

2024年6月23日

供需面转弱拖累 PVC 价格

摘要

本周期（6月17日-6月21日），PVC期货价格继续下行，周一大跌1.40%，周二至周四维持区间震荡，周五继续下跌，跌幅1.01%，截至6月21日收盘，V2409报收6096元/吨，周度跌幅为2.01%，周度成交量501万手，环比提高45万手，持仓量85万手，环比提高3万手。现货方面，受高温多雨淡季影响，下游采购不积极，截至6月20日，华东地区SG-5型PVC价格5850元/吨，环比上周下降0.85%。

供应方面，6月中下旬PVC装置检修计划较少，且前期停车的装置陆续恢复运行，预计6月底PVC行业开工率将回升至高位，且今年年初投产的浙江镇洋PVC新装置已量产，5月份试产的陕西金泰PVC仍在调试阶段，供应增量需持续关注。需求方面，伴随高温与雨季到来，PVC下游需求逐步进入淡季，下游制品企业开工率持续走低，外贸方面短期难有明显提振，但中期印度对PVC的需求量较大，我国PVC出口仍有预期。成本方面，电石价格触底反弹，乙烯价格小幅上涨，成本端对PVC起到一定的托底作用。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，行业供应回升至高位，下游需求逐步进入淡季，PVC供需端有转弱的预期，成为拖累市场价格的重要因素，近期关注6000-6100元/吨支撑位。

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.....	8
1、电石窄幅反弹.....	8
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	11
七、结论.....	12
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17日-6月21日），PVC期货价格继续下行，周一大跌1.40%，周二至周四维持区间震荡，周五继续下跌，跌幅1.01%，截至6月21日收盘，V2409报收6096元/吨，周度跌幅为2.01%，周度成交量501万手，环比提高45万手，持仓量85万手，环比提高3万手。现货方面，受高温多雨淡季影响，下游采购不积极，截至6月20日，华东地区SG-5型PVC价格5850元/吨，环比上周下降0.85%。

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

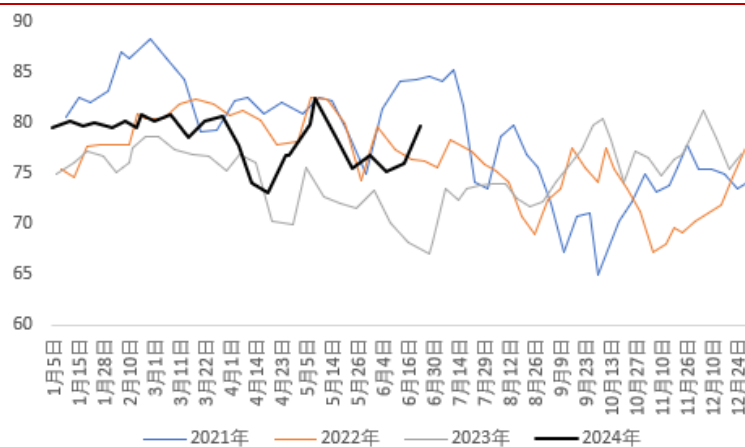
二、供应方面：装置恢复运行，PVC 供应大幅回升

开工率方面，截止6月21日，PVC周度行业开工率为79.77%，环比提高3.75个百分点，同比提高12.79个百分点；其中电石法装置负荷为80.51%，环比提高5.06个百分点，同比提高14.10个百分点，乙烯法装置负荷为76.29%，

环比下降 1.41 个百分点，同比提高 7.58 个百分点。本周鄂尔多斯氯碱、中泰米东、山东恒通等装置负荷提升，导致 PVC 整体行业开工率回升，本周 PVC 产量增加。截止 6 月 21 日，PVC 周度产量为 45.83 万吨，环比提高 2.63 万吨，增幅 6.09%，同比增加 6.00 万吨，增幅 15.06%。6 月中下旬 PVC 装置检修计划较少，且前期停车的装置陆续恢复运行，预计 6 月底 PVC 行业开工率将回升至高位，下周沧州聚隆、山东鲁泰、山东恒通等企业装置检修结束，行业开工率将继续提升，供应量小幅增加。

