

2024年8月25日

外需利好不敌宏观趋弱，PVC 反弹受阻

摘要

本周期（8月19日-8月23日），PVC反弹后回落，具体来看，周一至周三，V2501在出口好转、建材板块氛围偏强的影响下从5500元/吨上涨至5700元/吨，周四至周五，随着商品氛围回落，PVC价格受拖累，V2501重新回到5550元/吨水平，据Wind数据，截至8月23日收盘，V2501报收5542元/吨，周度跌幅为0.05%，周度成交量386万手，环比提高211万手，持仓量82万手，环比提高27万手。现货方面，下游制品企业整体订单不佳，前期适量补货，原料价格略涨后，下游高价抵触，逢低刚需采购为主，整体成交较上周走弱，截至8月23日，华东地区SG-5型PVC价格5350元/吨，环比上周下降0.4%。

供应方面，周内部分PVC装置恢复运行，且停车检修的装置不多，行业开工率有所提高，但下周检修企业再次增多，预计市场供应将收缩，一定程度缓解供应压力。需求方面，下游制品企业开工率持续下行，订单不足导致企业开工受限，但近期PVC价格处于低位，下游终端补货情绪好转，而期价回升促使套保商采购增多，但是后续采购量增加缺乏持续性；出口方面，最近两周海外采购需求好转，我国PVC出口成交放量，印度买家采购热情高涨，印度BIS认证或在下周公布。成本方面，电石价格弱势运行，短期可能止跌企稳，但反弹的动力不足，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，中下游企业补货意愿提高，PVC行业库存连续五周去化。总体来看，尽管PVC基本面出现边际好转，外需再次放量，行业库存持续去化，提振市场价格，但由于利空因素仍存，成本面支撑有限，内需淡季影响持续，在多空交织的情况下，预计短期PVC将维持震荡格局，大幅反弹仍需更多利好刺激。

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	4
三、需求方面：内弱外强格局延续	5
1、PVC 预售量环比增加	5
2、下游制品工厂开工率继续走弱	6
3、PVC 价格低位，出口需求走高	7
四、成本方面：电石价格弱势运行，乙烯价格小幅上涨	7
1、电石价格继续走弱	7
2、乙烯价格小幅上涨	8
五、库存方面：中下游企业补货情绪较好，PVC 持续去库	9
六、价差方面：PVC 基差回落，1-5 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.gzjqh.com	13
广州金控期货有限公司分支机构	14

一、行情回顾

本周期（8月19日-8月23日），PVC反弹后回落，具体来看，周一至周三，V2501在出口好转、建材板块氛围偏强的影响下从5500元/吨上涨至5700元/吨，周四至周五，随着商品氛围回落，PVC价格受拖累，V2501重新回到5550元/吨水平，据Wind数据，截至8月23日收盘，V2501报收5542元/吨，周度跌幅为0.05%，周度成交量386万手，环比提高211万手，持仓量82万手，环比提高27万手。现货方面，下游制品企业整体订单不佳，前期适量补货，原料价格略涨后，下游高价抵触，逢低刚需采购为主，整体成交较上周走弱，截至8月23日，华东地区SG-5型PVC价格5350元/吨，环比上周下降0.4%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图



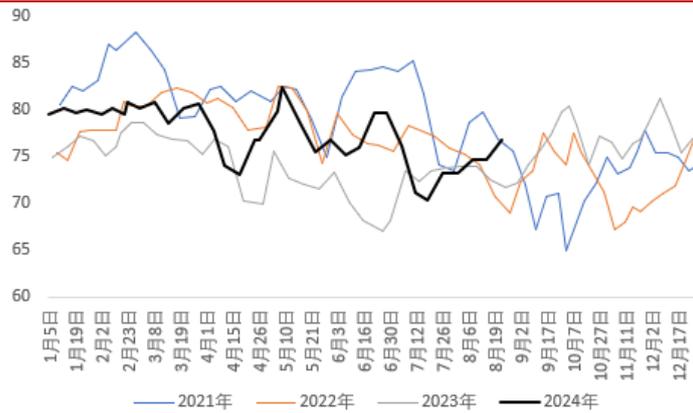
来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供应方面：PVC 行业供应基本持稳

