

基本面有走弱预期 聚氯乙烯价格承压

摘 要

1 月份，V2405 合约先抑后扬后又回落。元旦归来，PVC 企业库存及社会库存双双上涨，且累库幅度高于去年同期，供应端压力较强，盘面价格下行；下半月，国内外宏观有转暖预期，中国央行降准的开门红以及美国近期强劲的经济数据给市场一定信心支撑，市场风险偏好提升，大宗商品上涨，下游也有一定备货需求，盘面走高。但受制于需求偏弱，以及后续备货行情转弱，整体上涨幅度有限，价格回落。

展望 2 月份，PVC 基本面偏弱，价格承压。供应端，PVC 装置计划检修减少，同时有新增产能投放，产量仍维持高位，整体供应压力不减。节后归来，主要关注累库幅度，下游也已消化前期库存为主；需求方面，节前下游制品企业采购谨慎，市场观望氛围浓厚，备货行情逐渐转弱，终端需求收缩，PVC 价格承压，存在下行空间。

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 1 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、产量环比减少	3
3、12 月进出口均下降.....	4
4、企业库存减少，社会库存上升	5
5、利润空间压缩	6
三、需求分析.....	7
1、房地产数据同比继续下降.....	7
2、下游开工率下降	7
四、技术分析.....	8
五、期权分析.....	9
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、2024 年 1 月 PVC 期现走势回顾

1 月份，V2405 合约先抑后扬后又回落。元旦归来，PVC 企业库存及社会库存双双上涨，且累库幅度高于去年同期，供应端压力较强，盘面价格下行；下半月，国内外宏观有转暖预期，中国央行降准的开门红以及美国近期强劲的经济数据给市场一定信心支撑，市场风险偏好提升，大宗商品上涨，下游也有一定备货需求，盘面走高。但受制于需求偏弱，以及后续备货行情转弱，整体上涨幅度有限，价格回落。

截至 2024 年 1 月 31 日，聚氯乙烯现货价报 5650 元/吨，V2405 合约收盘价报 5798 元/吨，基差报-148 元/吨，较上个月末上升 81 元/吨，处于正常区间。



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

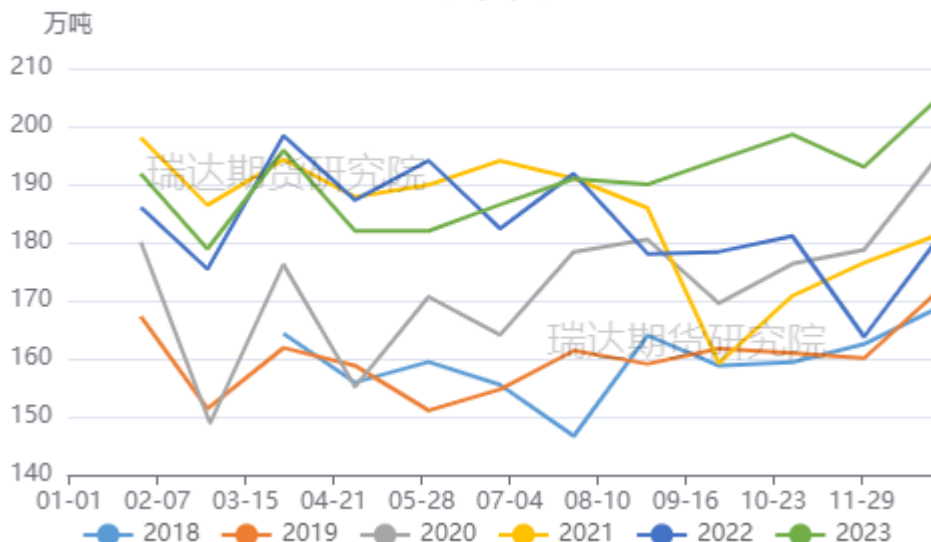
单位：万吨/年					
省份	企业简称	产能（万吨/年）	原料工艺	投产时间	配套
浙江	浙江镇洋	30	乙烯法	2024-1	氯碱
山东	青岛海湾	20	乙烯法	2024 年年底	氯碱
陕西	陕西金泰	60	电石法	2024 年	氯碱
甘肃	甘肃耀望	30	电石法	2024 年四季度	氯碱

