

2024年9月15日

## 需求旺季未能提振 PVC

### 摘要

本周期（9月9日-9月13日），PVC基本维持在【5300,5400】区间运行，期间V2501最低跌至5245元/吨，但后期有反弹，据Wind数据，截至9月13日收盘，V2501报收5326元/吨，周度跌幅为0.28%，周度成交量634万手，环比提高68万手，持仓量99万手，环比下降102万手。现货方面，国内需求以刚需为主，下游终端开工依旧维持低位，出口签单有所回落，据卓创数据，截至9月13日，华东地区SG-5型PVC价格5255元/吨，环比上期提高0.28%。

供应方面，前期检修的PVC装置重新启动，行业开工率有所提高，预计下周仍有装置恢复运行，市场供应将进一步增加。需求方面，虽已进入行业旺季，但内需弱势未改，下游制品企业开工率持续下行，订单不足导致企业开工受限；出口方面，虽有印度对进口PVC进行临时加征关税的消息传言，但是市场现货成交及交付仍较好，印度当地对海外PVC的需求仍较强。成本方面，电石价格触底反弹，短期可能支撑PVC价格，而乙烯价格转弱。库存方面，受主要厂家及贸易商集中交付出口订单影响，PVC库存持续去化。总体来看，PVC供应将继续增加，9-10月检修计划较少，供应压力较大，内需未因旺季到来而好转，外需保持较好态势，PVC整体行业库存持续去化，但与往年同期相比仍较高，PVC基本面尚未大幅好转，难以支撑市场价格持续反弹，更有利的驱动因素仍需关注政策发力，预计短期PVC将继续低位运行。

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：检修装置恢复，PVC 供应回升 .....	3
三、需求方面：内弱外强格局延续 .....	5
1、PVC 预售量环比增加 .....	5
2、下游制品工厂开工率继续走弱 .....	6
3、PVC 价格低位，出口需求较好 .....	7
四、成本方面：电石价格触底反弹，乙烯价格小幅下降 .....	7
1、电石价格触底反弹 .....	7
2、乙烯价格小幅下跌 .....	8
五、库存方面：市场周转加快，库存水平继续下降 .....	9
六、价差方面：PVC 基差走强，1-5 价差小幅下降 .....	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.gzjkqh.com .....	14
广州金控期货有限公司分支机构 .....	15

## 一、行情回顾

本周（9月9日-9月13日），PVC基本维持在【5300, 5400】区间运行，期间V2501最低跌至5245元/吨，但后期有反弹，据Wind数据，截至9月13日收盘，V2501报收5326元/吨，周度跌幅为0.28%，周度成交量634万手，环比提高68万手，持仓量99万手，环比下降102万手。现货方面，国内需求以刚需为主，下游终端开工依旧维持低位，出口签单有所回落，据卓创数据，截至9月13日，华东地区SG-5型PVC价格5255元/吨，环比上期提高0.28%。

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

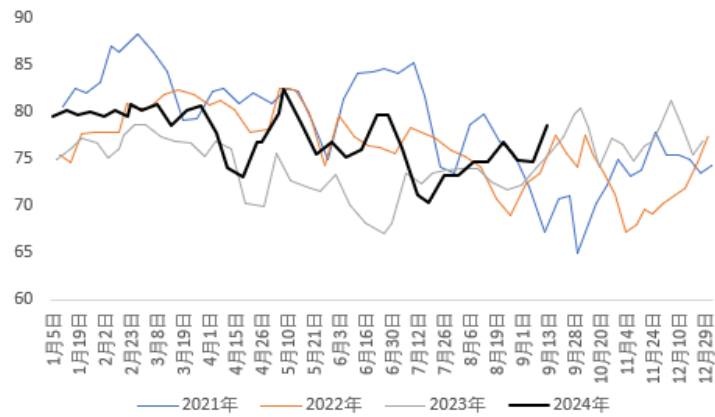
## 二、供应方面：检修装置恢复，PVC 供应回升

开工率方面，据钢联数据，截止9月13日，PVC周度行业开工率为78.54%，环比提高3.86个百分点，同比提高2.84个百分点；其中电石法装置负荷为78.30%，环比提高3.43

个百分点，同比提高 2.82 个百分点，乙烯法装置负荷为 79.21%，环比提高 5.06 个百分点，同比提高 2.84 个百分点。本周电石法企业中谷、海平面、金路、天业装置负荷提升，山西瑞恒、青松化工开始检修，电石法装置开工率提升，而乙烯法企业台塑、联成装置恢复运行，乙烯法企业开工率提高。据钢联数据，截至 9 月 13 日，PVC 周度产量为 45.62 万吨，环比提高 2.22 万吨，增幅 5.11%，同比提高 0.99 万吨，增幅 2.21%。下周预计湖北宜化、山西瑞恒、甘肃银光等检修结束，预计 PVC 行业开工率将提升，供应呈增长趋势。

