

能化组

电话：0571-85058099

邮编：310000

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

2023.04.03

PVC 月报：政策持续，关注去库。

2023.04.28

PVC 月报：短期压力稍解，长期矛盾尚存。

5 月 PVC 市场展望——

短期压力稍解 长期矛盾尚存

观点摘要：

供应端：上游库存偏高，供应压力暂时减轻。山东外购电石 PVC 单产品亏损，氯碱综合利润盈亏平衡。边际企业库存压力较高，运行负荷低，检修要根据全厂情况确定，市场心态偏谨慎。

需求端：下游需求转弱，低价投机情绪浓厚。下游利润可以、订单不好，因此低价才能刺激补库。4 月管型材开工环比转弱，下游多维持产销平衡，五一前补库热情不高。未见线管、建筑外管等地产后周期 PVC 用料明显回暖，也未见软制品需求旺盛。

库存：烧碱库存压力不大，需求弹性有限，关注产量增速。企业库存无压力，当前外卖液氯的烧碱装置利润处盈亏平衡，亏损导致降负的可能较高，烧碱开工灵活，供需达到平衡状态相对容易。需求弹性相对有限，更多关注上游开工变化。

短期内检修缓解供应压力，长期矛盾尚存。

风险点：1. 上宽下紧，上游检修回归，下游需求不振；2. 房地产税推行。

一、行情回顾

2023 年 04 月 27 日，PVC 主力合约 V2309 收盘价为 5,994 元/吨，与上一交易日比，下跌 54 元/吨；主力合约持仓量为 749,500 手，与上一交易日比，增加 21,451 手；当日，PVC 合约总持仓金额为 3,618,531.42 万元，较上一交易日减少 17,593.13 万元，PVC 总持仓金额与过去 1 年相比，处在较高水平。

截止至 2023 年 04 月 27 日，PVC 现货价格及价差如下所示：

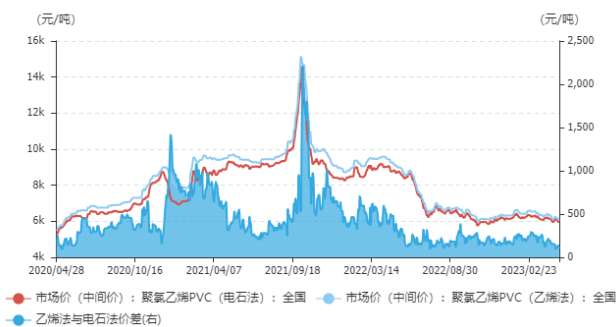
当日国内乙烯法 PVC 现货的平均价格为 6,038 元/吨，与上一日相比，下跌 77 元/吨。

当日国内电石法 PVC 现货的平均价格为 5,930 元/吨，与上一日相比，下跌 50 元/吨。

当日乙烯法与电石法的价差为 108 元/吨，与上一日相比，下跌 27 元/吨，且价差处在历史较低水平。

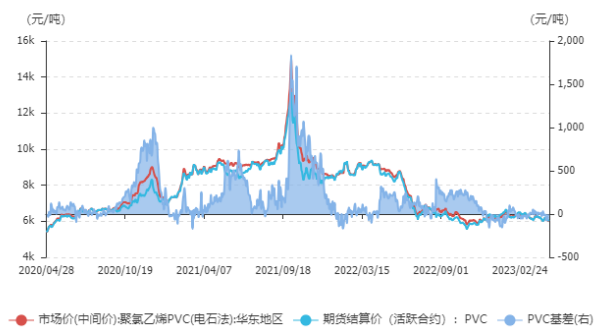
截止至 2023 年 04 月 27 日，聚氯乙烯期现价差为-26 元/吨，与上一日比，减少 3 元/吨，这一价差在历史上处于较低水平。

图 1： 现货价格和价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2： 期现价差



数据来源：Wind 新世纪期货

截止至 2023 年 04 月 26 日，以美元计价的悬浮法 PVC 树脂印度到岸价为 820 美元/吨，折合为 5,677.43 人民币/吨，国内电石法 PVC 出口商利润约为-302.57 元/吨，处在历史较低水平。

