

需求回升仍可期待 下行空间或将有限

摘 要

2022 年 8 月份，PVC 主力合约走出了一个月震荡下行的格局。价格自 6988 最低下跌至 6180 元，目前正位于 8313 元附近震荡，较月内高点下跌了 675 元，跌幅 9.66%。8 月份，受 OPEC 计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，国际原油震荡回落，而宏观经济仍然不佳，OPEC+ 国家对于是否继续增产摇摆不定。国内方面，宏观经济压力仍大，疫情影响略有减少，但仍未完全好转。由于 8 月仍处装置集中检修期，预计市场供应量有所减少。下游房地产数据仍较为疲软，需求不振。社会库存去库存缓慢，目前整体库存仍大幅高于去年同期水平，显示供应过剩的格局没有改变。

9 月份，PVC 的基本面仍是多空并存。一方面是后期仍有新装置计划投产，预计市场供应将继续有所增加。另一方面，进行 9 月份后，计划进行检修的 PVC 装置仍较多，随着国庆长假的日子越来越近，下游需求也有望明显恢复，下游企业将有一定的补库需求。此外，8 月底，房地产市场发布了一些利好消息，如，保交楼，非对称降息、首付比例下调、房贷利率下调等，预计后期国内房地产的数据有望得到改善，并拉动下游需求。受以上因素的共同影响，预计 9 月份 PVC 有望走出区间震荡，重心上移的格局。

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、2022年8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、2022年8月PVC走势回顾

2022年8月份，PVC主力合约走出了震荡下行的格局。价格自6988最低下跌至6180元，目前正位于8313元附近震荡，较月内高点下跌了675元，跌幅9.66%。8月份，受OPEC计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，国际原油震荡回落，而宏观经济仍然不佳，OPEC+国家对于是否继续增产摇摆不定。国内方面，宏观经济压力仍大，疫情影响略有减少，但仍未完全好转。由于8月仍处装置集中检修期，预计市场供应量有所减少。下游房地产数据仍较为疲软，需求不振。社会库存去库存缓慢，目前整体库存仍大幅高于去年同期水平，显示供应过剩的格局没有改变。



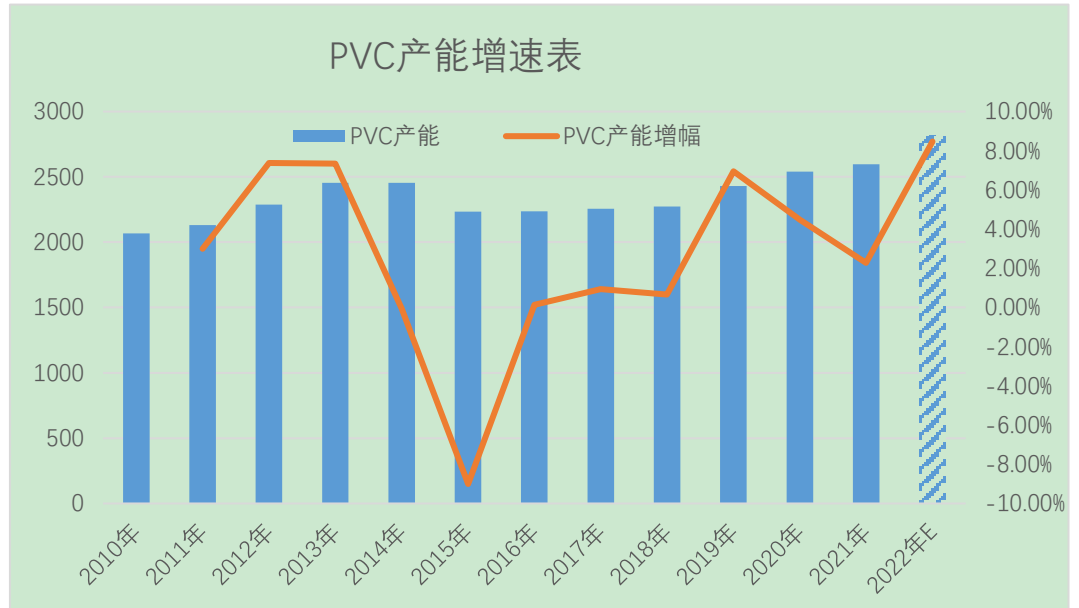
图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

