

PVC 基本面利多 价格波动区间上移

摘要

3 月份, PVC 价格先抑后扬再回落, 截至 3 月 29 日, V2405 合约收报 5791 元/吨, 环比下跌 2.54%。3 月上半月, PVC 市场表现平静, 部分刚需成交有改善, 但整体成交仍表现不足, 导致企业和社会库存继续累库, 供应压力增加, 但同时底部成本有支撑, PVC 价格上下波动有限; 至下半月, 受原油上涨影响, 大宗商品表现强势, 提振 PVC 现货市场, PVC 出现了短暂的上涨行情, 但价格涨后成交受阻。临近月底, PVC 现货市场供需矛盾仍未缓解, 行业库存持续缓增, 市场行情呈现下跌趋势。

展望 4 月份, PVC 企业计划内检修产能增加至 486 万吨, 预估 4 月月度损失量 56 万吨左右。与 3 月相比装置检修增加, 整体供应量预计有所减少。下游处于传统需求旺季, 预计开工率持续提升, 需求向好。基本面往利多方向倾斜, 预计价格波动区间上移。

不代表协会观点, 仅供交流参考



金融投资专业理财

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、2024年3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、产量环比增加.....	3
3、2月进出口均下降.....	4
4、企业库存减少，社会库存上升.....	5
5、利润仍处负值.....	6
三、需求分析.....	7
1、下游恢复偏慢.....	7
四、技术分析.....	7
五、期权分析.....	8
六、观点总结.....	8
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、2024年3月PVC期现走势回顾

3月份，PVC价格先抑后扬再回落，截至3月29日，V2405合约收报5791元/吨，环

比下跌 2.54%。3 月上半月，PVC 市场表现平静，部分刚需成交有改善，但整体成交仍表现不足，导致企业及社会库存继续累库，供应压力增加，但同时底部成本有支撑，PVC 价格上下波动有限；至下半月，受原油上涨影响，大宗商品表现强势，提振 PVC 现货市场，PVC 出现了短暂的上涨行情，但价格涨后成交受阻。临近月底，PVC 现货市场供需矛盾仍未缓解，行业库存持续缓增，市场行情呈现下跌趋势。

截至 2024 年 3 月 29 日，聚氯乙烯现货价报 5540 元/吨，V2405 合约收盘价报 5942 元/吨，基差报-251 元/吨，较上个月末上升 31 元/吨，处于较低水平。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能呈增加趋势

截至 2024 年 1 月 PVC 产能基数在 2706 万吨/年。一季度，宁波镇洋 30 万吨乙烯法装置有试车投产预期，陕西金泰 60 万吨电石法金触媒新工艺一期 30 万吨也预计投产，实际落地产能较少，产能增速较 2023 年放缓。

2024 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
浙江	浙江镇洋	30	乙烯法	2024-1	氯碱
山东	青岛海湾	20	乙烯法	2024 年年底	氯碱
陕西	陕西金泰	60	电石法	2024 年	氯碱
甘肃	甘肃耀望	30	电石法	2024 年四季度	氯碱

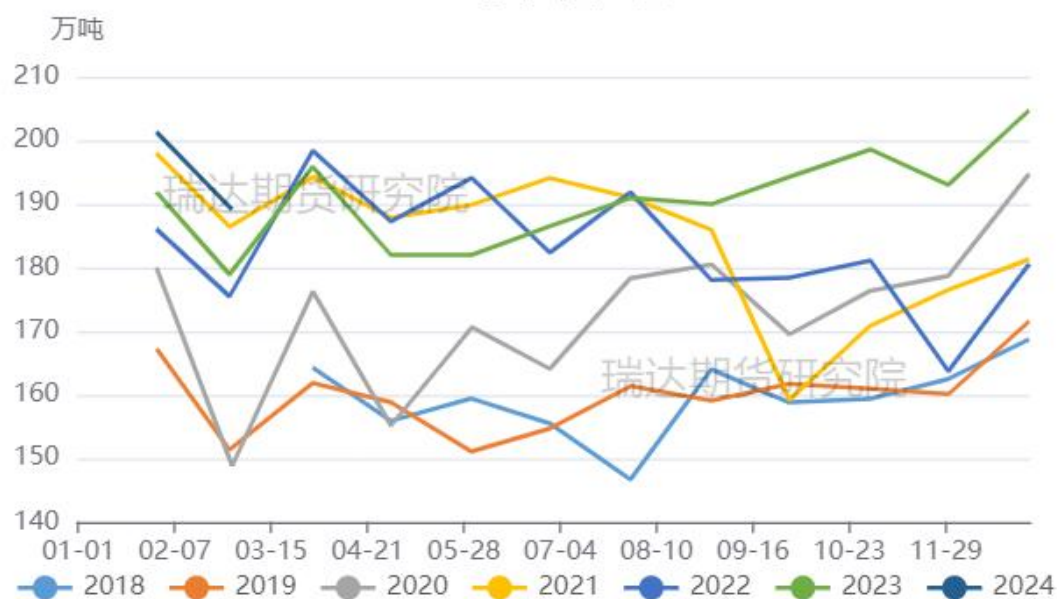
数据来源：隆众资讯

2、产量环比增加

2024年3月中国PVC产量为201.72万吨，环比增加6.66%；因常规检修及降负造成的损失量约为51万吨，环比减少0.04%，产能利用率预计在80.35%，环比增0.25%。1-3月累计产量592.05万吨，同比增5.00%。

