

供应增加需求回升 后市维持高位坚挺

摘 要

2 月，PVC 走出了区间震荡的格局。PVC2305 合约期货价格在 6143-6535 区间运行，截至 2023 年 2 月 23 日，PVC2305 合约期货价格报 6472 元/吨。供应方面，2 月份装置检修以及检修损失量较 12 月份相比有所减少，但 2 月份天数比 1 月份少三天，因此预计供应将小幅减少。需求方面，2 月中上旬，春节假期刚刚结束，生产企业为促进拿货积极下调价格，但需求恢复不及预期，下游企业整体开工负荷不高，终端订单不足，市场呈现供大于求的情况，PVC 价格受此影响大幅下跌。2 月中下旬，下游制品企业开工率逐渐回升，终端需求陆续复苏，叠加印度以及东南亚市场处于需求旺季，给予出口市场一定支撑，部分企业出口订单较好。但需求恢复仍不及预期，库存连续累库，PVC 价格仅小幅回升。成本端，本月原料电石受兰炭价格下调拖拽继续走跌，成本端支撑疲软，但政策利好对价格形成一定的支撑，PVC 价格走出区间震荡。

3 月份，PVC 的整体基本面偏多。一方面是 3 月份暂时没有停车检修计划，叠加万华化学（福建）有限公司以及广西华谊氯碱化工有限公司在三月份都有投产计划，预计新产能方面供应预期高位。需求方面，受到证监会启动不动产私募投资基金试点影响，市场气氛好转，下游开工陆续恢复正常水平，出口签单持续利好，管材以及线缆方面开工表现良好，给予市场一定支撑。成本端来看，房地产市场再迎重磅利好，成本端支撑加强。因此预计 3 月份 PVC 市场价格或将高位运行。

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2月份PVC市场行情回顾.....	2
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2月PVC走势回顾

2月,PVC走出了一个区间震荡的格局。PVC2305 合约期货价格在 6143-6535 区间运行,截至 2023 年 2 月 23 日,PVC2305 合约期货价格报 6472 元/吨。供应方面,2 月份装置检修以及检修损失量较 12 月份相比有所减少,但 2 月份天数比 1 月份少三天,因此预计供应将小幅减少。需求方面,2 月中上旬,春节假期刚刚结束,生产企业为促进拿货积极下调价格,但需求恢复不及预期,下游企业整体开工负荷不高,终端订单不足,市场呈现供大于求的情况,PVC 价格受此影响大幅下跌。2 月中下旬,下游制品企业开工率逐渐回升,终端需求陆续复苏,叠加印度以及东南亚市场处于需求旺季,给予出口市场一定支撑,部分企业出口订单较好。但需求恢复仍不及预期,库存连续累库,PVC 价格仅小幅回升。成本端,本月原料电石受兰炭价格下调拖拽继续走跌,成本端支撑疲软,但政策利好对价格形成一定的支撑,PVC 价格走出区间震荡。



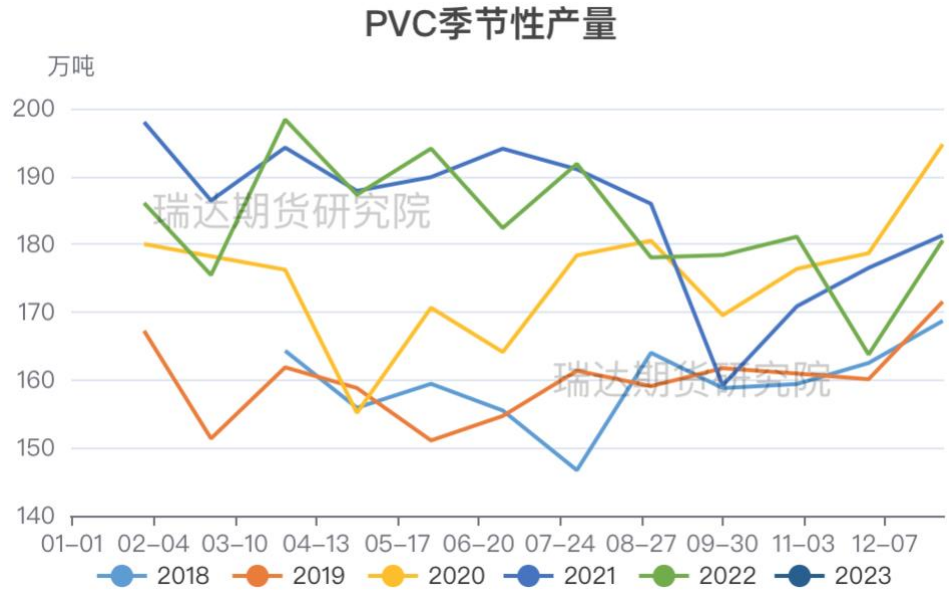
图表来源: 瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

