

2024 年 3 月 5 日

供需好转但库存仍偏高，PVC 上方空间有限

核心观点

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



一、市场概述

3 月 5 日，PVC 期货价格出现回调，报收 5906 元/吨，较上一交易日跌 0.94%，成交量 66 万手，环比提高 11 万手，持仓量 81 万手，环比降低 2 万手；现货方面，需求尚显不足态势，高价成交较少，市场价格重心震荡回调，华东地区电石法 PVC 五型报价在 5650-5750 元/吨，乙烯法 PVC 价格报价在 5900-6250 元/吨。

二、基本面情况

成本方面，电石生产企业出货情况好转，去库迅速，低价货源减少，乌海地区电石价格从 2700 元/吨小幅涨至 2750 元/吨，由于前期利润低迷，西北地区部分电石装置开始降负，电石产量有减少的预期，预计市场价格将止跌反弹。

供应方面，截至 3 月 1 日，PVC 周度开工率环比下降 0.71 个百分点至 80.14%，周度产量环比减少 0.35 万吨至 45.53 万吨，近期行业仍维持高开工、高产量状态，但进入 3-4 月份后，装置检修将逐步增多，整体看 4 月份检修量较 3 月份多，随着行业春检的到来，PVC 供应压力将有所减缓。

需求方面，截至 3 月 1 日，PVC 下游工厂综合开工率为 36.34%，环比提高 16.96 个百分点，复工速度与往年相比基本持平，但春节后的补库需求规模不大，对 PVC 价格的提振作用不明显；地产方面，今年 2 月份一线城市商品房成交面积为 83.04 万平方米，环比下降 61.53%，同比下降 65.78%，当前市场对房地产的信心仍未恢复，地产端对 PVC 的支撑有限。

库存方面，截至 3 月 1 日，国内 PVC 社会库存 58.71 万吨，环比增加 1.66%，同比增加 10.03%，虽然下游逐步复工，但上游延续高供应状态，导致 PVC 库存仍在增加，后期需关注下游复工进度对行业库存变动的的影响。

三、后市展望

3 月装置检修计划有所增多，叠加下游复工和出口表现较好，PVC 基本面有转强的预期，但高库存依旧限制 PVC 上方空间。

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>