

2024年11月24日

## 供需矛盾压制 PVC 价格

### 摘要

本周期（11月18日-11月22日），PVC期货价格窄幅整理，基本在【5200,5300】区间震荡，接近前期低位，截至11月22日，V2501报收5236元/吨，周度跌幅为-1.47%，周度成交量406万手，环比提高18万手，持仓量97万手，环比提高4万手。现货方面，部分下游适量逢低补货，但多数仍谨慎观望，整体成交表现一般，据卓创资讯，截至11月22日，华东地区SG-5型PVC价格5155元/吨，较上周同期跌0.87%。

供应方面，周内广西华谊装置检修，PVC产量小幅下跌，但检修时间不长，对行业整体影响有限，检修结束后装置将重新开启，预计11-12月PVC行业高供应格局将延续。需求方面，北方地区PVC制品企业订单缩减，开工率相应下调，而南方地区需求尚可；出口方面，印度市场需求走弱，目前订单流行多位东南亚和非洲地区。成本方面，电石价格小幅提振，乙烯价格持稳，成本端对PVC的影响有限。总体来看，12月的政策会议让市场有一定的利好预期，但弱现实持续压制PVC价格，PVC基本面变化需关注房屋新开工、竣工带来的实际需求增长，单纯的宏观利好难以持续提振PVC价格，建议持续关注现实基本面的边际变化。

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：新增装置检修，PVC 供应小幅下降 .....	3
三、需求方面：需求季节性走弱 .....	5
1、部分企业逢低采购，但尚未出现放量 .....	5
2、受气温下降影响，北方地区需求明显走弱 .....	6
3、出口 PVC 以低价为主 .....	7
4、11 月以来，商品房销售面积出现回落 .....	7
5、房屋新开工面积同比降幅扩大，竣工面积同比降幅缩窄 .....	8
四、成本方面：电石小幅上涨，乙烯持稳 .....	9
1、电石价格受供应不稳定影响而有所上涨 .....	9
2、乙烯价格持稳 .....	10
五、库存方面：PVC 库存继续增加 .....	10
六、价差方面：PVC 基差小幅走强，1-5 价差走强 .....	12
七、结论 .....	13
分析师声明 .....	14
分析师介绍 .....	14
免责声明 .....	15
联系电话：400-930-7770 .....	15
公司官网：ww.gzjkqh.com .....	15
广州金控期货有限公司分支机构 .....	16

## 一、行情回顾

本周期（11月18日-11月22日），PVC期货价格窄幅整理，基本在【5200, 5300】区间震荡，接近前期低位，截至11月22日，V2501报收5236元/吨，周度跌幅为-1.47%，周度成交量406万手，环比提高18万手，持仓量97万手，环比提高4万手。现货方面，部分下游适量逢低补货，但多数仍谨慎观望，整体成交表现一般，据卓创资讯，截至11月22日，华东地区SG-5型PVC价格5155元/吨，较上周同期跌0.87%。

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：新增装置检修，PVC 供应小幅下降

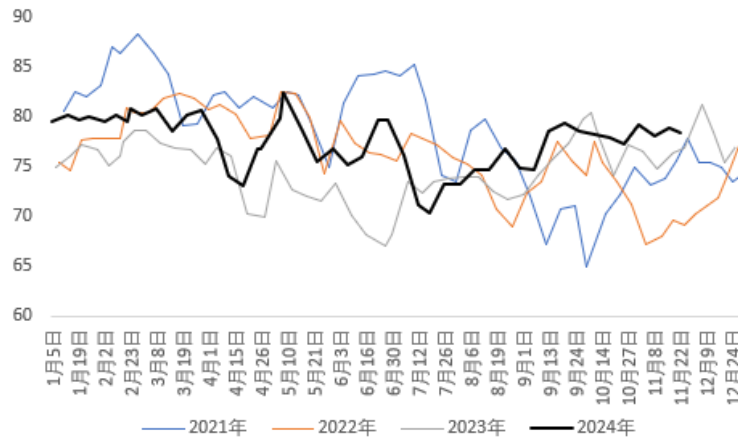
开工率方面，据钢联数据，截止11月22日，PVC周度行业开工率为78.44%，环比下降0.53个百分点，同比提高1.62个百分点；其中电石法装置负荷为77.95%，环比提高0.14个百分点，同比提高0.12个百分点，乙烯法装置负荷

