

PVC 2022 年 12 月月报

2022 年 11 月 30 日

供需双弱，震荡行情

——PVC12 月月报

研究员：周琴

期货从业证号：F3076447

投资咨询从业证号：Z0015943

☎:021-65789376

✉:zhouqin_qh@chinastock.com.cn

行情复盘

11 月 PVC 呈震荡上涨走势，PVC 主力合约月度上涨 8.09%。就 PVC 自身基本面而言，生产企业因为亏损发生了明显的减产，11 月开工维持在低位，但需求表现也比较弱，社会库存去库，但上游库存在持续累库，整体是供需双弱。11 月 PVC 的上涨主要受到宏观和地产政策推动。从月初市场预期国内防疫政策松动，到 11 月 11 号防疫二十条发布，再到 11 月 23 日国常会“降准预告”以及“房地产十六条金融举措”推出、11 月 25 日降准落地、11 月 28 日证监会“恢复涉房上市公司并购重组及配套融资”射出第三支箭。宏观和地产刺激政策不断，共同推动了 PVC 的上涨。

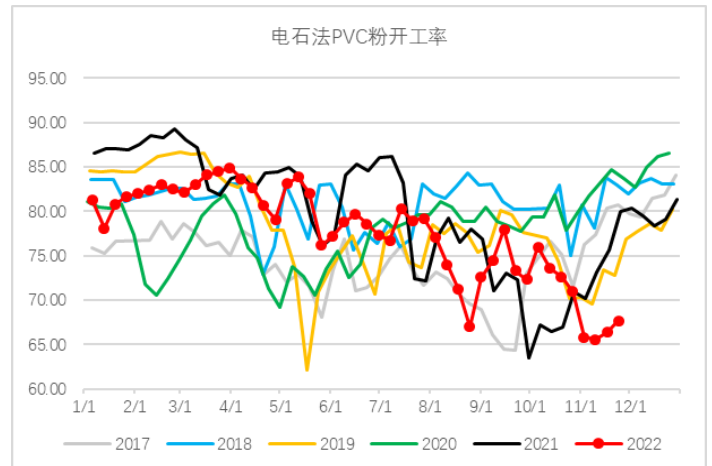
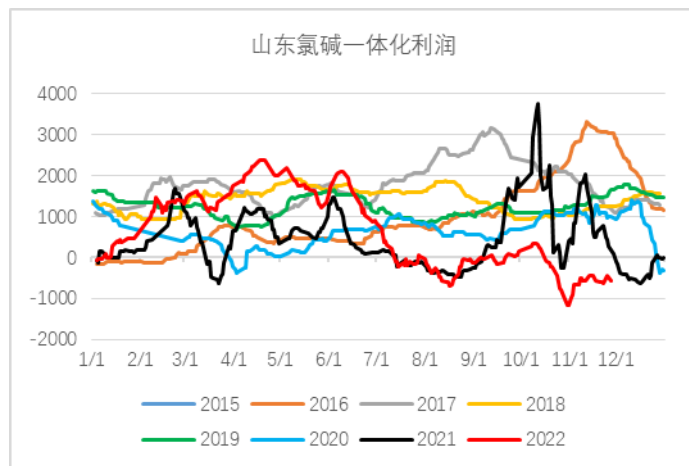
图1: 2022 年 11 月 PVC 震荡上涨



