

产量预计维持高位 后市区间宽幅震荡

摘 要

宏观方面，国内宏观政策再次提振市场信心，政府工作报告提出，今年国内生产总值增长目标为 5% 左右，央行降准 25 个百分点，预计释放中长期资金 6000 亿元。美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间。信用持续性紧缩使得金融业风险不断暴露，硅谷银行爆雷事件导致金融市场动荡，避险情绪升温，强化经济衰退预期，宏观下行压力增大。原油价格也在国际金融市场动荡中起伏，3 月中旬原油价格大幅回落，EIA 原油库存处于高位，消费预期并不乐观。

3 月 PVC 市场行情窄幅运行，波动幅度在 50-100 元/吨，月初受宏观预期偏强带动，现货价格震荡上涨，但下游对高价抵触，市场仍以低价接货模式为主。随着市场阶段性补货结束，成交支撑不足，现货价格高位回落至月内低点 6050 元/吨。临近月底，PVC 检修预期增多，加之电石价格小幅走高，成本支撑走强，市场心态好转，价格震荡走高，然下游采购积极性不高。

展望 4 月份，PVC 检修预期增多，整体行业开工或降至 74% 附近，市场供应放缓，但同时万华（福建）PVC 新增产能释放，检修带来的产量减少或有限；下游需求承压，外贸出口订单环比减少，国内需求维持平稳，刚需采购为主；成本端表现走强。综合看，行业去库缓慢，继续维持高位，下游刚需支撑为主，预期 PVC 主力合约在 6530-6030 区间震荡。

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3月PVC走势回顾.....	1
二、基本面分析.....	2
1、产能产量分析.....	2
2、进出口分析.....	3
3、装置开工率分析.....	4
4、库存分析.....	5
6、下游需求分析.....	5
三、上游原材料分析.....	7
四、基差分析.....	8
五、技术分析.....	9
六、期权分析.....	9
七、观点总结.....	10
免责声明.....	10

一、2023年3月PVC走势回顾

国内宏观政策再次提振市场信心，政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右，主要体现一个“稳健增长”的思路。3月27日，央行降准25个百分点，下调后金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%，预计释放中长期资金6000亿元。美联储如期加息25个基点至4.75%-5%区间，自去年3月以来连续第九次加息。点阵图显示，2023、2024年底利率预期中值分别为5.1%，4.3%。这也就意味着，今年将再加息25个基点，到2024年底将降息75个基点。信用持续性紧缩使得金融业风险不断暴

露，硅谷银行爆雷事件导致金融市场动荡，避险情绪升温，强化经济衰退预期，宏观下行压力增大。原油价格也在国际金融市场动荡中起伏，3月中旬原油价格大幅回落，EIA原油库存处于高位，消费预期并不乐观。

3月PVC市场行情窄幅运行，波动幅度在50-100元/吨，月初受宏观预期偏强带动，现货价格震荡上涨，但下游对高价抵触，市场仍以低价接货模式为主。随着市场阶段性补货结束，成交支撑不足，现货价格高位回落至月内低点6050元/吨。临近月底，PVC检修预期增多，加之电石价格小幅走高，成本支撑走强，市场心态好转，价格震荡走高，然下游采购积极性不高。