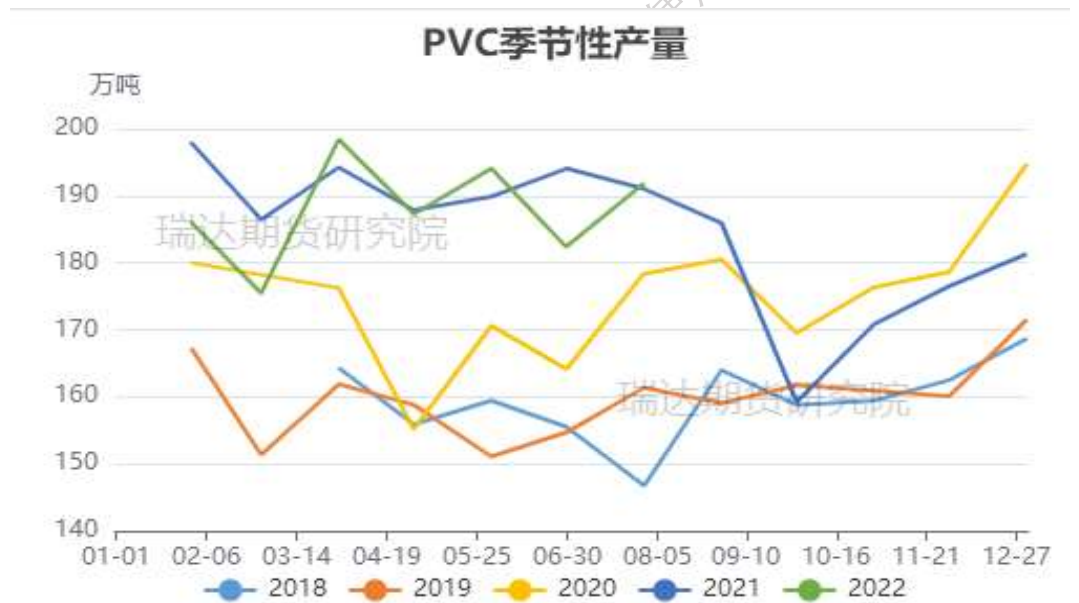
1、产能产量分析

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），其中电石法工艺产能在2040万吨，（增加6万吨）乙烯法工艺产能在547万吨（增加36万吨）。年产能超40万吨的生产企业总产能合计1594万吨，占总产能的61.62%。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、疫情防控等因素的影响，原计划于二季度投产的三套装置（信发40

万吨，聚隆 40 万吨，海湾 20 万吨的装置）预计将延后至下半年才能投产。由于新增产能投产的不确定因素较多，考虑到目前经济形势较为复杂，实际投产的新产能仍有待观察。