数据来源：文华财经、银河期货

图2: 山东氯碱一体化利润亏损

图3: PVC 开工低位

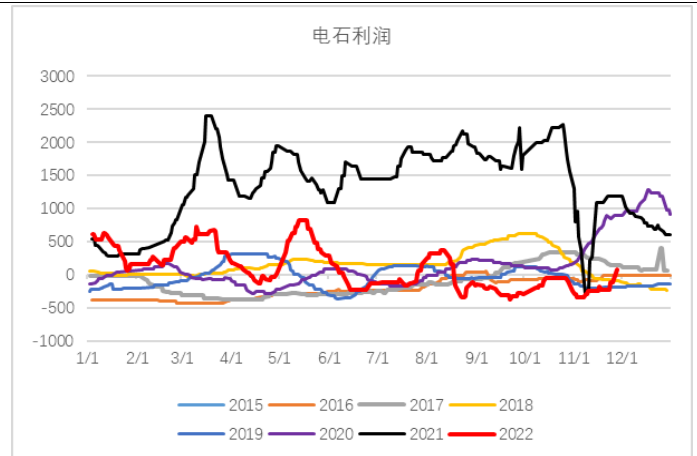
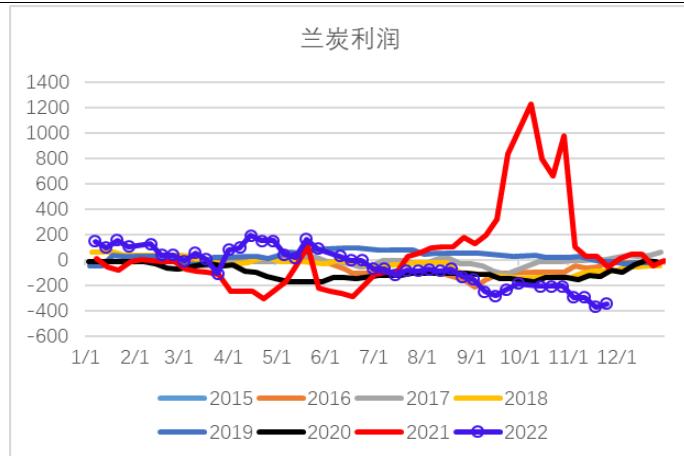


数据来源：隆众资讯、卓创资讯、银河期货

数据来源：卓创资讯、银河期货

图4: 兰炭利润亏损

图5: 电石利润亏损



数据来源：隆众资讯、卓创资讯、银河期货

数据来源：隆众资讯、卓创资讯、银河期货

存量装置负荷低位

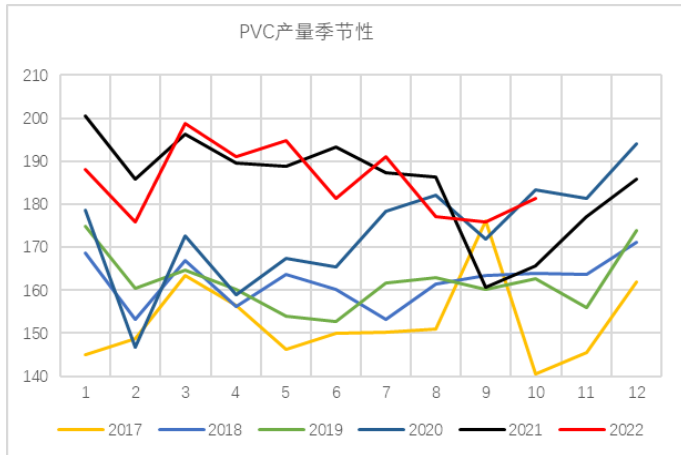
1-10 月 PVC 产量累计同比增长 0.07%，11 月 PVC 粉产量预估 164 万吨，环比下降 9.5%，同比下降 7.3%，累计同比下降 0.57%。11 月 PVC 一直处于亏损状态，装置减产明显，存量装置开工维持低位，11 月 PVC 月均开工 68.74%，环比下降 6.1 个百分点，同比下降 5.3 个百分点。新装置方面，聚隆化工 40 万吨乙烯法新装置在 11 月开始有量销售。山东信发 40 万吨电石法新装置和广西华谊 40 万吨乙烯法新装置已经于 11 月下旬开始试车。近期 PVC 利润有所向上修复，但仍旧处于亏损状态，存量装置负荷虽有回升，但仍旧处于低位，在亏损压制下，PVC 开工预计维持低位水平。

