

PVC期货周报

当前点位“暧昧”，多空博弈或加剧

作者：广发期货发展研究中心化工组



广发期货APP



微信公众号

指标	运行情况	观点
电石	电石出厂贸易价格本周下调，截止2月2日，乌海主流出厂价格在3650元/吨，较节前下跌5.48%。电石厂估算利润在-80元/吨，再度处于亏损。截至2月2日，电石行业开工率提升至76.3%，环比提升1.13个百分点。当前电石市场供大于求表现明显。供应端提升，但需求弱势，且节前部分企业备货充足，节后暂以消耗前期库存为主，预计短期电石市场供大于求持续，电石价格逐渐出现触底。	偏空
供应	截至2月2日，PVC整体开工负荷率78.51%，环比提升0.16个百分点；其中电石法PVC开工负荷率77.16%，环比提升0.04个百分点；乙烯法PVC开工负荷率83.35%，环比提升0.58个百分点。	中性
库存	卓创社库：截至2月3日样本仓库总库存44.75万吨，环比增加5.57%，同比增46.43%；其中华东样本库存35.43万吨、华南样本库存9.32万吨。隆众厂库：截至2月3日，PVC厂库库存65.35万吨，环比增4.28万吨；上游预售量48.48万吨。	偏空
利润	电石价格回落，估算下电石厂利润再度亏损。外采电石法利润在-1000元/吨水平，持续处于深度亏损中；而由于烧碱利润走弱，整体看氯碱一体化利润在+580元/吨，环比维持承压，同比压力较大。	估值偏低
下游	PVC制品企业春节后开始逐步复产，整体开工不高。整体行业看，市场预期普遍好于2022年，但订单在当前尚未表现，多在等待订单复苏情况。按玄德样本下游情况看，下游订单在15天左右，同比明显偏低，或导致企业无需求释放，且对高价货源抵触强。原料库存及制品库存现均处于高位，对PVC采购积极性形成一定制约。	预期乐观 偏空
进出口	截至2月2日，亚洲 PVC市场价格，CFR中国在885美元/吨，东南亚在910美元/吨，CFR印度价格在945美元/吨。估算出口利润环比走强，目前在+280元/吨水平，理论出口窗口维持打开。亚洲PVC市场继续坚挺，3月份可能新的报价再次增加。3月份的新报价将在未来1-2周内宣布，预计将增加50至100美元/吨。	偏多

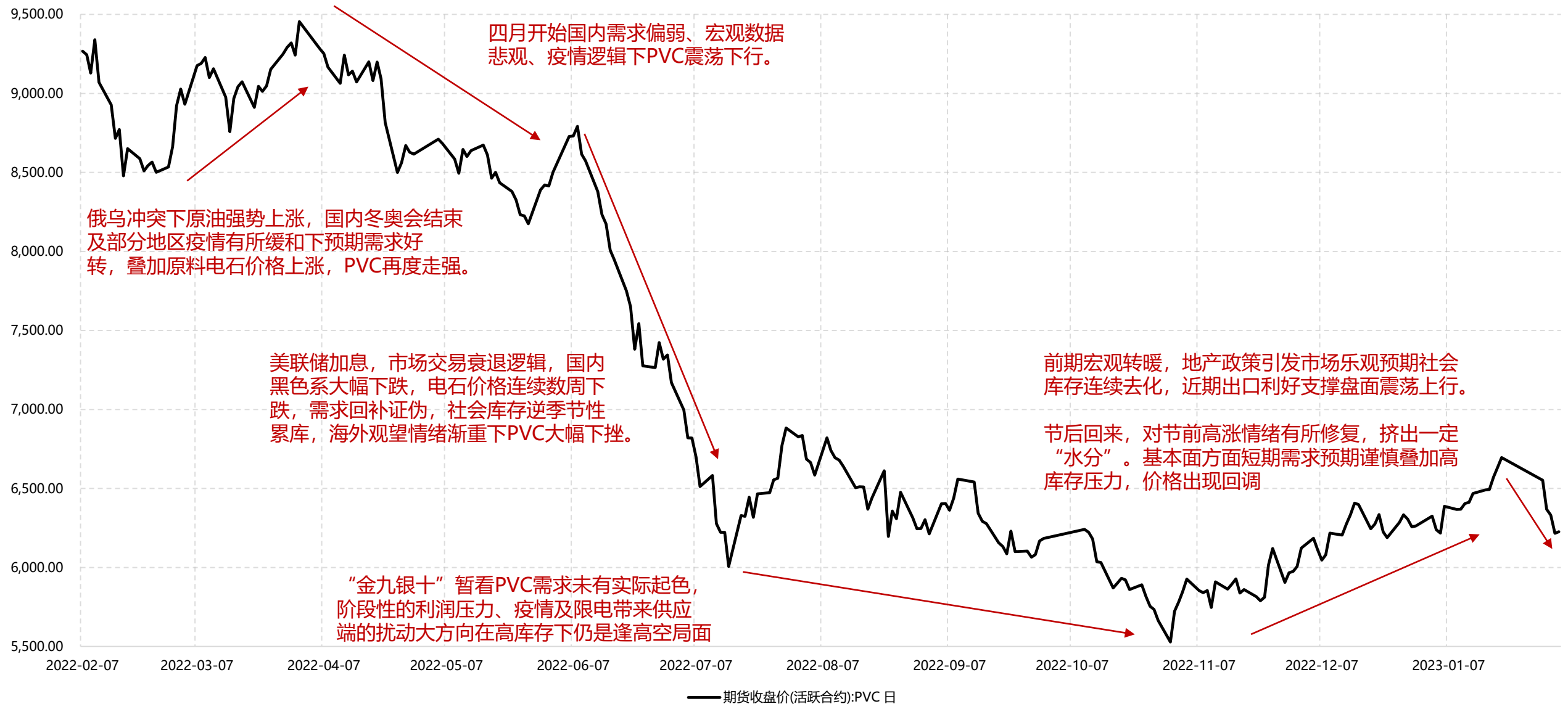
	主要观点	本周策略	上周策略
PVC	<p>节后首周市场情绪偏弱，建材系玻璃领跌，似有挤出节前过热情绪炒作水分意味。基本面看供应稳定下游逐步复工中，暂无法判断节后复工是否如期，但从贸易商下游订单及原料库存看高位备货的必要性不强。库存方面厂库+社库合计处于110万吨水平，超往年同期近一倍，且据悉出现暴库情况，库存端利空明显。需关注当前出口窗口打开，亚洲市场3月预期上涨的带动左右。当前点位，多空在强预期弱现实下博弈加剧，建议暂观望，关注6200一线支撑。</p>	<p>暂观望关注6200一线支撑</p>	<p>6200~6500震荡为主 可关注高位布空机会</p>

目录

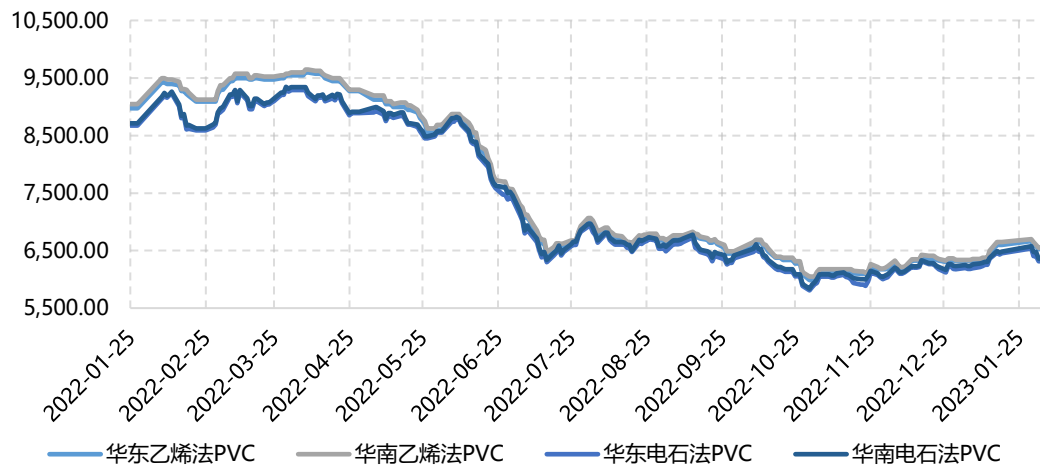
- 01 行情回顾
- 02 原料及其产业链相关品
- 03 聚氯乙烯供需及库存
- 04 聚氯乙烯进出口



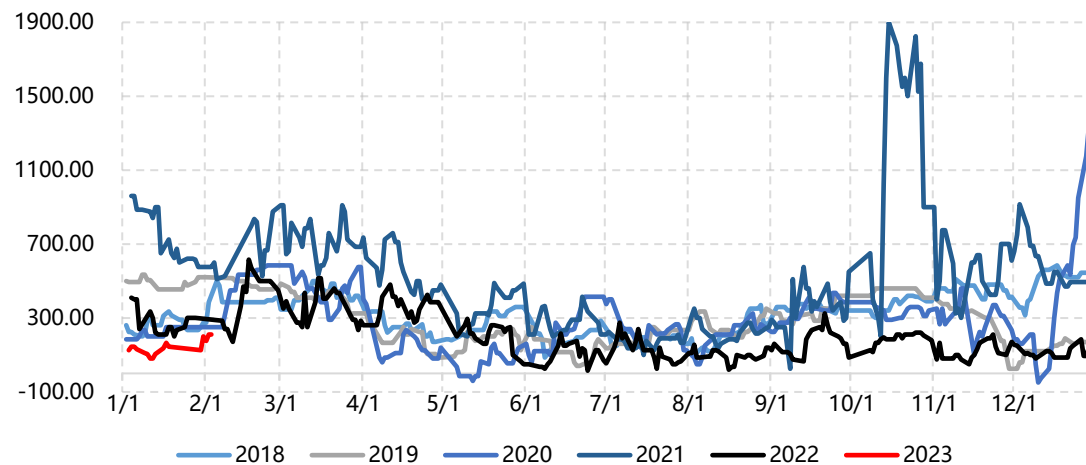
一、行情回顾



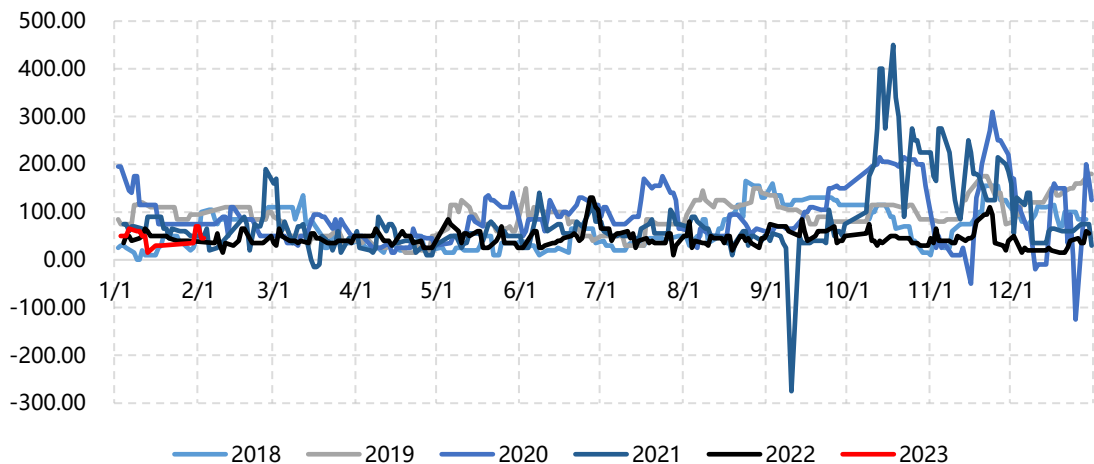
PVC现货主流价



华东乙电价差

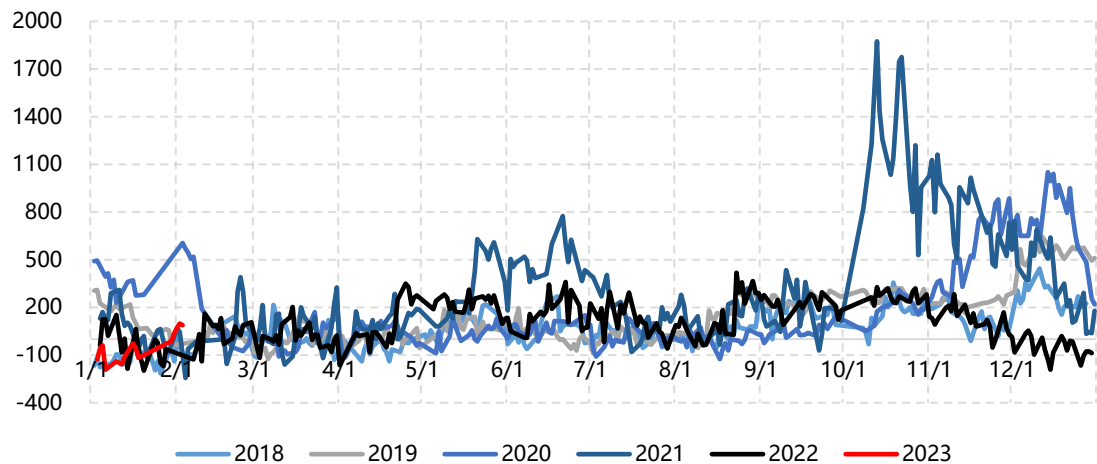


华南-华东电石法价差

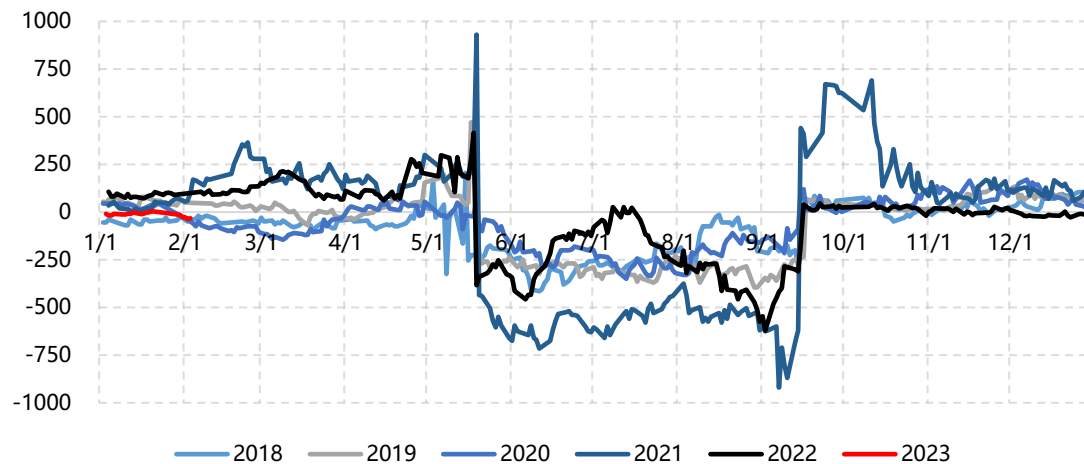


- 国内PVC市场现货价格小幅走低，PVC期货区间震荡，贸易商一口价报盘部分有所下调，基差报盘部分略有走强，点价货源价格优势仍然明显，下游逢低挂单采购，整体成交气氛略有转弱。
- 5型电石料，华东主流现汇自提6130-6250元/吨，华南主流现汇自提6180-6280元/吨，河北现汇送到6060-6150元/吨，山东现汇送到6200-6250元/吨。
- 华东乙电价差在80元/吨，华南-华东电石法SG-5型PVC价差在50元/吨，均处于近五年同期低位。