为 79.84%，环比下降 2.43 个百分点，同比提高 6.08 个百分点。本周仅广西华谊 40 万吨/年的乙烯法 PVC 装置检修，检修时间约为一周。部分前期检修的装置在周内恢复运行。具体来看，电石法装置方面，山东信发、中谷矿业、青松化工的 PVC 装置负荷提升，陕西北元、山东鲁泰、昊华宇航的 PVC 装置降负；乙烯法装置方面，苏州华苏 PVC 装置提负，广西华谊装置停车检修。

产量方面，据钢联数据，截至 11 月 22 日，PVC 周度产量为 45.56 万吨，环比下降 0.31 万吨，降幅 0.67%，同比下降 0.44 万吨，降幅 0.98%。预计下周广西华谊 PVC 装置检修结束，但是河南等地或将再次受环保影响降负荷，因此预期开工窄幅上升，PVC 产量将小幅增加。

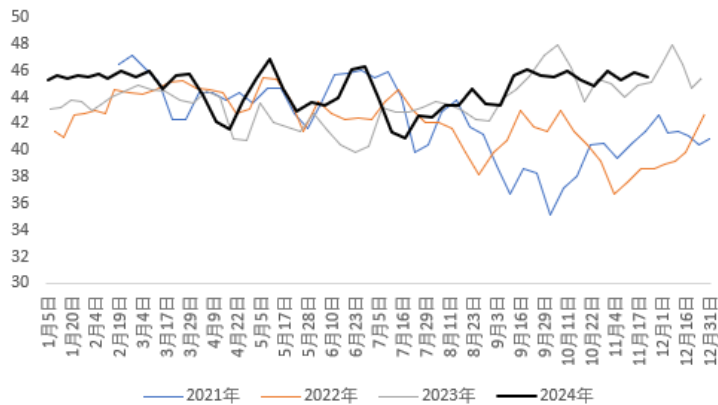
PVC 虽有较多新装置计划投产，但由于行业利润不佳，新装置的实际落地进度较慢，今年仅有 2 套装置落地：1 月份浙江镇洋 30 万吨/年 PVC 新装置投产；5 月陕西金泰 1 期 30 万吨/年 PVC 装置试产，目前未量产，装置负荷不高。预计 11-12 月仅陕西金泰 2 期 30 万吨/年新装置有投产计划，青岛海湾 20 万吨/年新装置原计划年底投产，现推迟至 2025 年，新增产能对供应端的增量有限。

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)



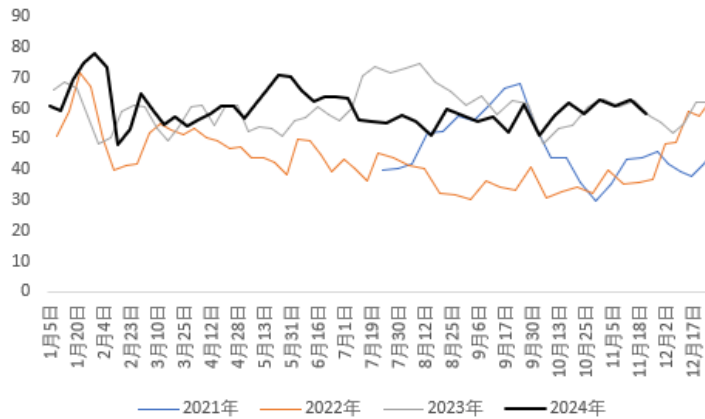
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

### 三、需求方面：需求季节性走弱

#### 1、部分企业逢低采购，但尚未出现放量

周内 PVC 价格略有下降，企业整体接单情况一般，据钢联数据，截至 11 月 22 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 58.17 万吨，与上周相比减少 4.75 万吨，降幅 7.55%。目前 PVC 价格已接近年内低位，部分下游企业按需补货，但整体采购未有放量迹象。