开工率方面，据钢联数据，截止 8 月 23 日，PVC 周度行业开工率为 76.77%，环比提高 2.02 个百分点，同比提高 5.07 个百分点；其中电石法装置负荷为 74.90%，环比提高 0.94 个百分点，同比提高 2.50 个百分点，乙烯法装置负荷为 82.14%，环比提高 5.15 个百分点，同比提高 12.56 个百分点。本周电石法企业陕西北元装置本周开始检修，中谷矿业和中泰阜康厂区检修延续，产量较上周减少，内蒙古君正检修结束，产量增加，乙烯法企业烟台万华、渤化发展、齐鲁石化装置恢复开工，产量有所增加，泰州联成临近检修，开工略降。据钢联数据，截至 8 月 23 日，PVC 周度产量为 44.60 万吨，环比提高 1.18 万吨，增幅 2.71%，同比提高 2.29 万吨，增幅 5.40%。下周预计宁波台塑、泰州联成以及天业天能厂区计划检修，届时市场供应将缩减。

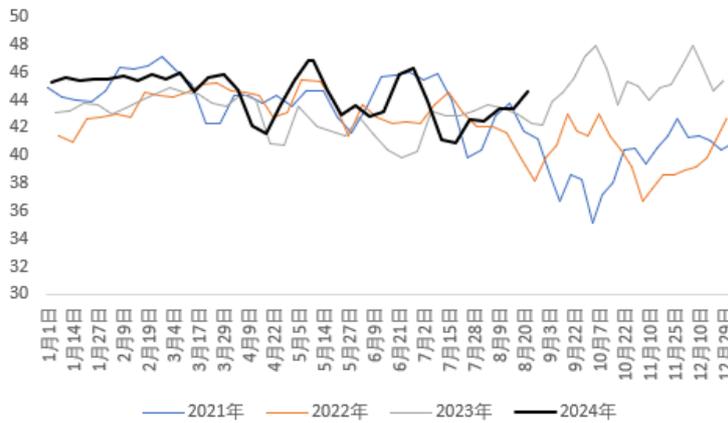
今年 1 月份浙江镇洋 30 万吨/年乙烯法 PVC 新装置进入试生产调试阶段，并于 6 月份转入正式生产，当前该装置稳定运行，持续产出优等品。今年 5 月份陕西金泰 1 期 30 万吨/年乙烯法 PVC 装置试产，但目前未量产，后期新装置将持续释放产量，为市场带来供应增量。预计陕西金泰 2 期 30 万吨/年将在三季度投产，为行业带来供应增量。

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)



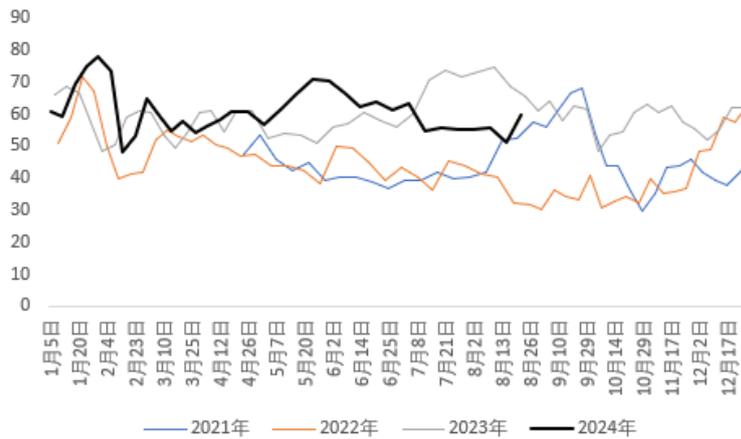
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内弱外强格局延续

1、PVC 预售量环比增加

本周 PVC 生产企业预售量环比增加，据钢联数据，截至 8 月 23 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 60.02 万吨，与上周相比增加 8.68 万吨，增幅 16.91%。周内 PVC 低位反弹，中下游企业接单意愿变强，部分厂家主动增加预售量，订单量较前期增加。

图表 4: PVC 生产企业预售订单量 (万吨)