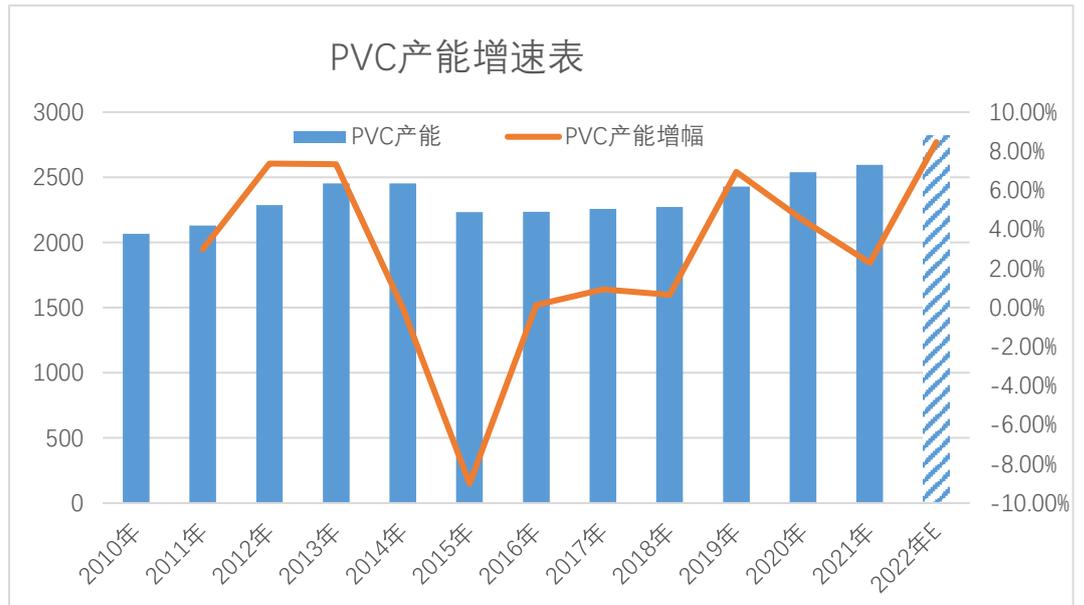


图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

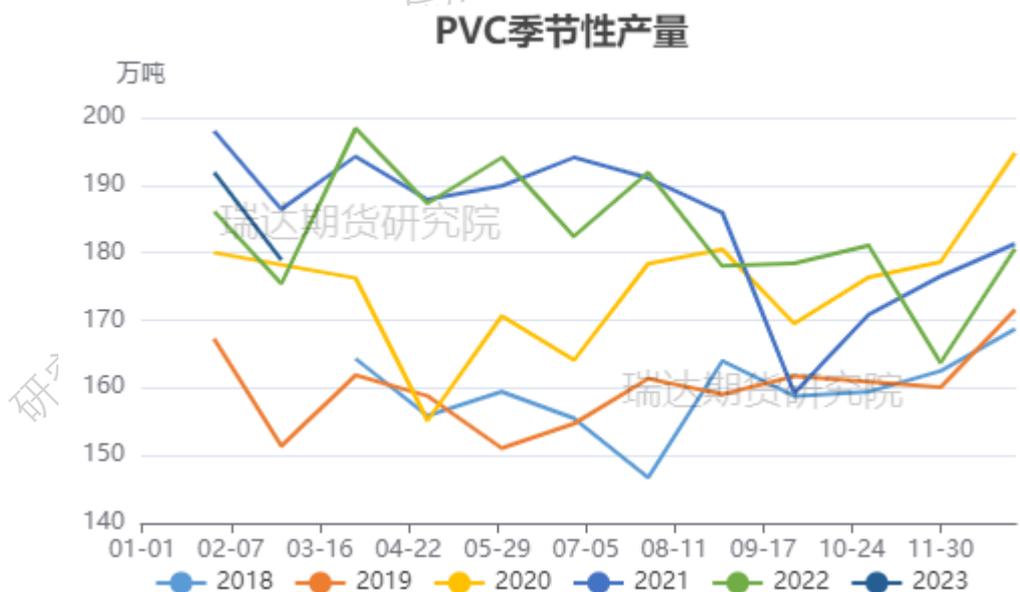
1、产能产量分析

隆众数据统计显示，2021年国内74家PVC生产企业有效产能在2587万吨（排除特种树脂、糊树脂）。2021年新增产能有限，产能增速较2020年增长仅为1.97%。但2022年产能增幅扩大，主要在原有企业产能基础上进行扩充为主，新建产能占比较少，多数集中在西北及华北地区，据隆众数据统计，2022年国内计划投产的PVC新增产能达220万吨，增幅高达8.50%。不过，受经济大环境、疫情防控及下游需求不足等因素的影响，不少新增装置有延期投产的现象。据了解，11月底，广西华谊40万吨/年的乙烯法装置，山东信发40万吨/年中的20万吨及沧州聚隆40万吨/年的装置都计划在月底前投产。预计12月份PVC的市场供应量将明显上升。不过考虑到目前PVC生产企业的盈利情况不佳，预计会在一定程度上影响新装置的投产日期。因此，12月仍需要密切关注新装置的投产情况。