表1: 2022 年 PVC 新增产能情况

PVC2022 年新装置			
企业	产能	工艺	投产时间
内蒙宜化	5	电石法	2022 年 1 月，内蒙宜化厂区原有 30 万吨/年 PVC 装置技改新增 5 万吨装置，并线完成扩至 35 万吨。
天津大沽	80	乙烯法	2021 年 8 月 5 日工厂搬迁，开工维持 1-2 成，2021 年 12 月底老装置关停，新厂 40 万吨装置开车，1 月 10 日左右停车，1 月 25 日开车，2022 年 3 月底共开了 60 万吨，4 月 80 万吨全部达产。
德州实华	20	姜钟法	2022 年 1 月试车，EDC 外购，2022 年 5 月正式投产。
青岛海湾	20	乙烯法	2022 年 9 月初投产 20 万吨
聚隆化工	40	乙烯法	2021 年 5 月 13 日 EDC/VCM 点火试车，6 月 29 日试车，11 月有量销售
广西华谊氯碱化工	40	乙烯法	2022 年 11 月 27 日后试车
山东信发	40	电石法	2022 年 11 月 21 日试车
2022 年合计	245		

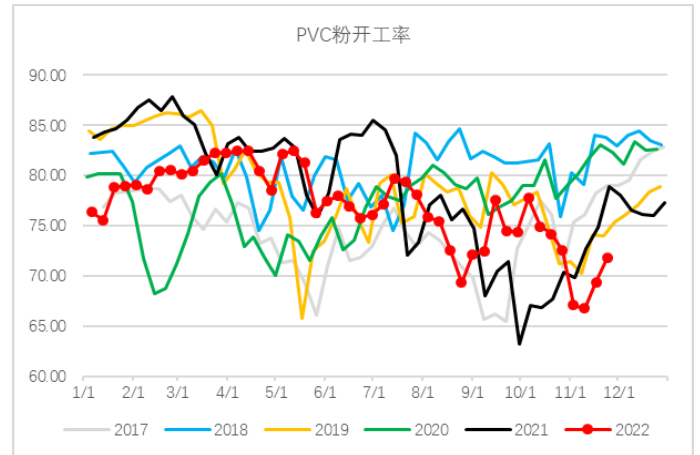
数据来源：隆众、卓创、银河期货

图8: PVC 产量



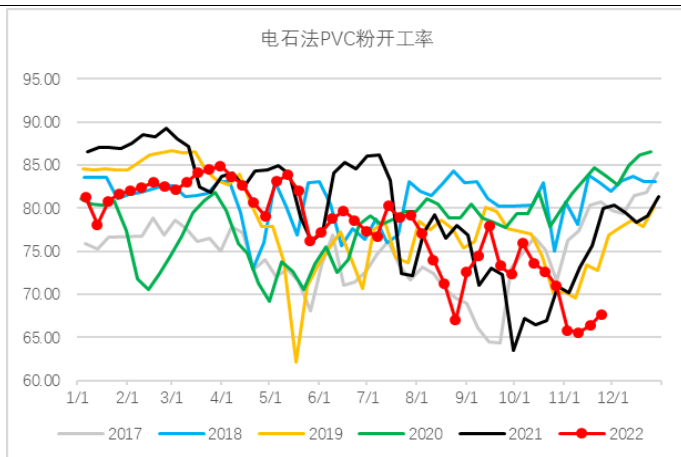
数据来源：卓创、银河期货

图9: PVC 粉开工率