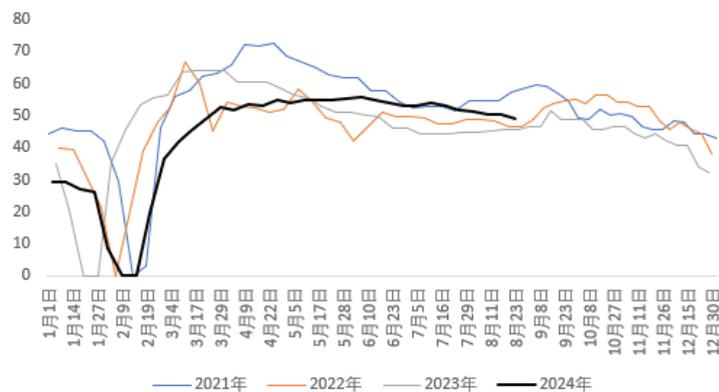


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

2、下游制品工厂开工率继续走弱

据钢联数据, 截至 8 月 23 日, PVC 下游工厂综合开工率为 49.04%, 环比上周下降 1.26 个百分点。受订单走弱和成品库存高位影响, 当前管材企业开工率持续下行; 型材行业需求受铝材挤占, 规模逐步缩减。本周制品企业采购原料的需求较上周缩减, 下游订单弱势的状态仍未改变, 企业多以刚需采购为主。

图表 5: PVC 下游综合开工率 (%)

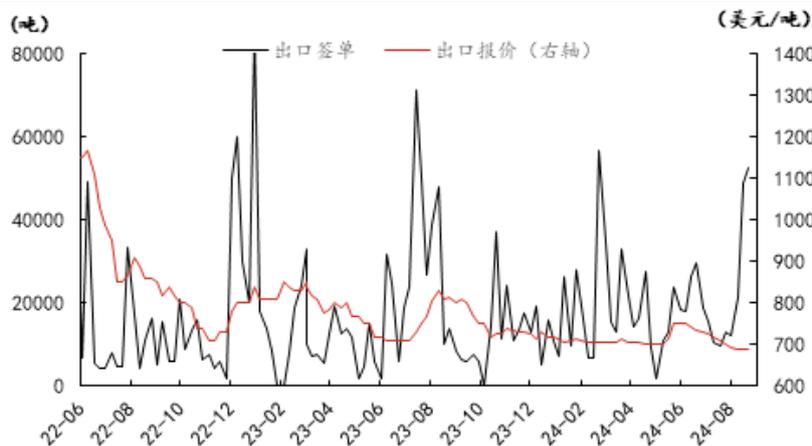


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

3、PVC 价格低位，出口需求走高

目前 PVC 绝对价格仍偏低，外商询盘及采购积极性偏高，上周开始部分 PVC 生产企业出口至印度终端，成交有所放量，预计台湾台塑将在下周公布新价，印度 BIS 认证或在下周公布。据隆众资讯，本周 PVC 生产企业样本出口签单量环比增加 7% 至 5.25 万吨。

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

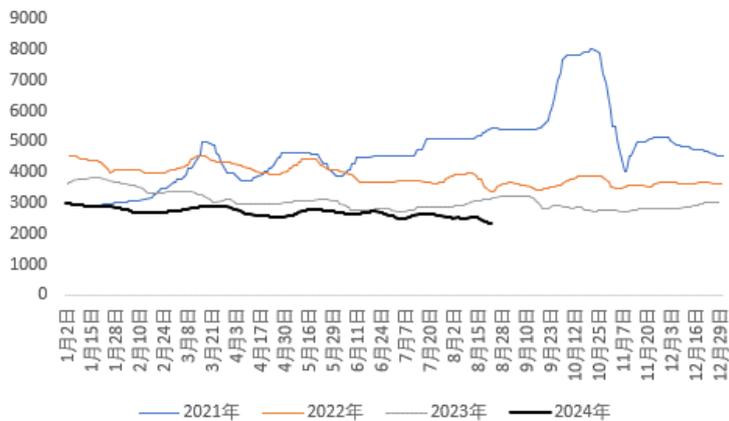
四、成本方面：电石价格弱势运行，乙烯价格小幅上涨

1、电石价格继续走弱

据钢联数据，截至 8 月 23 日，内蒙古乌海地区电石价格下跌至 2350 元/吨，较上周同期下降 125 元/吨，降幅 5.1%。西北地区 PVC 企业检修，导致电石需求有所下降，叠加配套电石外销量增加，电石行业供需面走弱，且上游兰炭价格下降，进一步拖累电石。近期电石价格持续下行，陷入亏损的