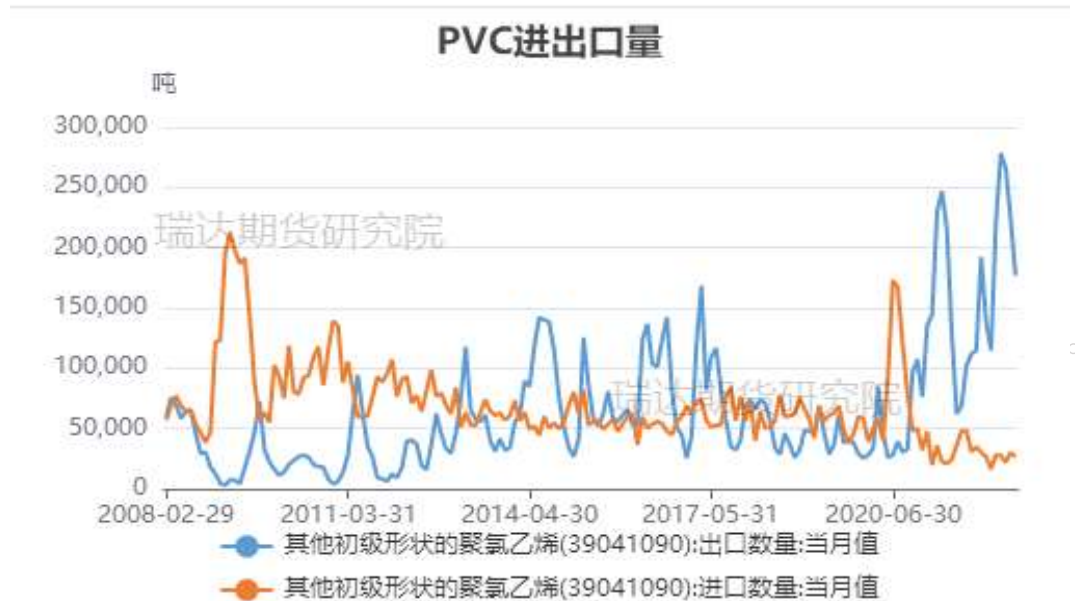
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院



2022年7月，国内PVC的产量环比有所回升，也高于去年同期水平。数据显示：2022年7月份，我国共生产PVC 191.84万吨，环比上升了9.46万吨，增幅5.19%，同比也上升了0.80万吨，升幅0.42%。2022年1—7月份，国内PVC产量报1315.50万吨，较去年同期下降了25.99万吨，降幅1.94%。2022年1—7月国内PVC产量明显减少，主要成本上升，生产企业亏损导致装置检修增加所致。9月份，计划检修的PVC装置较8月份有所减少，预计国内产量将有所上升。

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析



7月国内PVC进口量环比有所下降，也低于去年同期水平。出口量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：2022年7月，我国进口PVC 2.65万吨，较上月下降了3387吨，降幅-11.33%，较去年同期水平也下降了9453.11吨，降幅为26.30%。2022年1-7月，我国共进口PVC 17.67万吨，同比-2.98万吨，降幅14.44%；7月份，我国出口PVC 17.69万吨，环比下降了4.65万吨，降幅-20.83%；较去年同期水平则上升了11.48万吨，升幅184.79%。2022年1-7月份，我国共出口PVC 141.93万吨，较去年同期上升了25.50万吨，升幅21.90%。2022年1-7月，国内PVC出口量继续平稳上长，显示国内PVC在国际市场上仍有一定的价格优势。

图表来源：瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2022年9月份，正在检修的装置与计划进行检修的装置较8月份有所增加。数据显示：9月份正在检修的装置与计划进行检修的装置共有17套，涉及产能为640万吨。其中，长期停车及未确定重启的装置有12套，涉及产能427万吨。检修至9月中旬的装置有5套，涉及产能213万吨，9月中旬后，暂时没有计划内的装置检修。总体来说，9月份上半月装置检修的数量高于8月份，预计市场供应有所减少，但9月下半月，装置检修减少，预计市场供应量将有所增加。