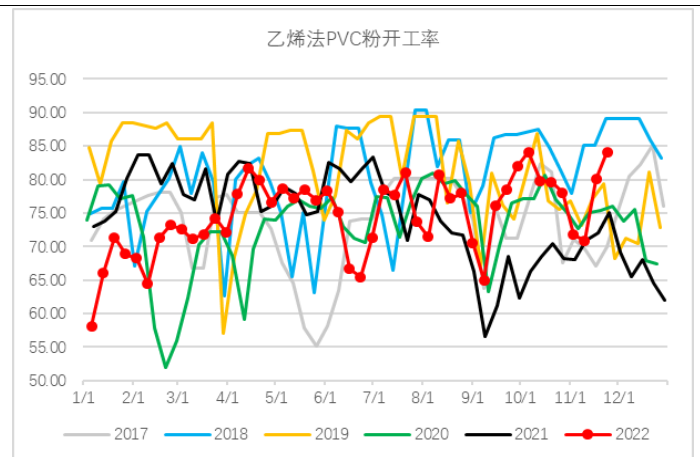
数据来源：卓创、银河期货

图10: 电石法 PVC 开工率



数据来源：卓创、银河期货

图11: 乙烯法 PVC 开工率



数据来源：卓创、银河期货

图12: 山东外购电石法利润

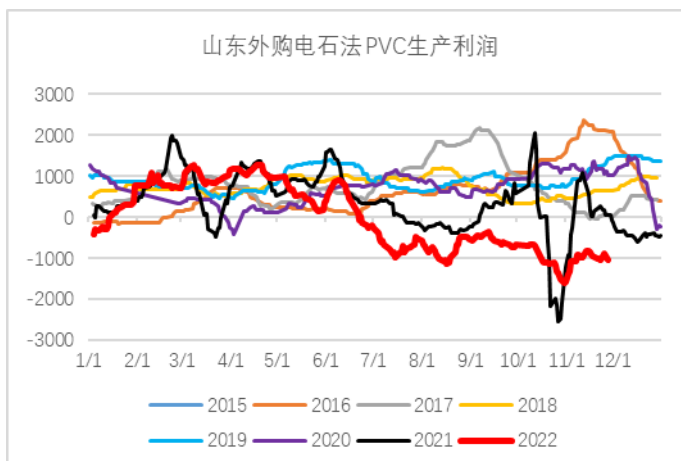
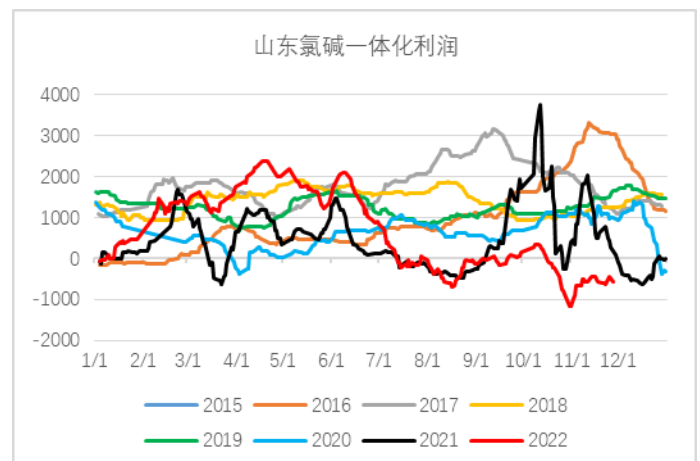


图13: 山东一体化利润



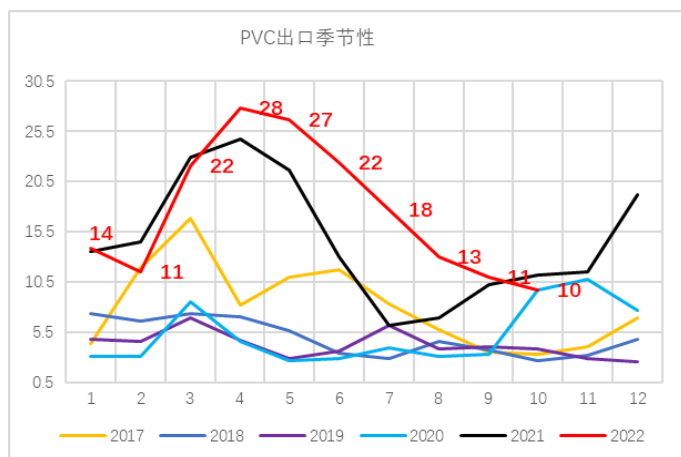
数据来源：卓创、银河期货

数据来源：卓创、银河期货

外需走弱是明牌

外需方面,PVC粉出口自5月开始持续环比走弱,5-10月环比增速分别为-4.4%、-16%、-20.8%、-26.5%、-15.6%、-11.9%,4月出口最高在28万吨,10月已经降至9.7万吨。PVC外盘价格自5月底以来持续走低,目前仍在稳中下跌,在海外通胀及加息背景下,PVC外盘供需较为悲观,同时美国作为全球最大的PVC出口地,在经历了1年半的出口低迷后,8-9月PVC出口已经显著增加,加上库存高位,美国出口增加会挤占国内的PVC出口份额。PVC地板出口自7月开始持续环比走弱,7-10月环比增速分别为-3.25%、-21.28%、-6.1%和-11.3%,美国新屋销售、成屋销售都在走弱,地板出口预计还会继续下降。

