

2024 年 8 月 18 日

利多驱动较弱，PVC 继续下探

摘要

本周期（8 月 12 日-8 月 16 日），PVC 继续探底，V2409 跌破 5400 元/吨的整数关口，据 Wind 数据，截至 8 月 16 日收盘，V2409 报收 5344 元/吨，周度跌幅为 4.14%，周度成交量 353 万手，环比提高 16 万手，持仓量 55 万手，环比下降 18 万手。现货方面，出厂价跟跌幅度有限，部分生产企业接单量有所减少，下游逢低刚需补货为主，截至 8 月 16 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 5370 元/吨，环比上周下降 0.5%。

供应方面，近期 PVC 供应波动不大，整体维持偏低水平，持续下行的市场价格抑制企业开工的积极性，预计短期 PVC 产量难以大幅提高。需求方面，当前 PVC 跌至近年来低位水平，刺激部分下游终端企业补货需求，海外市场需求亦有所提振，但目前来看国内企业的出口订单量不大，后期仍需关注印度 BIS 认证的落地情况，若 BIS 确认延期，将会给中国 PVC 出口带来利好。成本方面，电石价格弱势运行，短期上涨的幅度有限，而乙烯价格表现偏强，整体看成本面对 PVC 的支撑不足。库存方面，由于 PVC 价格跌至近年来的低位，下游终端企业补货意愿提高，PVC 行业库存连续四周去化，本周去库幅度较前期大。总体来看，近期市场利好难寻，PVC 价格持续下行，刺激下游终端企业采购积极性，PVC 库存持续去化，但 8 月淡季影响延续，制品企业订单有限，出口方面，印度 BIS 认证会议临近，若 BIS 认证延期执行，将会对中国 PVC 出口带来利好，近期建议关注海外市场动向。

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



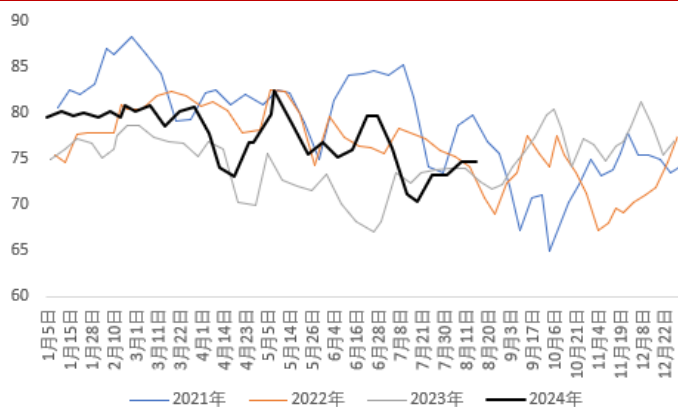
目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：PVC 行业供应基本持稳	3
三、需求方面：PVC 跌至低位，刺激部分采购需求	5
1、PVC 预售量环比减少	5
2、下游制品工厂开工率持稳	6
3、PVC 持续跌价，出口接单略有好转	6
四、成本方面：电石价格弱势运行，乙烯价格小幅上涨	7
1、电石价格偏弱	7
2、乙烯价格小幅上涨	8
五、库存方面：下游终端补货积极性改善，PVC 持续去库	8
六、价差方面：PVC 基差继续走强，9-1 价差小幅回升	10
七、结论	11
分析师声明	12
分析师介绍	12
免责声明	13
联系电话：400-930-7770	13
公司官网：ww.gzjkqh.com	13
广州金控期货有限公司分支机构	14

76.99%，环比提高 11.23 个百分点，同比提高 8.90 个百分点。本周青海宜化、中谷矿业、甘肅银光、新疆中泰（阜康厂区）装置进入检修；天津渤化、烟台万华装置超预期提升负荷，导致本周行业开工负荷率环比小幅提升，产量小幅增加。据钢联数据，截至 8 月 16 日，PVC 周度产量为 43.42 万吨，环比提高 0.01 万吨，增幅 0.02%，同比提高 0.43 万吨，增幅 1.00%。下周仅泰州联成装置计划检修，企业检修损失量减少，行业开工率预计将提升，但由于近期 PVC 价格不断下探，预计生产企业的开工积极性将受到抑制，行业供应回升的幅度有限。