数据来源：隆众资讯

2、产量环比减少

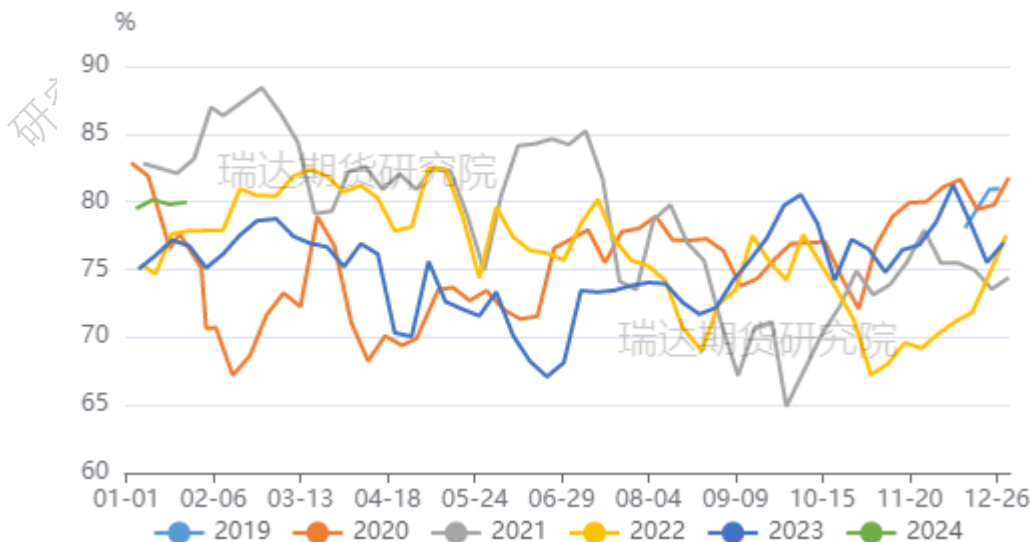
2024 年 1 月国内 PVC 装置检修涉及产能 306 万吨/年，环比 2023 年 12 月减少 20.73%。国内 PVC 企业产量预估在 202.5 万吨，环比减少 1.08%，同比增加 5.34%，产能利用率在 79.9%，较上月减少 1.73%，较去年同期增加 3.77%。

