

## 两会未有超预期政策 PVC 价格震荡整理

### 概述

本周聚氯乙烯价格呈震荡整理态势。两会召开，并未有超预期的利好政策发布，PVC 价格波动较小。房地产行业仍处于低迷行情，部分地区继续放松房地产贷款政策，后续如有利好政策将提振市场信心。春节后至今需求仍然不足，PVC 生产企业开工稳定提升，短期内，库存基数较大，还未出现库存下降拐点，目前仍有较大库存压力，给基本面改善带来较大压力，上行空间有限。预计中长期价格将随宏观经济恢复呈震荡趋势。后续主要关注宏观经济和国内需求恢复情况。

### 一、基本面情况

本周 PVC 主力 v2305 合约呈现震荡整理态势，收盘价在 6374-6435 元/吨之间，周五开盘价格为 6384 元/吨，收报 6436 元/吨，涨幅为 0.53%。

现货方面，聚氯乙烯现货价 6243-6313 元/吨，较上周略有回暖。从国内主流市场价来看，电石法市场价：华北主流价格为 6045-6120 元/吨，华东主流价格为 6344-6440 元/吨，华中主流价格为 6153-6240 元/吨，华南主流价格为 6326-6393 元/吨；乙烯法市场价：华东乙烯法 6466-6500 元/吨，华南乙烯法 6500-6550 元/吨。

日线 PVC2306 MA5: 6406 MA10: 6435 MA20: 6356 MA30: 6378 MA60: 6340



图 1 V2305 期货合约

基差方面，本周基差扩大，行业仍处于弱现实强预期。

### 研究员

姓名：闫丽雪

从业资格号：

F0288317

投资咨询号：

Z0012269

现期差(活跃):聚氯乙烯



数据来源：同花顺iFinD

图 2 基差走势

## 二、成本端

电石现货价格为 3483 元/吨，电石价格相对稳定。处于近一年最低水平，季节性来看也处于历史低位水平。但氯碱亏损扩大，可能会对后续开工有不利影响。

乙烯现货国际市场价（东南亚）为 960 元/吨，价格相对稳定。国际市场价（东北亚）为 970-980 元/吨，较上周价格上涨。

现货价:电石



数据来源：同花顺iFinD

图 3 电石现货价



### 三、供给情况

聚氯乙烯当前开工率为 78.74%，较上期上涨 0.15%，开工率回暖。具体来看，电石法 PVC 开工率为 78.65%，较上期上涨 0.52%；乙烯法 PVC 开工率为 79.14%，较上期上涨-1.21%。产能计划来看，第一季度广西华谊预计投产 40 万吨 PVC（乙烯法）、陕西金泰预计投产 60 万吨 PVC（电石法）、万华化学预计 3 月投产 40 万吨 PVC（乙烯法）。

社会库存为 52.05 万吨，环比上涨 0.93%。目前库存尚未到达下降拐点，基数较大且上游供应环比增加，暂无大规模减产计划，给后续基本面改善造成较大压力。



图 6 PVC 开工率

#### 四、需求情况

PVC 终端领域消费占比最大的是房地产行业，占据了整个终端的半壁江山，其次基建和耐用消费品均占比 17%左右，一次性制品和农膜制品占比最少，分别在 10%、8%。

本周，房地产申万行业指数为 3020-3066，维持震荡整理，等待利好政策推动行业修复进程。长期角度看，中国经济回暖复苏和房地产利好政策发挥作用，将会改善房地产行业现状。中国塑料城价格指数为 855.34-857.47，较上期有所上涨，但仍处于历史较低水平。农膜开工率 48.02%，环比上涨 1.14%；管材开工率 35.6%，环比上涨 1.33%；包装膜开工率 64.36%，环比上涨 1.11%。本周下游复工复产持续推进，开工率环比改善，但订单有限，实际需求改善不足，以消化自身库存为主，下游整体处于弱现实强预期状态。