2023 年 1 月,国内 PVC 的产量环比有所上升,小幅低于去年同期水平。数据显示:2023 年 1 月份,我国共生产 PVC 191.87 万吨,环比上升了 11.29 万吨,增幅 6.25%,同比上涨了 5.81 万吨,升幅 3.13%。2023 年 1 月份 PVC 边际企业利润逐渐修复,开工负荷逐渐提升,PVC 企业产能利用率提升和产量提升明显。2 月份检修企业检修叠加 2 月份天数比 1 月

份少，预计产量将明显减少。

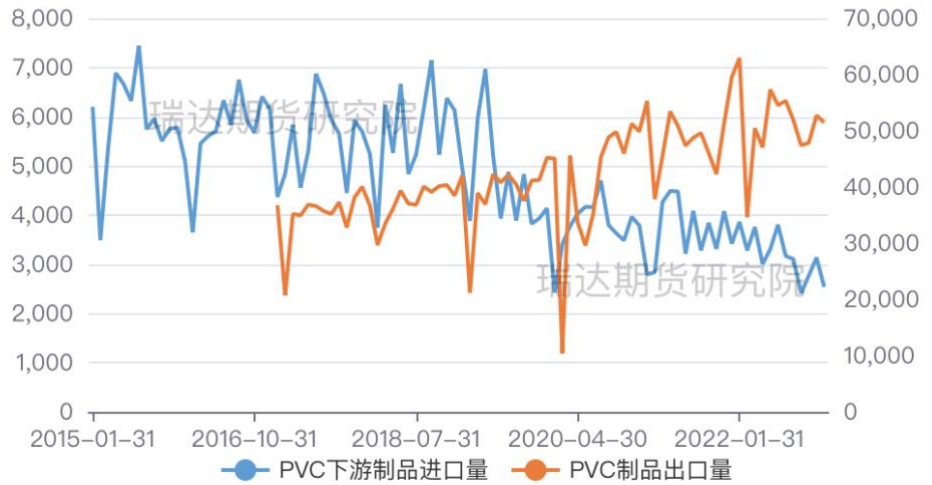


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

12月国内PVC进口量环比均有所回升，但累计进口量低于去年同期水平。出口量环比同比均有所下降，但累计出口量仍高于去年同期水平。数据显示：2022年12月，我国进口PVC 5.54万吨，较上月增加了1.37吨，升幅32.85%，较去年同期水平上涨了2.50万吨，升幅为82.36%。2022年1-12月，我国共进口PVC 48.02万吨，较去年同期下降了5.39万吨，降幅10.09%；12月份，我国出口PVC 12.58万吨，环比上涨了4.13万吨，升幅48.88%；较去年同期水平也下降了6.64万吨，升幅-34.55%。2022年1-12月份，我国共出口PVC 234.13万吨，较去年同期上升了31.18万吨，升幅15.36%。受到国内疫情政策开放的影响，预计2023年2月份PVC的出口量仍将继续回升。

PVC制品进出口



图表来源：瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2023年3月份，正在检修的装置与计划进行检修的装置较2月份有所减少。数据显示：3月份暂时没有新增检修计划。其中有三套装置恢复时间待定，共涉及产能125万吨，其余装置均计划于2月份完成检修。总体来说，3月份PVC装置检修量减少，预计市场供应量将有所回升。

