

2024年3月10日

利好出尽，PVC 价格小幅回调

摘要

本周（3月4日-3月8日），PVC期货价格回落，截至3月8日收盘，V2405报收5906元/吨，周度跌幅为0.71%，周度成交量341万手，环比下降7万手，持仓量84万手，环比提高2万手。现货方面，市场表现僵持，供应充足，下游维持刚需采购，需求增长有限，华东地区SG-5型PVC价格5700元/吨，环比持平。

供应方面，近期PVC行业维持高开工、高产量，但进入3-4月份后，装置检修将逐步增多，整体看4月份检修量较3月份多，随着行业春检的到来，PVC供应压力将有所减缓，但短期供应仍偏宽松。需求方面，当前国内下游制品企业开工率仍在提升，PVC生产企业预售订单量有所回升，但海外需求高位回落，对PVC价格形成一定的拖累。成本方面，西北地区电石供应缩减，市场价格小幅上调；乙烯价格则由于需求端转弱而有下跌的预期。库存方面，尽管下游工厂已经陆续复工，但由于上游PVC供应延续高位，整体社会库存仍在积累，春节后PVC的去库进程并不顺利。展望后市，短期PVC生产企业的检修量不高，行业高供应状态延续，内外贸市场需求改善有限，导致行业库存去化速度偏慢，预计短期内PVC大幅上行的动力不强。

风险点：装置突发变动，宏观政策超预期。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

投资咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：电石法装置负荷延续高位，乙烯法装置负荷下降	3
三、需求方面：内需逐步恢复，外需持续提升的动力不足	5
1、下游制品企业开工率仍在提升	5
2、PVC 生产企业预售量逐步回升	6
3、PVC 出口签单量回落	7
四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格有回落预期	7
1、电石供应缩减，市场价格小幅上调	7
2、需求端走弱，拖累乙烯价格	8
五、库存方面：社会库存仍在积累	9
六、价差方面：PVC 5-9 价差走弱，乙电价差扩大	10
七、结论	11
分析师声明	13
分析师介绍	13
免责声明	14
联系电话：400-930-7770	14
公司官网：ww.gzjkqh.com	14
广州金控期货有限公司分支机构	15

一、行情回顾

本周（3月4日-3月8日），PVC期货价格回落，截至3月8日收盘，V2405报收5906元/吨，周度跌幅为0.71%，周度成交量341万手，环比下降7万手，持仓量84万手，环比提高2万手。现货方面，市场表现僵持，供应充足，下游维持刚需采购，需求增长有限，华东地区SG-5型PVC价格5700元/吨，环比持平。

图表：PVC期货主力合约走势图



来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供应方面：电石法装置负荷延续高位，乙烯法装置负荷下降

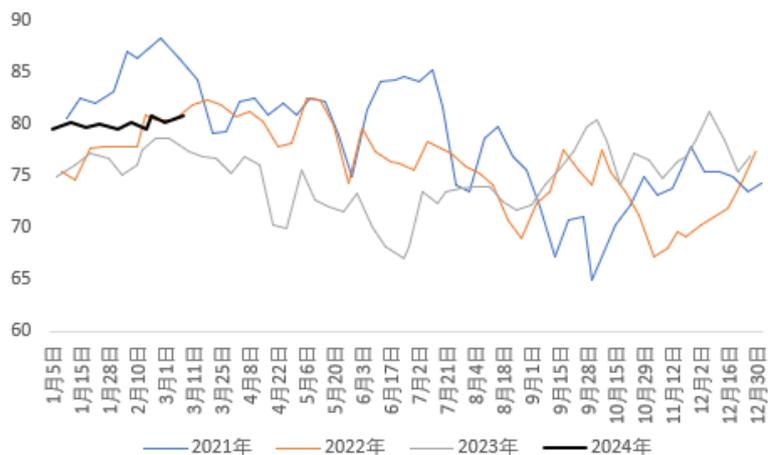
开工率方面，截止3月8日，PVC周度行业开工率为80.88%，环比提高0.74个百分点，同比提高5.01个百分点；其中电石法装置负荷为81.17%，环比提高2.37个百分点，

同比提高 5.43 个百分点，乙烯法装置负荷为 80.02%，环比下降 4.07 个百分点，同比提高 3.71 个百分点。前段时间上游乙烯价格维持高位，导致乙烯法装置利润压缩，部分乙烯法装置不得不停车检修，以面对成本压力，近期停车的装置包括福建万华 40 万吨/年装置、广州东曹 22 万吨/年装置。

