

## 供需面继续承压 PVC 价格易跌难涨



金融投资专业理财

### 摘要

11 月，PVC 价格重心下移。11 月上半月，由于部分企业检修，整体产能利用率下降，上游库存延续去化，但社会库存仍处高位，同时下游需求表现一般，制品企业仍以刚需补库为主，市场观望氛围浓厚，价格上涨受阻。11 月下半月，前期检修装陆续回归，企业开工率上升，库存逐渐累积，伴随北方冬季的来临，需求进一步走弱，高库存低需求下，市场价格承压下跌。

展望 12 月份，PVC 价格走势预计相对偏弱。成本端，12 月电石下游需求进入高位，使得电石价格相对坚挺，对成本有一定支撑。但市场主要矛盾仍在供需方面，上游年度检修进入尾声，随着 PVC 开工率回升产量增加，而需求预期继续转淡，国内 PVC 供需基本面仍将偏弱，且在 12 月份供需进一步承压可能性较大。

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11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、10月进出口均下降.....         | 4 |
| 4、社会库存升高.....            | 5 |
| 5、利润空间压缩.....            | 5 |
| 三、需求分析.....              | 6 |
| 1、房地产数据同比下降.....         | 6 |
| 2、下游开工率下降.....           | 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 11 月 PVC 期现走势回顾

11 月，PVC 价格重心下移。11 月上半月，由于部分企业检修，整体产能利用率下降，上游库存延续去化，但社会库存仍处高位，同时下游需求表现一般，制品企业仍以刚需补库为主，市场观望氛围浓厚，价格上涨受阻。11 月下半月，前期检修装置陆续回归，企业开工率上升，库存逐渐累积，伴随北方冬季的来临，需求进一步走弱，高库存低需求下，市场价格承压下跌。

截至 2023 年 11 月 30 日，聚氯乙烯现货价报 5740 元/吨，V2401 合约收盘价报 5890 元/吨，基差报-150 元/吨，较上个月末下降 10 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 1-11 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