企业名称	产能 万吨	备注	装置变动	恢复计划
云南南磷	15	试车	2019年4月1日	2023年2月9日
泰山盐化	10	停车	2022年9月29日	待定
山西瑞恒	60	负荷降至5-6成	2022年10月11日	待定
黑龙江昊华	25	负荷4成	2022年11月4日	待定
河南神马	30		2022年8月12日	待定
济源方升	5		2023年1月9日	2023/2/8
衡阳建滔	22	开工三成	2023年1月1日	
山西霍家沟	16	降负荷至2成	2023年1月21日	
广州东曹	22		2023年2月7日	2023年2月13日
新疆中泰	90	降负荷至5成	2023年1月28日	2023年2月6日
唐山三友	40	降负荷至6-7成	2023年2月2日	
齐鲁石化	16		2023年2月13日	2023年2月23日

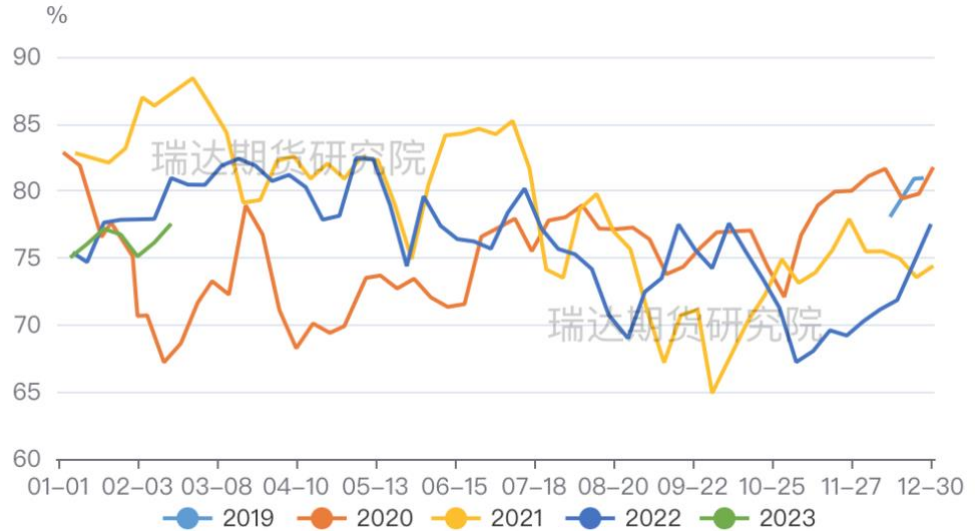
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

2023年2月份，国内PVC平均装置开工率环比有所回升，也低于去年同期水平。数据显示：截至2月24日，国内PVC装置的总体开工率报78.59%，较去年1月份同期上涨了1.85%，与去年同期相比则下降了1.87%。其中，电石法开工率报78.13%，环比上升了2.52%，同比则下降了3.85%。乙烯法开工率报80.25%，环比下跌了0.31%，同比则上升

