

2024年11月17日

需求季节性转弱，PVC 价格走低

摘要

本周（11月11日-11月15日），PVC期货价格震荡下行，逐步接近前期低位，截至11月15日，V2501报收5282元/吨，周度跌幅为-3.05%，周度成交量388万手，环比下降154万手，持仓量93万手，环比提高1万手。现货方面，下游采购积极性一般，部分逢低补货，现货市场交投平平，据卓创资讯，截至11月15日，华东地区SG-5型PVC价格5200元/吨，较上周同期跌2.31%。

供应方面，周内无新增的检修装置，PVC产量回升，进入冬季后，行业检修将逐步进入尾声，企业的检修计划不多，后期预计装置将维持高负荷运行，PVC供应随之增加，且氯碱一体化装置利润尚可，企业主动降负的意愿不强，因此PVC供应维持偏高水平的预期不变。需求方面，进入11月后，北方地区项目施工进度放缓，PVC管材、型材企业订单逐步减少，拖累工厂开工率，对原料的需求相应减少，而海外市场方面，印度方向的订单受反倾销影响有所减少，而非洲和东南亚方向的订单因中国PVC低价而有所增加。库存方面，上游供应增加，而下游需求逐步走弱，PVC库存连续两周积累，但累库幅度不大。成本方面，电石价格持稳运行，乙烯价格小幅提振，成本端对PVC的影响有限。总体来看，PVC供需基本面将逐步转弱，而宏观利好情绪消散，价格重回弱势，中短期来看现实面难有改善，政策利好能否在远期落实到需求终端仍要时间观察。

风险点：政策刺激力度持续超预期，环保限电政策，电石供应扰动，能源价格波动。

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：无新增检修企业，PVC 供应回升	3
三、需求方面：需求季节性走弱	5
1、下游企业逢低采购	5
2、天气转冷，PVC 需求淡季到来	6
3、PVC 出口需求回落	6
4、商品房销售面积再次回落至偏低水平	7
四、成本方面：电石持稳，乙烯小幅上涨	8
1、电石价格波动不大	8
2、乙烯价格小幅提高	9
五、库存方面：PVC 库存继续增加	9
六、价差方面：PVC 基差偏弱，1-5 价差走弱	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.gzjkqh.com	14
广州金控期货有限公司分支机构	15

一、行情回顾

本周期（11月11日-11月15日），PVC期货价格震荡下行，逐步接近前期低位，截至11月15日，V2501报收5282元/吨，周度跌幅为-3.05%，周度成交量388万手，环比下降154万手，持仓量93万手，环比提高1万手。现货方面，下游采购积极性一般，部分逢低补货，现货市场交投平平，据卓创资讯，截至11月15日，华东地区SG-5型PVC价格5200元/吨，较上周同期跌2.31%。

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

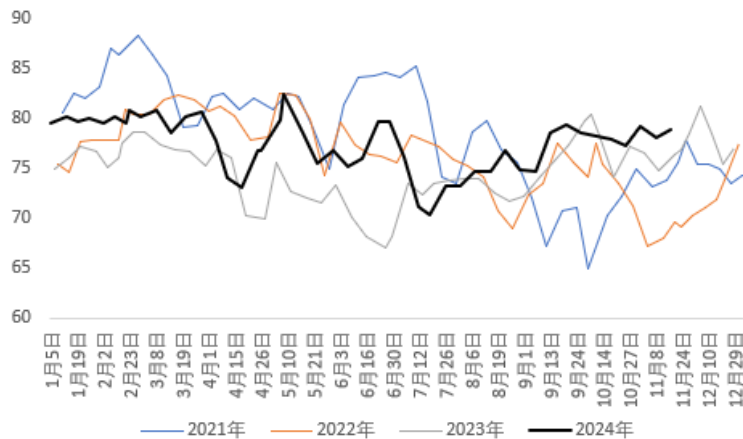
二、供应方面：无新增检修企业，PVC 供应回升

开工率方面，据钢联数据，截止11月15日，PVC周度行业开工率为78.97%，环比提高0.89个百分点，同比提高2.53个百分点；其中电石法装置负荷为77.81%，环比下降0.76个百分点，同比提高0.45个百分点，乙烯法装置负荷为82.27%，环比提高5.61个百分点，同比提高8.62个百分