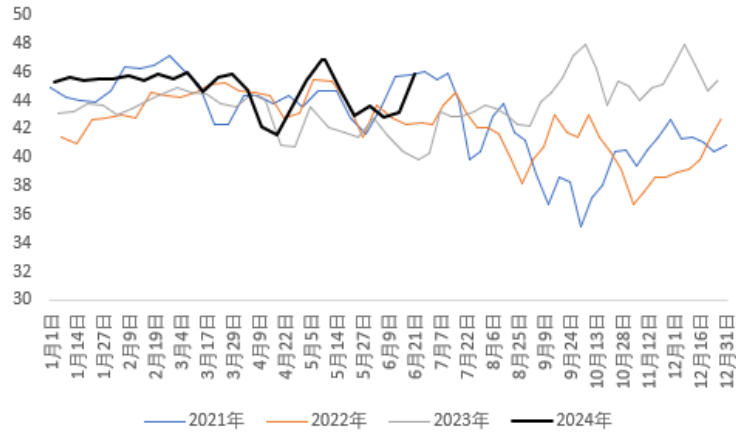
新增产能方面，今年 1 月份浙江镇洋 30 万吨/年乙烯法 PVC 新装置进入试生产调试阶段，并于 6 月份转入正式生产阶段，当前稳定运行，持续产出优等品；5 月份陕西金泰 60 万吨/年乙烯法 PVC 装置试产，但目前未量产，后期新装置将持续释放产量，为市场带来供应增量。

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）



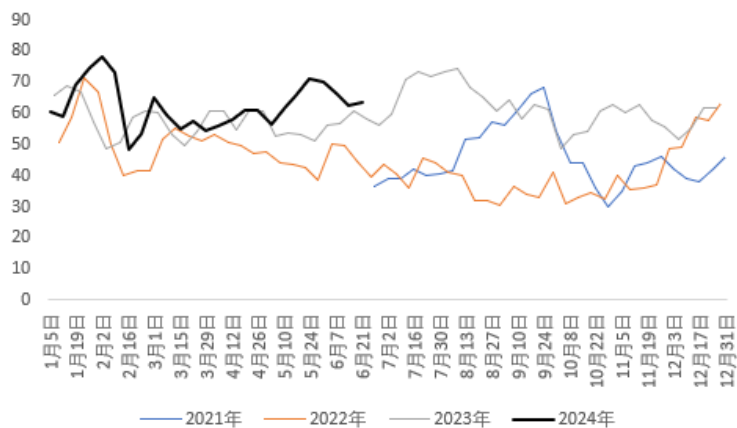
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：淡季来临，下游采购需求降温

1、PVC 预售量环比小幅增加

本周 PVC 生产企业预售量环比小幅增加，截至 6 月 21 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 63.70 万吨，环比下降 1.37 万吨，增幅 2.20%。当前下游需求表现平淡，受高温和雨季影响，采购积极性不高。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

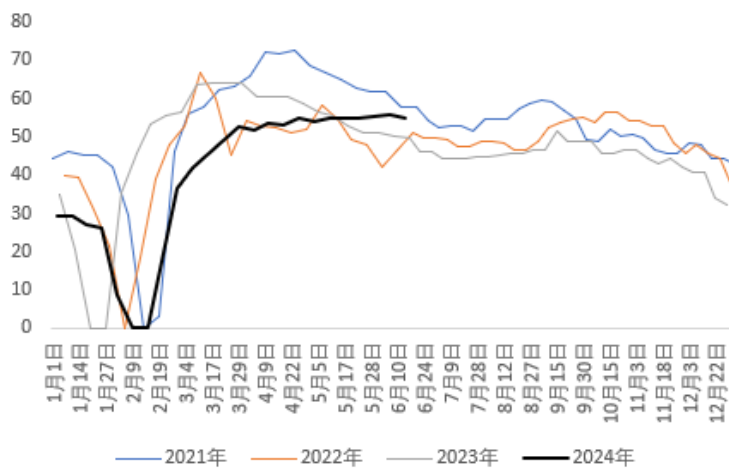


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、订单走弱，下游制品工厂开工率继续下降

截至 6 月 21 日，PVC 下游工厂综合开工率为 54.01%，环比上周下降 0.94 个百分点。近期北方地区型材企业开工率略有下降，拉低整体行业综合开工率，国内地产市场暂无明显好转迹象，PVC 制品企业对后期订单仍持有谨慎态度。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）



