

2024 年 8 月 11 日

市场氛围不佳，PVC 价格延续下行

摘要

本周期（8月5日-8月9日），商品氛围不佳，PVC 期货价格延续下行趋势，跌破 5600 元/吨的整数关口，据 Wind 数据，截至 8 月 9 日收盘，V2409 报收 5543 元/吨，周度跌幅为 2.6%，周度成交量 337 万手，环比提高 15 万手，持仓量 73 万手，环比下降 7 万手。现货方面，市场参与者信心不足，价格持续下跌，据隆众资讯，截至 8 月 8 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 5540 元/吨，环比上周下降 1.44%。

供应方面，近期受 PVC 价格持续下行的影响，部分企业停车检修，行业产量维持低位，但供应收缩仍难以提振市场价格。需求方面，PVC 跌至阶段性低位后，市场点价成交放量，下游企业补货积极性提高，但终端行业新订单仍旧低迷，制品企业开工率持续下行，出口受印度雨季以及 BIS 政策影响维持弱势。成本方面，电石价格弱势运行，一度跌至近年低位，乙烯价格表现偏强，成本面对 PVC 的支撑不足。库存方面，由于近期上游供应维持低位以及 PVC 基差转强，行业库存连续三周去化，本周去库幅度较上两周大。总体来看，短期在商品氛围趋弱和下游需求低迷的影响下，PVC 难有大幅翻身的机会，后期需关注印度市场是否出现变动，若 BIS 政策延期，或会中国 PVC 出口带来利好。

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

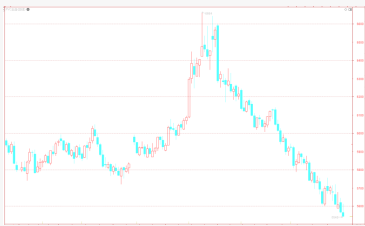
联系人/助理分析师：

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 产量小幅回升，但仍处于低位	3
三、需求方面：内外需持续低迷	5
1、PVC 预售量环比持平	5
2、下游制品工厂开工率继续走低	6
3、印度处于雨季，中国 PVC 出口签单情况低迷	6
四、成本方面：电石价格弱勢运行，乙烯价格小幅上涨	7
1、电石价格触及近两年低位	7
2、乙烯价格小幅上涨	8
五、库存方面：下游终端补货积极性改善，PVC 行业继续去库	9
六、价差方面：PVC 基差走强，9-1 价差持稳	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5日-8月9日），商品氛围不佳，PVC期货价格延续下行趋势，跌破5600元/吨的整数关口，据Wind数据，截至8月9日收盘，V2409报收5543元/吨，周度跌幅为2.6%，周度成交量337万手，环比提高15万手，持仓量73万手，环比下降7万手。现货方面，市场参与者信心不足，价格持续下跌，据隆众资讯，截至8月8日，华东地区SG-5型PVC价格5540元/吨，环比上周下降1.44%。

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

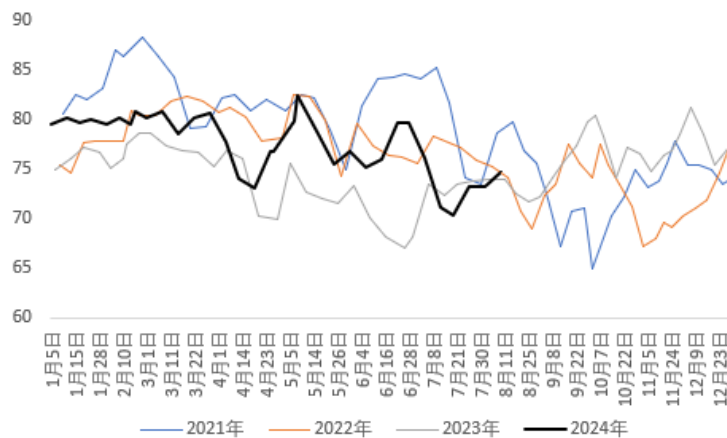
二、供应方面：PVC 产量小幅回升，但仍处于低位

开工率方面，据Wind数据，截止8月9日，PVC周度行业开工率为74.73%，环比提高1.53个百分点，同比提高0.78个百分点；其中电石法装置负荷为77.87%，环比提高1.56个百分点，同比提高3.05个百分点，乙烯法装置负荷为65.76%，环比提高1.45个百分点，同比下降5.56个百分点。