图表 4: PVC 生产企业预售订单量 (万吨)

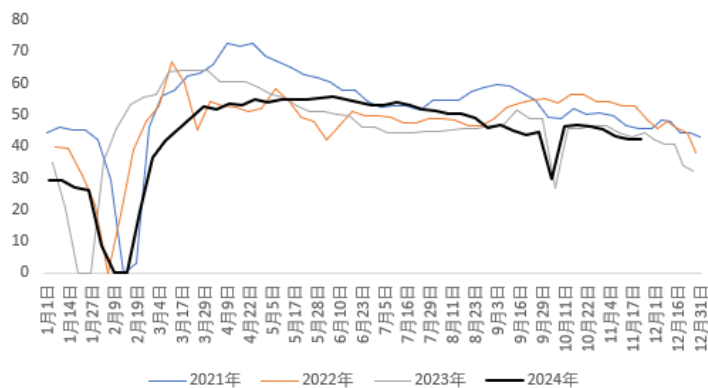


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

## 2、受气温下降影响，北方地区需求明显走弱

目前处于 PVC 需求淡季，北方地区尤为明显，具体体现为管材型材工厂降负、后续订单逐步缩减，而南方地区工厂开工率尚能维持稳定，但订单预期将转弱。相比之下，PVC 膜料等软制品工厂开工率受到的影响较小，但由于需求占比不大，因此对整体行业的支撑力度有限。据钢联数据，截至 11 月 22 日，PVC 下游工厂综合开工率为 42.38%，环比上周下降 0.08 个百分点。

图表 5: PVC 下游综合开工率 (%)

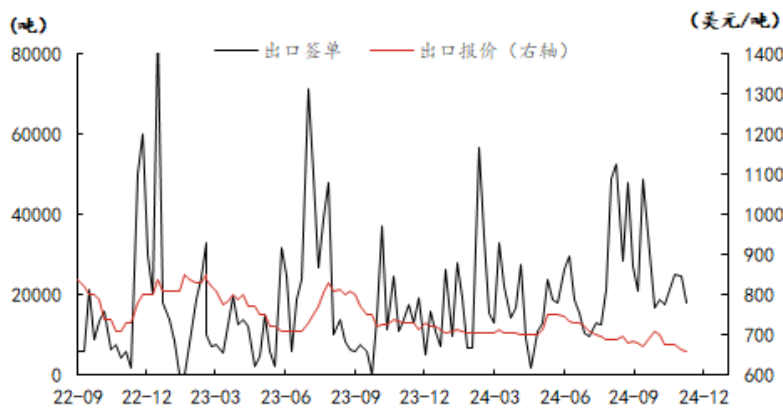


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

### 3、出口 PVC 以低价为主

近期 PVC 价格逼近年内低位，出口订单多以低价成交，其中电石法 PVC 成交情况较好。订单流向方面，印度方向订单较少，东南亚、非洲方向订单尚可。据隆众资讯，截至 11 月 22 日当周，PVC 出口企业样本签单量为 1.79 万吨，环比减少 27.24%。

图表 6：PVC 出口报价及出口签单量（万吨）



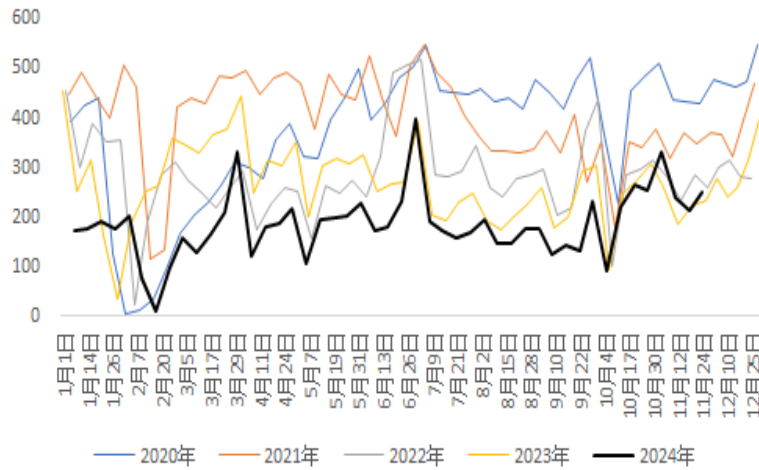
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