了 4.61%。进入 3 月后，由于计划检修的装置有所减少，预计 PVC 的装置开工率将持续回升。

PVC装置季节性开工率

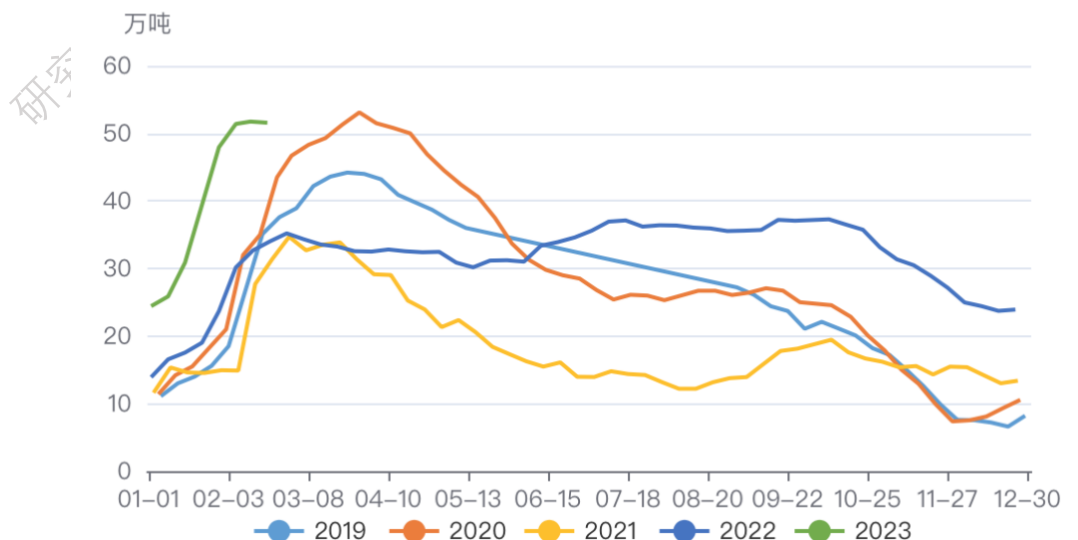


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2023 年 2 月份需求回升不及预期，PVC 社会库存环比同比均有所回升。数据显示：截至 2 月 19 日，PVC 社会库存约为 51.57 万吨，较 1 月份上升了 20.7 万吨，升幅 67.06%，较去年同期则上升了 17.57 万吨，升幅 51.68%。其中，华东地区社会库存报 36.97 万吨，环比上升了 30.07 万吨，升幅 435.80%，同比则上升了 10.87 万吨，升幅 41.65%；华南地区社会库存报 14.6 万吨，环比上升了 7.7 万吨，升幅 111.59%，同比则增加了 6.7 万吨，升幅 84.81%。进入 3 月份后，下游需求有回升预期，PVC 社会库存或将有所回落。

PVC季节性社会库存

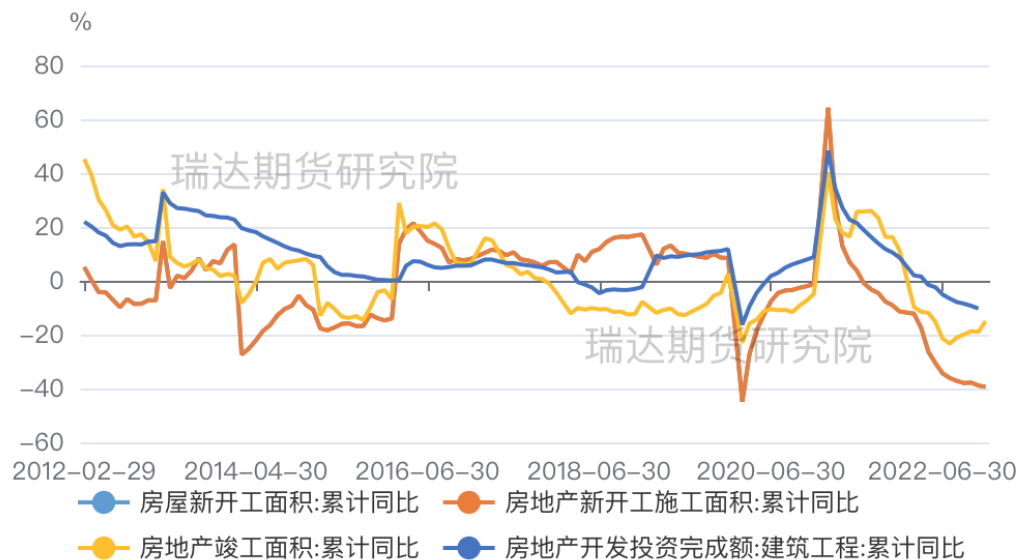


图表来源：瑞达期货研究院

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，同比下降了 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，同比下降了 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。