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2023年3月，国内PVC的产量环比有所上升，略低于去年同期水平。数据显示：2023年3月份，我国共生产PVC 195.84万吨，环比上升了19.99万吨，增幅11.37%，同比下降5.33万吨，降幅2.65%。2023年1—3月份，国内PVC产量报563.56万吨，较去年同期下降了0.77万吨，降幅0.14%。进入4月份，有企业陆续计划检修，但另有新增产能释放，4月PVC产量维持相对高位或至197万吨左右。



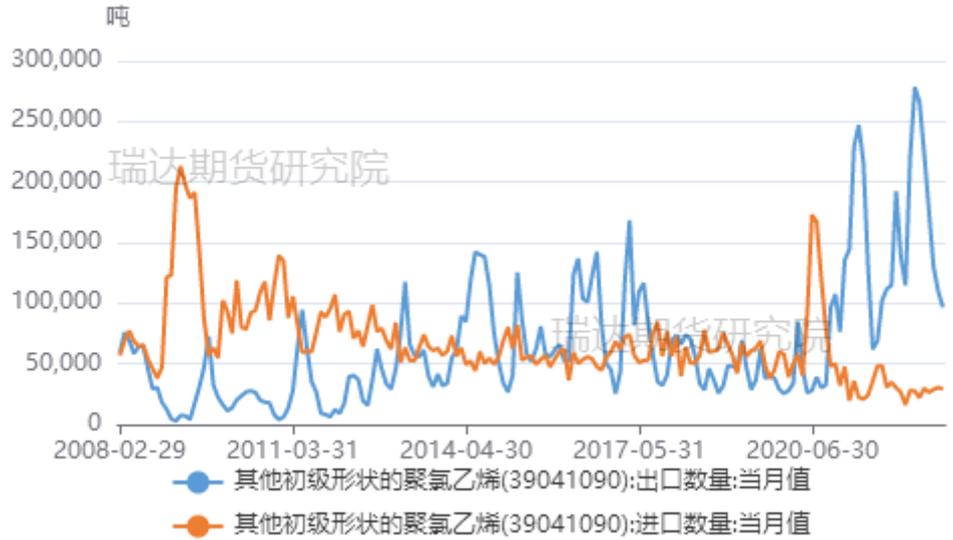
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

数据显示：2023年2月，我国进口PVC 4.7万吨，环比减少9.09%，同比增加186.59%。

2023 年 1-2 月，我国共进口 PVC 9.87 万吨，同比增加 131.15%；2 月份，我国出口 PVC 22.76 万吨，环比下降了 1.69 万吨，增幅 8.02%，同比增长 98.261。2023 年 1--2 月份，我国共出口 PVC 43.83 万吨，较去年同期上升了 32.35 万吨，升幅 281.79%。

