

2024年6月10日

多头资金减仓，PVC大幅回调

摘要

本周期（6月3日-6月7日），PVC期货价格迎来大幅回调，周一V2409从6600元/吨水平跌至6300元/吨附近，下跌幅度超3.8%，周二至周五呈区间震荡趋势，但资金博弈加剧，周四盘中价格一度下探至6169元/吨，但后期有所回升，截至6月7日收盘，V2409报收6287元/吨，周度跌幅为3.85%，周度成交量1080万手，环比下降248万手，持仓量81万手，环比下降14万手。现货方面，终端近期提货积极性下降，市场成交价格重心走低，截至6月7日，华东地区SG-5型PVC价格5970元/吨，环比上周下降2.77%。

供应方面，近期仍有PVC装置检修，行业产量小幅下降，但后期随着装置恢复运行，预计市场供应将逐步增加，整体PVC供应对价格的支撑力度不大。需求方面，内外需均无亮点，内需下游行业步入淡季，对PVC的需求将逐步转弱，而出口受海运费上涨有所受限。成本方面，电石价格转弱，后期将有部分装置重启，市场供应将逐步增加，对价格形成打压。库存方面，由于现实需求未有明显提升，PVC行业库存难去化且依然维持偏高水平。总体来看，进入6月份行业供应将逐步回升，下游需求逐步进入淡季，出口难以提振，尽管地产市场利好频出，但对需求的实质性推动仍需时间，近期PVC大幅回调后出现止跌企稳趋势，PVC基本面无明显利空变化，建议关注6150-6250元/吨支撑位。

风险点：地产政策变动，市场预期落空。

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：行业装置小幅变动，PVC 供应减量	3
三、需求方面：内外需均无亮点	5
1、PVC 价格回落，企业签单积极性下降	5
2、下游制品企业订单不佳，需求逐步进入淡季	6
3、海外运费上涨，打压 PVC 出口	6
四、成本方面：电石价格下行，乙烯价格继续走弱	7
1、市场供应充足，电石价格走弱	7
2、供需博弈，乙烯价格小幅走弱	8
五、库存方面：PVC 高位累库	9
六、价差方面：PVC 基差波动不大，9-1 价差持稳，乙电价差平稳	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.gzjqh.com	14
广州金控期货有限公司分支机构	15

一、行情回顾

本周期（6月3日-6月7日），PVC期货价格迎来大幅回调，周一V2409从6600元/吨水平跌至6300元/吨附近，下跌幅度超3.8%，周二至周五呈区间震荡趋势，但资金博弈加剧，周四盘中价格一度下探至6169元/吨，但后期有所回升，截至6月7日收盘，V2409报收6287元/吨，周度跌幅为3.85%，周度成交量1080万手，环比下降248万手，持仓量81万手，环比下降14万手。现货方面，终端近期提货积极性下降，市场成交价格重心走低，截至6月7日，华东地区SG-5型PVC价格5970元/吨，环比上周下降2.77%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图



来源：Wind，广州金控期货研究中心

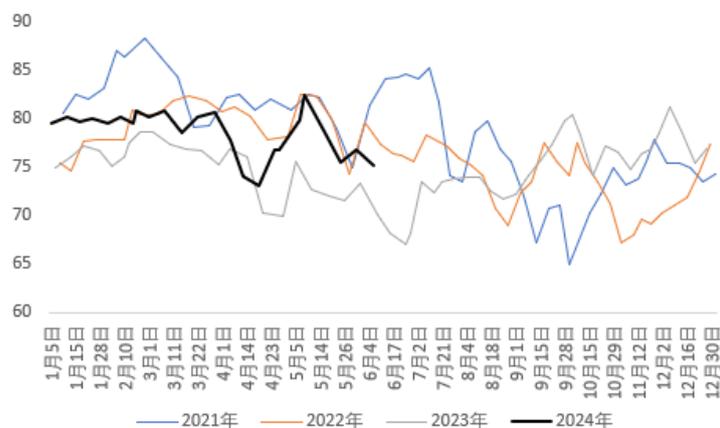
二、供应方面：行业装置小幅变动，PVC 供应减量

开工率方面，截止6月7日，PVC周度行业开工率为75.16%，环比下降1.67个百分点，同比提高5.21个百分点；其中电石法装置负荷为73.82%，环比下降2.59个百分点，