产量方面，截止 3 月 8 日，PVC 周度产量为 45.96 万吨，环比增加 0.43 万吨，增幅 0.94%，同比增加 1.38 万吨，增幅 3.09%。

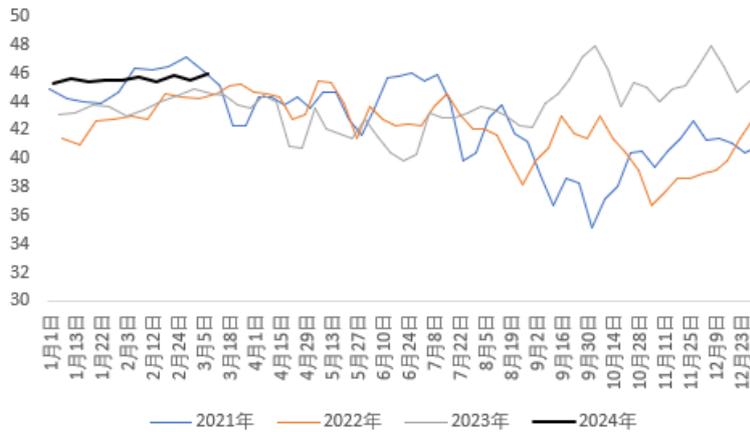
近期 PVC 行业仍维持高开工、高产量状态，但进入 3-4 月份后，装置检修将逐步增多，从已公布的检修计划来看，3 月份计划检修的产能合计为 86 万吨/年，4 月份计划检修的产能合计为 344 万吨/年，整体看 4 月份检修量较 3 月份多，随着行业春检的到来，PVC 供应压力将有所减缓，但仍需关注工厂检修计划的实际执行情况。

图表：国内 PVC 装置开工率 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：国内 PVC 周度产量（万吨）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

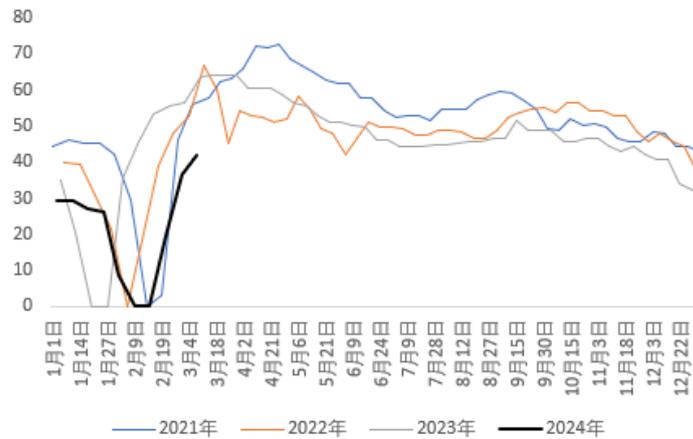
三、需求方面：内需逐步恢复，外需持续提升的动力不足

1、下游制品企业开工率仍在提升

当前国内下游制品企业开工率仍在提升，截至3月8日，PVC下游工厂综合开工率为41.88%，环比提高5.54个百分点。具体来看，目前大型企业订单好于中小型企业，管材、膜料企业开工率恢复速度快于型材、线缆企业。

元宵节过后，工人陆续返工，下游工厂开工率逐步提高，复工速度与往年相比基本持平，但由于多数工厂已在春节前备货，因此春节后的补库需求规模不大，对PVC价格的提振作用不明显。

图表：PVC 下游综合开工率（%）

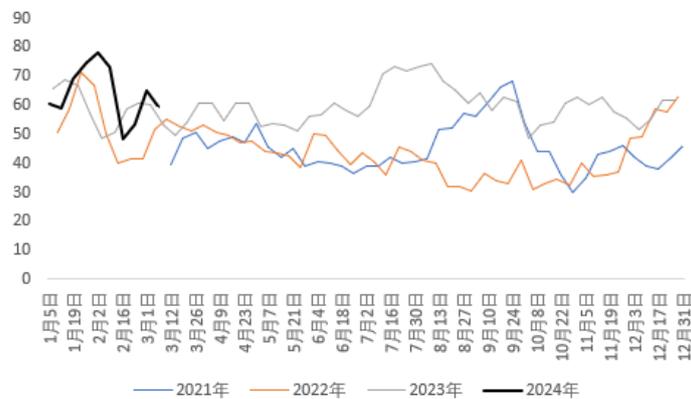


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PVC 生产企业预售量逐步回升

由于下游制品企业开工率逐步回升，市场需求恢复，PVC 生产企业预售订单量相应提高，从春节假期归来后的低位 48.33 万吨回升至前期高位 65.02 万吨，但由于近期 PVC 价格上涨，导致本周预售量小幅回落，截至 3 月 8 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 59.43 万吨，环比下降 5.59 万吨，降幅 8.6%。