PVC进出口量

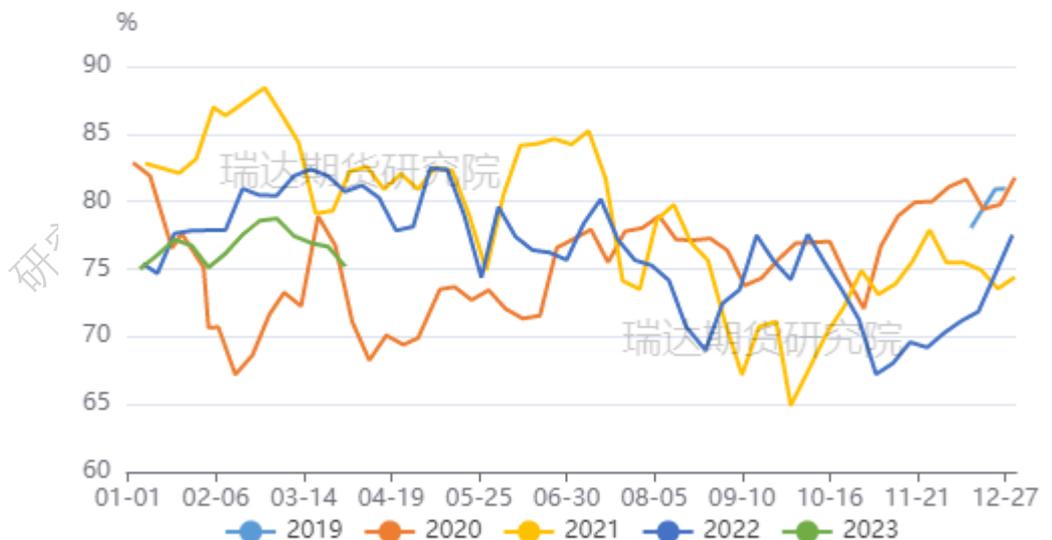


图表来源：瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

3 月，PVC 产业链产能利用率小幅下降，PVC 产能利用率在 76.57%，主要是 3 月中旬后部分企业进入检修。电石产能利用率在 71.28%。

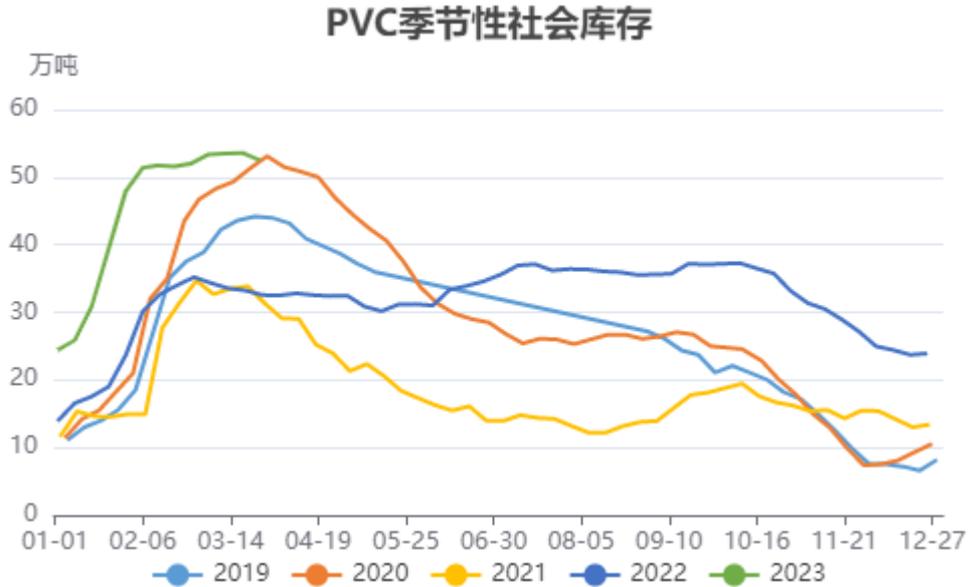
PVC装置季节性开工率



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、库存分析

截至 3 月 26 日，国内 PVC 社会库存在 52.52 万吨，环比减少 .98%，同比增加 45.99%；其中华东地区在 38.82 万吨，环比减少 0.41%，同比增加 40.78%；华南地区在 13.70 万吨，环比减少 6.16%，同比增加 63.10%。



