

2024 年 11 月 11 日

## 政策不及市场预期，PVC 大幅下行

### 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

11 月 11 日，宏观政策不及市场预期，商品价格普跌，PVC 跟随走低，据 Wind 数据，截至收盘，V2501 报 5335 元/吨，跌幅 2.07%，成交量 107 万手，环比下降 4 万手，持仓量 96 万手，环比提高 4 万手；现货方面，贸易商一口价报盘下调幅度较大，点价货源部分有价格优势，部分实单仍有小幅商谈，下游采购积极性部分好转，现货市场成交尚可，据卓创资讯，华东地区电石法 PVC 五型报价在 5140--5270 元/吨。

#### 二、基本面情况

成本方面，电石开工率维持高位，供应持续增加，而下游企业采购拿货的积极性不高，对电石价格形成影响，截至 11 月 11 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2650 元/吨，环比下降 50 元/吨。

供应方面，上周山东信发、天津乐金的 PVC 装置检修，行业供应环比下降，截至 11 月 8 日，PVC 周度行业开工率为 78.08%，环比下降 1.11 个百分点，周度产量 45.35 万吨，环比下降 0.65 万吨，本周检修装置将逐渐恢复生产，预计 PVC 产量将小幅提高。

需求方面，近期市场表现疲软，下游接货意愿不高，生产企业接单情况一般，截至 11 月 8 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 61.01 万吨，环比下降 1.72 万吨，降幅 2.74%，进入 11 月份后，北方地区气温下降，项目施工进度将变缓慢，PVC 制品企业订单欠佳，将逐步降低工厂开工率，以消耗成品库存，截至 11 月 8 日，PVC 下游制品企业行业开工率为 43.48%，环比下降 2.06 个百分点；出口方面，印度当局对进口 PVC 进行反倾销初裁，计划实施临时反倾销税，预计将对对中国 PVC 出口形成一定的影响。

库存方面，行业库存环比略有增加，截至 11 月 8 日，国内 PVC 社会库存为 47.78 万吨，环比增加 0.7%，同比增加 12.48%。

#### 三、后市展望

政策利好不及市场预期，PVC 价格回归弱勢基本面，进入 11 月冬季后，气温降低，行业面临需求淡季，而供应将维持偏高水平，中短期来看 PVC 承压的趋势难以改变。

## 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>