

## PVC 月报

2021 年 3 月 29 号

# 海外供应逐渐恢复 宽幅震荡重心下移

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



### 摘 要

2021 年 3 月份, PVC2105 合约走出了个震荡走高的格局。月初, 受日本, 韩国及欧洲部分装置故障停车, 美国极寒天气导致不少炼厂及化工企业停产, 引发了市场对于原油及化工商品供应紧张的担忧。PVC 的价格震荡走高。月初至 3 月 15 日, PVC 的价格于 8340 元一跌上涨, 并创出历史新高 9280 元, 上涨 940 元, 涨幅 11.27%。3 月中旬, 受生产企业开工率持续高位, 但下游需求恢复不足等因素的影响, PVC 价格有所回落。PVC 的价格自 9280 元一路回调至 8455 元, 下跌 825 元, 跌幅 8.89%, 基本回到了月初水平。至 3 月下旬, 内蒙能耗双控政策持续发酵, 部分电石企业纷纷减产, 导致电石价格快速冲高, 同时也推高了 PVC 的生产成本。PVC 再度走强。目前正处于 8850 附近震荡运行。

进入 2021 年 4 月份, PVC 的基本面多空并存。首先是供应方面将有所增加。进入 4 月份后, PVC 有新增产能投产, 而美国因极寒天气停产的装置也将逐渐复工, 台湾检修的装置也基本复工, 因此, PVC 的供应将有所增加。不过, 进入 4 月份后, PVC 装置检修明显增加, 且有众多因内蒙能耗双控政策导致的临时停车与降负荷生产的现象。此外, 由于内蒙能耗双控政策导致的控电, 限电预计会在较长的一段时间内持续影响电石的生产, 预计 4 月份电石的供应仍较为紧张, 价格将保持坚挺, 对 PVC 的成本支撑仍在。出口方面, PVC1、2 月份的同口大幅上升, 3 月份, 由于海外供应仍未完全恢复, 预计出口也将保持高位。但进入 4 月份后, 由于海外装置逐渐复产, 供应增加, 预计出口量将会明显减少。国内房地产数据相对乐观, 有望在一定程度上拉动 PVC 的需求。预计 4 月份 PVC 将走出高位震荡, 重心下移的格局。

## 目录

一、2021年3月份PVC市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	错误!未定义书签。
二、PVC基本面分析.....	2
1、PVC产能产量分析.....	2
2、PVC进出口量分析.....	4
3、PVC装置检修分析.....	5
4、PVC装置开工率分析.....	5
5、PVC社会库存分析.....	5
6、PVC下游需求分析.....	6
三、PVC上游原料分析.....	9
四、PVC基差分析.....	11
五、技术分析.....	11
六、期权分析.....	12
七、观点总结.....	13
免责声明.....	14

研究报告全部内容仅代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 一、2021年3月 PVC 走势回顾

2021年3月份，PVC2105 合约走出了一个震荡走高的格局。月初，受日本，韩国及欧洲部分装置故障停车，美国极寒天气导致不少炼厂及化工企业停产，引发了市场对于原油及化工商品供应紧张的担忧。PVC 的价格震荡走高。月初至3月15日，PVC 的价格于8340元一跌上涨，并创出历史新高9280元，上涨940元，涨幅11.27%。3月中旬，受生产企业开工率持续高位，但下游需求恢复不足等因素的影响，PVC 价格有所回落。PVC 的价格自9280元一路回调至8455元，下跌825元，跌幅8.89%，基本回到了月初水平。至3月下旬，内蒙能耗双控政策持续发酵，部分电石企业纷纷减产，导致电石价格快速冲高，同时也推高了 PVC 的生产成本。PVC 再度走强。目前正处于8850附近震荡运行。



