

2024 年 9 月 2 日

基本面驱动有限，PVC 期价下行

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



核心观点

一、市场概述

9 月 2 日，PVC 期价大幅下行，据 Wind 数据，V2501 收盘报 5470 元/吨，跌幅为 2.39%，成交量 115 万手，环比下降 7 万手，持仓量 105 万手，环比提高 8 万手；现货方面，出口询单气氛不足，现货市场价格重心下调，据卓创资讯，华东地区电石法 PVC 五型报价在 5230--5400 元/吨。

二、基本面情况

成本方面，西南地区电石产业链上下游受限电影响供需双降，乌盟地区电石开炉率降低，市场供大于求局面有所好转，电石价格持稳运行，截至 9 月 2 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2500 元/吨，环比持平。

供应方面，PVC 供应下滑，截至 8 月 30 日，PVC 行业周度开工率为 74.82%，环比下降 1.95 个百分点，周度产量 43.48 万吨，环比下降 1.11 万吨，上周多家企业检修，行业产量下降，后续仍有装置停车，预产本周产量将继续减少。

需求方面，下游制品企业新增订单有限，备货意向仍比较低，生产积极性下降，截至 8 月 30 日，PVC 下游工厂综合开工率为 45.93%，环比上周下降 3.11 个百分点，经过前期补货后，中下游企业采购情绪下降，截至 8 月 30 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 57.68 万吨，环比减少 3.8%；出口方面，印度买家经过前两周大量采购后，后续需求减弱，上周 PVC 样本生产企业出口签单环比减少 44.95%在 2.89 万吨。

库存方面，行业库存环比持续去化，但相比往年同期仍在较高水平，截至 8 月 30 日，国内 PVC 社会库存为 53.99 万吨，环比减少 2.37%，同比增加 17.88%。

三、后市展望

内需仍较弱，9 月份旺季特征能否显现仍待观察，海外需求在前期放量后进入观望状态，行业库存虽持续去化，但整体仍处于高位水平，PVC 基本面驱动有限，后期建议继续关注内外需变化。

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> |