

## PVC 基本面偏弱价格回归，市场等待需求出现

王博艺

春节前在市场乐观预期的带动下，PVC 持续上涨，但年后仍为消费淡季，需求暂未回暖，市场重新回归偏弱的基本面现实。

### 基本面偏弱

当前 PVC 供应稳定充足。去年 11 月下旬开始房地产政策发力，疫情管控放松，给市场较为积极的预期，价格持续恢复，利润也同步恢复，前期大量的检修装置逐步复工，开工率提升。当前 PVC 开工率在 78.5%，和往年相比处于同期较低的水平，但在产能提升和需求长期处于不足的情况下，供应相对来说充足稳定。

需求方面，当前正处于春节下游停工的时间，从去年的情况来看，下游开工在去年很长的一段时间都处于历史最低的水平。疫情管控放松之后又出现疫情高峰，冬季需求淡季，以及临近春节，终端工地不会大范围开工，需求在春节前后进一步下降。现在按季节性来看，春节后需要一两周开工才能开始提升，并且北方工地开工需要气温回升，而今年过年较早，所以北方在春节后还需要更长的复工时间。

库存方面，去年华东库存持续维持高位，10 月之后的去库是因为 PVC 开工下降、供应下降，以及市场对未来需求的预期令中下游开始拿货，但没有实际需求，所以现在 PVC 开工提升，再加上春节下游停工，库存大幅累库。当前华东华南 PVC 库存 44.75 万吨，今年以来累库 19 万吨，库存压力较大。

### 预期乐观程度下降

当前疫情对工地开工、交通运输的限制取消，去年年底的房地产政策和媒体宣传令市场认为房地产需求复苏。但实际如何现在还有比较大的不确定性，房地产企业融资环境在放宽，但企业资金去向是开发新楼盘还是加快施工竣工具有不确定性，而 PVC 是房地产后周期商品，和房地产施工的关系较为密切。去年年底我们预期今年房地产施工会有所好转，从保交楼来看，实际情况和预期仍存在差距不小，另外商业银行向存在烂尾情况的开发商融资的渠道不一定流畅。需求的另一方面是购房者的信心和购买力，房屋销售提振难度也较大。所以从长期来看，PVC 需求预期仍然是恢复，而非大幅好转。

### 等待库存拐点出现

那么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，