

2024年7月14日

行业进入淡季，PVC 跌回原点

摘要

本周期（7月8日-7月12日），PVC期货价格延续下行趋势，周一大跌1.51%，周三大跌1.31%，截至7月12日收盘，V2409报收5921元/吨，周度跌幅为2.02%，周度成交量337万手，环比下降59万手，持仓量92万手，环比持平，目前PVC期价已跌至前期低位波动区间。现货方面，随着价格下跌，下游采购积极性有所提升，但多是货权转移，提货较慢，截至7月12日，华东地区SG-5型PVC价格5680元/吨，环比上周下降2.07%。

供应方面，近期PVC装置检修较多，行业开工率再次降至低位，而且乙烯法装置检修占多数，行业供应阶段性减量或能为PVC带来一定的利好驱动，但下周预计部分装置复产，行业供应回升。需求方面，下游制品企业开工维持低位，行业进入淡季，PVC型材和管材订单欠佳，需求低迷，出口市场难见亮点，高昂的海运费和季风气候拖累印度进口PVC的需求。成本方面，电石价格触底反弹，乙烯价格小幅上涨，成本端对PVC起到一定的托底作用。库存方面，尽管行业集中检修带来供应减量，但下游需求持续走弱导致PVC行业库存仍在积累。总体来看，近期多套装置停车导致PVC产量走低，但检修装置停车时间较短，预计装置恢复后市场供应将有所回升，下游需求端持续走弱，行业淡季导致企业订单表现一般，而出口持续弱势，PVC库存高位难去化，现实基本面拖累PVC价格，预计短期维持弱势，后期需关注政策端是否有利好。

风险点：宏观预期转向，海外市场变动。

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：多套装置检修，行业开工率下降	3
三、需求方面：内需进入淡季，外需持续走弱	5
1、PVC 预售量持续下降.....	5
2、订单走弱，下游制品工厂开工率继续下降.....	6
3、PVC 出口回落	6
4、6 月商品房销售环比好转	7
四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格小幅上涨	8
1、电石价格逐步修复	8
2、上下游表现偏强，提振乙烯价格	8
五、库存方面：PVC 库存持续提高.....	9
六、价差方面：PVC 基差回升， 9-1 价差走弱，乙电价差扩大.....	11
七、结论.....	12
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（7月8日-7月12日），PVC期货价格延续下行趋势，周一大跌1.51%，周三大跌1.31%，截至7月12日收盘，V2409报收5921元/吨，周度跌幅为2.02%，周度成交量337万手，环比下降59万手，持仓量92万手，环比持平，目前PVC期价已跌至前期低位波动区间。现货方面，随着价格下跌，下游采购积极性有所提升，但多是货权转移，提货较慢，截至7月12日，华东地区SG-5型PVC价格5680元/吨，环比上周下降2.07%。

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

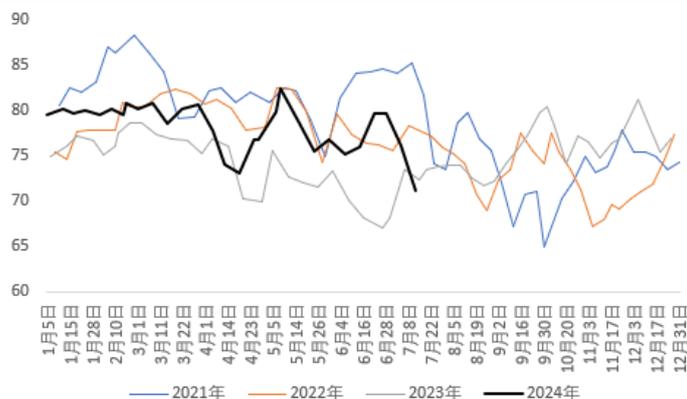
二、供应方面：多套装置检修，行业开工率下降

开工率方面，截止7月12日，PVC周度行业开工率为71.24%，环比下降4.98个百分点，同比下降1.15个百分点；其中电石法装置负荷为74.91%，环比下降0.54个百分点，同比提高4.34个百分点，乙烯法装置负荷为60.76%，环比

下降 9.09 个百分点，同比下降 17.11 个百分点。电石法企业新疆天业（天伟厂区）、内蒙三联、唐山三友装置停车检修，电石法行业开工率下降；乙烯法开工率下降幅度较大，主要原因是青岛海湾、苏州华苏、广西华谊装置检修以及聚隆化工临时降负荷影响。本周 PVC 产量减少，截至 7 月 12 日，PVC 周度产量为 41.11 万吨，环比下降 2.81 万吨，降幅 6.39%，同比下降 1.76 万吨，降幅 4.10%。下周预计鄂尔多斯氯碱、内蒙君正、内蒙三联等企业装置检修结束，预计 PVC 行业开工率将走高，产量小幅增加。

