

2024年6月16日

供需面驱动力度不足，PVC 偏弱震荡

摘要

本周期（6月3日-6月7日），PVC期货价格迎来大幅回调，周一V2409从6600元/吨水平跌至6300元/吨附近，下跌幅度超3.8%，周二至周五呈区间震荡趋势，但资金博弈加剧，周四盘中价格一度下探至6169元/吨，但后期有所回升，截至6月7日收盘，V2409报收6287元/吨，周度跌幅为3.85%，周度成交量1080万手，环比下降248万手，持仓量81万手，环比下降14万手。现货方面，终端近期提货积极性下降，市场成交价格重心走低，截至6月7日，华东地区SG-5型PVC价格5970元/吨，环比上周下降2.77%。

供应方面，PVC行业集中检修期逐步进入尾声，6月底将陆续有装置恢复运行，届时行业供应将逐步回升，且今年投产的新装置浙江镇洋和陕西金泰将逐步释放产量，供应增量需持续关注。需求方面，受端午节假期影响，部分PVC硬制品企业安排放假，行业开工率小幅走低，且随着高温与雨季到来，下游需求逐步进入淡季，海外需求受运费高昂影响难以放量，当前内外需均无亮点。成本方面，电石价格触底反弹，乙烯价格持稳，成本端暂时未对PVC形成拖累。库存方面，由于现实需求未有明显提升，PVC行业库存难去化且依然维持偏高水平。总体来看，行业供应小幅回升，需求有转弱预期，整体供需层面对价格的驱动不足，盘面逐渐回归现实，但当前期价重心仍然较前期低点有所提升，近期关注台塑7月份预售报价和宏观消息变动，或能阶段性提振PVC价格。

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：部分装置恢复运行，PVC 行业开工率逐步回升	3
三、需求方面：逐步进入行业淡季	5
1、PVC 预售量连续两周回落.....	5
2、受端午节影响，下游制品企业开工率小幅下降	6
3、短期出口难放量.....	6
四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格维持平稳.....	7
1、电石窄幅反弹.....	7
2、乙烯维持平稳.....	8
五、库存方面：PVC 库存稳中有增.....	9
六、价差方面：PVC 基差小幅走弱，9-1 价差持稳，乙电价差回升	10
七、结论.....	11
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（6月11日-6月14日），PVC期货价格整体偏弱震荡，截至6月14日收盘，V2409报收6215元/吨，周度跌幅为1.27%，周度成交量456万手，环比下降248万手（因本周交易日仅为4天），持仓量82万手，环比提高1万手。现货方面，市场持续走跌，截至6月14日，华东地区SG-5型PVC价格5880元/吨，环比上周下降1.53%。

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

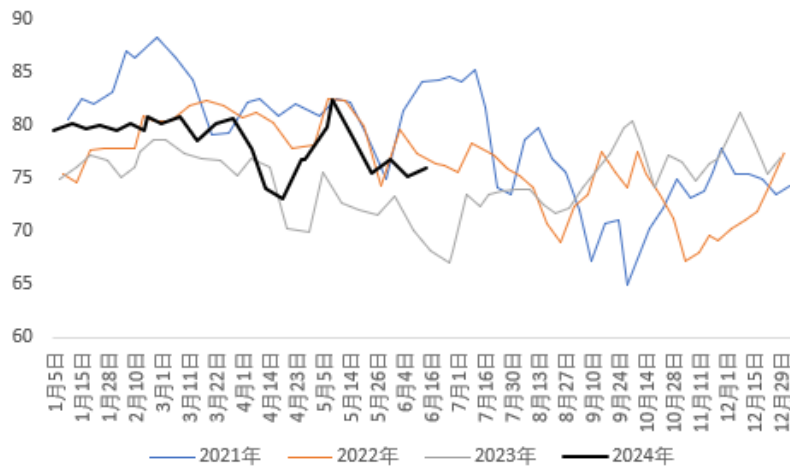
二、供应方面：部分装置恢复运行，PVC 行业开工率逐步回升

开工率方面，截止6月14日，PVC周度行业开工率为76.02%，环比提高0.86个百分点，同比提高7.80个百分点；其中电石法装置负荷为75.45%，环比提高1.63个百分点，同比提高7.97个百分点，乙烯法装置负荷为77.70%，环比下降1.39个百分点，同比提高7.23个百分点。本周陕西金泰、山西霍家沟、乐山永祥及云南能投等装置开工提升，导

