

研究报告

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

月度博览：PVC

PVC存供需改善预期 盘面走势值得期待

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

联系信息

分析师 薛晴

期货从业资格：F3035906

投资咨询资格：Z0016940

邮箱：xue.qing@gzf2010.com.cn

摘要：

行情回顾：

逻辑观点：预计后续PVC供需基本面或继续随季节性旺季到来而略有好转。第一，高温限电开工率大幅下滑，供应压力缓解。第二，PVC下游开工提升，需求环比改善。第三，库存小幅去化。第四，PVC产业链氯碱综合利润修复。

展望与建议：本月生产企业持续亏损及临时检修增多导致生产端供应缩量明显。后市来看，生产企业9-10月也将进入秋季集中检修的阶段，由于8月存在较多临时停车的情况，因此9月份虽处在季节性集中检修阶段，预估9月装置检修损失预估仍在26万吨左右，环比减少。需求端来看市场对“金九银十”旺季仍存预期有补库动作，近期整体社会库存缓幅去库进程延续，上游生产企业库存也有所下降，预计后续PVC供需基本面或继续随季节性旺季到来而略有好转。可关注PVC单边做多策略，目标点位6650-7000。

风险因素：需求不及预期

相关图表



相关报告

2017.08.19 《广州期货-一周集萃-PVC-受限电供给减少 短期供需环比改善 走势偏强-20220819》

目录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：本月 PVC 期价环比继续大幅下挫.....	2
(二) 成本：电石价格微跌 液氯需求淡季价格承压.....	2
(三) 供应：高温限电开工率大幅下滑，供应压力缓解.....	2
(四) 需求：PVC 下游开工提升 需求环比改善.....	3
(五) 库存：社会库存有所下降.....	4
(六) 成本利润：PVC 产业链电石生产 PVC 端亏损，氯碱综合利润修 复.....	5
(七) 价差表现：基差及价差走强.....	5
三、近期市场动态.....	5
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

一、逻辑分析与行情研判

PVC供应方面，高温限电持续西南地区PVC生产企业开工率大幅下降。本周PVC整体开工负荷69.30%，环比下降3.20%，开工率降至年内新低。其中电石法PVC开工负荷66.96%，环比下降4.27%。8月整体装置检修及临停较多，装置检修损失量达到34万吨左右，环比增加13万吨，为年内新高。截至8月26日华东及华南样本库存34.45万吨，环比小幅微降。8月整体社会库存呈现缓幅去库的趋势。供应端减产明显，预计8月份月产量在176.68万吨，环比下降7.5%。

成本电石方面，兰炭价格持续上涨及部分地区供电紧缺，叠加电石下游如PVC市场持续低迷，电石企业在上游持续涨价，且电石库存仍处高位，下游不断降价的困难局面中不具备走强的支撑。随着企业亏损的不断加大，多数电石生产企业不得不采取停产检修来规避，电石市场短期内难言向好。电石价格走弱，成本端提振行情有限。

需求方面，通常9月随着高温和雨季的结束房地产工地开工将进入季节性旺季。从近期高频数据来看，**一线城市商品房成交面积环比提升28%，华东及华南地区下游开工率环比小幅提升**，预计短期PVC下游需求还将随着有所提升。但整体来看，目前下游制品企业制品订单放量有限，维持刚需。后市来看，短期PVC供需基本面仍有进一步好转的预期，但好转的程度仍需持续关注下游制品企业表现。

综合来看，由于本月生产企业持续亏损及临时检修增多导致生产端供应缩量明显。后市来看，生产企业9-10月也将进入秋季集中检修的阶段，由于8月存在较多临时停车的情况，因此9月份虽处在季节性集中检修阶段，预估9月装置检修损失预估仍在26万吨左右，环比下滑，供应量部分回升。需求端来看市场对“金九银十”旺季仍存预期有补库动作，近期整体社会库存缓幅去库进程延续，上游生产企业库存也有所下降，预计后续PVC供需基本面或继续随季节性旺季到来而略有好转。宏观方面，8月22日**央行再次降息**，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布8月贷款市场报价利率，1年期LPR为3.65%（上期3.7%），5年期以上LPR为4.3%（上期4.45%），8月整体数据将好于7月。政策发力情况需持续关注。策略方面，盘面持续性走强及库存去化还需需求持续性发力，可关注PVC单边做多策略，目标点位6650-7000。