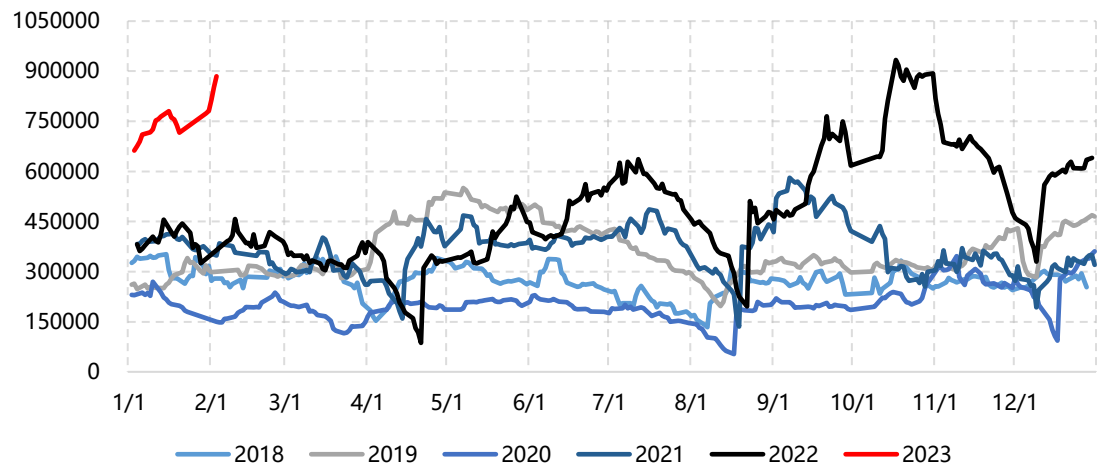
PVC基差



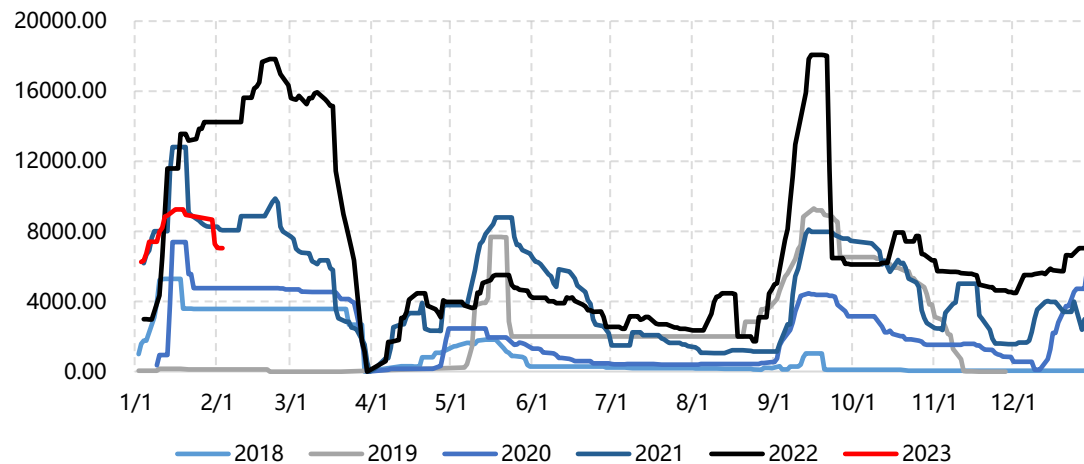
5-9价差



PVC活跃合约持仓量



PVC注册仓单

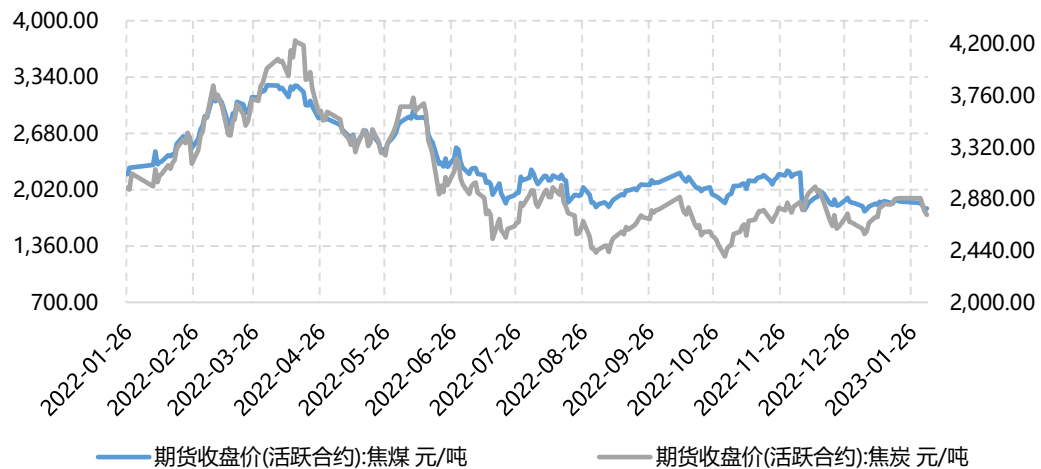




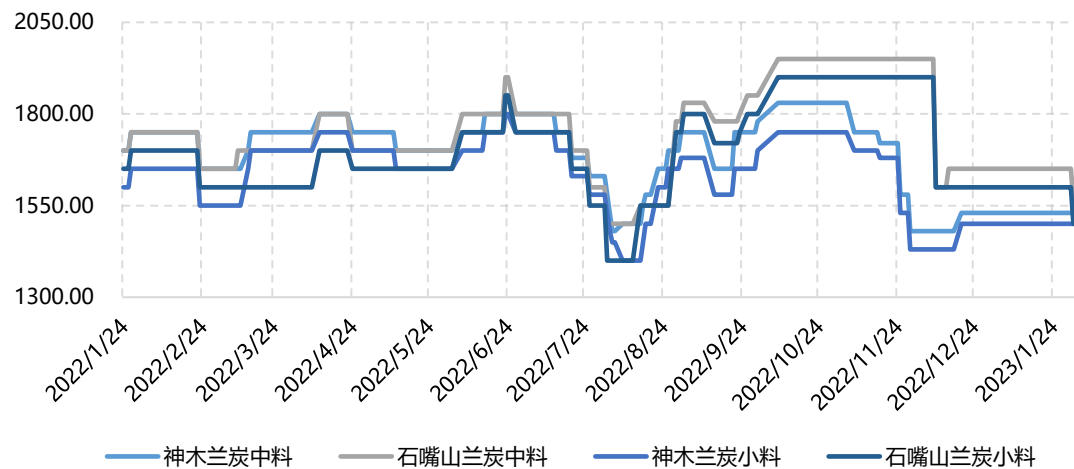
二、原料及其产业链相关品

兰炭：开工率维持在34.08%，市场价格局部下滑

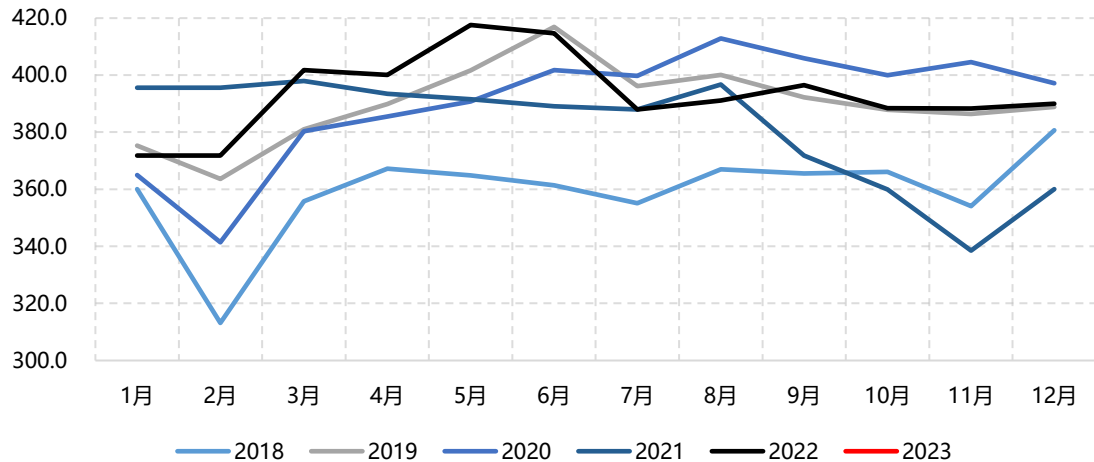
煤炭相关期货



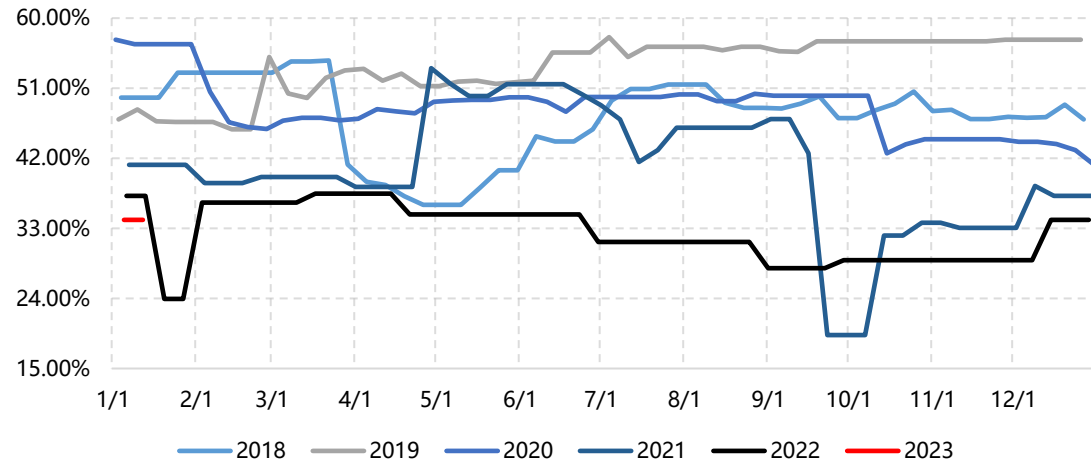
兰炭价格 (元/吨)



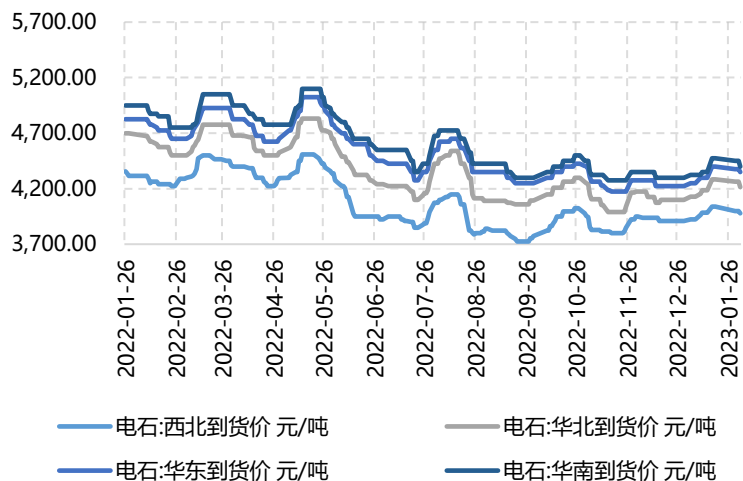
兰炭月度产量 (万吨)



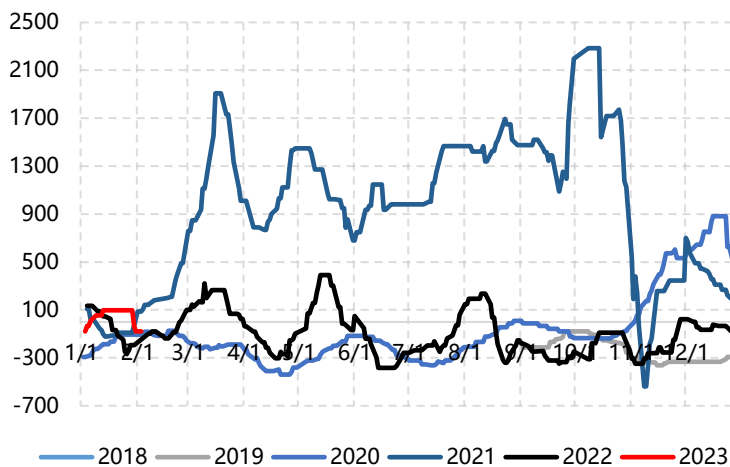
兰炭开工率 (%)



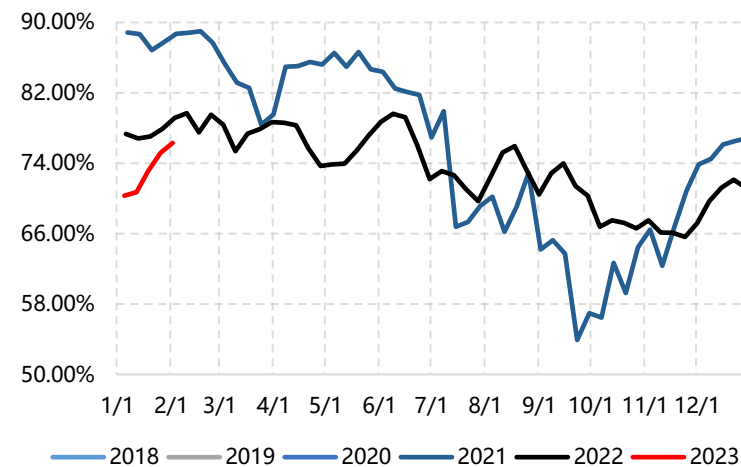
电石价格 (元/吨)



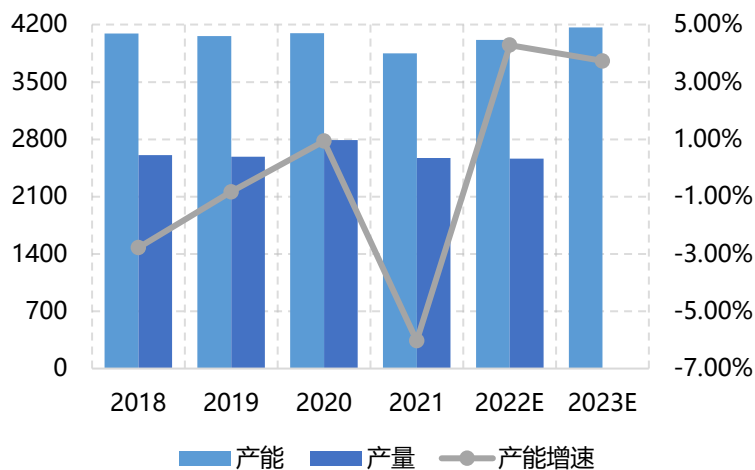
电石企业利润 (元/吨)



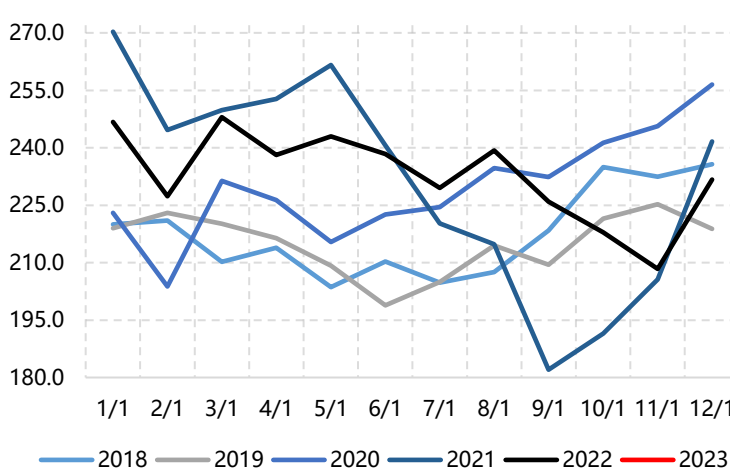
电石开工率 (%)



电石产能及增速 (万吨、%)

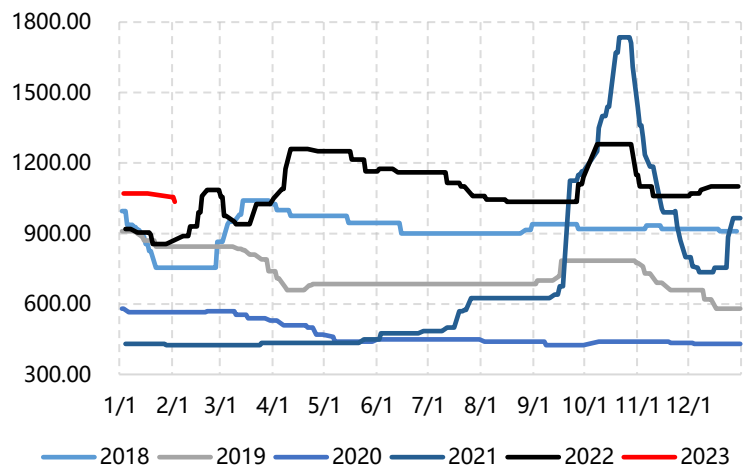


电石月度产量 (万吨)

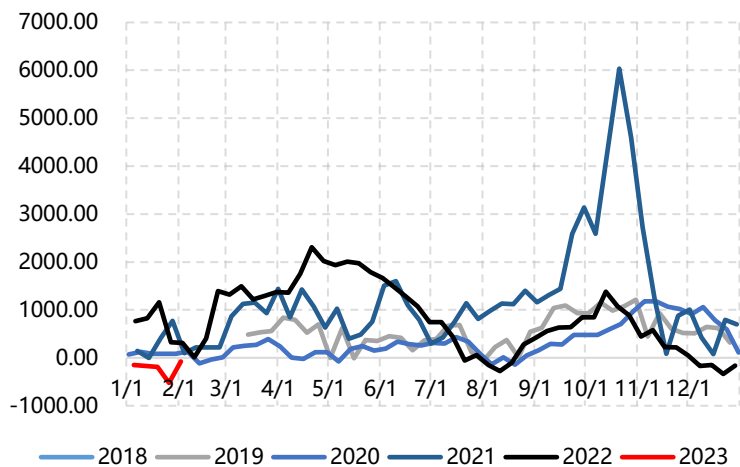


- 电石出厂贸易价格本周下调，截止2月2日，乌海主流出厂价格在3650元/吨，较节前下跌5.48%。电石厂估算利润在-80元/吨，再度处于亏损。
- 截至2月2日，电石行业开工率提升至76.3%，环比提升1.13个百分点。
- 当前电石市场供大于求表现明显。供应端提升，但需求弱势，且节前部分企业备货充足，节后暂以消耗前期库存为主，预计短期电石市场供大于求持续，电石价格逐渐出现触底。