致 PVC 整体行业开工率回升，本周 PVC 产量增加。截止 6 月 14 日，PVC 周度产量为 43.20 万吨，环比提高 0.42 万吨，增幅 0.97%，同比增加 2.80 万吨，增幅 6.94%。行业集中检修季逐步进入尾声，6 月底至 7 月计划检修的装置较少，下周仅山东鲁泰计划检修，鄂尔多斯老厂、新疆中泰（华泰厂区）开工率或将逐步提升，预计后期 PVC 产量将继续增加。

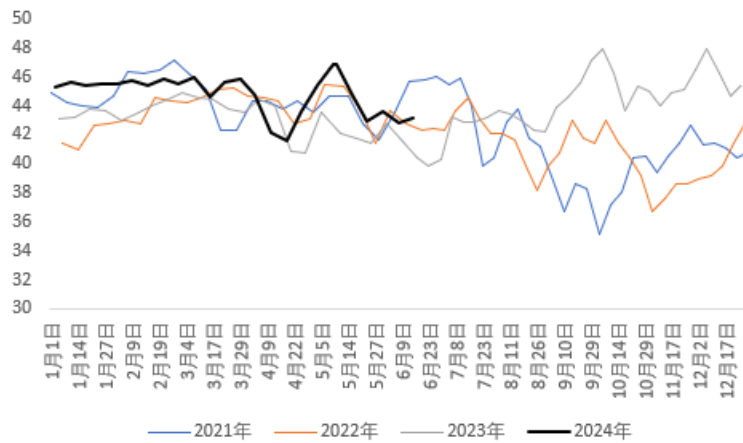
新增产能方面，5 月份陕西金泰 60 万吨/年高性能树脂环保示范项目全流程打通，全面进入试生产运行，第一釜优等 PVC 产品产出，PVC 装置一次试车成功。该项目总投资 76.6 亿元，主要建设 60 万吨/年电石法高性能树脂、60 万吨/年离子膜烧碱、110 万吨/年电石渣制活性氧化钙等生产装置。

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）



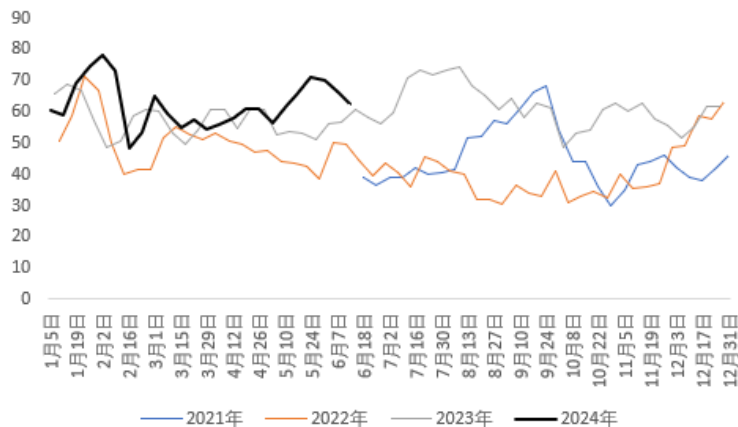
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：逐步进入行业淡季

1、PVC 预售量连续两周回落

本周 PVC 生产企业预售量继续下滑，截至 6 月 14 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 62.33 万吨，环比下降 4.50 万吨，降幅 6.73%。PVC 预售量已连续两周下滑，目前气温变高，下游企业订单有所走弱，维持逢低采购策略，对原料 PVC 的需求不高。当前 PVC 价格维持偏弱运行，贸易商的投机性需求不大。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

