

2024 年 1 月 21 日

基本面驱动有限，PVC 窄幅震荡

摘要

周内 PVC 期货价格先涨后跌，整体窄幅整理，截至 1 月 19 日收盘，V2405 报收 5872 元/吨，周度涨幅为 0.81%。现货方面，下游需求表现清淡，成交气氛不足，市场价格重心走低，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 5540 元/吨，较上周下降 0.36%。

供应方面，前期检修的 PVC 装置陆续恢复，行业开工率有所提升，近期维持在 80%附近，1 月 PVC 装置检修计划不多，停车装置多为短期，对行业开工率的影响有限，但当前利润不佳，厂家的开工积极性也受到一定程度的抑制；需求方面，春节假期临近，部分下游企业订单不足，且受北方雨雪天气影响，下游及终端工厂陆续放假，放假时间较往年提前 1-2 周，国内刚需转淡，驱动不足；成本方面，电石价格受运输和限电问题影响，小幅持稳，乙烯价格受油价提振小幅走强，成本端对 PVC 价格的支撑尚可；库存方面，临近春节，PVC 库存逐步积累，华东地区库存水平远高于华南地区。展望后市，PVC 供需基本面依旧较弱，供应端有部分装置重启，行业开工率将有所提升，但幅度有限，需求端将延续弱势，并随着春节假期临近而进一步走弱，市场期待的春节前备货行情并未到来，下游节前备货规模不大，市场需求逐步减弱，外贸市场改善有限，市场博弈情绪较大，预期短期 PVC 价格窄幅震荡。

风险点：环保限电政策，装置突发变动，宏观超预期。

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 装置开工稳定，近期检修计划较少	3
三、需求方面：下游需求疲软	5
1、下游开工存回落预期	5
2、PVC 出口量或下行	6
3、国内地产需求弱复苏	6
四、成本方面：电石价格低位运行，乙烯价格小幅抬升	7
五、库存方面：临近春节，PVC 库存逐步积累	8
六、价差方面：期货月间价差变化不大	10
七、结论	10
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

周内 PVC 期货价格先涨后跌，整体窄幅整理，截至 1 月 19 日收盘，V2405 报收 5872 元/吨，周度涨幅为 0.81%。现货方面，下游需求表现清淡，成交气氛不足，市场价格重心走低，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 5540 元/吨，较上周下降 0.36%。

图表：PVC 期货主力合约走势图



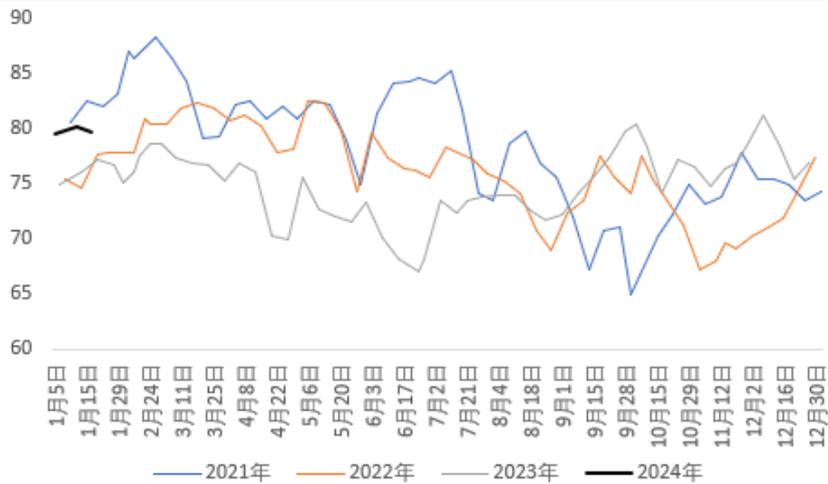
来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供应方面：PVC 装置开工稳定，近期检修计划较少

前期检修的 PVC 装置陆续恢复，行业开工率有所提升，近期维持在 80%附近，截止 1 月 19 日，PVC 行业开工率为 79.79%，较上周同期下降 0.37 个百分点，同比增加 2.62 个百分点；其中电石法装置负荷为 79.55%，环比增加 0.13 个百分点，同比增加 3.32 个百分点，乙烯法装置负荷为