同比提高 6.05 个百分点，乙烯法装置负荷为 79.09%，环比下降 1.03 个百分点，同比提高 2.52 个百分点。本周新疆中泰米东厂区、鄂尔多斯新厂及上海氯碱、航锦科技等装置停车检修，导致 PVC 整体行业开工率下行，影响本周 PVC 产量。截止 6 月 7 日，PVC 周度产量为 42.78 万吨，环比减少 0.87 万吨，降幅 2.00%，同比增加 1.19 万吨，增幅 2.87%。随着前期检修的装置逐步恢复，预计未来一周行业产量将小幅增加。

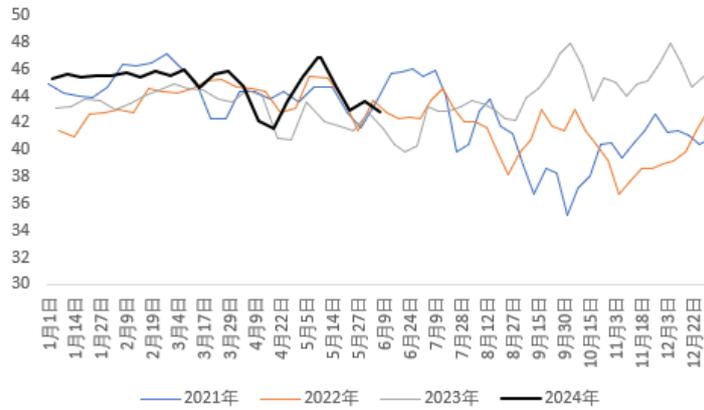
新增产能方面，5 月份陕西金泰 60 万吨/年高性能树脂环保示范项目全流程打通，全面进入试生产运行，第一釜优等 PVC 产品产出，PVC 装置一次试车成功。该项目总投资 76.6 亿元，主要建设 60 万吨/年电石法高性能树脂、60 万吨/年离子膜烧碱、110 万吨/年电石渣制活性氧化钙等生产装置。

图表 2：国内 PVC 装置开工率 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：国内 PVC 周度产量（万吨）



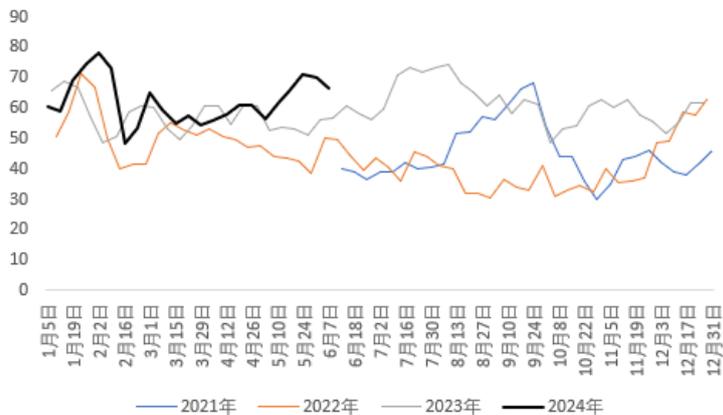
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内外需均无亮点

1、PVC 价格回落，企业签单积极性下降

本周 PVC 生产企业预售量拐头向下，截至 6 月 7 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 66.83 万吨，环比下降 3.46 万吨，降幅 4.92%。前期由于 PVC 价格大幅上涨，部分下游企业担心原料高企，增加签单量，而近期 PVC 价格回落后，下游采购积极性减弱，终端订单并未因地产政策利好而转强，下游企业多以刚需采购为主，对前期高价原料较为抵触。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