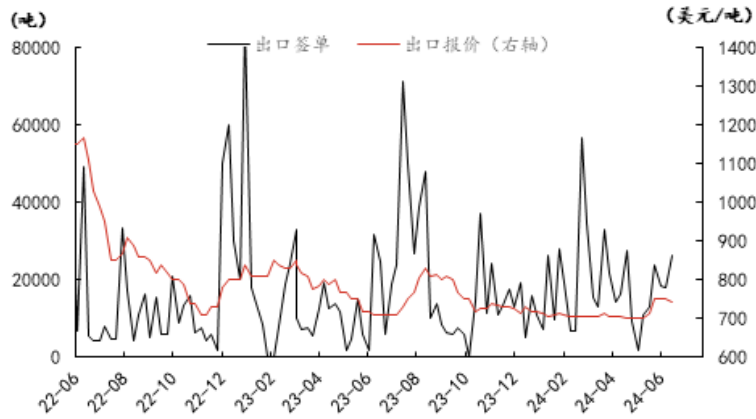
来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、PVC 亚洲 7 月预售报价上涨

本周台湾台塑公布 7 月份合同价格，CFR 印度涨 150 美元/吨至 980 美元/吨，CFR 中国主港涨 25 美元/吨至 820 美元/吨，FOB 中国台湾涨 25 美元/吨至 775 美元/吨，预售价格符合市场预期。其中 CFR 印度报价上涨幅度较大，主要受海运费上涨影响，同时印度对 PVC 的需求尚可，当地基础设施项目和灌溉项目需大量 PVC 材料，预计今年印度对 PVC 需求增长将延续高位。亚洲预售报价公布后的份额竞争以及仓位预定风险等因素仍然持续，预计短期我国 PVC 出口签单有

难度。

图表 6: PVC 出口签单量 (吨)

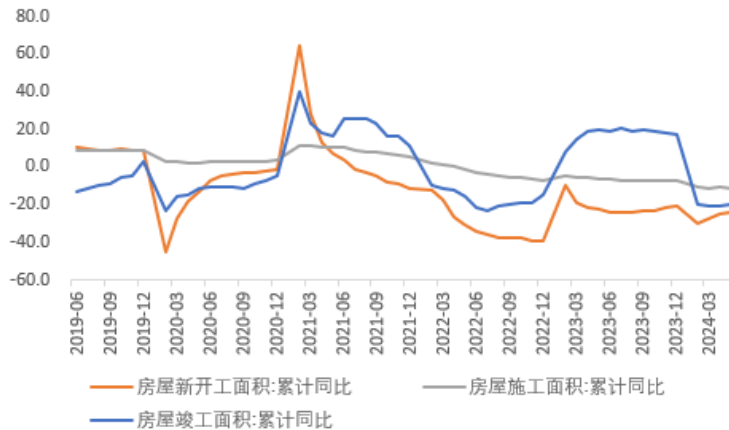


来源: 隆众资讯, 广州金控期货研究中心

4、地产竣工同比数据降幅收窄

2024 年 1-5 月房屋新开工面积同比下降 24.2%，降幅较 1-4 月收窄 0.4 个百分点，施工面积同比下降 11.6%，降幅较 1-4 月扩大 0.8 个百分点，竣工面积同比下降 20.1%，降幅较 1-4 月收窄 0.3 个百分点。目前交楼余量项目持续推进，房地产融资协调机制推进加快，房屋竣工同比数据降幅收窄。