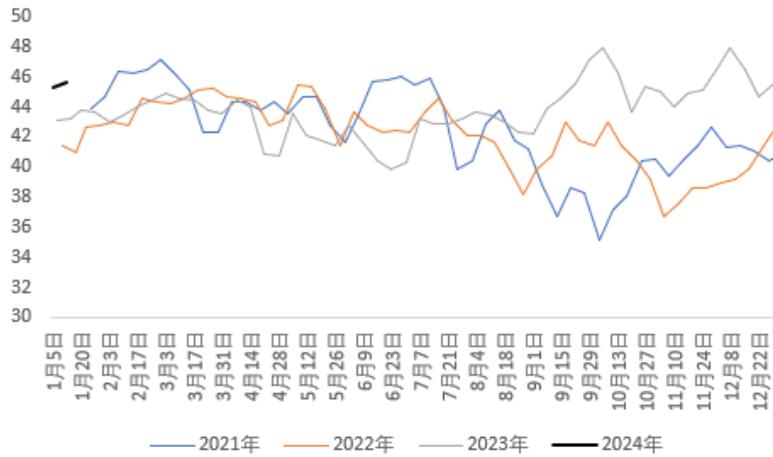
80.48%，环比减少 1.83 个百分点，同比减少 0.08 个百分点。产量方面，截止 1 月 19 日，PVC 周度产量为 45.67 万吨，环比增加 0.2 万吨，降幅 0.46%，同比增加 1.65 万吨，增幅 5.61%，随着新装置产能释放以及存量装置负荷提升，PVC 产量逐步增加。进入冬季后，厂家检修意愿较低，因在温度过低的情况下，若管线冻结将无法重启，所以大多数厂家不会主动在冬季停车，整体来看 1 月 PVC 装置检修计划不多，停车装置多为短期，对行业开工率的影响有限，但当前利润不佳，厂家的开工积极性也受到一定程度的抑制。预计下周 PVC 开工率变化不大，沧州聚隆、苏州华苏等检修结束，行业开工率将有所提升，供应端小幅增加。

图表：国内 PVC 装置开工率 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：国内 PVC 周度产量（万吨）



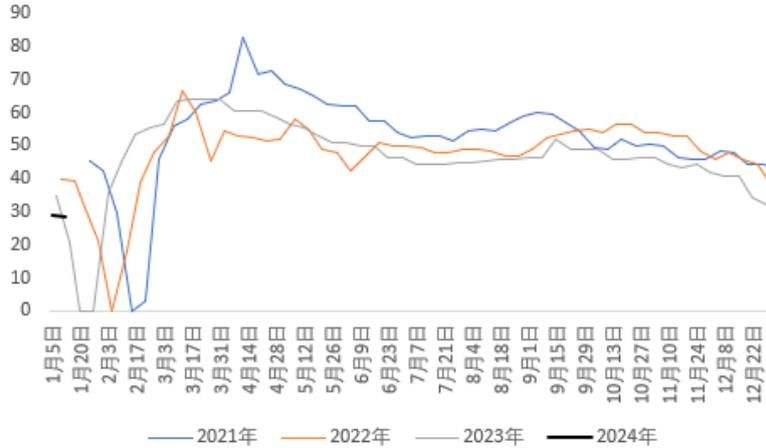
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：下游需求疲软

1、下游开工存回落预期

春节假期临近，部分下游企业订单不足，且受北方雨雪天气影响，下游及终端工厂陆续开始放假，放假时间较往年提前 1-2 周，国内刚需转淡，内需驱动不足，截至 1 月 19 日，PVC 下游工厂综合开工率为 26.95%，环比下降 2.18 个百分点，随着春节假期临近，企业安排放假，预计后期行业开工率将进一步下滑。当前 PVC 价格低位运行，但下游采购积极性不高，以逢低补货为主，整体刚需采购，春节前备货现象尚未显现。

图表：PVC 下游综合开工率 (%)

