

## PVC 基本面继续偏弱，等待春季检修和需求回暖

王博艺

当前基本面偏弱，但未来有春季检修和需求恢复的预期，并且今年需求总体好于去年，因此价格将处于向上修复的状态。

### 基本面偏弱

1 月电石价格稳定，2 月中旬从 4000 元下跌至 3600 元的水平。电石价格下跌而 PVC 价格有小幅上涨，自备电石的电石法 PVC 生产利润从 1 月前后的 430 元提升至 750 元左右，外购电石的电石法 PVC 生产利润恢复至 -200 元，接近盈亏平衡。过去一段时间能耗政策相对平稳，电石价格处于总体平稳小幅回落的状态，当前电石对 PVC 价格波动的影响较小，但电石价格稳定会给 PVC 带来成本支撑。今年以来随着 PVC 利润的修复，开工逐渐提升。1 月 PVC 日均检修产能损失 297 万吨，2 月下降至 179 万吨，未来检修量仍呈小幅下降趋势，1 月 PVC 产量为 192.82 万吨，是近年来第二高的水平，仅次于 2021 年 1 月的 200.45 万吨。当前 PVC 开工率保持在 80% 左右，预期在春季集中检修前 PVC 开工率仍能保持当前水平，供应较为充足。

2023 年 PVC 的需求总量不足，但将相较于去年的极低水平将有所提升。1 月受疫情感染高峰、冬季天气寒冷以及春节假期的影响，PVC 下游开工走低，2 月仍然提升缓慢，市场持续期待集中复工出现。进出口方面，1 月由于春节影响，出口量下降，1 月底出口开始走高，并且 2 月 PVC 出口利润从 300 元左右的水平提升至最高 700 元，出口待交付量走高，而 2 月下旬利润小幅回落至 550 元，出口需求略走弱。

库存方面，今年年初至今约累库 20 万吨，当前库存为 45.41 万吨，处于往年同期最高水平，并且当前仍然处于春季季节性累库周期，库存压力较大，库存拐点的出现，需要等待下游全面复工和上游进入春季检修。

### 等待供需状态转变

当前基本面处于偏空的状态，库存压力大，而按季节性来说，库存进入季节性去库周期还需要等待上游 PVC 生产企业进入春季检修供应下降，以及下游开工全面提升，若近期能够迎来库存拐点，将对 PVC 价格恢复起到较强的推动作用。