



基本面变化不大，PVC 底部区间运行

PVC 专题报告

摘要：

近期 PVC 期货价格大幅反弹，主要是得益于成本端的支撑和市场情绪的好转。短期 PVC 基本面变动不大，电石价格有望持稳，PVC 期货价格大概率在底部区间震荡，跌至支撑位后存在阶段性反弹的机会。短期建议投资者暂时观望，激进者可背靠下方重要支撑位轻仓试多，并严格设置止损。中期需关注 PVC 下游的需求变动情况，防范下游需求弱势对价格的不利影响。

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

期货从业资格号：F3005100

期货投资咨询从业证书号：Z0010942

电话：023-81157285

研究助理：胡鹏

邮箱：hupeng@csc.com.cn

期货从业资格证书号：F03086797

发布日期：2021 年 11 月 30 日



目 录

一、电石价格止跌反弹.....	3
二、社会库存处于低位.....	3
三、下游需求不温不火.....	4

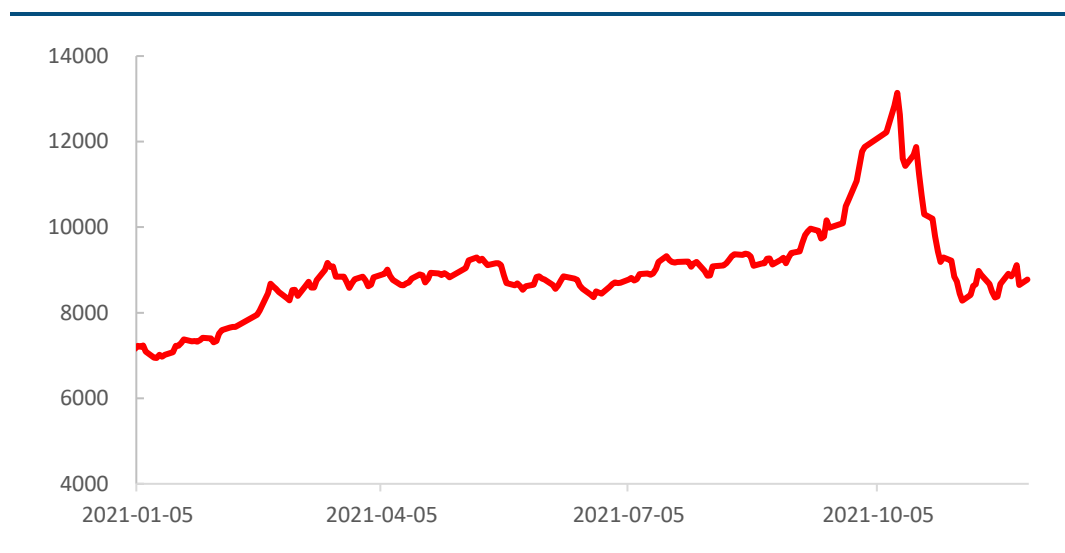


图 目 录

图 1: PVC 期货主力合约价格走势（单位：元/吨）	3
-----------------------------------	---

近期,受成本端利好和市场情绪好转影响,PVC 反弹较为明显。但笔者认为,PVC 短期反弹不改振荡走势,后市价格将在底部区间运行。

图 1: PVC 期货主力合约价格走势(单位:元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

一、电石价格止跌反弹

国内 PVC 生产工艺以电石法为主。作为 PVC 最重要的原料,电石价格对 PVC 的影响较大。受到国内双控政策影响,高能耗的电石开工受到较大影响,供应较为紧张,9 月开始电石价格大幅上涨,国内主流市场价从 5500 元/吨上涨至 8000 元/吨。电石价格上涨也带来 PVC 现货价格的飙涨,9 月至 10 月份,华东电石法的 PVC 现货价格从 9500 元/吨涨至 15000 元/吨。国庆假期后,国家发改委出台系列稳价保供的措施,煤炭价格大幅回落,供电紧张局面明显缓解,多地取消有序用电,电石供应有所增加,价格也大幅回落,西北地区电石价格从 10 月的高点 8000 元/吨跌至 11 月初的 4700 元/吨。随着煤炭价格跌势放缓,近期电石价格低位反弹,西北地区现货价格从 4700 元/吨涨至 11 月 25 日的 5165 元/吨,PVC 电石法最新的生产成本为 8806 元/吨,对现货和期货价格具有较强支撑。预计短期电石价格有望持稳,对 PVC 价格的支撑有望延续。

二、社会库存处于低位

10 月以来,在系列保价增供的配套措施下,国内煤炭供应增加、价格下跌,各地用电紧张状况大大缓解,电石和 PVC 的开工率都明显回升。钢联资讯数据显示,10 月 1 日至 11 月 25 日期间,国内 PVC 整体开工率从 64.9% 上升到 77.90%, 升幅 13.00%。其中乙烯法装置开工率从 62.8% 上升到 74.77%,电石法装置开工率从 62.4% 上升到 79.04%。受到成本支撑和期货反弹影响,近期 PVC 现货价格小幅反弹。当前 PVC 电石法和乙烯法工艺都仍有生产利润,在无外在强力干预的情况下,预计 PVC 开工率仍有提升空间。根据历史经验,由于年末检修较少,每年 11 月至次年 2 月,PVC 开工率都处于较高水平,根据当前的检修计划,近期国内检修计划较少,预计 PVC 装置开工率有望提升。开工率进一步提升,预计将对现货价格形成部分利空影响。

从库存情况来看,当前 PVC 的社会库存处于历史上较低水平。钢联数据显示,截止 11 月 25 日当周,国内 PVC 的社会库存为 14.31 万吨,环比前一周减少 1.35 万吨,同比去年增加 1.38 万吨。当前 PVC 的库存处于较低水平,但预计后期随着开工率和产量提升,PVC 的库存将出现较为明显的累积,可能中期会对价格形成部分压制作用。



三、下游需求不温不火

短期 PVC 下游表现稳定，冬季来临，北方地区需求表现较弱，制品企业订单有减弱趋势。南方地区下游表现相对好于北方，部分企业的出口订单有增加趋势，但增量较为有限。隆众数据显示，目前隆众统计的样本型材企业开工率多数在 40%-60%，订单普遍不高，且多数型材企业维持刚需采购与低原料库存，下游的采购积极性不高。预计短期 PVC 需求将维持稳定，整体变动不大，后期需重点关注房地产的竣工情况，若地产商的资金情况好转，PVC 的需求有望受到提振，价格也将出现反弹。

综合来看，近期 PVC 期货价格大幅反弹，主要是得益于成本端的支撑和市场情绪的好转。短期 PVC 基本面变动不大，电石价格有望持稳，PVC 期货价格大概率在底部区间震荡，跌至支撑位后存在阶段性反弹的机会。短期建议投资者暂时观望，激进者可背靠下方重要支撑位轻仓试多，并严格设置止损。中期需关注 PVC 下游的需求变动情况，防范下游需求弱势对价格的不利影响。



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区茶子山东路112号湘江财富金融中心C座21楼2127-2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

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2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

重庆渝北分公司

地址：重庆渝北龙山路街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 528 号 2202 室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路 107 号上站大楼平街名义层 11-A4-A6

电话：023-86769600

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号第 16 层自编 1605C、1605B、1606 房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

电话：010-85951101

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 2603 室

电话：023-86769662

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com