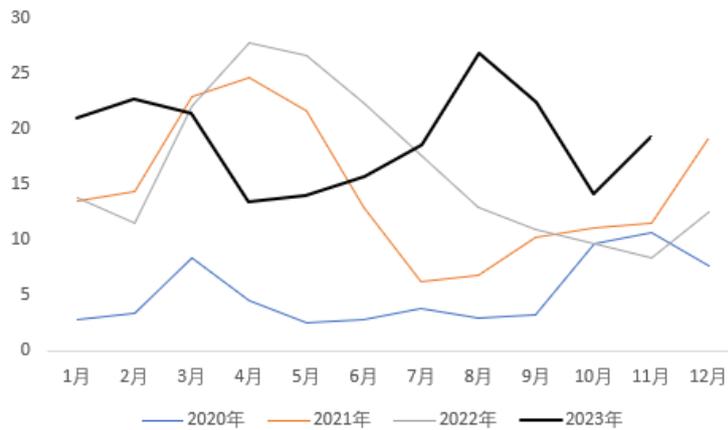


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PVC 出口量或下行

2023年1-11月PVC出口量达到210.05万吨，同比增加14.16%，月均出口量为19.10万吨，由于12月红海事件引起全球船运费用上涨，PVC出口量有所影响，预计12月出口量回落至15万吨左右。

图表：PVC 月度出口量 (万吨)



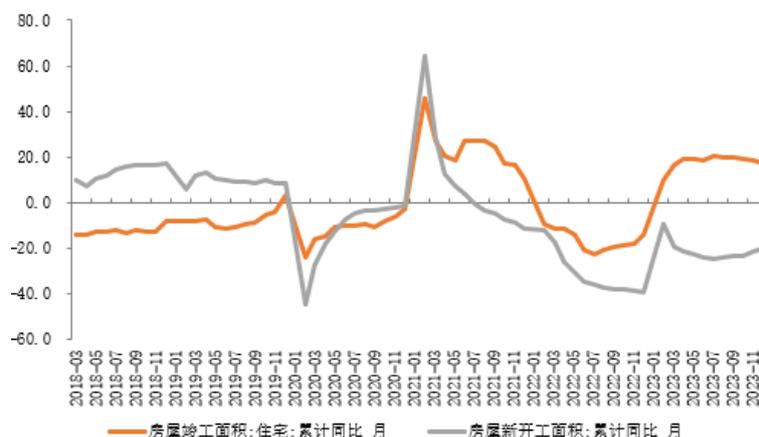
来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、国内地产需求弱复苏

从2023年11月地产数据可以看到，房屋竣工面积数据

尚能维持，虽然新开工绝对量依旧偏弱，但环比有所好转，后续关注新开工数据变化能否带来管型材企业订单增加。

图表：房屋新开工面积、竣工面积累计同比（%）

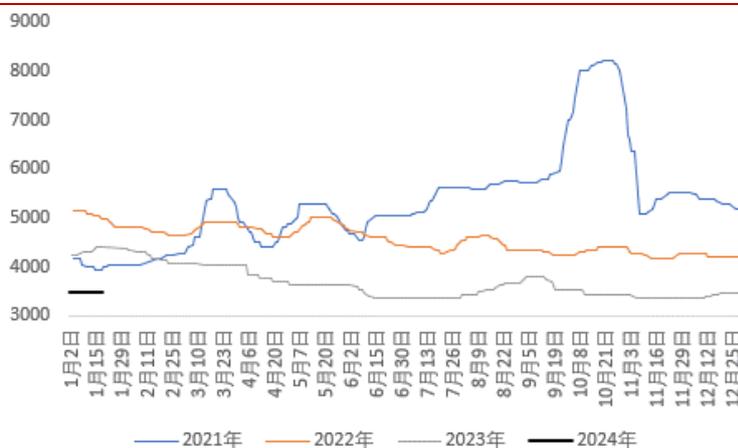


来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格低位运行，乙烯价格小幅抬升

周内电石价格大稳小动，受北方地区雨雪天气影响，电石运输受阻，同时内蒙古地区不定时限电，电石供应不稳定性增强，临近春节，部分企业加强备货，市场持稳心态加重，华东地区电石价格在 3450-3500 元/吨附近，环比持平。