图表：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

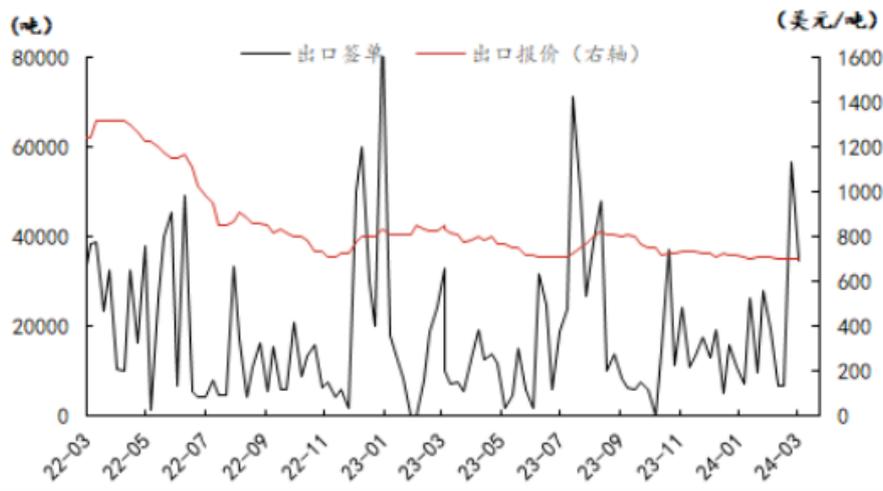


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、PVC 出口签单量回落

隆众数据显示，本周新接签单量环比上周下降 38.8% 在 3.47 万吨，累计待交付量增加 2.69% 在 13.15 万吨左右。前期 3 月亚洲 PVC 预售报价上调，提振出口签单量，但近期签单量有所回落，对 PVC 价格的支撑不足。

图表：PVC 出口报价及出口签单量



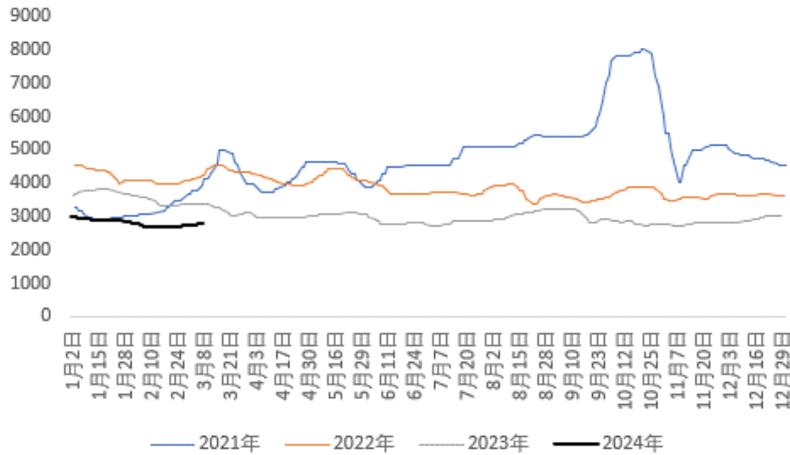
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格有回落预期

1、电石供应缩减，市场价格小幅上调

由于乌海地区有不定时限电情况的出现，乌盟地区部分电石炉出现检修，陕西电石开工不稳定性增加，电石行业开工率下降 2.08 个百分点至 59.84%，对电石价格形成提振，截至 3 月 8 日，内蒙古乌海地区电石价格环比上周上涨 50 元/吨至 2800 元/吨。