截止至 2023 年 04 月 26 日，悬浮法聚氯乙烯中国到岸价为 800 美元/吨，折合为 5,538.96 元/吨，进口商的进口利润为 576.04 元/吨，在历史上处于平均水平。

图 3： 印度出口价和出口商利润

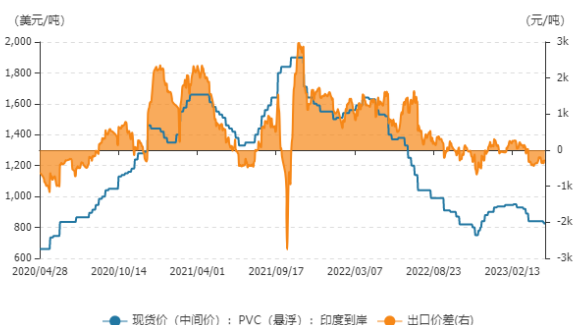
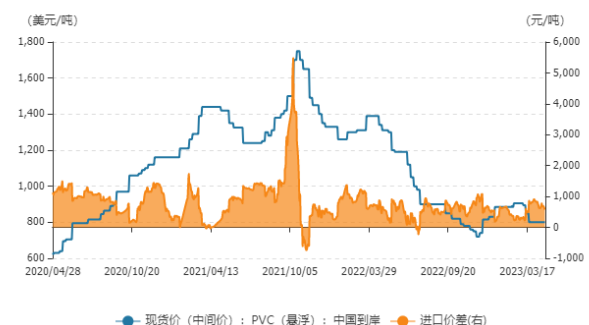


图 4： 现货进口价和进口商利润



数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

二、供给分析

1、上游（乙烯法）原材料分析

截止至 2023 年 04 月 26 日, 布伦特原油期货报收 80.62 美元/桶, 下跌 0.69 美元/桶; WTI 原油期货报收 74.3 美元/桶, 下跌 2.77 美元/桶;

截止至 2023 年 04 月 27 日, 石脑油价格为 637.75 美元/桶, 下跌 16 美元/桶;

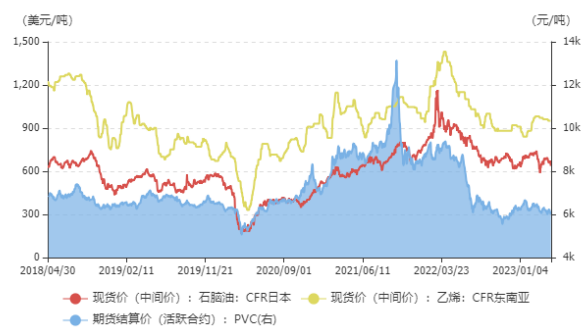
截止至 2023 年 04 月 26 日, 乙烯价格为 951 美元/吨, 下跌 64 美元/吨。

图 5: 国际油价



数据来源: Wind 新世纪期货

图 6: 石脑油和乙烯现货价格



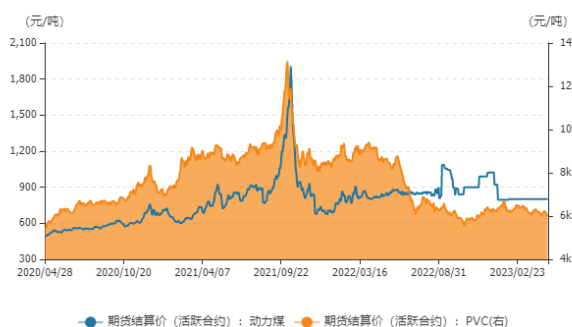
数据来源: Wind 新世纪期货

2、上游（电石法）原材料分析

截止至 2023 年 04 月 27 日, 我国动力煤期货价格是 801.4 元/吨, 与上一日比, 无变化; 焦炭期货价格是 2,194.5 元/吨, 与上一日比, 无变化。

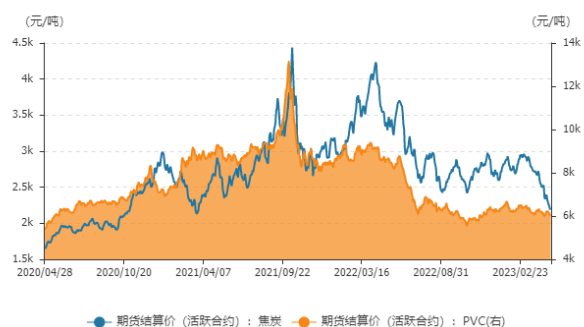
截止至 2023 年 04 月 26 日, 西北地区主流电石厂电石现货平均价格为 3,180 元/吨, 与上一日比, 无变化; 全国地区的电石现货价格为 3,524 元/吨, 与上一日比, 无变化。

图 7: 动力煤价格



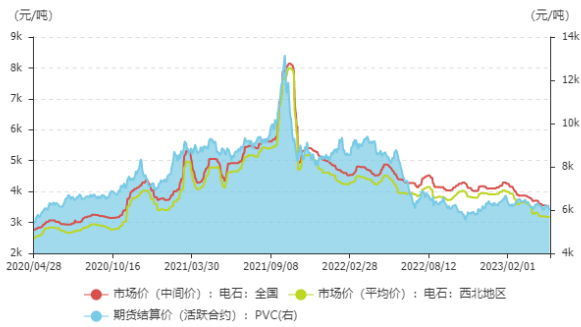
数据来源: Wind 新世纪期货

图 8: 焦炭价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 9： 电石价格



数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：

日期	动力煤期货价格 (元/吨)	焦炭期货价格 (元/吨)	西北地区电石价格 (元/吨)	全国电石现货价格 (元/吨)	PVC期货价格 (元/吨)
2023/04/27	801.40	2,194.50	3,180.00		6,006.0
2023/04/26	801.40	2,194.50	3,180.00	3,524.00	6,048.0
2023/04/25	801.40	2,233.00	3,180.00	3,524.00	6,112.0
2023/04/24	801.40	2,260.50	3,180.00	3,524.00	6,164.0
2023/04/21	801.40	2,291.00	3,180.00	3,524.00	6,213.0
2023/04/20	801.40	2,329.50	3,180.00	3,524.00	6,174.0
2023/04/19	801.40	2,394.50	3,190.00	3,551.00	6,211.0
2023/04/18	801.40	2,383.00	3,190.00	3,551.00	6,128.0
2023/04/17	801.40	2,335.50	3,190.00	3,551.00	6,048.0
2023/04/14	801.40	2,356.00	3,190.00	3,551.00	6,009.0

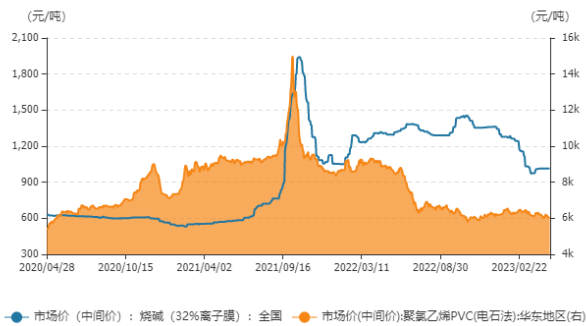
数据来源：Wind 新世纪期货

3、伴生产品烧碱

截止至 2023 年 04 月 27 日，离子膜烧碱现货价格为 1,014 元/吨，较上一日，无变化，当前价格处在历史平均位置。

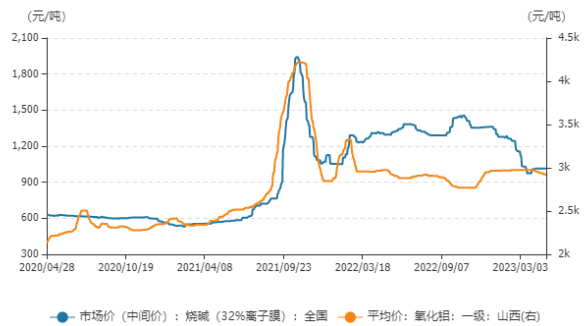
截止至 2023 年 04 月 27 日，国内氧化铝现货价是 2,915 元/吨，与上一日比，减少 10 元/吨，目前价格处在历史较高位置。

图 11： 烧碱和 PVC 价格



数据来源：Wind 新世纪期货

图 12： 烧碱和氧化铝价格



数据来源：Wind 新世纪期货

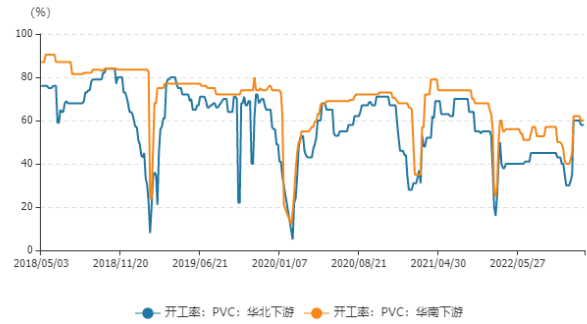
4、开工率分析

截止至 2023 年 04 月 21 日，聚氯乙烯上游厂商开工率为 71.48%，处在历史较低水平。聚氯乙烯下游华北地区厂商开工率为 58%，下游华南地区厂商开工率为 60%，处在历史平均水平。

图 13: PVC 上游开工率



图 14: PVC 下游开工率



数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

三、需求分析

1、下游: 房地产行业分析

截止至 2023 年 02 月, 当年全国新屋开工面积累计值为 13,567.23 万平方米, 同比增速为 -9.4%, 增速处在历史较低水平;

其中, 东部地区的新屋开工面积累计值为 5,951.75 万平方米, 同比增速为 -38.7%, 增速处在历史较低水平;

中部地区新屋开工面积累计值为 4,225.91 万平方米, 同比增速为 -36.8%, 增速处在历史较低水平;

西部地区新屋开工面积累计值为 3,264.44 万平方米, 同比增速为 -40.2%, 增速处在历史较低水平;

东北地区新屋开工面积累计值为 125.12 万平方米, 同比增速为 -55.2%, 增速处在历史较低水平。

图 15: 房屋新开工面积和增速

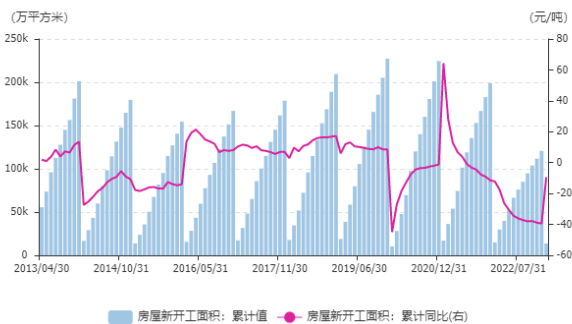
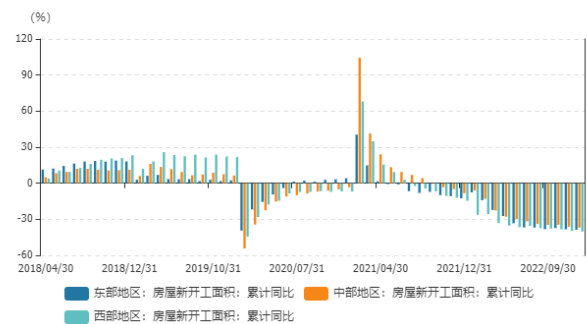


图 16: 房屋新开工面积增速



数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

截止至 2023 年 03 月，当年我国房屋开发投资累计完成额为 25,973.72 亿元，同比增长为 -5.8%，处于过去五年的较低水平；房屋施工面积累计值为 764,577.16 万平方米，同比增长为 -5.2%，处于过去五年的较低水平；房屋竣工面积累计值为 19,422.12 亿平方米，同比增长为 14.7%，处于过去五年的较高水平；房屋销售面积累计值为 29,945.74 万平方米，同比增长为 -1.8%，处于过去五年的较低水平。截止至 2023 年 03 月，当月我国商品房待售面积为 64,770 万平方米，同比增速上升 15.4%，处在过去五年的较高水平。

图 17: 房屋开发投资额增速

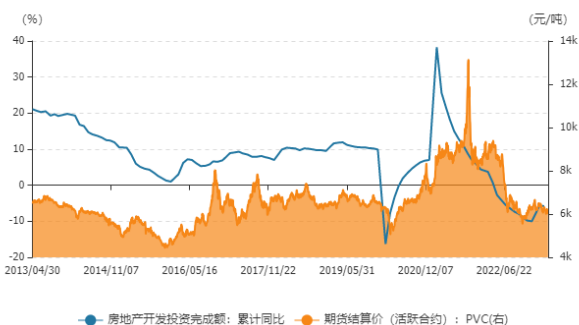
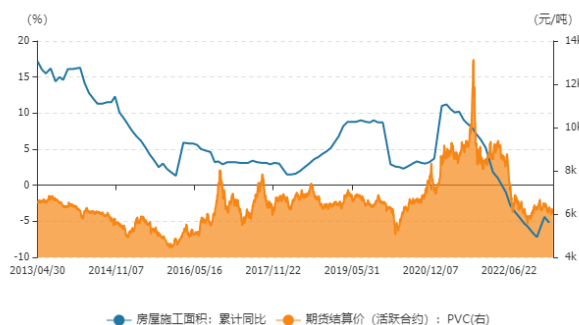
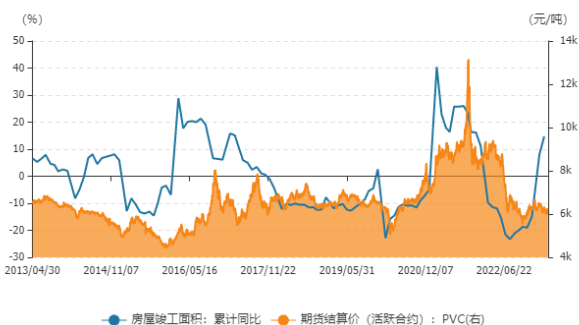


图 18: 房屋施工面积增速



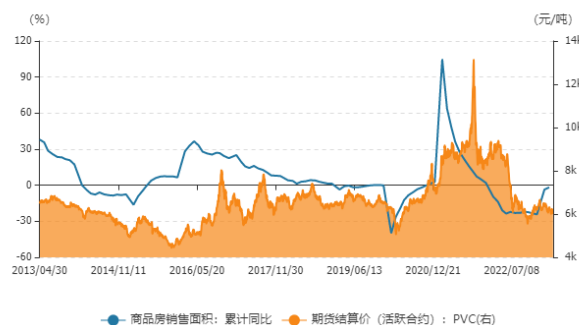
数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 房屋竣工面积增速



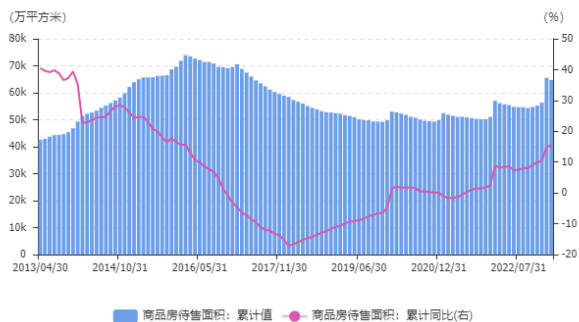
数据来源: Wind 新世纪期货

图 20: 房屋销售面积增速



数据来源: Wind 新世纪期货

图 21: 商品房待售面积



数据来源: Wind 新世纪期货

图 22: 商品房待售面积

日期	商品房待售面积: 累计值	商品房待售面积: 累计同比
2023/03/31	64,770.00	15.40
2023/02/28	65,528.00	14.90
2022/12/31	56,366.00	10.50
2022/11/30	55,203.00	10.00
2022/10/31	54,734.00	9.00
2022/09/30	54,333.00	8.10
2022/08/31	54,605.00	8.00
2022/07/31	54,655.00	7.50
2022/06/30	54,784.00	7.30
2022/05/31	55,433.00	8.60