图表来源：瑞达期货研究院

6、下游需求分析

2022 年 12 月份，我国国房景气指数环比继续回落，同时也远低于去年同期水平。数据显示：2022 年 12 月份，国房景气指数报 94.35，环比下降了 0.07 个百分点，与去年同期相比则下降了 5.93 个百分点。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：12 月份，新屋开工面积累计为 120587 万平方米，同比下降 78308.05 万平方米，降幅 39.37%；施工面积累计报 120587 万平方米，同比下降了 78308.05 万平方米，降幅 39.37%；竣工面积累计报 86222 万平方米，同比下降 15189.94 万平方米，降幅 14.98%。2020 年以来，国内房地产数据持续下行，且屡创新低。显示国内房地产的市场极不景气，在一定程度上打压了 PVC 的下游需求。

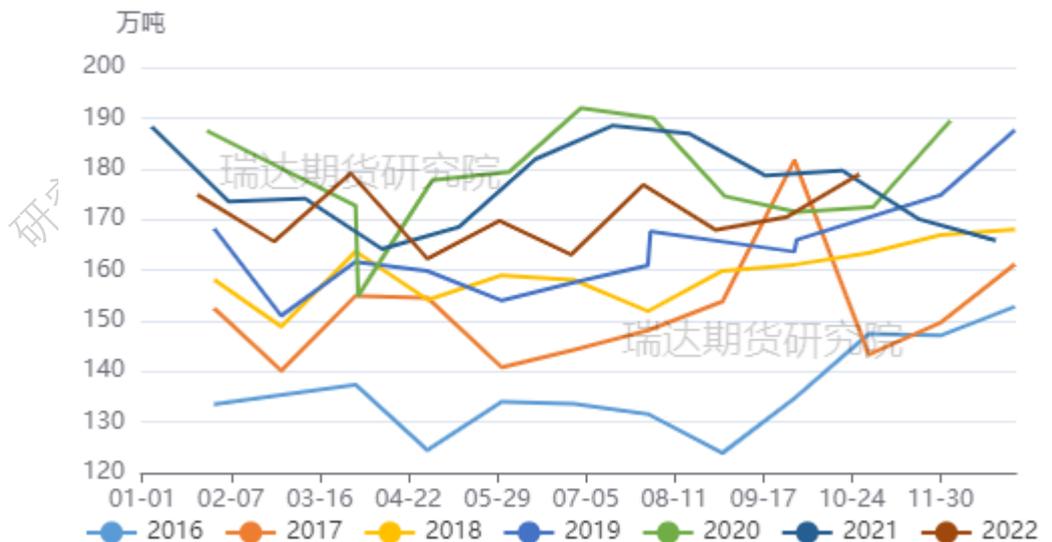
部分房地产数据



图表来源：瑞达期货研究院

2022年11月份，国内PVC的表观消费量环比和同比去年同期水平均有所回落。数据显示：2022年11月份，国内PVC表观消费量报159.28万吨，较10月份下降了19.59万吨，降幅10.95%；较去年同期水平下降了10.72万吨，降幅6.31%。2022年1—11月，国内PVC表观消费量累计为1867.79万吨，较去年同期下降了86.13万吨，降幅4.41%。2022年1—11月，国内PVC表观消费量下降的主要原因是国内PVC产量在生产成本、不可抗力以及检修影响下降至年内最低位，出量环比增加，市场表观需求减少，导致表观消费量下降明显，2月份PVC装置检修减少，预计表观消费量将小幅上升。

PVC季节性表观消费量



图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

3 月份电石生产企业有因亏损或限电降负荷也存在有提炉计划，整体供应方面变化不大，而下游虽 3 月份没有企业出检修计划但整体需求量支撑不足，重点还需关注下游企业是否有利好提振开工。预计 3 月份电石市场价格先涨后跌，价格预计在 3300-3600 元/吨震荡。。