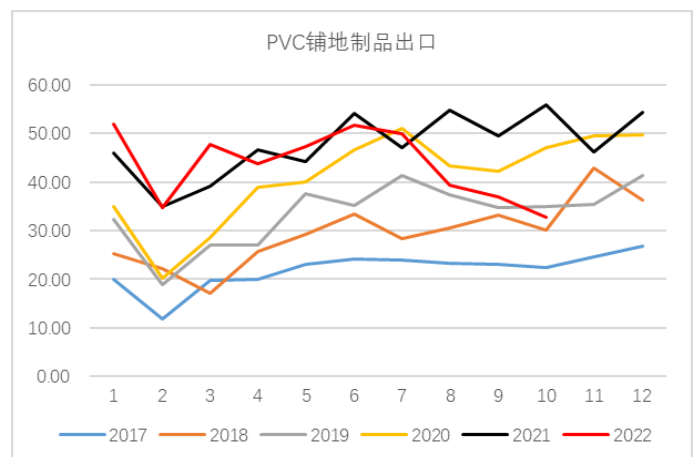
图14: PVC 粉出口



数据来源：海关总署、银河期货

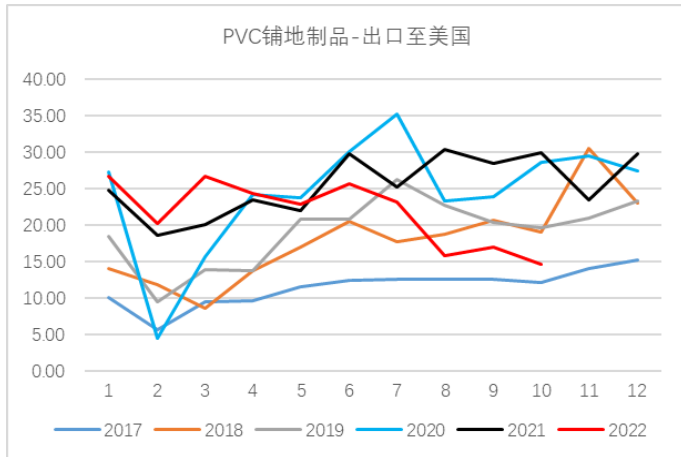
图16: 出口至美国的 PVC 地板

图15: PVC 地板出口

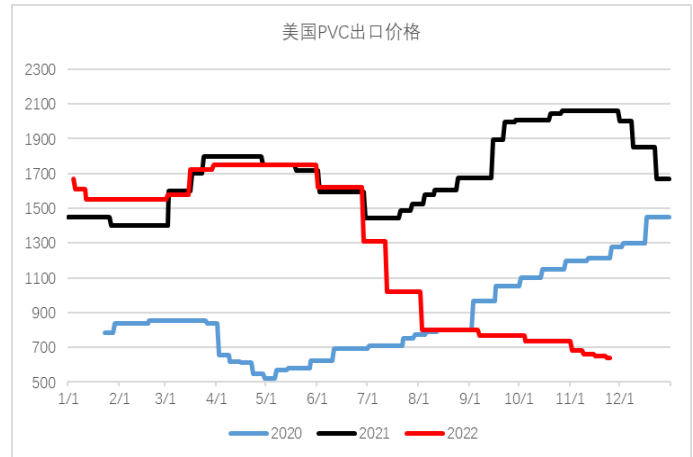


数据来源：海关总署、银河期货

图17: 美国 PVC 价格走势

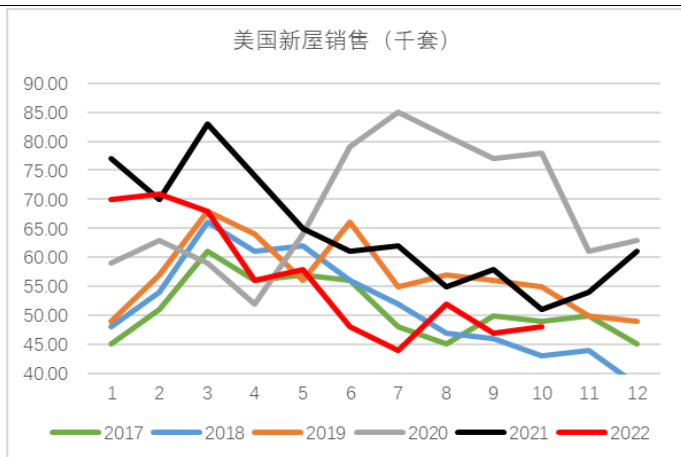


数据来源：海关总署、银河期货



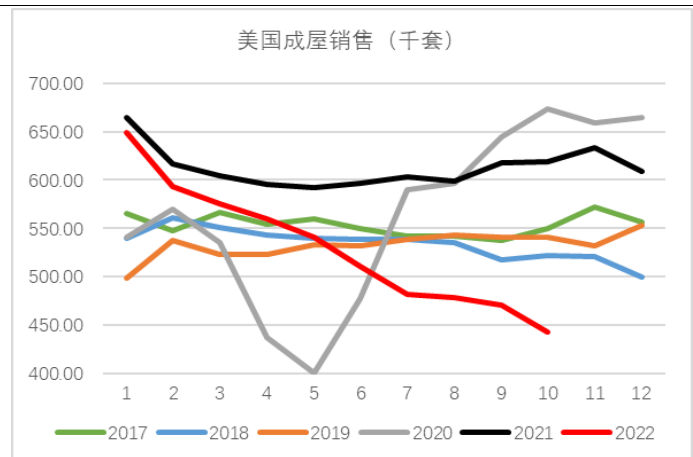
数据来源：隆众、银河期货

图18: 美国新屋销售



数据来源：美国商务部普查局、银河期货

图19: 美国成屋销售



数据来源：全美地产经纪商协会、银河期货

图20: 北美 PVC 库存



数据来源：众塑联、银河期货

图21: 美国 PVC 出口



