

能化组

弱平衡中的变量，
下游解冻，提振需求预期。

电话：0571-85058099

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、供给分析

上周 PVC 开工率 70.6%，处在历史较低水平，短期开工率难以提升。

二、需求分析

PVC 在建筑行业消费结构中占十分重要的地位，约 60%的 PVC 用于生产型材门窗和异型材等建筑用材，可以说 PVC 的价格走势与我国地产周期息息相关。

从 PVC 产量增速与房屋开工增速的表现看，通常情况下，PVC 需求滞后地产周期 6-12 个月。

需求端恢复需要时间，短期内存在小幅提升的预期。

三、库存分析

库存 24.53 万吨，去库 0.56 万吨。预期疫情放松令库存增加。

四、结论建议

11 月份之后，我国房地产市场连续出台利好政策，支持房地产市场平稳健康发展。利好政策措施的出台，有利于提振市场信心。随着防疫政策进一步优化，全国多地全面复工复产，稳经济政策逐步出台，就业有望增加，消费者信心将逐步恢复，地产销售也有望企稳回升。2023 年 1 季度银行放贷资金充足，加上央行下调存款准备金率等货币宽松政策，也将继续为稳定房地产市场和国内经济形势提供政策支持。

房地产的中长期触底回暖，将有利于未来国内 PVC 需求的回升。展望后市，PVC 中长期价格有望继续上涨。PVC 下游加工企业在目前 PVC 价格低位时进行买入保值正当其时。

五、风险

- 1、疫情走坏、疫苗效果不及预期，需求恢复前景不明（利空）；
- 2、宏观政策刺激力度加大（利多）；

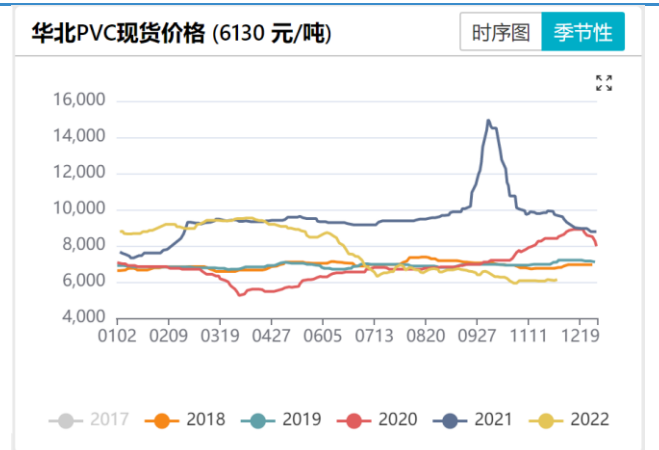
一、行情价格

图 1：PVC 2301 合约交易情况



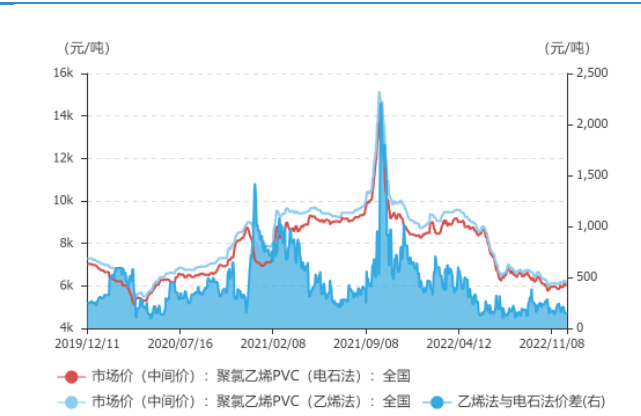
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：华北 PVC 现货价格



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：现货价格和价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：现货价差

日期	电石法现货价格	乙烯法现货价格	乙烯法与电石法现货价差
2022/12/09	6,044.00	6,181.00	137.00
2022/12/08	6,035.00	6,181.00	146.00
2022/12/07	6,035.00	6,181.00	146.00
2022/12/06	6,082.00	6,236.00	154.00
2022/12/05	6,112.00	6,278.00	166.00
2022/12/02	5,971.00	6,181.00	210.00
2022/12/01	5,946.00	6,151.00	205.00
2022/11/30	5,940.00	6,148.00	208.00
2022/11/29	5,945.00	6,148.00	203.00
2022/11/28	6,000.00	6,161.00	161.00

