



库存拐点初现，PVC 仍有上行空间

PVC 专题报告

摘要：

近期 PVC 价格上涨的主要利好因素为成本上升、需求改善、库存下降，主要利空因素为供应环比增加，短期利多因素影响略强于利空因素，预计短期价格偏强震荡运行为主。中期来看，后期稳增长政策将继续发力，房地产行业边际回暖的概率较大，PVC 需求有望得到改善，库存将进入下行周期，价格震荡上行的概率较大，有望突破近期的震荡区间上沿。投资者可背靠重要支撑，逢低布局 2209 合约多单，并严格设置止损。后期需密切关注 PVC 下游的需求变动情况，防范下游需求不及预期对价格的不利影响。

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

期货从业资格号：F3005100

期货投资咨询从业证书号：Z0010942

电话：023-81157285

研究助理：胡鹏

邮箱：hupeng@csc.com.cn

期货从业资格证书号：F03086797

发布日期：2022 年 3 月 22 日



目 录

一、成本上升带动 PVC 重心上移	3
二、供需关系环比改善.....	3
三、稳增长预期或带动价格继续上行.....	3



图 目 录

图 1 为隆众口径的 PVC 社会库存数值（单位：万吨）	3
------------------------------------	---

近期 PVC 基本面好转，社会库存拐点初步显现，价格呈现震荡上行走势，PVC2205 合约价格从年初的 8000 元/吨上涨至最新的 9000 元/吨。展望后市，在成本上升、需求改善、库存下降的利好带动下，预计 PVC 价格仍有上行空间。

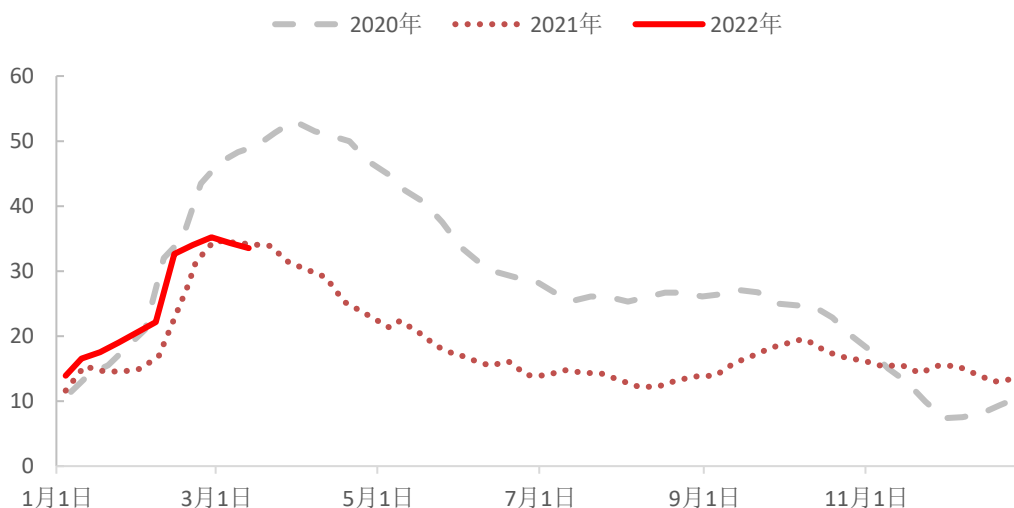


图 1 为隆众口径的 PVC 社会库存数值（单位：万吨）

一、成本上升带动 PVC 重心上移

国内 PVC 生产主要分为电石法和乙烯法，其中电石法产量占比较高。数据显示，近期电石和乙烯价格都出现了上涨，电石法和乙烯法的生产成本出现明显增加。截至 3 月 17 日，西北地区电石到货价为 4500 元/吨，华东地区电石到货价为 4925 元/吨，华南地区电石到货价为 5050 元/吨，电石价格较 3 月初上涨近 300 元/吨。截至 3 月 17 日，CFR 东北亚乙烯价格为 1301 美元/吨，较 3 月初上涨 5.69%，较年初上涨 27.42%。原料价格上涨，带动 PVC 价格运行重心上移。按照最新的原料价计算格，隆众统计的电石法最新生产成本为 8540 元/吨，乙烯法生产成本为 9750 元/吨，电石法生产利润近 400 元/吨，乙烯法处于微利状态。从成本端来看，当前 PVC 期现价格生产利润水平处于合理区间，向下空间并不大，成本端对价格有较强的支撑。

二、供需关系环比改善

近期 PVC 价格出现上涨，除成本端的支撑外，还受到供需关系改善的驱动。从供应端看，近期 PVC 开工率和产量出现环比提升，整体开工率从年初的 75% 上升至最新的 82% 左右，环比增幅较大，但同比仅增加 3.75%，供应压力整体并不大。从需求端看，近期国内需求环比改善，春节后 PVC 下游开工率逐渐回升。截至 3 月 17 日当周，隆众样本企业中，型材企业的开工率在 50%-70%，环比明显提升。除国内需求改善外，近期 PVC 的出口情况表现较好。一方面，受印度反倾销失效影响，近期国内对印度市场的 PVC 出口增加；另一方面，国际能源成本上涨增加国际市场 PVC 价格上涨预期，国产 PVC 价格优势显现，带动出口增加，预计一季度国内 PVC 出口量将高于去年同期。

在供需关系改善的带动下，近期 PVC 社会库存拐点已初步显现。截至 3 月 13 日，隆众资讯统计的 PVC 社会库存为 33.55 万吨，环比下降 2.27%，同比下降 0.56%，社会库存已连续两个星期下降，且略低于去年同期水平。结合过去的经验，4-8 月份 PVC 库存将呈现逐步下降的趋势，预计后期价格将在去库的过程中震荡上行。

三、稳增长预期或带动价格继续上行

PVC 下游主要为型材、管材行业，和房地产行业的景气度密切相关，尤其是和地产竣工周期关联度较高。2021 年以来，国内房地产行业遭遇明显的寒冬，2021 年四季度房地产业 GDP 一度出现负增长，2022 年 1-2 月房地产行业表现仍然较差。3 月的多项重要会议再度传递出稳增长信号，为完成全年 5.5% 增速目标，预计二季度开始国内将有系列配套的政策落地，作为 GDP 占比较大的房地产行业，预计也会受到政策利好影响，有望出现企稳。地产行业边际好转，将带动 PVC 需求改善，进而带动 PVC 价格重心上移。

综合来看，近期 PVC 价格上涨的主要利好因素为成本上升、需求改善、库存下降，主要利空因素为供应环比增加，短期利多因素影响略强于利空因素，预计短期价格偏强震荡运行为主。中期来看，后期稳增长政策将继续发力，房地产行业边际回暖的概率较大，PVC 需求有望得到改善，库存将进入下行周期，价格震荡上行的概率较大，有望突破近期的震荡区间上沿。投资者可背靠重要支撑，逢低布局 2209 合约多单，并严格设置止损。后期需密切关注 PVC 下游的需求变动情况，防范下游需求不及预期对价格的不利影响。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区茶子山东路112号湘江财富金融中心C座21楼

2127-2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

重庆渝北分公司

地址：重庆渝北龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 528 号 2202 室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路 107 号上站大楼平街名义层 11-A4-A6

电话：023-86769600

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号第 16 层自编 1605C、1605B、1606 房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

电话：010-85951101

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 2603 室

电话：023-86769662

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com