PVC季节性产量



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

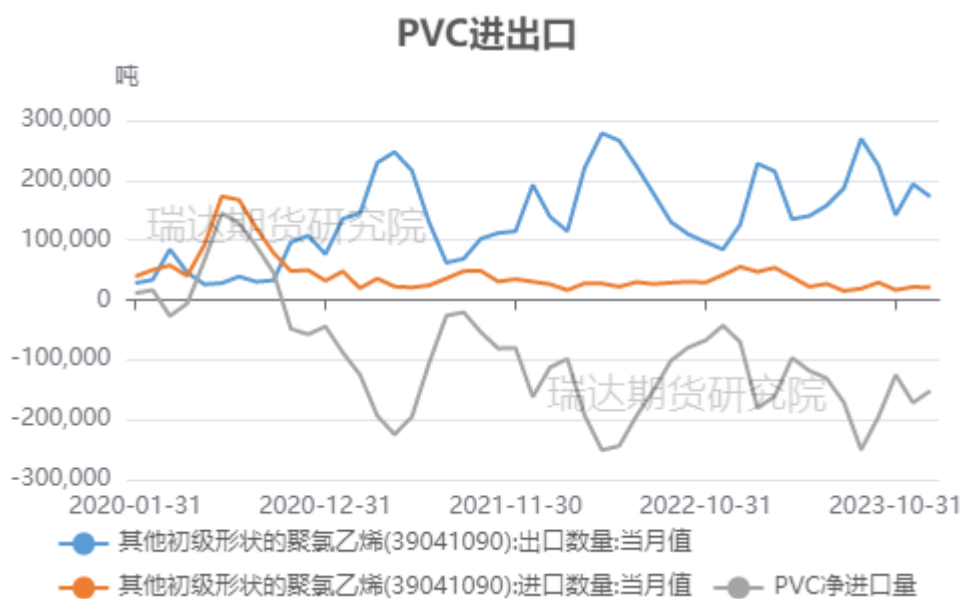
PVC装置季节性开工率



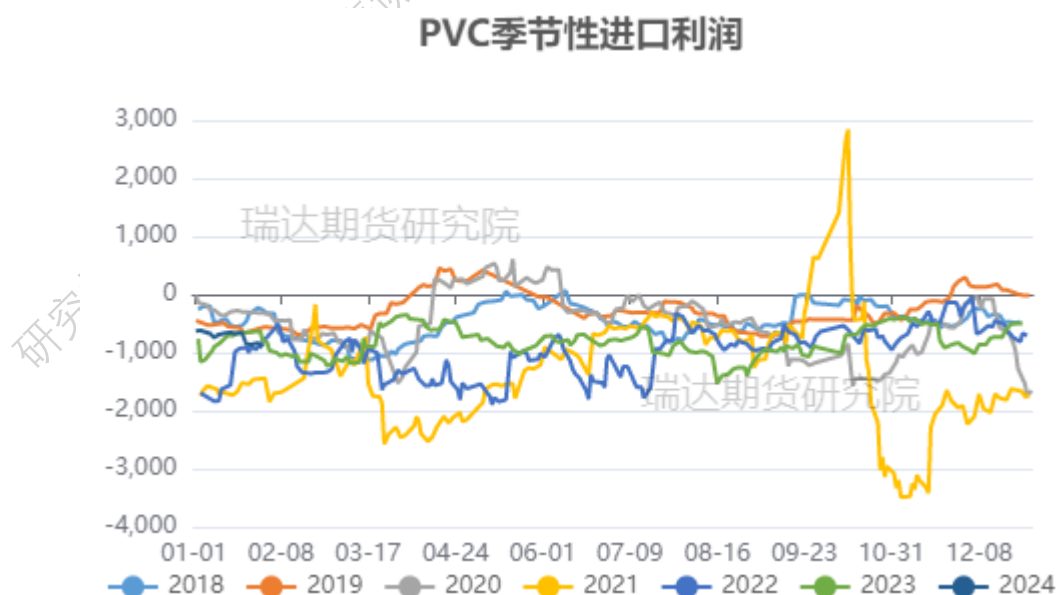
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、12月进出口均下降

2023年12月PVC进口量在2.07万吨，环比减少5.11%，同比去年同月减少17.33%，1-12月进口累计36.2万吨，累计同比减少0.04%。2023年12月PVC出口量在17.25万吨，环比减少10.81%，同比去年同月增加37.23%，1-12月出口累计227.29万吨；累计同比增加15.66%。



