

2024年5月19日

地产政策刺激，PVC大幅上涨至近半年高点

摘要

本周（5月13日-5月17日），PVC期货价格呈现增仓上涨趋势，具体来看，周一至周四，V2409偏暖运行，上涨幅度不大，整体在6000元/吨附近徘徊，周四夜盘开始，PVC大幅增仓上涨，周五一路走高，最高触及6300元/吨，达到半年内高点，地产政策预期刺激建材类板块上涨，带动PVC上行，同时PVC此前的估值维持在较低水平上，引来资金的青睐，截至5月17日收盘，V2409报收6296元/吨，周度涨幅为4.99%，周度成交量549万手，环比提高116万手，持仓量99万手，环比提高91万手。现货方面，虽然期货盘面大幅上涨但现货市场以观望为主，贸易商多一口价报价，销售价格重心上调，华东地区SG-5型PVC价格5860元/吨，环比上涨2.81%。

供应方面，PVC第二轮检修高峰到来，行业产量下行，但陕西金泰新装置试车，供应端存量装置检修和新装置投产并存。需求方面，下游制品工厂复工速度缓慢，但本周地产政策利好刺激建材类板块翻红，PVC需求或有所提振。成本方面，电石供应下滑，市场价格延续上涨趋势。库存方面，由于现实需求未有明显提升，PVC库存仍小幅积累。总体来看，短期PVC供应端和成本端有利好，但不足以支撑PVC大幅上行，当前期价上涨主要依靠宏观政策刺激，未来PVC生产企业开工有回升预期，叠加新装置产能释放，可能拖累期价格反弹空间，建议关注6400-6500元/吨的压力位。

风险点：地产政策变动，市场预期落空。

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：第二轮行业检修高峰到来，PVC 供应收缩	4
三、需求方面：地产政策预期改善或带动内需转强	5
1、下游制品企业开工率环比持平	5
2、期价格反弹刺激贸易企业签单，PVC 预售量环比提高	6
3、地产政策频出，提振市场信心	7
四、成本方面：电石价格延续上涨，乙烯价格维持弱势	7
1、供应收缩，支撑电石价格上行	7
2、供应增量明显，乙烯价格延续跌势	8
五、库存方面：PVC 库存小幅积累	9
六、价差方面：PVC 9-1 价差持稳，乙电价差继续收窄	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

一、行情回顾

本周期（5月13日-5月17日），PVC期货价格呈现增仓上涨趋势，具体来看，周一至周四，V2409偏暖运行，上涨幅度不大，整体在6000元/吨附近徘徊，周四夜盘开始，PVC大幅增仓上涨，周五一路走高，最高触及6300元/吨，达到半年内高点，地产政策预期刺激建材类板块上涨，带动PVC上行，同时PVC此前的估值维持在较低水平上，引来资金的青睐，截至5月17日收盘，V2409报收6296元/吨，周度涨幅为4.99%，周度成交量549万手，环比提高116万手，持仓量99万手，环比提高91万手。现货方面，虽然期货盘面大幅上涨但现货市场以观望为主，贸易商多一口价报价，销售价格重心上调，华东地区SG-5型PVC价格5860元/吨，环比上涨2.81%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图