本周部分检修企业逐步恢复，具体包括中盐内蒙古化工、陕西金泰，部分企业停车检修，具体包括内蒙古君正、陕西北元，部分企业开工负荷略有下降，具体包括德州实华、山东鲁泰、唐山三友等。据钢联数据，截至8月9日，PVC周度产量为43.41万吨，环比提高0.89万吨，增幅2.09%，同比下降0.08万吨，降幅0.19%。下周内蒙青海宜化、中谷矿业、甘肃银光、新疆中泰（阜康厂区）等装置计划检修，预计短期PVC行业开工率的提升幅度有限，市场供应的增量不大。

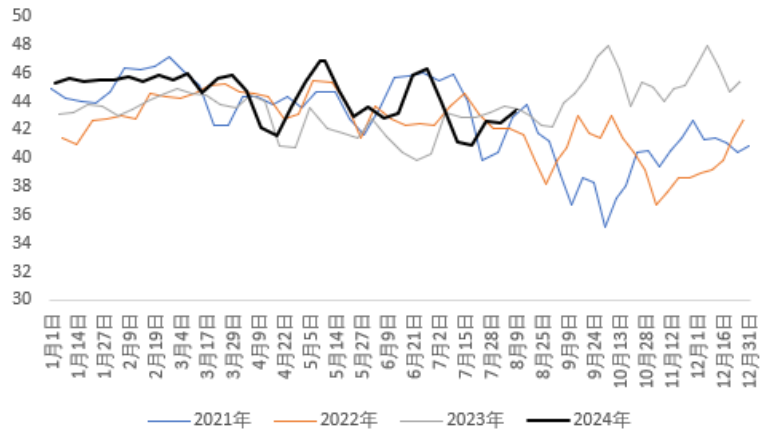
今年1月份浙江镇洋30万吨/年乙烯法PVC新装置进入试生产调试阶段，并于6月份转入正式生产，当前该装置稳定运行，持续产出优等品。今年5月份陕西金泰1期30万吨/年乙烯法PVC装置试产，但目前未量产，后期新装置将持续释放产量，为市场带来供应增量。预计陕西金泰2期30万吨/年将在三季度投产，为行业带来供应增量。

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）



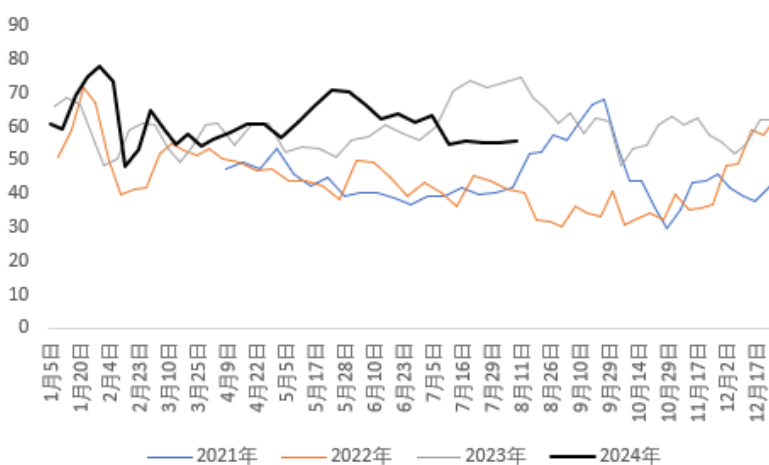
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内外需持续低迷

1、PVC 预售量环比持平

本周 PVC 生产企业预售量环比持平，据钢联数据，截至 8 月 9 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 55.97 万吨，与上周相比变化有限。8 月行业淡季的影响仍在延续，近期 PVC 期价下行至阶段性低位，下游企业点价采购的积极性提高，但终端企业新订单依然不足。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

