

繁华落尽，静待花开

—— 2023 年 PVC 年报

安粮期货研究所 刘筱璇

内容摘要：

1. 供应方面：2022 年 1-11 月国内 PVC 产量为 2016.99 万吨，较 2021 年同期减少了 21.91 万吨，环比降低 1.08%。按往年均值进行估算，2022 年全年 PVC 产量预计为 2196 万吨。而 2023 年新增投产为 190 万吨，在宏观预期向好的背景下，即使减损量较高，也会比 2022 年全年产量高，按新增产量 140 万吨集，则预计 2023 年产量可达 2230 万吨，涨幅在 1.5% 左右。
2. 需求方面：在政策引导下，市场对于地产的极度悲观预期有所转变，房企信用恶化风险有望收窄。不过地产流动性困局或难化解，政策或将继续发力，引导行业健康发展。另外，疫情管控影响居民收入预期以及线下销售，若管控趋于宽松，地产需求端压力或缓解。但政策预期向好，实际上地产的复苏却非一日之功，受制于资金紧张以及百城土地成交低迷，新开工同比改善相对有限，预计 2023 年地产环比或能企稳回升，但整体恐难回高位。
3. 进出口方面：2022 年 1-11 月 PVC 进口量合计 30.68 万吨，较去年同期降低 4.05 万吨，跌幅为 11.67%。预计 2022 年全年的进口量在 33.7 万吨，较 2021 年下降 10.78%，预计 2023 年进口量在 35 万吨左右。2022 年 1-11 月份我国 PVC 出口量累积达 184.01 万吨，较去年同期环比增长 19.96%，预计 2022 年全年出口量可达 195 万吨，较去年增加 12.97%，预计 2023 年出口量在 200 万吨左右。
4. 成本及利润：纵观 2016-2022 年的成本及利润数据，电石法成本均值在 6400 元/吨左右，利润均值 500 元/吨左右；乙烯法成本均值在 7000 元/吨左右，利润均值在 -78 元/吨左右。截至 2022 年 12 月 16 日收盘，电石法 PVC 成本为 6656 元/吨，环比增长 30 元/吨，毛利为 -396 元/吨，环比增长 130 元/吨；乙烯法 PVC 成本 6510 元/吨，环比增长 204 元/吨，乙烯法 PVC 毛利为 90 元/吨，环比增长 46 元/吨。
5. 库存方面：2022 年 4 月起，受下游需求不佳拖累，始终处于高库存态势，10 月后虽出现去库态势，但仍处于相对高位，截至 2022 年 12 月 18 日，国内社会库存在 23.72 万吨，同比增加 82.32%，预计 2022 年期末库存在 25 万吨，较上年增长 11.09 万吨，预计 2023 年期末库存在 15 万吨。

操作建议：2023 年上半年 PVC 或将处于震荡整理的格局，整体以震荡思路对待。但在预期下半年供需矛盾渐缓，终端需求向好的背景下，投资者可择机逢低布多埋伏；若上半年出现预期过强，超出估值时，可短线逢高沽空。而在下半年时，供应压力有所舒缓，需求向好，且有市场提振，届时合约是否具有多少多配价值，具有多少多配价值则取决于需求的修复程度。总体而言，2023 年 PVC 价格或呈现震荡后上涨的局势，预计全年价格中枢或在 6000-8000 元/吨。

风险提示：（1）宏观预期改善（2）需求快速恢复（3）原料电石、兰炭、氯乙烯

等价格变动（4）相关产品烧碱、液氯等价格变动

一、 市场行情回顾

PVC 价格在 2021 年 10 月以后，受到政府干预煤价影响，政策直接导致大宗工业品的集体快速下行，由此，PVC 转入熊市格局。2022 年以来，PVC 的走势就是在延续这一熊市格局。现将 2022 年 PVC 市场价格的走势分为以下几个阶段：

第一阶段：1 月-2 月下旬。年初在中央经济工作会议提出稳经济政策后，市场出现强势预期向好，使得 PVC 价格上涨；但随后由于下游需求未到，电石价格持续下行，成本下移叠加社会库存亦发生累积等因素，PVC 价格下行。

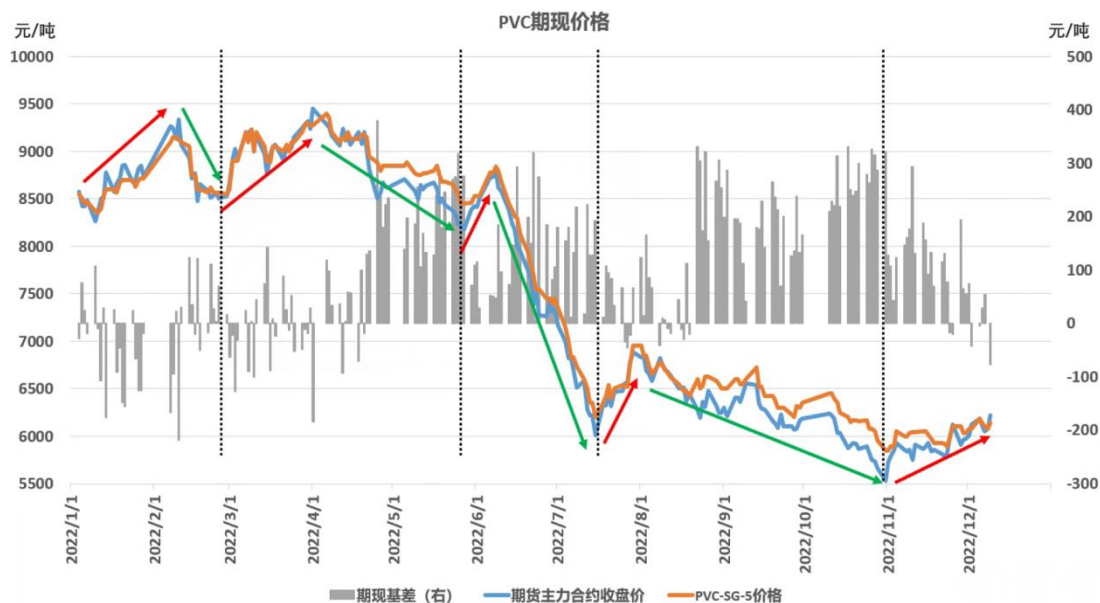
第二阶段：3 月-5 月。俄乌战争爆发，使得原油价格上涨，带动化工大宗商品普涨，且电石价格反弹，带动 PVC 成本上行，此外印度反倾销到期，我国出口量增加，国内在稳增长政策的推动下，PVC 内需表现尚可，预期与现实推动 PVC 价格上行；步入 4 月后，上海地区疫情爆发封控，运力物力下降，内需减弱，且前期预期回归现实，海外方面步入需求淡季，外盘报价大幅下跌，内外需双弱，价格持续下行。