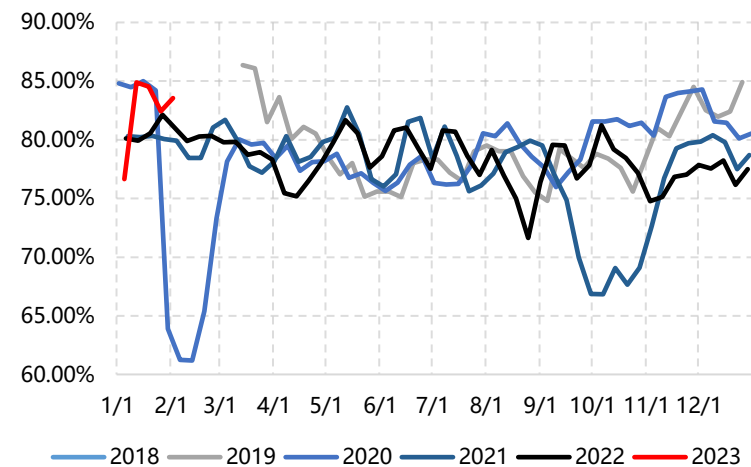
32%液碱山东市场价 (元/吨)



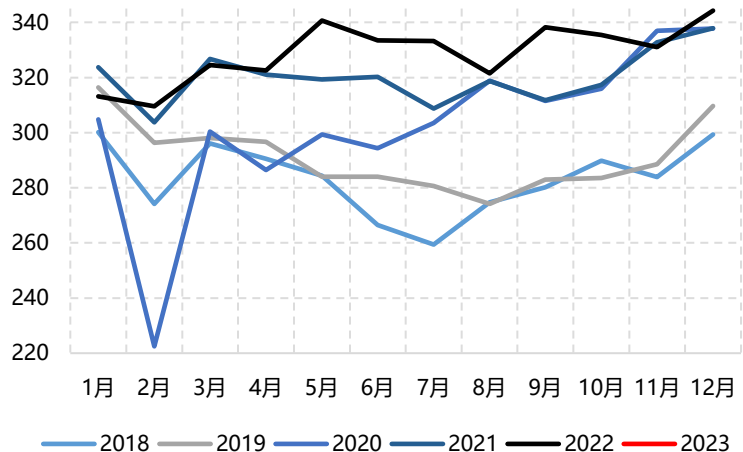
山东烧碱周度毛利 (元/吨)



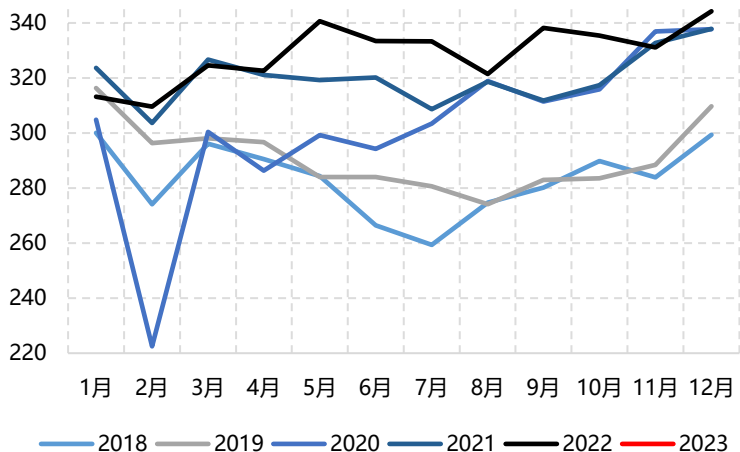
烧碱开工率 (%)



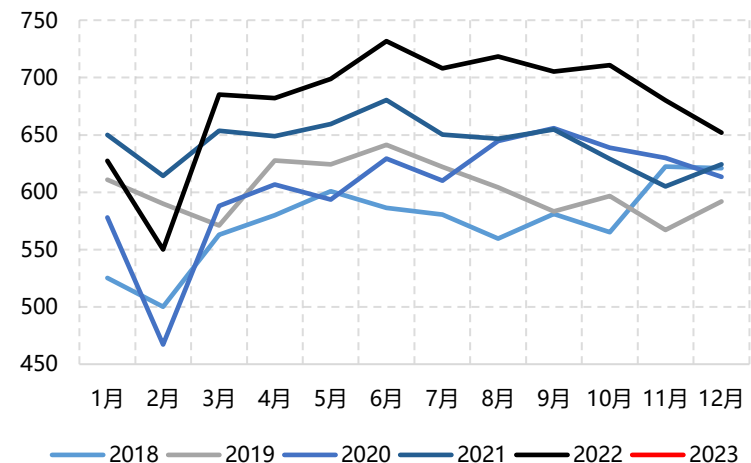
烧碱月度产量 (万吨)



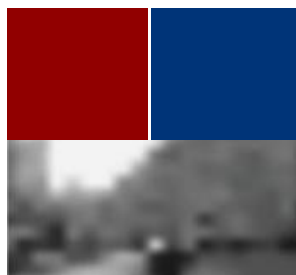
烧碱月度出口量 (万吨)



氧化铝月度产量 (万吨)



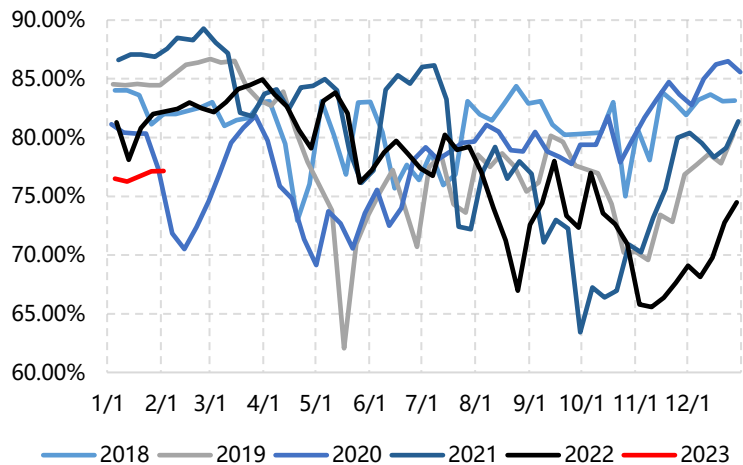
- 电石：电石出厂贸易价格本周下调，截止2月2日，乌海主流出厂价格在3650元/吨，较节前下跌5.48%。电石厂估算利润在-80元/吨，再度处于亏损。截至2月2日，电石行业开工率提升至76.3%，环比提升1.13个百分点。当前电石市场供大于求表现明显。供应端提升，但需求弱势，且节前部分企业备货充足，节后暂以消耗前期库存为主，预计短期电石市场供大于求持续，电石价格逐渐出现触底。
- 烧碱：烧碱厂利润周度估算在-70元/吨附近，环比明显好转但仍处于亏损中；对氯碱一体化利润带来压力。



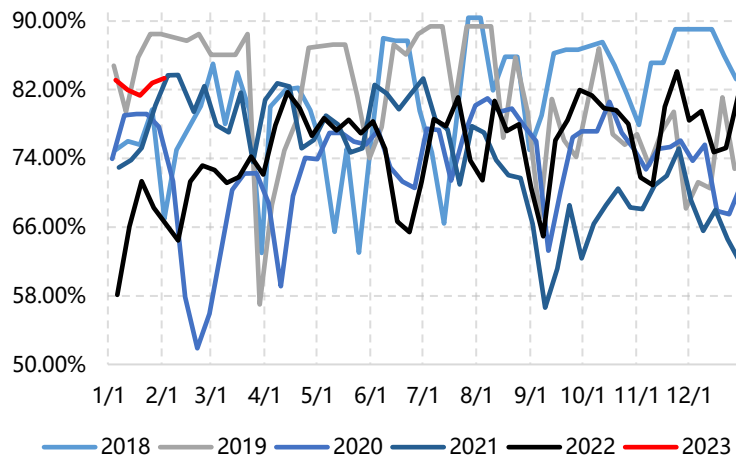
三、聚氯乙烯供需

供应：开工率小幅提升，利润压力下同比仍偏低

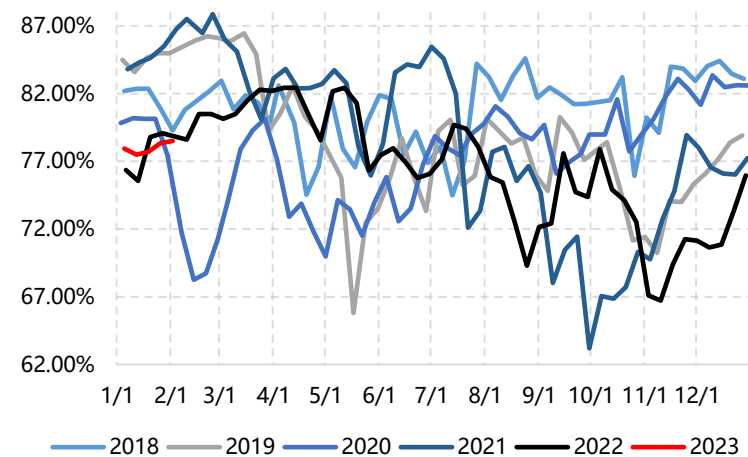
PVC电石法开工率 (%)



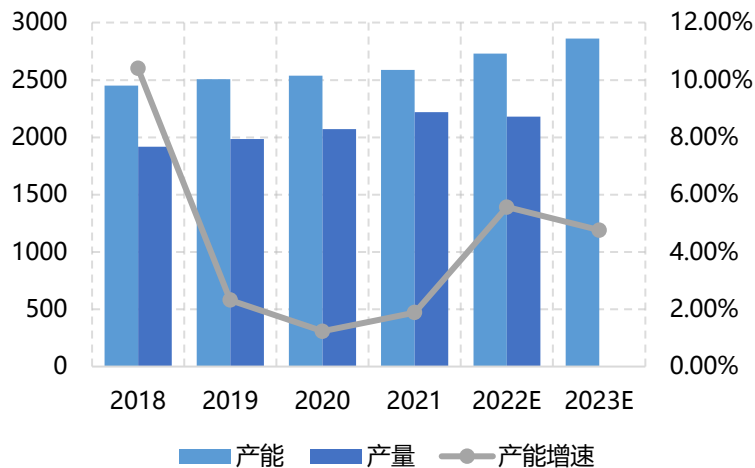
PVC乙烯法开工率 (%)



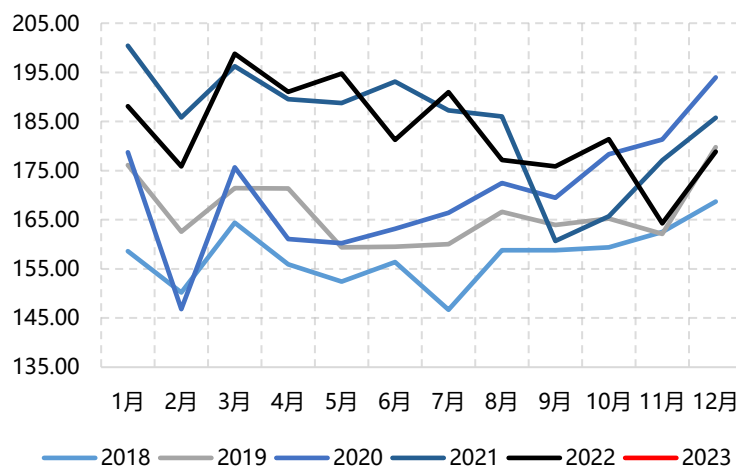
PVC整体开工率 (%)



PVC产能及增速 (%)



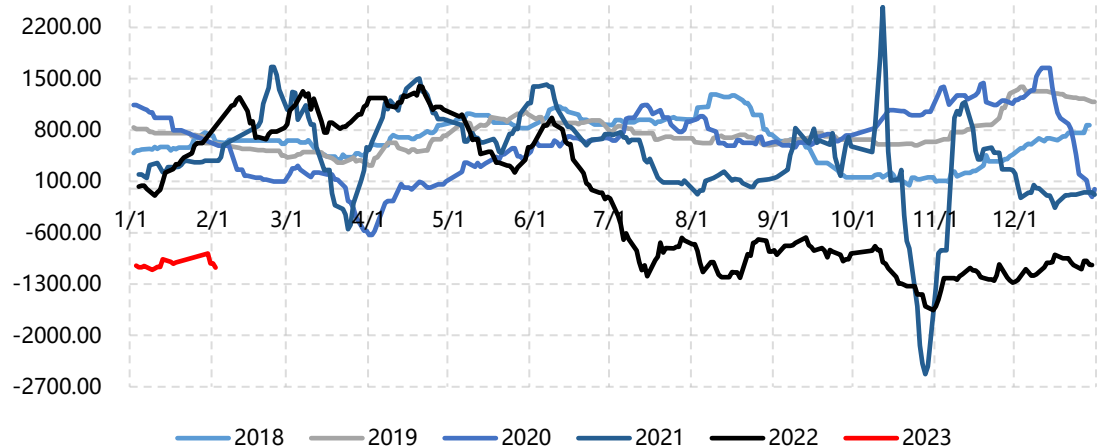
PVC月度产量 (万吨)



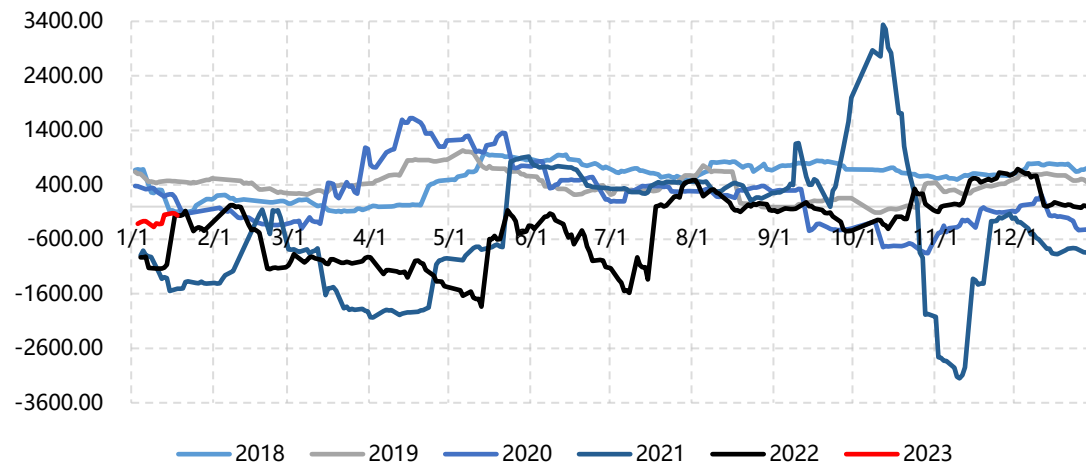
截至2月2日，PVC整体开工负荷率78.51%，环比提升0.16个百分点；其中电石法PVC开工负荷率77.16%，环比提升0.04个百分点；乙烯法PVC开工负荷率83.35%，环比提升0.58个百分点。

利润：外采电石法亏损-1000元/吨水平，双吨价差处于同期低位

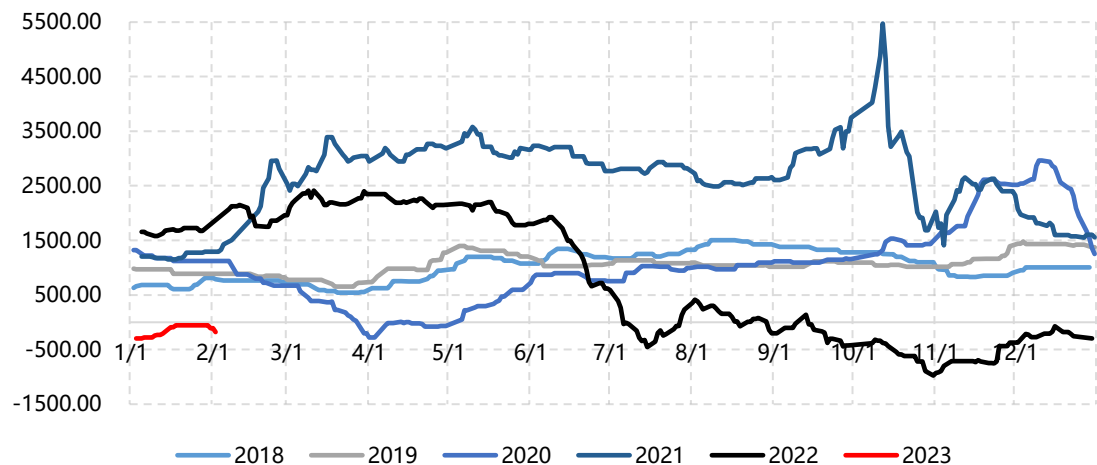
外采电石制PVC利润：华东 (元/吨)