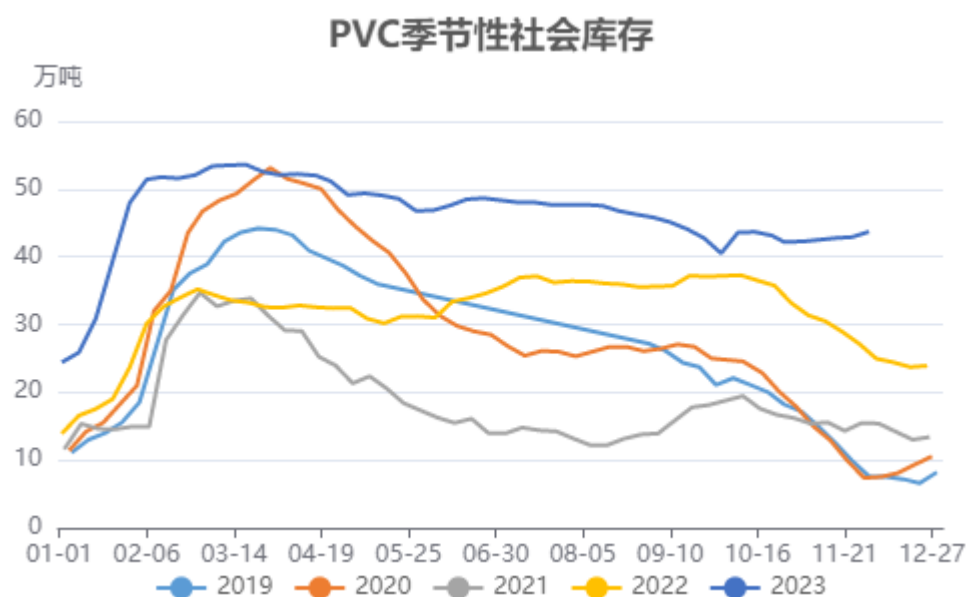
图表来源：瑞达期货研究院



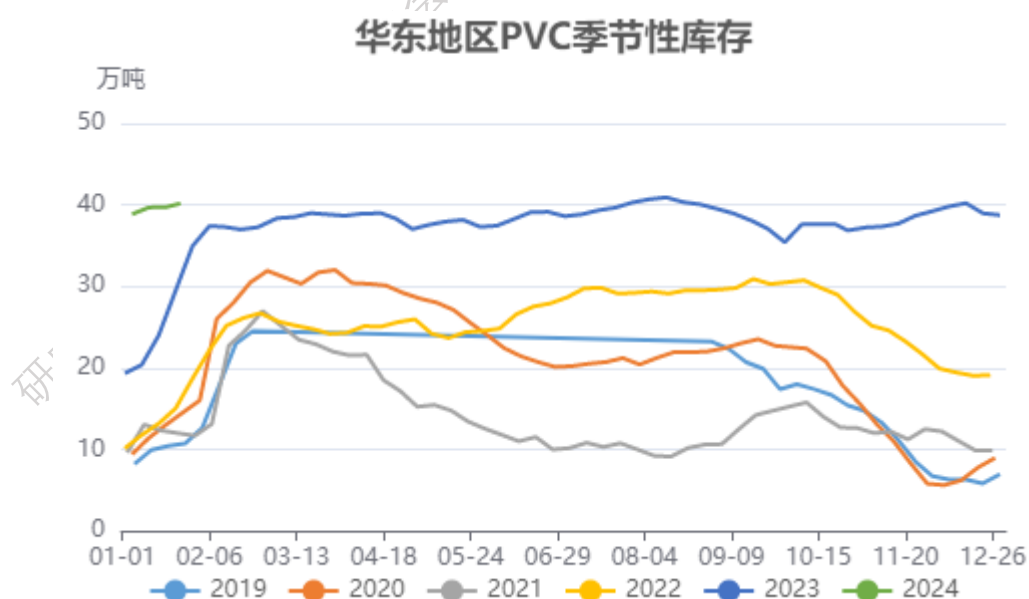
图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存减少，社会库存上升

截至 2024 年 1 月 26 日，PVC 企业库存量在 28.85 万吨，节前企业集中对市场、下游及异地库发运，企业库存减少。截至 1 月 25 日，国内 PVC 社会库存在 45.01 万吨，环比增加 1.49%，同比减少 6.11%；其中华东地区在 40.16 万吨，环比增加 1.11%，同比增加 14.94%；华南地区在 4.85 万吨，环比增加 4.75%，同比减少 62.69%。春节临近，终端市场需求减弱，加之上游库存向市场转移及到货，仓储库存高位攀升。

