

需求未有改善 PVC 价格延续偏弱走势

摘 要

2023 年 5 月份，聚氯乙烯震荡下行。国内经济数据均指向弱恢复，4 月份的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、CPI 等经济数据均低于预期。国内经济恢复呈结构化，需求端增长缓慢，市场避险情绪较强，化工板块整体走弱。本月聚氯乙烯生产企业产能利用率下降，产量小幅减少；下游进入淡季，PVC 制品企业开工率持续下滑；上游原料电石价格坚挺，PVC 价格下降后电石法生产企业亏损扩大；社会库存下降，PVC 基本面延续弱势。

展望 6 月，供应端，PVC 部分生产企业仍有检修计划，检修预计仍在高位，库存去化缓慢，高库存也是价格回调的阻碍；成本方面，煤炭价格持续走低，电石法 PVC 成本不断下探，难以支撑 PVC 价格；需求端，房地产数据同比下降，随着高温多雨季节到来，淡季对于建材的有效需求不足，6 月预计下游开工率持续降低，出口面临缩减的风险。综上所述，6 月 PVC 价格预计维持偏弱震荡的走势。

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5月PVC期现走势回顾.....	1
二、基本面分析.....	2
1、产能呈增加趋势.....	2
2、产量减少.....	2
3、进出口减少.....	3
4、库存缓慢下降.....	4
5、利润减少.....	5
三、需求分析.....	6
1、房地产数据同比下降.....	6
2、下游开工率降低.....	6
四、技术分析.....	7
五、期权分析.....	7
六、观点总结.....	8
免责声明.....	8

一、2023年5月PVC期现走势回顾

2023年5月份，聚氯乙烯震荡下行。国内经济数据均指向弱恢复，4月份的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、CPI等经济数据均低于预期。国内经济恢复呈结构化，需求端增长缓慢，市场避险情绪较强，化工板块整体走弱。本月聚氯乙烯生产企业产能利用率下降，产量小幅减少；下游进入淡季，PVC制品企业开工率持续下滑；上游原料电石价格坚挺，PVC价格下降后电石法生产企业亏损扩大；社会库存下降，PVC基本面延续弱勢。

截至2023年5月30日，聚氯乙烯现货价报5660元/吨，V2309合约收盘价报5683元/吨，基差报-23元/吨，较上个月末上升61元/吨，基差走弱，但维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。



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1-5月，国内新增聚乙烯产能40万吨/年，目前国内总产能2682万吨/年，较2022年增加1.51%。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

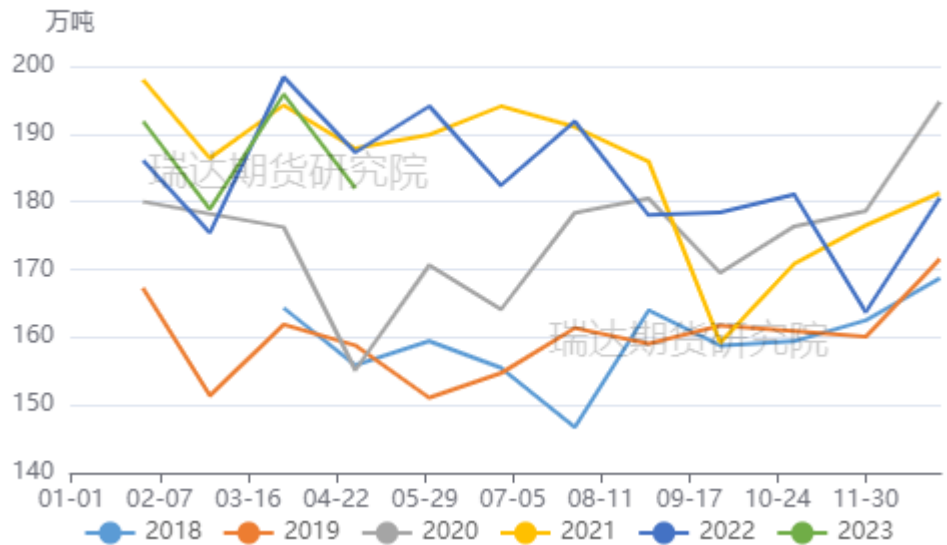
省份	企业简称	产能 (万吨/年)	原料工艺	投产时间	配套
河北	沧州聚隆	40	乙烯法	2022-6-28	氯碱
广西	广西华谊	40	乙烯法	2022-11	氯碱
西北	陕西金泰	60	电石法	2023-6	氯碱
华东	浙江镇洋	30	乙烯法	2023-6	氯碱
华南	万华 (福建)	40	乙烯法	2023-3	氯碱