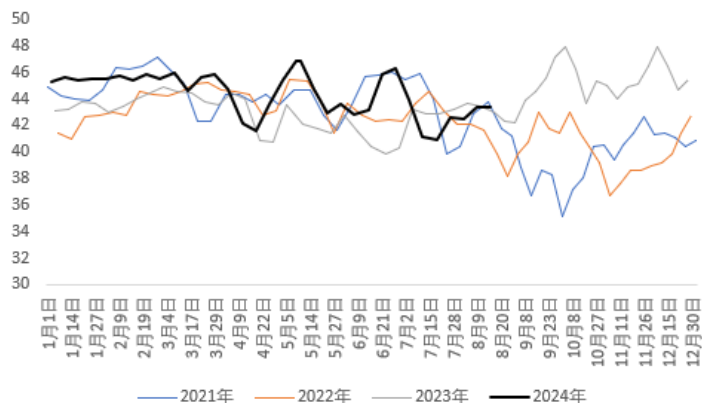
今年 1 月份浙江镇洋 30 万吨/年乙烯法 PVC 新装置进入试生产调试阶段，并于 6 月份转入正式生产，当前该装置稳定运行，持续产出优等品。今年 5 月份陕西金泰 1 期 30 万吨/年乙烯法 PVC 装置试产，但目前未量产，后期新装置将持续释放产量，为市场带来供应增量。预计陕西金泰 2 期 30 万吨/年将在三季度投产，为行业带来供应增量。

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）



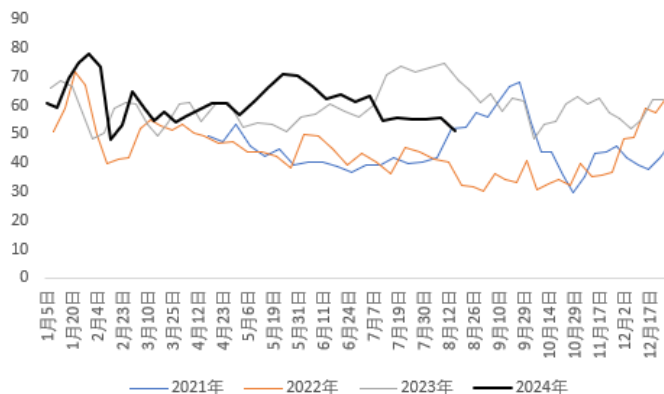
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：PVC 跌至低位，刺激部分采购需求

1、PVC 预售量环比减少

本周 PVC 生产企业预售量环比减少，据钢联数据，截至 8 月 16 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 51.34 万吨，与上周相比减少 4.63 万吨，降幅 8.27%。近期 PVC 价格持续走低，生产企业出厂价格跟跌，部分企业低价补货，但整体接单意愿有限，8 月行业淡季的影响仍在延续，个别企业临近检修，预售量有所减少。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

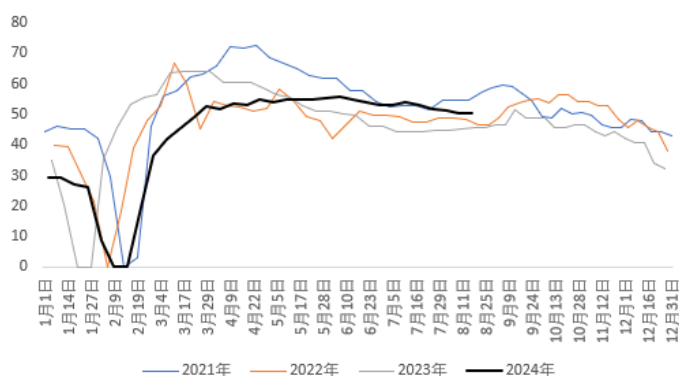


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品工厂开工率持稳

据钢联数据，截至 8 月 16 日，PVC 下游工厂综合开工率为 50.30%，环比上周持平。分行业来看，据卓创资讯，目前大型薄膜企业开工率为 6-7 成，医药片材开工率为 6 成左右，地板企业大厂开工率为 6-8 成，电线电缆大厂开工率为 3-6 成，管材大厂多数开工率为 4-6 成，小厂开工率为 2-3 成，型材中大厂开工 4-6 成，小厂开工率偏低。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