第三阶段：6 月-7 月中旬。6 月 1 日，上海地区全面解封，物流运输恢复，市场情绪面转向乐观，市场预期再度好转，盘面空头减仓，价格上行；但上海解封后内需尚未完全好转，又遭遇美联储暴力加息 75bp，商品情绪普遍偏空，市场氛围悲观，同时，国内加强对煤炭价格的监管，国内煤炭价格大幅回落，PVC 仅存的成本支撑崩塌，价格也是快速走低，受外需疲弱，产业链上下游集体累库，海外市场现实端压力等影响，行业亏损加剧。

第四阶段：7 月下旬-10 月。7 月美加息符合预期，市场情绪缓和，在前期价格受到强势打压的情况下，情绪端好转带动价格的反弹，但夏季高温叠加 PVC 消费淡季，下游需求难以跟进，宏观面上，政治局会议淡化经济增长目标，使得价格表现胶着，期间“保交楼”、降息购房等多个地产利好政策出台及高温限电政策等影响使价格在 9 月初带来一波小反弹，但很快又受到疫情反复及供应量偏高等影响，内需表现始终疲软，此外，美 9 月再度加息 75bp，海外情绪始终较为悲观，出口窗口难以打开，内外需均持续表现弱势。导致时间上虽已步入“金九银十”传统旺季，市场对于需求回升有所期待，价格企稳，但实际上供应端开工的回升，出口受到其他来源的冲击，需求方面未见有明显起色，宏观利多在实际需求层面的兑现力度疲弱，价格承压进一步下行。

第五阶段：11 月-12 月。11 月之后，防疫政策放宽，需求预期提升对价格起到提振作用，PVC 触底反弹，宏观预期好转。但疫情反复，西北地区开工受到影响，常规检修较集中，持续亏损迫使边际产能减停产等，限制了 PVC 的涨幅，后续供应弹性释放，需求存继续走弱风险，PVC 仍面临较大压力。

图 1:2022 年 PVC 价格走势



数据来源：安粮期货

二、 基本面分析

(一) 新增产能概况

近年来虽然受政策抑制，PVC 产能增速不高，但每年都有新增产能落地，2022 年也不例外。截至 2022 年 12 月，2022 年全年投产产能为 2731 万吨，国内新增产能共达 160 万吨/年，产能增速在 5.57%。值得关注的是，其中有 120 万吨/年的装置是集中在 2022 年 11 月试车投产，主要产量的兑现都将在 2023 年。而目前计划在 2023 年投产的新产能仍有 190 万吨/年，并且是以乙烯法为主，若理论上全部投产，则 2023 年产能预计能达到 2920 万吨，增速将在 6.96%，但考虑到乙烯法装置目前盈利情况尚可，而电石法装置利润持续亏损，预计明年能落地的新产能或在 140 万吨/年左右，预计 2023 年投产产能为 2870 万吨，且大部分将在明年下半年达产，全年产能增速或为 5%左右。

(二) 近年 PVC 部分生产装置检修计划

从近年来的检修减损量来看，每年的年检修损失量均在 600 万吨以上，2022 年 1-11 月 PVC 检修损失量在 591.05 万吨，与往期同时期相近，较去年增长了 6.04%。年内检修主要集中在 8 月及 10 月以后，这是由于夏季高温和 10 月后疫情反复，国内多地实施管控所致，较往年数据而言，处于相对高位。

表 1：PVC 新增产能

企业名称	新增产能 (万吨)	生产工艺	投产时间
德州实华	20	姜钟法 (乙烯法与电石法的联合)	2022年5月投产
青岛海晶	20	乙烯法	2022年9月投产
聚隆化工	40	乙烯法	2022年11月试车
广西华谊	40	乙烯法	2022年11月试车
山东信发	40	电石法	2022年11月试车
合计 (2022年)	160		
陕西金泰	60	电石法	2023年一季度投产
万华福建	40	乙烯法	2023年二季度投产
镇洋发展	30	乙烯法	2023年四季度投产
天津大沽	40	乙烯法	2023年投产
德州实华	20	姜钟法 (乙烯法与电石法的联合)	2023年投产
合计 (2023年)	190		