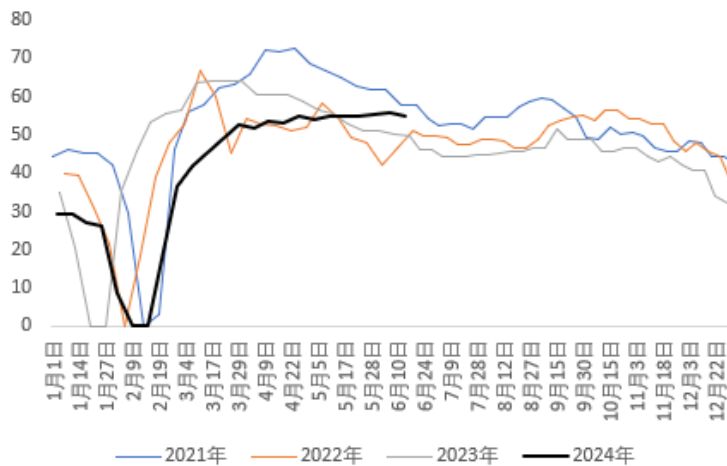


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、受端午节影响，下游制品企业开工率小幅下降

截至 6 月 14 日，PVC 下游工厂综合开工率为 54.95%，环比上周下降 0.99 个百分点。受端午假期影响，部分制品企业安排放假，行业开工率小幅下降，放假企业多为硬制品企业，目前管型材订单表现欠佳，虽然地产利好硬制品行业，当政策落地仍需要时间，目前下游原料库存偏低，维持刚需采购为主。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

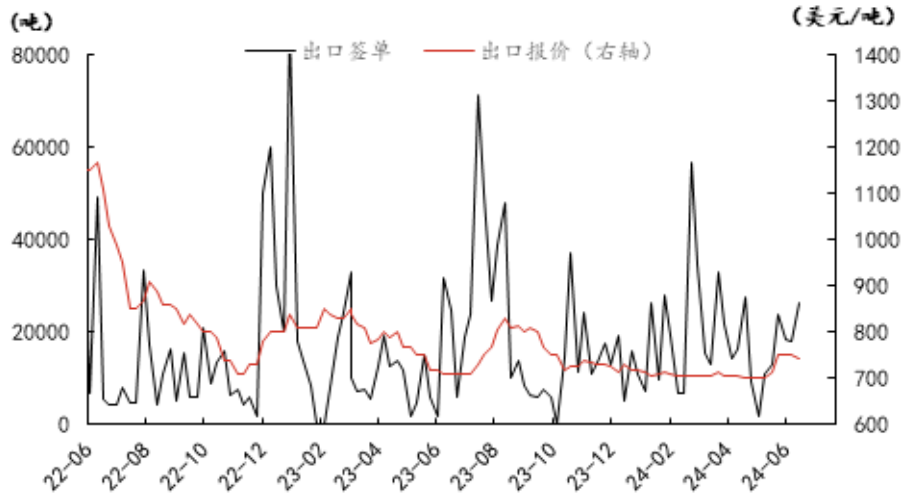


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、短期出口难放量

目前海运费较高，船期紧张且具有不确定性，海外客户采购意愿受压制，部分采购需求转移至北美地区，导致近期我国 PVC 出口一直处于低迷状态，难以放量。下周台湾台塑或将公布 7 月预售价，因运费上涨，市场预期 CIF 报价上涨 100 美元/吨左右。

图表 6: PVC 出口签单量 (吨)