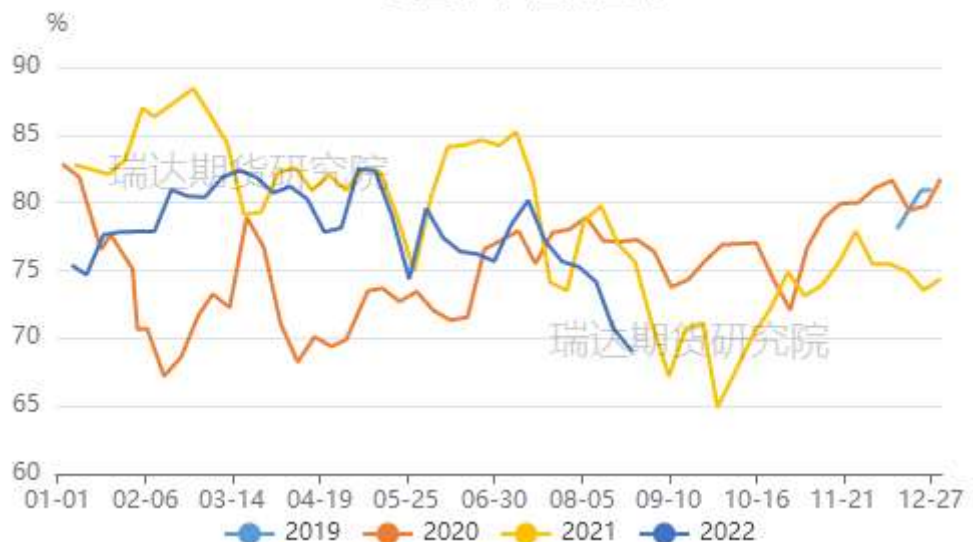
企业名称	产能	装置变动	起始时间	恢复计划
云南南磷	24	无恢复计划	2019年4月1日	未定
内蒙中谷	30		2022年1月7日	未定
山西霍家沟	16		2022年7月8日	未定
四川永祥	12	限电停车	2022年8月1日	未定
甘肃金川	20	7月15日检修	2022年7月15日	
宜宾天原	38	限电减产	2022年8月8日	
四川金路	30	限电减产停产	2022年8月8日	
山东信发	20	一期装置故障	2022年8月21日	
新疆中泰	90	米东厂区停车	2022年8月24日	
山东鲁泰	37	降负荷一半, 计划更好配件	2022年8月25日	
新疆天业	60	天辰厂区检修	2022年8月4日	
山东信发	50	月初计划检修半个月		
苏州华苏	13	设备调整	2022年8月25日	2022年9月4日
盐湖镁业	80		2022年8月5日	2022年9月5日
台塑宁波	40	计划8月底检修12天	2022年8月24日	2022年9月5日
天津LG	40	计划月底或9月初检修一周	2022年9月1日	2022年9月10日
包头海平面	40	计划9月初检修	2022年9月4日	2022年9月14日

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

2022年8月份，国内PVC的装置开工率环比明显下降，但低于去年同期水平。数据显示：截至8月26日，国内PVC装置的总体开工率报69.00%，较7月份下降了6.66%，与去年同期相比也下降了6.65%。其中，电石法开工率报68.07%，环比下降了8.01%，同比也下降了8.85%。乙烯法开工率报72.24%，环比下降了4.03%，同比则上升了5.51%。进入9月后，由于计划检修的装置与8月份基本持平，预计PVC的装置开工率也将保持平稳。