图表 7: PVC 下游综合开工率 (%)



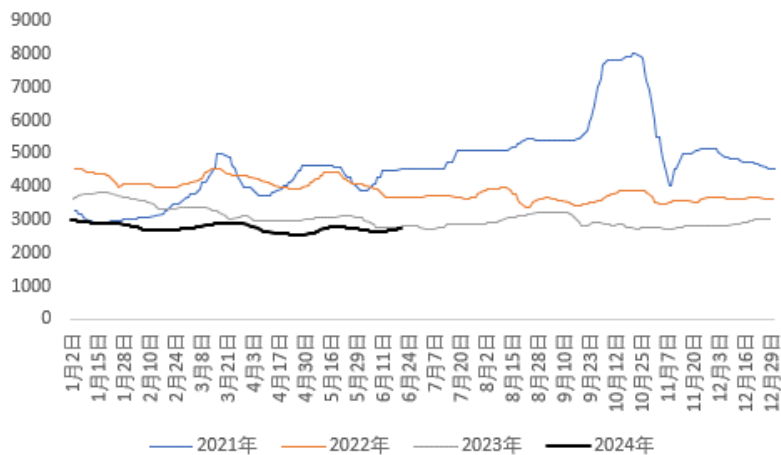
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格小幅上涨

1、内蒙古地区持续限电，提振电石

周内电石价格触底反弹，截至6月21日，内蒙古乌海地区电石价格环比上周上涨50元/吨至2750元/吨。内蒙古地区持续限电，电石工厂生产受限，行业开工率下滑至61.2%，电石供应受影响，市场涨价氛围浓厚。虽电石价格调涨，但下游采购价格跟涨力度不大，预计下周市场整理运行，区域性供需博弈加强。

图表8：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）



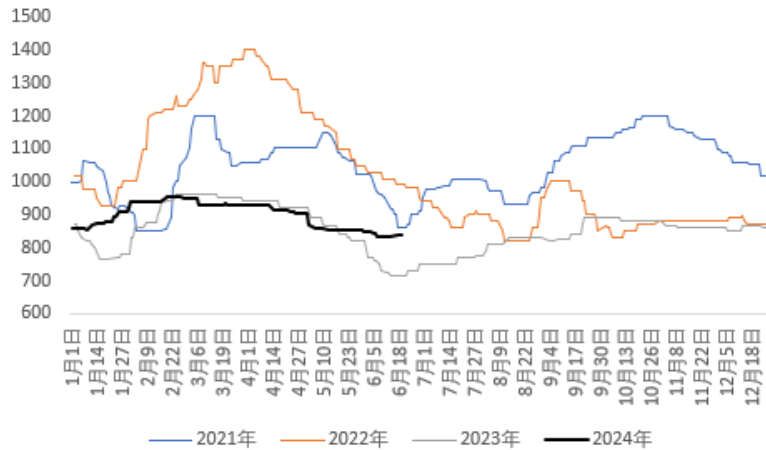
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、企业库存偏低，乙烯小幅上涨