数据来源：隆众资讯、安粮期货

图 2: PVC 产能

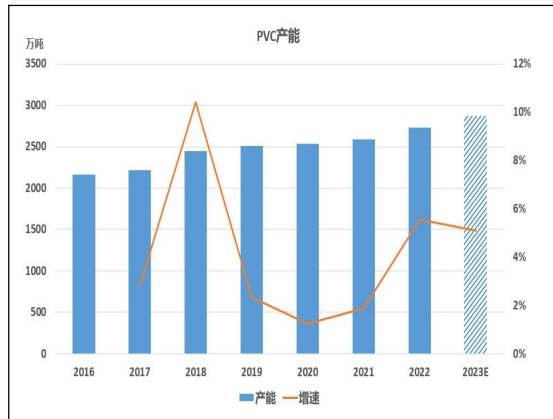
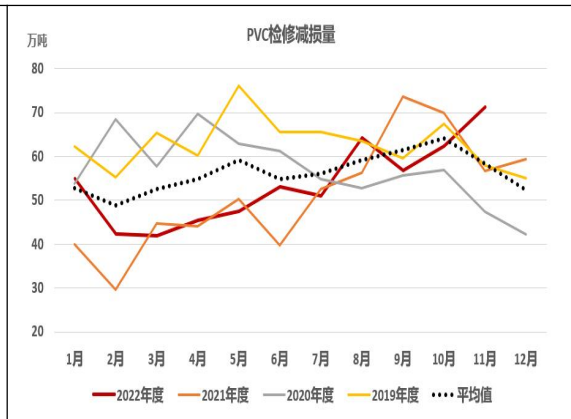


图 3: PVC 检修减损量



数据来源：钢联数据、安粮期货

(三) PVC 供应情况

1. 产量

2022 年 1-11 月国内 PVC 产量为 2016.99 万吨，较 2021 年同期减少了 21.91 万吨，环比降低 1.08%。2022 年国内 PVC 装置新增产能较大，同时检修减损量也较大，使得 2021 年 1-11 月国内的 PVC 产量低于去年同期，即便新增产能能够较大程度达产，预计国内产量也会低于 2021 年，按往年均值进行估算，2022 年全年 PVC 产量预计为 2196 万吨。而 2023 年新增投产为 190 万吨，在宏观预期向好的背景下，即使减损量较高，也会比 2022 年全年产量高，按新增产量 140 万吨集，则预计 2023 年产量可达 2230 万吨，涨幅在 1.5% 左右。

从月度产量数据来看，由于春节假期，每年的 1-2 月产量降低，节后生产企业开工上升，产量上升；进入 4 月，部分企业开始检修，生产减少，产量降低；

5-6月开工走高，产量提升，后随天气逐渐变得炎热，企业高温检修或停工，产量逐步降低；8月后期天气渐凉，企业开工率提升，产量增加，直至次年元旦。最近5年月平均产量在166.78万吨左右。2022年产量走势基本同于往年，但由于8月后需求格局并未出现好转，且国内疫情反复，影响企业生产，因此在8月末至11月末，产量未有明显提升，甚至在11月时明显低于往年均值。

图 4: PVC 月度产量

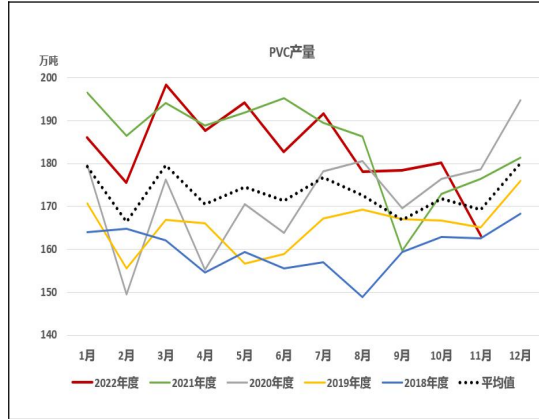
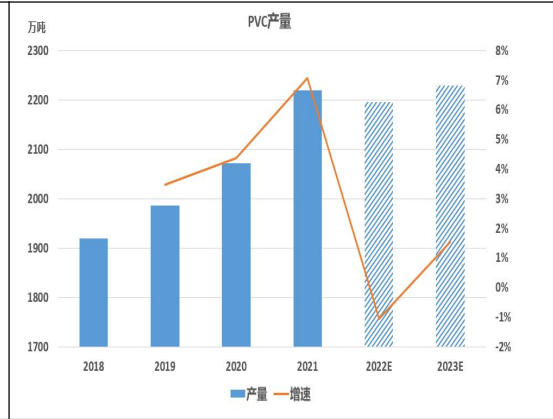