图表来源：瑞达期货研究院

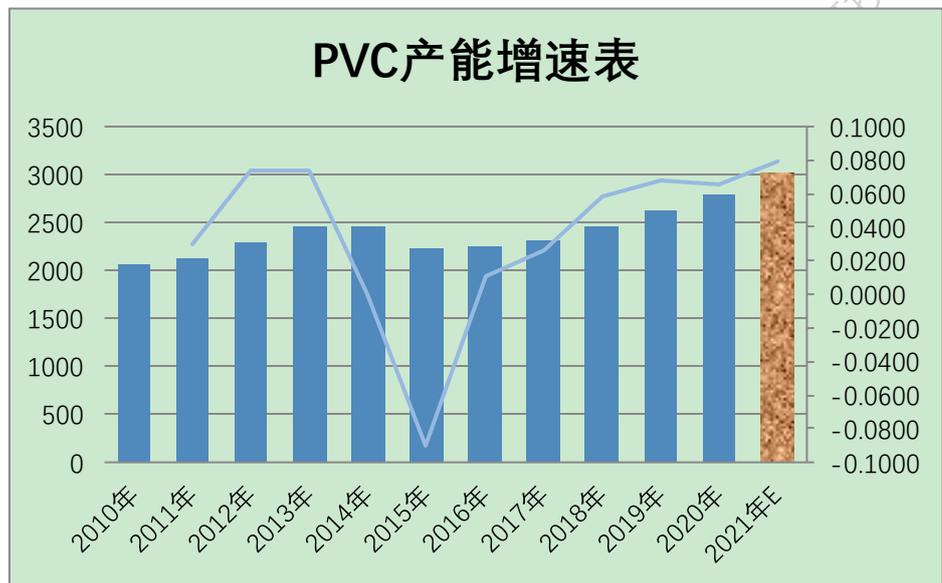
## 二、基本面分析

### 1、产能产量分析

从 PVC 产能图中我们可以看到，自 2015 年我国 PVC 产能增速降至最低后，2016 年开始，国内 PVC 的产能增速明显回升，近两年来一直保持在 5%—6% 的增速。进入 2021 年后，我国 PVC 装置的新增产能预计在 221 万吨，增幅约为 7.92%，增幅创出自 2013 年以来的新高。届时国内 PVC 总体产能有望达到 3011 万吨。

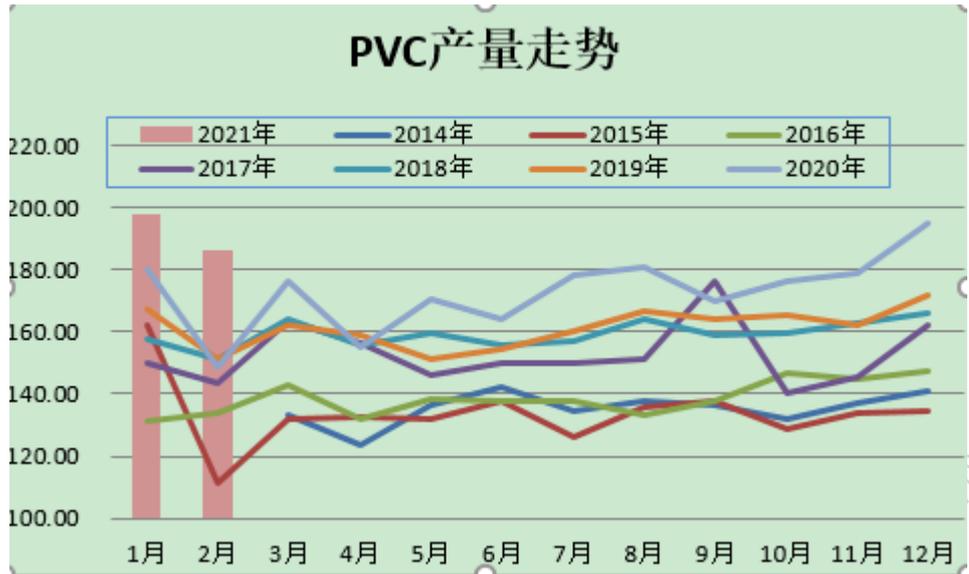
企业	产能	生产工艺	投产预期
河北聚隆化工有限公司	51	乙烯法	2021年
甘肃新川化工有限公司	20	电石法	2021年
新疆金晖兆丰能源有限公司	50	电石法	2021年
浙江嘉华能源化工	30	乙烯法	2021年
上海氯碱化工	10	乙烯法	2021年
陕西金泰氯碱神木化工	60	电石法	2021年
合计	221		