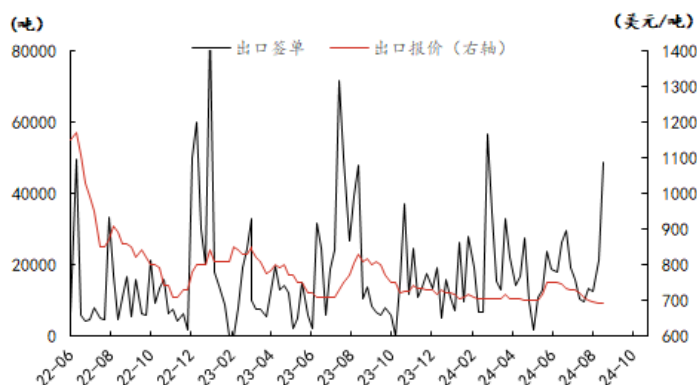


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、PVC 持续跌价，出口接单好转

近期 PVC 价格下行至近年来的低位，刺激海外市场需求，外商询盘及采购积极性有所提升，部分国内企业出口接单情况好转，其中包括印度终端企业补货需求。虽然当前 PVC 出口情况边际好转，但仍需等待印度 BIS 认证的落地情况。据隆众资讯，本周 PVC 生产企业样本出口签单量环比增加 120% 至 4.8 万吨，同比去年同期增加 3 倍

图表 6：国内 PVC 生产企业出口签单量



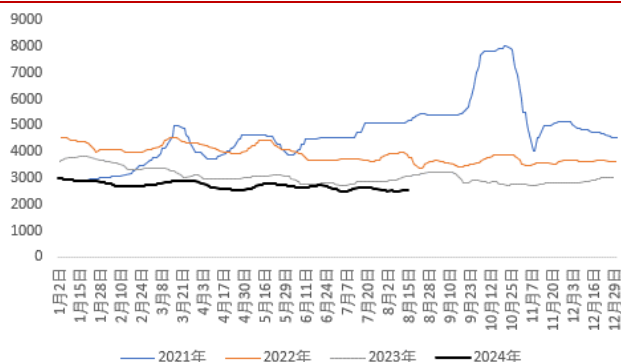
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格弱势运行，乙烯价格小幅上涨

1、电石价格偏弱

据钢联数据，截至 8 月 16 日，内蒙古乌海地区电石价格小幅下跌至 2525 元/吨，较上周同期下降 25 元/吨。西北地区下游 PVC 检修配套电石外销，市场商品流通量增加，且下游 PVC 价格持续低迷，电石市场心态受打压，价格走弱。短期来看，下游 PVC 行业持续走弱，企业开工积极性不高，对电石的需求受抑制，同时电石现货偏宽松，预计短期市场价格将维持弱势。