图 5: PVC 年度产量



数据来源：钢联数据、安粮期货

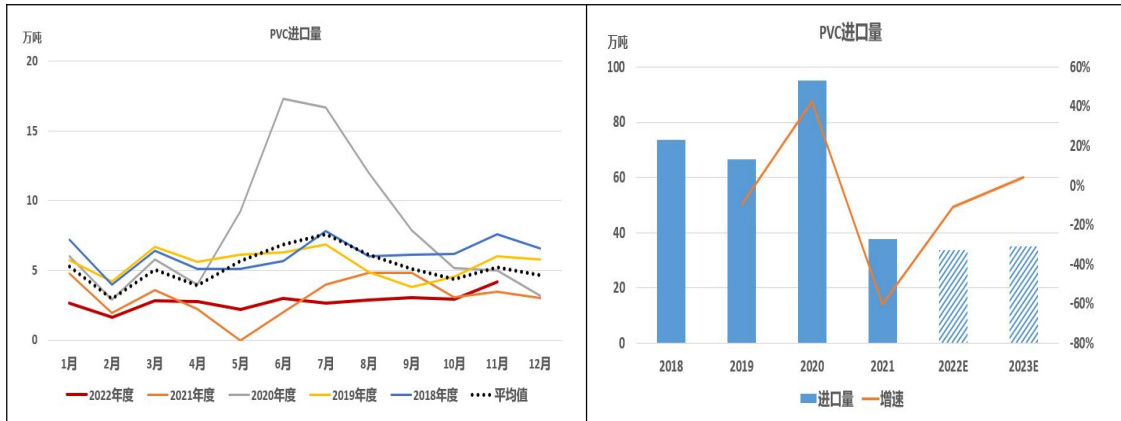
2. 进口量

2022年1-11月PVC进口量合计30.68万吨，较去年同期降低4.05万吨，跌幅为11.67%。整体上看，PVC进口量呈现逐年递减的状态，除却2020年6-9月由于受到国际乙烯价格大幅下跌且国内PVC反倾销政策日落的影响，进口量大幅增长，使得月进口数量均在10万吨以上，其余月份都在10万吨以下，2022年1-11月更是维持在5万吨以下。2022年12月份，国际PVC价格呈现增长态势，而国内PVC价格仍处震荡格局，因此对于进口量而言，在国外高价及国内供应较为充沛的背景下，并不利用PVC的进口，按12月份进口量3万吨计算，2022年全年的进口量在33.7万吨，较2021年下降10.78%，而2023年整体宏观预期向好，虽然现阶段供应量较为丰富，但需求端看好的情况下，预计进口量较今年略高，预计2023年进口量在35万吨左右。

从具体的月进口量上来看，2022年1月处于节前备货阶段，2月逢春节假期，需求放缓，进口量较低；11月则是海外PVC价格处于较低情形，而国内PVC价格刚经历一波触底反弹，加之宏观政策出现利好预期，使得进口量增加，此外其余季节基本相差不大。

图 6: PVC 月度进口量

图 7: PVC 年度进口量



数据来源：钢联数据、安粮期货

(四) PVC 需求情况

1. 下游企业开工率

PVC 消费结构中管材、型材及薄膜是占比份额较大的行业，下游制品的开工率反映了需求的变化。从近几年的 PVC 下游制品开工率数据来看，基本呈现一季度较低，二、三季度较高，四季度较低的规律；2022 年亦基本符合该规律呈现，但由于 2022 年 3 月以来，宏观经济弱势，内需较差，PVC 下游企业降负荷生产，因而管材、型材及薄膜企业开工率均低于均值，下游行业的开工率普遍同比下滑 10%-15%。

图 8：PVC 管材开工率

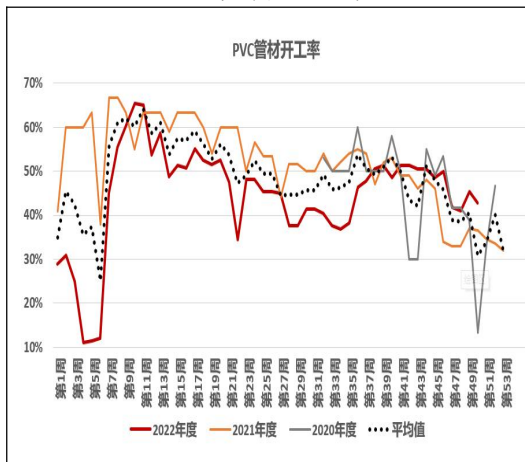


图 10：PVC 薄膜开工率

图 9：PVC 型材开工率

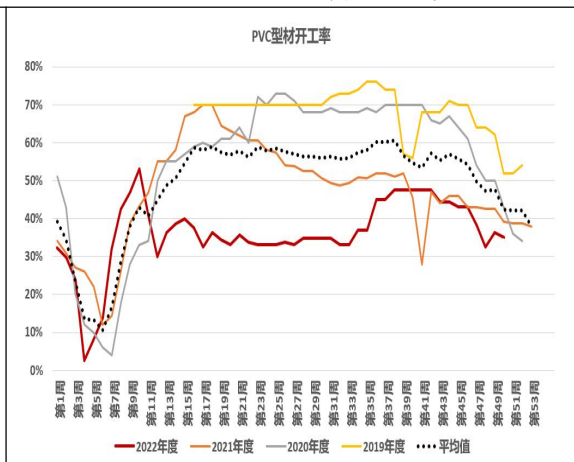
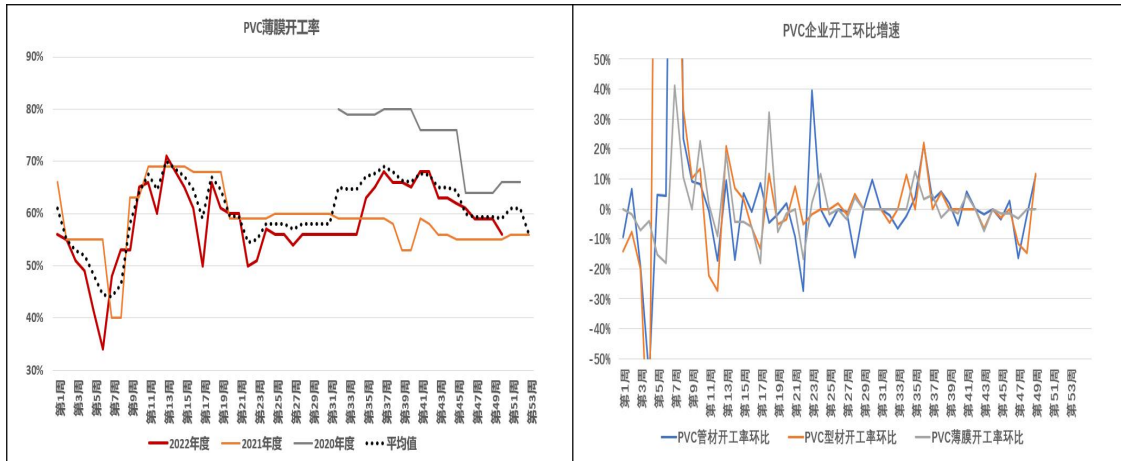