图表：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

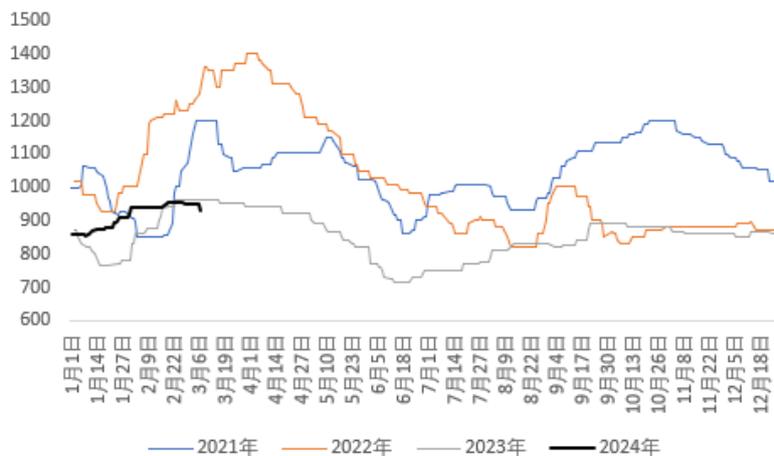


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、需求端走弱，拖累乙烯价格

前期乙烯价格上涨至高位，导致非一体化下游生产企业面临亏损，部分装置降负，下游采购意向清淡，对乙烯价格形成压制，截至3月8日，东北亚乙烯价格报收931美元/吨，环比上周下跌20美元/吨。

图表：东北亚乙烯价格（美元/吨）

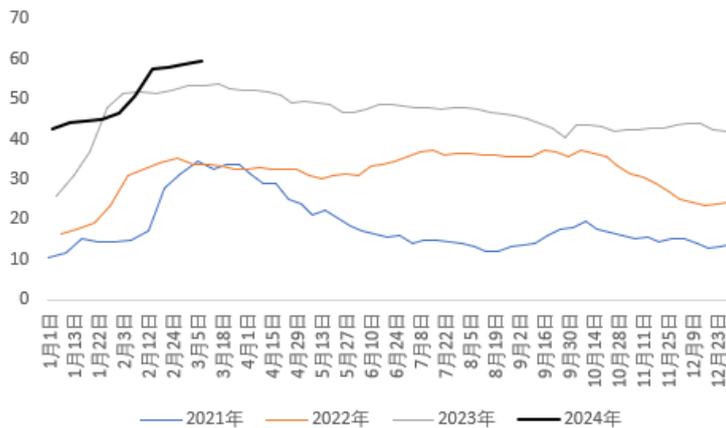


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：社会库存仍在积累

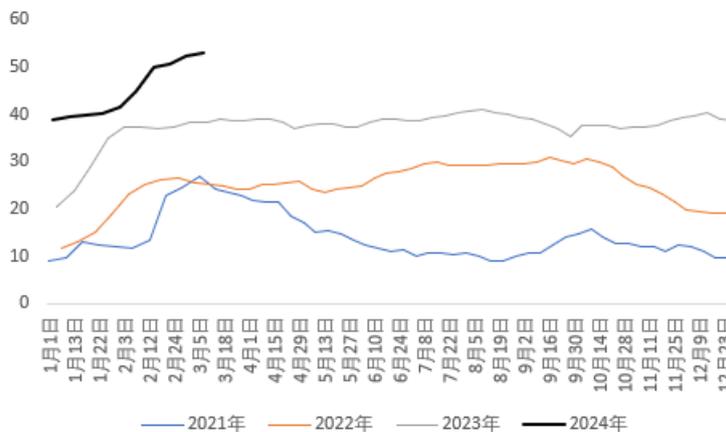
据钢联数据，截至3月8日，国内PVC社会库存59.48万吨，环比增加1.31%，同比增加11.18%；其中华东地区库存52.88万吨，环比增加1.28%，同比增加37.35%；华南地区库存6.60万吨，环比增加1.54%，同比减少56.00%。虽然下游逐步复工，但上游延续高供应状态，导致PVC库存仍在增加，后期需关注下游复工进度对行业库存变动的的影响。