图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

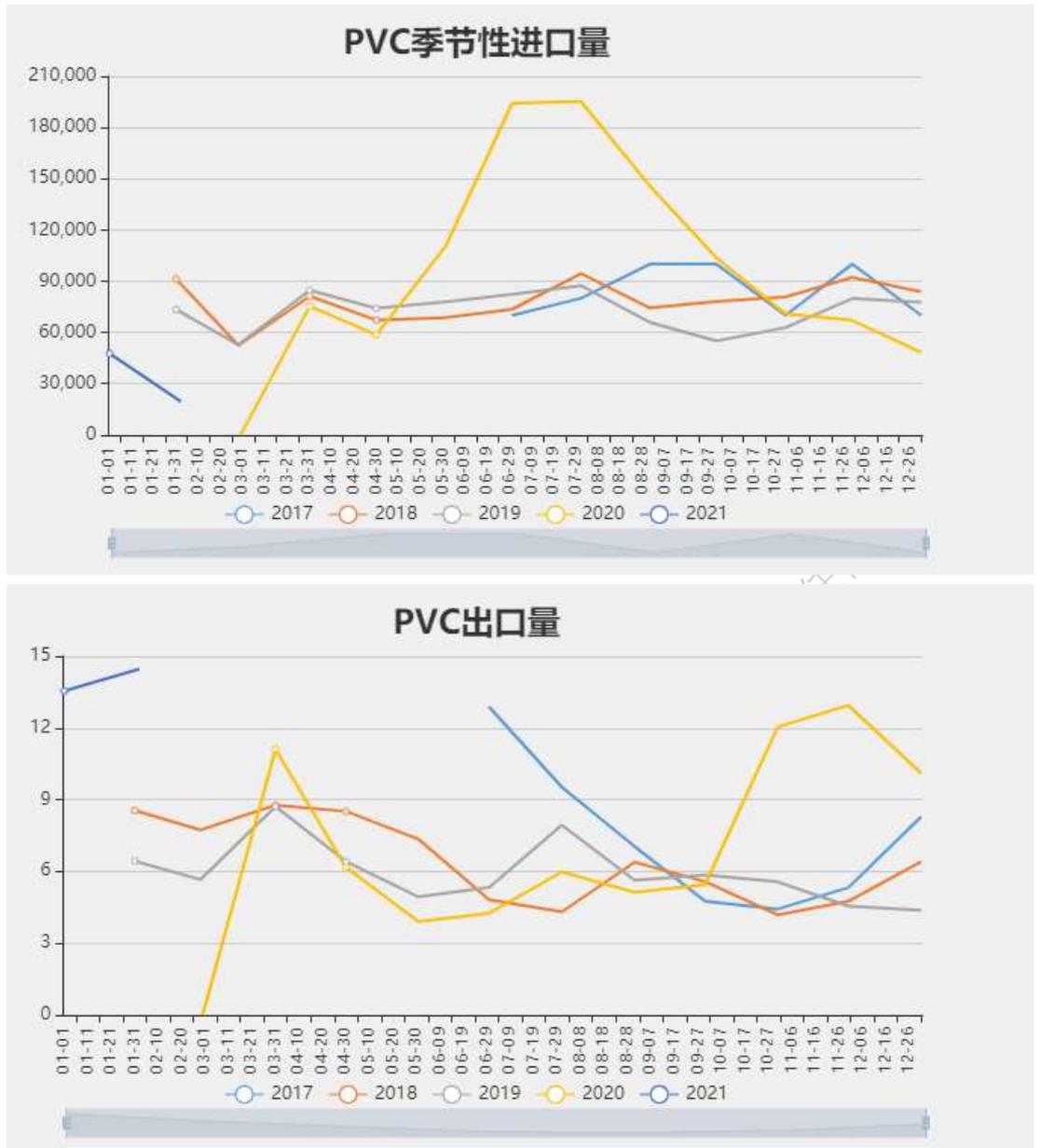
2021年2月，我国共生产PVC186.43万吨，环比减少了11.56万吨，增幅-5.84%，同比上升了37.54万吨，升幅25.21%。从产量走势图中可以看到，尽管2月份PVC产量环比有所减少，但仍远高于往年同期水平。2021年，随着产能的增加，国内PVC的产量应该呈稳步上升的格局，预计3月份国内PVC的产量仍将明显增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、进出口分析

2月国内PVC进口量继续明显减少，报1.96万吨，环比1月份下降了2.81万吨，升幅-58.84%，较去年同期水平-4.80万吨，升幅为-70.98%。2021年1-2月，我国共进口PVC 6.73万吨，同比-5.36万吨，升幅44.35%；2月份，我国出口PVC 14.46万吨，环比+0.92万吨，升幅6.79%；较去年同期水平则上升了10.20万吨，升幅239.12%。2021年1-2月份，我国共出口PVC 28.00万吨，较去年同期+19.09万吨，升幅214.08%。从以上数据可以看出，2021年1-2月，受欧亚装置检修及美国极寒天气的影响，海外PVC产量大幅减少，供应紧张，从而带动了我国PVC出口量大幅增长。由于海外供应仍未完全恢复，预计3月份PVC的出口量仍将保持高位，但进入4月份后，随着海外装置逐渐复产，预计届时进口量或将明显回落。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3、装置检修分析