单位：万吨/年
数据来源：隆众资讯

2、产量减少

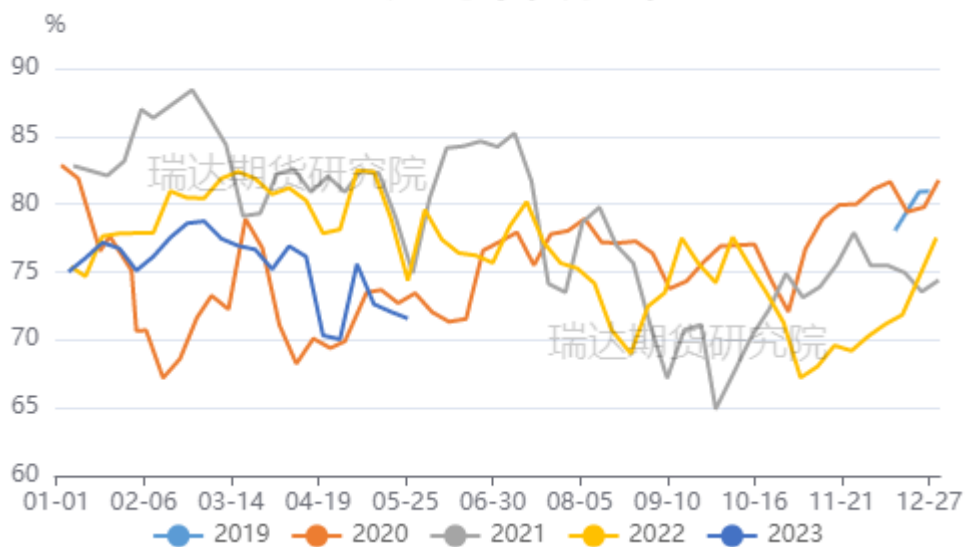
2023年5月国内PVC装置检修涉及产能532万吨/年，环比4月减少37.26%，同比去年减少21.53%；PVC产能利用率为73%，环比减少0.5%，同比下降6.46%；国内PVC产量在182万吨，环比减少0.25%，同比减少6.3%

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

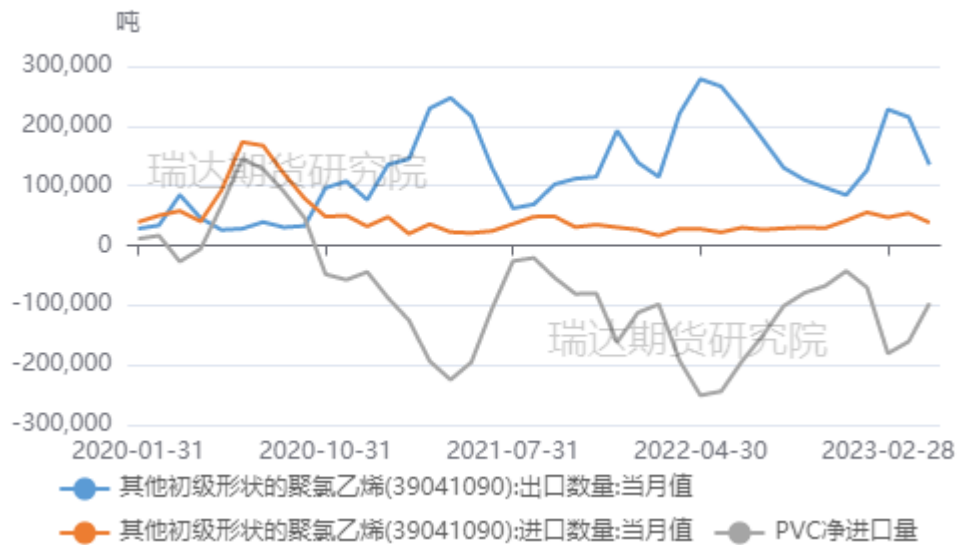


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、进出口减少

4月国内PVC进口量环比减少同比增加，累计进口远高于去年同期。出口量同环比均下降，累计出口量较去年同期基本持平。数据显示：2023年4月，我国进口PVC 3.83万吨，环比减少29.02%，同比增加38.86%。2023年1-4月，我国共进口PVC 19.08万吨，同比增加94.21%；2023年4月，我国出口PVC 13.50万吨，环比减少37.16%，同比减少51.51%。2023年1-4月，我国共出口PVC 78.77万吨，同比增加4.65%。4月净进口量在-9.67万吨，1-4月累计-59.69万吨，较往年同期减少8.8%，处于正常水平。5月份进口利润持续下降，净进口量有下降预期。