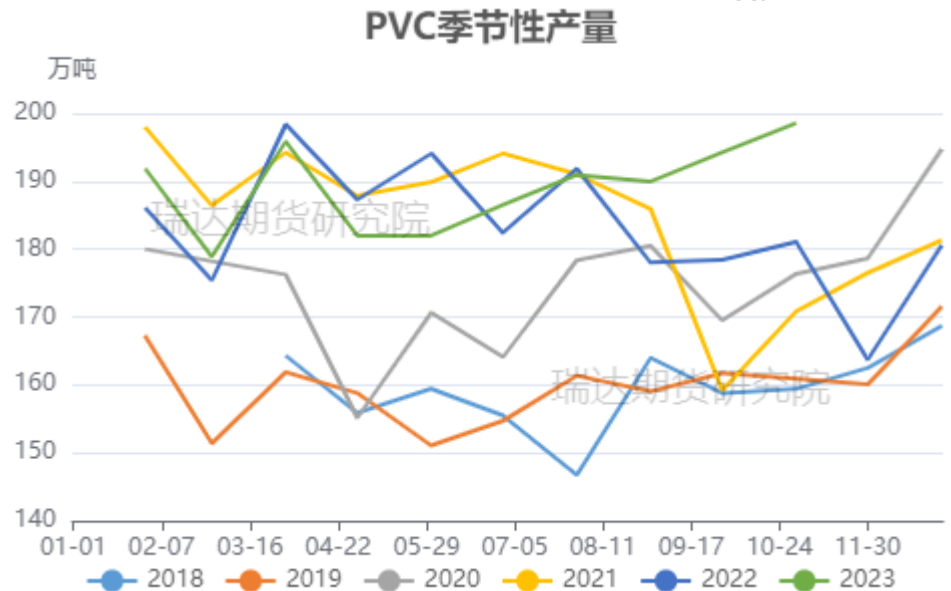
单位: 万吨/年

| 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 |

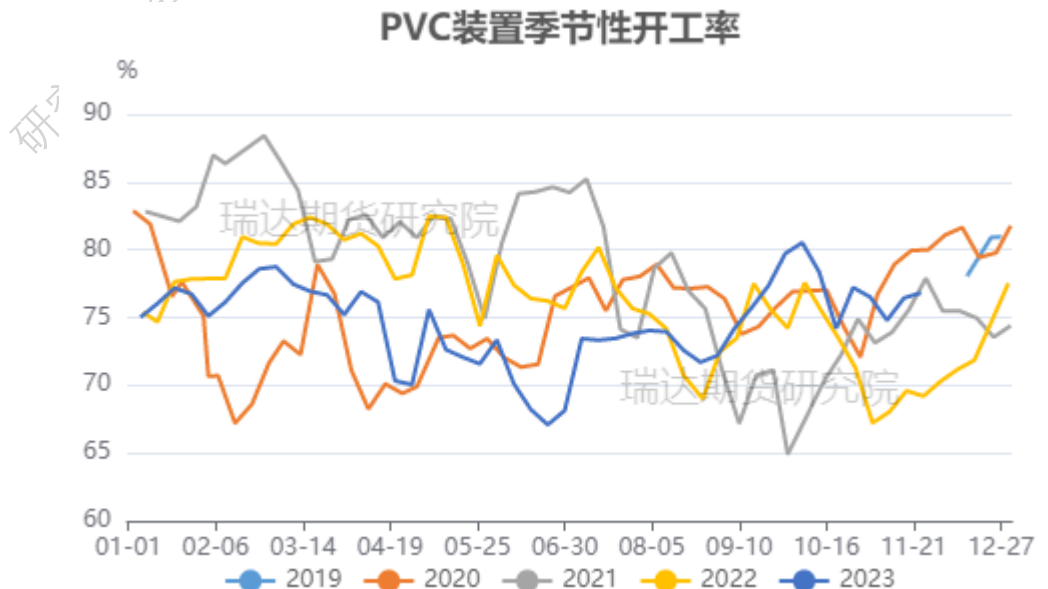
数据来源: 隆众资讯

## 2、产量环比增加

2023年11月国内PVC装置检修涉及产能240万吨/年,环比10月减少56.28%。国内PVC企业产量预估在192.995万吨,环比减少4.68%,同比增加18.27%,产能利用率在76.57%,较上月减少0.77%,较去年同期增加7.63%。



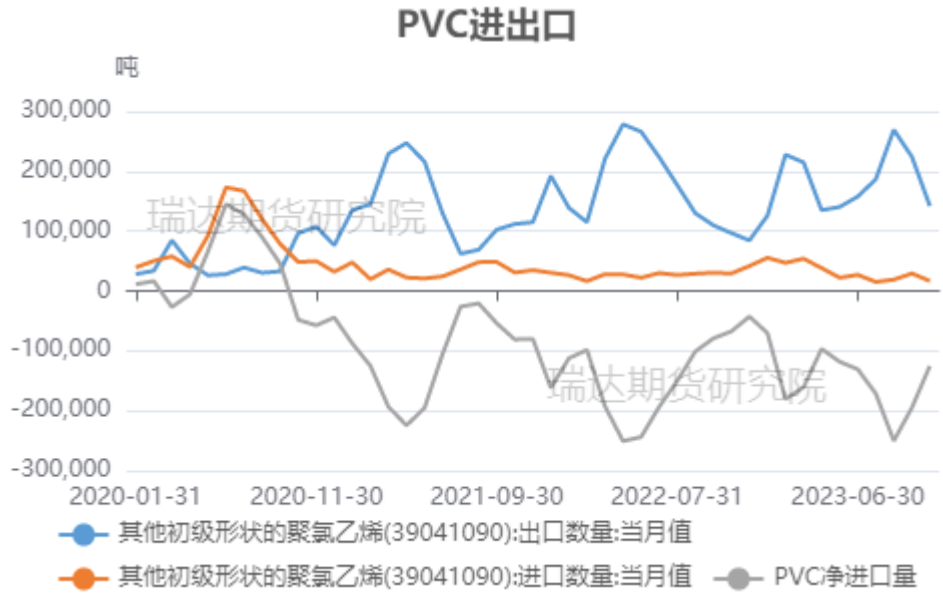
图表来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院



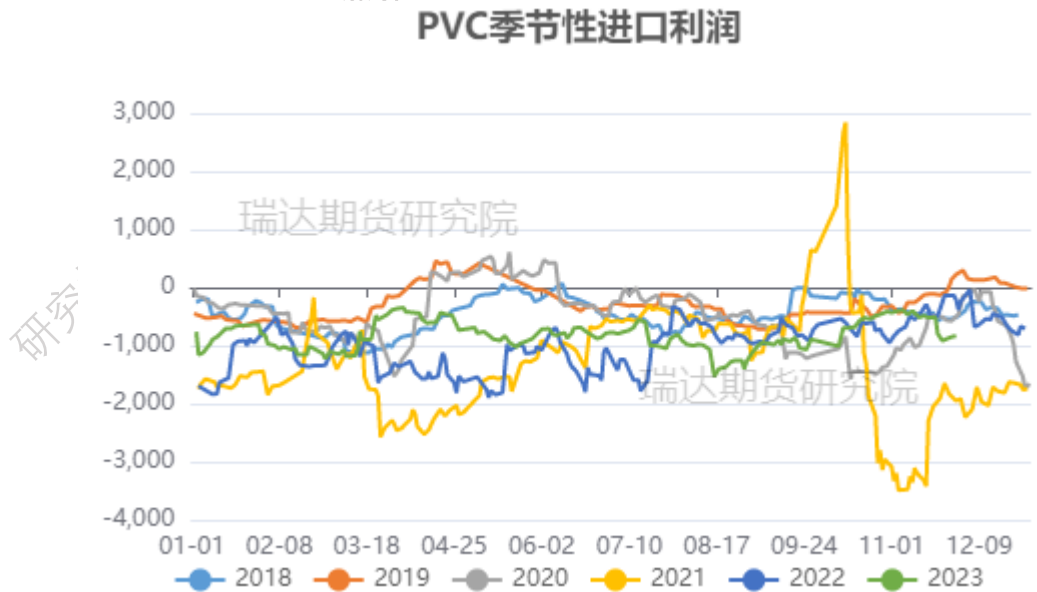
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