数据来源：Wind 新世纪期货

图 5：期现价差



数据来源：Wind 新世纪期货

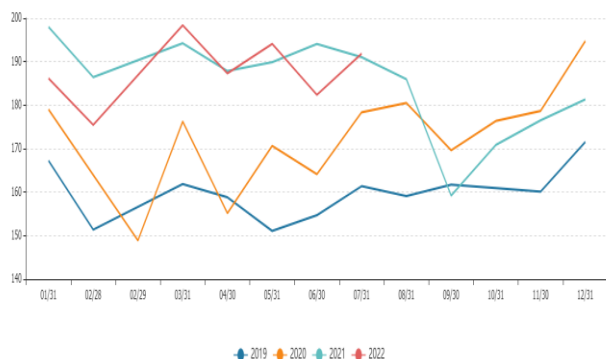
图 6：期现价差

日期	电石法聚氯乙烯现货价格 (元/吨)	聚氯乙烯期货价格 (元/吨)	期现价差 (元/吨)
2022/12/09	6,120.00	6,161.00	-41.00
2022/12/08	6,100.00	6,068.00	32.00
2022/12/07	6,100.00	6,087.00	13.00
2022/12/06	6,150.00	6,112.00	38.00
2022/12/05	6,190.00	6,177.00	13.00
2022/12/02	6,040.00	6,060.00	-20.00
2022/12/01	6,020.00	6,011.00	9.00
2022/11/30	6,005.00	5,951.00	54.00
2022/11/29	6,035.00	5,956.00	79.00
2022/11/28	6,075.00	6,012.00	63.00

数据来源：Wind 新世纪期货

二、供给分析

图 7: PVC 产量季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 8: 国际油价



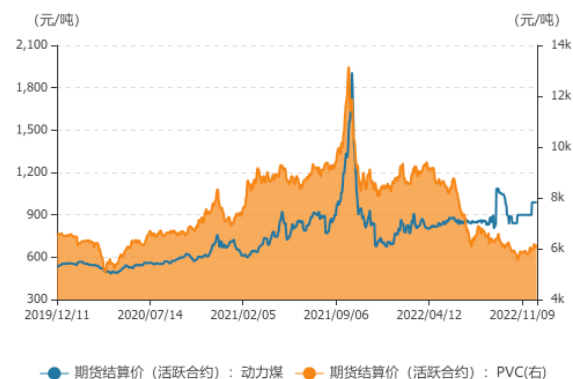
数据来源: Wind 新世纪期货

图 9: 石脑油和乙烯现货价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 10: 动力煤价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 11: 焦煤价格



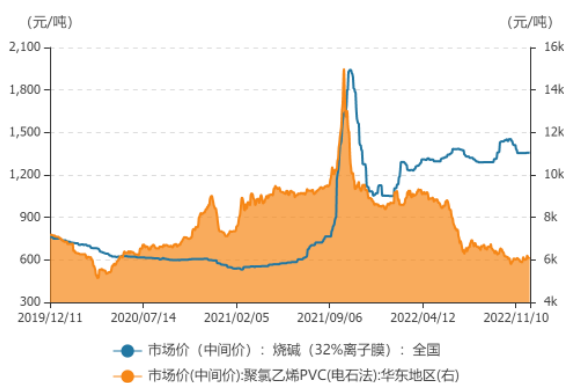
数据来源: Wind 新世纪期货

图 12: 电石价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 13: 烧碱和 PVC 价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 14: 烧碱和氧化铝价格



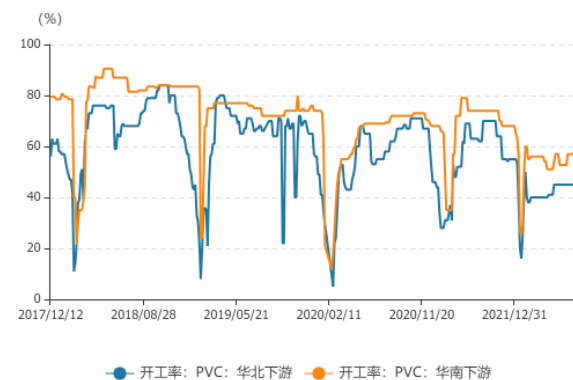
数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: PVC 上游开工率