### 4、11 月以来，商品房销售面积出现回落

“924”新政后，10 月份国内房地产销售市场出现久违的大幅改善，但进入 11 月后，市场开始出现回落，商品房成交面积逐步下降，据 Wind 数据，11 月 24 日当周，30 大中城市商品房成交面积 248.69 万平方米，环比提高 16.09%，同比提高 6.59%。近期广州出台房屋收储政策，国资将进场收购 90 平方米以下存量房，进一步缓解地产销售端的困境。

从目前政策方向来看，后续一线城市政策将进一步放松，收储、城中村货币化安置等增量政策将进一步迭代，增量工具箱范围或进一步扩大，政策端将持续发力。

图表 7：30 大中城市商品房成交面积（万平方米，当周值）



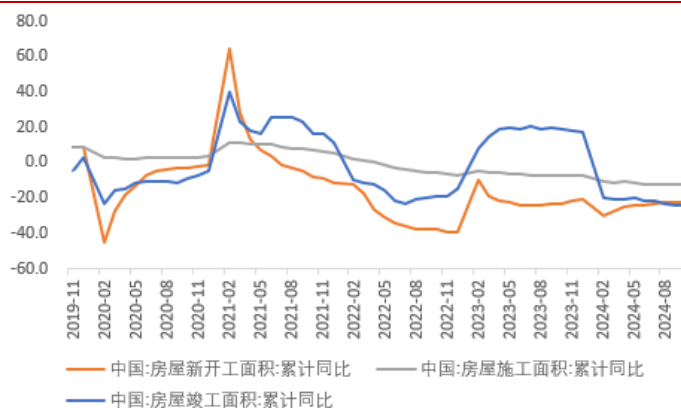
来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 5、房屋新开工面积同比降幅扩大，竣工面积同比降幅缩窄

2024 年 1-10 月房屋新开工面积同比下降 22.6%，降幅较 1-9 月扩大 0.4 个百分点，竣工面积同比下降 23.9%，降幅较 1-9 月收窄 0.5 个百分点。当前房地产新开工面积同比数据仍为负值，房企开发市场的信心仍不足，动力有限。10 月工程进度的快速推进，得益于地方“保交楼”，不过相较销售数据的同比止跌而言，竣工面积受施工工期、前期开发规模等因素影响较大，预计仍会有所波动。



图表 8：房屋新开工、施工、竣工面积累计同比（%）



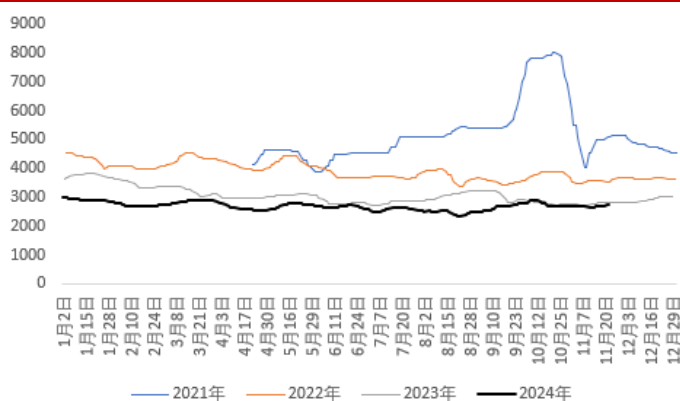
来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 四、成本方面：电石小幅上涨，乙烯持稳

### 1、电石价格受供应不稳定影响而有所上涨

电石价格小幅上涨，据钢联数据，截至 11 月 22 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2750 元/吨，较上周同期提高 50 元/吨，涨幅 1.85%。近期内蒙古地区频繁限电，电石工厂生产受到影响，市场供应缩减明显，生产企业库存低位。预计后期内蒙古地区限电情况仍在，但将有所缓和，供应偏紧格局将延续，而下游企业维持高开工，对电石的需求稳定，总体来看供需面将支撑电石价格。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