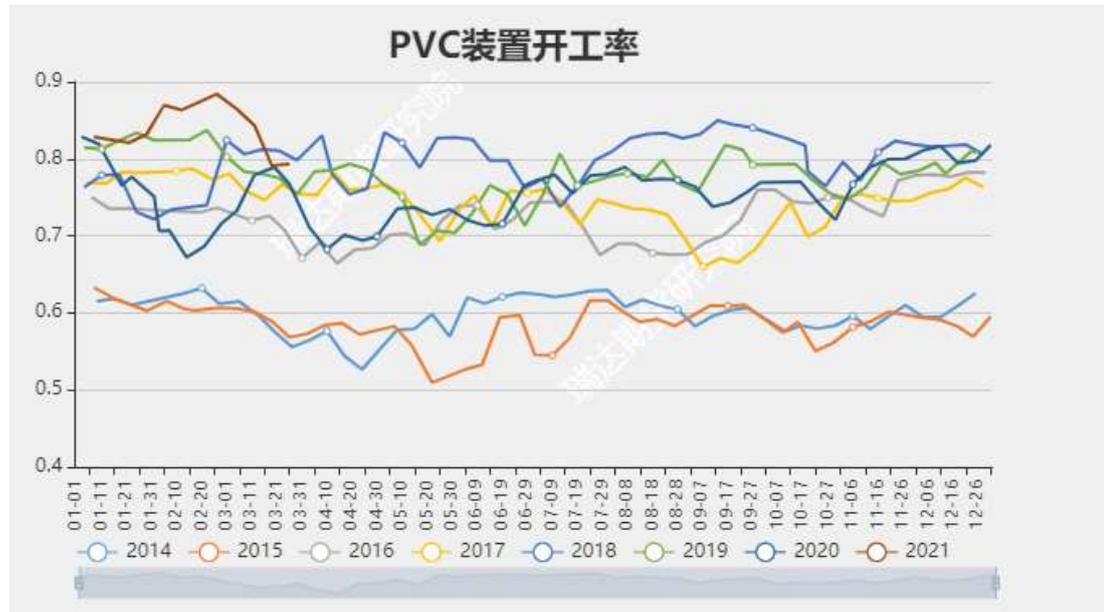
统计数据显示：2020年3月份，计划检修的装置并不多，仅涉及76万吨的产能，但受内蒙双控政策影响，临时降负荷生产的装置却达到23套，涉及的产能为773万吨。也正是因为如此，国内PVC的产量有所减少，导致市场供应略显紧张。进入4月份后，国内PVC装置检修有所增加，统计数据显示：2021年4月份，国内共有7套装置有检修计划，涉及产能约为305万吨，远高于3月份的76万吨和2月份的115万吨，预计4月份，国内PVC的产量将有所减少。

3月份临时停车降负装置						
3月	河南联创	电石法	40	临时降负	2021年3月2日降三成，11日降五成	电石影响
3月	泰州联成	乙烯法	60	临时降负	原料成本影响减产	预计减产1.5万吨
3月	山东东岳	电石法	13	临时降负	2021年3月11日降至6成；2021年3月15日恢复	电石影响，恢复待定
3月	泰山盐化	电石法	10	临时降负	2021年3月11日降至7成；18日降至6成	待定
3月	内蒙君正	电石法	36	临时降负	2021年3月16日新厂临时检修	2021年3月17日恢复
3月	甘肃金川	电石法	24	临时停车	2021年3月12日临停2天	2021年3月13日恢复
3月	陕西北元	电石法	125	临时降负	2021年3月14日降负荷最低至5成，电力恢复后恢复	待定
3月	内蒙三联	电石法	40	临时降负	2021年3月降负荷3成，18日降3.5成	电石影响
3月	伊东东兴	电石法	30	临时降负	2021年3月降负荷3成	政策影响
3月	山东鲁泰	电石法	36	临时降负	2021年3月4日起降幅2成	电石影响
3月	四川金路	电石法	30	临时降负	电石厂供应中断，2021年3月15日停工	待定
3月	湖南衡阳建滔	电石法	22	临时停车	2021年3月18日停车	计划15天
3月	航锦科技	电石法	4	临时降负	2021年3月15日起降负荷3成，19日停工	2021年3月22日恢复
3月	河南神马	电石法	40	临时降负	2021年3月15日起降负荷3成后降为5成	电石影响
3月	中盐内蒙古	电石法	40	临时降负	2021年3月15日起降负荷3成，17日再降	电石影响，氯碱18-25日
3月	新疆宜化	电石法	30	临时降负	2021年3月17日起降负荷1成	电石检修
3月	河南昊华宇航	电石法	40	临时降负	2021年3月17日起降负荷3成	2021年3月19日恢复
3月	陕西金泰	电石法	30	临时降负	2021年3月16日起降负荷3成	电石影响
3月	甘肃银光	电石法	12	临时降负	2021年3月16日临时降负荷	2021年3月22日恢复
3月	湖北宜化	电石法	15	计划检修	2021年3月20日停车检修	2021年3月27日恢复
3月	唐山三友	电石法	40	临时降负	2021年3月17日降负荷1成	成本、蒸汽影响
3月	山西霍家沟	电石法	16	临时降负	2021年3月18日起降负荷3成	待定
3月	天津LG	乙烯法	40	临时停车	2020年3月22日政策影响临时停车	待定
4月份停车检修装置						
月份	企业名称	工艺	产能 万吨	性质	装置变动	恢复计划
3月	中国台湾台塑	乙烯法	54	计划检修	2021年3月中旬装置轮休至4月底	减产1万吨左右
3月	阳煤昔阳	电石法	10	停车	2019年4月14日停车	未定
3月	云南南磷	电石法	24	停车	2019年4月1日起停车	未定
3月	山东信发	电石法	45	计划检修	二期装置计划3月份检修	待定
4月	安徽华塑	电石法	62	计划检修	2021年4月20日大修	计划检修14天
4月	伊东东兴	电石法	30	计划检修	2021年4月计划检修	未定
4月	鄂尔多斯	电石法	80	计划检修	计划2021年5月轮休	未定