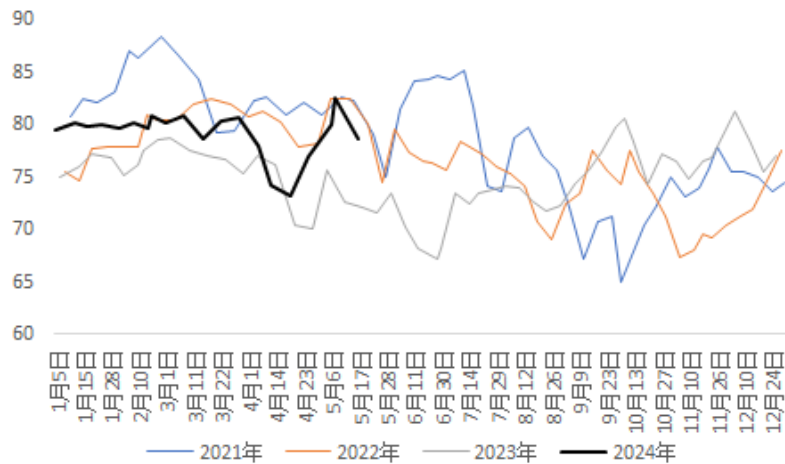
来源：Wind，广州金控期货研究中心

二、供应方面：第二轮行业检修高峰到来，PVC 供应收缩

开工率方面，截止 5 月 17 日，PVC 周度行业开工率为 78.55%，环比下降 3.95 个百分点，同比提高 6.48 个百分点；其中电石法装置负荷为 77.51%，环比下降 4.94 个百分点，同比提高 7.57 个百分点，乙烯法装置负荷为 81.60%，环比下降 1.06 个百分点，同比提高 2.24 个百分点。本周山东信发、新疆圣雄、新疆天业、黑龙江昊华等装置陆续停车检修，导致 PVC 整体行业开工率下行，影响本周 PVC 产量。截止 5 月 17 日，PVC 周度产量为 44.69 万吨，环比减少 2.20 万吨，降幅 4.69%，同比增加 2.96 万吨，增幅 7.10%。当前迎来 5 月中下旬的检修高峰，这是 PVC 行业春检的第二轮检修高峰，后期陆续有装置检修，预计未来一周受行业产能利用率下降影响，产量将继续有所下降。

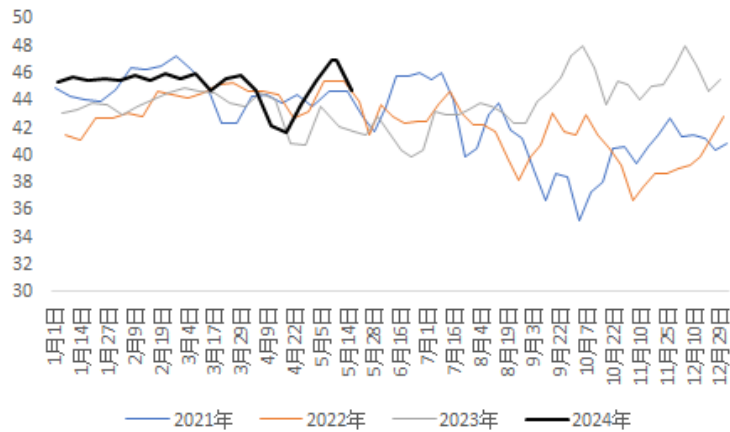
新增产能方面，5 月 11 日，陕西金泰 60 万吨/年高性能树脂环保示范项目全流程打通，全面进入试生产运行，第一釜优等 PVC 产品产出，PVC 装置一次试车成功。该项目总投资 76.6 亿元，主要建设 60 万吨/年电石法高性能树脂、60 万吨/年离子膜烧碱、110 万吨/年电石渣制活性氧化钙等生产装置。

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)



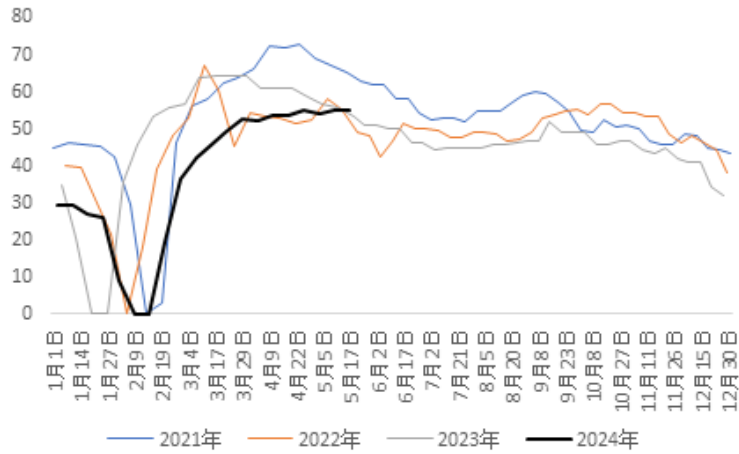
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：地产政策预期改善或带动内需转强

1、下游制品企业开工率环比持平

截至 5 月 17 日，PVC 下游工厂综合开工率为 55.07%，环比持平。受房地产及基建等项目新开工不足影响，PVC 硬制品端仍然难改颓势，软制品以及日用品需求表现相对较好。管材方面，大型制品企业成品库存仍处高位，开工维持低位，以成品销售为主；型材方面，大型企业以销定产居多。

图表 3: PVC 下游综合开工率 (%)