点。本周暂无新增检修企业，部分装置负荷有变动，电石法装置方面，德州实华、新疆中泰 PVC 装置负荷提升，而山东信发、唐山三友 PVC 装置负荷下降，乙烯法装置方面，苏州华苏、阳煤恒通、浙江嘉化 PVC 装置负荷提升。产量方面，据钢联数据，截至 11 月 15 日，PVC 周度产量为 45.87 万吨，环比下降 0.52 万吨，降幅 1.14%，同比下降 0.91 万吨，降幅 2.03%。下周预计山东信发 PVC 装置检修结束，河南等地环保预警或将解除，PVC 行业供应量将继续回升。

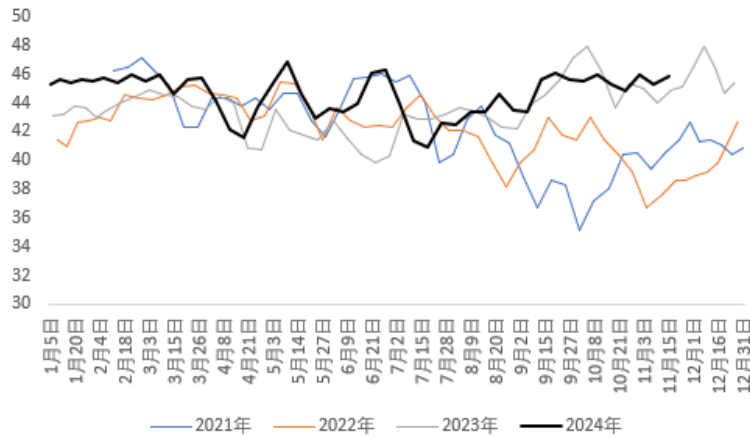
PVC 虽有较多新装置计划投产，但由于行业利润不佳，新装置的实际落地进度较慢，今年仅有 2 套装置落地：1 月份浙江镇洋 30 万吨/年 PVC 新装置投产；5 月陕西金泰 1 期 30 万吨/年 PVC 装置试产，目前未量产，装置负荷不高。预计 11-12 月仅陕西金泰 2 期 30 万吨/年新装置有投产计划，青岛海湾 20 万吨/年新装置原计划年底投产，现推迟至 2025 年，新增产能对供应端的增量有限。

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）



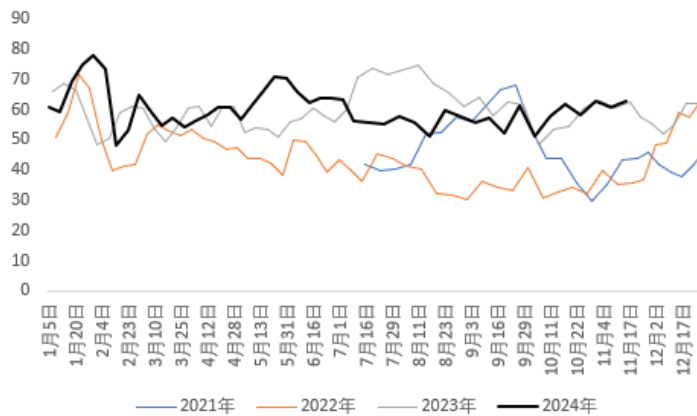
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：需求季节性走弱

1、下游企业逢低采购

周一 PVC 期价下行，现货价格跟随走低，下游企业采购积极性有所提高，PVC 生产企业预售量环比回升，据钢联数据，截至 11 月 15 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 62.92 万吨，与上周相比增加 1.91 万吨，增幅 3.13%。近年来下游企业倾向于逢低采购 PVC，当市场价格下跌幅度较大时，买家补库的意愿提高。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