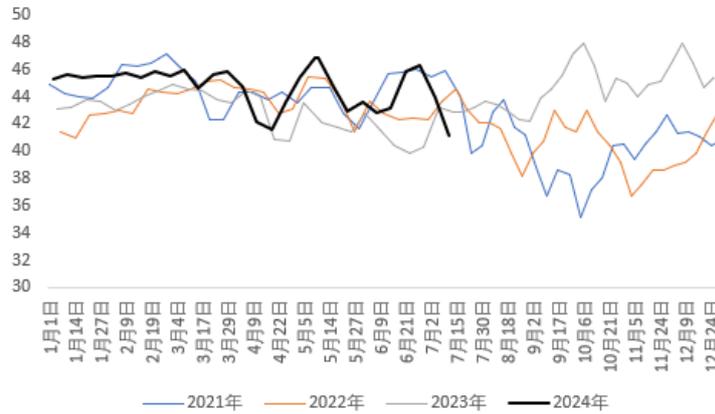
今年 1 月份浙江镇洋 30 万吨/年乙烯法 PVC 新装置进入试生产调试阶段，并于 6 月份转入正式生产，当前该装置稳定运行，持续产出优等品。今年 5 月份陕西金泰 1 期 30 万吨/年乙烯法 PVC 装置试产，但目前未量产，后期新装置将持续释放产量，为市场带来供应增量。预计陕西金泰 2 期 30 万吨/年将在三季度投产，为行业带来供应增量。

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）



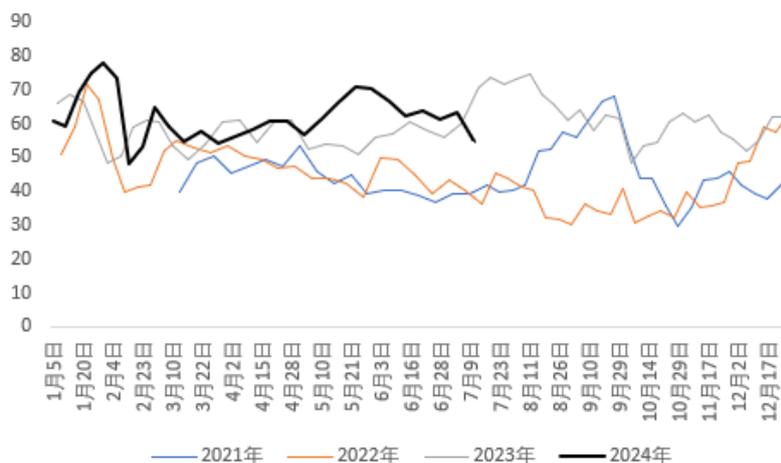
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内需进入淡季，外需持续走弱

1、PVC 预售量持续下降

本周 PVC 生产企业预售量环比下降，截至 7 月 12 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 54.98 万吨，环比下降 8.31 万吨，降幅 13.1%。当前预售量处于今年以来低位，仅次于春节假期前后，较 5 月下旬高位降低了 22.5%。自 PVC 价格下行以来，下游投机性采购需求大幅减弱，仅维持刚需采购。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

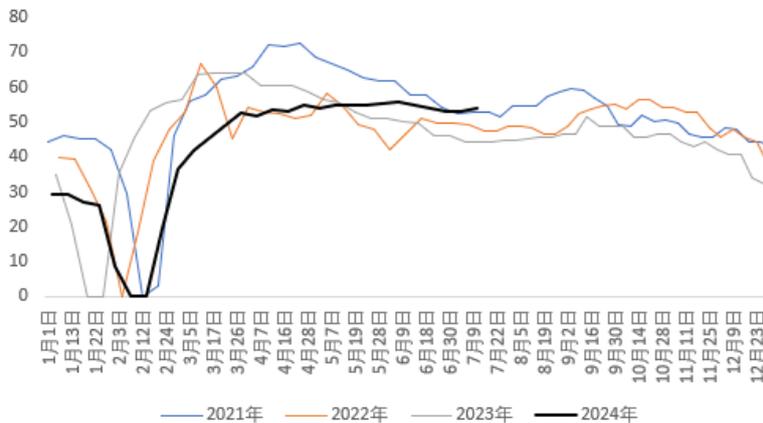


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品工厂开工率维持弱势

截至 7 月 12 日，PVC 下游工厂综合开工率为 53.87%，环比上周提高 0.64 个百分点。7-8 月份是行业传统淡季，下游企业订单表现欠佳，硬制品尤为弱势，目前内需主要来自软制品。