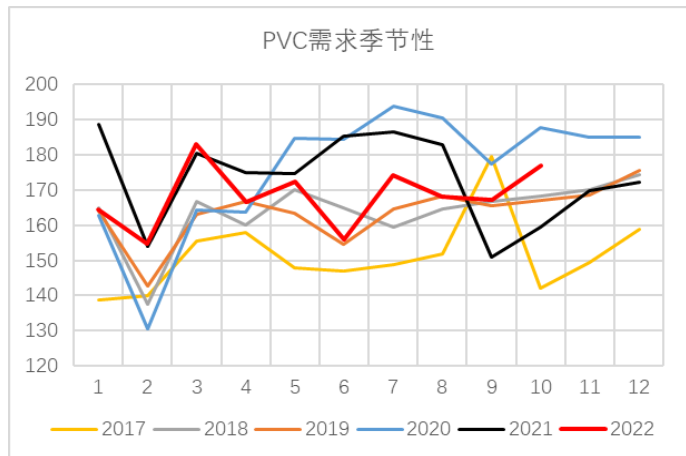
数据来源：众塑联、银河期货

地产政策力度大，现实弱

10月PVC消费177万吨，环比增长5.8%，同比增长10.99%，累计同比下降3.1%。1-10月商品房销售面积累计同比下降22.3%，新开工面积累计下降37.8%，竣工面积累计下降18.7%，土地购置面积累计下降53%。10月销售、竣工、投资再度探底，10月销售同比-23.2%，较前值-16.2%降幅扩大，竣工同比-9.4%，较前值-6.0%降幅扩大，投资完成额同比-16.0%，较前值-12.1%降幅扩大，房地产现实端仍旧很弱，从高频周度数据也没看到明显改善。

11月以来，房地产刺激政策密集出台，从11月初的继续推进并扩大“第二支箭”，支持包括房企在内的民营企业发债融资，到11月23日的“房地产16条金融举措”，再到11月28日的“恢复涉房上市公司并购重组及配套融资”、“恢复上市房企和涉房上市公司再融资”。三支箭、金融十六条、银行给予房企授信意向额度等多维政策共振，此前限制房地产融资的信贷、债券和股权的各个通道全部打通，地产刺激力度大、预期强。