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

#### 4、装置开工率分析

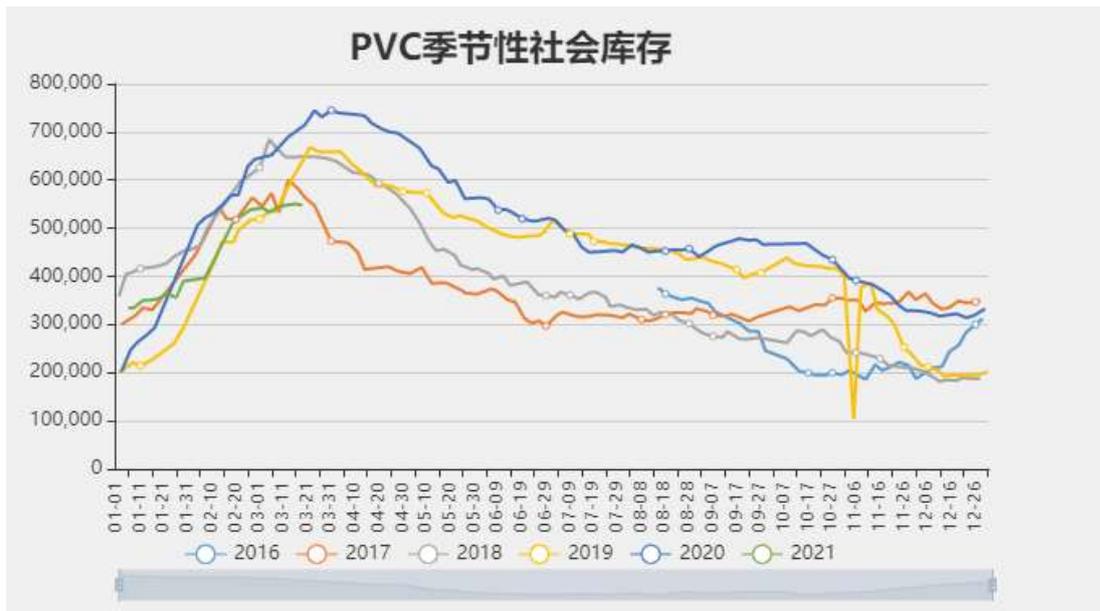
3月26日，国内PVC的装置开工率环比同比均有所回升。数据显示：截至3月26日，PVC装置的开工率报79.31%，较2月份上升了0.2%，与去年同期相比，也上升了3.53%。从图中可以看到，2021年3月，PVC装置开工率继续上升，并高于去年同期水平，处于历史波动区间高位。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