4月份来看，计划内检修产能增加至486万吨，分布在西北、山东、华中、西南地区，预估4月月度损失量56万吨左右，其他区域暂未有计划内检修装置。与3月相比装置检修增加，供应量减少。

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

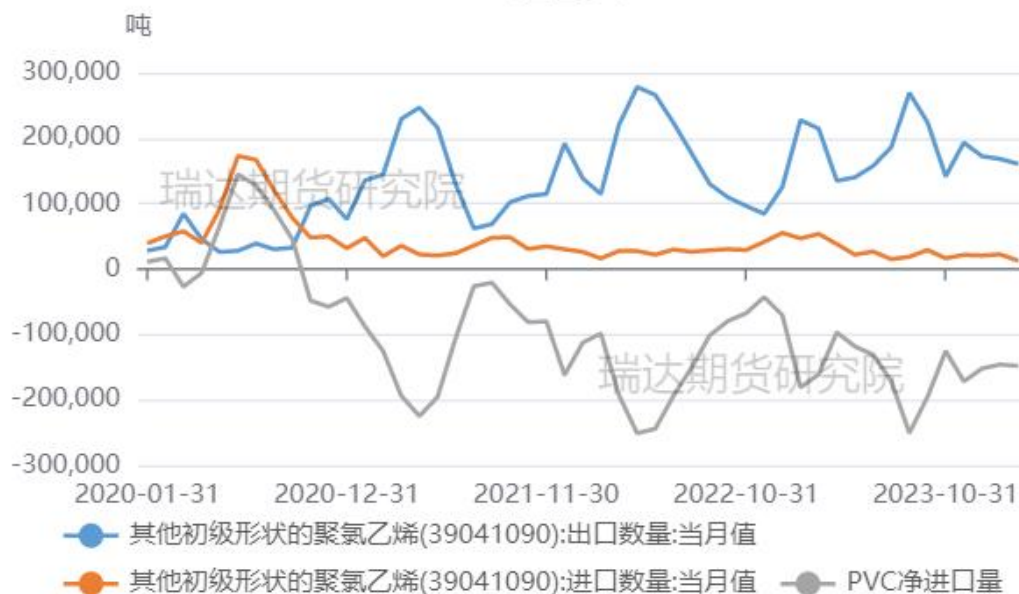


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、2月进出口均下降

2024年2月，中国PVC进出口量均有回落。PVC进口1.27万吨，环比减少43.81%。PVC出口16.07万吨，环比减少4.57%；国外需求一般，供应充足，加上春节船期延期，2月出口相对减少。2024年1-2月，中国PVC累计出口32.91万吨，同比减少24.84%。从出口贸易流向来看，2月出口到印度的数量6.61万吨，越南0.96万吨，泰国0.86万吨，乌兹别克斯坦0.85万吨，占PVC总出口量57.79%。