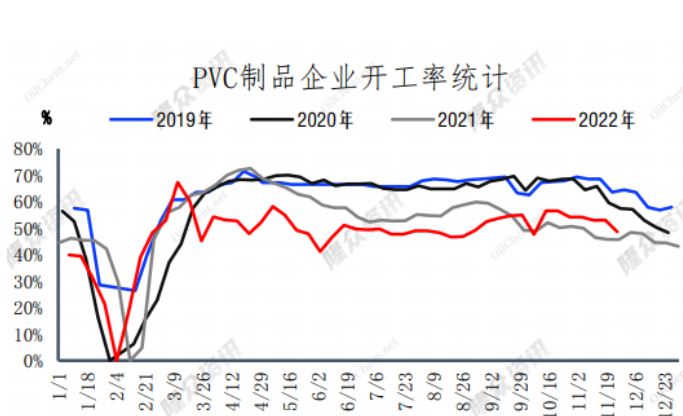
图20: PVC需求



数据来源：隆众、卓创、银河期货

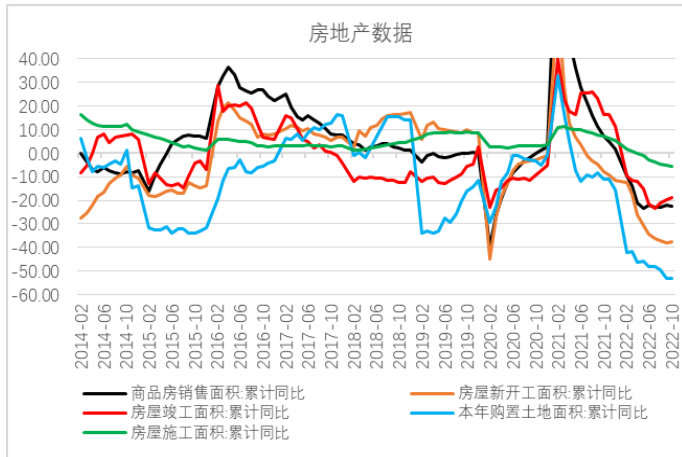
图22: 房地产数据

图21: PVC下游制品开工率

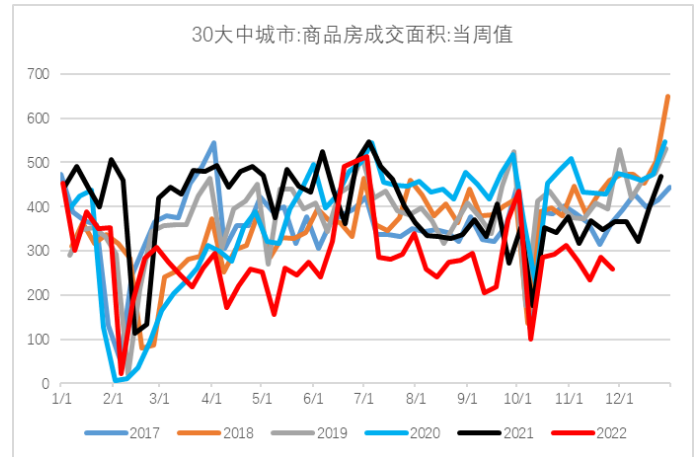


数据来源：隆众、银河期货

图23: 30大中城市商品房成交面积



数据来源：国家统计局、银河期货

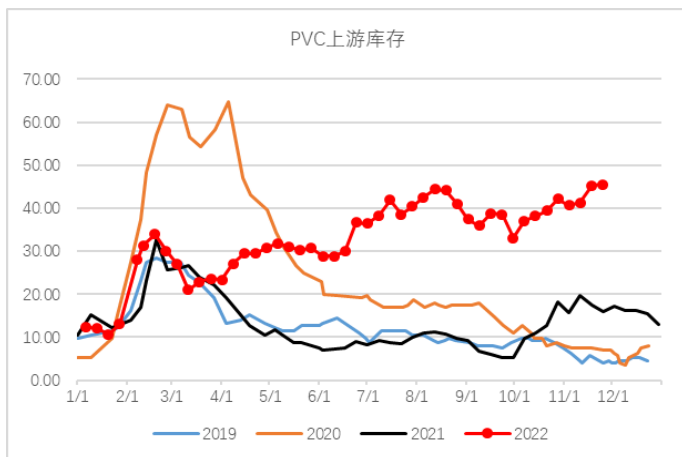


数据来源：国家统计局、银河期货

行情展望

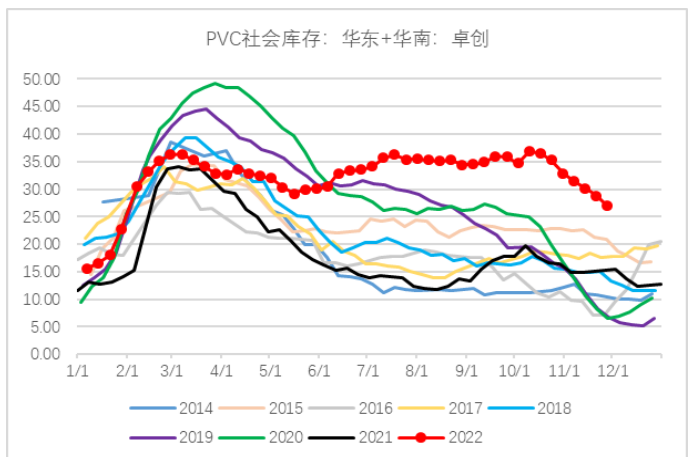
目前 PVC 存量装置开工仍处低位，氯碱一体化利润仍在亏损，12 月需求面临季节性下滑，因此 12 月 PVC 预计延续供需双弱，当下 PVC 整体库存仍处在高位水平，12 月中下旬开始季节性累库，库存压力仍大。供需弱势和亏损拉锯，PVC 中短期预计仍是震荡行情，但 12 月中央经济工作会议召开，关注政策情况。