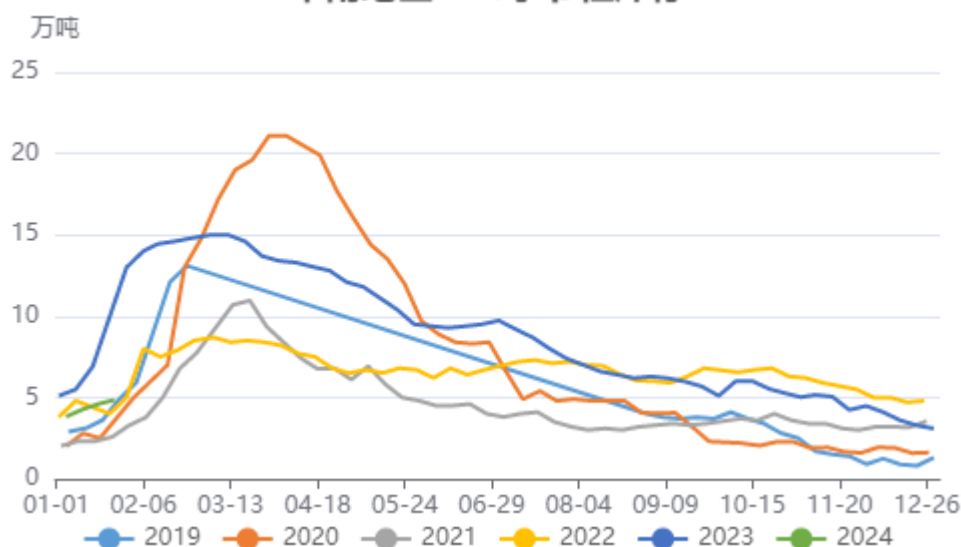


图表来源：瑞达期货研究院



图表来源：瑞达期货研究院

华南地区PVC季节性库存

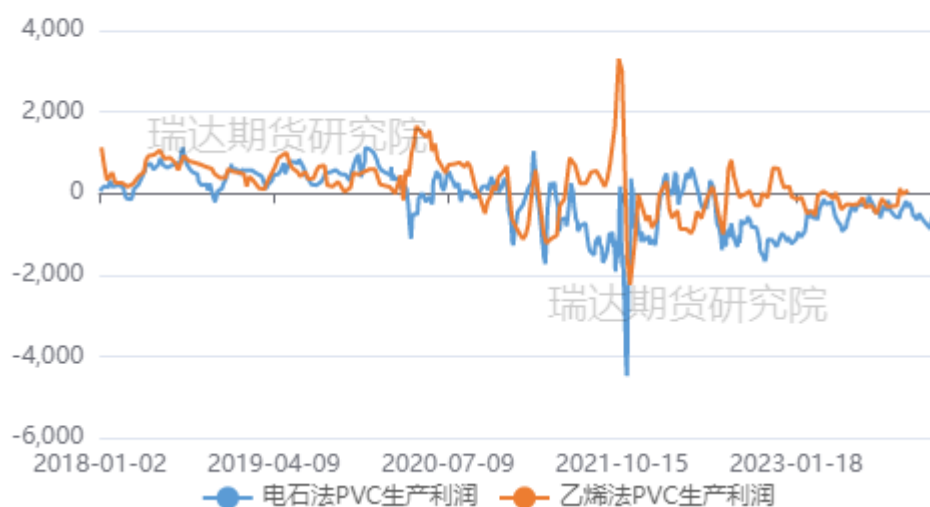


图表来源：瑞达期货研究院

5、利润空间压缩

1月，PVC毛利继续减少，1月本身下游处于传统淡季，加之新增订单跟进有限，采购积极性欠佳，市场成交清淡，难以支撑PVC价格的持续上涨，另外电石价格月内出现上涨，PVC月均价出现下降，导致电全国平均电石法毛利环比12月继续下降，其中全国电石法平均PVC利润至-348元/吨；1月东北亚乙烯及中国华东氯乙烯价格上涨，乙烯法价格下降，导致1月全国平均乙烯法企业毛利降至-11元/吨。