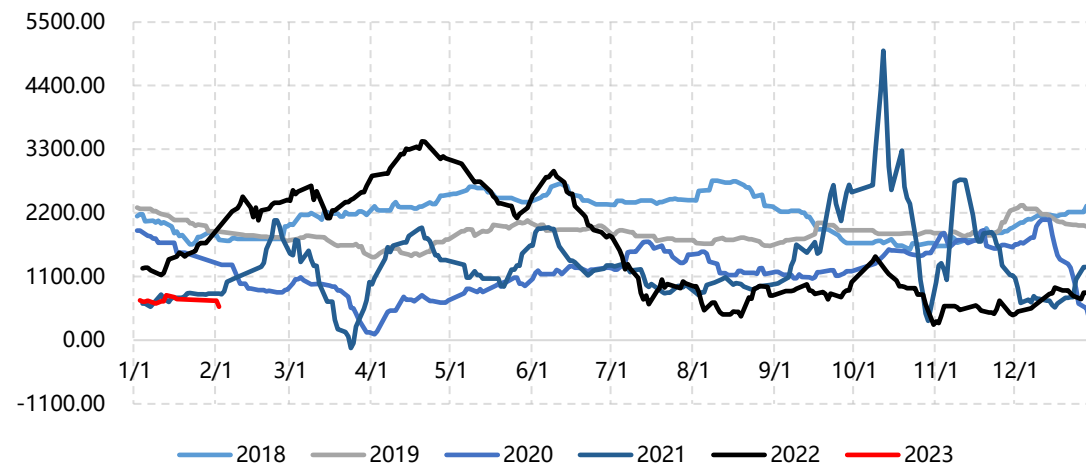
外采VCM制PVC利润：华东 (元/吨)



自备电石制PVC利润：西北 (元/吨)

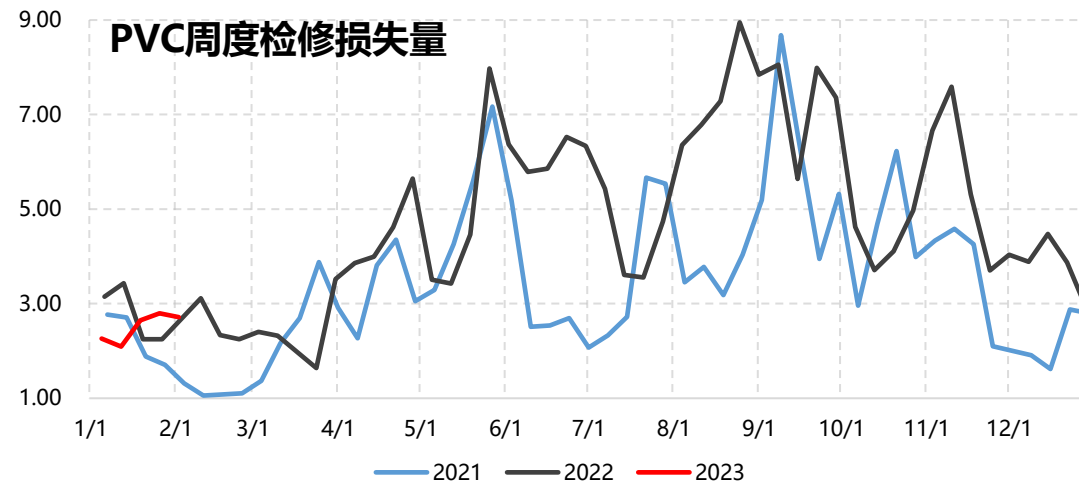


双吨价差：西北 (元/吨)



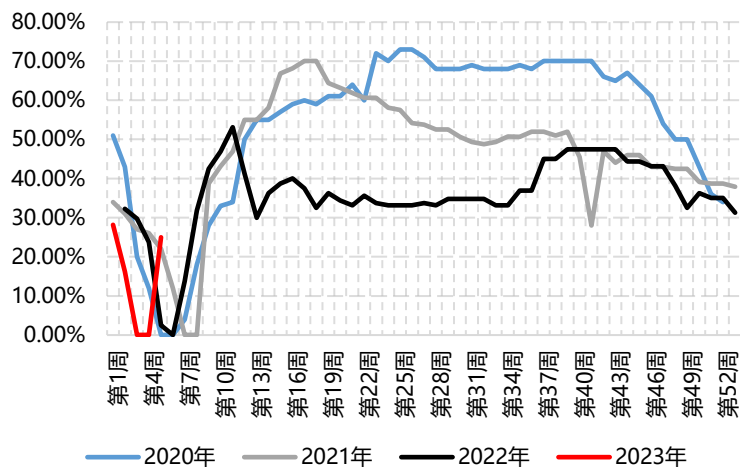
企业	区域	制法	产能	检修情况
云南南磷	云南	电石法	33	2019年4月1日停车, 计划春节过后开一条线
昔阳化工	云南	电石法	10	2019年4月12日停车, 恢复开车时间不定
河南神马	河南	电石法	30	2022年8月15日停车检修, 开车时间不定
泰汶盐化	山东	电石法	10	2022年9月30日开始检修, 开车时间不定
内蒙晨宏力	内蒙古	电石法	3	2022年10月8日停车, 开车时间不定
衡阳建滔	河南	电石法	22	1月14日停车检修, 开车时间未定
甘肃银光	甘肃	电石法	12	1月16日停车, 计划2月5日之后开车
苏州华苏	江苏	乙烯法	13	1月19日停车, 2月1日出料
广东东曹	广东	乙烯法	22	计划2月7日-12日检修
齐鲁石化	山东	乙烯法	35	一条线计划2月份检修10天

企业	区域	制法	产能	检修情况
云南南磷	云南	电石法	33	2019年4月1日停车, 计划春节过后开一条线
昔阳化工	云南	电石法	10	2019年4月12日停车, 恢复开车时间不定
河南神马	河南	电石法	30	2022年8月15日停车检修, 开车时间不定
泰汶盐化	山东	电石法	10	2022年9月30日开始检修, 开车时间不定
内蒙晨宏力	内蒙古	电石法	3	2022年10月8日停车, 开车时间不定
苏州华苏	江苏	乙烯法	13	22年12月9日开始检修, 2023年1月7日开车
齐鲁石化	山东	乙烯法	35	一条线1月8日停产检修, 计划10天
苏州华苏	江苏	乙烯法	13	计划1月20-30日假期停车
广东东曹	广东	乙烯法	22	计划2月7-13日检修

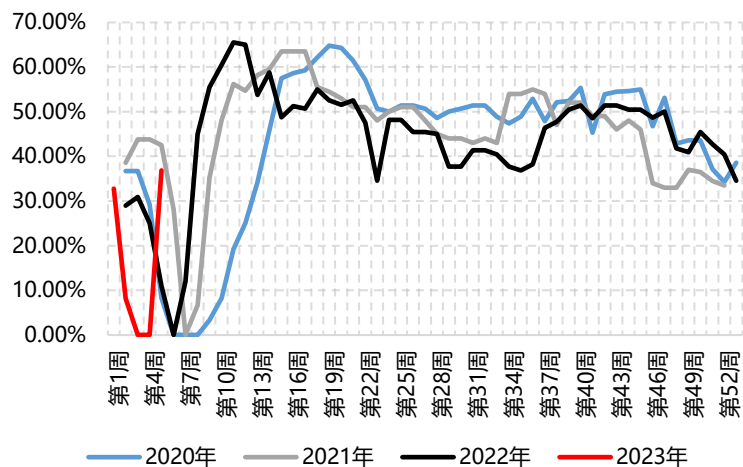


下游需求：下游陆续放假，制品企业开工下滑

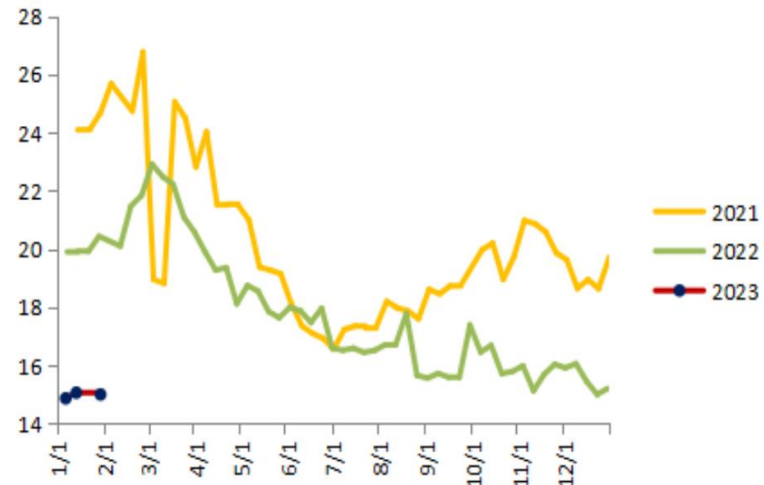
隆众样本型材开工率 (%)



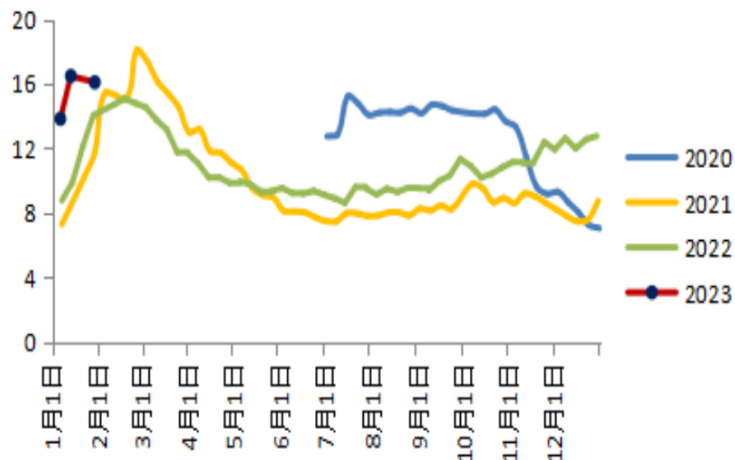
隆众样本管材开工率 (%)



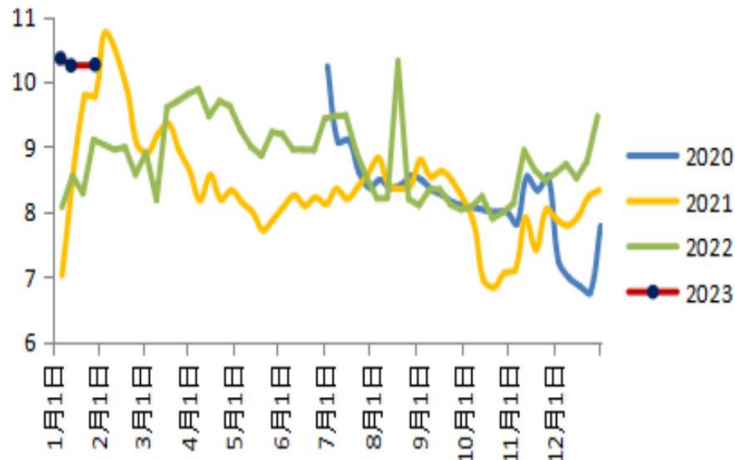
玄德样本下游订单 (天)



玄德样本下游原料库存 (天)

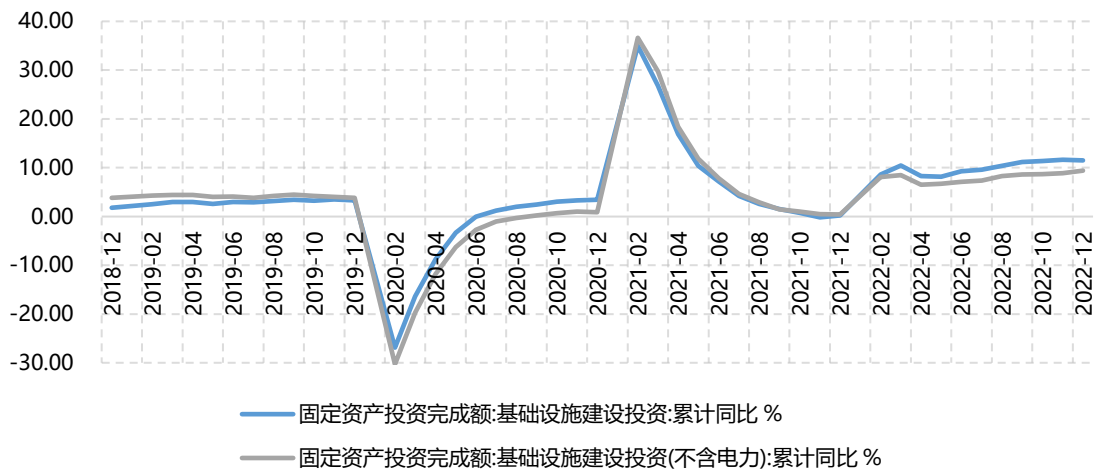


玄德样本下游产成品库存 (天)

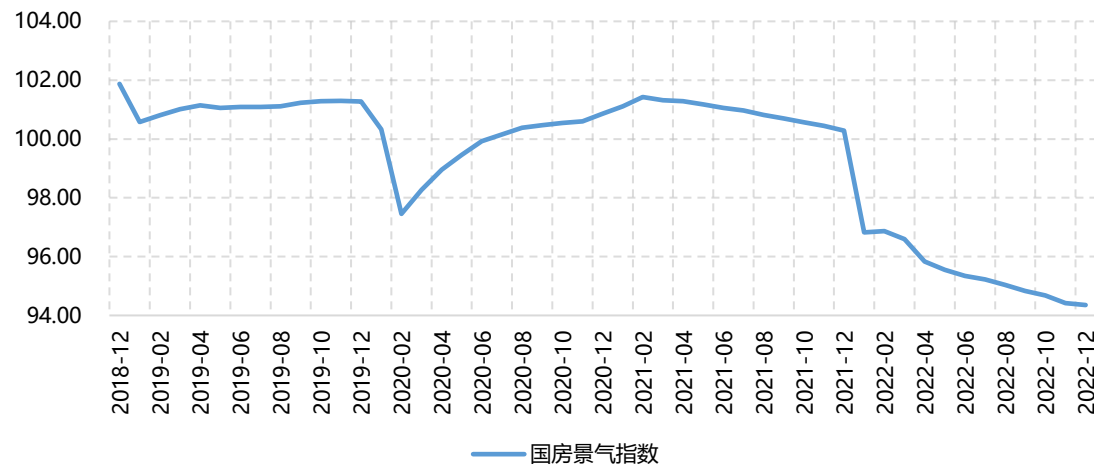


- PVC制品企业春节后开始逐步复产，整体开工不高。整体行业看，市场预期普遍好于2022年，但订单在当前尚未表现，多在等待订单复苏情况。
- 按玄德样本下游情况看，下游订单在15天左右，同比明显偏低，或导致企业无需求释放，且对高价货源抵触强。原料库存及制品库存现均处于高位，对PVC采购积极性形成一定制约。

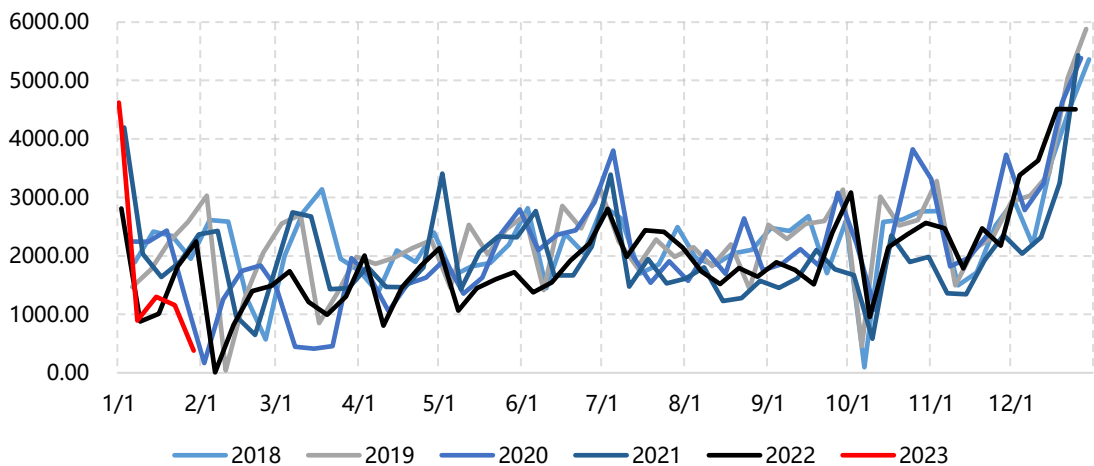
基础设施建设投资



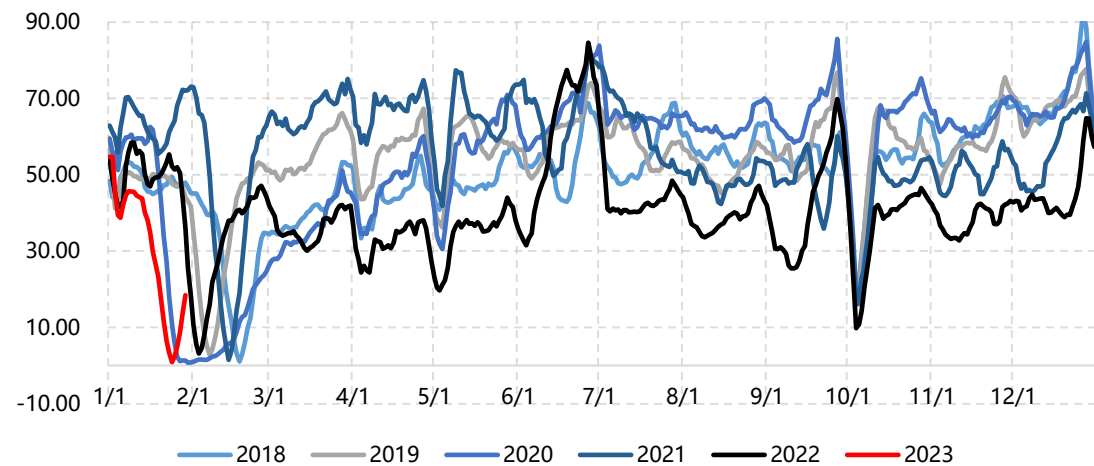
国房景气指数



100大中城市土地成交面积 (万平方米)