图表 5：PVC 下游综合开工率 (%)

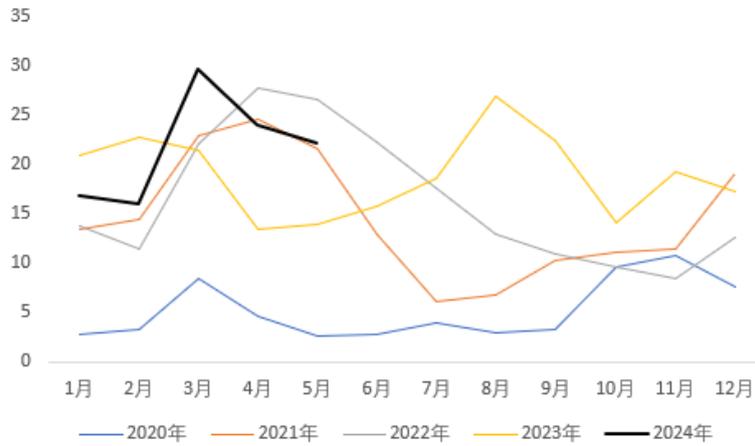


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、PVC 出口回落

5 月 PVC 出口量为 22.19 万吨，环比下降 7.65%，5 月出口量占当月产量 11%左右，一定程度缓解了国内供需矛盾。近期受海运费和季风气候影响，印度从中国进口 PVC 的数量有所减少。6-9 月为印度雨季，强降雨天气将影响当地进口 PVC，预计雨季影响将到 10 月份才结束。

图表 6: PVC 出口签单量 (吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

4、6月商品房销售环比好转

6月份我国大中城市商品房成交面积为1008.92万平方米,创今年以来新高,环比提高22.93%,同比下降19.88%。

“517 房地产新政”后,商品房销售市场出现一定程度的回暖,销售数据环比有所好转,但同比去年仍不容乐观。

图表 7: 我国 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



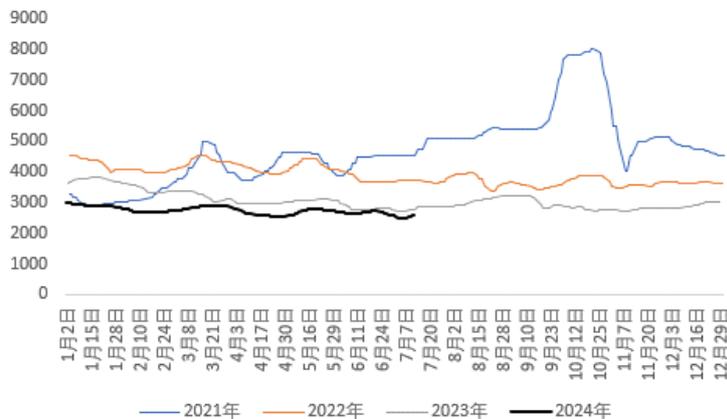
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格小幅上涨

1、电石价格逐步修复

周内电石价格触底反弹，截至 7 月 12 日，内蒙古乌海地区电石价格环比上周上涨 100 元/吨至 2590 元/吨。由于前期电石价格已跌至年内低位，生产企业开始陆续降负或停产，部分企业出现库存紧张情况，电石价格开始修复。近期电石供应趋紧为市场价格带来提振，而下游 PVC 仍在集中检修期，对电石的需求较弱，预计供应端将支撑电石价格但由于需求不振上方空间或有限。

图表 8：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）



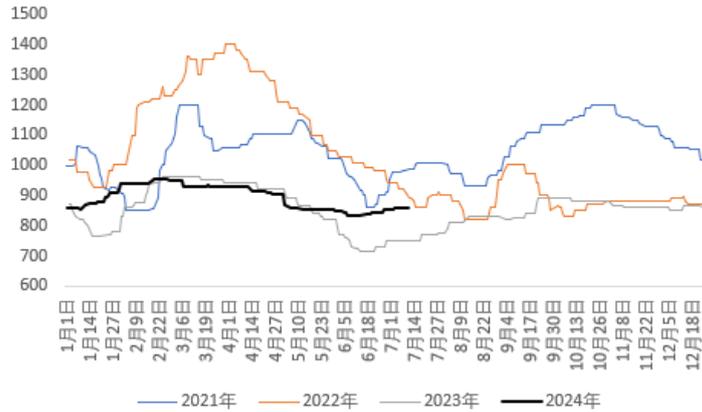
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、上下游表现偏强，提振乙烯价格