PVC生产利润



图表来源：瑞达期货研究院

三、需求分析

1、房地产数据同比继续下降

2023 年 12 月份，我国国房景气指数下降。数据显示：2023 年 12 月份，国房景气指数报 93.36，较上月下降 0.05，与去年同期相比则下降了 0.95，为 95 以下较低景气水平。数据显示：1—12 月份，房地产开发企业房屋施工面积 838364 万平方米，比上年下降 7.2%。其中，住宅施工面积 589884 万平方米，下降 7.7%。房屋新开工面积 95376 万平方米，下降 20.4%。其中，住宅新开工面积 69286 万平方米，下降 20.9%。房屋竣工面积 99831 万平方米，增长 17.0%。其中，住宅竣工面积 72433 万平方米，增长 17.2%。

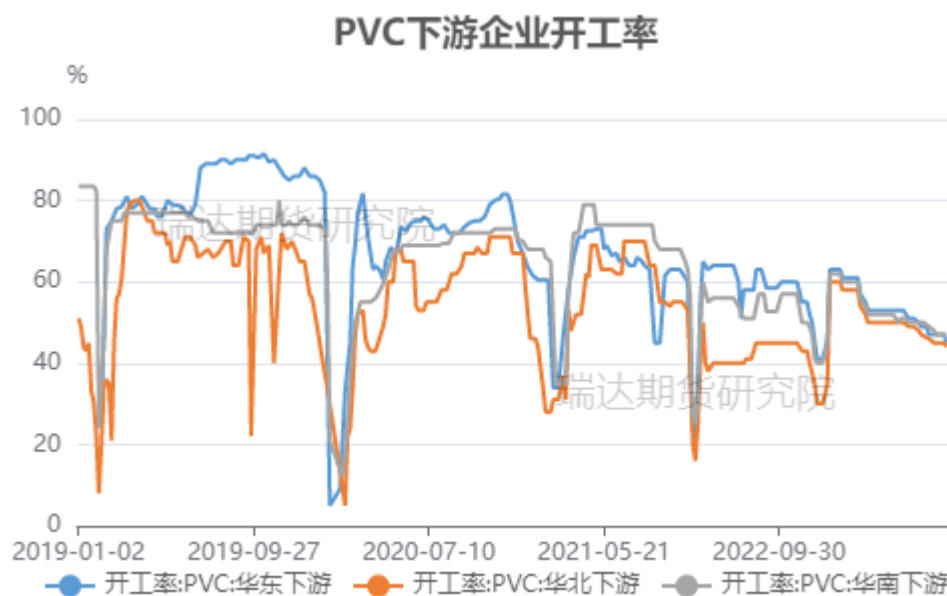
部分房地产数据



图表来源：瑞达期货研究院

2、下游开工率下降

2024 年 1 月制品企业开工率较 12 月下降 11%，1 月本身处于下游需求淡季，加之临近春节假期，1 月 25 日后部分企业陆续放假，导致 1 月下游开工整体走低。



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

四、技术分析

2024 年 1 月份，V2405 合约先抑后扬后又回落，截至 1 月 31 日，V2405 合约收于 5798 元/吨，较上月下降 81 元/吨。 5 日均线下穿 10 日均线，KDJ 死叉，布林线震动波带向下收窄，走势偏弱。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2024 年 1 月 31 日收盘，平值认购期权（PVC 期权 V2405-C-5800）收于 171，隐含波动率 18.12%；平值认沽期权（PVC 期权 V2405-P-5800）收于 170，隐含波动率 17.8%。



六、观点总结

展望 2 月份，PVC 基本面偏弱，价格承压。供应端，PVC 装置计划检修减少，同时有新增产能投放，产量仍维持高位，整体供应压力不减。节后归来，主要关注累库幅度，下游也已消化前期库存为主；需求方面，节前下游制品企业采购谨慎，市场观望氛围浓厚，备货行情逐渐转弱，终端需求收缩，PVC 价格承压，存在下行空间。

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。