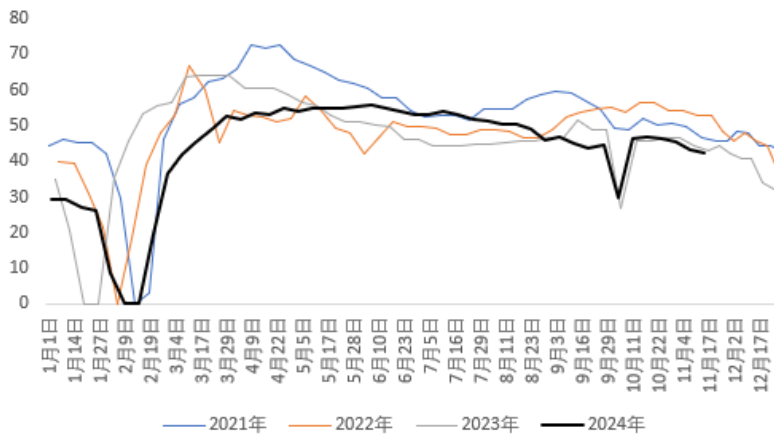


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、天气转冷，PVC 需求淡季到来

进入 11 月后，天气转冷，PVC 需求淡季到来，建筑项目施工进度变缓，PVC 硬制品需求走弱，周内部分北方企业停车降负。从订单情况来看，北方地区型材企业订单逐步缩减，南方地区企业仍有订单正在交付，但整体规模有限。据钢联数据，截至 11 月 15 日，PVC 下游工厂综合开工率为 42.46%，环比上周下降 1.02 个百分点。

图表 5：PVC 下游综合开工率 (%)

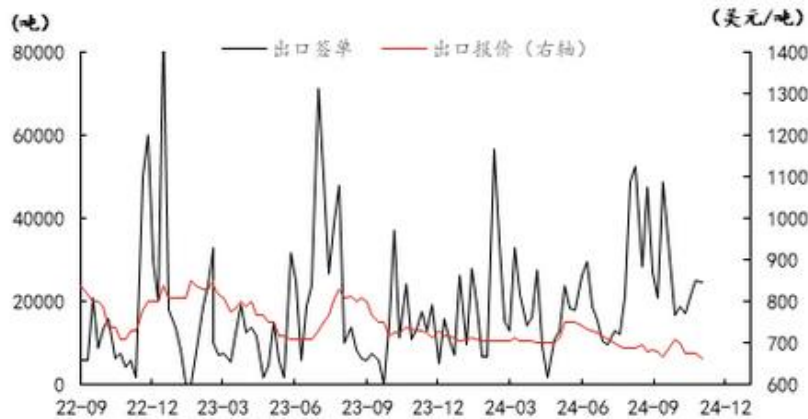


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、PVC 出口需求回落

受印度 BIS 认证政策以及临时反倾销税影响，本周中国出口印度的 PVC 订单情况一般，但部分东南亚及非洲方向的订单情况尚可，主要原因是 PVC 绝对价格偏低，对海外市场吸引力较好，但仅限于低价订单。据隆众资讯，截至 11 月 15 日当周，PVC 出口企业样本签单量为 2.46 万吨，环比减少 2.38%。

图表 6: PVC 出口报价及出口签单量 (万吨)