周内乙烯价格小幅上涨，截至 7 月 12 日，东北亚乙烯价格报收 858 美元/吨，环比上周上涨 4 美元/吨。近期部分石脑油装置停车，石脑油价格表现偏强，成本面支撑乙烯，

同时下游乙二醇、苯乙烯价格较强，港口库存维持低位，需求面提振乙烯。预计在需求表现偏强以及成本驱动仍在的情况下，乙烯价格活能延续反弹。

图表 9：东北亚乙烯价格（美元/吨）

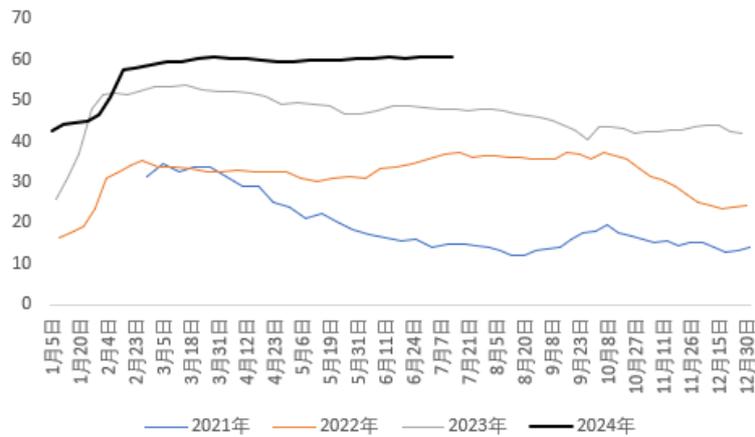


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存持续提高

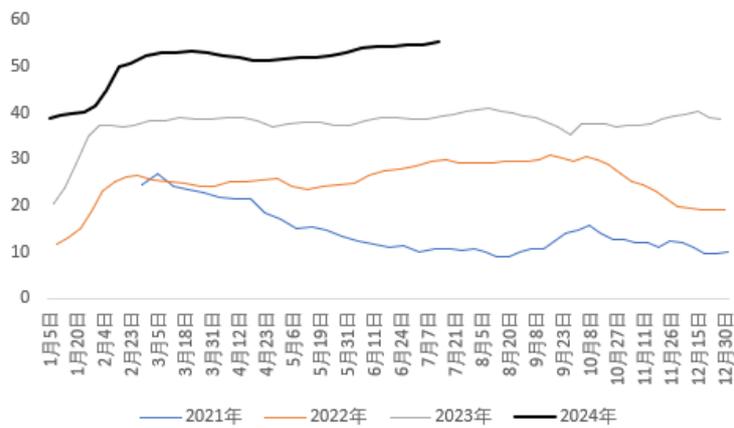
据钢联数据，截至 7 月 12 日，国内 PVC 周度社会库存 60.79 万吨，环比增加 0.16%，同比增加 26.59%；其中华东地区库存 55.42 万吨，环比增加 1.13%，同比增加 40.91%；华南地区库存 5.37 万吨，环比减少 8.83%，同比减少 38.20%。今年 2 月份后，PVC 社会库存一直维持高位水平，即使经过上游检修也无法去化。

图表 10: 国内 PVC 社会库存 (万吨)



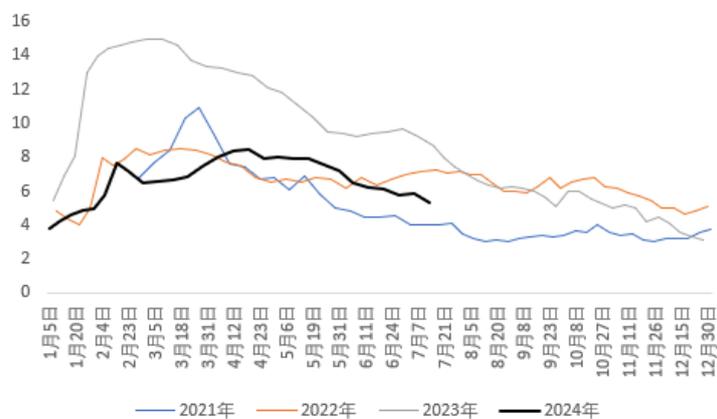
来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

图表 11: 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 12: 华南地区 PVC 社会库存 (万吨)