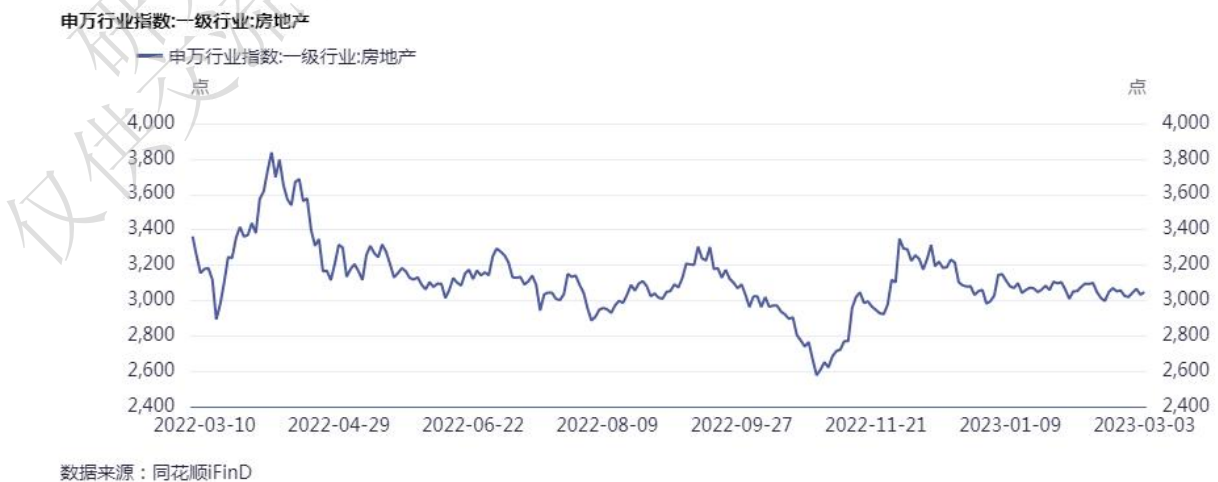
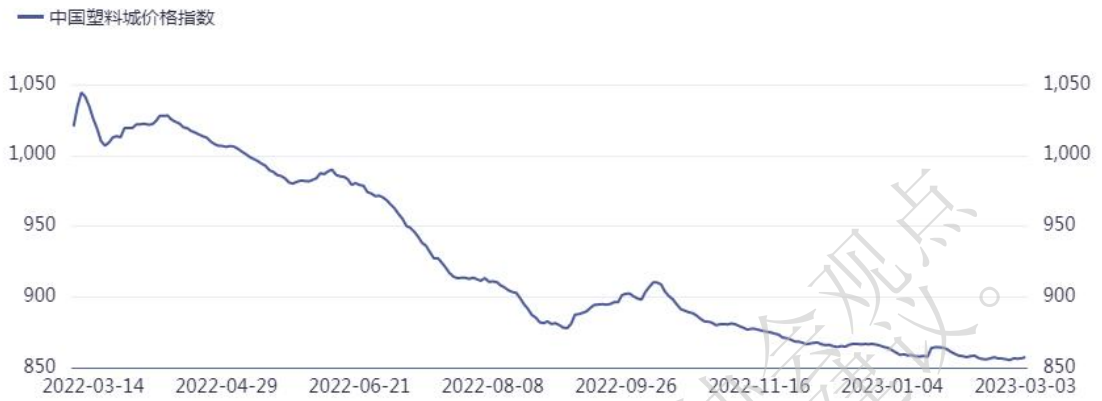


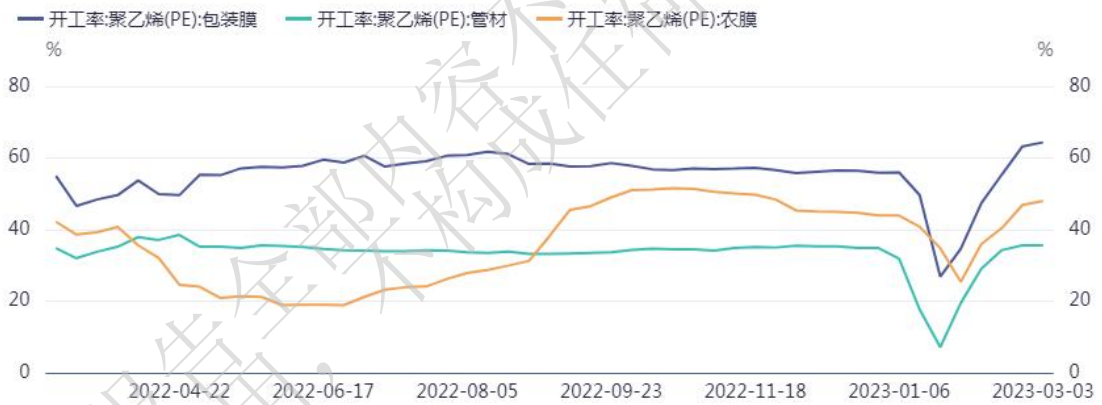
图 7 房地产行业指数

中国塑料城价格指数



数据来源：同花顺FinD

图 8 中国塑料城价格指数



数据来源：同花顺FinD

图 9 下游开工率

## 免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式：

地址：天津市和平区君隆广场C座9层

电话：022-83213100 传真：022-83213044 邮编：300020