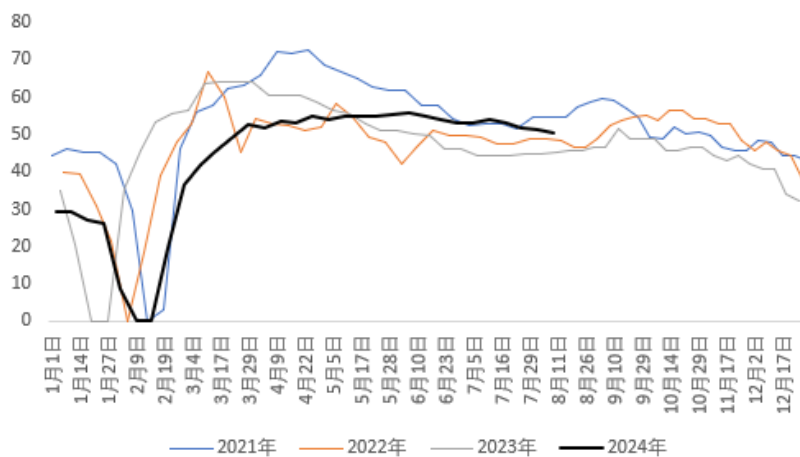


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品工厂开工率继续走低

据钢联数据，截至8月9日，PVC下游工厂综合开工率为50.30%，环比上周下降1.21个百分点。分行业来看，据卓创资讯，目前大型薄膜企业开工率为6-7成，医药片材开工率为6成左右，地板企业大厂开工率为6-8成，电线电缆大厂开工率为3-6成，管材大厂多数开工率为4-6成，小厂开工率为2-3成，型材中大厂开工4-6成，小厂开工率偏低。分地区来看，目前北方地区开工率继续受淡季以及雨季高温等影响，南方地区开工率有所好转，主要原因是出口订单。从企业订单情况来看，8月初暂无明显好转预期，8月下旬到9月可能会有部分旺季订单下达。

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、印度处于雨季，中国 PVC 出口签单情况低迷

近期中国 PVC 企业出口签单量低迷。当前印度地区仍处

于雨季，需求受到抑制，同时印度市场均在观望等待 8 月中下旬 BIS 政策的落实情况，若该政策延期，将对我国的出口市场形成利好，但当前印度市场需求仍维持疲弱。

图表 6：国内 PVC 生产企业出口签单量



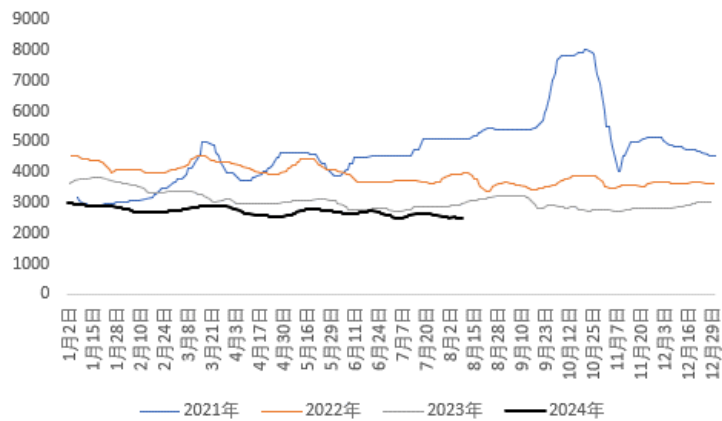
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格弱势运行，乙烯价格小幅上涨

1、电石价格触及近两年低位

据钢联数据，本周内蒙古乌海地区电石价格一度走低至近两年来的低位 2475 元/吨，临近周五才小幅回升至 2500 元/吨。当前电石市场处于供大于求阶段，因企业开工负荷不同，库存区域性不一，部分企业始终库存高位，为促进出货，下调出厂价格，拖累市场。电石价格走低导致企业开工积极性不佳，部分生产企业计划降负和检修，预计后期电石价格将触底企稳，但大幅反弹的可能性不高。