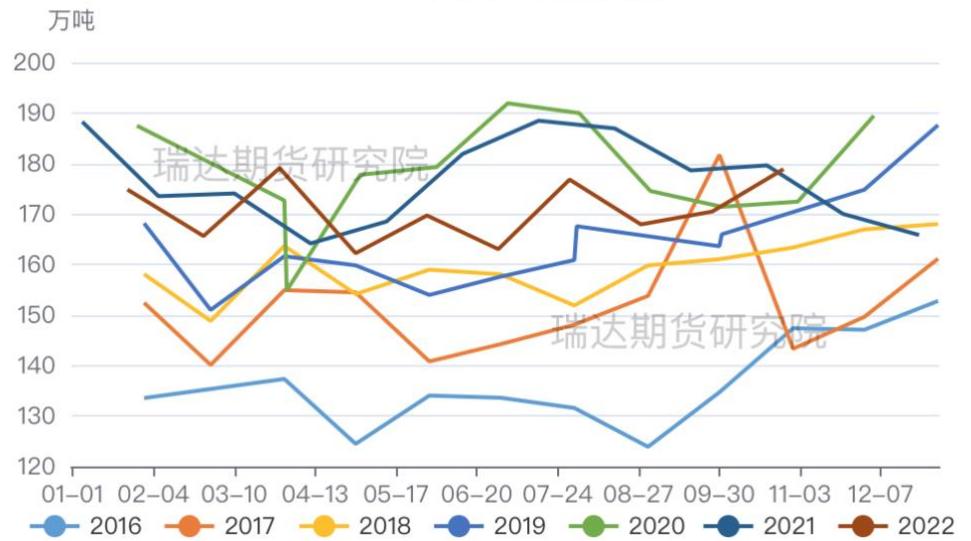
部分房地产数据



图表来源：瑞达期货研究院

2022 年 12 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升。数据显示：2022 年 12 月份，国内 PVC 表观消费量报 172.54 万吨，较 11 月份上涨了 14.26 万吨，升幅 8.95%；较去年同期水平上涨了 6.72 万吨，升幅 4.05%。2022 年 1—12 月，国内 PVC 表观消费量累计为 2040.33 万吨，较去年同期下降了 79.41 万吨，降幅 3.75%。2022 年 1—12 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，3 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

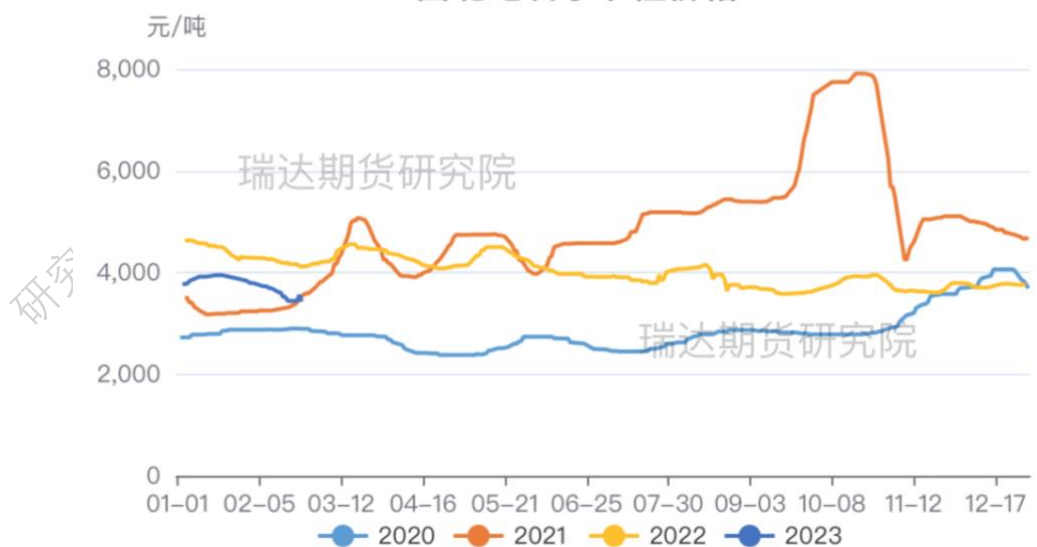


图表来源：瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2023年2月份，国内电石的价格环比较上月以及去年均有所回落。数据显示：截至2月23日，西北电石报3424元，较上个月回落了520元，降幅13.18%，与去年同期相比则下跌了684元，降幅-16.65%。国内电石的价格明显回落，电石法PVC的成本支撑有所减弱，预计下个月电石价格或将止跌反弹。