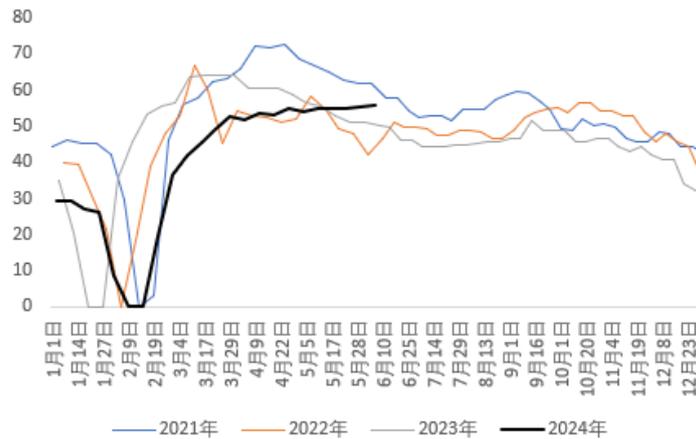


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品企业订单不佳，需求逐步进入淡季

截至6月7日，PVC下游工厂综合开工率为55.94%，环比上周提高0.67个百分点。硬制品端订单欠佳，对原料需求难以提升；软制品端开工相对较好。近期地产政策利好仍停留在预期阶段，尚未转化成实质性需求，PVC制品企业订单未见好转，且随着温度升高下游逐步进入淡季，后期下游行业开工率有下行的可能。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

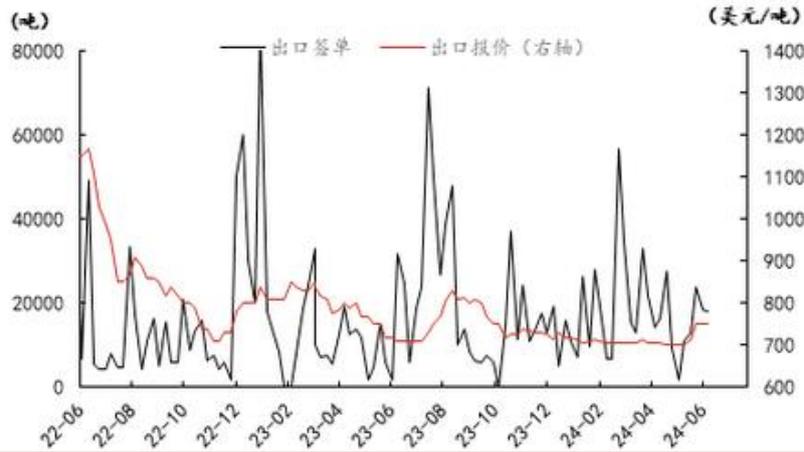


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、海外运费上涨，打压 PVC 出口

自4月份以来，持续上涨的海运费对国内PVC出口带来较大影响，海外客户担忧后续船期及运费的不确定性，采购中国货源的意向下降。目前印度市场需求较好，但亚洲运费上涨导致印度当地贸易商更倾向于向美国采购PVC。

图表 6: PVC 出口签单量 (吨)



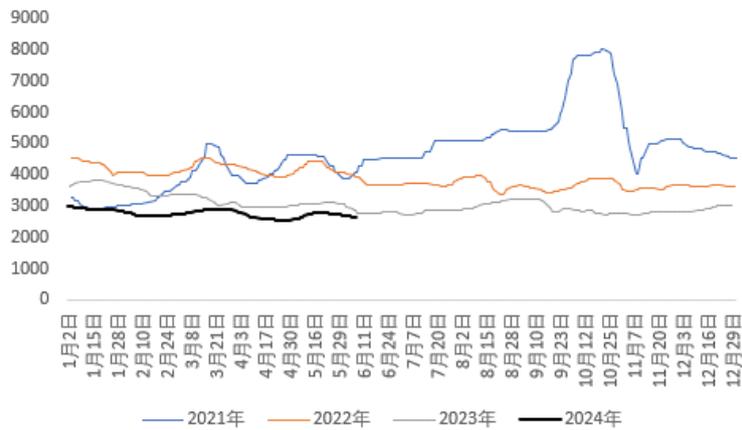
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格下行，乙烯价格继续走弱

1、市场供应充足，电石价格走弱

周内电石价格走弱，截至6月7日，内蒙古乌海地区电石价格环比上周下降65元/吨至2635元/吨。受大雨天气影响，物流运输不畅，部分企业出现库存积累，推动价格下行，且西南地区丰水期到来，电力成本下降，电石企业开工积极性增加，市场供应能力明显增强。近期市场供应充足，但随着需求量的增加，市场整体供需博弈加强，预计短期电石价格呈弱势状态。