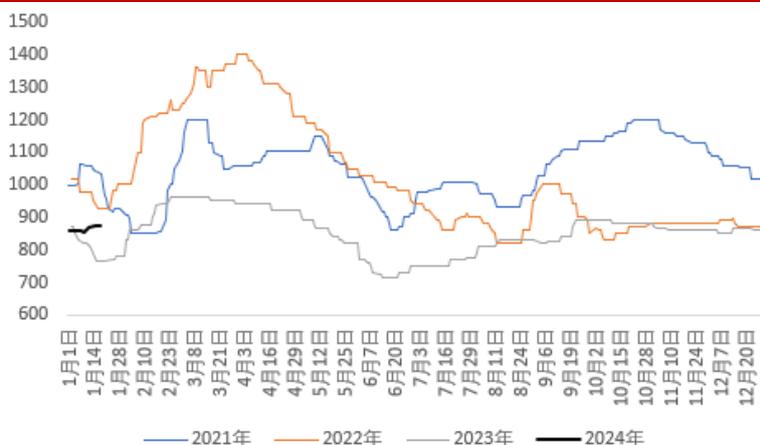
图表 11：华东地区电石价格（到货价）（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

周内国际油价上涨，因中东局势仍存不稳定性，且沙特重申将为稳定原油市场做出努力，供应端支撑延续。乙烯价格受成本推动以及供应支撑而小幅上涨，截至 1 月 18 日，东北亚乙烯价格为 876 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨，乙烯存在节前补货需求，下游乙二醇行情坚挺运行，下游需求给予一定支撑。

图表 11：东北亚乙烯价格（美元/吨）

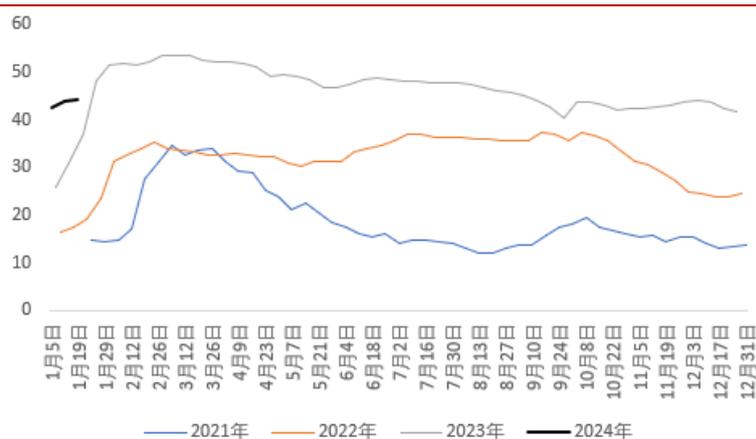


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：临近春节，PVC 库存逐步积累

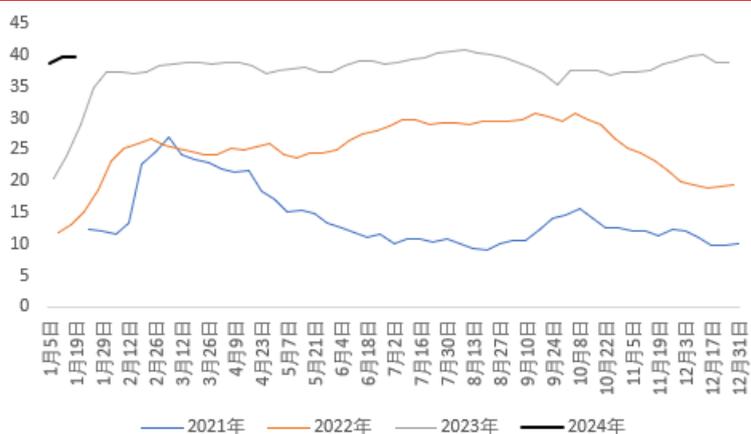
截至 1 月 19 日，国内 PVC 社会库存 44.35 万吨，环比增加 0.89%，同比增 19.85%，当前库存水平远高于往年同期。华东地区库存高于华南地区，华南地区 PVC 社会库存同比去年减少近一半，当地到货不多，商家备货动力或不足。

图表：国内 PVC 社会库存（万吨）



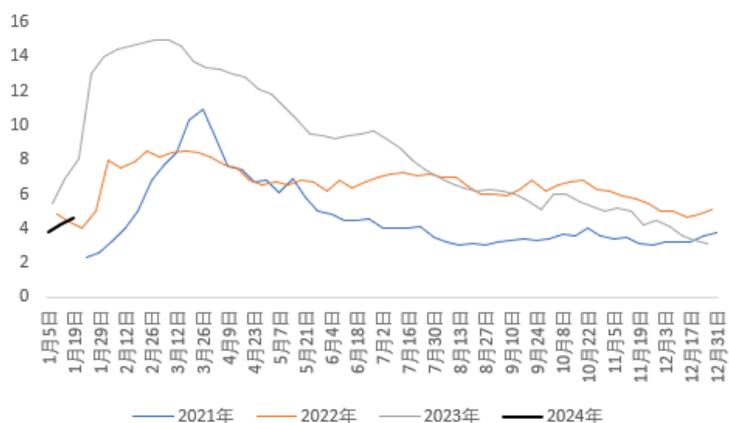
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表：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：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