西北电石季节性价格

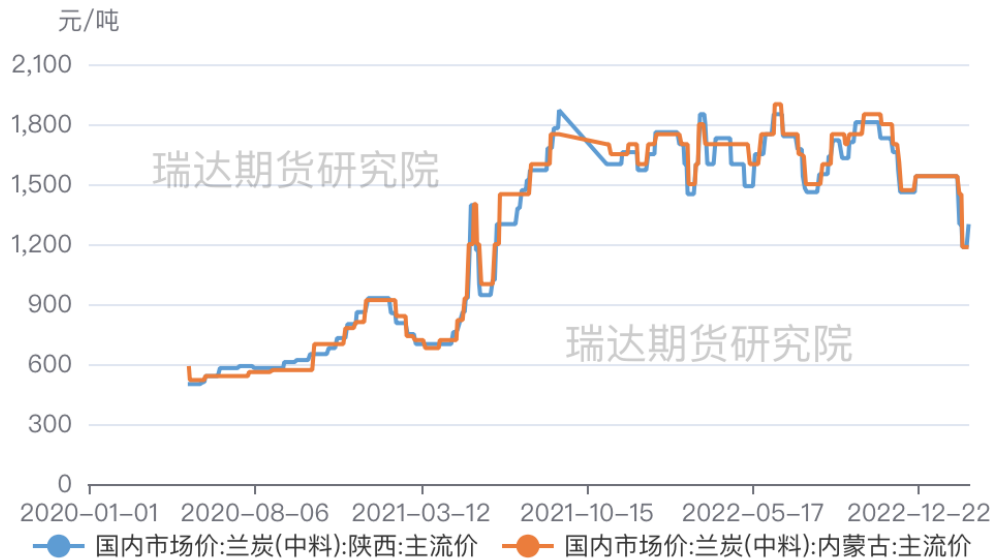


图表来源：瑞达期货研究院

2023年2月份，国内兰炭的价格环比同比均有所回落。数据显示：截至2月24日，

内蒙兰炭平均价格报 1185 元，较上个月回落 355，升幅-23.95%，较去年同期下降了 515 元，升幅-30.29%；陕西兰炭平均价格为 1300 元，较上个月回落 240，升幅-15.58%，较去年同期则下降了 150 元，升幅-10.34%。预计 3 月份国内兰炭价格或将止跌反弹。