PVC进出口



图表来源：瑞达期货研究院

PVC季节性进口利润

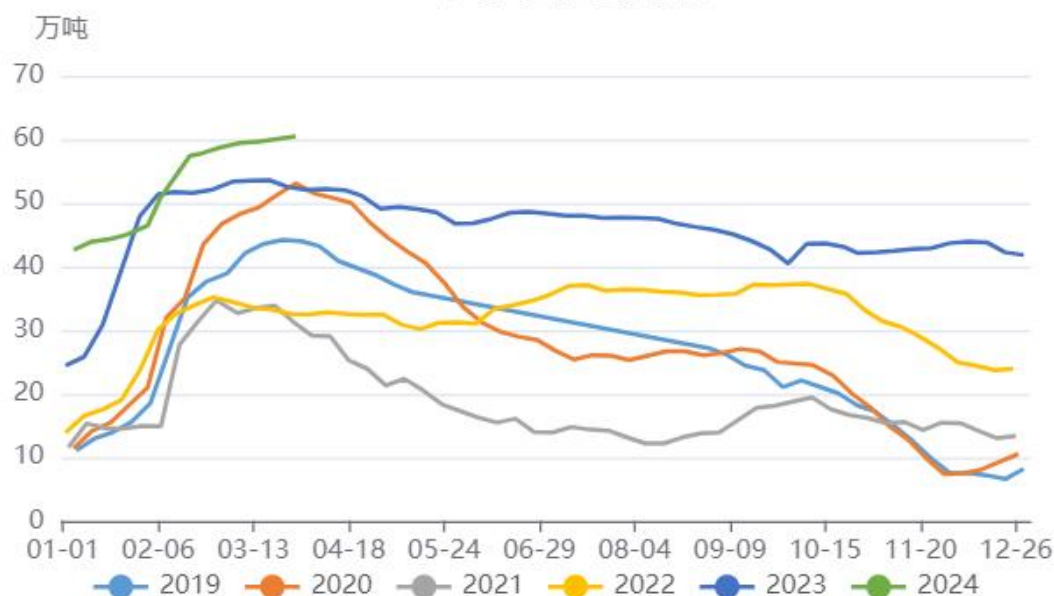


图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存减少，社会库存上升

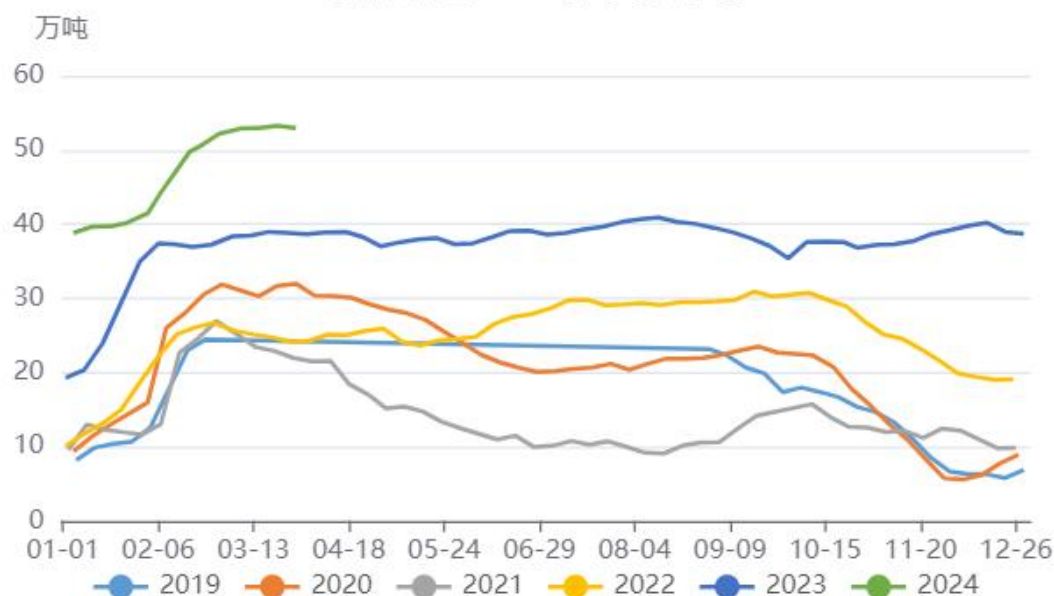
截至3月末，国内PVC生产企业厂库库存在41.92万吨，环比减少3.75%。PVC社会库存在60.47万吨，环比增加0.67%，同比增加16.15%。当前的高库存意味着国内PVC市场尚未摆脱下游需求偏弱的现实情况。