数据来源: Wind 新世纪期货

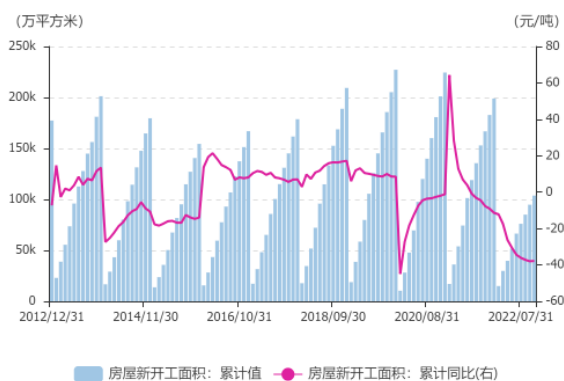
图 16: PVC 下游开工率



数据来源: Wind 新世纪期货

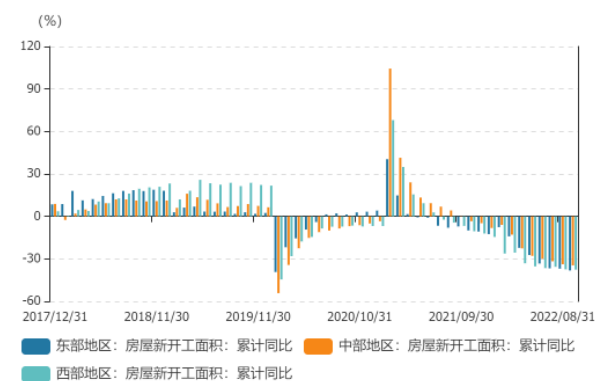
三、需求分析

图 17: 房屋新开工面积和增速



数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 房屋新开工面积增速



数据来源: Wind 新世纪期货

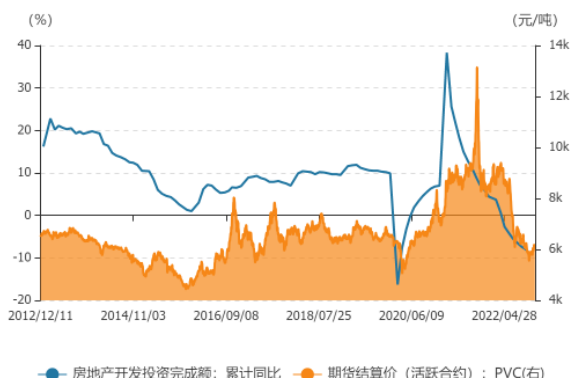
图 19：全国新屋开工数据

日期	全国新屋开工面积 (万平方米)	全国新屋开工面积增速 (%)	东部新屋开工面积 (万平方米)	东部新屋开工面积增速 (%)	中部新屋开工面积 (万平方米)	中部新屋开工面积增速 (%)	西部新屋开工面积 (万平方米)	西部新屋开工面积增速 (%)	东北新屋开工面积 (万平方米)	东北新屋开工面积增速 (%)
2022/10/31	103,721.71	-37.80	44,952.04		28,184.45		26,787.85		3,797.36	
2022/09/30	94,767.26	-38.00	40,607.43	-38.20	25,818.55	-34.60	24,860.75	-37.60	3,480.52	-56.30
2022/08/31	85,061.83	-37.20	36,435.04	-36.90	23,442.57	-33.80	22,221.55	-37.40	2,962.66	-56.70
2022/07/31	76,066.76	-36.10	32,213.26	-36.70	21,321.86	-31.70	19,917.31	-35.60	2,614.33	-56.00
2022/06/30	66,423.47	-34.40	28,577.87	-33.30	18,790.98	-29.90	16,929.26	-36.50	2,125.36	-57.20
2022/05/31	51,628.07	-30.60	22,651.94	-27.30	14,732.63	-27.90	12,751.94	-35.30	1,491.56	-51.20
2022/04/30	39,739.01	-26.30	17,403.71	-22.20	11,840.97	-22.60	9,620.77	-33.10	873.56	-52.70
2022/03/31	29,837.59	-17.50	13,230.48	-14.10	8,836.56	-12.90	7,182.16	-25.60	588.38	-39.20
2022/02/28	14,966.74	-12.20	6,811.57	-7.60	4,686.60	-6.00	3,289.17	-26.20	179.40	-20.00
2021/12/31	198,895.05	-11.40	86,324.75	-12.50	51,729.46	-8.20	51,383.45	-14.50	9,457.37	1.80