图 11：PVC 下游开工率环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

2. 地产终端需求

在 PVC 消费结构中，有 6 成左右均与房地产行业相关，故而 PVC 行业的需求情况与房地产行业运行情况高度关联。从去年开始，房地产数据明显转弱，2021 年 7 月份起新开工面积累积同比由正转负，进入 2022 年以来，地产融资环境差，房企违约风险提升的背景下，宽信用政策并不能进行有效传导，房企融资改善-拿地意愿提升-开工与投资回暖的逻辑链条被破坏。销售差、融资难使得地产行业面临较大资金压力，地产不断暴雷也打压了居民购房信心，各因素综合导致房价下跌。从具体数据上看，2022 年 1-11 月房屋施工面积总计 112397.3 万平方米，较上年同期降低了 40.54%；2022 年 1-11 月房地产业投资额总计 109363.7 亿元，较上年同期减少 11.32%；2022 年 1-11 月房屋竣工面积累积为 4834.37 万平方米，较上年同期减少 21.22%。从月度数据上看，房屋施工面积除 3 月略高于均值外，其余月份均远低于均值，投资额和房屋竣工面积则是全年均保持在弱势水平。随着房地产数据不断转弱，PVC 作为房地产相关性较高的行业，需求的弱势也逐步体现。

但自 11 月以来，地产政策的边际变化在于从“需求端”刺激转向“供给端”发力，积极传递修复民企现金流信号。在政策引导下，市场对于地产的极度悲观预期有所转变，房企信用恶化风险有望收窄。不过地产流动性困局或难化解，政策或将继续发力，引导行业健康发展。另外，疫情管控影响居民收入预期以及线下销售，若管控趋于宽松，地产需求端压力或缓解。但政策预期向好，实际上地产的复苏却非一日之功，受制于资金紧张以及百城土地成交低迷，新开工同比改善相对有限，预计 2023 年地产环比或能企稳回升，但整体恐难回高位。