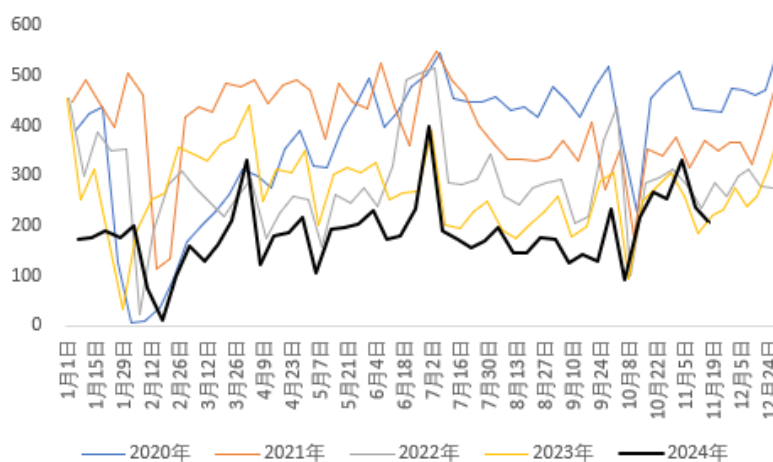


来源: 隆众资讯, 广州金控期货研究中心

4、商品房销售面积再次回落至偏低水平

房地产销售表现未能延续此前的好转势头,再次回落至历年同期偏低水平,据 Wind 数据,11 月 17 日当周,30 大城市商品房成交面积 208.0 万平方米,环比下降 12.67%,同比下降 5.89%。从目前行业表现情况来看,地产需求难以拉动 PVC,后续仍需重点关注行业的边际变化。

图表 7: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米, 当周值)



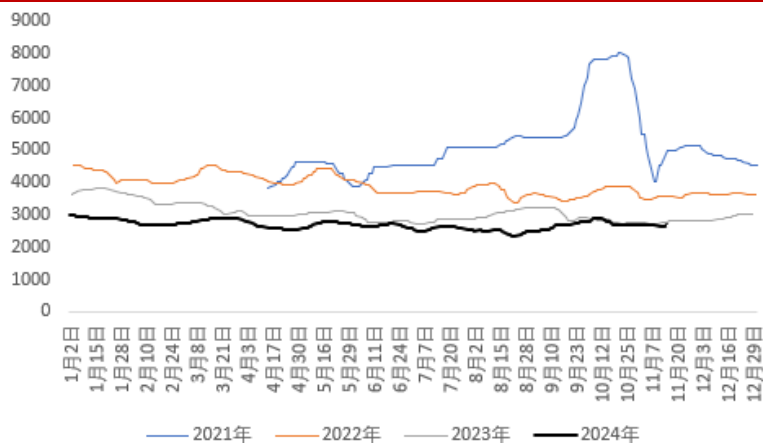
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石持稳，乙烯小幅上涨

1、电石价格波动不大

电石价格持稳运行，据钢联数据，截至 11 月 15 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2700 元/吨，较上周同期持平，周内电石市场价格一度小幅跌至 2650 元/吨，但周五回升至 2700 元/吨，整体看波动有限。近期电石供应整体维稳，但各地区供应情况不一，西北乌海地区部分企业出现了频繁的限电，供应不稳定，而西南地区进入枯水期，电力成本增加，川内停产电石炉增多，内蒙古亿利化学三台电石炉复产，供应能力提升。需求端逐步转强，下游电石法 PVC 检修进入尾声，对电石的需求将逐步增加。预计后期内蒙古地区限电情况仍在，电石供应将趋向紧张，而需求端随着北方气温降低，PVC 检修将减少，对电石的需求增加，总体来看供需面将支撑电石价格。

图表 8：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

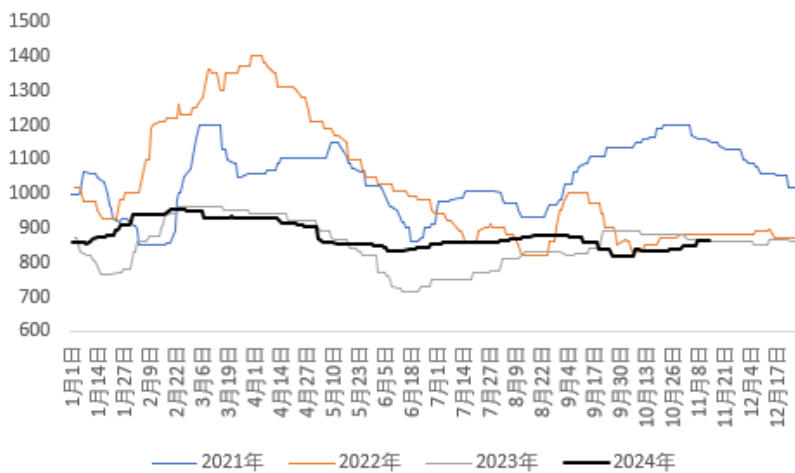


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格小幅提高

周内乙烯价格小幅调涨，据 Wind 数据，截至 11 月 15 日，东北亚乙烯价格报收 866 美元/吨，环比提高 1.76%。周内中海油壳牌 2 号线 115 万吨/年的石脑油裂解装置于 11 月 12 日计划外停车，乙烯供应端偏紧，支撑市场价格上涨，近期下游企业利润尚可，对原料涨价的接受程度较高。预计短期乙烯现货将维持偏紧状态，卖方挺价惜售，继续支撑乙烯市场价格。