### 3、10月进出口均下降

10月国内PVC进口环比增加，出口环比下降。数据显示：2023年10月PVC进口量在1.67万吨，环比减少42.83%，同比去年同月减少42.84%，1-10月进口累计31.94万吨，累计同比增加20.44%。2023年10月PVC出口量在14.18万吨，环比下降36.80%，同比去年同月增加46.79%，1-10月出口累计190.76万吨；累计同比增加8.66%。



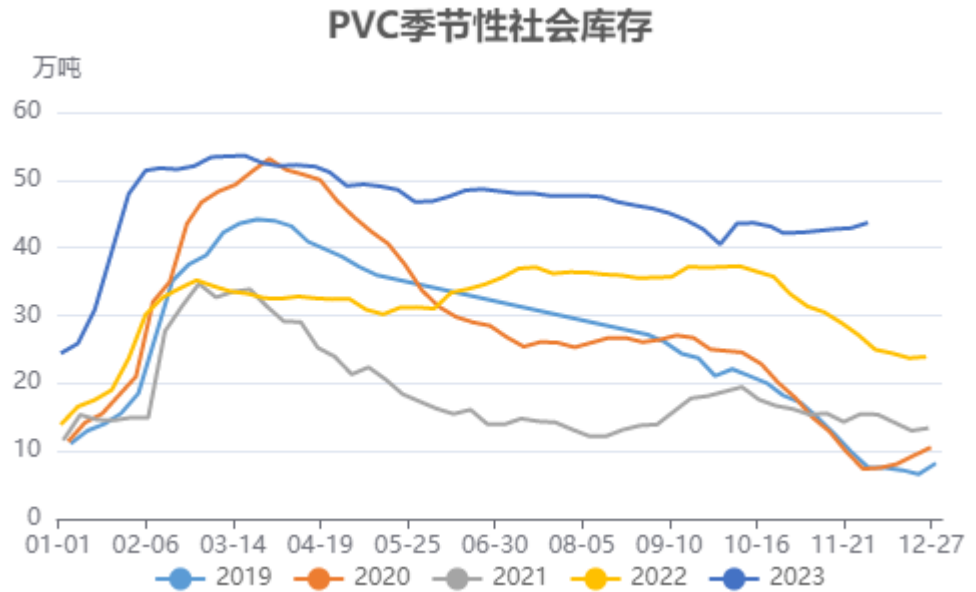
图表来源：瑞达期货研究院



图表来源：瑞达期货研究院

#### 4、社会库存升高

截至 2023 年 11 月 30 日，PVC 企业库存量在 34.12 万吨，上游集中交付内外前期成交订单，市场在途货源增多，厂库压力减小。截至 11 月 24 日，国内 PVC 社会库存在 42.9 万吨，环比增加 0.37%，同比增加 50.90%；其中华东地区在 38.66 万吨，环比增加 2.57%，同比增加 68.60%；华南地区在 4.24 万吨，环比减少 16.04%，同比减少 22.91%。