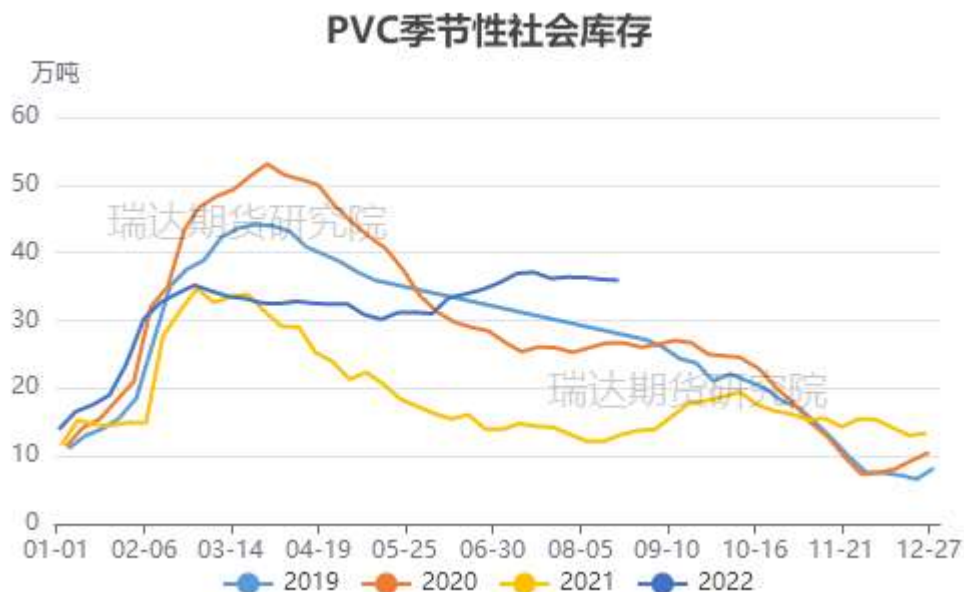
PVC装置季节性开工率



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2022年8月份PVC社会库存环比有所下降，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至8月21日，PVC总库存约为35.93万吨，较7月份下降0.27万吨，降幅0.75%，较去年同期则上升了22.78万吨，升幅173.13%。其中，华东地区社会库存报29.5万吨，环比上升了0.4万吨，升幅1.37%，同比则上升了19.35万吨，升幅190.50%；华南地区社会库存报6.43万吨，环比下降了0.67万吨，降幅9.44%，同比则增加了3.43万吨，升幅114.33%。进入9月份后，预计随着供应平稳，下游需求将有所回升，PVC社会库存环比有望减少。

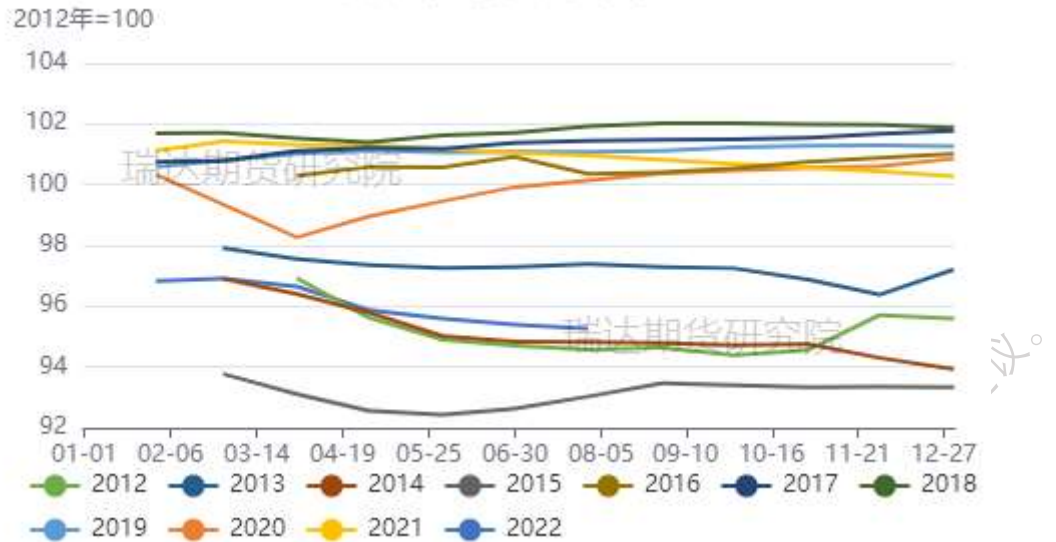


图表来源：瑞达期货研究院

6、下游需求分析

2022年7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7月份，国房景气指数报95.26，环比下降了0.13个百分点，与去年同期相比则下降了5.71个百分点。新屋开工、施工面积、竣工面积等数据环比虽有所回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：7月份，新屋开工面积累计为76066.76万平方米，同比下降了42881.52万平方米，降幅36.10%；施工面积累计报859194.16万平方米，同比下降了32686.13万平方米，降幅3.70%；竣工面积累计报32027.62万平方米，同比下降了9754.63万平方米，降幅23.30%。2020年以来，国内房地产数据持续下行，且屡创新低。不过，8月底，房地产市场发布了一些利好消息，如，保交楼，非对称降息、首付比例下调、房贷利率下调等，预计后期国内房地产的数据有望得到改善。