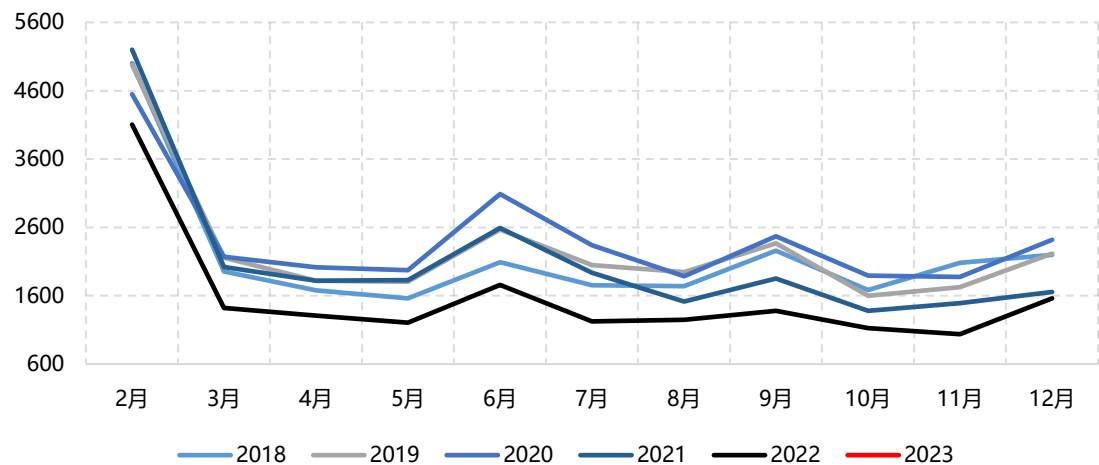


30大中城市商品房成交面积 (万平方米)

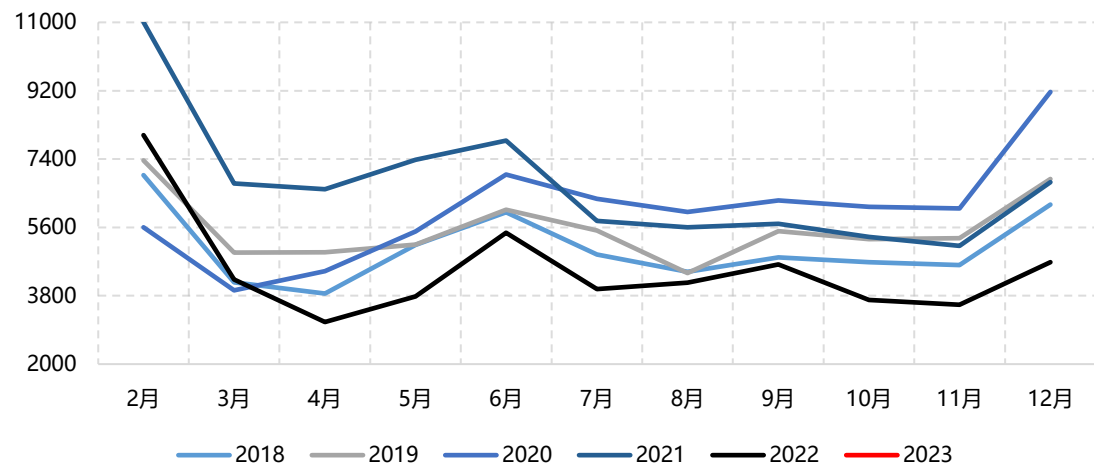


房地产开发资金：12月环比走强，同比处于近五年明显低位

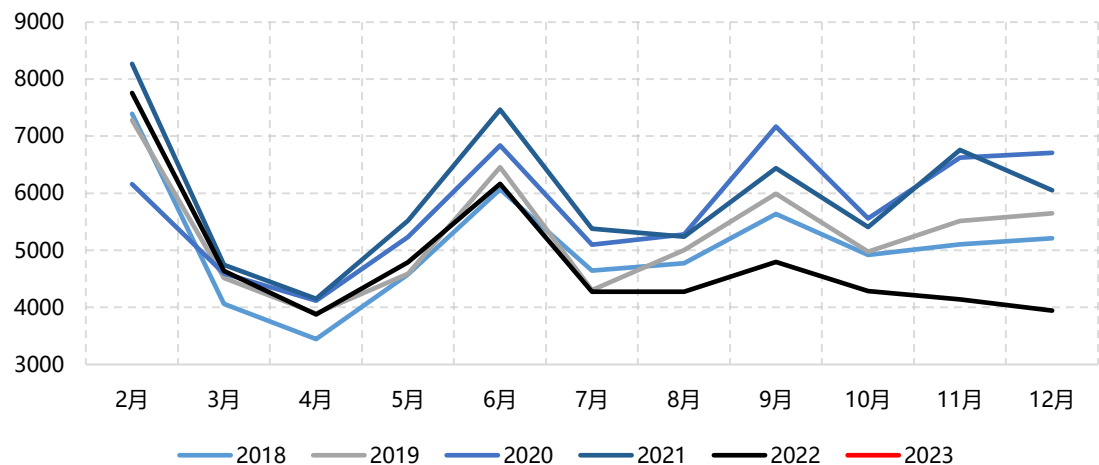
房地产开发资金来源:国内贷款 (亿)



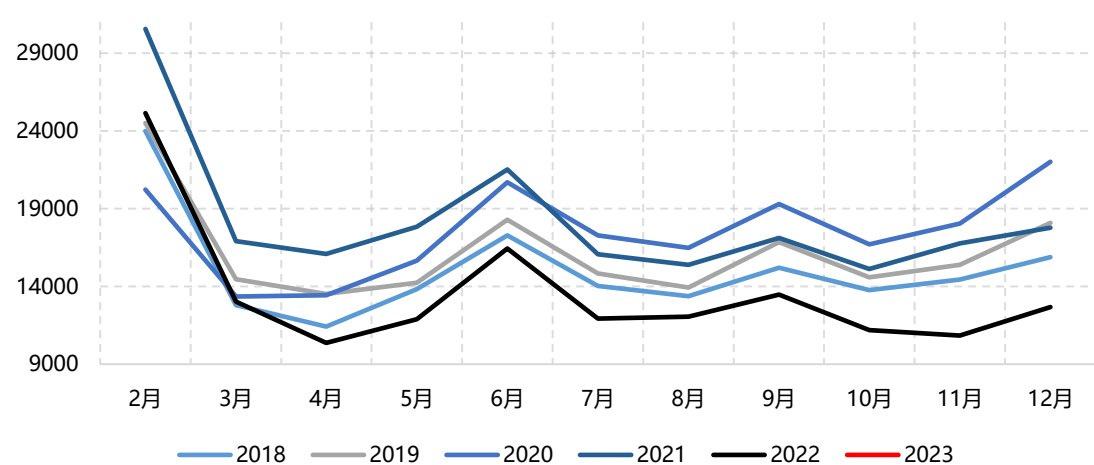
房地产开发资金来源:定金及预收款 (亿)



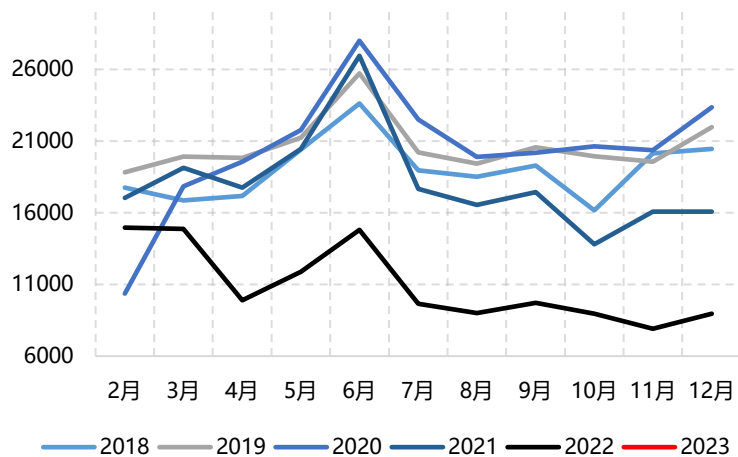
房地产开发资金来源:自筹资金 (亿)



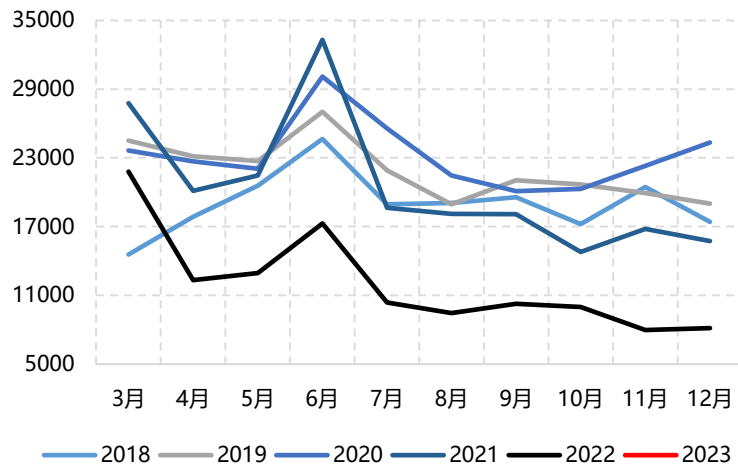
房地产开发资金来源:合计 (亿)



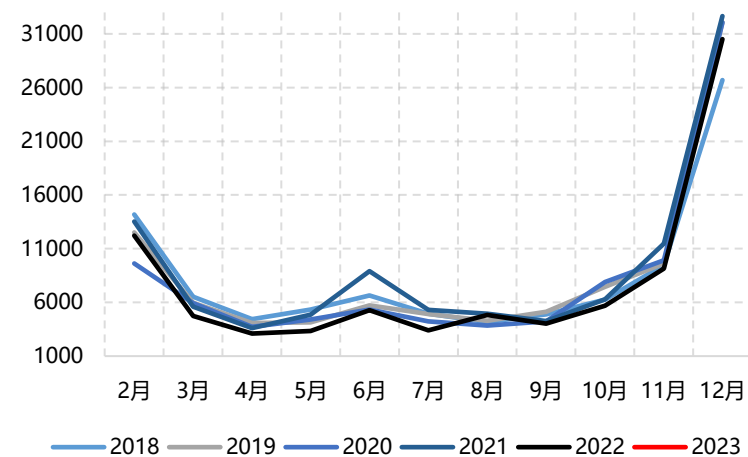
房屋新开工面积：当月值



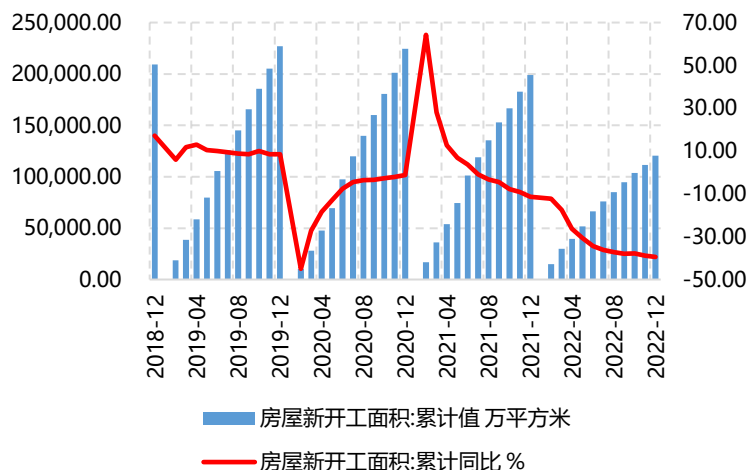
房屋施工面积：当月值



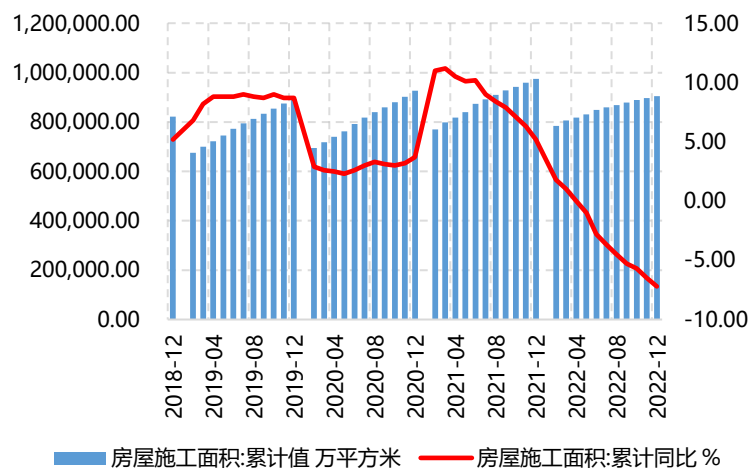
房屋竣工面积：当月值



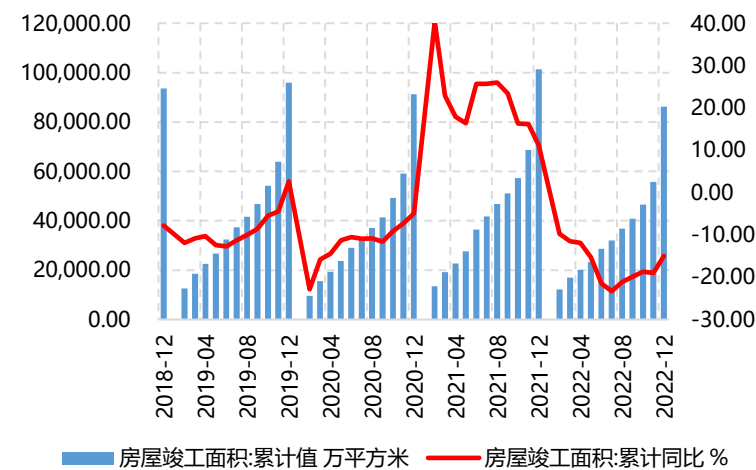
房屋新开工面积：累计值



房屋施工面积：累计值

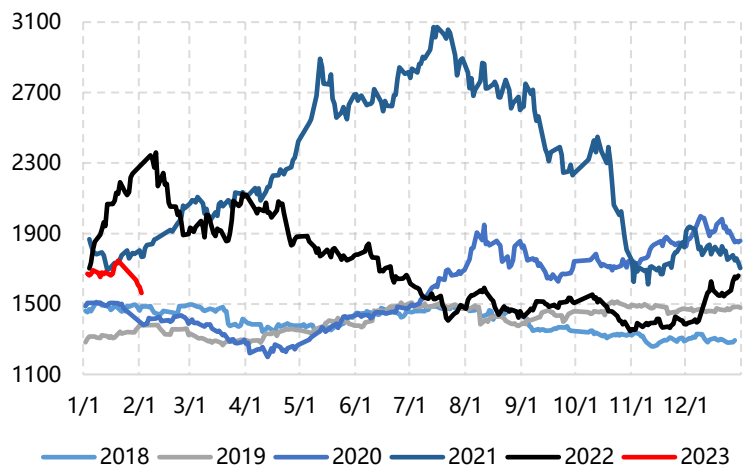


房屋竣工面积：累计值

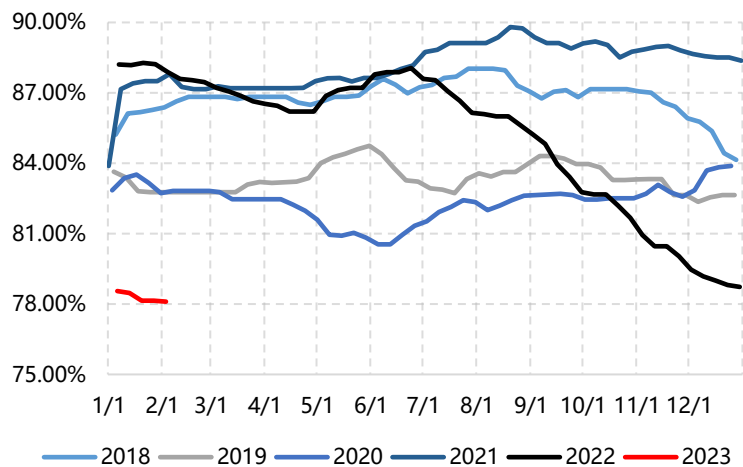


建材系关指标：建材系盘面快速下跌，品种间显分化

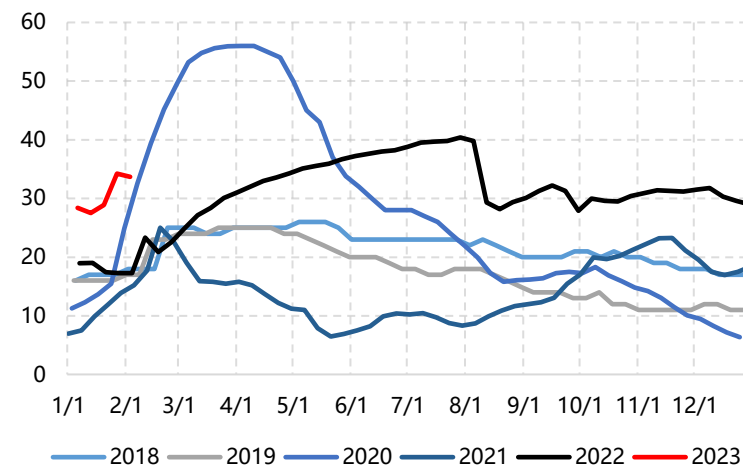
玻璃期货主力合约收盘价



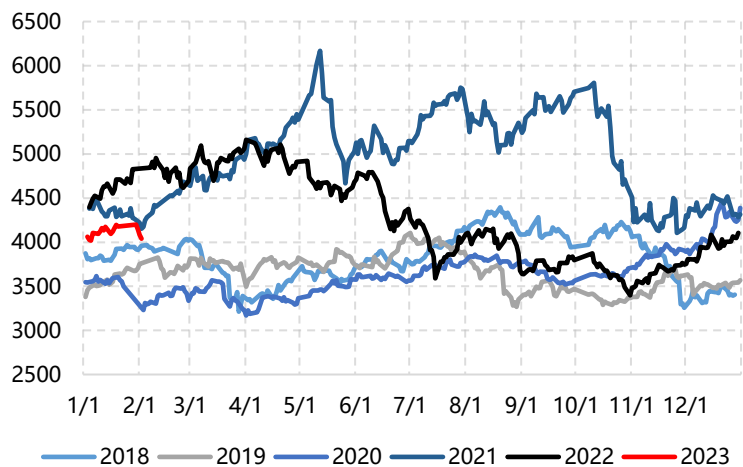
玻璃开工率 (%)