图表来源：瑞达期货研究院

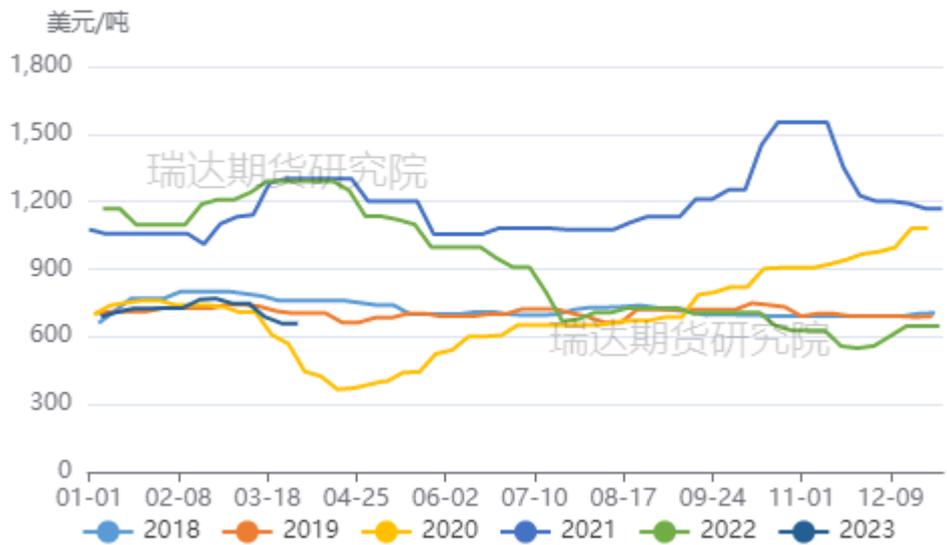
2023 年 3 月份，国内兰炭的价格环比有所下降，也低于去年同期水平。数据显示：截至 3 月 31 日，内蒙兰炭平均价格报 1300 元，较 2 月份上升了 115 元，升幅 9.7%，较去年同期下降了 400 元，降幅 23.53%。预计 4 月份国内兰炭价格或将偏弱调整。



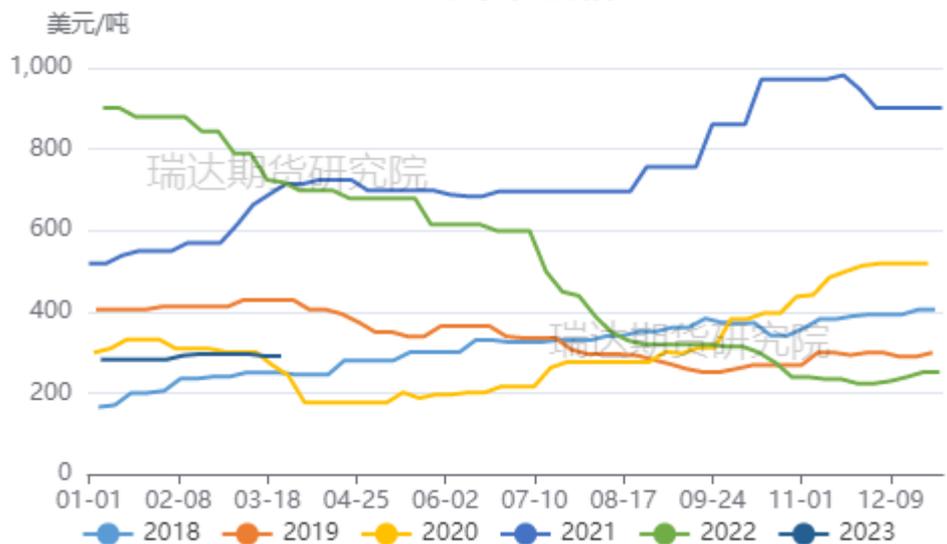
图表来源：瑞达期货研究院

2022 年 11 月份，亚洲 EDC 的价格同环比均有下跌，VCM 环比上涨，同比下跌。数据显示：截至 3 月 31 日，VCM CFR 远东报 659 美元，环比下跌 9.48%，同比下跌 48.95%。EDC CFR 远东的价格报 296 美元，较上月涨幅 4.96%，同比下跌 58.77%。预计 4 月份亚洲 VCM、EDC 的价格或将维持弱势震荡格局。