国房景气指数季节性



图表来源：瑞达期货研究院

2022年7月份，国内PVC的表观消费量环比有所回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：2022年7月份，国内PVC表观消费量报176.80万吨，较6月份上升了13.78万吨，升幅8.45%；较去年同期水平下降了11.66万吨，升幅-6.19%。2022年1—7月，国内PVC表观消费量累计为1191.25万吨，较去年同期下降了47.53万吨，降幅3.84%。2022年1—7月，国内PVC表观消费量下降的主要原因是生产企业降负生产，装置检修增多，而下游需求也明显不足，导致表观消费量下降明显。由于9月份仍有不少装置检修，且下游需求也有待回升，预计9月份PVC的表观消费量或将有所回升。

PVC季节性表观消费量



图表来源：瑞达期货研究院

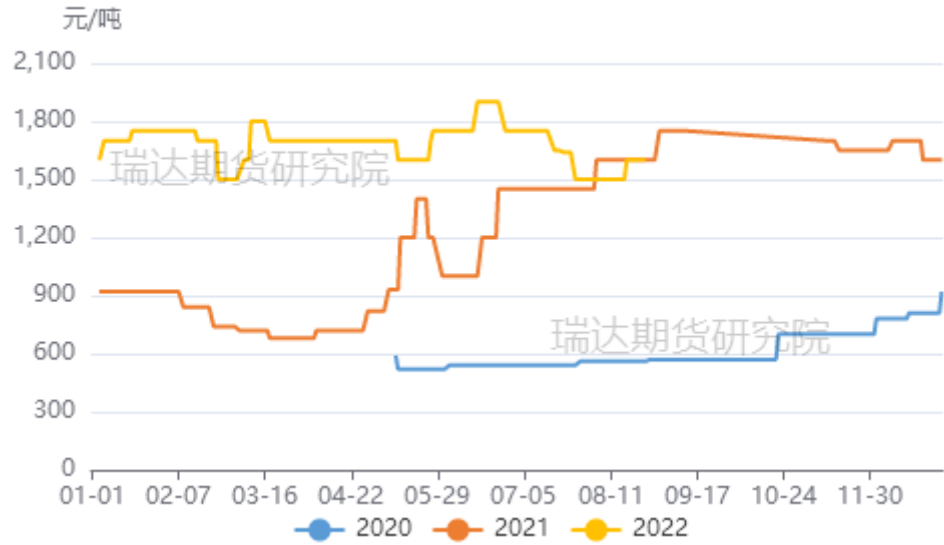
三、上游原材料分析

2022年8月份，国内电石的价格环比明显回落，也低于去年同期水平。数据显示：截至8月29日，西北电石报3659元，较7月份下降了260元，升幅-6.63%，与去年同期相比则下跌了1732元，升幅-32.13%。华北报3895元，环比下降了228.33元，降幅5.54%，同比也下降了1648.33，降幅29.74%。国内电石的价格明显走低，电石法PVC的成本支撑弱化。



2022年8月份，国内兰炭的价格环比略有上升，与去年同期持平。数据显示：截至8月29日，内蒙兰炭平均价格报1600元，较7月份上升了100元，升幅6.67%，较去年同期上升了0元，升幅0.00%；陕西兰炭平均价格为1640元，较7月份上升了180元，涨幅12.33%，较去年同期则下降了40元，升幅-2.38%。9月份PVC仍有较多装置计划检修，预计国内兰炭的价格或将维持区间震荡。