PVC进出口



图表来源：瑞达期货研究院

PVC季节性进口利润

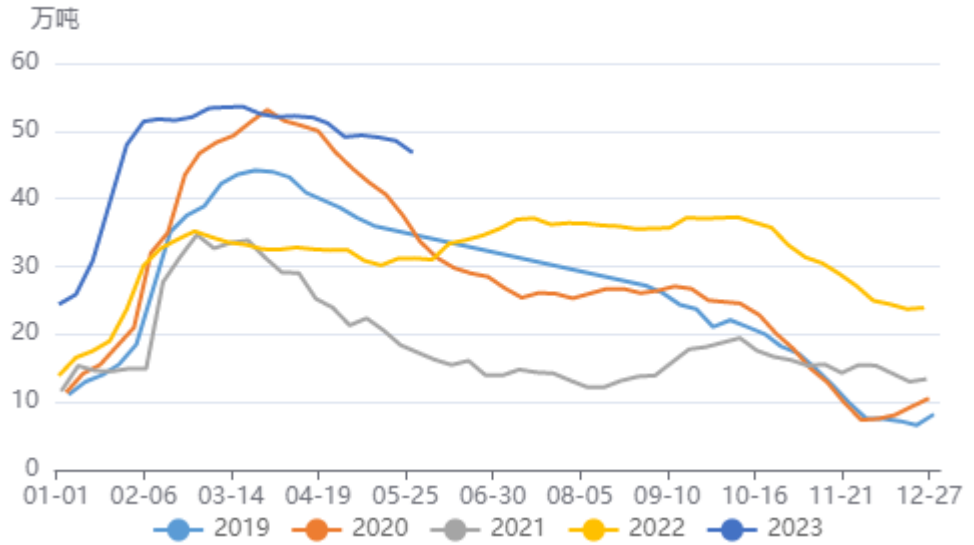


图表来源：瑞达期货研究院

4、库存缓慢下降

2023年5月份PVC库存继续下降，但库存水平仍高于往年同期，且去库速度较慢。数据显示：国内PVC社会库存在46.79万吨，环比减少4.74%，同比增加49.87%；其中华东地区库存在37.29万吨，环比减少0.73%，同比增加52.07%；华南地区在9.50万吨，环比减少21.49%，同比增加41.79%。