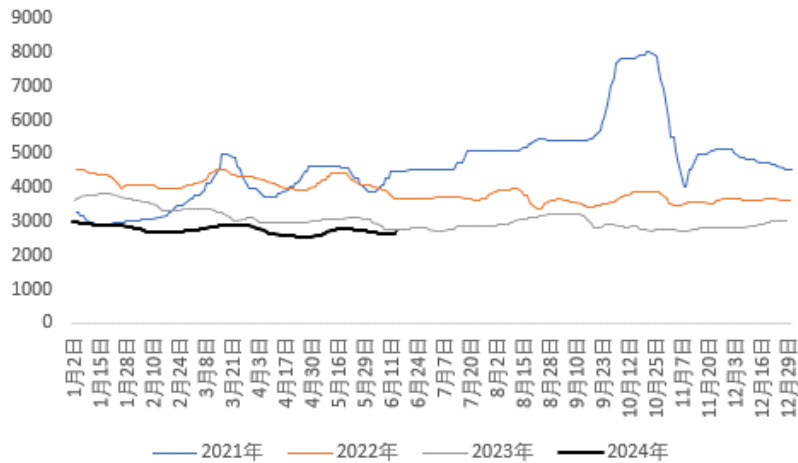
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格维持平稳

1、电石窄幅反弹

周内电石价格触底企稳，并出现小幅反弹的迹象，截至6月14日，内蒙古乌海地区电石价格环比上周上涨65元/吨至2700元/吨。当前下游行业检修期步入尾声，一体化装置配套的电石外销量减少，且宁夏地区电石供应不稳定性增加，市场库存去化，但西南地区随着丰水期到来，电石开炉率依旧处于提升阶段，区域内供应增长明显。短期电石市场库存去化，下游开工率提升对电石的需求转强，电石价格有触底反弹的趋势。

图表 7：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

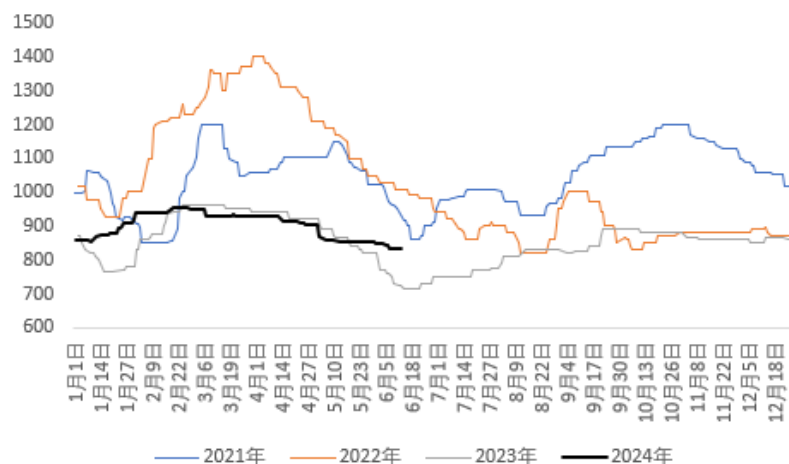


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯维持平稳

周内乙烯价格维持平稳，截至 6 月 14 日，东北亚乙烯价格报收 836 美元/吨，环比上周持平。乙烯主力生产企业库存降至低位，场内看涨情绪增加，但下游环氧乙烷、苯乙烯行业亏损不断增加，下游存降负荷生产的预期，对乙烯的需求有减少的可能。短期下游需求有转弱的预期，预计乙烯价格上涨的空间有限。