< 1 2 3 4 5 ... 11 >

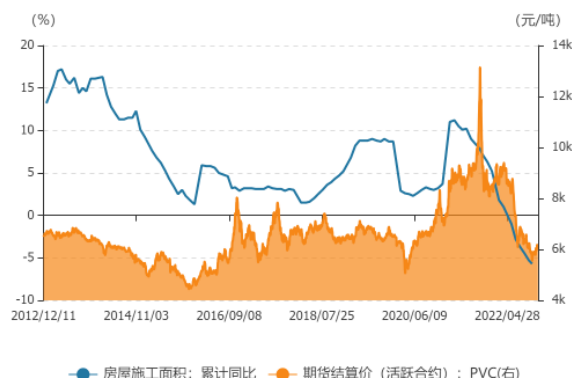
数据来源：Wind 新世纪期货

图 20：房屋开发投资额增速



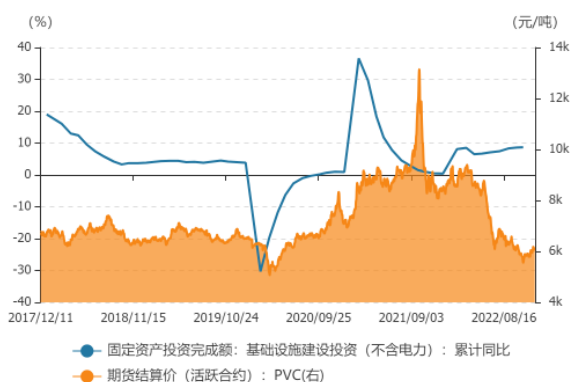
数据来源：Wind 新世纪期货

图 21：房屋施工面积增速



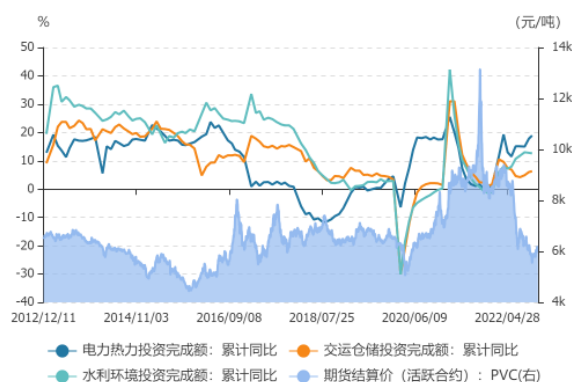
数据来源：Wind 新世纪期货

图 22：基础设施建设投资增速



数据来源：Wind 新世纪期货

图 23：公用事业、交运和水利固定资产投资额增速



数据来源：Wind 新世纪期货

四、库存分析

图 24：上游库存



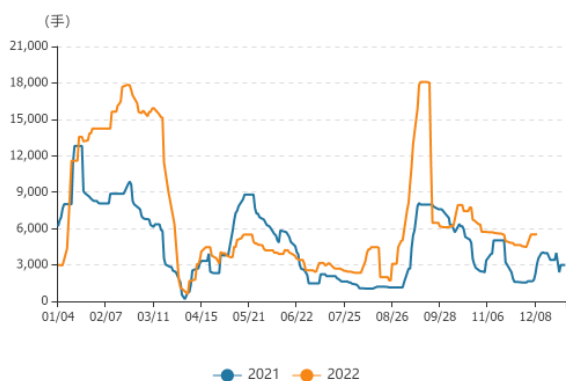
数据来源：Wind 新世纪期货

图 25：下游（华南和华东）库存



数据来源：Wind 新世纪期货

图 26：期货注册仓单季节性分析



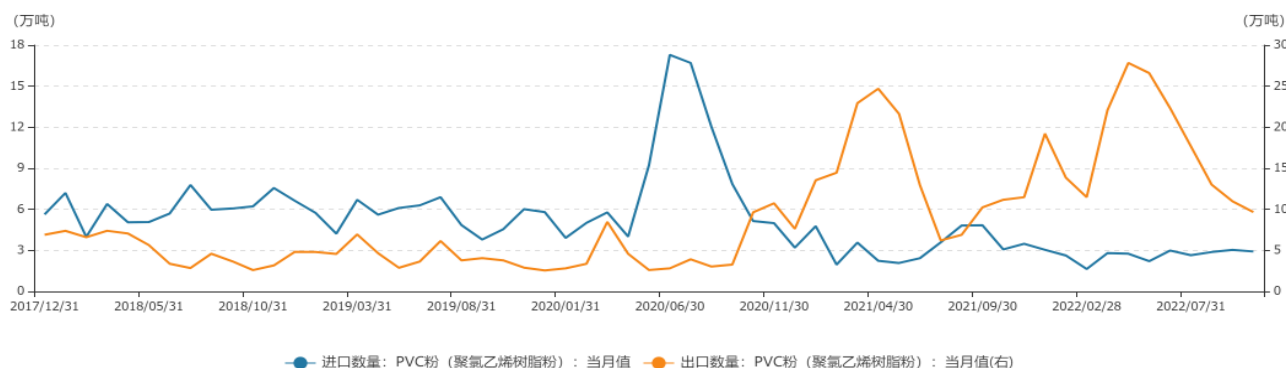
数据来源：Wind 新世纪期货

图 27：期货注册仓单量

日期	注册仓单量
2022/12/09	5,569.00
2022/12/08	5,503.00
2022/12/07	5,510.00
2022/12/06	5,510.00
2022/12/05	5,510.00
2022/12/02	4,487.00
2022/12/01	4,487.00
2022/11/30	4,538.00
2022/11/29	4,538.00
2022/11/28	4,638.00

数据来源：Wind 新世纪期货

图 28：PVC 当月进口和出口数量



数据来源：Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>