图表 7：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

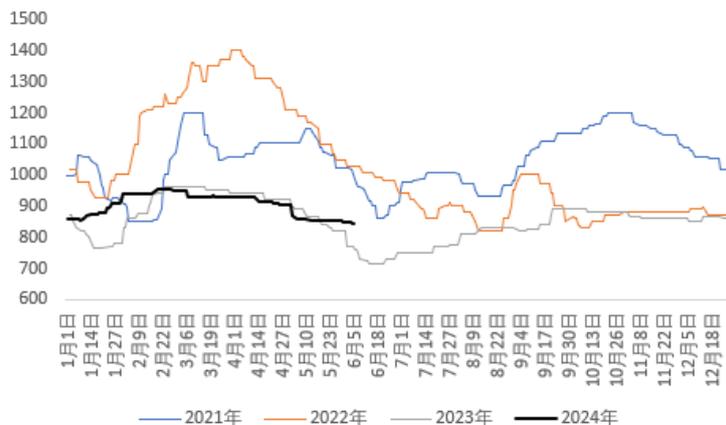


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、供需博弈，乙烯价格小幅走弱

周内乙烯价格小幅走弱，截至 5 月 24 日，东北亚乙烯价格报收 846 美元/吨，环比上周下降 5 美元/吨。目前乙烯主力生产企业维持正常外销计划，下游工厂维持刚需采购，供需基本面相对稳定。7 月份某主力大厂 PVC 和苯乙烯工厂存同期停车检修计划，中国内地市场的刚需存减少预期，预计乙烯价格或小幅下降。

图表 8：东北亚乙烯价格（美元/吨）

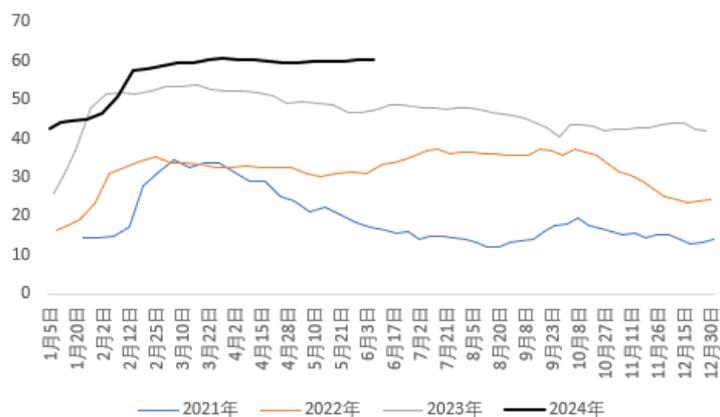


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 高位累库

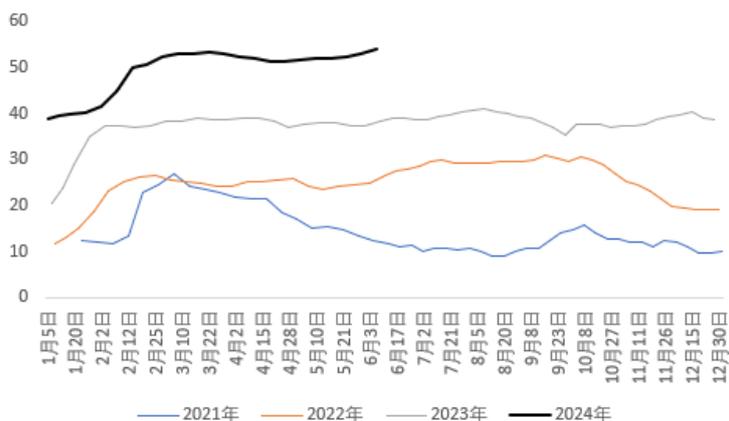
据钢联数据,截至6月7日,国内PVC周度社会库存60.4万吨,环比增加0.23%,同比增加40.88%;其中华东地区库存53.90万吨,环比增加0.60%,同比增加40.88%;华南地区库存6.5万吨,环比减少9.97%,同比减少29.96%。整体看需求端无亮点,导致PVC库存难去化。

图表 9: 国内 PVC 社会库存 (万吨)



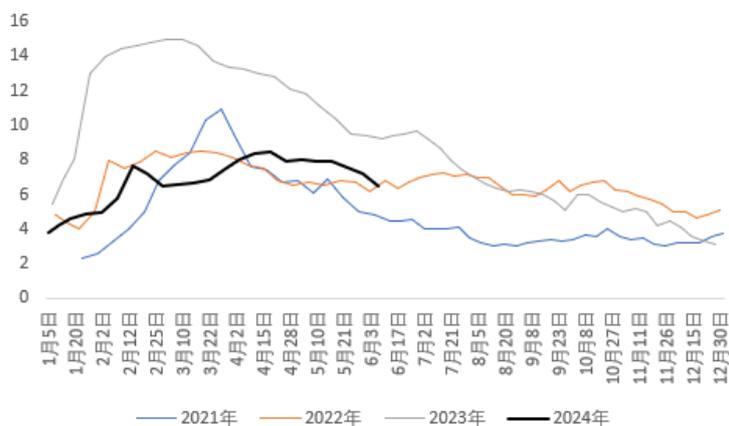
来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

