

2024 年 7 月 21 日

PVC 产量持续走低，但不敌需求弱势

摘要

本周（7 月 15 日-7 月 19 日），PVC 期货价格延续下行趋势，周一大跌 1.72%，周三出现反弹，但后期延续弱势，截至 7 月 19 日收盘，V2409 报收 5835 元/吨，周度跌幅为 1.49%，周度成交量 345 万手，环比提高 8 万手，持仓量 92 万手，环比持平。现货方面，本周市场价格下行，出厂价跟跌，部分生产企业让利出货，接单量有所增加，下游逢低刚需补货，现货低价成交部分好转，截至 7 月 19 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 5670 元/吨，环比上周下降 0.18%。

供应方面，近期 PVC 行业仍处于检修期，装置负荷继续走低，市场供应下降，行业压力有所减缓，但后期随着检修装置重启，PVC 产量将回升。需求方面，行业淡季延续，下游制品企业开工维持低位，PVC 管材企业负荷降低，出口市场受印度雨季影响，延续低迷。成本方面，电石价格延续反弹趋势，乙烯价格维持平稳，成本端对 PVC 起到一定的托底作用。库存方面，行业集中检修带来供应减量，PVC 库存小幅去化，但幅度依然有限。总体来看，近期多套装置停车导致 PVC 产量走低，但 7 月下旬装置恢复后 PVC 供应将回升，而下游内需延续淡季，出口市场助力有限，同时行业高库存现状未改，因此供大于需格局明显，预计 PVC 上涨仍需其他驱动因素。

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：行业开工率降至低位，产量持续减少	3
三、需求方面：内外需持续低迷	5
1、PVC 预售量环比增加，但幅度有限	5
2、下游制品工厂开工率持续走弱	6
3、开工面积降幅连续四个月收窄，竣工面积降幅再次扩大	6
4、出口延续低迷	7
四、成本方面：电石价格延续反弹，乙烯价格持稳	8
1、电石价格走强	8
2、乙烯价格持稳	8
五、库存方面：PVC 库存小幅走低	9
六、价差方面：PVC 基差回升，9-1 价差走弱，乙电价差扩大	10
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15日-7月19日），PVC期货价格延续下行趋势，周一大跌1.72%，周三出现反弹，但后期延续弱势，截至7月19日收盘，V2409报收5835元/吨，周度跌幅为1.49%，周度成交量345万手，环比提高8万手，持仓量92万手，环比持平。现货方面，本周市场价格下行，出厂价跟跌，部分生产企业让利出货，接单量有所增加，下游逢低刚需补货，现货低价成交部分好转，截至7月19日，华东地区SG-5型PVC价格5670元/吨，环比上周下降0.18%。

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

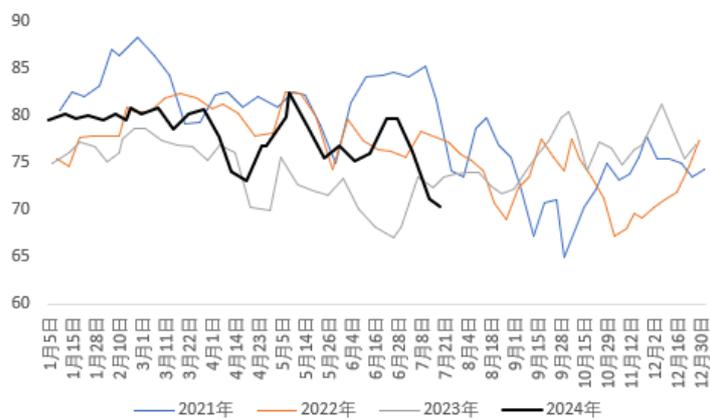
二、供应方面：行业开工率降至低位，产量持续减少

开工率方面，截止7月19日，PVC周度行业开工率为70.40%，环比下降0.84个百分点，同比下降3.06个百分点；其中电石法装置负荷为74.32%，环比下降0.59个百分点，同比提高3.31个百分点，乙烯法装置负荷为59.21%，环比

下降 1.55 个百分点，同比下降 18.97 个百分点。本周青岛海湾、内蒙君正、内蒙宜化、伊东东兴、唐山三友等处于检修阶段，PVC 产量减少，截至 7 月 19 日，PVC 周度产量为 40.89 万吨，环比下降 0.21 万吨，降幅 0.51%，同比下降 2.02 万吨，降幅 4.71%。下周青岛海湾、唐山三友、苏州华苏等装置检修恢复，仅万华装置进入检修，整体检修损失量预计有所减少，下周行业开工负荷率或窄幅提升。