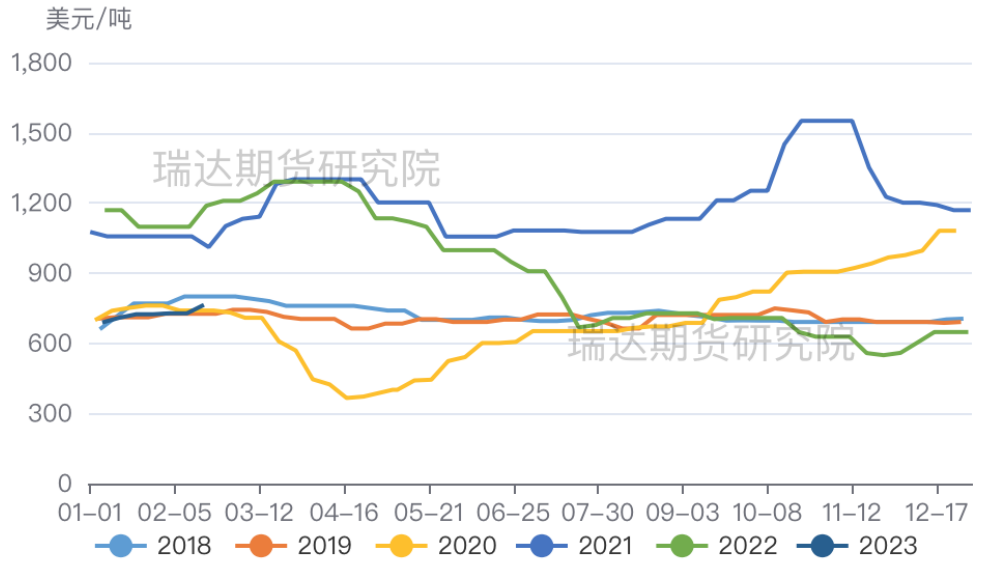
国内兰炭价格



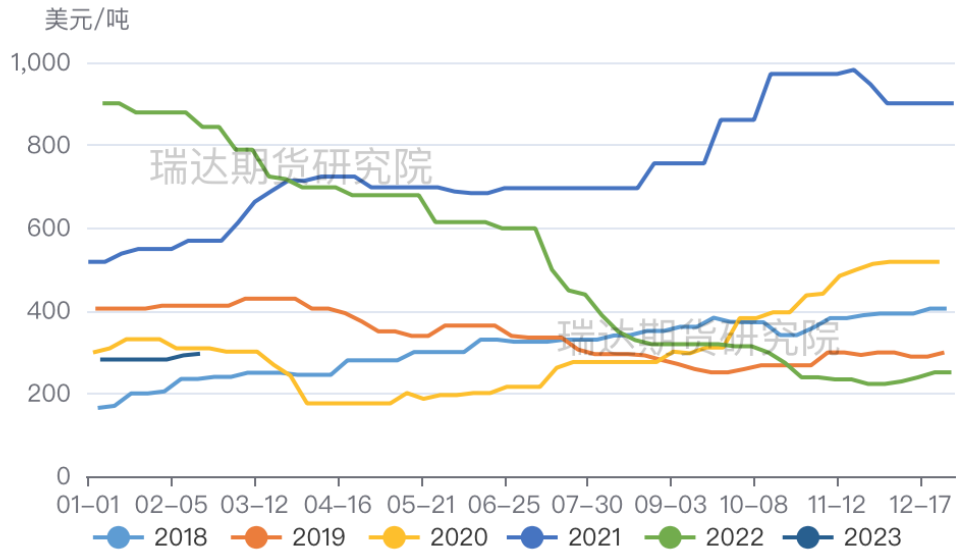
图表来源：瑞达期货研究院

2023 年 2 月份，亚洲 EDC 与 VCM 的价格环比有所回升，但总体仍低于去年同期水平。数据显示：截至 2 月 17 日，VCM CFR 远东报 764 美元，环比+40 美元，涨幅 5.52%，较去年同期则下跌了 424 美元，涨幅-35.69%。VCM CFR 东南亚的价格报 827 美元，较上月+70 美元，涨幅 9.24%，较去年同期则下跌了 434 美元，涨幅-34.42%。EDC CFR 远东的价格报 296 美元，较上月+14 美元，涨幅 4.96%，同比-548 美元，涨幅-64.93%。预计 3 月份亚洲 VCM、EDC 的价格或将维持震荡格局。

VCM季节性价格



EDC季节性价格

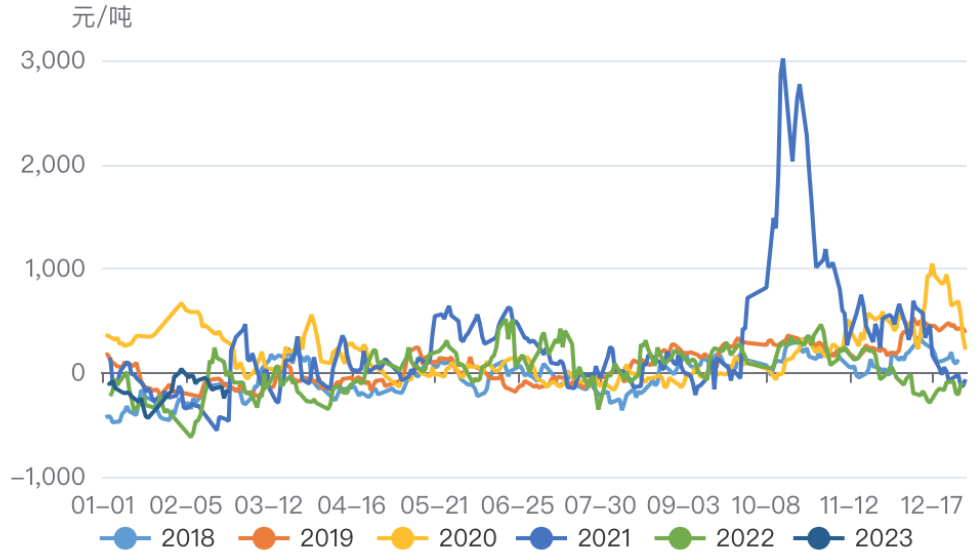


图表来源：瑞达期货研究院

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，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。截至于 2023 年 2 月 23 日，PVC 基差报-173 元，较上个月回升了 262 元，目前处于正常波动区间的下轨处，暂时没有套利机会。