图表 7：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

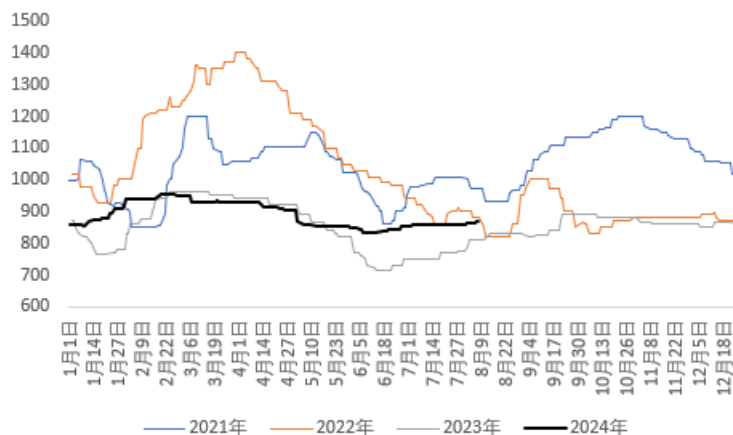


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格小幅上涨

周内乙烯价格持稳，截至 8 月 9 日，东北亚乙烯价格报收 871 美元/吨，环比上周提高 0.5%。月初下游集中补货，乙烯需求强势，助推市场价格上行，但随着价格上涨后，部分下游企业对高价原料较为抵触，持续采购的意愿不足，乙烯市场上行动力受阻。目前乙烯需求表现坚挺，预计短期市场价格偏强运行。

图表 8：东北亚乙烯价格（美元/吨）

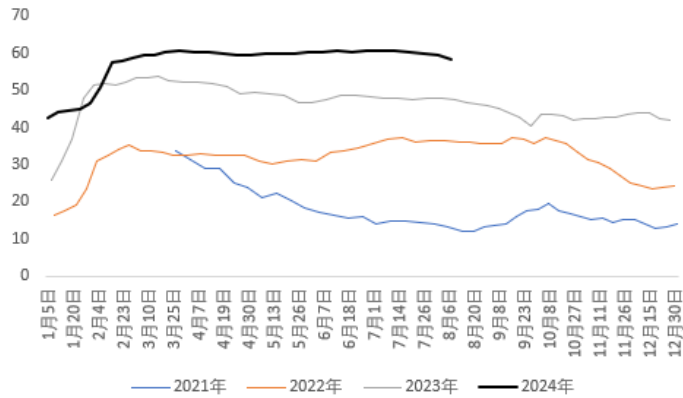


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：下游终端补货积极性改善，PVC 行业继续去库

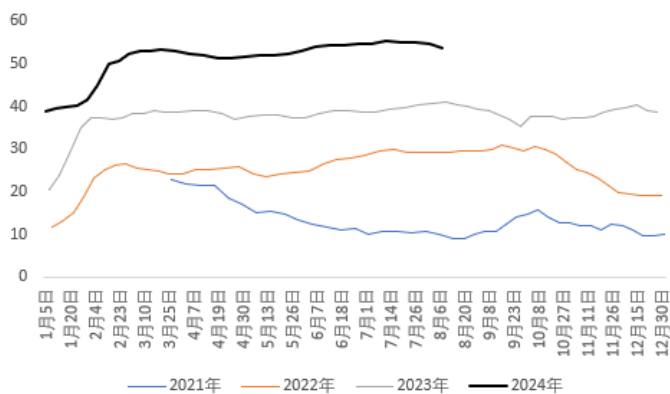
据钢联数据，截至 8 月 9 日，国内 PVC 周度社会库存 58.32 万吨，环比减少 1.69%，同比增加 22.75%；其中华东地区库存 53.80 万吨，环比减少 1.50%，同比增加 31.51%；华南地区库存 4.52 万吨，环比减少 3.83%，同比减少 31.52%。近期 PVC 价格回落至年内低位，下游终端补货积极性改善，成交阶段性放量，推动行业去库。