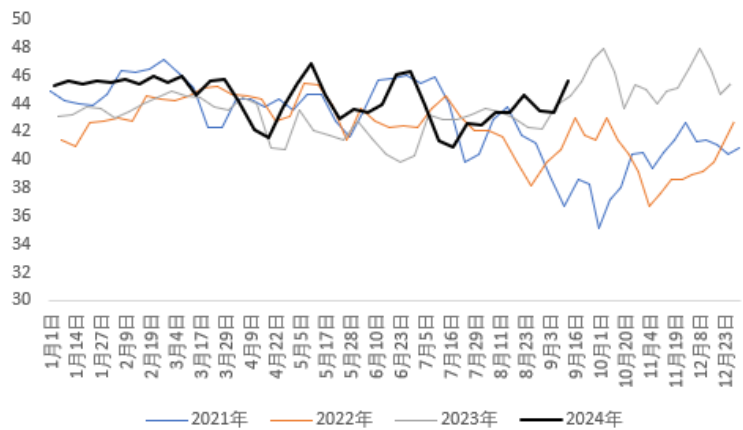
今年 1 月份浙江镇洋 30 万吨/年乙烯法 PVC 新装置进入试生产调试阶段，并于 6 月份转入正式生产，当前该装置稳定运行，持续产出优等品。今年 5 月份陕西金泰 1 期 30 万吨/年乙烯法 PVC 装置试产，但目前未量产，后期新装置将持续释放产量，为市场带来供应增量。从投产计划看，9 月无新产能投放，四季度陕西金泰将新增 30 万吨/年电石法装置，年底青岛海湾将投放 20 万吨乙烯法装置。

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)



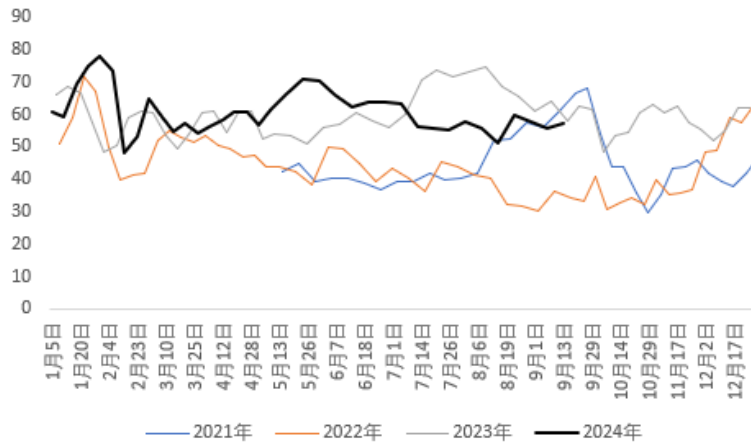
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

### 三、需求方面：内弱外强格局延续

#### 1、PVC 预售量环比增加

本周 PVC 生产企业预售量环比增加，据钢联数据，截至 9 月 13 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 57.17 万吨，与上周相比增加 1.39 万吨，增幅 2.49%。因周内期货阶段性反弹，部分贸易商拿货套保，所以周内企业整体预售增加。

图表 4: PVC 生产企业预售订单量 (万吨)

