

下游需求逐步恢复 聚氯乙烯供应宽松

摘要

2 月初，央行降准，增发 1 万亿国债、中央汇金加大增持力度等措施提振市场信心，PVC 价格上行。节后 PVC 行业库存快速累积，下游尚未回归，库存压力较大，盘面价格高开低走。2 月下旬随着出口好转，下游逐步恢复，叠加宏观偏暖影响，PVC 价格重回上行区间。

展望 3 月份，PVC 供应端，除了边际企业开工部分有少量降负以外，其他企业基本维持在 8 成开工，3 月检修相对分散，供应端短期难有减量。整体库存压力仍存，且降库速度较慢。原料端电石、乙烯价格坚挺，成本支撑较强。需求端，制品企业延续复工复产进程，预计下游开工率有较大提升。供需双增，预计 PVC 价格有一定上行空间。

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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2024年2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、产量环比减少.....	3
3、12月进出口均下降.....	3
4、企业库存减少，社会库存上升.....	4
5、利润空间压缩.....	6
三、需求分析.....	7
1、下游开工预计恢复.....	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2月PVC期现走势回顾

2月初，央行降准，增发1万亿国债、中央汇金加大增持力度等措施提振市场信心，

PVC 价格上行。节后 PVC 行业库存快速累积，下游尚未回归，库存压力较大，盘面价格高开低走。2 月下旬随着出口好转，下游逐步恢复，叠加宏观偏暖影响，PVC 价格重回上行区间。

截至 2024 年 2 月 29 日，聚氯乙烯现货价报 5660 元/吨，V2405 合约收盘价报 5942 元/吨，基差报-282 元/吨，较上个月末下降 134 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

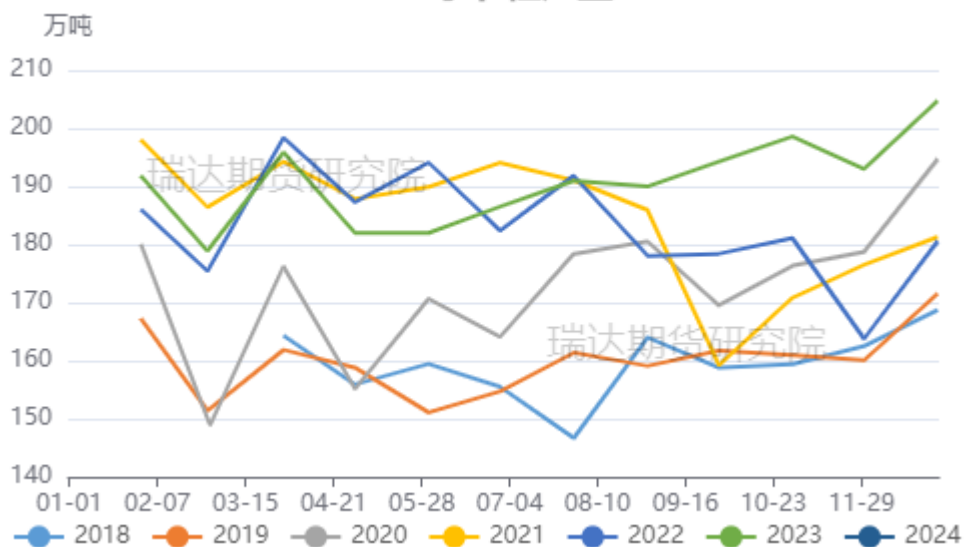
单位：万吨/年					
省份	企业简称	产能 (万吨/年)	原料工艺	投产时间	配套
浙江	浙江镇洋	30	乙烯法	2024-1	氯碱
山东	青岛海湾	20	乙烯法	2024 年年底	氯碱
陕西	陕西金泰	60	电石法	2024 年	氯碱
甘肃	甘肃耀望	30	电石法	2024 年四季度	氯碱