图表 7：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

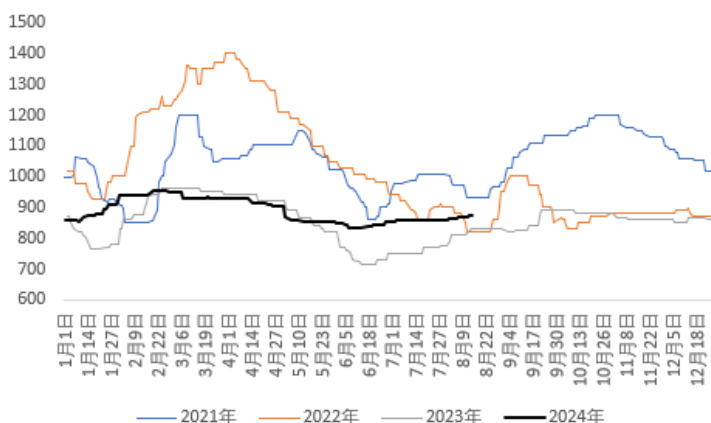


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格小幅上涨

周内乙烯价格小幅上涨，据 Wind 数据，截至 8 月 16 日，东北亚乙烯价格报收 876 美元/吨，环比上周同期提高 5 美元/吨。近期油价底部回升，成本端支撑乙烯，而供应方面，日韩乙烯装置尚未重启，市场供应偏紧，下游企业补货意愿仍存，但对高价货源存在抵触情绪。预计短期下游行业需求仍在，而供应趋紧，预计乙烯价格将偏强运行。

图表 8：东北亚乙烯价格（美元/吨）



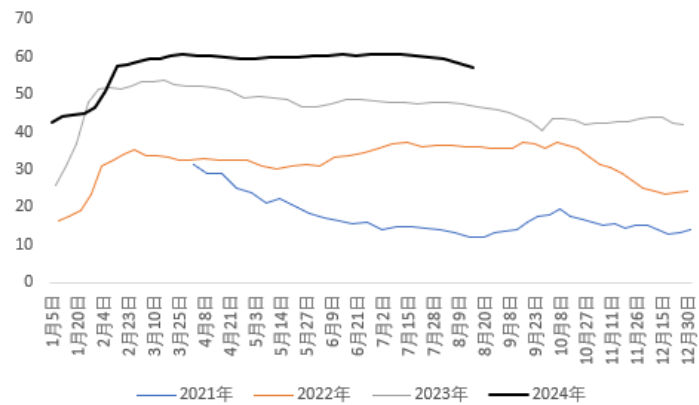
来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：下游终端补货积极性改善，PVC 持续去库

据钢联数据，截至 8 月 16 日，国内 PVC 周度社会库存 56.92 万吨，环比减少 2.40%，同比增加 21.81%；其中华东地区库存 52.62 万吨，环比减少 2.19%，同比增加 30.47%；华南地区库存 4.30 万吨，环比减少 4.87%，同比减少 32.81%。本周 PVC 价格持续下跌，终端企业补货的积极性有所改善，成交阶段性放量，推动社会库存下降，华东地区货源周转速

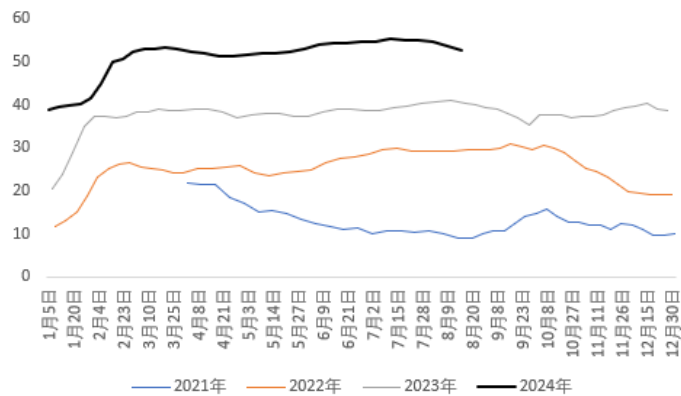
度加快，库存水平下降。

图表 9：国内 PVC 社会库存（万吨）



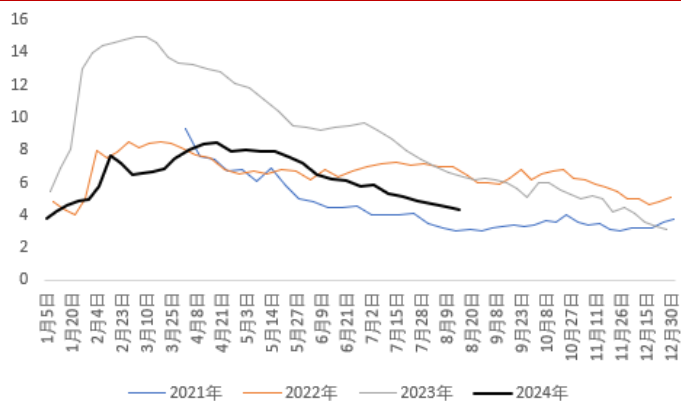
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）