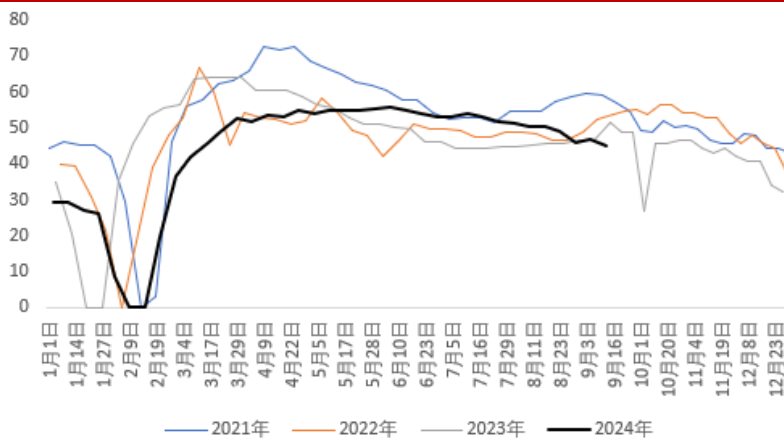


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

## 2、下游制品工厂开工率继续走弱

据钢联数据, 截至 9 月 13 日, PVC 下游工厂综合开工率为 45.05%, 环比上周下降 1.92 个百分点。据卓创资讯, 目前大型薄膜企业开工率 6-7 成, 医药片材企业开工率 6 成左右, 地板企业大厂开工率 4-6 成, 略有下降, 电线电缆大厂开工率 6-8 成, 管材大厂开工率多数在 4-5 成, 个别略低, 小厂开工率 2-3 成, 型材中大厂开工率 4-5 成, 小厂偏低。

图表 5: PVC 下游综合开工率 (%)

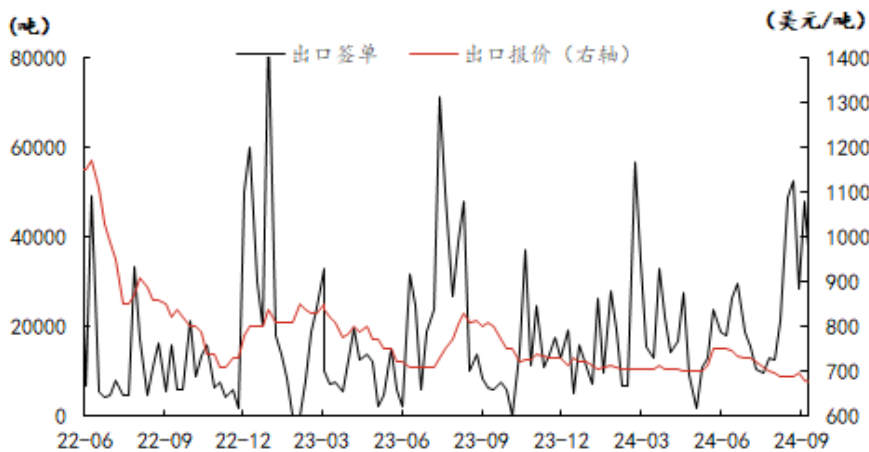


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

### 3、PVC 价格低位，出口需求较好

印度农业、基建、房地产等行业对管材需求快速增长，而当地产能短期内无法满足，大部分需求依赖进口，因此印度对 PVC 需求的基本盘仍较稳固。8 月下旬印度当地宣布 BIS 认证延期，且中国 PVC 近期跌至历史低位，印度贸易商采购意愿较强。据隆众资讯，本周 PVC 生产企业样本出口签单量环比减少 43.14% 至 2.72 万吨，出口签单虽有回落，但整体仍在高位。

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：电石价格触底反弹，乙烯价格小幅下降

### 1、电石价格触底反弹

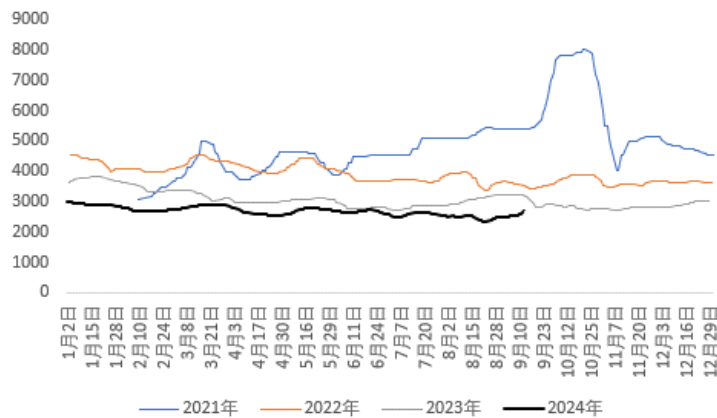
据钢联数据，截至 9 月 13 日，内蒙古乌海地区电石价格涨至 2675 元/吨，较上周同期提高 125 元/吨，涨幅 4.9%。

电石市场供应收窄，乌海地区装置开工不稳定性增加，且雨



水天气导致绿电输送不足，部分企业降负减产，陕西地区电石炉陆续检修，市场供应缩减明显，而下游 PVC 装置陆续恢复生产，同时面临中秋小长假，下游节前采购，对电石的需求增加，整体市场供需偏紧。预计下周部分地区电石装置恢复运行，且下游抵触高价原料，电石价格上涨的空间可能有限。