数据来源：隆众资讯

2、产量环比减少

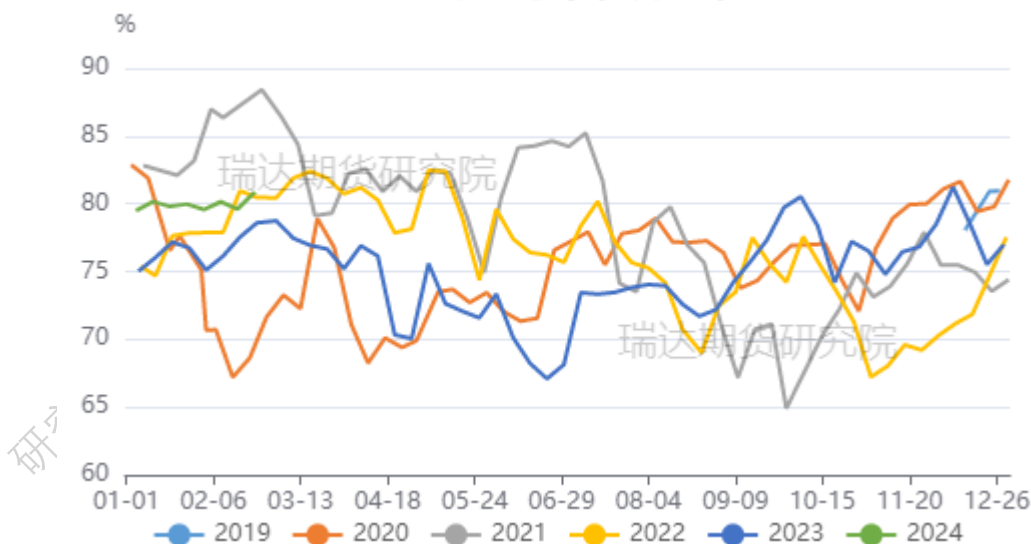
2024年2月国内PVC装置检修涉及产能203万吨/年，环比2024年1月减少33.67%。国内PVC企业产量预估在189万吨，环比减少6.11%，同比增加7.39，产能利用率在80.28%，较上月增加0.45%，较去年同期增加2.92%。

