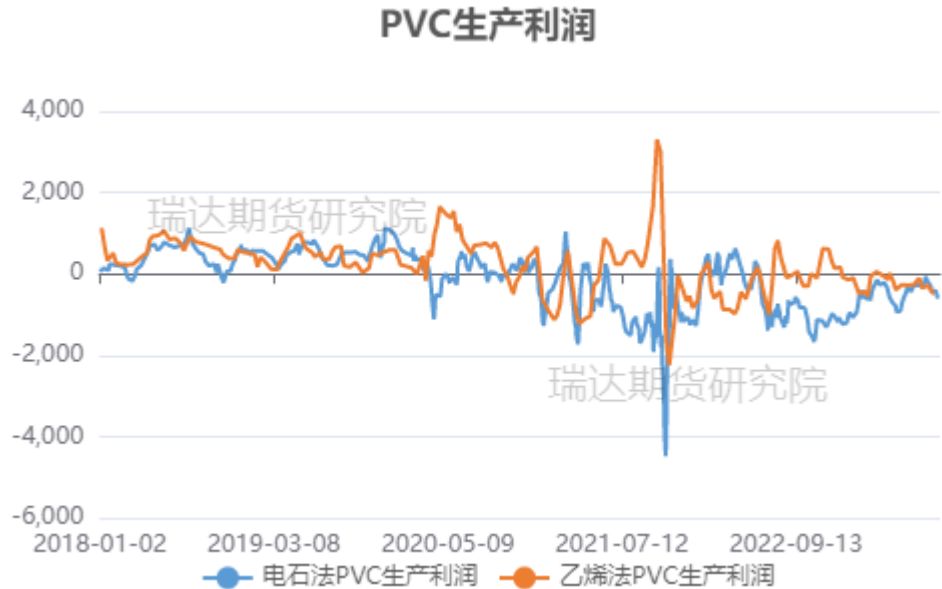
PVC季节性社会库存



图表来源：瑞达期货研究院

5、利润空间增大

8月，电石及PVC毛利均有增加，受出口增量、宏观政策预期向好及成本支撑等利好因素叠加影响，PVC价格上涨，同时电石法全国平均利润较上月利润小幅增加，其中全国电石法平均PVC利润至-19.2元/吨；月内乙烯法价格涨幅较大，全国乙烯法平均PVC平均利润增加至516.5元/吨。



图表来源：瑞达期货研究院

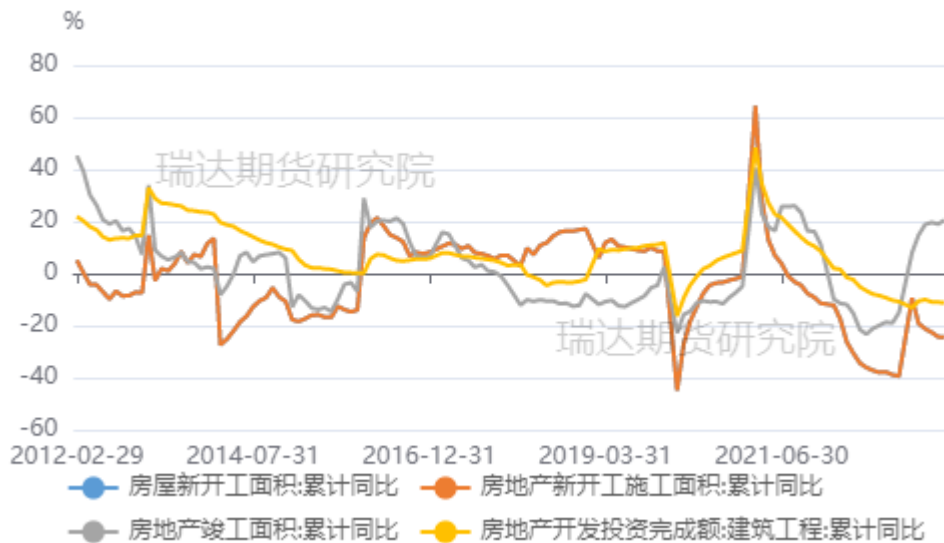
三、需求分析

1、房地产数据同比下降

2023年7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7月份，国房景气指数报93.78，较上月下降0.27，与去年同期相比则下降了1.45，为95以下较低景气水平。数据显示：1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积799682万平方米，同比下降6.8%。其中，住宅施工面积563026万平方米，下降7.1%。房屋新开工面积56969万平方米，下降24.5%。其中，住宅新开工面积41546万平方米，下降25.0%。房屋竣工面积38405万平方米，增长20.5%。其中，住宅竣工面积27954万平方米，增长20.8%。8月宏观利好政策密集落地，MLF下调15个bp，存量首套房贷降息。不仅为存量

房贷松绑，还有利于刺激需求释放，对于刚需和改善性需求来讲是一个很好的助力作用。

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8月份，PVC下游开工率较上月持平。截止8月25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8月份，PVC主力合约价格先抑后扬。V2401合约日度布林线震动波带开口向上，周度MACD红色动能柱持续上升，预计9月仍有上行空间。操作上，建议V2401合约逢低试多，参考止损点6100。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至2023年8月31日收盘，平值认购期权（PVC期权V2401-C-6200）收于249，隐含波动率17.73%；平值认沽期权（PVC期权V2401-P-6200）收于197，隐含波动率17.24%。



六、观点总结

展望 9 月份，宏观利好政策的暖风吹拂下，资本市场信心将不断回升，预计更多的积极宏观政策将密集落地。基本上，供需均有增长预期，供应端检修减少，市场供应逐步增加；需求端也有转好预期，传统旺季叠加印度季风即将结束，市场需求预期向好，远期出口需求利好延续；成本端，由于电石及乙烯价格上涨也将构成较强成本支撑。预计后市 PVC 价格仍有上行空间。

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。

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。