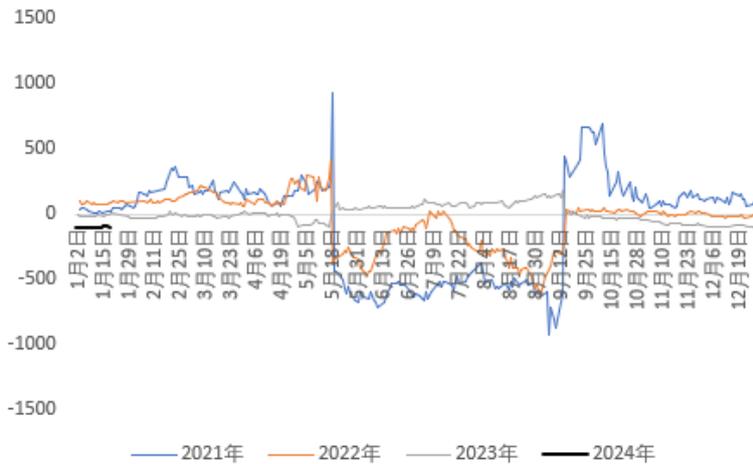


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：期货月间价差变化不大

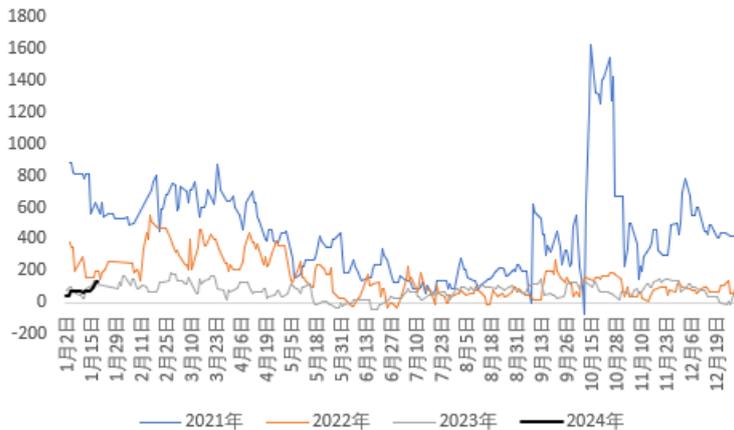
本周 PVC 期货区间震荡，盘面 contango 结构延续，5-9 月间价差变化不大；乙烯法和电石法 PVC 现货价差处于合理区间。

图表：PVC 期货 5-9 价差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：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，前期检修的 PVC 装置陆续恢复，行业开工率

有所提升，近期维持在 80%附近，1 月 PVC 装置检修计划不多，停车装置多为短期，对行业开工率的影响有限，但当前利润不佳，厂家的开工积极性也受到一定程度的抑制；需求方面，春节假期临近，部分下游企业订单不足，且受北方雨雪天气影响，下游及终端工厂陆续放假，放假时间较往年提前 1-2 周，国内刚需转淡，驱动不足；成本方面，电石价格受运输和限电问题影响，小幅持稳，乙烯价格受油价提振小幅走强，成本端对 PVC 价格的支撑尚可；库存方面，临近春节，PVC 库存逐步积累，华东地区库存水平远高于华南地区。展望后市，PVC 供需基本面依旧较弱，供应端有部分装置重启，行业开工率将有所提升，但幅度有限，需求端将延续弱势，并随着春节假期临近而进一步走弱，市场期待的春节前备货行情并未到来，下游节前备货规模不大，市场需求逐步减弱，外贸市场改善有限，市场博弈情绪较大，预期短期 PVC 价格窄幅震荡。

风险点：环保限电政策，装置突发变动，宏观超预期。

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>• 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>