二、图表与数据

(一) 行情回顾：本月 PVC 期价环比继续大幅下挫

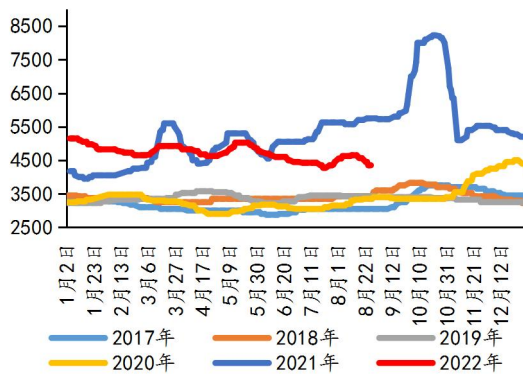
图表1：行情回顾



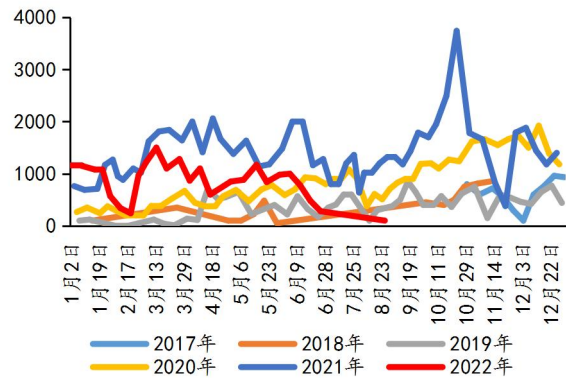
数据来源：广州期货研究中心

(二) 成本：电石价格微跌 液氯需求淡季价格承压

图表2：电石价格



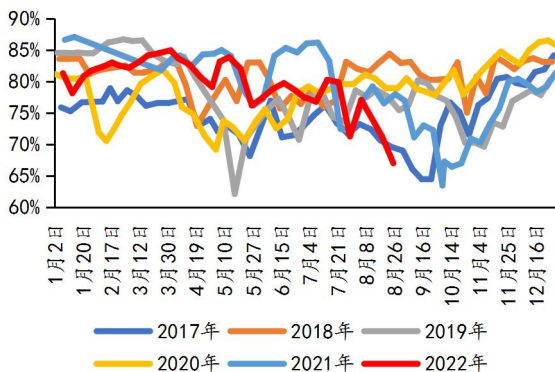
图表3：液氯价格



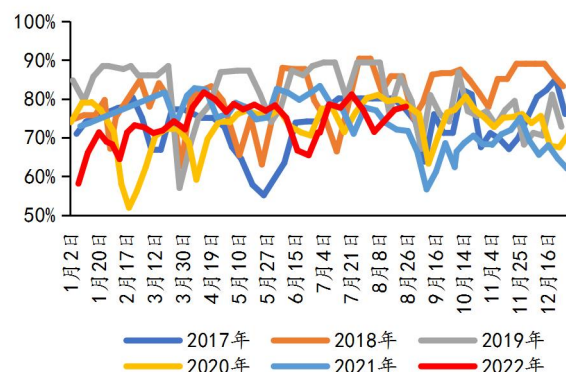
数据来源：广州期货研究中心

(三) 供应：高温限电开工率大幅下滑，供应压力缓解

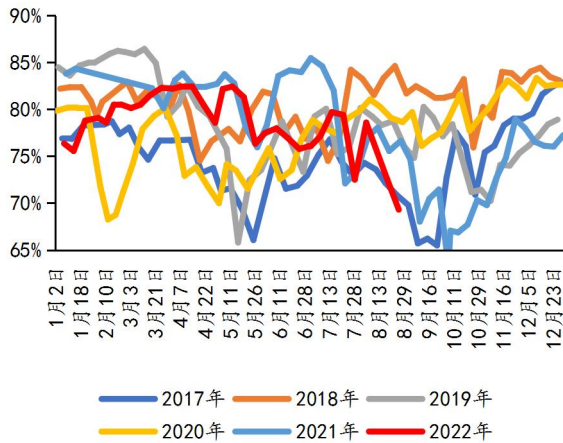
图表4：电石法开工率



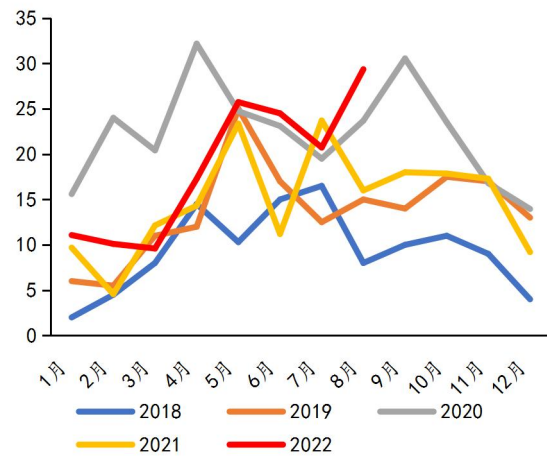
图表5：乙烯法开工率



图表6: PVC开工率

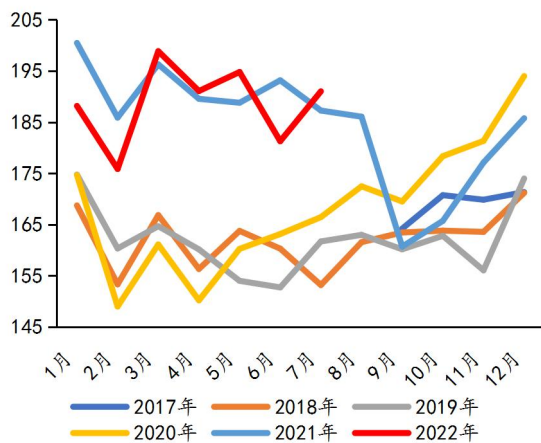


图表7: PVC装置检修损失量