图 12：房屋施工面积

图 13：房屋施工面积同比

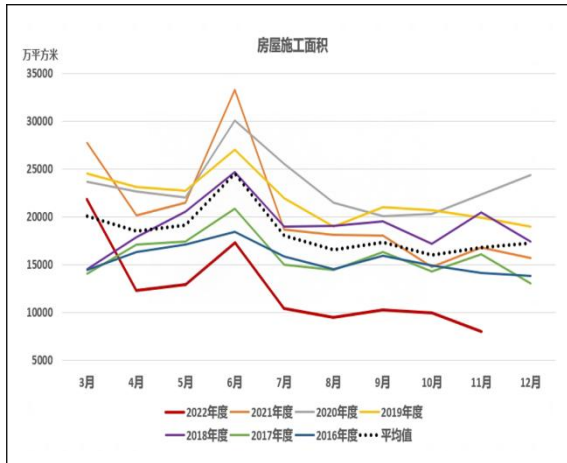


图 14: 房地产业投资额

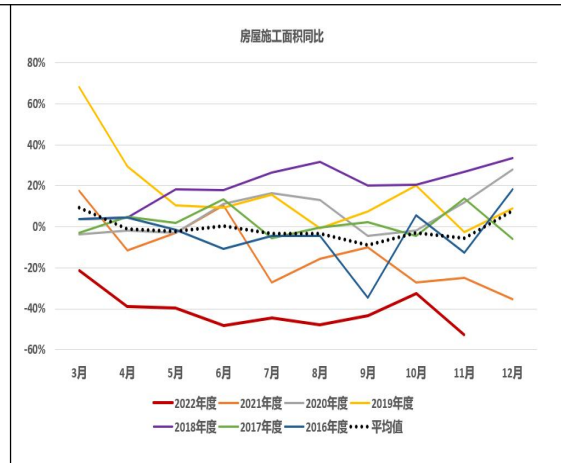


图 15: 房地产业投资额同比

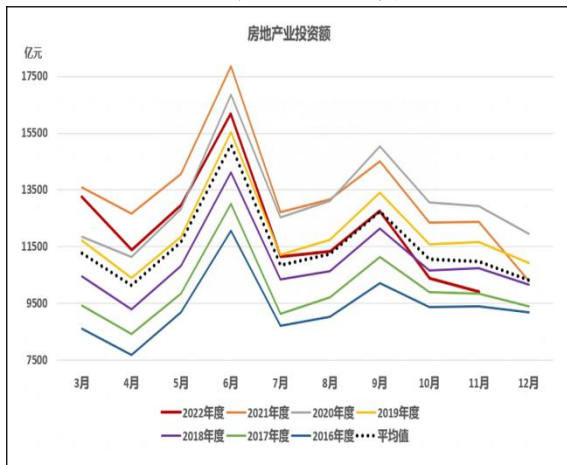


图 16: 房屋竣工面积

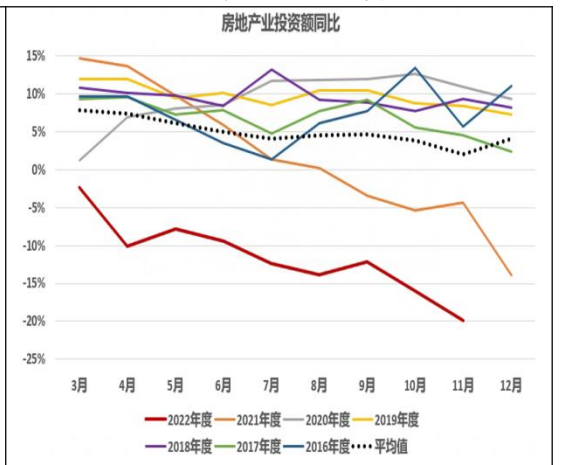
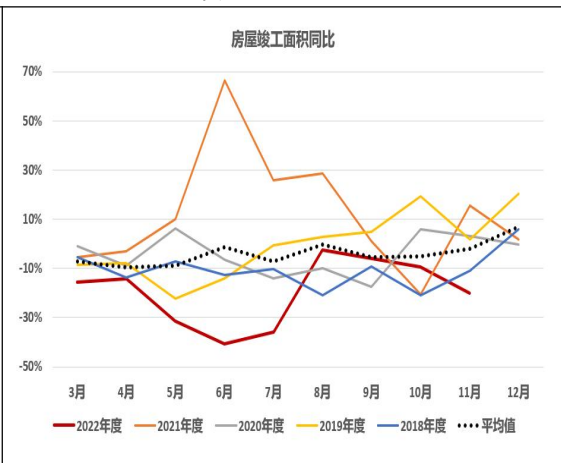
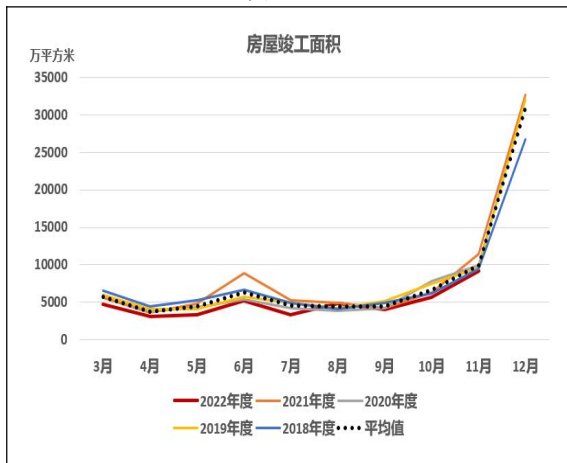


图 17: 房屋竣工面积同比



数据来源: 钢联数据、安粮期货

表 2: 地产政策“三支箭”

“第一支箭” “信贷融资”	2022/11/2	鼓励银行通过“保交楼”专项借款支持已售住房建设交付，支持刚性和改善性住房需求。
	2022/11/21	央行拟增设 2000 亿元“保交楼”专项再贷款。
	2022/11/24	8 月政策性银行推出的 2000 亿元“保交楼”专项借款资金已基本投放至项目。
	2022/11/24	国有六大行向 17 家优质房企授信超 1.2 万亿元。
	2022/11/25	中国人民银行全面降准 0.25 个百分点，释放长期资金约 5000 亿元，利好房地产等重点区域。
“第二支箭” (债券融资)	2022/11/1	交易商协会与房地产业协会联合召开民营房企座谈会，增信支持民营房企发债持续推进。
	2022/11/8	交易商协会:预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资。
	2022/11/12	人民银行总行引导银行间市场交易商协会，将银行间债券市场发债房企的范围由全国性房企扩大至地方优质民营房企。
	2022/11/18	证监会研究支持房地产企业合理债券融资需求，提升民营企业债券融资的可得性和便利性
	2022/11/21	全国性商业银行信贷工作座谈会强调用好民营企业债券融资支持工具支持民营房企发债融资。
	2022/11/23	“金融 16 条”支持房地产市场平稳健康发展，保持债券融资基本稳定。
	2022/11/23	首批民营房企获增信，龙湖、金辉、美的置业共获 47 亿元增信。
2022/11/25	万科、金地、新城控股、龙湖、美的置业、旭辉控股 6 家房企披露 1080 亿元储架式注册发行	
“第三支箭” (股权融资)	2022/11/21	在金融街论坛年会上，证监会主席易会满表达了资本市场支持房地产市场平稳健康发展的政策态度。
	2022/11/28	证监会:恢复上市房企和涉房上市公司再融资。
	2022/12/5	万科 A 等 10 家房企开始筹划，华发股份和福星股份率先发布定增预案，为第三支箭落地后首批预案落地企业。

数据来源：安粮期货

3. 出口量

PVC 出口量呈现逐年递增态势，总体上月出口量维持在 5 万吨以上，对于 PVC 需求边际作用在这两年体现的是比较明显的。2022 年上半年，由于国际上多套 PVC 装置意外停车，国际需求缺口打开，保持了旺盛的出口态势，但下半年随着美国等国家低价货源的冲击，出口量大幅萎缩。据统计，2022 年 1-11 月份我国 PVC 出口量累积达 184.01 万吨，较去年同期，环比增长 19.96%，对于 12 月份而言，国内出口窗口打开，较 11 月出口额或略有增长，因此，按 12 月 10 万吨的出口额计，则预计 2022 年全年出口量可达 195 万吨，较去年增加 12.97%。2023 年宏观预期向好与目前看来较高供应量间的博弈，出口情况或较今年略有增加，但变化不大，预计 2023 年出口量在 200 万吨左右。