图表 7：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）



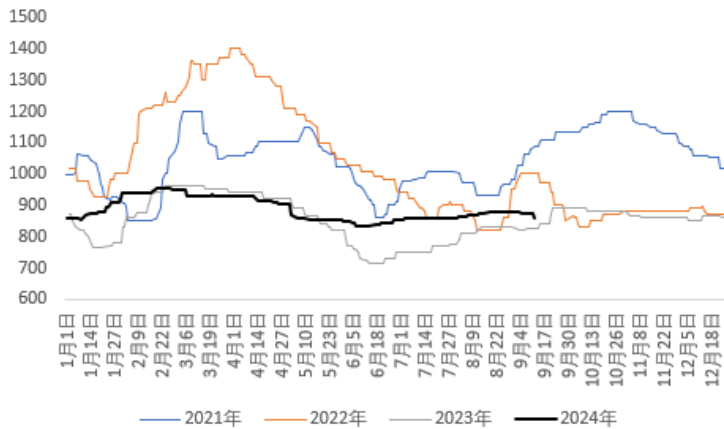
来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 2、乙烯价格小幅下跌

周内乙烯价格小幅下跌，据 Wind 数据，截至 9 月 13 日，东北亚乙烯价格报收 861 美元/吨，环比上周同期下降 10 美元/吨，跌幅 1.16%。国际原油价格与日本石脑油价格走跌，成本面支撑作用减弱，下游生产企业节前补货积极性不及预期，需求有所走弱。预计国庆假期前，乙烯工厂排货与下游企业补货的节奏将影响市场价格，乙烯价格或偏弱运行。



图表 8：东北亚乙烯价格（美元/吨）

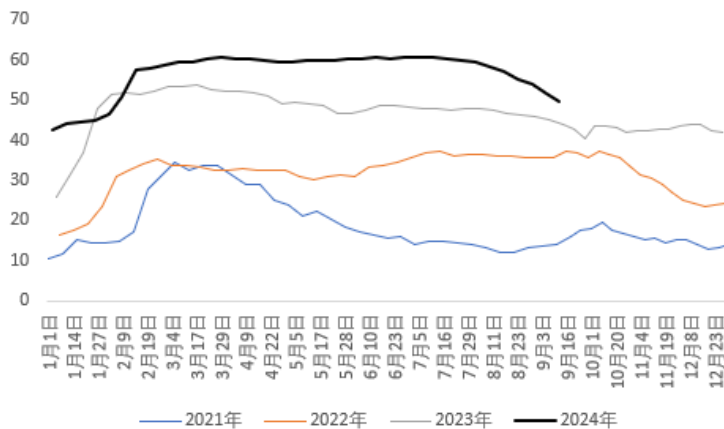


来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 五、库存方面：市场周转加快，库存水平继续下降

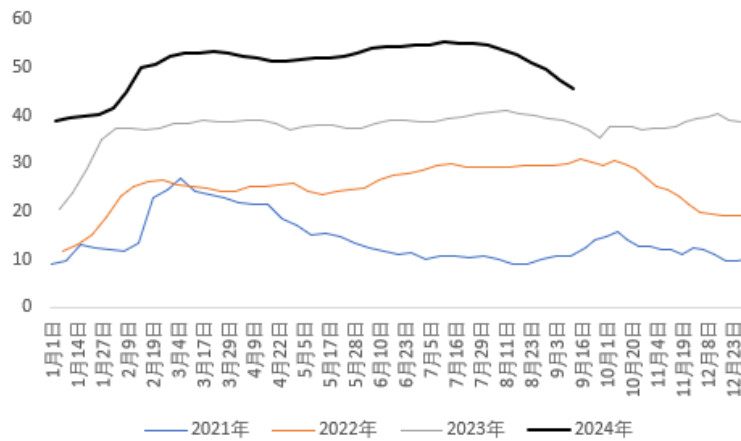
据钢联数据，截至 9 月 13 日，国内 PVC 周度社会库存 49.83 万吨，环比减少 3.51%，同比增加 13.07%；其中华东地区库存 45.71 万吨，环比减少 3.63%，同比增加 20.01%；华南地区库存 4.12 万吨，环比减少 2.14%，同比减少 31.10%。近期企业出口交货情况较好，市场周转加快，行业库存水平下降明显。