图表 9：东北亚乙烯价格（美元/吨）



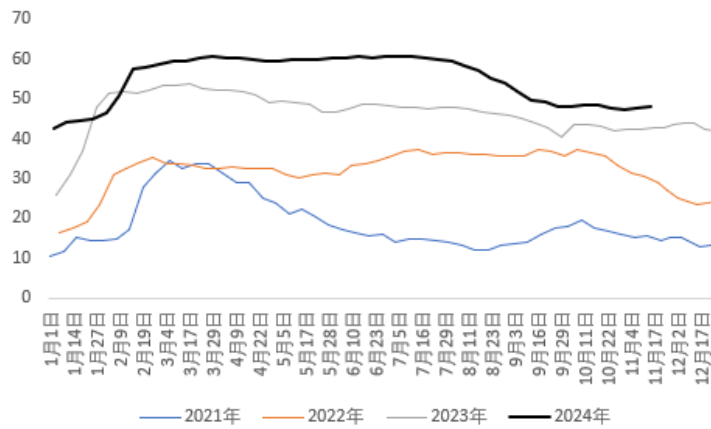
来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存继续增加

据钢联数据，截至 11 月 15 日，国内 PVC 周度社会库存 48.02 万吨，环比增加 0.5%，同比增加 12.35%；其中华东地区库存 42.67 万吨，环比增加 0.45%，同比增加 13.21%；华南地区库存 5.35 万吨，环比增加 0.50%，同比增加 5.94%。在供增需减的情况下，PVC 库存水平已连续两周提高，预计

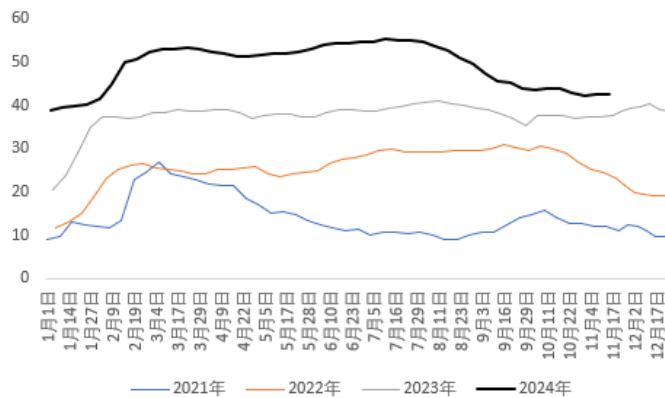
后期将迎来行业季节性累库。

图表 10: 国内 PVC 社会库存 (万吨)



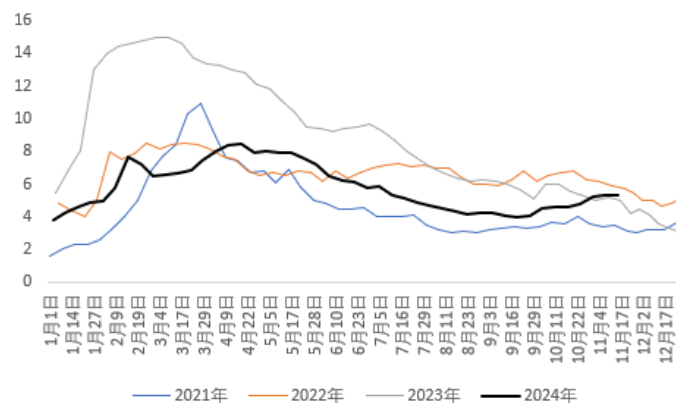
来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