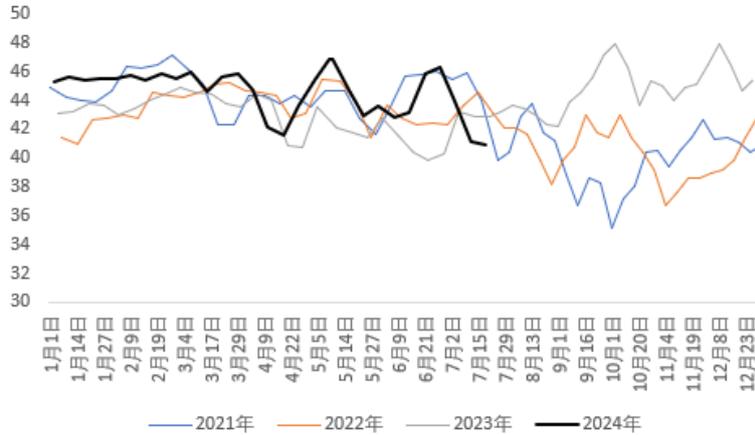
今年 1 月份浙江镇洋 30 万吨/年乙烯法 PVC 新装置进入试生产调试阶段，并于 6 月份转入正式生产，当前该装置稳定运行，持续产出优等品。今年 5 月份陕西金泰 1 期 30 万吨/年乙烯法 PVC 装置试产，但目前未量产，后期新装置将持续释放产量，为市场带来供应增量。预计陕西金泰 2 期 30 万吨/年将在三季度投产，为行业带来供应增量。

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）



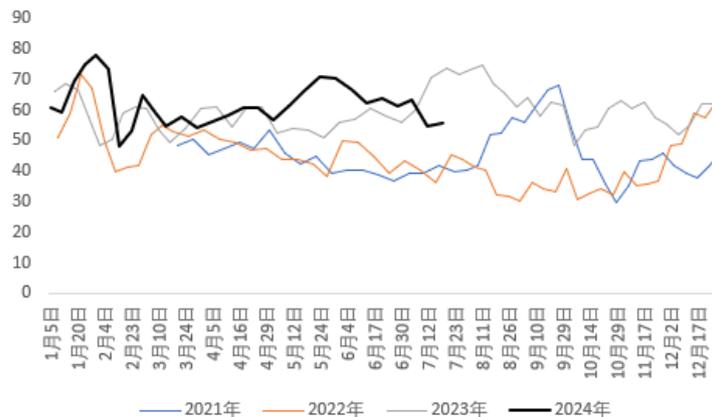
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内外需持续低迷

1、PVC 预售量环比增加，但幅度有限

本周 PVC 生产企业预售量环比增加，截至 7 月 19 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 55.63 万吨，环比提高 0.65 万吨，增幅 1.18%。当前正处于行业淡季，前期 PVC 价格下行，部分企业逢低采购，但采购积极性逐步走弱。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

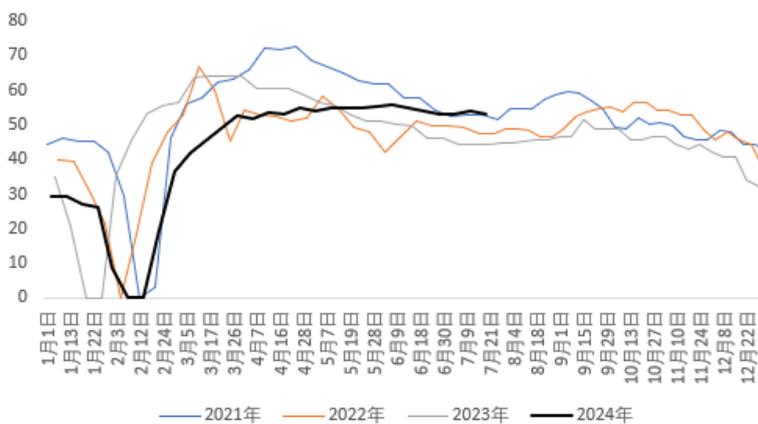


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品工厂开工率持续走弱

截至 7 月 19 日，PVC 下游工厂综合开工率为 52.94%，环比上周下降 0.93 个百分点，型材企业降负明显。分地区来看，南方地区的高温天气影响生产，北方地区有部分出口订单支撑企业开工。从企业订单情况来看，7 月下旬与 8 月初暂无明显好转预期，淡季影响持续。