图表 9：国内 PVC 社会库存（万吨）



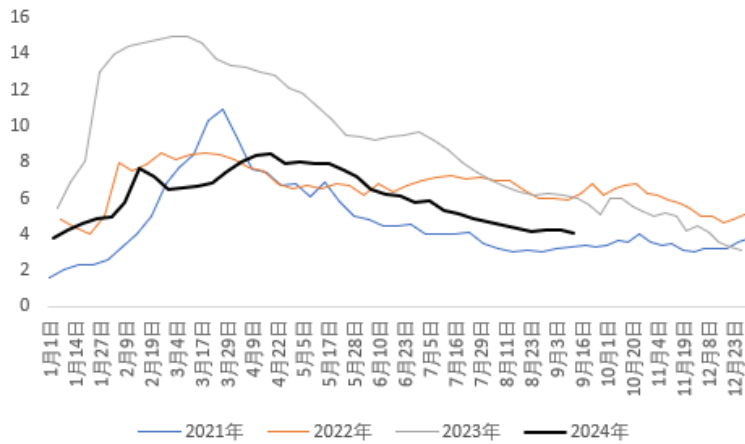
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）

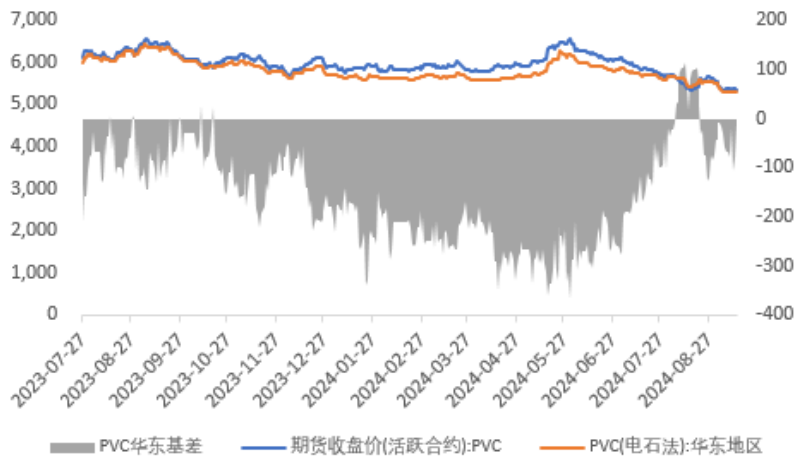


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

## 六、价差方面：PVC 基差走强，1-5 价差小幅下降

本周 PVC 期价区间运行，现货周转速度加快，基差小幅走强，截至 9 月 13 日，PVC 基差为-11 元/吨，较上周同期有所提高。

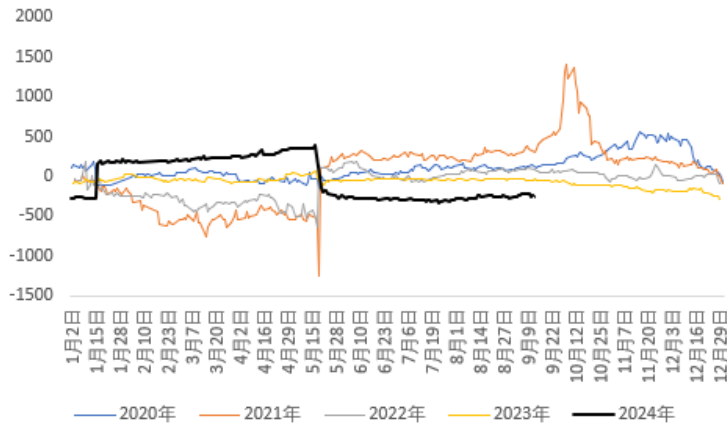
图表 12: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 9 月 13 日, PVC 1-5 价差为-256 元/吨, 较上期小幅下降。

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, 前期检修的 PVC 装置重新启动, 行业开工率有所提高, 预计下周仍有装置恢复运行, 市场供应将进一步增加。需求方面, 虽已进入行业旺季, 但内需弱势未改, 下

游制品企业开工率持续下行，订单不足导致企业开工受限；出口方面，虽有印度对进口 PVC 进行临时加征关税的消息传言，但是市场现货成交及交付仍较好，印度当地对海外 PVC 的需求仍较强。成本方面，电石价格触底反弹，短期可能支撑 PVC 价格，而乙烯价格转弱。库存方面，受主要厂家及贸易商集中交付出口订单影响，PVC 库存持续去化。总体来看，PVC 供应将继续增加，9-10 月检修计划较少，供应压力较大，内需未因旺季到来而好转，外需保持较好态势，PVC 整体行业库存持续去化，但与往年同期相比仍较高，PVC 基本面尚未大幅好转，难以支撑市场价格持续反弹，更有利的驱动因素仍需关注政策发力，预计短期 PVC 将继续低位运行。

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](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• <b>【子公司】</b> 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>