PVC季节性基差



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

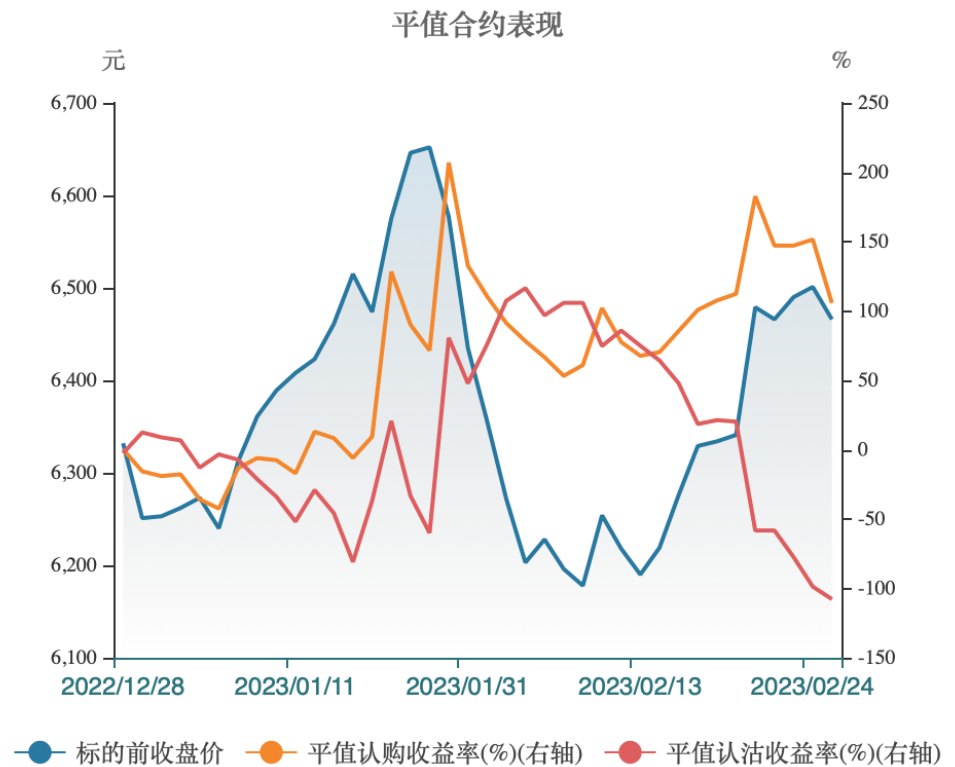
2023年2月份，PVC主力合约走出了区间震荡的格局。从周K线图可以看出，PVC2305 20周均线对PVC2305合约价格的支撑较强。MACD指标红色动能柱变化不大，技术指标DIF线和DEA线均处于0轴下方，KDJ指标也震荡回落，操作上建议投资者短期内观望为宜。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2023 年 2 月 27 日，平值认购期权（PVC 期权 V2305-C-6700）收于 51.5，下跌 45.79%；平值认沽期权（PVC 期权 V2305-P-6700）收于 85.5，下跌 9.04%。平值期权合成标的贴水 1.05%，平值认沽认购隐含波动率差 29.57%，存在正向套利机会。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

七、观点总结

3 月份，PVC 的整体基本面偏多。一方面是 3 月份暂时没有停车检修计划，叠加万华化学（福建）有限公司以及广西华谊氯碱化工有限公司在三月份都有投产计划，预计新产能方面供应预期高位。需求方面，受到证监会启动不动产私募投资基金试点影响，市场气氛好转，下游开工陆续恢复正常水平，出口签单持续利好，管材以及线缆方面开工表现良好，给予市场一定支撑。成本端来看，房地产市场再迎重磅利好，成本端支撑加强。因此预计 3 月份 PVC 市场价格或将高位运行。

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。