VCM 季节性价格



EDC 季节性价格

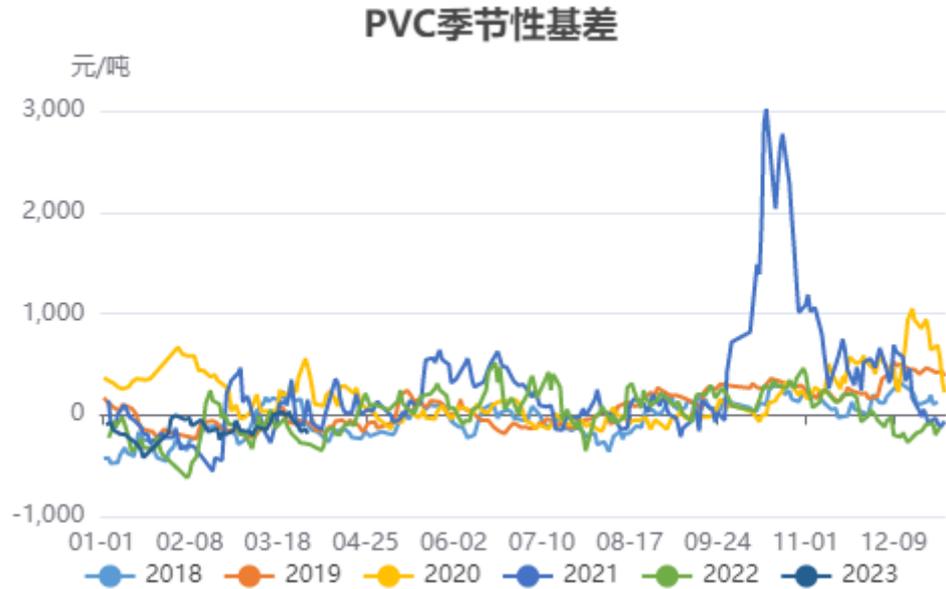


图表来源：瑞达期货研究院

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，2021 年国庆长假过后，PVC 的基差一度上冲至 3000

元一线。随后快速回落。2022 年，国内 PVC 的基差走势较为平稳，基本维持在 500 元至-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 31 日，PVC 基差报-185 元，较 2 月份回落了 322.93 元，目前处于正常波动区间的中轨处，短期暂无套利机会。



图。

图表来

源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2023 年 3 月份，PVC 主力合约走出深跌反弹的“V”型走势。日 K 线上 5 日与 10 日均线呈金叉，并即将上穿 20 日均线，向上动力较强。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2023 年 3 月 30 日，平值认购期权（PVC 期权 V2305-C-6200）收于 42.5，下跌 43.33%；平值认沽期权（PVC 期权 V2305-P-6200）收于 90，下跌 19.28%。平值期权合

成标的升水 0.18%，平值认沽认购隐含波动率差 0.99%，存在正向套利机会。



七、观点总结

展望 4 月份，PVC 检修预期增多，整体行业开工或降至 74% 附近，市场供应放缓，但同时万华（福建）PVC 新增产能释放，检修带来的产量减少或有限；下游需求承压，外贸出口订单环比减少，国内需求维持平稳，刚需采购为主；成本端表现走强。综合看，行业去库缓慢，继续维持高位，下游刚需支撑为主，预期 PVC 主力合约在 6530-6030 区间震荡。

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。