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、开工面积降幅连续四个月收窄，竣工面积降幅再次扩大

2024 年 1-6 月房屋新开工面积同比下降 23.7%，降幅较 1-5 月收窄 0.5 个百分点，施工面积同比下降 12.0%，降幅较 1-5 月扩大 0.4 个百分点，竣工面积同比下降 21.8%，降幅较 1-5 月扩大 1.7 个百分点。从数据可以看出，当前房地产市场仍处于调整期，开工面积累计降幅连续四个月收窄，但竣工面积降幅再次扩大，如今已经进入 7 月中旬，全国房地产的走势并未能从低迷的状态走出，地产新政对行业的提

振作用仍需时间检验。

图表 6: 房屋新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比 (%)

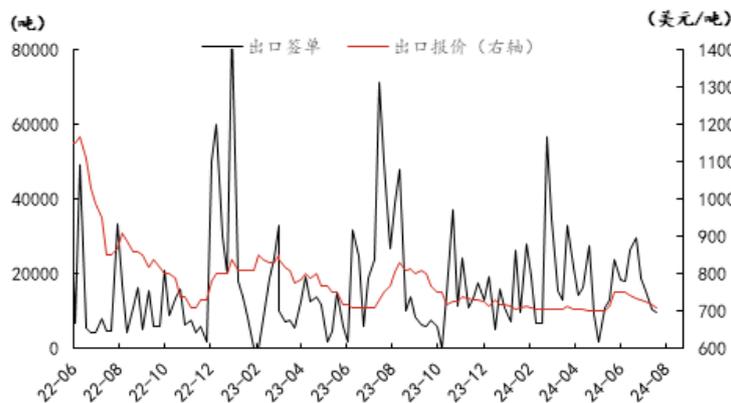


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

4、出口延续低迷

外贸方面，海运价格连降 4 周，另外台塑尚未报价，市场对外盘价格看弱，等待中国跟跌，预计认证延期后国内出口仍然有提升预期。本周 PVC 样本企业出口签单环比减少 7%，同比减少 85%，交付量环比略增，待交付降至 4.7 万吨。

图表 7: 国内 PVC 生产企业出口签单量



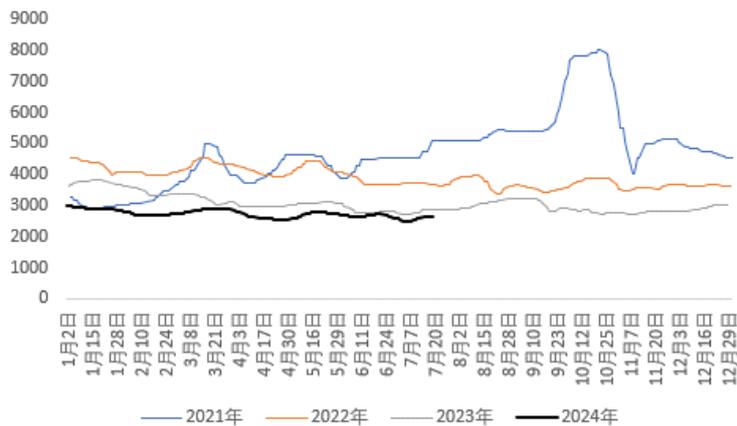
来源: 隆众资讯, 广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格延续反弹，乙烯价格持稳

1、电石价格走强

周内电石价格延续反弹趋势，截至 7 月 19 日，内蒙古乌海地区电石价格环比上周上涨 60 元/吨至 2560 元/吨。近期电石炉与 PVC 有同步配套检修出现，电石外销增加量较预期减少，市场依旧存在停炉降负的情况，电石供应收缩明显，部分地区货源趋紧。预计随着配套电石外销量的增加，市场竞争加剧，电石价格可能回落。

图表 8：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

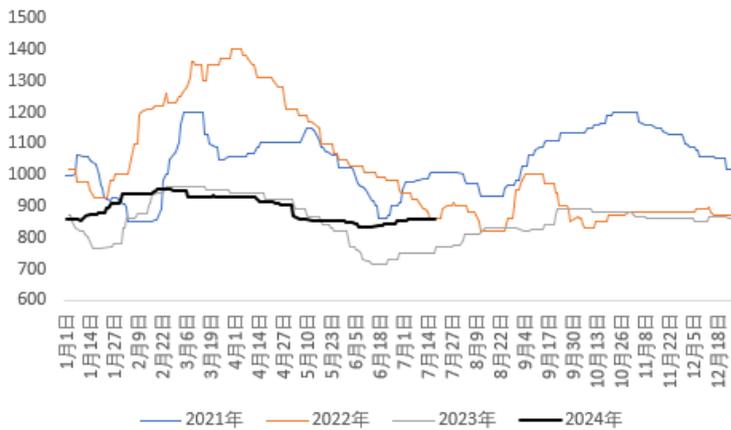


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格持稳

周内乙烯价格持稳，截至 7 月 19 日，东北亚乙烯价格报收 858 美元/吨，环比上周持平。乙烯主力生产企业外销量持续减少，且库存较低，齐鲁石化持续外采乙烯，需求面表现强势。后期预计乙烯供需差持续收窄将推动价格走高。