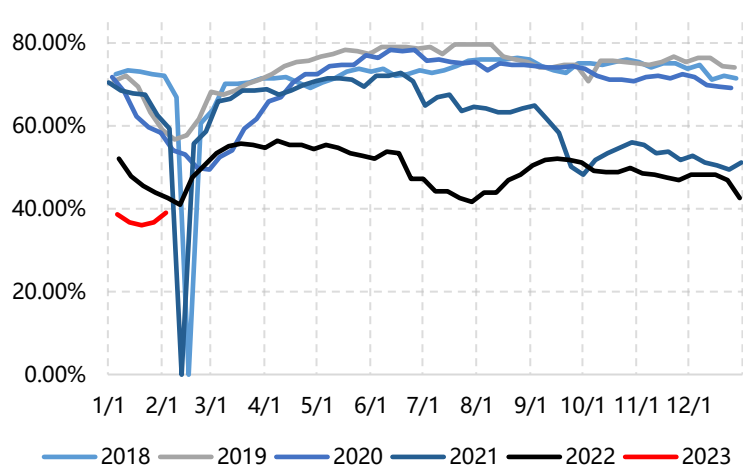
玻璃企业库存 (天)



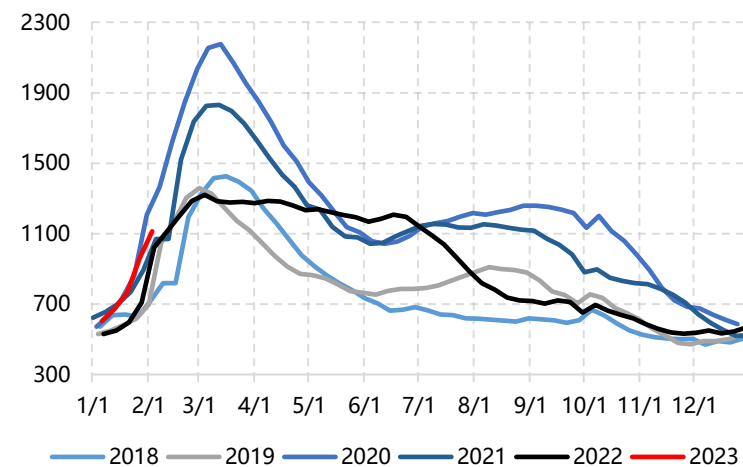
螺纹钢期货主力合约收盘价



螺纹钢开工率 (%)

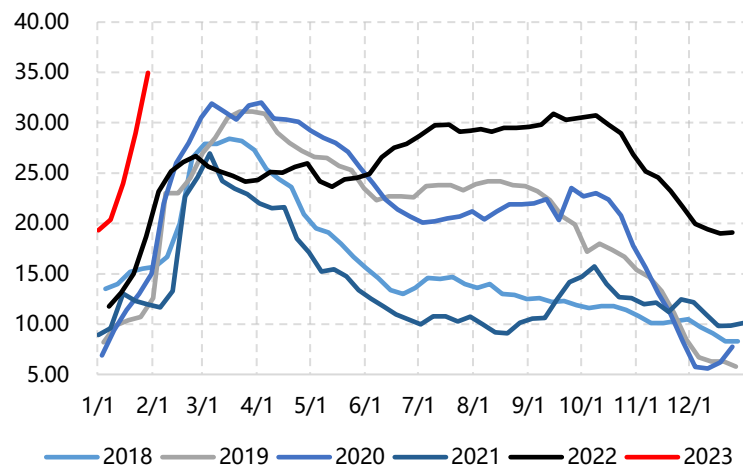


螺纹钢库存 (万吨)

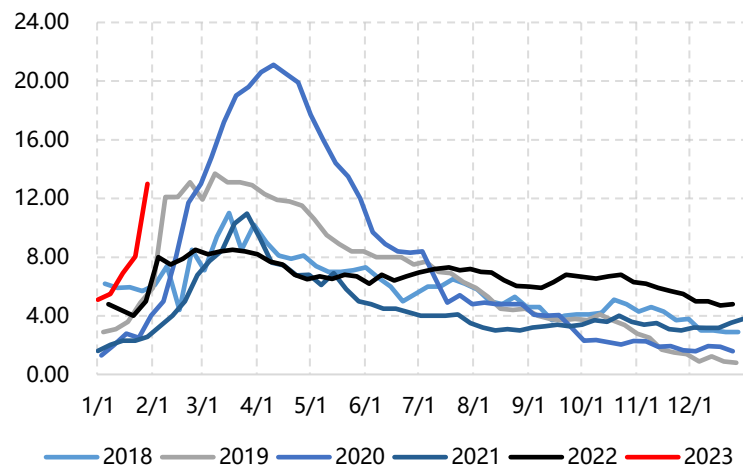


隆众库存：厂库环比去库，同比明显高位

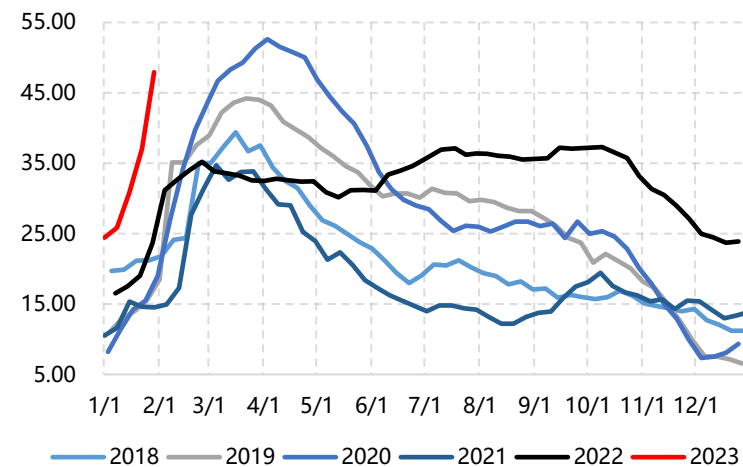
华东社会库存 (万吨)



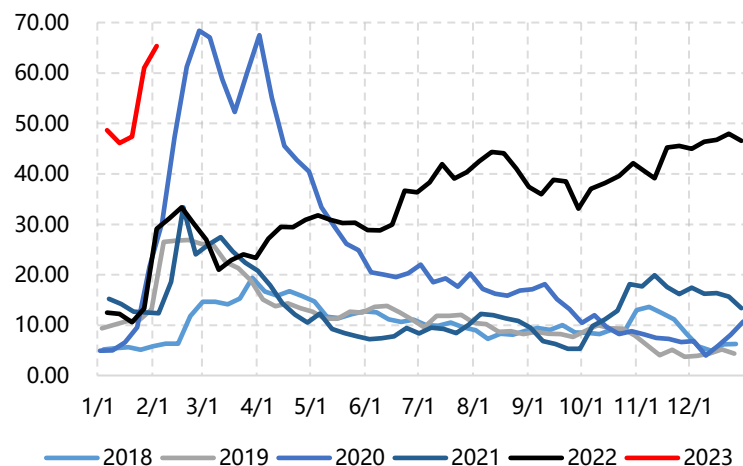
华南社会库存 (万吨)



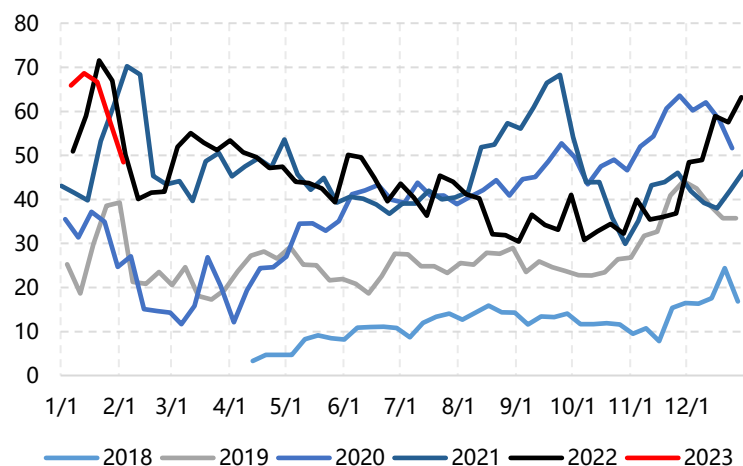
总社会库存 (万吨)



上游厂库 (万吨)

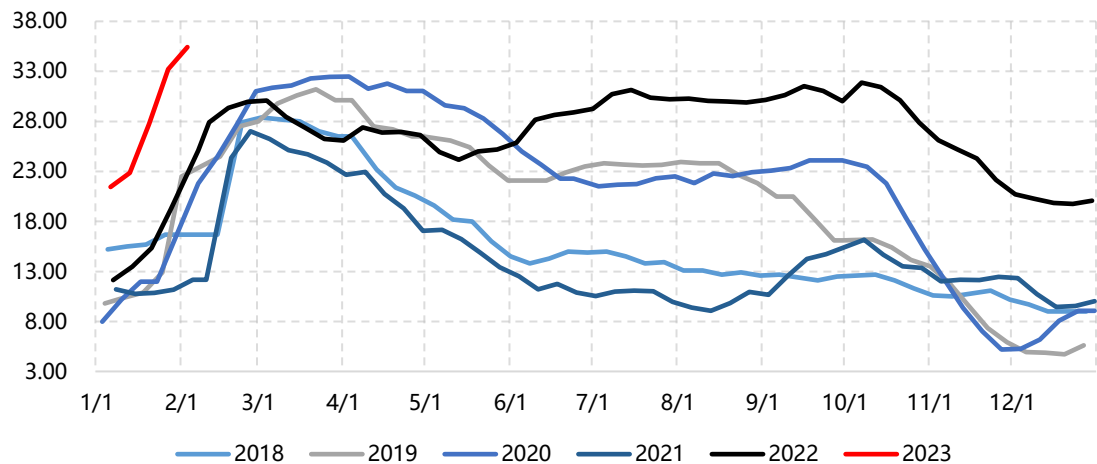


上游预售量 (万吨)

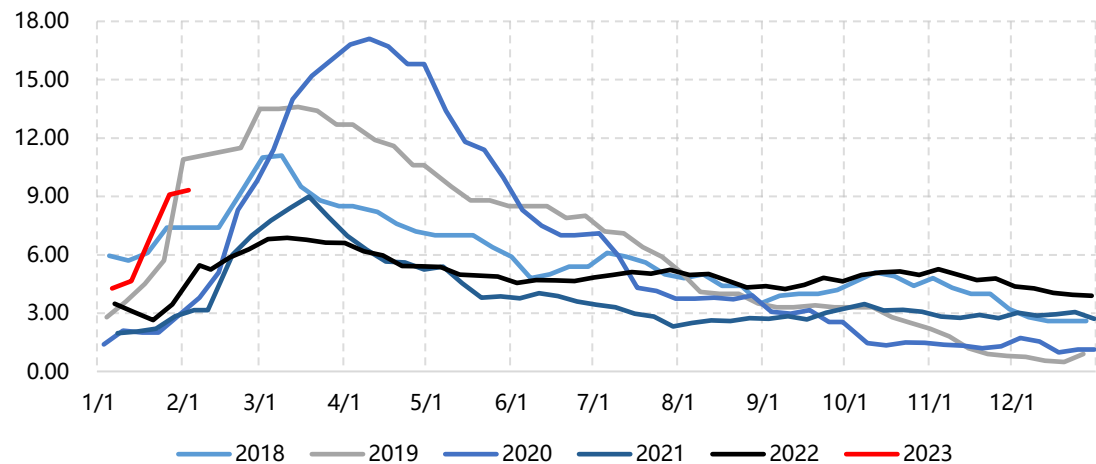


- 截至1月30日，国内PVC社会库存在47.94万吨，环比增加29.55%，同比增加79.52%；其中华东地区在34.94万吨，环比增加20.67%，同比增加60.98%；华南地区在13万吨，环比增加61.49%，同比增加160.00%。
- 截至2月3日，PVC厂库库存65.35万吨，环比增4.28万吨；上游预售量48.48万吨。

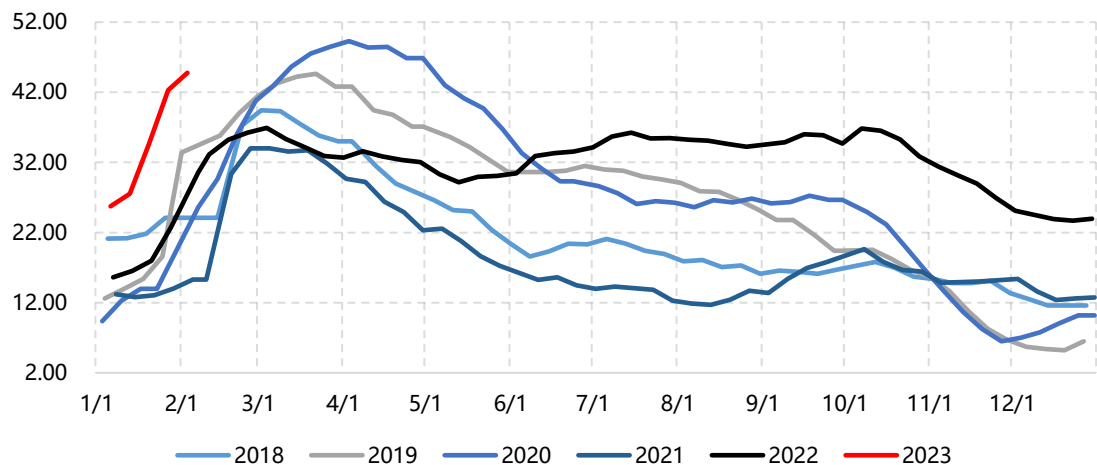
华东样本库存 (万吨)



华南样本库存 (万吨)



总样本库存 (万吨)



- PVC上游开工稳定，下游陆续恢复，但终端开工负荷率仍然偏低，市场到货正常，库存继续增加，但由于部分仓库已满以及个别存在停装现象，部分货源分流到其他仓库，所以样本仓库库存增加放缓。
- 截至2月3日华东样本库存35.43万吨，较上一期增6.68%，同比增41.16%，华南样本库存9.32万吨，较上一期增2.42%，同比增70.70%。华东及华南样本仓库总库存44.75万吨，较上一期增加5.57%，同比增46.43%。