图表 8：东北亚乙烯价格（美元/吨）

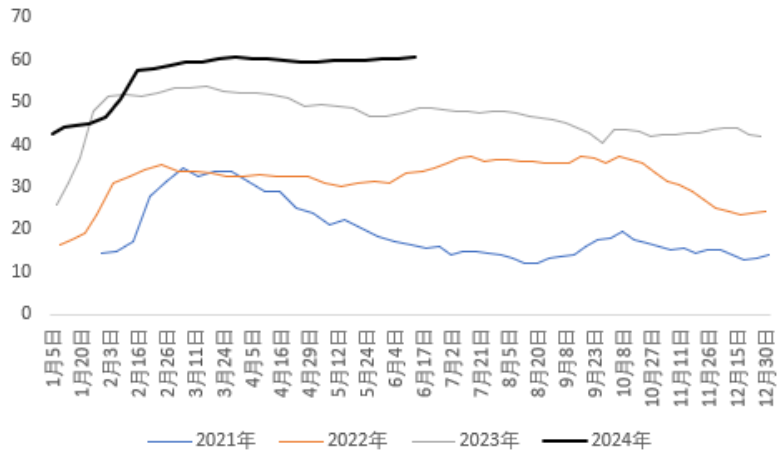


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存稳中有增

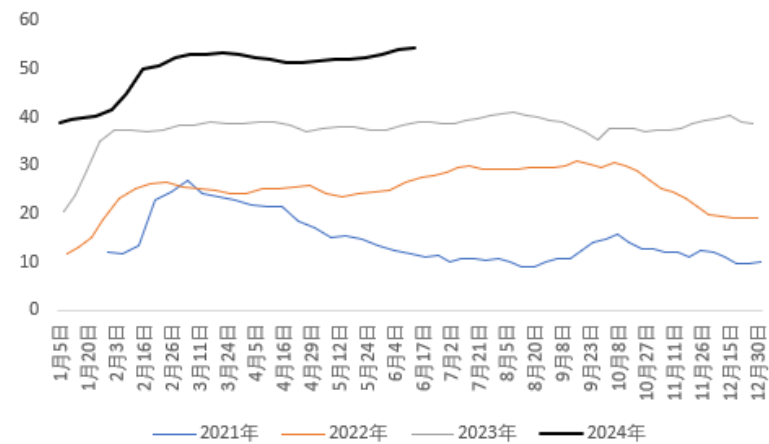
据钢联数据，截至 6 月 14 日，国内 PVC 周度社会库存 60.61 万吨，环比增加 0.35%，同比增加 25.06%；其中华东地区库存 54.34 万吨，环比增加 0.82%，同比增加 39.09%；华南地区库存 6.27 万吨，环比减少 3.54%，同比减少 33.16%。近期行业产量回升，下游消耗小幅走弱，社会库存稳中有增。

图表 9：国内 PVC 社会库存（万吨）



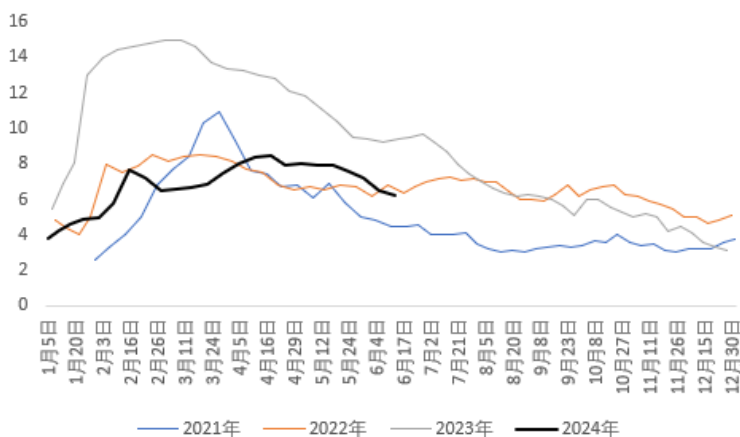
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）