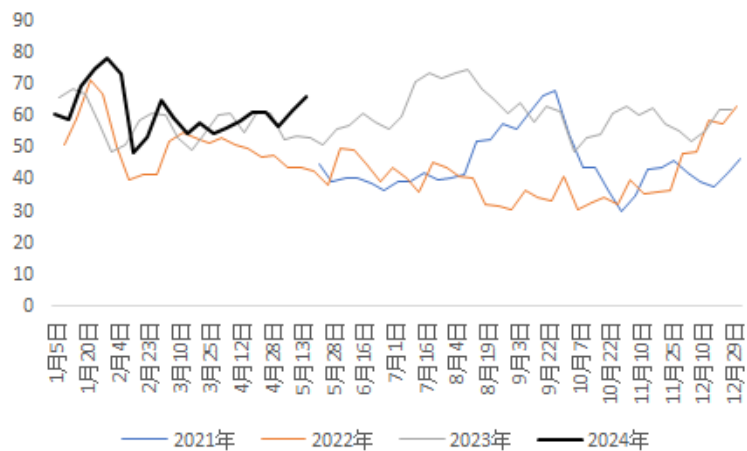


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、期价格反弹刺激贸易企业签单，PVC 预售量环比提高

本周 PVC 生产企业预售量环比提高，截至 5 月 17 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 66.15 万吨，环比提高 4.67 万吨，增幅 7.60%。期货盘面持续反弹导致期现货套利价差持续扩大，刺激贸易企业签单积极性。

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

3、地产政策频出，提振市场信心

近一个月以来，国内房地产行业利好政策频出，首先是中央政治局会议中明确提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”；接着是各大城市纷纷宣布完全放开商品房限购政策，目前仅剩6个城市的限购未完全松绑：北上广深四个一线城市和天津、海南，其中北京、上海、深圳已开放非核心区域的限购，地产松绑的信号意义明显；本周更是迎来重磅政策，央行宣布下调个人住房公积金贷款利率，调整商业性个人住房贷款利率，下调个人住房贷款最低首付款比例。不仅如此，当前已有地方政府根据中央“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”精神，出台了收储政策。近期市场消息频发，刺激盘面情绪，推动PVC价格上涨。

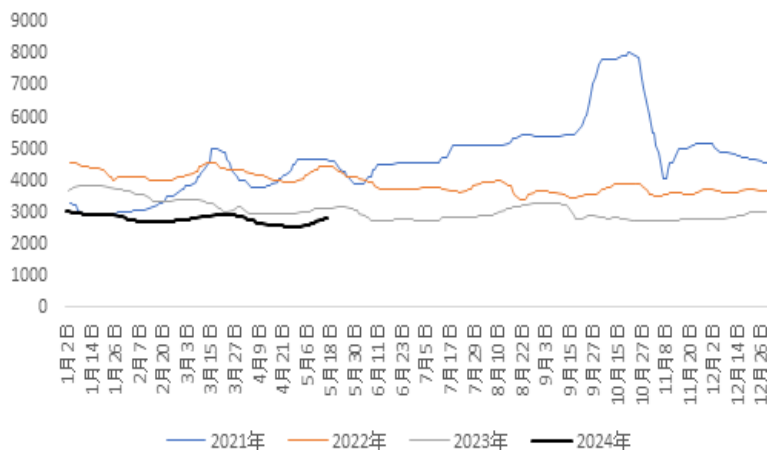
四、成本方面：电石价格延续上涨，乙烯价格维持弱势

1、供应收缩，支撑电石价格上行

周内电石市场持续上涨，截至5月17日，内蒙古乌海地区电石价格环比上周上涨150元/吨至2800元/吨。近期电石企业检修装置增多，行业开工率明显下降，电石产量下滑，市场货源紧张，同时内蒙古地区限电，工厂装置运行不稳定性增强，供应端提振电石价格。后期随着下游PVC检修逐渐落地，对电石的需求下降，电石价格上行力度或有所减