## 5、库存分析

3 月份 PVC 社会库存环比继续有所回升，但仍远低于去年同期水平。数据显示：截至 3 月 19 日，PVC 总库存报 547600 吨，较 2 月份+34870 吨，升幅 6.8%，同比-183453 吨，增幅-25.9%。分项细看，石化企业库存报 28700 吨，环比-11300 吨，升幅-28.25%，同比-53700 吨，降幅 65.17%，华南仓库库存报 84100 吨，环比增加了 29100 吨，增幅 52.91%，同比-93200 吨，增幅-52.57%，华东仓库库存 227800 吨，环比+22800 吨，升幅 11.12%，同比-33800 吨，增幅-12.92%，华北贸易商报 28100 吨，环比-15200 吨，升幅-35.120%，同比+9850 吨，升幅 53.97%，华南贸易商报 63000 吨，环比+9200 吨，升幅 17.10%，同比+14000 吨，升幅 28.57%；华北下游企业报 7800 吨，环比+0 吨，升幅 0.00%，同比-2500 吨，增幅-24.27%，华南下游企业报 102200 吨，环比-200 吨，升幅-0.20%，同比-20600 吨，增幅-16.78%。



图表来源：瑞达期货研究院

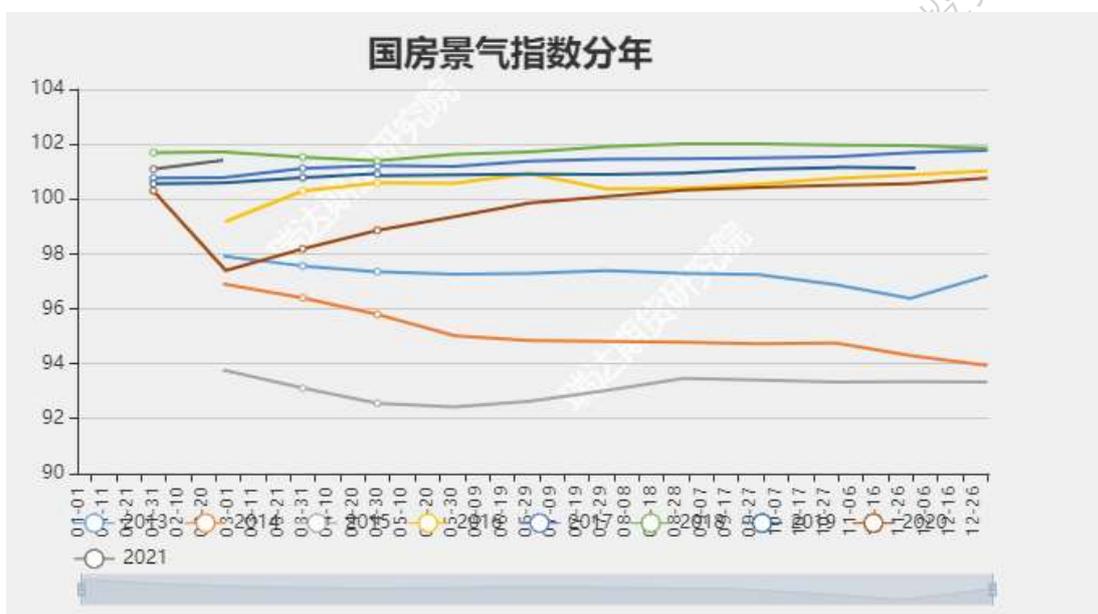
## 6、下游需求分析

2021年3月份，国内PVC下游企业的开工率均明显回升。数据显示：截至3月26日，华北下游制品企业开工率报52%。较2月份大幅上升了15%，同比去年同期也上升了5%。华南地工开工率报79%，较2月份大幅上升了44%，较去年同期民大幅上升了29%。从图中可以看出，2021年3月份，PVC下游企业的开工率较2020年有较大的提升。这一方面是今年疫情明显好于去年同期水平，此外，今年国家提倡在就业地过年也是下游企业开工率回升较快的原因。