PVC季节性社会库存

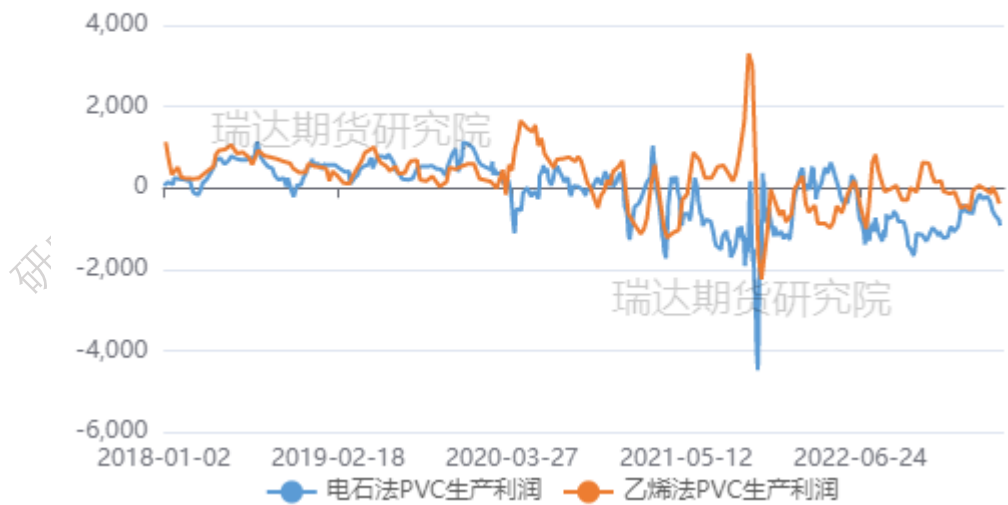


图表来源：瑞达期货研究院

5、利润减少

5月，电石价格因前期限电等因素影响，电石价格上升，电石法聚氯乙烯成本增加；乙烯价格下跌，乙烯法成本降低，但聚氯乙烯价格跌幅更大，整体利润下滑。截止5月26日，电石法电石法利润-943.77元/吨，较4月末下降539.49元/吨，乙烯法利润-368.44元/吨，较4月末下跌230.46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4月份，我国国房景气指数环比回升，同比下降。数据显示：2023年4月份，国房景气指数报94.78，较上月增加0.06，与去年同期相比则下降了1.07，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—4月份，房地产开发企业房屋施工面积771271万平方米，同比下降5.6%。其中，住宅施工面积542968万平方米，下降5.9%。房屋新开工面积31220万平方米，下降21.2%。其中，住宅新开工面积22900万平方米，下降20.6%。房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%。其中，住宅竣工面积17396万平方米，增长19.2%。房地产数据仍处于下降区间，但降幅收窄，需求复苏还需等待。

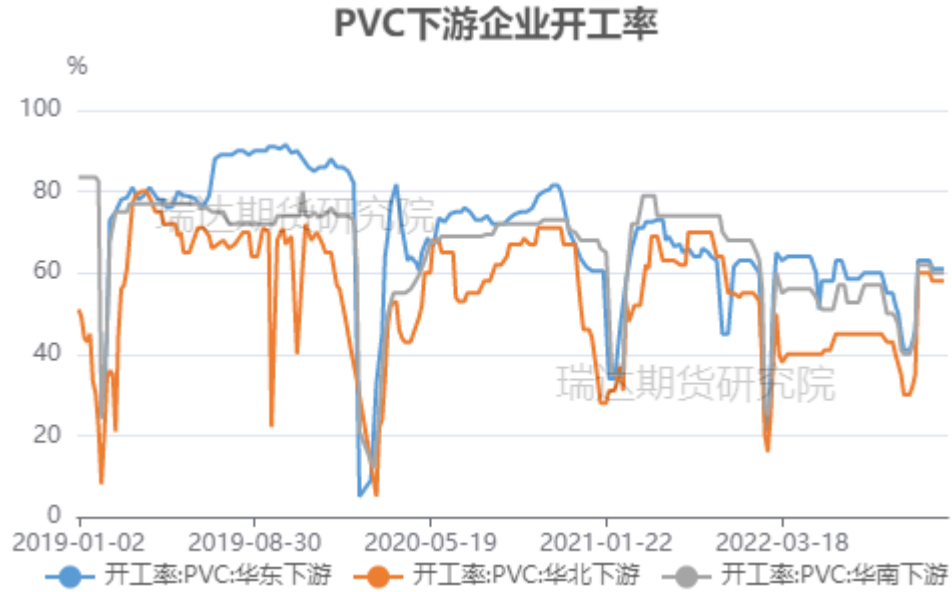
部分房地产数据



图表来源：瑞达期货研究院

2、下游开工率降低

2023年5月份，PVC下游开工率持续下跌。截止5月26日，华南下游开工率报56%，较上月同期下降4%；华北下游开工率报54%，较上月同期下降4%；华东下游开工率57%，较上月同期下降4%。



图表来源：瑞达期货研究院

四、技术分析

2023年5月份，PVC价格处于下行通道中，周度MACD绿色动能柱持续增大，布林线震动波带变宽，中线小幅下移，市场看跌氛围浓厚。预计6月PVC延续偏弱震荡的趋势。操作上，建议V2309合约逢高沽空，参考止损点6000。



图表来源：瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至2023年5月30日收盘，平值认购期权（PVC期权V2309-C-5700）收于178.5，隐含波动率18.74%；平值认沽期权（PVC期权V2309-P-5700）收于182，隐含波

动率 17.39%。



六、观点总结

展望6月，供应端，PVC部分生产企业仍有检修计划，检修预计仍在高位，库存去化缓慢，高库存也是价格回调的阻碍；成本方面，煤炭价格持续走低，电石法PVC成本不断下探，难以支撑PVC价格；需求端，房地产数据同比下降，随着高温多雨季节到来，淡季对于建材的有效需求不足，6月预计下游开工率持续降低，出口面临缩减的风险。综上所述，6月PVC价格预计维持偏弱震荡的走势。

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。