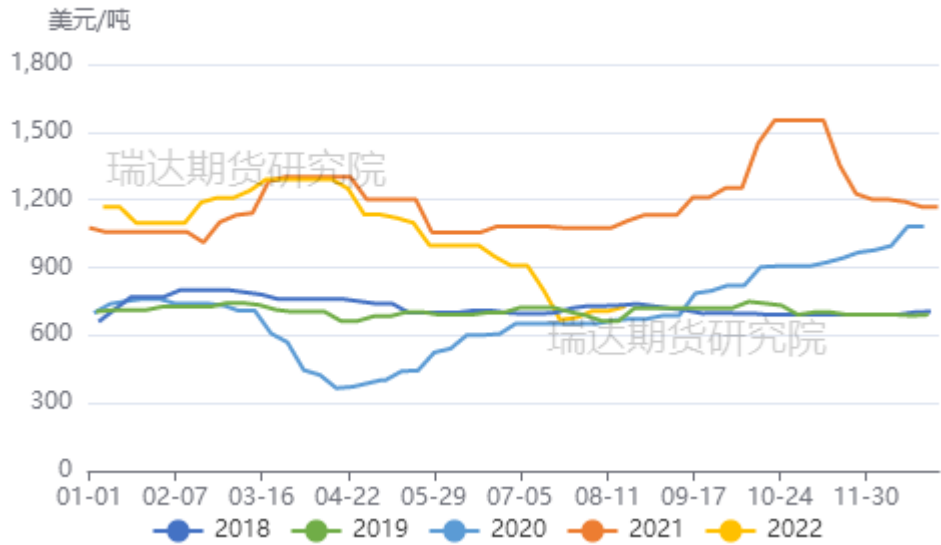
兰炭季节性价格



图表来源：瑞达期货研究院

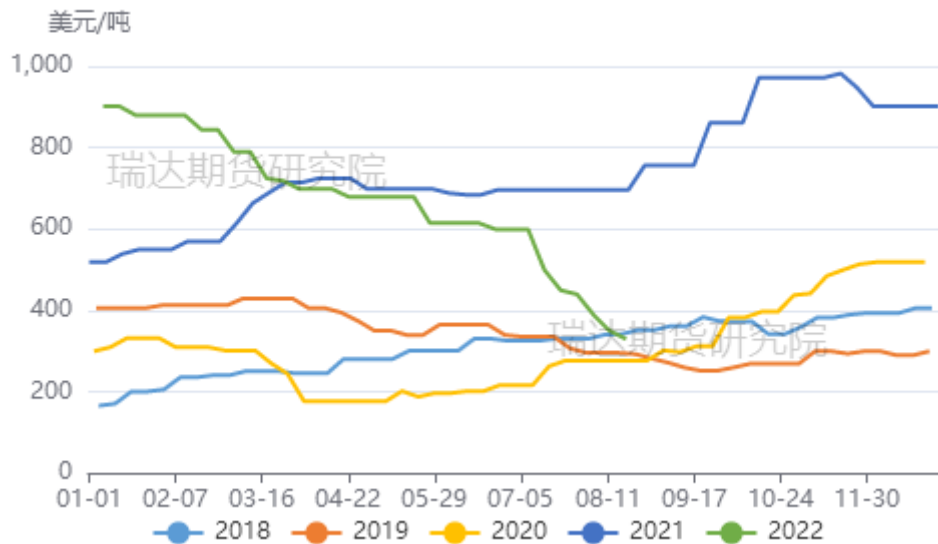
2022年8月份，亚洲EDC与VCM的价格环比涨跌不一，但总体低于去年同期水平。数据显示：截至8月29日，VCM CFR 远东报728美元，环比+50美元，涨幅7.37%，较去年同期则下跌了404美元，涨幅-35.69%。CFR 东南亚的价格报741美元，较上月+20美元，涨幅2.77%，较去年同期则下跌了402美元，涨幅-35.17%。EDC CFR 远东的价格报329美元，较上月-110美元，涨幅-25.06%，同比-427美元，涨幅-56.48%；东南亚报332美元，环比-130美元，涨幅-28.14%，同比-416美元，涨幅-55.61%。目前，VCM EDC的价格皆已降至历年来平均水平，继续下跌的空间已不大，预计8月份亚洲VCM、EDC的价格或将维持区间震荡格局。