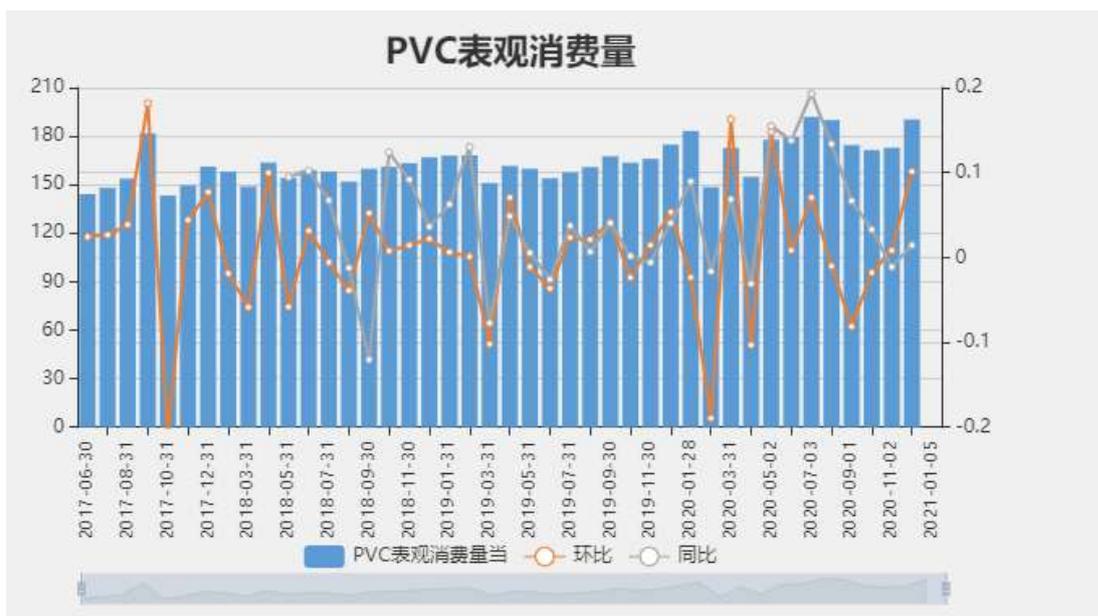
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

12月份。我国房地产数据环比继续有所好转。数据显示：2021年2月份，国房景气指数报101.41，环比回升了0.32个百分点，同比则上升了4.02个百分点。此外，新屋开工面积、施工面积、竣工面积及销售面积环比均继续回升。数据显示：新屋开工面积、施工面积、竣工面积及销售面积环比分别上升了6667.32、76387.70、3889.43及8888.19万平方米，涨幅分别为64.3%、11.00%、40.40%与104.90%。从以上数据可以明显看出，2021年2月，国内房地产行业景气度环比大幅回升，四项数值增幅均达到两位数，其中，销售面积更是高达104.90%。



图表来源：瑞达期货研究院

12 月份，国内 PVC 的表观消费量环比有所下降，但高于去年同期水平。数据显示：2021 年 1 月份，国内报 189.22 万吨，较 1 月份-1.103 万吨，升幅-0.58%；较去年同期水平则仍上升了 6.026 万吨，增幅 3.29%。2 月份，国内报 173.93 万吨，较 1 月份-15.29 万吨，升幅-8.08%；较去年同期水平则仍上升了 25.43 万吨，增幅 17.13%。2021 年 1—2 月份，国内 PVC 表观消费量累计为 363.15 万吨，较去年同期上升了 31.46 万吨，升幅 9.48%。国内 PVC 的需求平稳增长中。



图表来源：瑞达期货研究院

### 三、上游原材料分析

2020 年 3 月份，国内电石的价格环比同比均大幅上升。数据显示：截至 3 月 25 日，西北电石报 4950 元，较 2 月份+1275 元，升幅 34.69%，与去年同期相比+2000 元，升幅 67.80%。华北电石也明显上升，报 5600 元，环比+1350 元，涨幅 31.76%，同比+2325 元，涨幅 70.99%。从电石价格走势图中可以看出，2021 年 3 月，国内电石的价格快速回升。主要是由于内蒙能耗双控的影响，不少电石企业停产或降负生产，导致电石供应不足所致。进入 4 月份后，内蒙能耗双控大概率延续下去，因此，预计电石的供应仍将偏紧，预计对价格产生一定的支撑。



图表来源：瑞达期货研究院

2021年3月份，亚洲EDC与VCM的价格走势震荡走高。截至3月26日，EDC CFR 远东报714美元，环比涨145美元，涨幅25.48%，较去年同期则上涨了471美元，涨幅193.83%。CFR 东南亚的价格报723美元，较上月上涨了119美元，涨幅19.7%，较去年同期则上涨了480美元，涨幅197.53%。VCM CFR 远东的价格报1301美元，较上月+200美元，涨幅18.17%，同比+732美元，涨幅128.65%；东南亚报1374美元，环比+210美元，涨幅18.04%，同比也上涨了765美元，涨幅125.62%。由于前期受不可抗力而停产的装置有望在4月份恢复生产，届时供应应该有所回升，预计4月份亚洲VCM、EDC的价格将维持高位震荡，重心下移的格局。