图26: PVC 上游库存



数据来源：隆众、银河期货

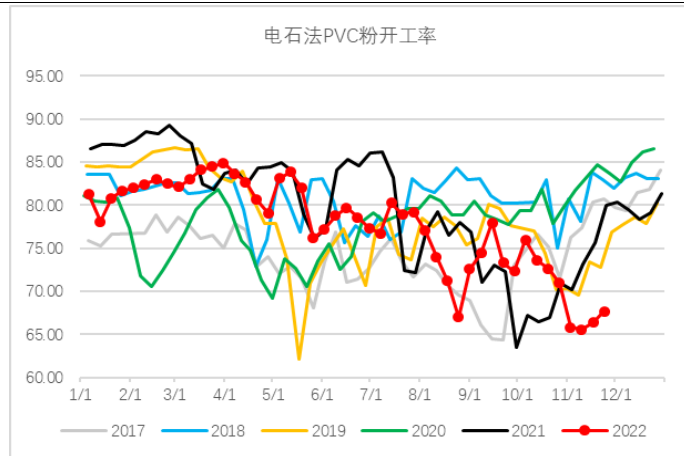
图27: PVC 社会库存



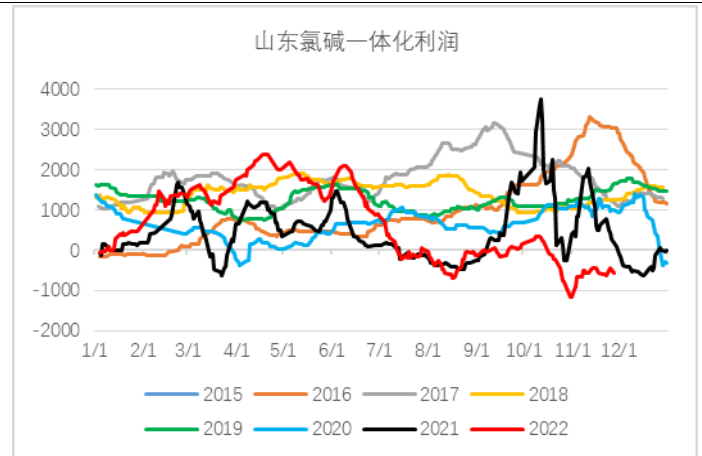
数据来源：卓创、银河期货

图28: 电石法 PVC 开工率

图29: 山东氯碱一体化利润



数据来源：隆众资讯、卓创资讯、银河期货



数据来源：隆众资讯、卓创资讯、银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资

判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 能化投资研究部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799