图 18: PVC 月度出口量

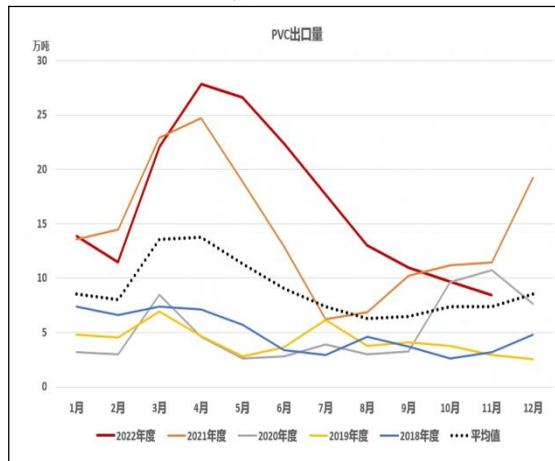


图 19: PVC 年度出口量



数据来源：钢联数据、安粮期货

（五）PVC 成本及利润

纵观 2016-2022 年的成本及利润数据，电石法成本均值在 6400 元/吨左右，利润均值 500 元/吨左右；乙烯法成本均值在 7000 元/吨左右，利润均值在-78 元/吨左右。2022 年 PVC 企业的开工率伴随着利润的情况波动。一季度电石法 PVC 整体盈利表现较好，1 月中旬开始，外购电石的 PVC 企业摆脱亏损，盈利逐步向好，至 3 月中旬山东地区外购电石的 PVC 企业盈利达到 1000 元/吨以上，而内蒙电石 PVC 一体化企业整体盈利最高达到 1500 元/吨；二季度开始电石法 PVC 企业盈利掉头向下，6 月下旬开始行业开始亏损；三季度整体检修损失量同比大幅增长，一方面由于亏损企业采取降负生产，另外一方面多地高温天气，用电紧张，导致开工大幅下滑；高温天气缓解以后 PVC 开工率明显回升，但随着价格再度进入下跌通道，开工率再度下滑。截至 2022 年 12 月 16 日收盘，电石法 PVC 成本为 6656 元/吨，环比增长 30 元/吨，毛利为-396 元/吨，环比增长 130 元/吨；乙烯法 PVC 成本 6510 元/吨，环比增长 204 元/吨，乙烯法 PVC 毛利为 90 元/吨，环比增长 46 元/吨。从数据上可以看出，PVC 的成本线在 6400 元/吨左右，因此由于成本支撑的存在，价格的下行空间不足，但利润数据上看，电石法持续亏损，且短期内难以拥有良好改善。

图 20: PVC 生产企业成本

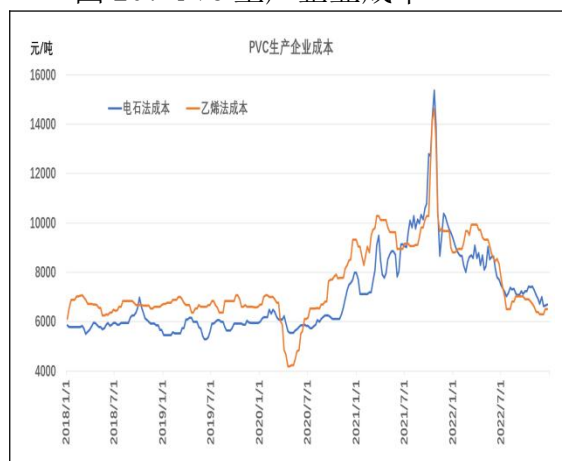
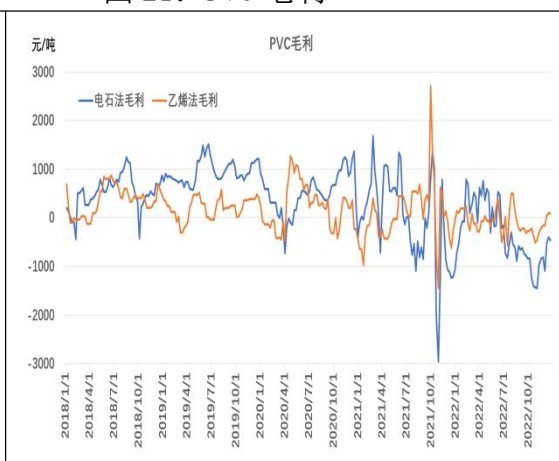


图 21: PVC 毛利



数据来源：钢联数据、安粮期货

（六）PVC 社会库存

从历年来 PVC 库存变化的规律来看，PVC 社会库存一般都在每年的 2、3 月份创出年内高点，3-6 月库存量开始快速减少，6-12 月则维持区间震荡，重心下移的格局。这主要是由于春节长假期间，生产企业累库，而从 4 月份开始，天气逐渐变暖，下游企业开工率回升，再加上从 4 月份开始，生产装置逐渐进入检修期，导致供应减少，库存加速消化所致。2022 年 1-3 月依旧延续往年的库存格局，库存量稳步上升，步入 4 月后，受上海等地疫情影响，库存累积，后受到美加息、俄乌战争及国内疫情反复的影响，需求端持续难有好转，因此库存一直处于较高位置；10 月以后，虽受到开工不佳及下游需求小幅转好等因素，库存开始连续去库，但去库速率缓慢，库存仍处于相对高位；12 月以来，受宏观政策提振作

用及 2023 年即将来临,各企业开始节前备货,库存开始出现积累趋势。截至 2022 年 12 月 18 日,国内社会库存在 23.72 万吨,同比增加 82.32%,预计 2022 年期末库存在 25 万吨,较上年增长 11.09 万吨,预计 2023 年期末库存在 15 万吨。

图 22: PVC 生产企业成本

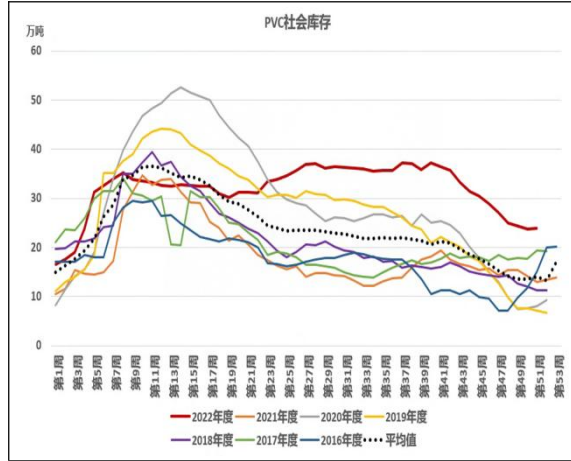
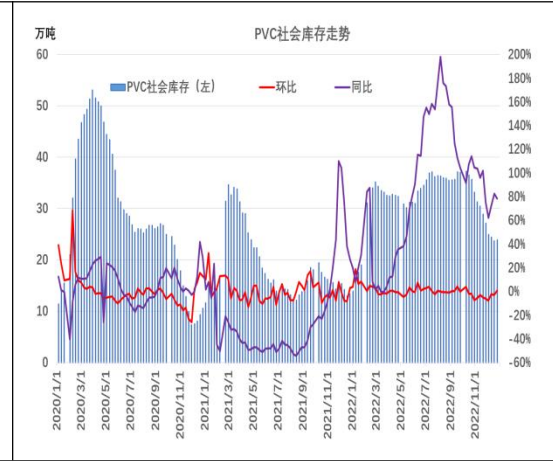