弱。

图表 6：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

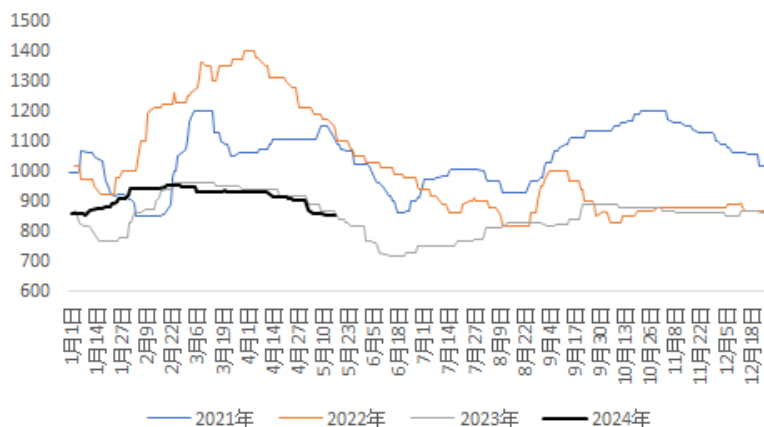


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、供应增量明显，乙烯价格延续跌势

浙石化和卫星化学的乙烯装置重启，国内乙烯供应增加，拖累市场价格，截至5月17日，东北亚乙烯价格报收856美元/吨，环比上周下降5美元/吨。近期下游观望气氛较为浓厚，现货市场的刚需表现欠佳，预计短期国内乙烯市场延续弱势。

图表 7：东北亚乙烯价格（美元/吨）

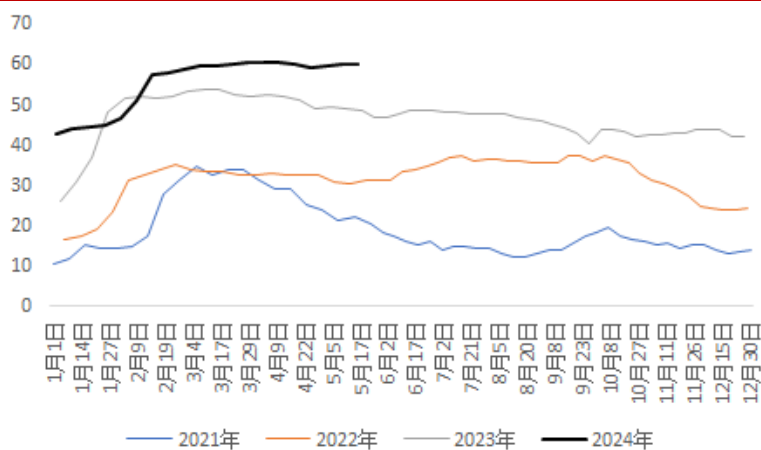


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存小幅积累

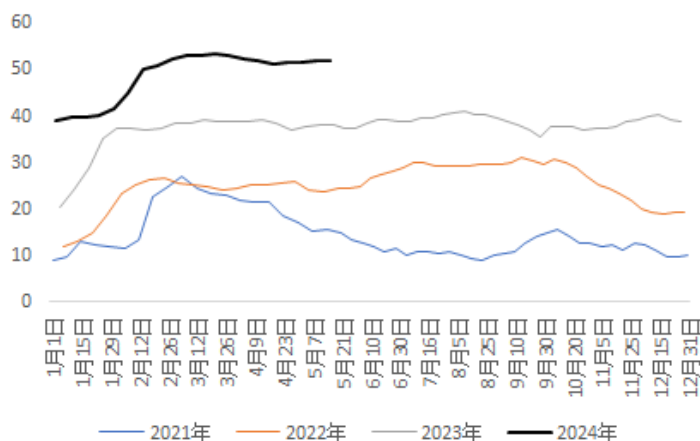
据钢联数据，截至 5 月 17 日，国内 PVC 周度社会库存 59.96 万吨，环比增加 0.15%，同比增加 23.49%；其中华东地区库存 51.94 万吨，环比增加 0.04%，同比增加 36.14%；华南地区库存 8.02 万吨，环比减少 0.88%，同比减少 22.88%。虽然 PVC 供应端迎来检修高峰，但是内需市场提升有限，PVC 社会库存消化缓慢并维持偏高水平。