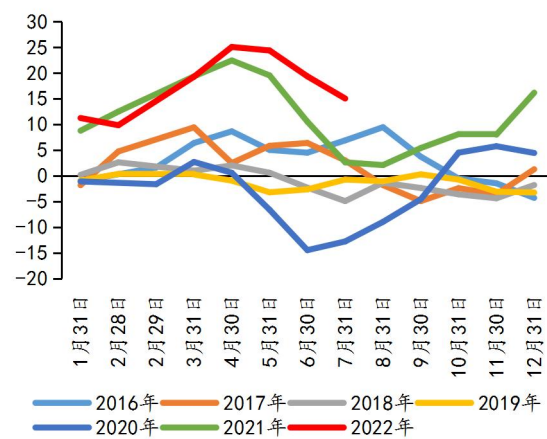


数据来源: 广州期货研究中心

图表8: PVC月度产量



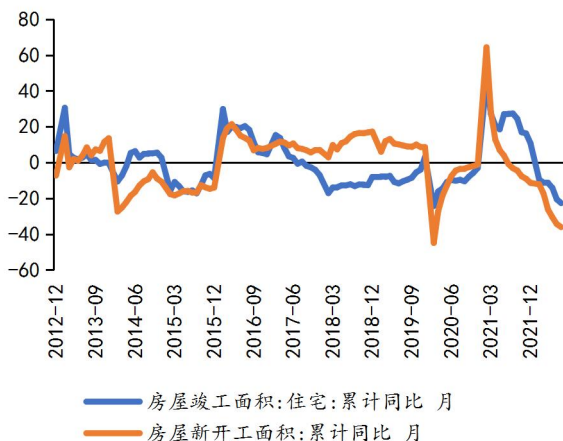
图表9: PVC净出口



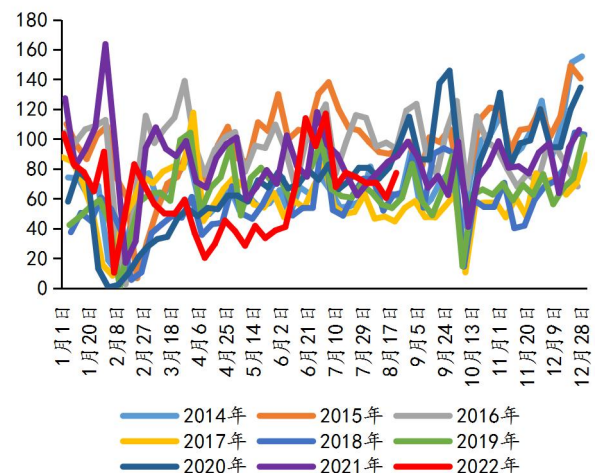
数据来源: 广州期货研究中心

(四) 需求: PVC 下游开工提升 需求环比改善

图表10: 房屋竣工面积

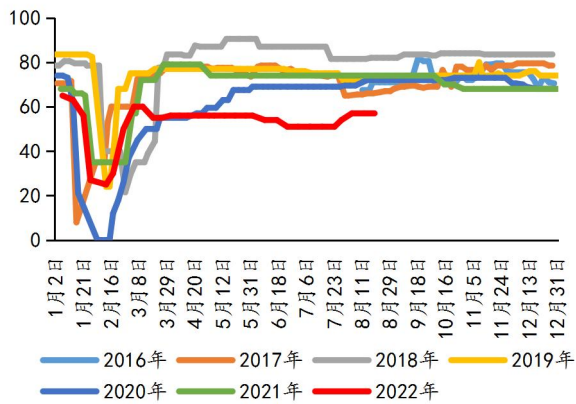


图表11: 一线城市商品房成交面积

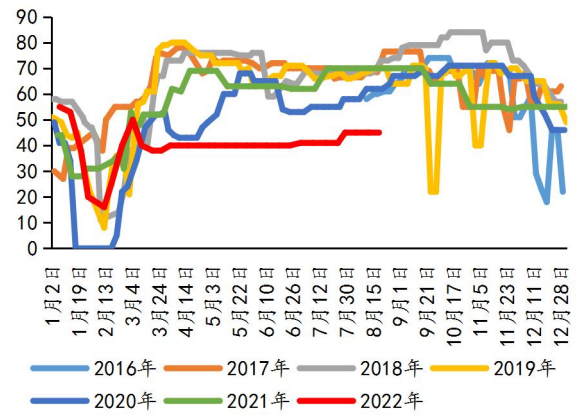


数据来源：广州期货研究中心

图表12：华南下游开工率



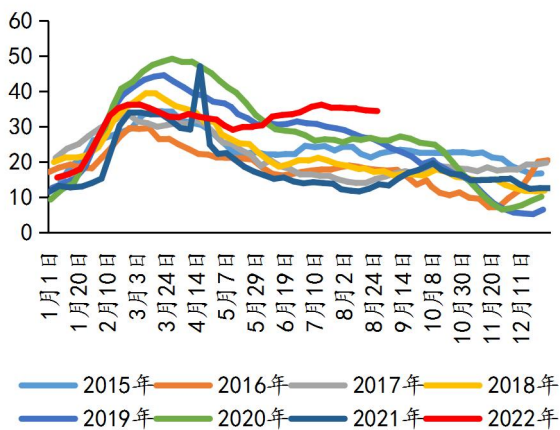
图表13：华北下游开工率



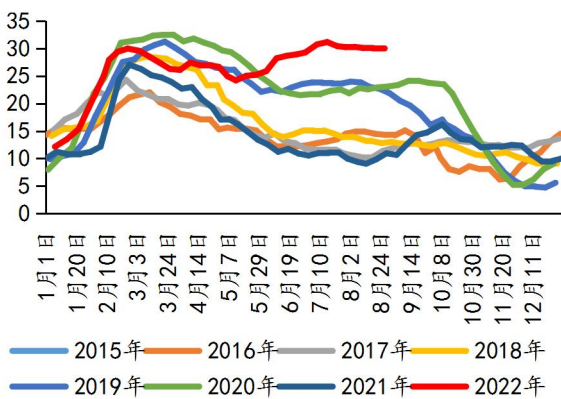
数据来源：广州期货研究中心

(五) 库存：社会库存有所下降

图表14：PVC总库存



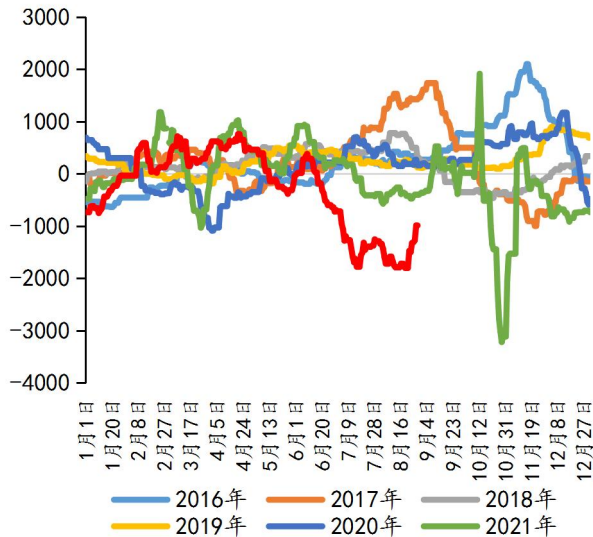