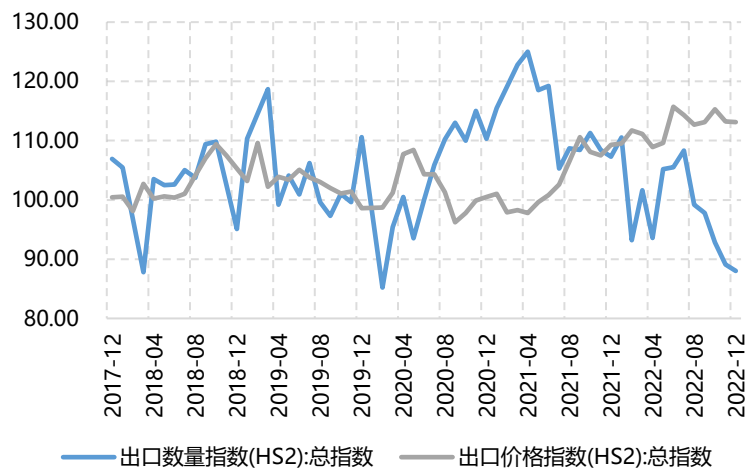
- 供应端：截至2月2日，PVC整体开工负荷率78.51%，环比提升0.16个百分点；其中电石法PVC开工负荷率77.16%，环比提升0.04个百分点；乙烯法PVC开工负荷率83.35%，环比提升0.58个百分点。
- 需求端：PVC制品企业春节后开始逐步复产，整体开工不高。整体行业看，市场预期普遍好于2022年，但订单在当前尚未表现，多在等待订单复苏情况。按玄德样本下游情况看，下游订单在15天左右，同比明显偏低，或导致企业无需求释放，且对高价货源抵触强。原料库存及制品库存现均处于高位，对PVC采购积极性形成一定制约。
- 库存：截至2月3日华东样本库存35.43万吨，较上一期增6.68%，同比增41.16%，华南样本库存9.32万吨，较上一期增2.42%，同比增70.70%。华东及华南样本仓库总库存44.75万吨，较上一期增加5.57%，同比增46.43%。截至2月3日，PVC厂库库存65.35万吨，环比增4.28万吨；上游预售量48.48万吨。



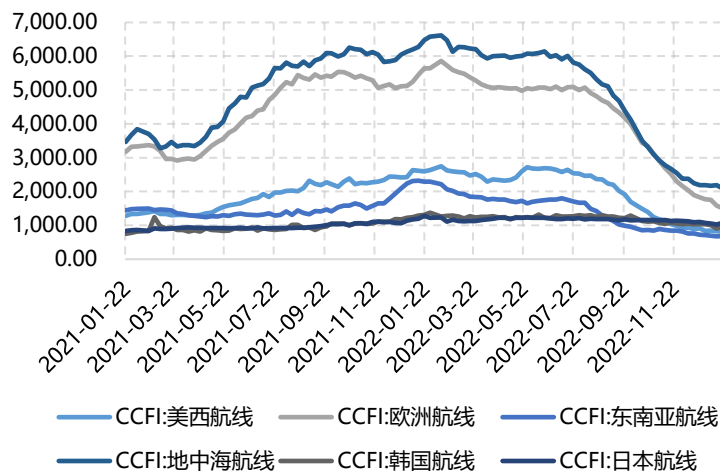
四、聚氯乙烯进出口

进出口：近两年出口给予支撑，23年预计出口同比缩量

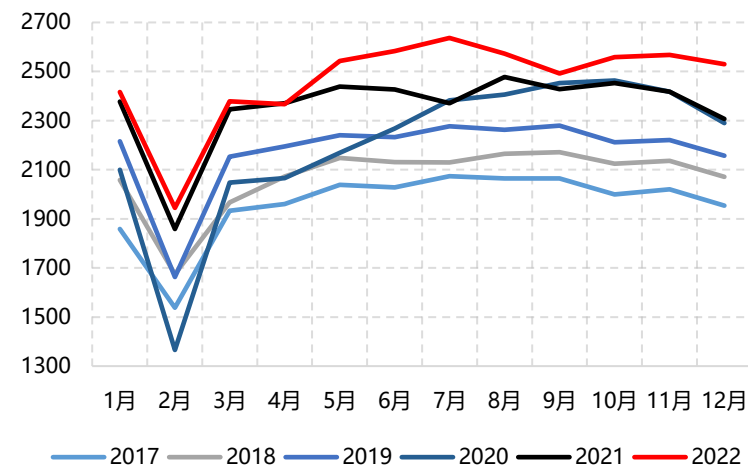
出口指数



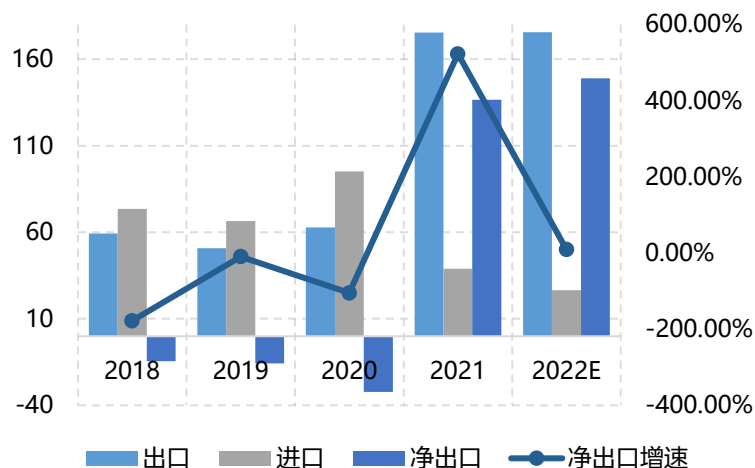
CCFI航线指数



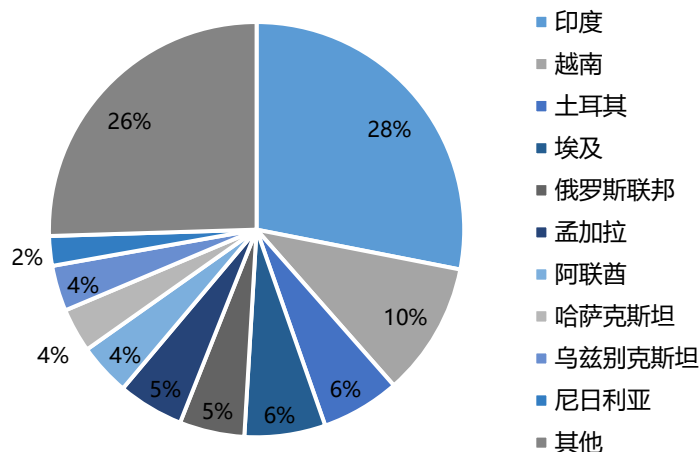
全国主要港口集装箱吞吐量



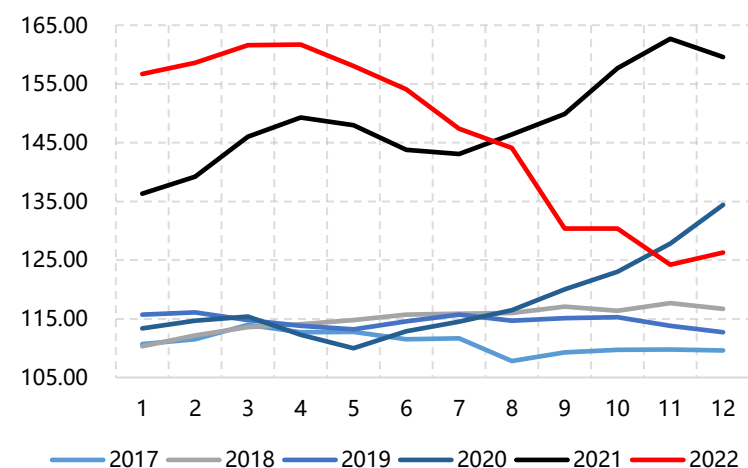
进出口量与增速 (万吨、%)



部分主要出口国占比 (%)

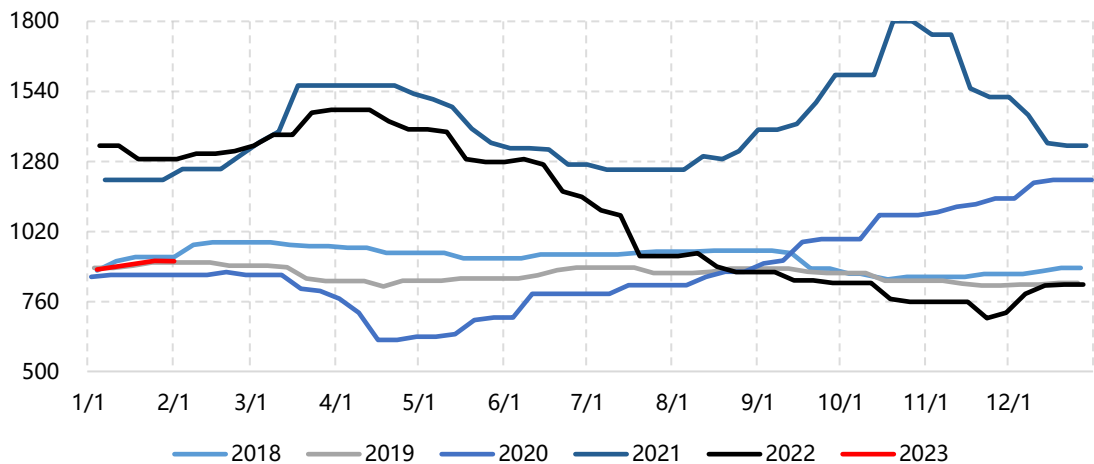


印度WPI：聚氯乙烯

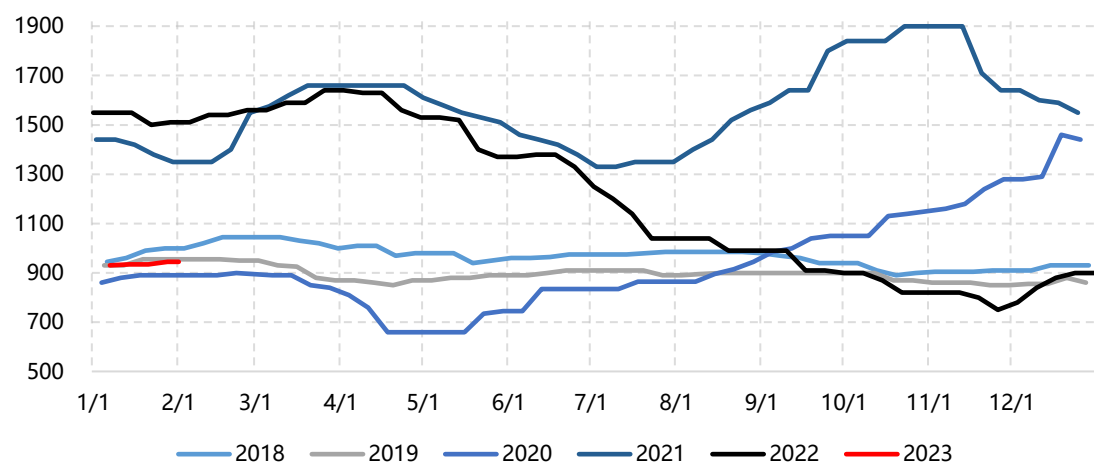


外盘价格：亚洲地区价格暂稳，CFR印度在945美元/吨

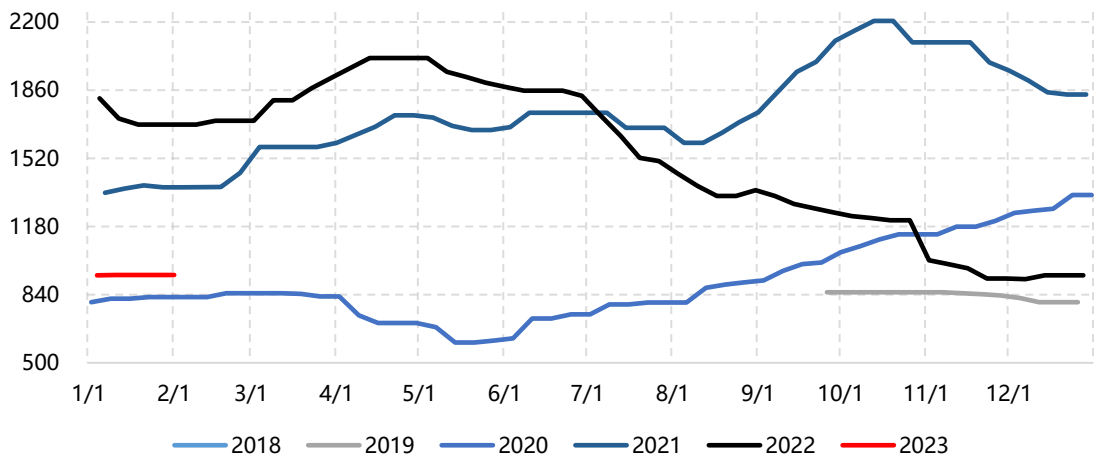
CFR东南亚 (美元/吨)



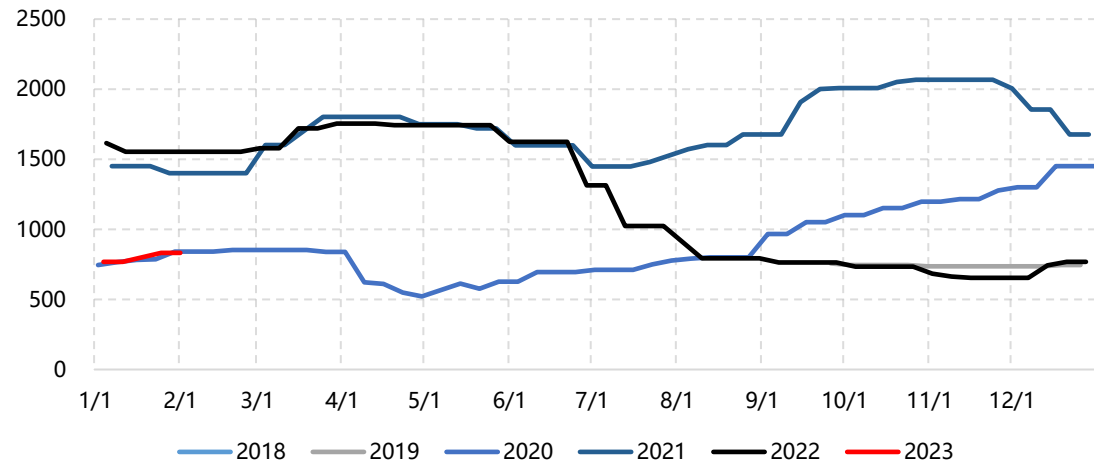
CFR印度 (美元/吨)



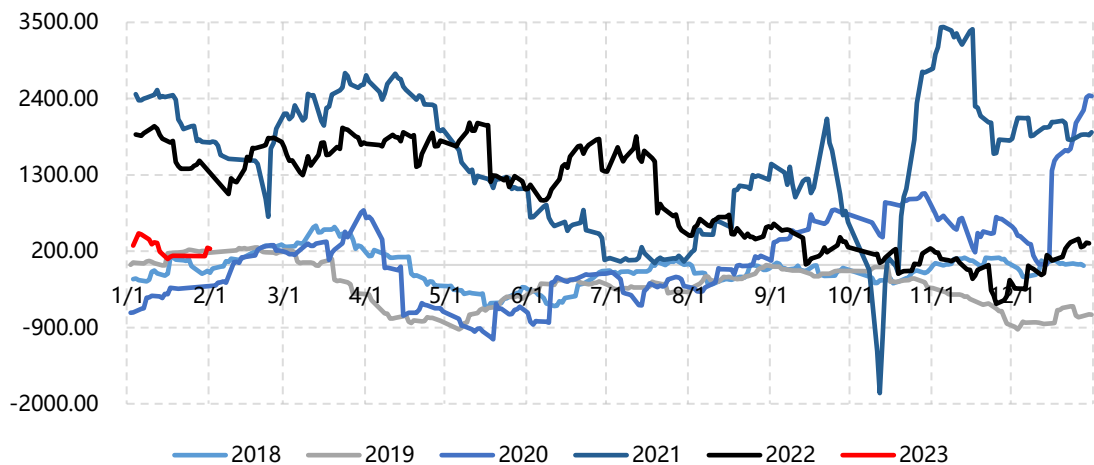
FOB西北欧 (美元/吨)



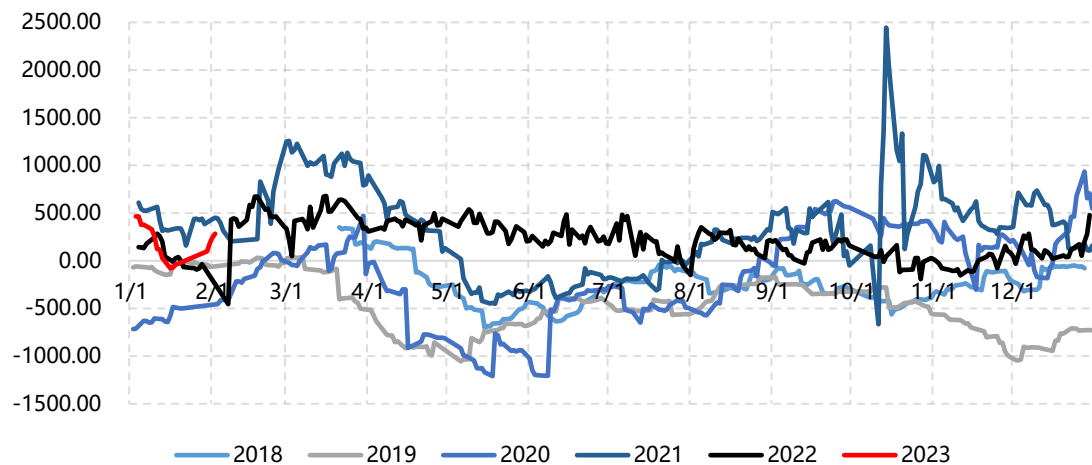
FAS休斯顿 (美元/吨)