图 23: PVC 毛利



数据来源: 钢联数据、安粮期货

三、 供需平衡表

通过以上分析,可制成如下的供需平衡表,从当前临近双节的形势看,库存将再度少量累库,预计 2022 年期末库存为 25 万吨,则全年库存变化为 11.09 万吨,库销比为 0.63%;而 2023 年在宏观政策积极向好的预期下,需求将有大幅提升,预计期末库存为 15 万吨,较今年同比减少 10 万吨,库销比为 1.12%。

表 3: PVC 供需平衡表

年份	期初库存	产量	进口	出口	国内消费	期末库存	库存变化	库销比
2016	17.2	1669.24	64.8	103.7	1630.34	20.5	3.3	1.03%
2017	20.5	1790.24	77.16	95.64	1771.76	19.7	-0.8	1.15%
2018	19.7	1909.51	73.78	59.39	1923.9	11.54	-8.16	1.02%
2019	11.54	1985.89	66.57	50.72	2037.48	7	-4.54	0.59%
2020	7	2072.84	95.096	62.83	2105.94	9.35	2.35	0.34%
2021	9.35	2219.42	37.77	172.61	2083.57	13.91	4.56	0.42%
2022E	13.91	2196	33.7	195	2022	25	11.09	0.63%
2023E	25	2230	35	200	2100	15	-10	1.12%

数据来源: 钢联数据、安粮期货

四、 总结及展望

2022 年 PVC 整体呈现熊市格局,价格从上半年最高 9500 元/吨,大幅下跌至下半年最低 5400 元/吨。1 月-2 月下旬,市场出现强势预期向好,使得 PVC 价格上涨,但随后由于下游需求未到,PVC 价格下行;3 月,俄乌战争爆发,原

油价格上涨带动 PVC 成本上行，步入 4 月后，上海地区疫情爆发封控，且前期预期回归现实，外盘报价大幅下跌，内外需双弱，价格持续下行；6 月-7 月中旬，上海地区解封，市场预期再度好转，价格上行，但又遭美联储暴力加息，商品情绪普遍偏空，PVC 仅存的成本支撑崩塌，行业亏损加剧；7 月下旬-10 月，美加息符合预期，地产利好政策出台及高温限电政策等影响使价格出现一波小反弹，后需求方面未见有明显起色，宏观利多在实际需求层面的兑现力度疲弱，价格承压进一步下行；11 月之后，防疫政策放宽，需求预期提升对价格起到提振作用，PVC 触底反弹，但疫情反复，限制了 PVC 的涨幅，后续供应弹性释放，需求存继续走弱风险，PVC 仍面临较大压力；当前 PVC 价格仍处于上有压力下支撑的震荡格局。

展望 2023 年行情，一季度，下游企业开工率及地产终端需求都相对较为弱势，但由于年底的节前备货，库存量充裕，即便生产企业开工率及产量按低于往年均值计，供应端也相对来说表现充沛，因此，虽宏观预期有一定的提振作用，但一季度的价格走势或延续现有的震荡局势；二季度，步入下游产品及地产行业的消费旺季，而按往年走势，部分生产企业在此时安排检修，供应量有所减少，但前期库存相对较高，该阶段或处于去库的好时机，价格或出现小幅反弹或维持震荡格局，具体变化尚需观察地产行业提振政策的落实程度；三季度，步入夏季高温时段，企业多安排检修或降负荷生产，生产企业开工率及下游企业开工率均较低，地产行业同样处于开工淡季，供给和需求双弱，价格或持续震荡格局，但步入 9 月后，“金九银十”的传统旺季再度来临，届时价格或再度发生上涨；四季度，天气转凉，供给及需求均好转，此时需格外关注地产行业的需求量走势及库存量的变化，价格能否上涨，及价格的涨幅与此二者息息相关，待到 12 月，天气转向寒冷，则需求量再度下滑，供应量再度升高，此时价格的涨势便难以为继了。

总体来说，在不受外界干扰的情况下，上半年 PVC 产能压力较大，加上内需仍弱，外需下行，供需明显过剩，适时逢低布多。下半年预期供需压力有所缓解，关注地产修复情况。但具体价格走势情况，需关注宏观消息面带来的扰动、海外 PVC 市场价格变化对国内进出口量的冲击以及电石、兰炭、氯碱工业等相关产品带来的成本支撑等。

五、 操作建议及风险提示

（一） 操作建议

2023 年上半年，PVC 或出现产能过剩的格局，但由于产业成本的存在，价格下行的空间有限，但地产行业在 2022 年的表现悲观，在 2023 年多个宏观利好的政策激励下，地产行业数据有望修复，但短期内仍难以达到较高水平，因此，PVC 价格上方将承压运行，上半年或将处于震荡整理的格局，整体以震荡思路对待。但在预期下半年供需矛盾渐缓，终端需求向好的背景下，投资者可择机逢低布多埋伏；若上半年出现预期过强，超出估值时，可短线逢高沽空。

而在下半年时，供应压力有所舒缓，需求向好，且有市场提振，届时合约是否具有多少多配价值，具有多少多配价值则取决于需求的修复程度。总体而言，2023 年 PVC 价格或呈现震荡后上涨的局势，预计全年价格中枢或在 6000-8000 元/吨。

（二）风险提示

1. 宏观预期改善
2. 需求快速恢复
3. 原料电石、兰炭、氯乙烯等价格变动
4. 相关产品烧碱、液氯等价格变动

免责声明：

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。