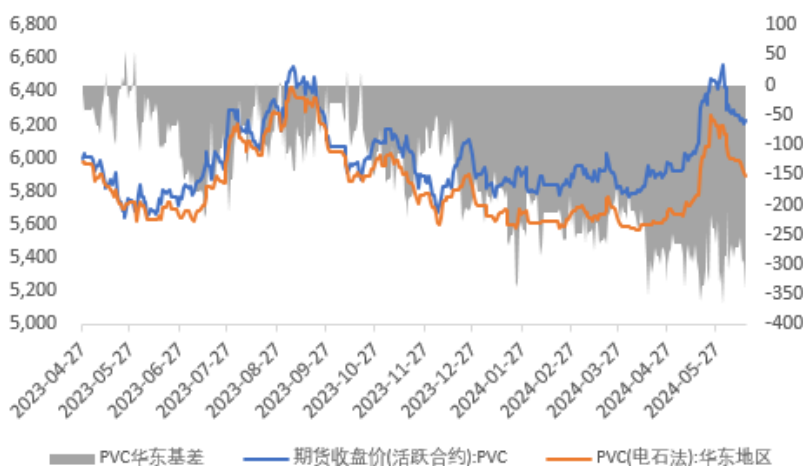


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差小幅走弱， 9-1 价差持稳，乙电价差回升

周内 PVC 基差小幅走弱至-300 元/吨，PVC 产量逐步提升，需求面临淡季走弱，供需基本面表现偏弱。

图表 12：PVC 基差（元/吨）

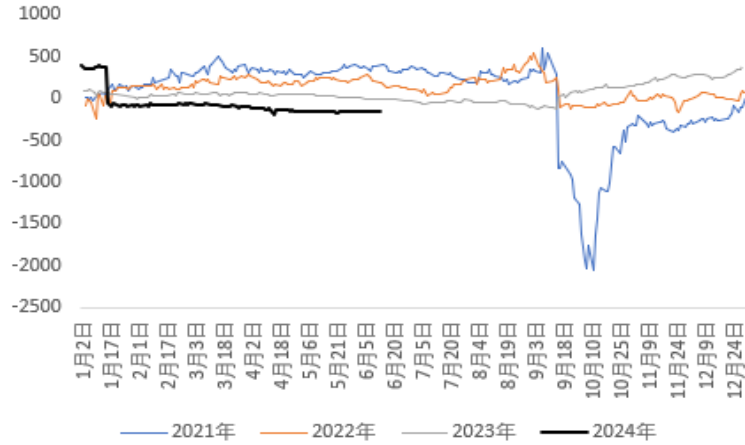


来源：Wind，广州金控期货研究中心

本周 PVC 9-1 价差基本在-160 元/吨附近，变动有限，

盘面 contango 结构延续。

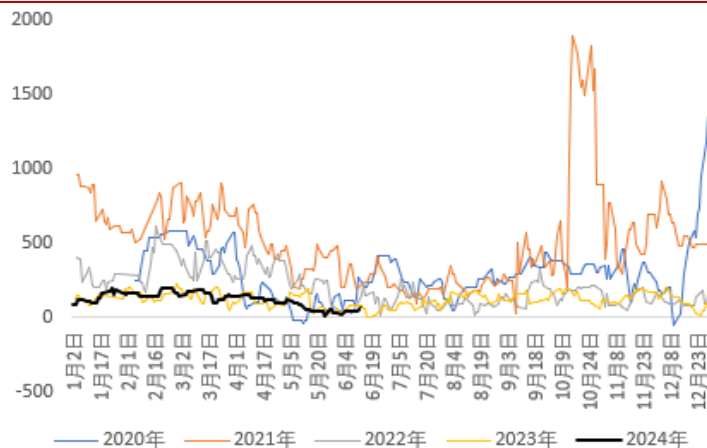
图表 13: PVC 期货 9-1 价差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

本周乙电价差为 65 元/吨, 环比上周小幅提高, 本周电石法价格下降幅度偏大, 乙烯法价格下跌幅度较小, 导致两种工艺价差扩大。

图表 14: 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 行业集中检修期逐步进入尾声, 6 月底

将陆续有装置恢复运行，届时行业供应将逐步回升，且今年投产的新装置浙江镇洋和陕西金泰将逐步释放产量，供应增量需持续关注。需求方面，受端午节假期影响，部分 PVC 硬制品企业安排放假，行业开工率小幅走低，且随着高温与雨季到来，下游需求逐步进入淡季，海外需求受运费高昂影响难以放量，当前内外需均无亮点。成本方面，电石价格触底反弹，乙烯价格持稳，成本端暂时未对 PVC 形成拖累。库存方面，由于现实需求未有明显提升，PVC 行业库存难去化且依然维持偏高水平。总体来看，行业供应小幅回升，需求有转弱预期，整体供需层面对价格的驱动不足，盘面逐渐回归现实，但当前期价重心仍然较前期低点有所提升，近期关注台塑 7 月份预售报价和宏观消息变动，或能阶段性提振 PVC 价格。

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>• 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</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>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</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：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002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>• 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>