周内乙烯价格小幅上涨，截至6月21日，东北亚乙烯价格报收841美元/吨，环比上周上涨5美元/吨。华东地区受主力外销企业库存偏紧的利好消息带动，下游入市积极性

增加，但由于下游苯乙烯开工率下行，故乙烯涨幅有限。短期下游苯乙烯、环氧乙烷行业利润亏损加剧，部分企业或计划减产，预计乙烯价格上涨的空间有限。

图表 9：东北亚乙烯价格（美元/吨）

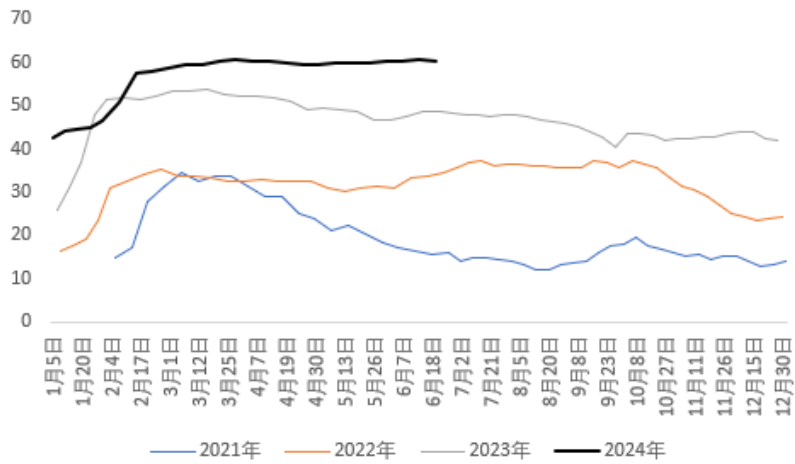


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存小幅下降

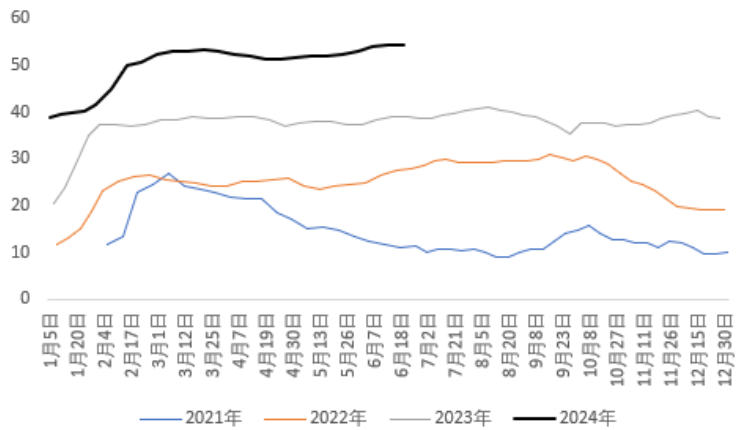
据钢联数据，截至 6 月 21 日，国内 PVC 周度社会库存 60.38 万吨，环比减少 0.38%，同比增加 24.15%；其中华东地区库存 54.23 万吨，环比减少 0.20%，同比增加 38.57%；华南地区库存 6.15 万吨，环比减少 1.91%，同比减少 35.26%。PVC 行业进入需求淡季，叠加供应回升，社会库存预计继续积累，当前库存量维持历史高位。

图表 10: 国内 PVC 社会库存 (万吨)



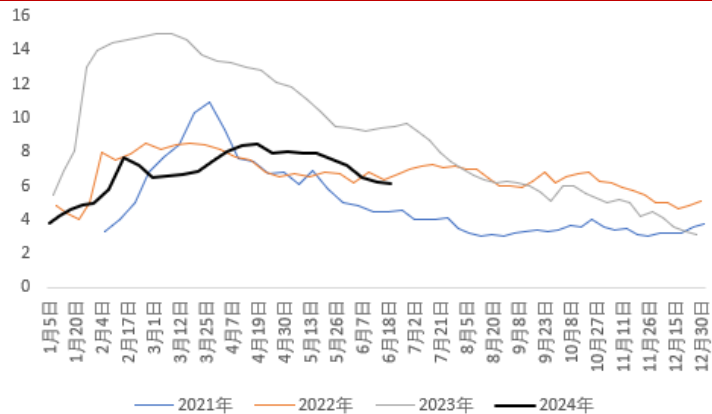
来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

图表 11: 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 12: 华南地区 PVC 社会库存 (万吨)