图表 10: 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 11：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 基差波动不大，9-1 价差持稳，乙电价差平稳

周内 PVC 基差维持在-280 元/吨附近，整体变化不大，较 5 月下旬有所回升。

图表 12：PVC 基差（元/吨）

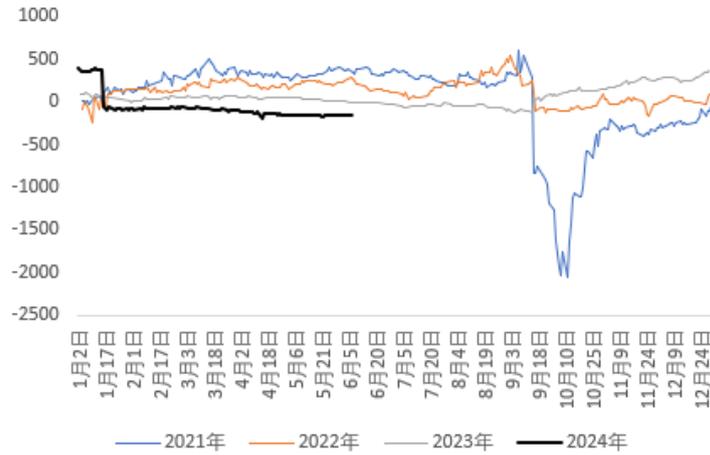


来源：Wind，广州金控期货研究中心

本周 PVC 9-1 价差基本在-160 元/吨附近，变动有限，

盘面 contango 结构延续。

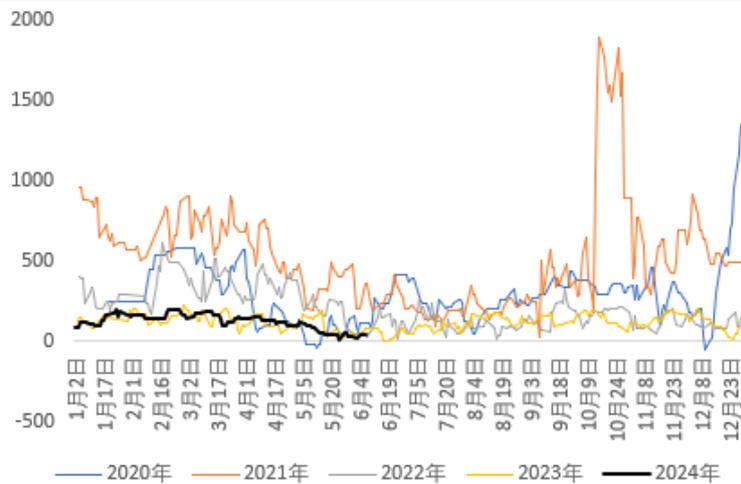
图表 13: PVC 期货 9-1 价差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

本周乙电价差为 40/吨, 环比上周持平, 目前乙电价差处于年内低位。

图表 14: 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, 近期仍有 PVC 装置检修, 行业产量小幅下降,

但后期随着装置恢复运行，预计市场供应将逐步增加，整体 PVC 供应对价格的支撑力度不大。需求方面，内外需均无亮点，内需下游行业步入淡季，对 PVC 的需求将逐步转弱，而出口受海运费上涨有所受限。成本方面，电石价格转弱，后期将有部分装置重启，市场供应将逐步增加，对价格形成打压。库存方面，由于现实需求未有明显提升，PVC 行业库存难去化且依然维持偏高水平。总体来看，进入 6 月份行业供应将逐步回升，下游需求逐步进入淡季，出口难以提振，尽管地产市场利好频出，但对需求的实质性推动仍需时间，近期 PVC 大幅回调后出现止跌企稳趋势，PVC 基本面无明显利空变化，建议关注 6150-6250 元/吨支撑位。

风险点：地产政策变动，市场预期落空。

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：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002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>