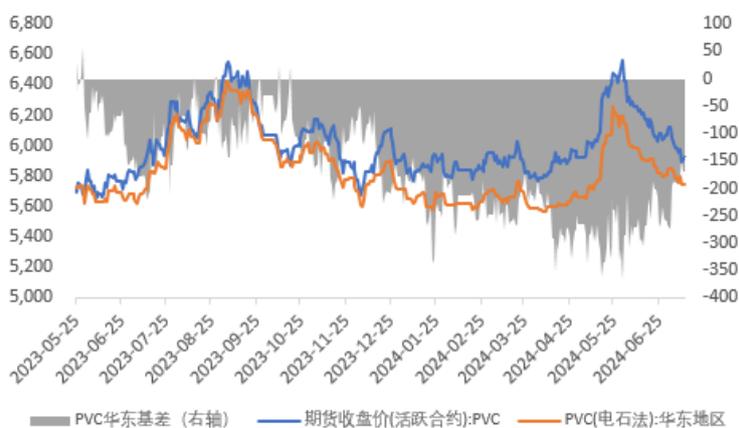


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差回升， 9-1 价差走弱，乙电价差扩大

期价下跌修复基差，周内 PVC 基差回升至-170 元/吨附近。

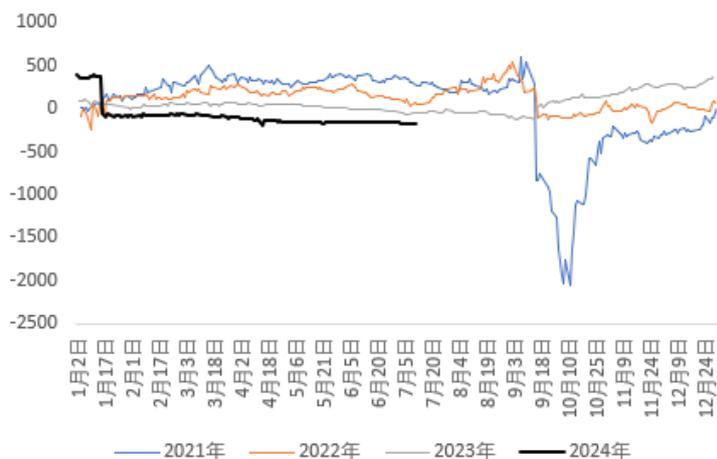
图表 13：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

本周 PVC 9-1 价差走弱至在-170 元/吨附近，盘面 contango 结构延续并有所加深。

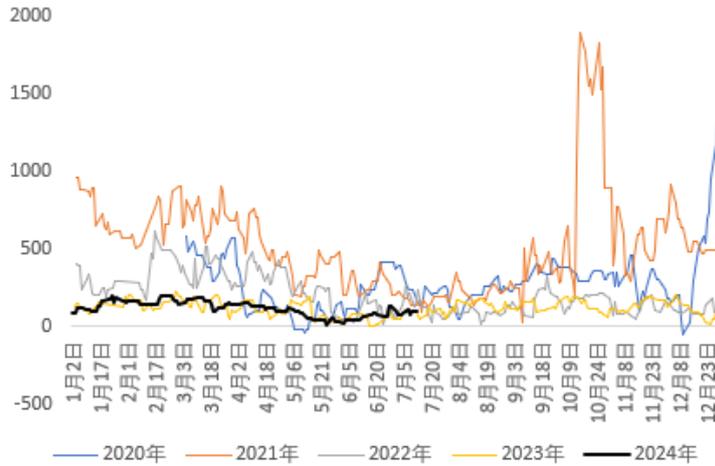
图表 14：PVC 期货 9-1 价差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

本周乙电价差为 100 元/吨，环比上周小幅提高，本周电石法价格下降幅度偏大，乙烯法价格下跌幅度较小，导致两种工艺价差扩大。

图表 15：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 装置检修较多，行业开工率再次降至低位，而且乙烯法装置检修占多数，行业供应阶段性减量或能为 PVC 带来一定的利好驱动，但下周预计部分装置复产，行业供应回升。需求方面，下游制品企业开工维持低位，行业进入淡季，PVC 型材和管材订单欠佳，需求低迷，出口市场难见亮点，高昂的海运费和季风气候拖累印度进口 PVC 的需求。成本方面，电石价格触底反弹，乙烯价格小幅上涨，成本端对 PVC 起到一定的托底作用。库存方面，尽管行业集中检修带来供应减量，但下游需求持续走弱导致 PVC 行业库存仍在积累。总体来看，近期多套装置停车导致 PVC 产量走

低，但检修装置停车时间较短，预计装置恢复后市场供应将有所回升，下游需求端持续走弱，行业淡季导致企业订单表现一般，而出口持续弱势，PVC 库存高位难去化，现实基本面拖累 PVC 价格，预计短期维持弱势，后期需关注政策端是否有利好。

风险点：宏观预期转向，海外市场变动。

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>