

## 长三角复工拐点开启 PVC 需求兑现或转暖

华安期货 陆哲远 从业/投资咨询证号：

F3021654/Z0013532

2022-06-08

### (一) PVC 近期市场走势

5 月份以来, PVC 价格更多的是受到宏观面的影响因素而产生波动。在通胀预期高位拐点的影响下, 月初商品集体经历一波下跌, PVC 在大跌后逐步企稳反弹, 电石法价格在 8750 元附近, 下游开始出现明显接货意愿。目前 PVC 开工负荷小幅提升, 需求端重点关注长三角地区复工复产情况, 外盘出口报价情况, 下游在低价补库存后情绪暂缓, 未见刚需持续性表现, 后续关注需求恢复情况。

### (二) 供给端

#### 5 月检修季延续 周度环比开工修复

截止 5.15 日当周, 周度 PVC 生产企业开工负荷 82.43%, 环比提升 0.26%, 前期部分检修装置恢复贡献增量。其中电石法 PVC 开工负荷 83.83%, 环比提升 0.72%, 乙烯法 PVC 开工负荷 77.26%, 环比下降 1.43%。5.15 周度内国内 PVC 行业整体开工负荷小幅提升, (5.16-5.20) 周度预计新增部分上游计划检修, 预计 5.16-5.20 周度 PVC 检修损失量较前期增多。

从 22 年能耗双控角度来看, 政策面依然会对电石等高耗能行业做出相应的规范和制约, 但由去年经验来看不再会采取一刀切式的纠偏, 稳定而理性的推进政策也会对电石生产隐形的开工上限。目前观察来看大概维持在 80%左右就比较固定, 再往上的空间不大。后续检修来看, 5 月份是 PVC 行业常规检修时段, 其中德州实华、四川金路、陕西北元等有较为确定检修计划。今年因为疫情部分装置延迟检修, 后若能如期进行将对行情产生一定支撑。

### (三) 外盘出口

#### 人民币贬值 理论出口利润增厚

美联储近日宣布加息 50BP 后, 美元触及 20 年高位, 并由此引发人民币、

## PVC| 市场分析

欧元以及日元均出现不同程度的贬值。为了对抗通胀，以美国为首的多国央行正寻求本币升值，通过降低国外产品的价格来帮助降低通胀。在此影响下非美元货币基本都有一定程度的贬值。

最新外盘报价来看，亚洲 PVC 市场价格小幅下调，CFR 中国报 1300 美元/吨，CFR 东南亚持稳报 1395 美元/吨，CFR 印度报 1520 美元/吨。海运费基本不变，人民币进一步贬值，截至 5 月 13 日，美元/在岸人民币即期汇率报 6.7863，理论出口利润小幅增加，东南亚利润环比增加 131 元/吨，印度利润环比增加 88 元/吨。但国内出口实单成交价不高，FOB 天津港主流报价在 1180-1210 美元/吨，实际利润在 0-250 元/吨。中国台湾台塑 6 月预售报价预计在 5.16-5.20 周度公布，市场预计跌幅达 50-100 美元/吨不等。

后市来看，PVC 地板市场是国内对外打开出口空间的主要加工附属品，且通过对其他材料的替代渗透率在全球加速提升。目前 PVC 地板的市场主要集中在海外，国内产品以出口为主，中国是 PVC 地板的主要出口国，生产企业具有较强国际竞争力。

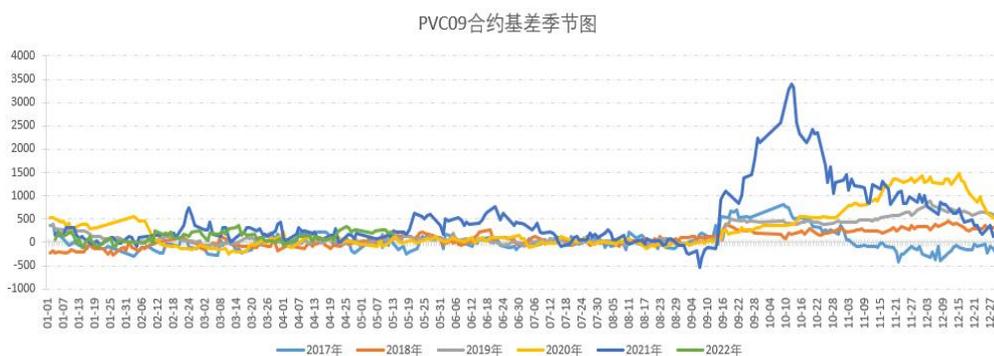
### (四) 需求

#### **社会库存小幅累库 下游需求持续性需要观察**

近期下游样本企业开工负荷 57%，环比下降 1.06%，同比下降 5.54%。其中软制品开工不到 56%，环比下降 2.71%，同比下降 13.43%；硬制品开工 57%，环比下降 0.31%，同比下降 2.06%。整体硬制品开工优于软制品。各地区下游开工虽环比小幅走弱，但华北、华南地区同比差距缩小，华东地区同比差距仍存。前期 PVC 华东 SG5 型跌至 8650 一带时，下游存在集中补库行为，整体订单天数处 18.7 天水平，环比增加 0.62 天，订单天数小幅走强迎来拐点，继

续观察需求恢复力度。

受到疫情干扰，二季度 4-5 月份华东华南等需求地实际影响 PVC 开工同比较低，5 月 16 日上海分阶段复工复产，长三角地区阶段化恢复也由此拉开序幕，关注拐点下需求兑现力度，注意跟踪财政支出强度，开展基建项目落地情况等。



## (五) 结论

近期宏观环境成为 PVC 主要影响因素。5 月初供应持续在检修季，整体开工率周内维持环比下降趋势，关注当前价格下部分投机需求释放；后续要继续关注出口价格及潜在增量能否兑现。09 合约华东主流报价基差稳定在至 150 元，需求端订单小幅增强，但疫情和运输影响仍然存在，预计近期 PVC 多头投机需求和点价博弈之下或将引导市场平衡，随着长三角复工拐点开启，PVC 需求兑现进行时，行情转暖概率偏大。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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。