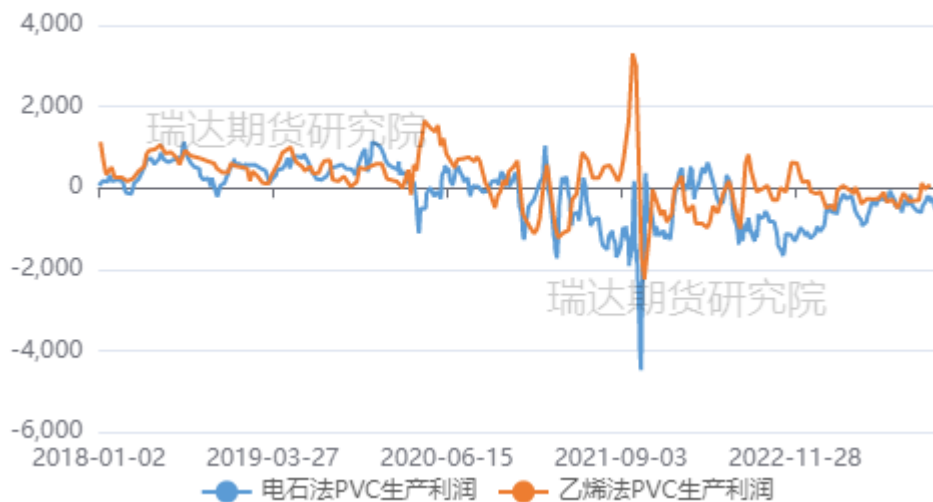


图表来源：瑞达期货研究院

#### 5、利润空间压缩

11 月，电石及 PVC 毛利均有减少，受需求制约，PVC 价格震荡下跌，导致电石法全国平均利润较上月利润有所下降，其中全国电石法平均 PVC 利润至 -28.49 元/吨；全国乙烯法平均 PVC 平均利润至 264.12 元/吨。

### PVC生产利润



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10月份，我国国房景气指数下降。数据显示：2023年10月份，国房景气指数报93.4，较上月下降0.03，与去年同期相比则下降了1.26，为95以下较低景气水平。数据显示：1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积822895万平方米，同比下降7.3%。其中，住宅施工面积579361万平方米，下降7.7%。房屋新开工面积79177万平方米，下降23.2%。其中，住宅新开工面积57659万平方米，下降23.6%。房屋竣工面积55151万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积40079万平方米，增长19.3%。

部分房地产数据



图表来源：瑞达期货研究院

2、下游开工率下降

2023年11月制品企业开工环比10月提升2个百分点，主要是10月份国庆节期间下游多数放假安排，后期开工陆续恢复。

PVC下游企业开工率

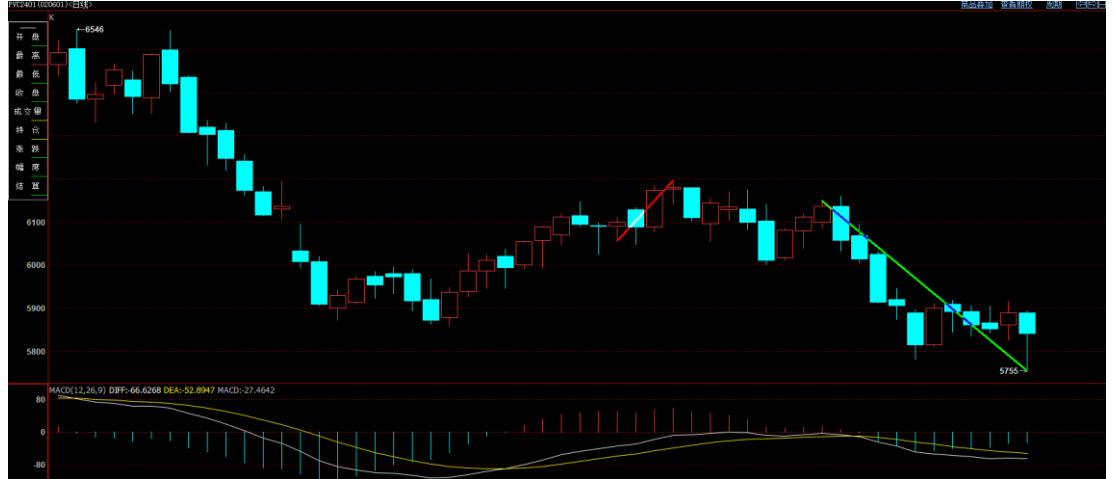


数据来源：WIND 瑞达期货研究院



#### 四、技术分析

2023年11月份，PVC主力合约上半月小幅上涨，下半月跌幅较大。V2401合约日度布林线震动波带张口向下，周度MACD绿色动能柱增大，走势偏弱。下方第一支撑位5800，第二支撑位5600。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

#### 五、期权分析

截止至2023年11月30日收盘，平值认购期权（PVC期权V2401-C-5900）收于49.5，隐含波动率16.49%；平值认沽期权（PVC期权V2401-P-5900）收于60，隐含波动率16.24%。



## 六、观点总结

展望 12 月份，PVC 价格走势预计相对偏弱。成本端，12 月电石下游需求进入高位，使得电石价格相对坚挺，对成本有一定支撑。但市场主要矛盾仍在供需方面，上游年度检修进入尾声，随着 PVC 开工率回升产量增加，而需求预期继续转淡，国内 PVC 供需基本面仍将偏弱，且在 12 月份供需进一步承压可能性较大。

## 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。