图表15：PVC华东样本库存



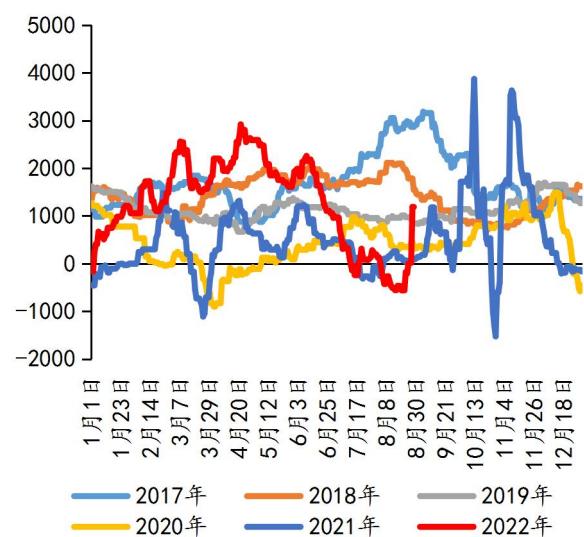
数据来源：广州期货研究中心

(六) 成本利润：PVC 产业链电石生产 PVC 端亏损，氯碱综合利润修复

图表16: PVC生产利润



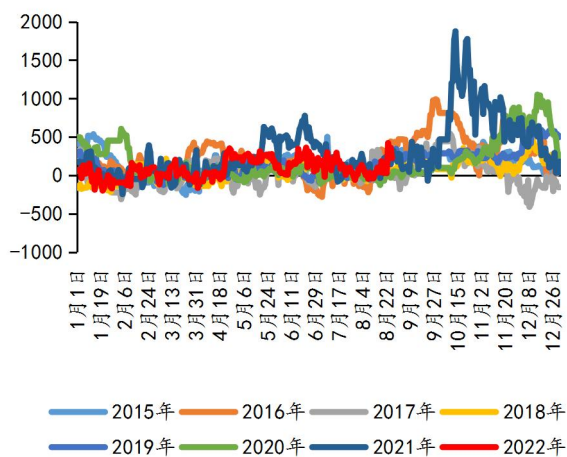
图表17: 氯碱综合利润



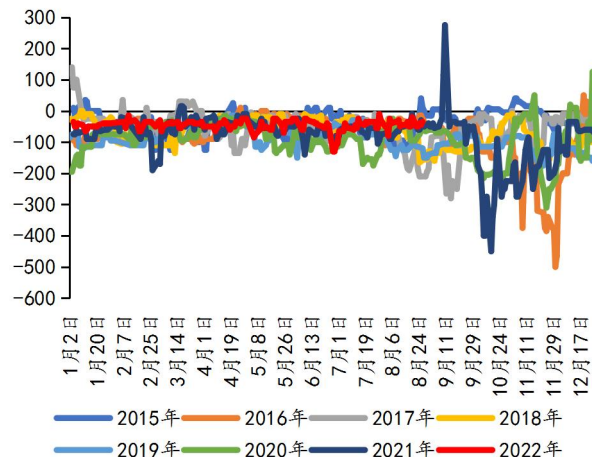
数据来源：广州期货研究中心

(七) 价差表现：基差及价差走强

图表18: PVC华东基差



图表19: PVC华东-华南价差



数据来源：广州期货研究中心

三、近期政策汇总

1. 中央层面：

(1) 中央政治局会议

7月28日，中共中央政治局会议表态：要稳定房地产市场，坚持“房住不炒”定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定。

(2) 房地产基金计划

7月，国务院批准了设立房地产基金的计划，首期将从中国建设银行获得500亿元人民币的资金和中国人民银行300亿元人民币的再贷款额度，基金规模最高可达2000亿元至3000亿元人民币之间，这笔资金将用于支持12家出险房企和部分地方政府新近选定的其他房企。

(3) 银行专项借款“保交楼”

8月19日，住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。此次专项借款精准聚焦“保交楼、稳民生”，严格限定用于已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，实行封闭运行、专款专用。

(4) 央行再次降息

8月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布8月贷款市场报价利率，1年期LPR为3.65%（上期3.7%），5年期以上LPR为4.3%（上期4.45%）。

2. 地方层面：

7月以来，多个城市房地产政策持续分类放松，需求端主要涉及松绑限购、松绑限贷、松绑限售、降低房贷利率、放宽公积金贷款、出台购房补贴、鼓励货币化安置等。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	