图表 8：国内 PVC 社会库存（万吨）



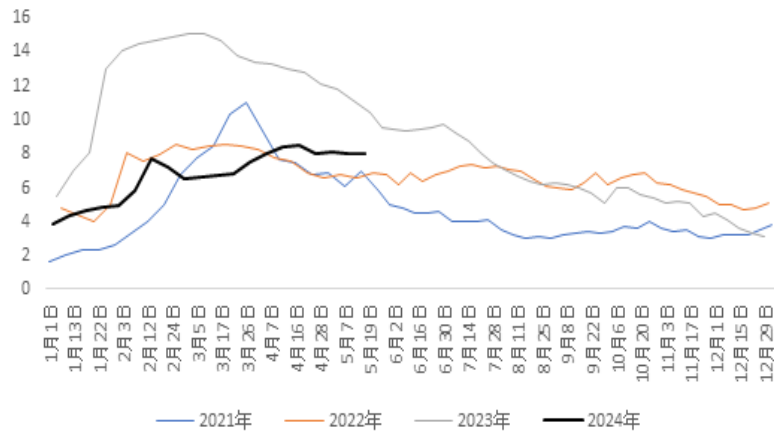
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 9：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 10：华南地区 PVC 社会库存（万吨）



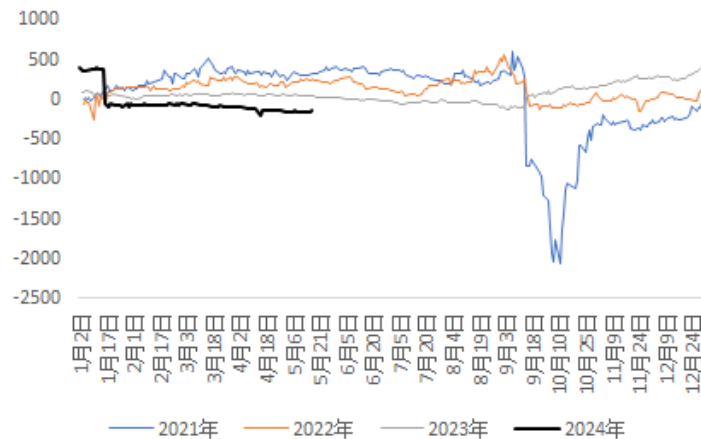
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 9-1 价差持稳，乙电价差继续收窄

本周 PVC 期货价格窄幅整理，盘面 contango 结构延续，9-1 月间价差稳定在 140-160 元/吨区间。

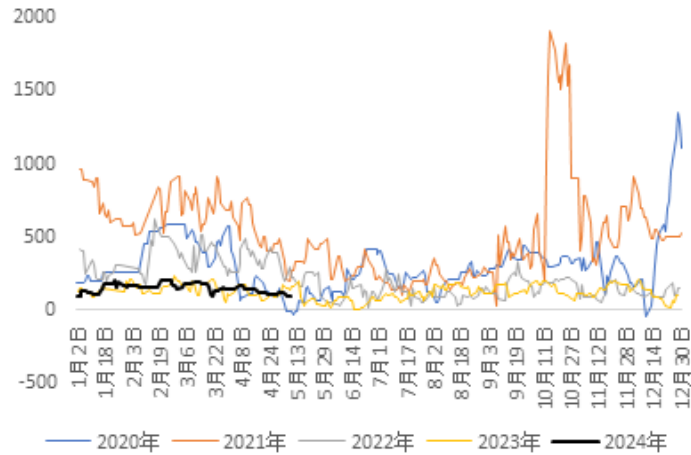
本周乙电价差为 40/吨，环比上周收窄，近期电石持续上涨，电石法 PVC 价格涨幅大于乙烯法 PVC，导致乙电价差收窄。

图表 11：PVC 期货 9-1 价差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 12：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，PVC 第二轮检修高峰到来，行业产量下行，但陕西金泰新装置试车，供应端存量装置检修和新装置投产并存。需求方面，下游制品工厂复工速度缓慢，但本周地产政策利好刺激建材类板块翻红，PVC 需求或有所提振。成本方面，电石供应下滑，市场价格延续上涨趋势。库存方面，由于现实需求未有明显提升，PVC 库存仍小幅积累。总体来看，短期 PVC 供应端和成本端有利好，但不足以支撑 PVC 大幅上行，当前期价上涨主要依靠宏观政策刺激，未来 PVC 生产企业开工有回升预期，叠加新装置产能释放，可能拖累期价格反弹空间，建议关注 6400-6500 元/吨的压力位。

风险点：地产政策变动，市场预期落空。

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：020-38298555/38298522</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>• 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：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508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>• 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：010-63358857/63358907</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>• 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>• 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>• 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>	