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)

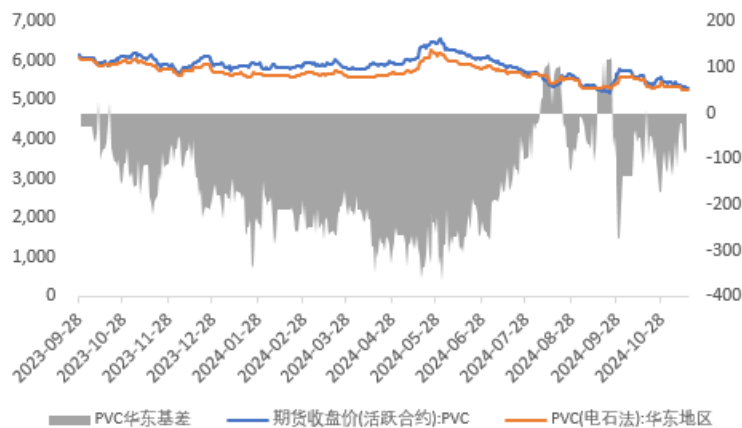


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差偏弱，1-5 价差走弱

本周 PVC 基差继续走弱，现货与 V2501 合约基差在【-140，-100】区间波动，本周 PVC 期货主力价格下行，现货市扬价格逼近前期低位。

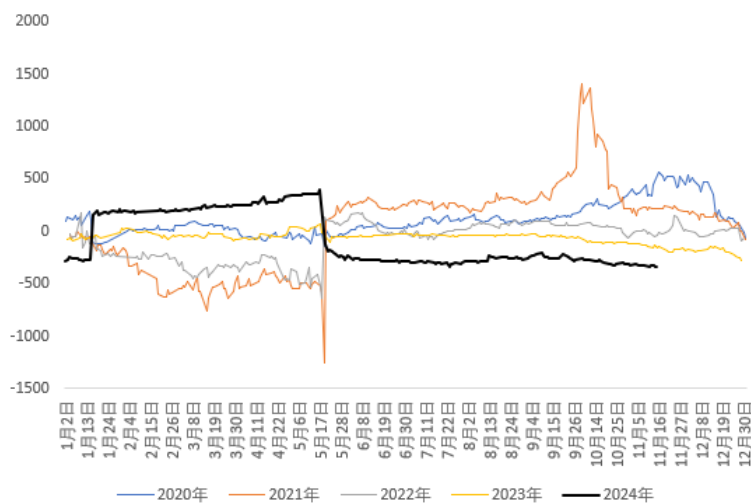
图表 13: PVC 基差 (元/吨)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 11 月 15 日，PVC 1-5 价差为-343 元/吨，较上周同期走弱 12 元/吨。

图表 14: PVC 期货 1-5 价差 (元/吨)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

七、结论

供应方面，周内无新增的检修装置，PVC 产量回升，进入冬季后，行业检修将逐步进入尾声，企业的检修计划不多，后期预计装置将维持高负荷运行，PVC 供应随之增加，且氯碱一体化装置利润尚可，企业主动降负的意愿不强，因此 PVC 供应维持偏高水平的预期不变。需求方面，进入 11 月后，北方地区项目施工进度放缓，PVC 管材、型材企业订单逐步减少，拖累工厂开工率，对原料的需求相应减少，而海外市场方面，印度方向的订单受反倾销影响有所减少，而非洲和东南亚方向的订单因中国 PVC 低价而有所增加。库存方面，上游供应增加，而下游需求逐步走弱，PVC 库存连续两周积累，但累库幅度不大。成本方面，电石价格持稳运行，乙烯价格小幅提振，成本端对 PVC 的影响有限。总体来看，PVC 供需基本面将逐步转弱，而宏观利好情绪消散，价格重回弱勢，中短期来看现实面难有改善，政策利好能否在远期落实到需求终端仍要时间观察。

风险点：政策刺激力度持续超预期，环保限电政策，电石供应扰动，能源价格波动。

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>