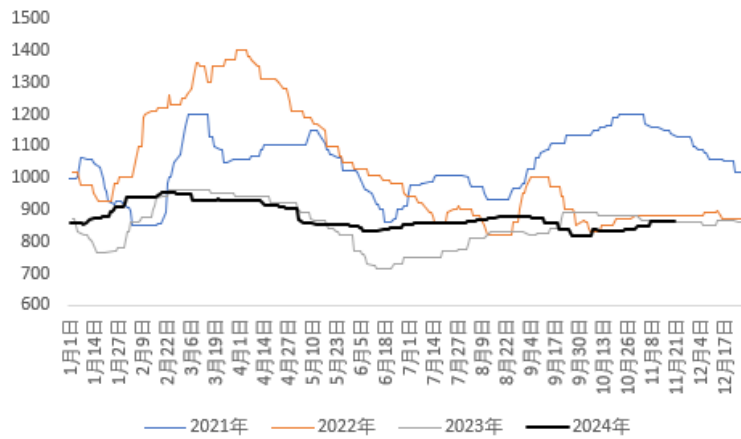


来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 2、乙烯价格持稳

周内乙烯价格持稳，据 Wind 数据，截至 11 月 22 日，东北亚乙烯价格报收 866 美元/吨，环比持平。韩国裂解装置开工率下降，导致乙烯供应受限，对市场价格有所支撑。下游买家对当前价格接受程度存有异议，因此乙烯价格可能到达阶段性高位，预计后期继续上涨的动力有限。

图表 10：东北亚乙烯价格（美元/吨）

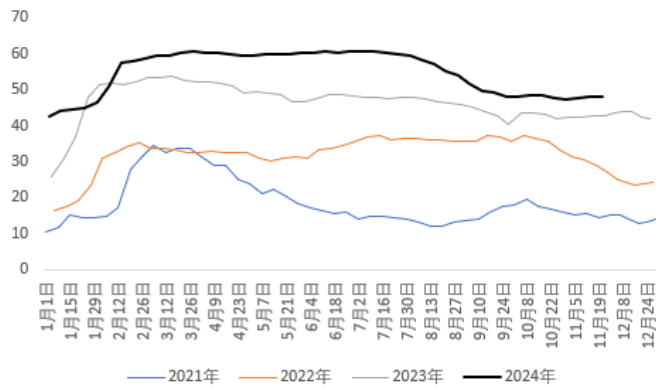


来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 五、库存方面：PVC 库存继续增加

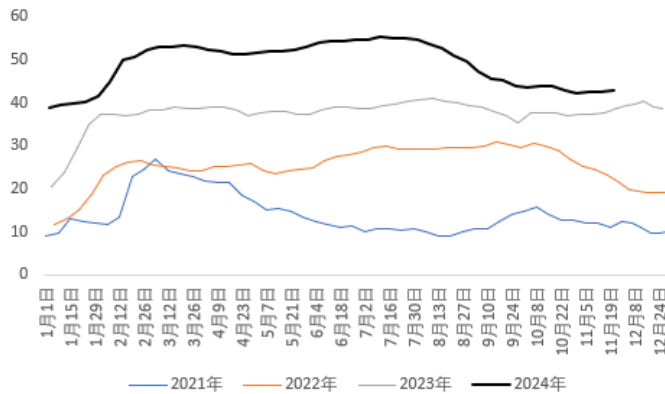
据钢联数据，截至 11 月 22 日，国内 PVC 周度社会库存 48.17 万吨，环比增加 0.31%，同比增加 12.28%；其中华东地区库存 42.92 万吨，环比增加 0.59%，同比增加 11.02%；华南地区库存 5.25 万吨，环比下降 1.87%，同比增加 23.82%。近期 PVC 供应维持在偏高水平，整体波动有限，而下游在淡季影响下逐步降负，PVC 库存水平已连续三周提高。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