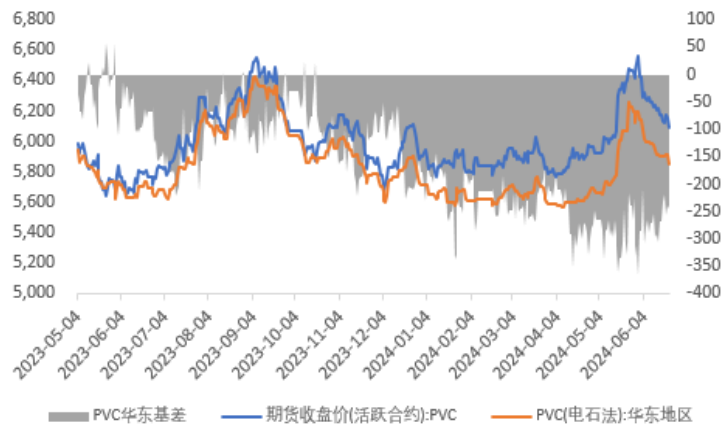


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差小幅回升， 9-1 价差持稳，乙电价差扩大

周内 PVC 基差小幅回升至-250 元/吨附近，近期市场货源增加，内需季节性走弱。

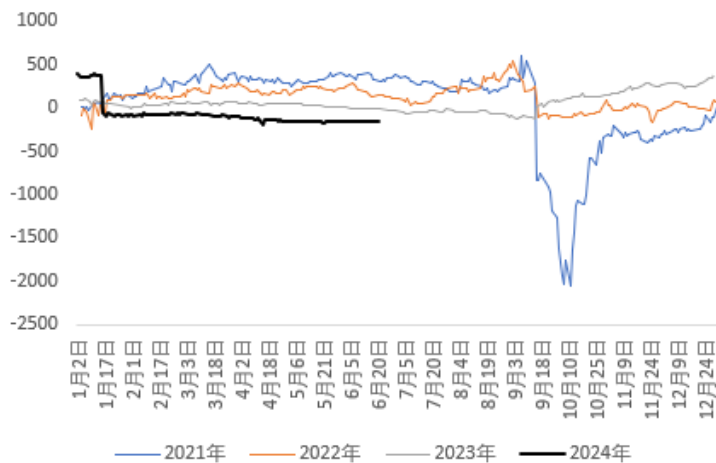
图表 13: PVC 基差 (元/吨)



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。

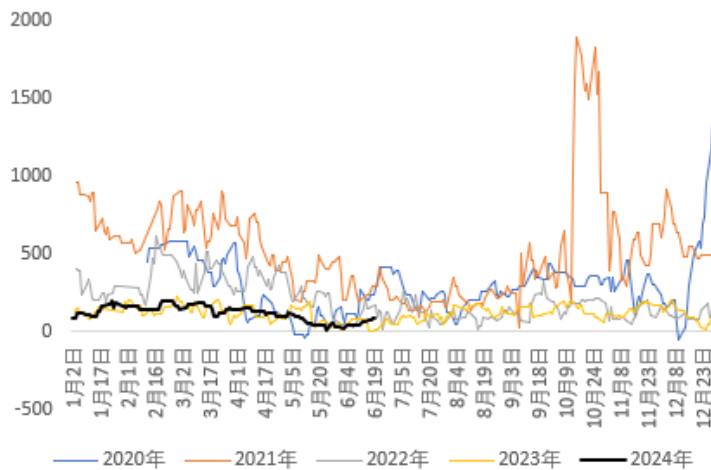
图表 14: PVC 期货 9-1 价差 (元/吨)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

本周乙电价差为 85 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 15：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，6月中下旬 PVC 装置检修计划较少，且前期停车的装置陆续恢复运行，预计 6 月底 PVC 行业开工率将回升至高位，且今年年初投产的浙江镇洋 PVC 新装置已量产，5 月份试产的陕西金泰 PVC 仍在调试阶段，供应增量需持续关注。需求方面，伴随高温与雨季到来，PVC 下游需求逐步进入淡季，下游制品企业开工率持续走低，外贸方面短期难有明显提振，但中期印度对 PVC 的需求量较大，我国 PVC 出口仍有预期。成本方面，电石价格触底反弹，乙烯价格小幅上涨，成本端对 PVC 起到一定的托底作用。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，行业供应回升至高位，下游需求逐步进入淡季，PVC 供需端有转弱的预期，成为拖累市场价格的重要因素，近期关注 6000-6100 元/吨支撑位。

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>