图表来源：瑞达期货研究院

#### 四、基差分析

从期现价差来看，我们选取 PVC 期货活跃合约与华东常州现货价格的价差来预测两者后市可能走势。从图中我们可以看到，自 2016 年下半年以来，PVC 的基差基本维持在 500 元—负 280 元之间波动，一旦超出上下轨，基差会在极短的时间内回归到正常波动区间内，从而产生期现套利机会。截至 3 月 25 日，PVC 基差为 -35 元，处于正常波动范围之内，暂时没有期现套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、技术分析

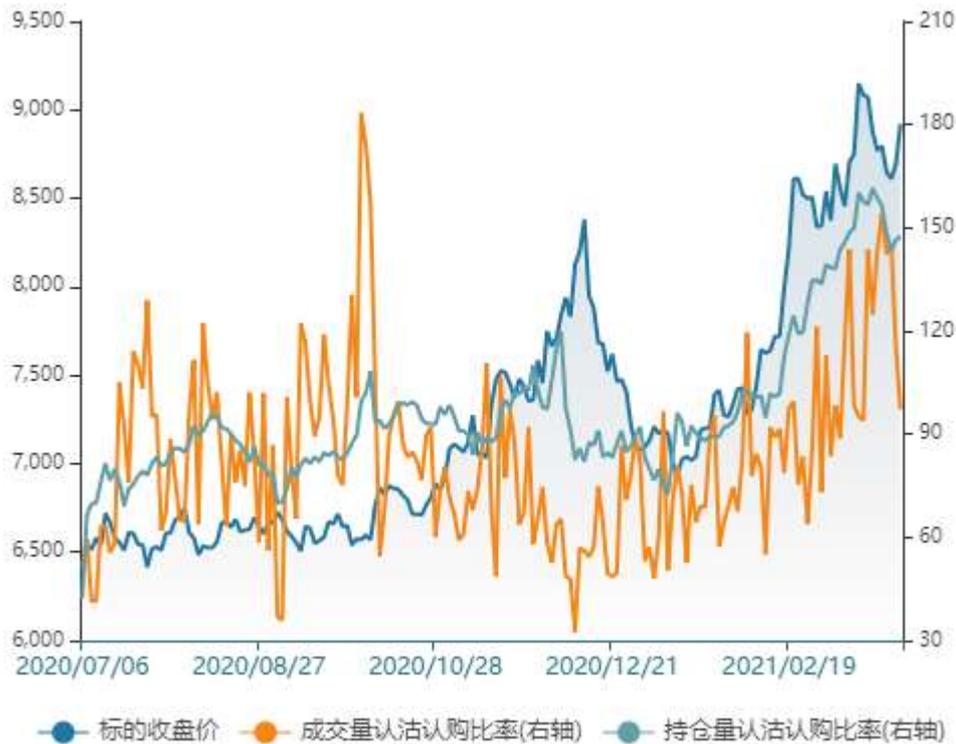
2021年3月份，PVC主力合约走出了上行受阻，高全震荡的格局。3月份PVC2105合约创出9280元的历史新高后，目前期价依托20周均线的支撑震荡整理，成交量大幅增加，持仓量则有所减少。均线系统仍呈现多头排列格局，下方均线仍对价格形成支撑，但均线上行力度似乎有所放缓。技术指标上，MACD高位走平，红柱收缩，KDJ指标则在高位走平，短期形成死叉的迹象。



图表来源：瑞达期货研究院

## 六、期权分析

截止至2021年03月26日，PVC期权日持仓量报70023张，较月初的41471张增加了28552张。持仓量认沽认购比也上升至147.61%。显示投资者交易意愿有所增强，且认购数量上升速度明显低于认沽数量的上升速度。



## 七、观点总结

进入 2021 年 4 月份，PVC 的基本面多空并存。首先是供应方面将有所增加。进入 4 月份后，PVC 有新增产能投产，而美国因极寒天气停产的装置也将逐渐复工，台湾检修的装置也基本复工，因此，PVC 的供应将有所增加。不过，进入 4 月份后，PVC 装置检修明显增加，且有众多因内蒙能耗双控政策导致的临时停车与降负荷生产的现象。此外，由于内蒙能耗双控政策导致的控电，限电预计会在较长的一段时间内持续影响电石的生产，预计 4 月份电石的供应仍较为紧张，价格将保持坚挺，对 PVC 的成本支撑仍在。出口方面，PVC1、2 月份的同口大幅上升，3 月份，由于海外供应仍未完全恢复，预计出口也将保持高位。但进入 4 月份后，由于海外装置逐渐复产，供应增加，预计出口量将会明显减少。国内房地产数据相对乐观，有望在一定程度上拉动 PVC 的需求。预计 4 月份 PVC 将走出高位震荡，重心下移的格局。

## 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。