企业增多，部分企业开始计划降负减产，届时行业开工率将有所下降，预计短期电石价格或触底，但由于下游 PVC 价格低迷，对电石的需求难以提振，预计电石价格反弹的空间有限。

图表 7：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

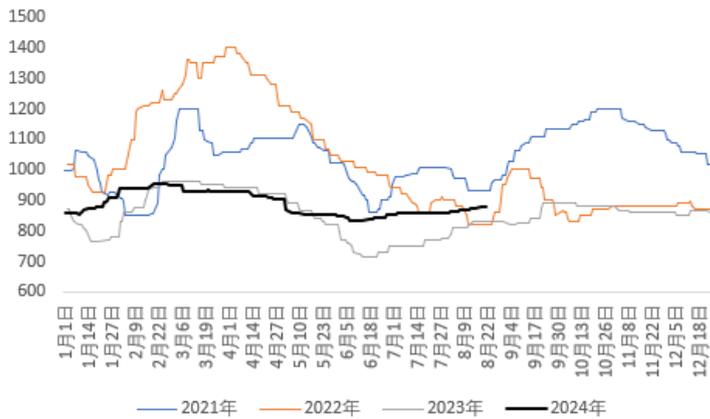


来源：Wind，广州金控期货研究中心

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 23 日，东北亚乙烯价格报收 881 美元/吨，环比上周同期提高 5 美元/吨，涨幅 0.57%。东北亚当地供应端收紧，卖方维持坚挺报盘，但下游对高价存抵触情绪，场内商谈气氛清淡。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）

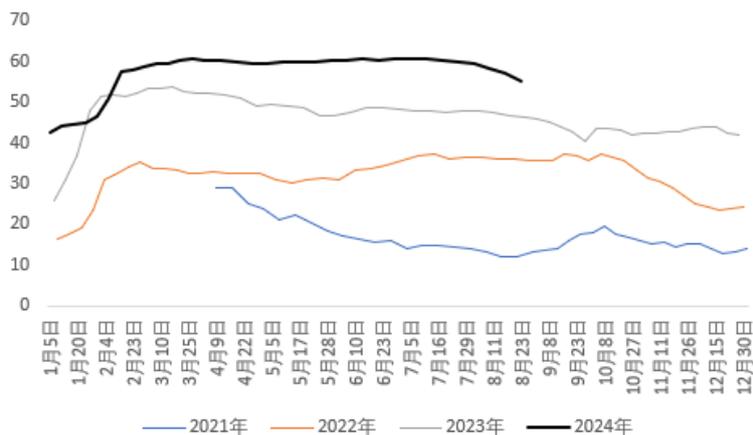


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：中下游企业补货情绪较好，PVC 持续去库

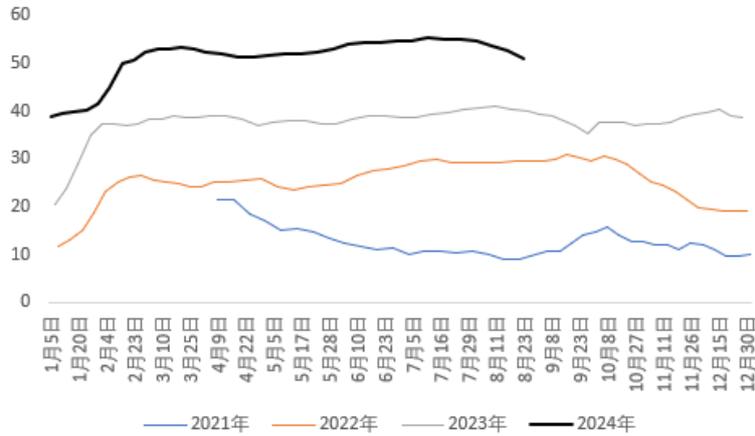
据钢联数据，截至 8 月 23 日，国内 PVC 周度社会库存 55.30 万吨，环比减少 2.85%，同比增加 19.59%；其中华东地区库存 51.13 万吨，环比减少 2.83%，同比增加 27.67%；华南地区库存 4.17 万吨，环比减少 3.02%，同比减少 32.63%。本周 PVC 价格止跌回升，中下游企业适当补货，上游企业出口较好，市场到货不多，华东及华南样本仓库社会库存继续下降。