图表 9：国内 PVC 社会库存（万吨）



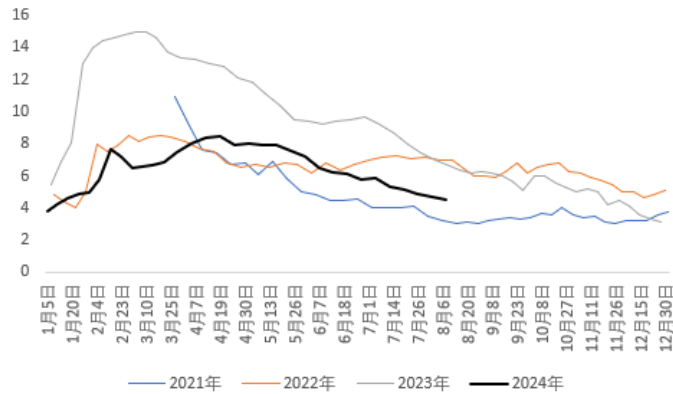
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）



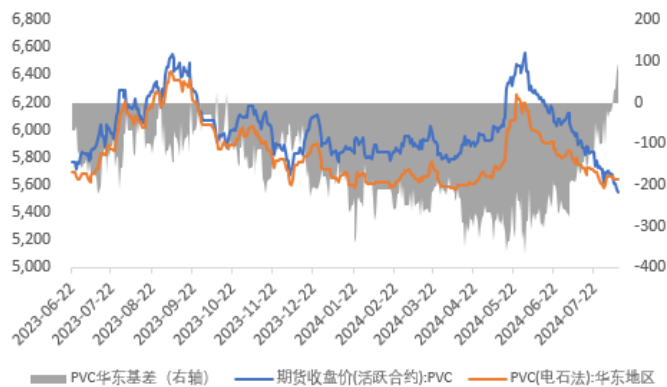
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差走强，9-1 价差持稳

PVC 近月合约临近交割，基差转强，据 Wind 数据，截至

8 月 9 日，PVC 基差回升至 97 元/吨。

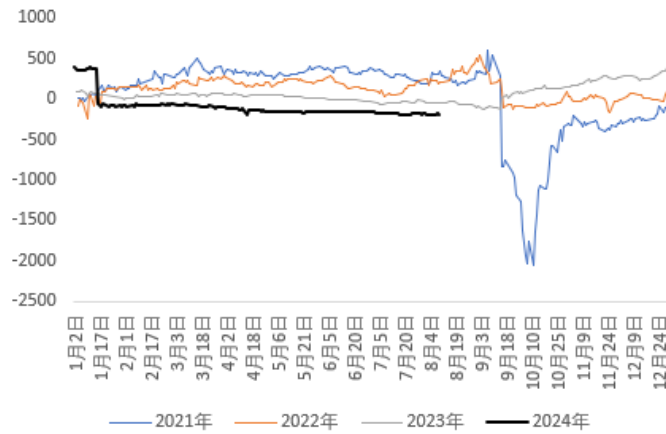
图表 12：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

本周 PVC 9-1 价差维持在-180 元/吨附近。

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, 近期受 PVC 价格持续下行的影响, 部分企业停车检修, 行业产量维持低位, 但供应收缩仍难以提振市场价格。需求方面, PVC 跌至阶段性低位后, 市场点价成交放量, 下游企业补货积极性提高, 但终端行业新订单仍旧低迷, 制品企业开工率持续下行, 出口受印度雨季以及 BIS 政策影响维持弱势。成本方面, 电石价格弱势运行, 一度跌至近年低位, 乙烯价格表现偏强, 成本面对 PVC 的支撑不足。库存方面, 由于近期上游供应维持低位以及 PVC 基差转强, 行业库存连续三周去化, 本周去库幅度较上两周大。总体来看, 短期在商品氛围趋弱和下游需求低迷的影响下, PVC 难有大幅翻身的机会, 后期需关注印度市场是否出现变动, 若 BIS 政策延期, 或将为中国 PVC 出口带来利好。

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>