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

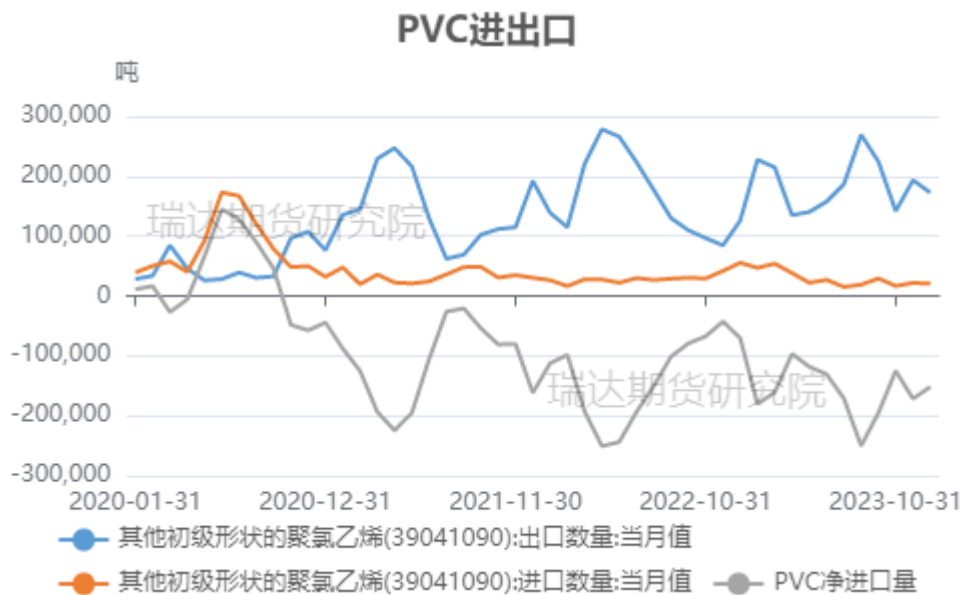


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

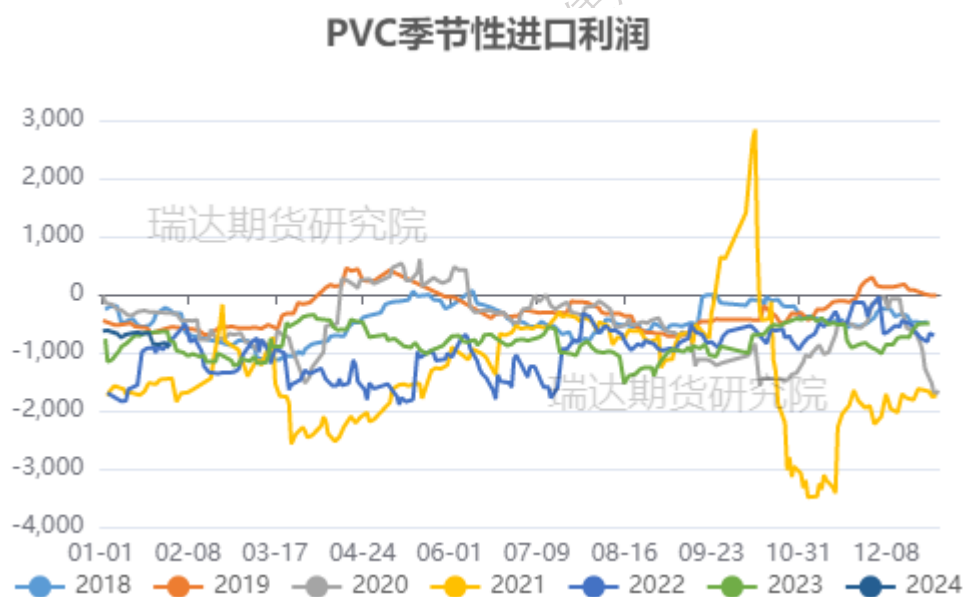
3、12月进出口均下降

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

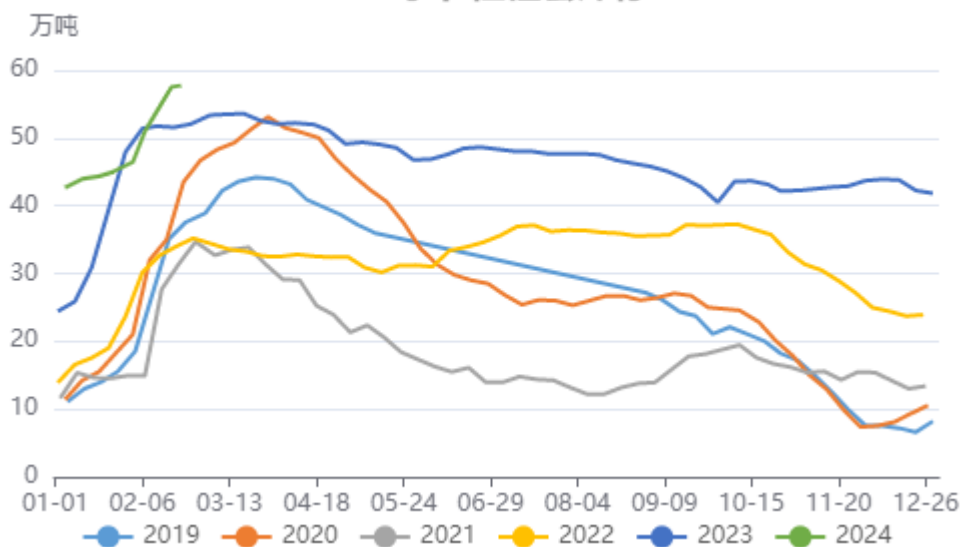


图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存减少，社会库存上升

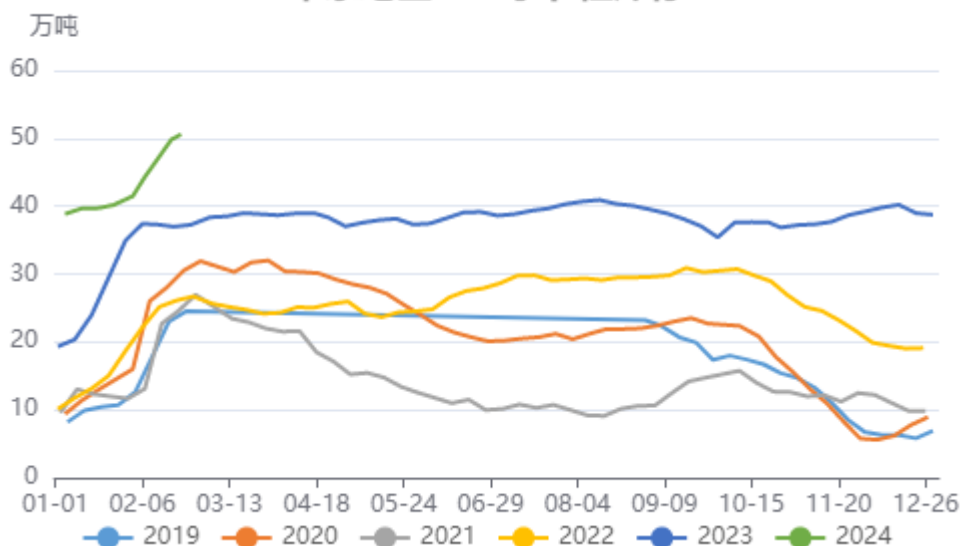
截至 3 月 1 日，国内 PVC 社会库存在 58.71 万吨，环比增加 26.42%，同比增加 10.03%；其中华东地区在 52.21 万吨，环比增加 25.9%，同比增加 36.11%；华南地区在 6.5 万吨，环比增加 30.78%，同比减少 56.67%。