图表：国内PVC社会库存（万吨）



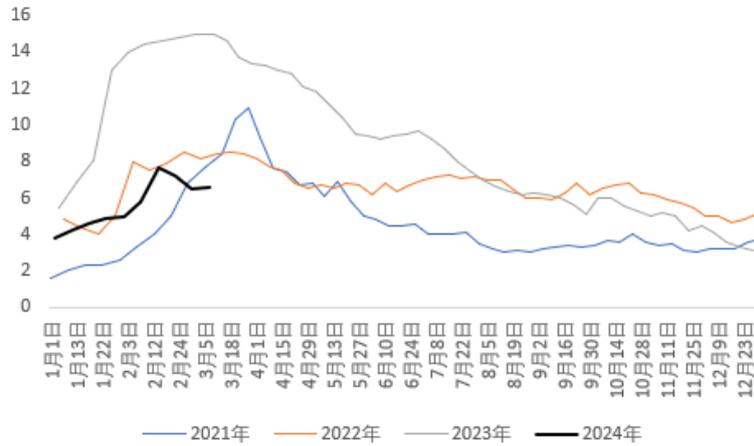
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表：华东地区PVC社会库存（万吨）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

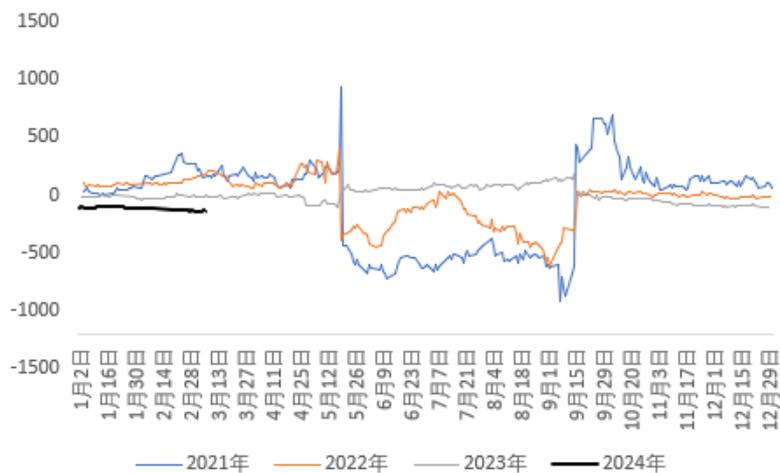


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 5-9 价差走弱，乙电价差扩大

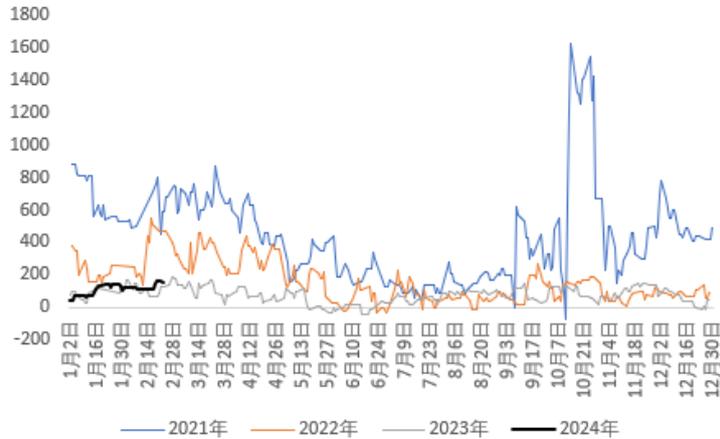
本周 PVC 期货价格回调，盘面 contango 结构延续，5-9 月间价差小幅走弱至 140 元/吨附近。本周乙电价差为 250 元/吨，环比上周有所扩大，电石法 PVC 价格回落至上周水平，乙烯法 PVC 价格上涨，导致乙电价差扩大。

图表：PVC 期货 5-9 价差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：华东地区 PVC 乙烯法-电石法价差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

七、结论

供应方面，近期 PVC 行业维持高开工、高产量，但进入 3-4 月份后，装置检修将逐步增多，整体看 4 月份检修量较 3 月份多，随着行业春检的到来，PVC 供应压力将有所减缓，但短期供应仍偏宽松。需求方面，当前国内下游制品企业开工率仍在提升，PVC 生产企业预售单量有所回升，但海外需求高位回落，对 PVC 价格形成一定的拖累。成本方面，西北地区电石供应缩减，市场价格小幅上调；乙烯价格则由于需求端转弱而有下跌的预期。库存方面，尽管下游工厂已经陆续复工，但由于上游 PVC 供应延续高位，整体社会库存仍在积累，春节后 PVC 的去库进程并不顺利。展望后市，短期 PVC 生产企业的检修量不高，行业高供应状态延续，内外贸市场需求改善有限，导致行业库存去化速度偏慢，预计短期内 PVC 大幅上行的动力不强。

风险点：装置突发变动，宏观政策超预期。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛 能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>