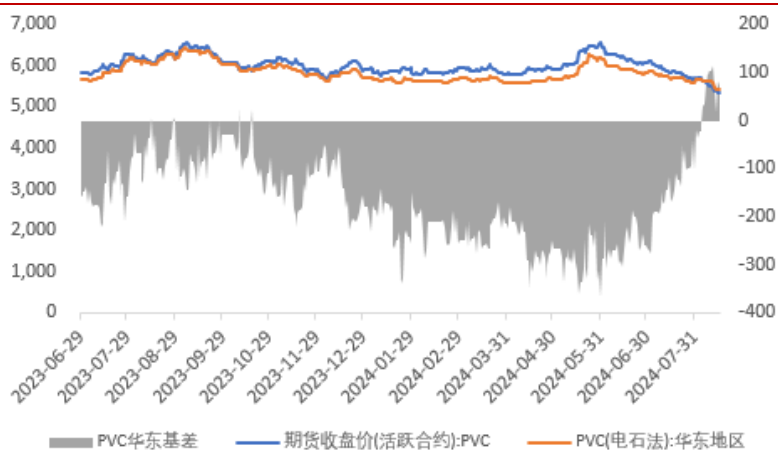


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差继续走强，9-1 价差小幅回升

近期 PVC 期价持续下探，跌至近年来的低位，而现货价格跟跌幅度有限，导致 PVC 基差转强至升水，截至 8 月 16 日，PVC 基差为 71 元/吨。

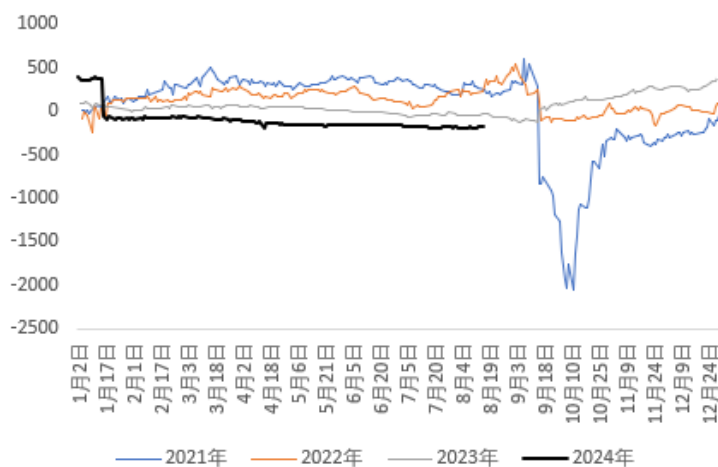
图表 12：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 8 月 16 日，PVC 9-1 价差为-174 元/吨，较上周小幅回升。

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

七、结论

供应方面,近期 PVC 供应波动不大,整体维持偏低水平,持续下行的市场价格抑制企业开工的积极性,预计短期 PVC 产量难以大幅提高。需求方面,当前 PVC 跌至近年来低位水平,刺激部分下游终端企业补货需求,海外市场需求亦有所提振,但目前来看国内企业的出口签单量不大,后期仍需关注印度 BIS 认证的落地情况,若 BIS 确认延期,将会给中国 PVC 出口带来利好。成本方面,电石价格弱势运行,短期上涨的幅度有限,而乙烯价格表现偏强,整体看成本面对 PVC 的支撑不足。库存方面,由于 PVC 价格跌至近年来的低位,下游终端企业补货意愿提高,PVC 行业库存连续四周去化,本周去库幅度较前期大。总体来看,近期市场利好难寻,PVC 价格持续下行,刺激下游终端企业采购积极性,PVC 库存持续去化,但 8 月淡季影响延续,制品企业订单有限,出口方面,印度 BIS 认证会议临近,若 BIS 认证延期执行,将会对中国 PVC 出口带来利好,近期建议关注海外市场动向。

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

• 【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	
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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：	• 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