图表 9：东北亚乙烯价格（美元/吨）

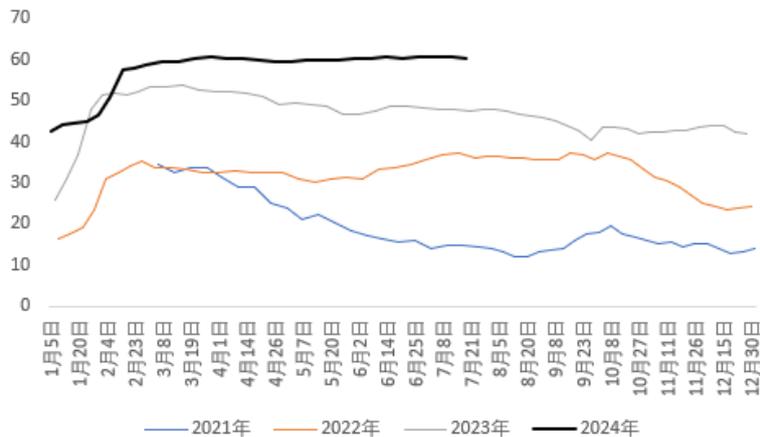


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存小幅走低

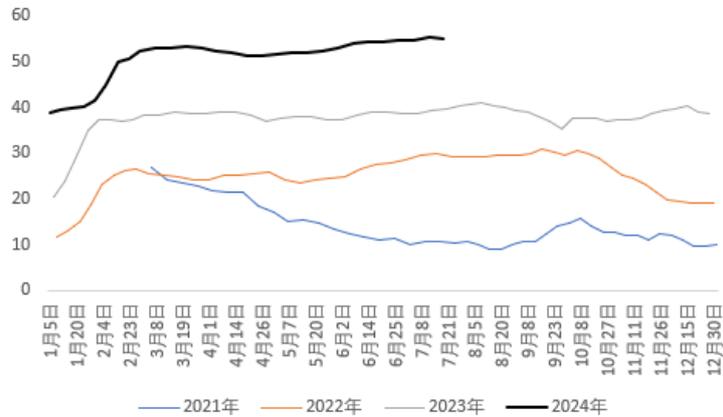
据钢联数据，截至 7 月 19 日，国内 PVC 周度社会库存 60.3 万吨，环比减少 0.81%，同比增加 26.52%；其中华东地区库存 55.15 万吨，环比减少 0.49%，同比增加 39.06%；华南地区库存 5.15 万吨，环比减少 4.10%，同比减少 35.63%。上游供应持续减量，PVC 库存小幅走低，但需求低迷，去库幅度有限。

图表 10：国内 PVC 社会库存（万吨）



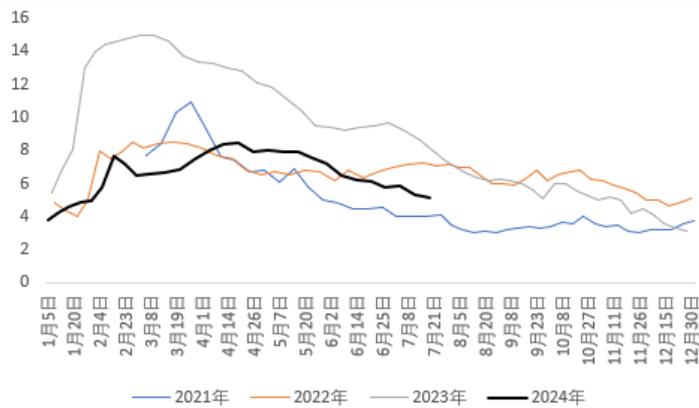
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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 150 元/吨附近。

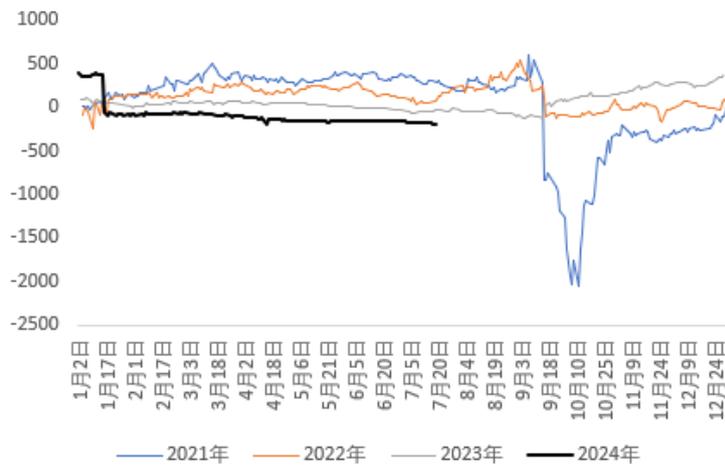
图表 13: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

本周 PVC 9-1 价差走弱至在-190 元/吨附近, 盘面 contango 结构延续并有所加深。

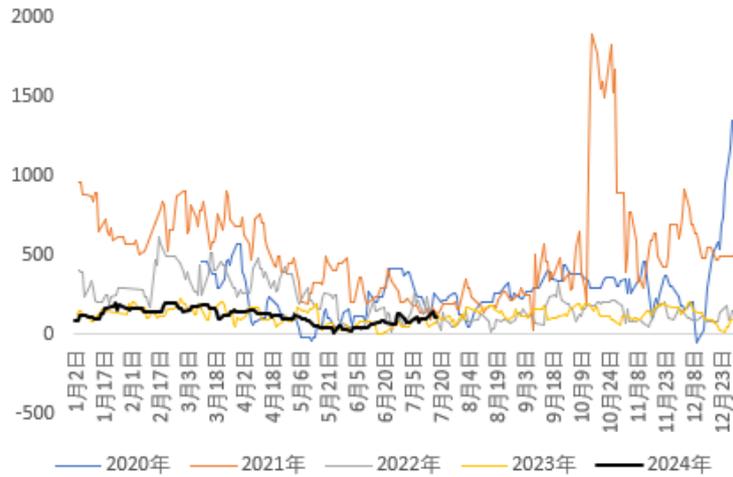
图表 14: PVC 期货 9-1 价差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

本周乙电价差为 120 元/吨, 环比上周小幅提高。

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 行业仍处于检修期，装置负荷继续走低，市场供应下降，行业压力有所减缓，但后期随着检修装置重启，PVC 产量将回升。需求方面，行业淡季延续，下游制品企业开工维持低位，PVC 管材企业负荷降低，出口市场受印度雨季影响，延续低迷。成本方面，电石价格延续反弹趋势，乙烯价格维持平稳，成本端对 PVC 起到一定的托底作用。库存方面，行业集中检修带来供应减量，PVC 库存小幅去化，但幅度依然有限。总体来看，近期多套装置停车导致 PVC 产量走低，但 7 月下旬装置恢复后 PVC 供应将回升，而下游内需延续淡季，出口市场助力有限，同时行业高库存现状未改，因此供大于需格局明显，预计 PVC 上涨仍需其他驱动因素。

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>• 【子公司】 广州金控物产有限公司 地址: 广东省广州市天河区临江大道 1 号寺右万科中心 901 电话: 020-88527737</p>	
<p>• 北京分公司 地址: 北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 2 号楼 1403、1404 室 电话: 010-63358907</p>	<p>• 上海分公司 地址: 上海市虹口区吴淞路 218 号宝矿国际大厦 2903C 电话: 021-60759585</p>
<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: 020-38298555/020-38298522</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>
<p>• 重庆分公司 地址: 重庆市渝北区新南路 439 号中国华融现代广 场 2 幢 5 层 4-1 电话: 023-67380843</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: 0757-85501856/0757-85501815</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>• 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>• 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>• 厦门营业部 地址: 中国(福建)自由贸易试验区厦门片区东港北 路 29 号港航大厦 2503-6 单元 电话: 0592-5669586</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>• 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>• 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>• 龙岩营业部 地址: 福建省龙岩市新罗区龙岩大道中 688 号 1 幢 703 室 电话: 0597-2566256</p>	<p>• 淮北营业部 地址: 安徽省淮北市相山区惠苑路 77 号中央花城(南 区) 2 幢 103 号商铺 电话: 0561-3318880</p>
<p>• 济南分公司 地址: 山东省济南市市中区七贤街道二环南路 6636 号中海广场 1604B 电话:</p>	<p>• 河南分公司 地址: 河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路 80 号 绿地之窗 B 座云峰座 3117 电话: 0371-55687378</p>