PVC季节性社会库存



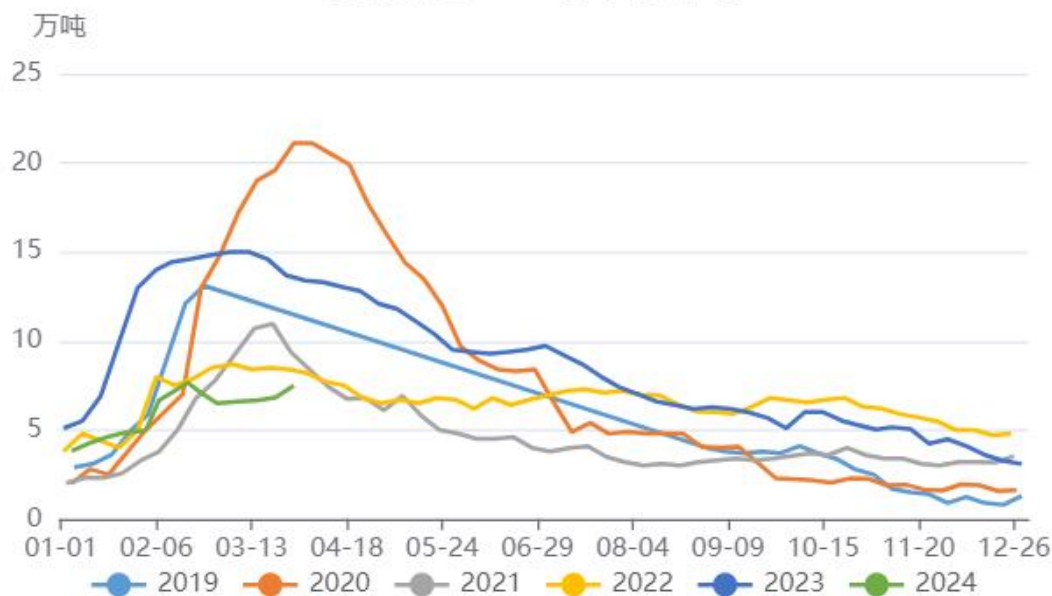
图表来源：瑞达期货研究院

华东地区PVC季节性库存



图表来源：瑞达期货研究院

华南地区PVC季节性库存

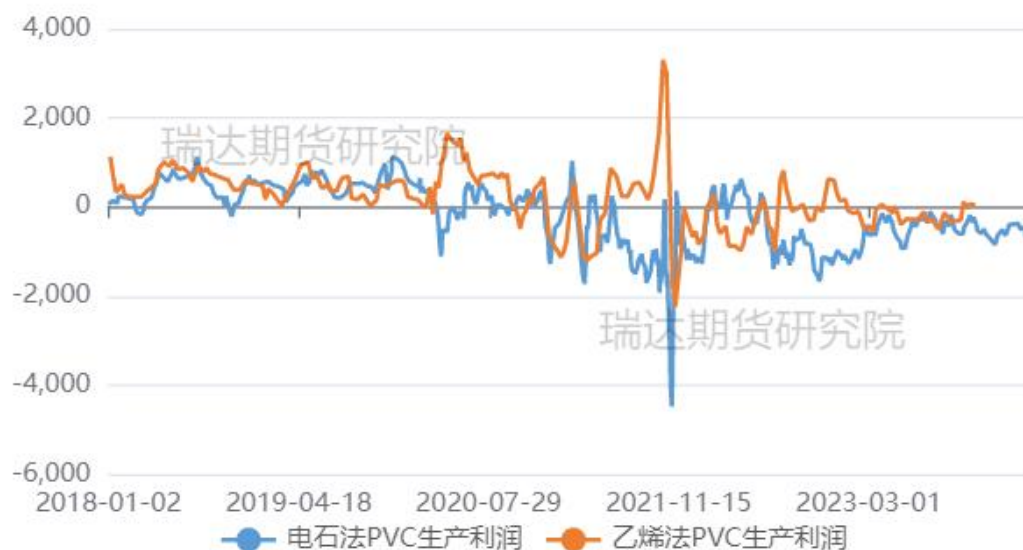


图表来源：瑞达期货研究院

5、利润仍处负值

3月，PVC毛利仍处于负值，分工艺看，3月电石法全国平均毛利在-207.87元/吨，环比减少100.41%，3月国内需求偏弱，PVC价格下跌，导致电石法企业毛利减少；3月乙烯法全国平均毛利在-190.69元/吨，环比2月减少3.99%，国外乙烯价格坚挺，导致外采乙烯的企业生产成本较高，而国内市场仍受制于高供应弱需求限制，PVC价格低位运行，外采乙烯PVC企业依旧处于负值，整体乙烯法企业毛利减少。

PVC生产利润



图表来源：瑞达期货研究院

三、需求分析

1、下游恢复偏慢

3月下游开工陆续恢复，但整体进度缓慢，房地产行业表现低迷，直接影响到PVC硬质产品方面的需求。截至3月末，3月下游行业总开工预估在49%，同比去年减14.00%。分行业看，管型材企业开工较低，3月平均开工在50.9%，同比去年减17.86%；但PVC需求的另一端软制品表现良好，如线缆、薄膜企业开工基本在76.04%以上，同比去年增8.63%。4月处于传统需求旺季，预计下游开工继续提升，刚需好转。

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

2024年3月份，PVC主力合约延续此前震荡行情。3月中短暂突破震荡区间上沿后快速回落，底部逐渐上移，存在筑底迹象，关注后市突破方向。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2024 年 3 月 29 日收盘，平值认购期权（PVC 期权 V2405-C-5800）收于 50.5，隐含波动率 16.52%；平值认沽期权（PVC 期权 V2405-P-5800）收于 62，隐含波动率 17.27%。

PVC 隐含波动率



六、观点总结

展望 4 月份，PVC 企业计划内检修产能增加至 486 万吨，预估 4 月月度损失量 56 万吨左右。与 3 月相比装置检修增加，整体供应量预计有所减少。下游处于传统需求旺季，预计开工率持续提升，需求向好。基本面往利多方向倾斜，预计价格波动区间上移。

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。