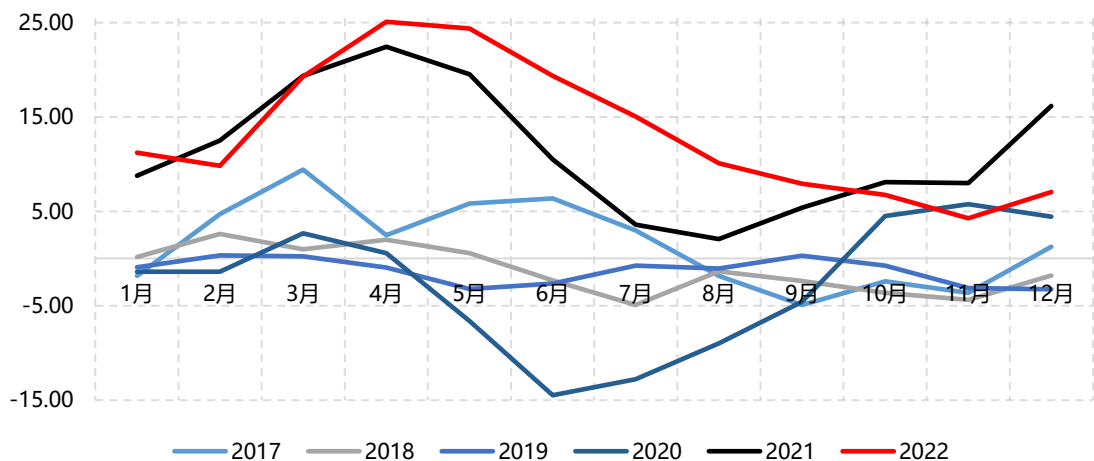
出口利润估算：CFR印度（元/吨）



出口利润估算：FOB天津港（元/吨）



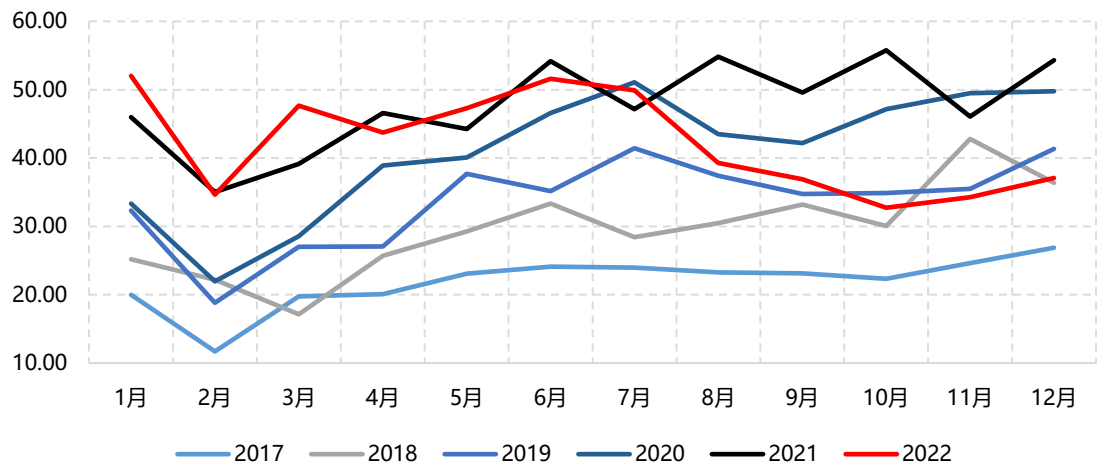
月度净出口量季节图（万吨）



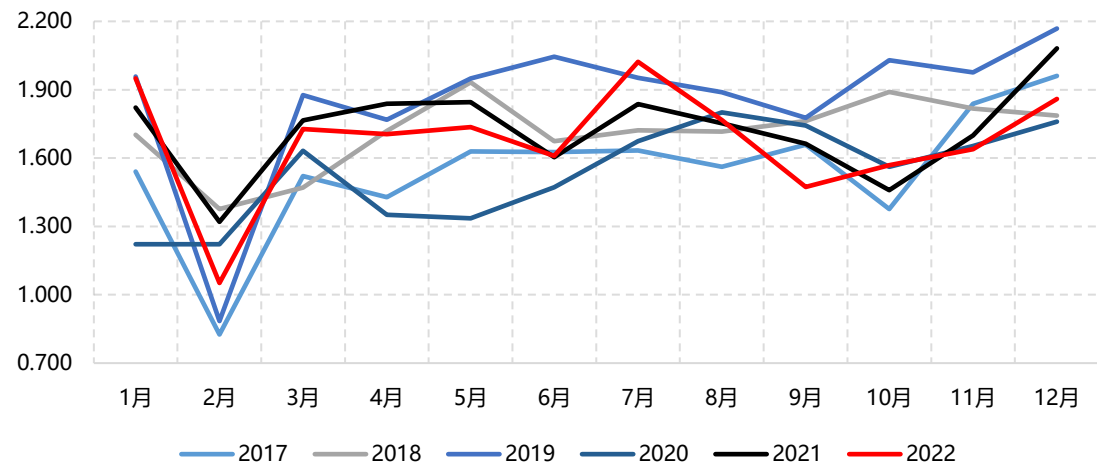
- ▣ 截至2月2日，亚洲 PVC市场价格，CFR中国在885美元/吨，东南亚在910美元/吨，CFR印度价格在945美元/吨。估算出口利润环比走强，目前在+280元/吨水平，理论出口窗口维持打开。
- ▣ 亚洲PVC市场继续坚挺，3月份可能新的报价再次增加。3月份的新报价将在未来1-2周内宣布，预计将增加50至100美元/吨。

聚氯乙烯制品出口：制品出口环比回升，其中铺地制品同比回落明显

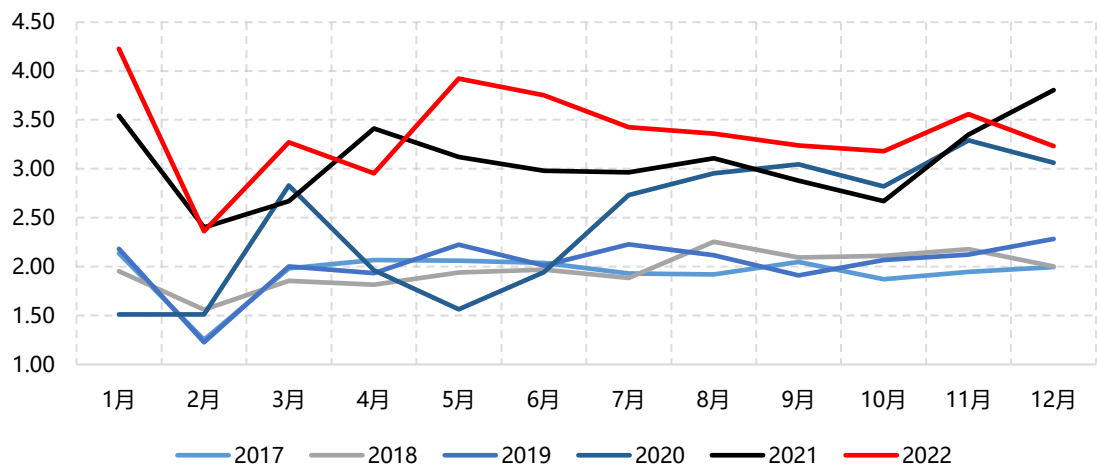
铺地制品出口 (万吨)



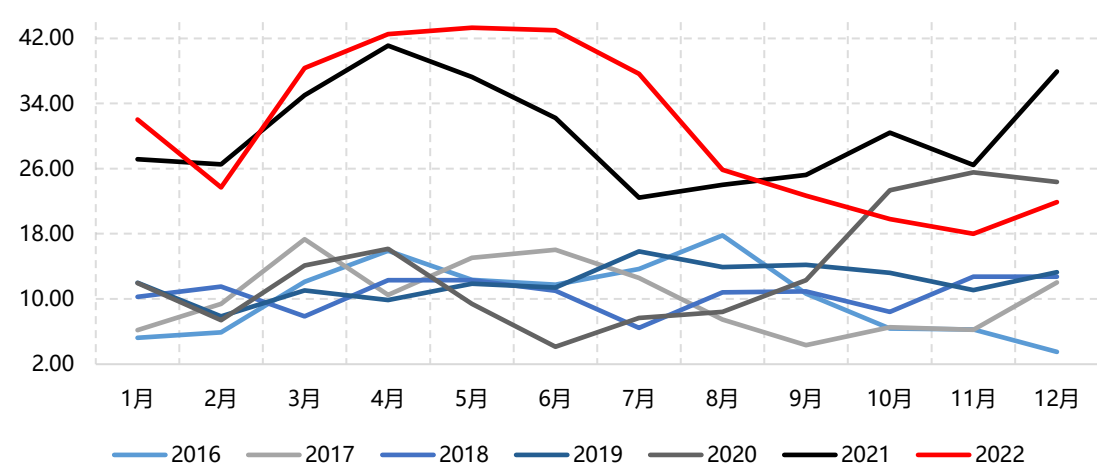
PVC硬管+异型材出口总和 (万吨)



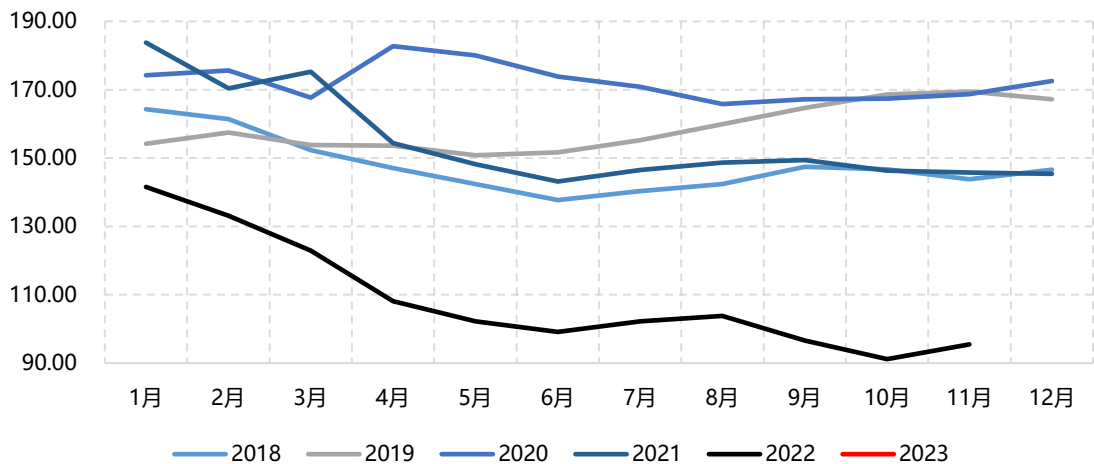
PVC板、片、膜、箔及扁条出口 (万吨)



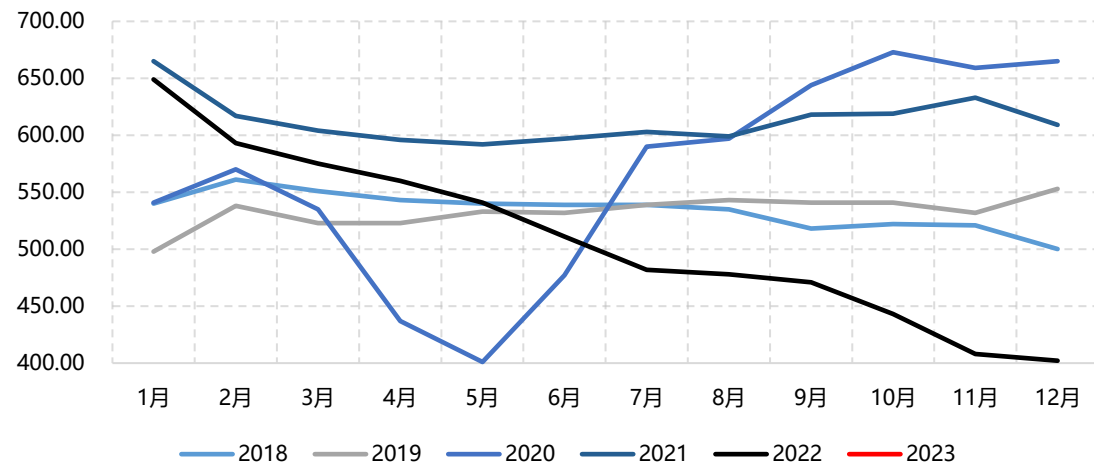
PVC粉出口量+铺地制品消耗PVC粉量 (万吨)



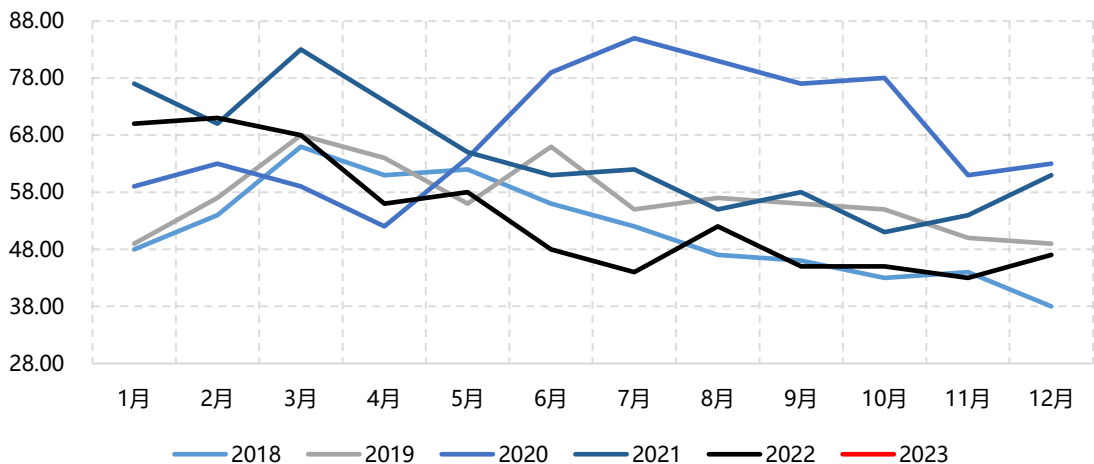
美国:住房购买力指数



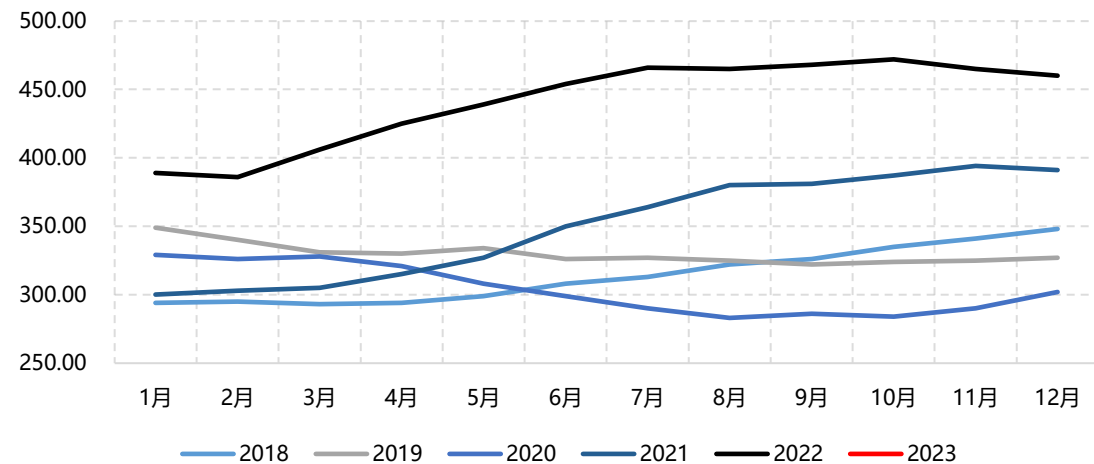
美国:成屋销售折年数 (万套)



美国新建住房销售 (千套)



美国新建住房待售 (千套)



- 截至2月2日，亚洲 PVC市场价格，CFR中国在885美元/吨，东南亚在910美元/吨，CFR印度价格在945美元/吨。估算出口利润环比走强，目前在+280元/吨水平，理论出口窗口维持打开。
- 亚洲PVC市场继续坚挺，3月份可能新的报价再次增加。3月份的新报价将在未来1-2周内宣布，预计将增加50至100美元/吨

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

张晓珍 从业资格号：F0288167

张晓珍 投资咨询资格：Z0003135

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks