



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。

节后供应压力凸显 PVC 下行空间有限

摘 要

9 月，PVC 价格冲高回落。认房不认贷、房贷降息、央行降准等一系列政策组合拳陆续落地，原油、煤炭价格走强，9 月中上旬在成本端支撑以及宏观利好推动下聚丙烯价格快速拉涨。9 月下旬宏观利好尽出，原油价格高位调整，电石价格下跌，成端出现松动。PVC 前期上涨利润空间扩大，检修装置回归，市场供应压力增大后空头入场，聚乙烯价格出现较大回撤。

展望后市，下半年宏观利好政策密集落地，政策端发力仍值得期待。供应方面仍有较大压力，节后归来大概率累库，市场以消化前期库存为主。下游需求增长缓慢，供应端压力凸显。但上游成本支撑仍存，原油与煤炭价格走势均偏强，超跌则有估值修复的可能。预计 10 月 PVC 价格先抑后扬，下方空间有限。

目录

一、2023 年 8 月 PVC 期现走势回顾.....	2
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、8 月进出口均增加	4
4、库存不降反升	5
5、利润空间增大	6
三、需求分析.....	6
1、房地产数据同比下降.....	6
2、下游开工率小幅提升.....	7
四、技术分析.....	8
五、期权分析.....	8
六、观点总结.....	9
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、2023 年 8 月 PVC 期现走势回顾

9 月，PVC 价格冲高回落。认房不认贷、房贷降息、央行降准等一系列政策组合拳陆续落地，原油、煤炭价格走强，9 月中上旬在成本端支撑以及宏观利好推动下聚丙烯价格快速拉涨。9 月下旬宏观利好尽出，原油价格高位调整，电石价格下跌，成端出现松动。PVC 前期上涨利润空间扩大，检修装置回归，市场供应压力增大后空头入场，聚乙烯价格出现较大回撤。

截至 2023 年 9 月 28 日，聚氯乙烯现货价报 6080 元/吨，V2401 合约收盘价报 6137 元/吨，基差报-57 元/吨，较上个月末下降 21 元/吨。



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 1-9 月，国内新增 PVC 产能 120 万吨/年，目前国内总产能 2762 万吨/年，较 2022 年增加 4.54%。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

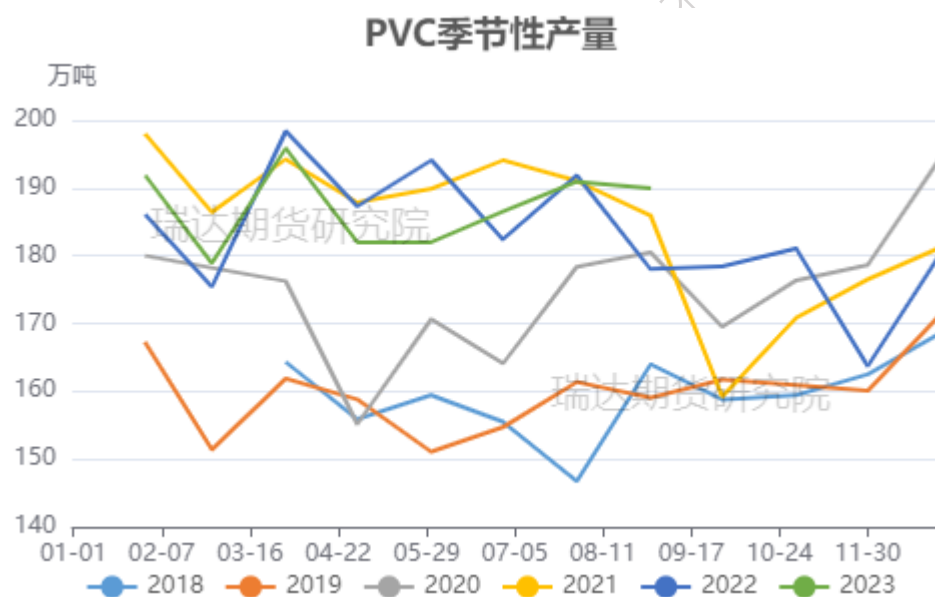
单位: 万吨/年

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	2023-10	氯碱
华东	浙江镇洋	30	乙烯法	2024 年	氯碱
华南	万华 (福建)	40	乙烯法	2023-3	氯碱

数据来源: 隆众资讯

2、产量环比增加

2023 年 9 月国内 PVC 装置检修涉及产能 671 万吨/年, 环比 8 月减少 8.96%, 同比去年减少 15.7%。国内 PVC 企业产量预估在 194.27 万吨, 环比增加 2.26%, 同比增加 8.85%。9 月国内 PVC 企业产量预估在 194.27 万吨, 环比增加 2.26%, 同比增加 8.85%。



图表来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

PVC装置季节性开工率

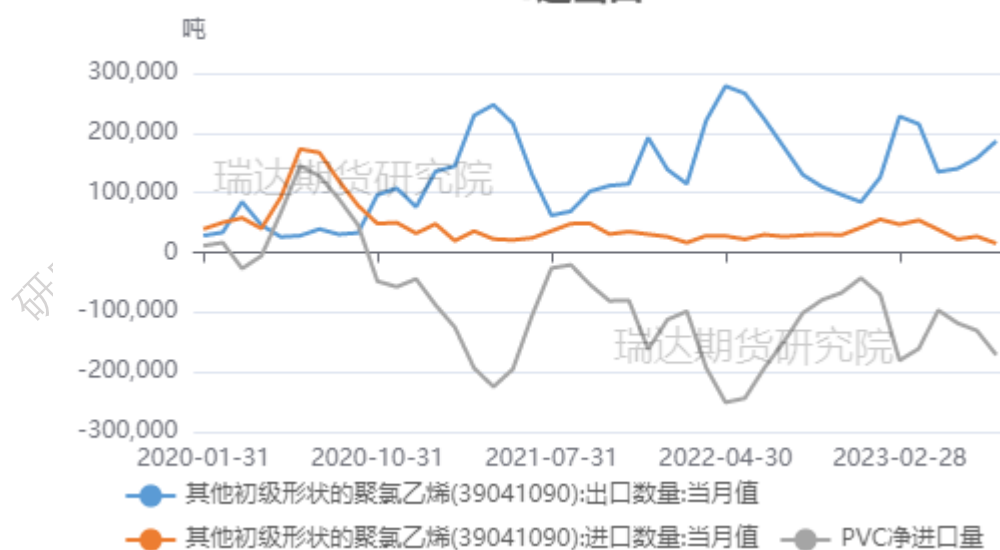


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、8月进出口均增加

7月国内PVC进口环比减少，出口环比增加。数据显示：2023年8月，我国进口PVC 1.89万吨，环比增加24.71%，同比减少34.5%。2023年1-8月，我国共进口PVC 27.38万吨，同比增加33.22%；2023年8月，我国出口PVC 26.92万吨，环比增加44.43%，同比增加107.09%。2023年1-8月，我国共出口PVC 154.13万吨，同比减少0.51%。7月净进口量在-25.04万吨，1-8月累计-126.75万吨，较往年同期增加5.67%，8月出口仍有较好表现。

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

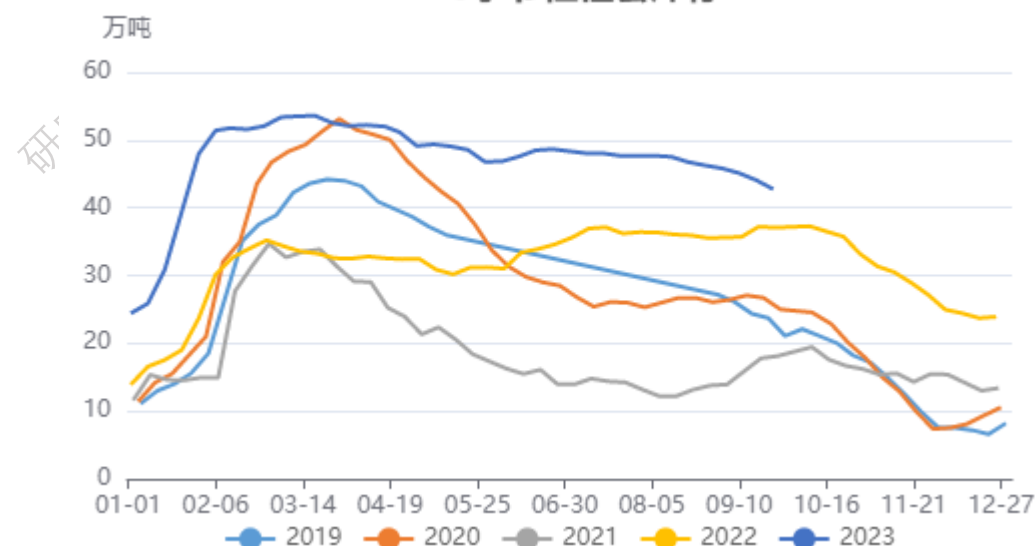
4、库存不降反升

2023 年 8 月份 PVC 社会库存延续降库趋势，但仍高于往年同期。数据显示：截至 9 月 28 日，国内 PVC 社会库存在 40.51 万吨，环比减少 5.22%，同比增加 8.03%；其中华东地区在 35.41 万吨，环比减少 4.45%，同比增加 13.13%；华南地区在 5.1 万吨，环比减少 10.21%，同比减少 17.74%。

。

。

PVC季节性社会库存



图表来源：瑞达期货研究院

5、利润空间增大

9月，电石及PVC毛利均有增加，受出口增量、宏观政策预期向好及成本支撑等利好因素叠加影响，PVC价格上涨，同时电石法全国平均利润较上月利润小幅增加，其中全国电石法平均PVC利润至-19.2元/吨；月内乙烯法价格涨幅较大，全国乙烯法平均PVC平均利润增加至516.5元/吨。



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7月份，我国国房景气指数较上月下降，降幅缩小。数据显示：2023年8月份，国房景气指数报93.56，较上月下降0.21，与去年同期相比则下降了1.47，为95以下较低景气水平。数据显示：1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积806415万平方米，同比下降7.1%。其中，住宅施工面积567792万平方米，下降7.3%。房屋新开工面积63891万平方米，下降24.4%。其中，住宅新开工面积46636万平方米，下降24.7%。房屋竣工面积43726万平方米，增长19.2%。其中，住宅竣工面积31775万平方米，增长

19.5%。

部分房地产数据



图表来源：瑞达期货研究院

2、下游开工率小幅提升

2023 年 9 月制品企业开工率较 8 月提升 3 个百分点，进入 9 月份，下游边际需求好转，软制品订单较好，整体开工略提升。

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

2023 年 9 月份，PVC 主力合约价格冲高回落。V2401 合约日度布林线震动波带张口向下，周度 MACD 红色动能柱缩小，短期走势偏弱。操作上，建议 V2401 合约短线逢高沽空，参考止损点 6500。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2023 年 9 月 27 日收盘，平值认购期权（PVC 期权 V2401-C-6100）收于 222，隐含波动率 20.39%；平值认沽期权（PVC 期权 V2401-P-6100）收于 210，隐含波动率 20.86%。



六、观点总结

展望后市，下半年宏观利好政策密集落地，政策端发力仍值得期待。供应方面仍有较大压力，节后归来大概率累库，市场以消化前期库存为主。下游需求增长缓慢，供应端压力凸显。但上游成本支撑仍存，原油与煤炭价格走势均偏强，超跌则有估值修复的可能。预计 10 月 PVC 价格先抑后扬，下方空间有限。

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。