VCM季节性价格



图表来源：瑞达期货研究院

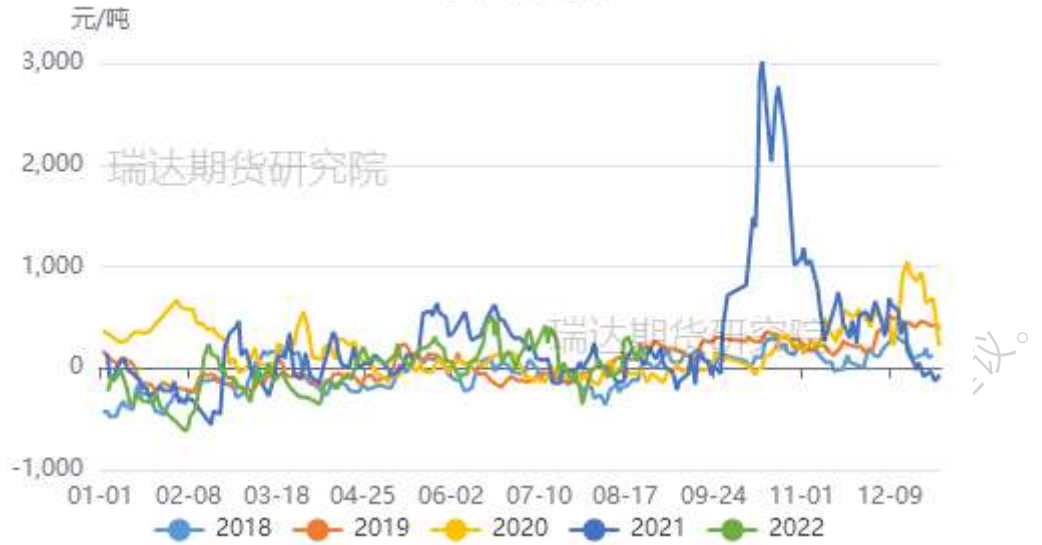
EDC季节性价格



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。截至于 8 月 29 日，PVC 基差报 130 元，较 7 月份回升了 2087 元，目前仍处于正常波动区间的中下轨处，短期暂无套利机会。

PVC季节性基差



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年8月份，PVC主力合约走出了区间震荡，重心下移的格局。成交量大幅减少，持仓量也明显萎缩。周K线图上，V主力合约的价格下跌至前期低点后获得支撑，但反弹的力度不大，目前仍受制于短期均线的压力。技术指标DIFF/DEA仍小幅回落，且指标有钝化迹象，MACD绿柱收缩，KDJ指标小幅回升，但上行乏力，预计或将延续震荡筑底格局。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至8月29日,平值认购期权(PVC 期权 V2210-C-6700)收于 114.5,下跌 11.58%;平值认沽期权 (PVC 期权 V2210-P-6700) 收于 123, 下跌 21.15%。认购期权的跌幅小于认沽期权的跌幅。



七、观点总结

9 月份, PVC 的基本面仍是多空并存。一方面是后期仍有新装置计划投产, 预计市场供应将继续有所增加。另一方面, 进行 9 月份后, 计划进行检修的 PVC 装置仍较多, 随着国庆长假的日子越来越近, 下游需求也有望明显恢复, 下游企业将有一定的补库需求。此外, 8 月底, 房地产市场发布了一些利好消息, 如, 保交楼, 非对称降息、首付比例下调、房贷利率下调等, 预计后期国内房地产的数据有望得到改善, 并拉动下游需求。受以上因素的共同影响, 预计 9 月份 PVC 有望走出区间震荡, 重心上移的格局。

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。