PVC季节性社会库存



图表来源：瑞达期货研究院

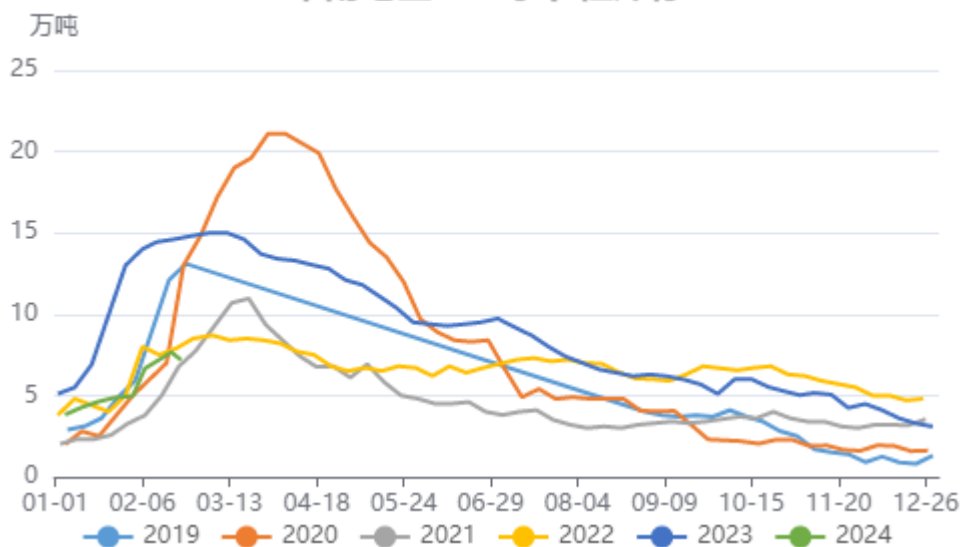
华东地区PVC季节性库存



图表来源：瑞达期货研究院

研究报告全部

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

2月，PVC 产业链利润下降，PVC 分工艺来看，乙烯法利润下降较多，环比1月减少536.67%，主要是2月份乙烯及氯乙烯价格上涨，导致乙烯法成本升高，而PVC受需求制约，价格上涨空间有限；电石法利润环比增加71.25%，电石价格下调，电石法企业生产成本下降；电石利润环比上月减少1758.33%，主要是电石价格下调，导致利润萎缩。