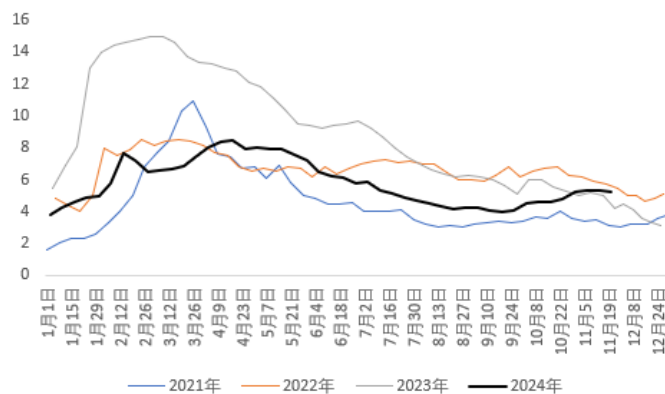
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 12：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 13：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

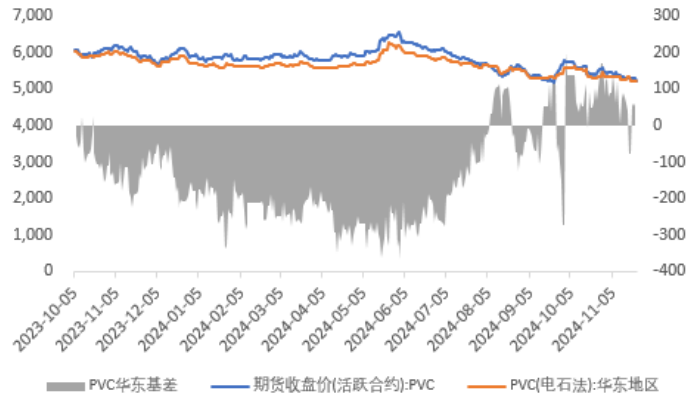


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

## 六、价差方面：PVC 基差小幅走强，1-5 价差走强

本周 PVC 基差小幅走强，现货与 V2501 合约基差在【20，100】区间波动，本周 PVC 期货主力价格走低，现货市场价格跌幅有限。

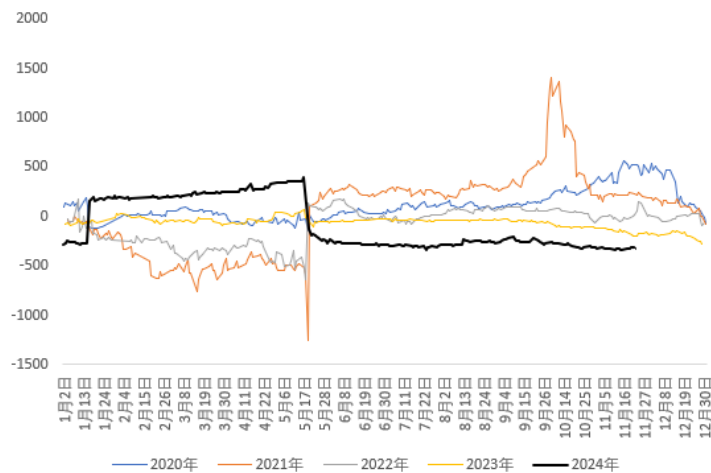
图表 14：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 11 月 22 日，PVC 1-5 价差为-318 元/吨，较上周同期走强 25 元/吨。

图表 15：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，周内广西华谊装置检修，PVC 产量小幅下跌，但检修时间不长，对行业整体影响有限，检修结束后装置将重新开启，预计 11-12 月 PVC 行业高供应格局将延续。需求方面，北方地区 PVC 制品企业订单缩减，开工率相应下调，而南方地区需求尚可；出口方面，印度市场需求走弱，目前订单流行多位东南亚和非洲地区。成本方面，电石价格小幅提振，乙烯价格持稳，成本端对 PVC 的影响有限。总体来看，12 月的政策会议让市场有一定的利好预期，但弱现实持续压制 PVC 价格，PVC 基本面变化需关注房屋新开工、竣工带来的实际需求增长，单纯的宏观利好难以持续提振 PVC 价格，建议持续关注现实基本面的边际变化。

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](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>