< 1 2 3 4 5 ... 11 >

数据来源: Wind 新世纪期货

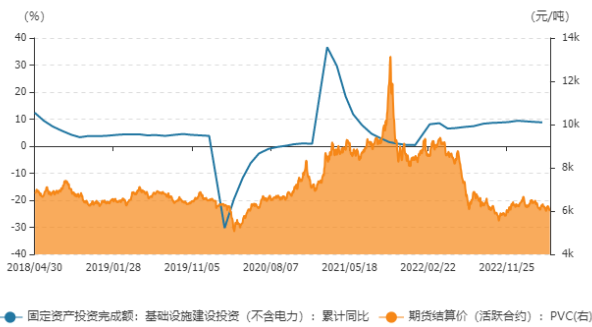
数据来源: Wind 新世纪期货

2、下游：基础设施建设分析

截止至 2023 年 03 月，当年我国基础设施固定资产投资完成额同比增速为 8.8%，处于历史平均水平。

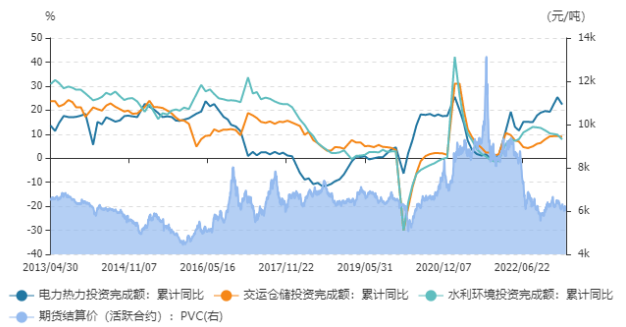
其中，电力热力、燃气及水的生产和供应业固定资产投资同比增速为 22.3%，处于历史较高水平；
 交通运输、仓储和邮政业的固定资产投资同比增速为 8.9%，处于历史平均水平；
 水利、环境和公共设施管理业固定资产投资同比增速为 7.8%，处于历史平均水平。

图 23： 基础设施建设投资增速



数据来源：Wind 新世纪期货

图 24： 公用事业、交运和水利固定资产投资额增速



数据来源：Wind 新世纪期货

四、库存分析

1、库存分析

截止至 2023 年 04 月 21 日，上游西部地区生产企业聚氯乙烯库存是 73,800 吨，处于历史较高水平；下游华东华南地区聚氯乙烯库存是 418,700 吨，处于历史较高水平。

图 25： 上游库存



数据来源：Wind 新世纪期货

图 26： 下游（华东和华南）库存

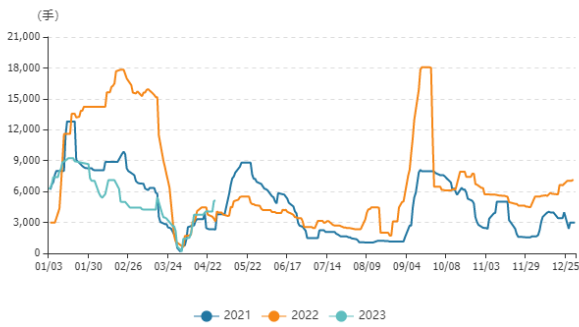


数据来源：Wind 新世纪期货

2、仓单分析

截止至 2023 年 04 月 27 日，聚氯乙烯期货仓单数量是 5,139 手，与上一日比增加 66 手，处于历史较高水平。

图 27: 期货注册仓单季节性分析



数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 期货注册仓单季节性分析

日期	注册仓单量
2023/04/27	5,139.00
2023/04/26	5,073.00
2023/04/25	4,053.00
2023/04/24	4,053.00
2023/04/21	4,082.00
2023/04/20	3,953.00
2023/04/19	3,743.00
2023/04/18	3,743.00
2023/04/17	3,743.00
2023/04/14	3,743.00

数据来源: Wind 新世纪期货

五、PVC 小结与展望

短期 PVC 基本面矛盾不突出，长期累库态势尚存，PVC 估值被打压。房地产税推行、疫情再起可能影响国内需求预期；银行危机压制海外风险偏好。5 月检修将回归，下游开工或由旺转淡，供需压力渐增；成本重心大概偏低，盘面仍偏承压，维持震荡偏弱看待。

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编: 310003

电话: 400-700-2828

网址: <http://www.zjncf.com.cn>