PVC生产利润

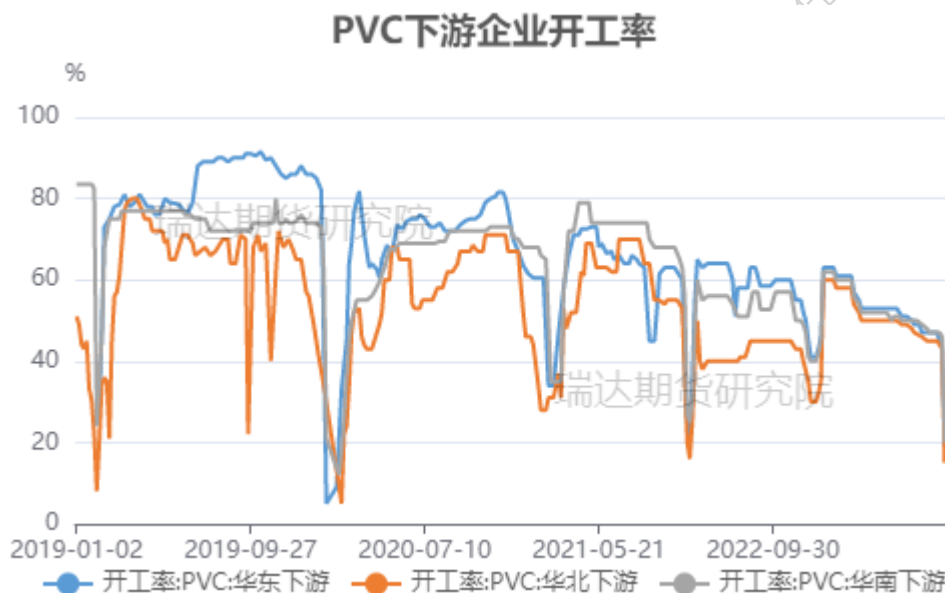


图表来源：瑞达期货研究院

三、需求分析

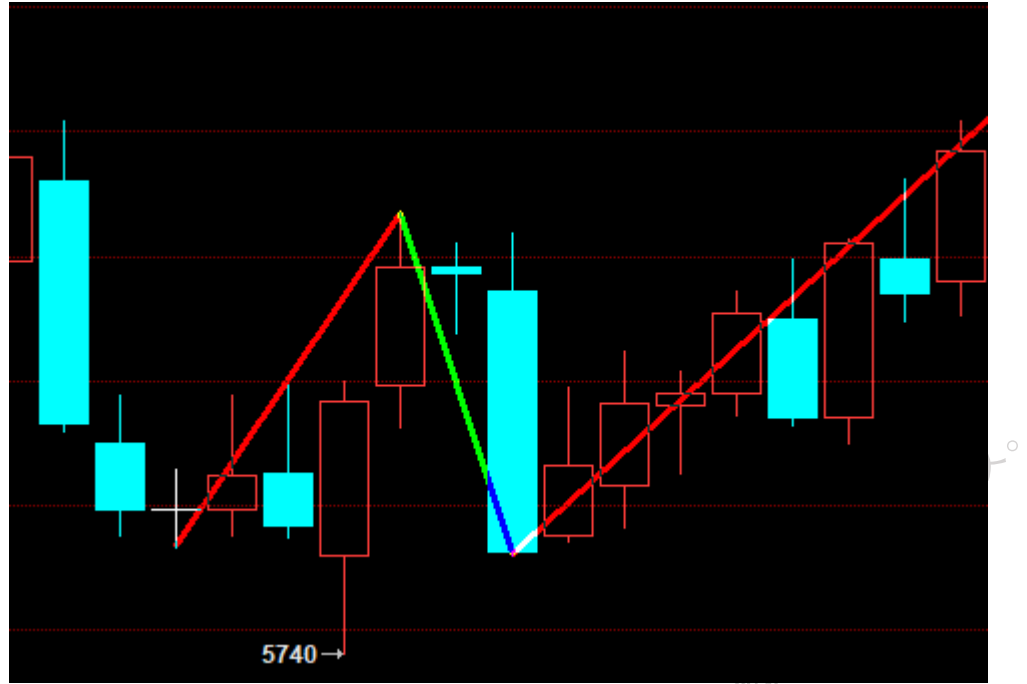
1、下游开工预计恢复

2024年2月制品企业开工环比1月下降16个百分点，2月正值春节假期，加之假期延长，部分企业2月底陆续恢复，导致2月下游开工整体走低。3月下游开工预计逐步恢复，下游开工率预计上升至54%，较1月增加42%。



四、技术分析

2024年2月份，V2405合约震荡上行，截至2月29日，V2405合约收于5918元/吨，较上月上涨144元/吨。5日均线线上穿10、20、40日均线，KDJ死叉，布林线震动波带张口向上，走势偏强。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2024 年 2 月 29 日收盘，平值认购期权（PVC 期权 V2405-C-5900）收于 133.5，隐含波动率 14.4%；平值认沽期权（PVC 期权 V2405-P-5800）收于 96.5，隐含波动率 15.04。



六、观点总结

展望 3 月份，PVC 供应端，除了边际企业开工部分有少量降负以外，其他企业基本维

持在 8 成开工，3 月检修相对分散，供应端短期难有减量。整体库存压力仍存，且降库速度较慢。原料端电石、乙烯价格坚挺，成本支撑较强。需求端，制品企业延续复工复产进程，预计下游开工率有较大提升。供需双增，预计 PVC 价格有一定上行空间。

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。

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。