图表 9：国内 PVC 社会库存（万吨）



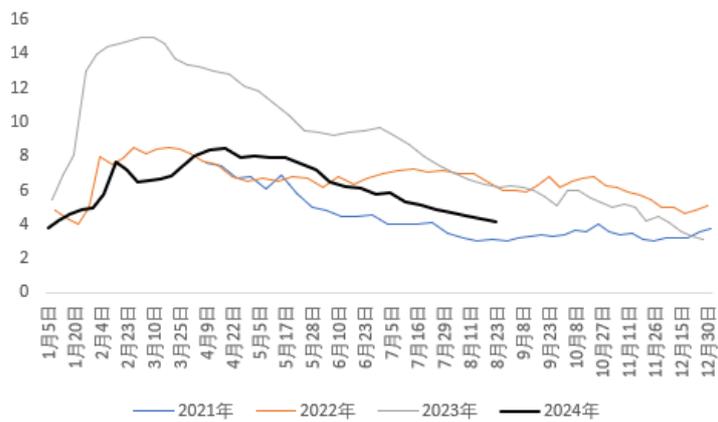
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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 基差回落，1-5 价差小幅回升

本周 PVC 期价止跌回升，现货价格跟涨有限，导致 PVC 基差回落，截至 8 月 23 日，PVC 基差为-42 元/吨，较上周同期下降。

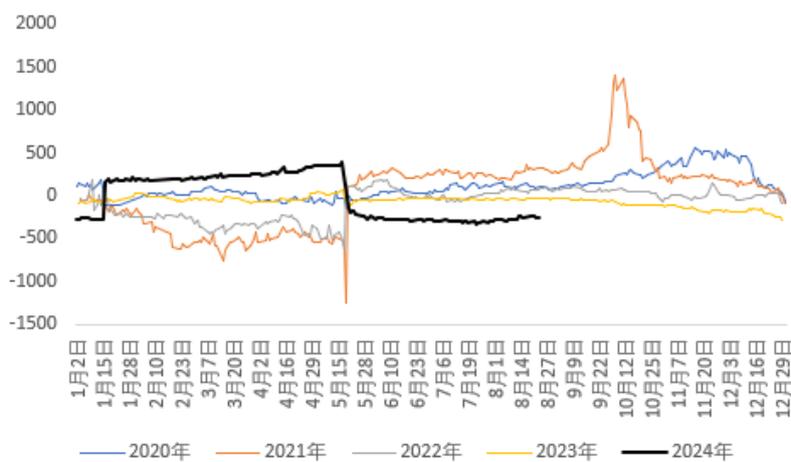
图表 12: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 8 月 23 日, PVC 1-5 价差为-255 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, 周内部分 PVC 装置恢复运行, 且停车检修的装置不多, 行业开工率有所提高, 但下周检修企业再次增多, 预计市场供应将收缩, 一定程度缓解供应压力。需求方面,

下游制品企业开工率持续下行，订单不足导致企业开工受限，但近期 PVC 价格处于低位，下游终端补货情绪好转，而期价回升促使套保商采购增多，但是后续采购量增加缺乏持续性；出口方面，最近两周海外采购需求好转，我国 PVC 出口成交放量，印度买家采买热情高涨，印度 BIS 认证或在下周公布。成本方面，电石价格弱势运行，短期可能止跌企稳，但反弹的动力不足，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，中下游企业补货意愿提高，PVC 行业库存连续五周去化。总体来看，尽管 PVC 基本面出现边际好转，外需再次放量，行业库存持续去化，提振市场价格，但由于利空因素仍存，成本面支撑有限，内需淡季影响持续，在多空交织的情况下，预计短期 PVC 将维持震荡格局，大幅反弹仍需更多利好刺激。

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>