

研究通讯

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

PVC：印度政策制约，未来出口或坎坷

广发期货发展研究中心

电话：020-88818045

E-Mail: jinguoshi@gf.com.cn

摘要：

从 PVC 近十年出口数据看，2014-2020 年间我国 PVC 出口未形成明显的倾向性且绝对数量有限。2021 年后 PVC 出口量激增至百万吨水平，并连续三年创历史新高，分别为 175 万吨、196 万吨和 227 万。估算 2024 年全年出口量将维持在 220 万吨/年水平，占总消费量比重 10% 左右。出口渠道的打开从行业供需讲一定程度弥补了地产转弱带来的内需下滑，从企业角度拓宽了销售面，缓解了厂家库存压力，而从价格角度，出口价格能对不断下跌的 PVC 价格形成支撑作用且在阶段性的集中签单期起到利多刺激作用。

中期看，我国 PVC 出口面临反倾销税以及 BIS 认证的阻碍，但由于印度国内 PVC 需求缺口仍需进口弥补且缺口无法完全从其他来源替代中国量。因此展望 2025 年我国 PVC 出口理论上仍将维持偏高水平，但同比或有缩量可能。后续建议持续跟踪政策变化以及落地后的执行情况。

联系信息

金果实（投资咨询资格编号：Z0019144）

电话：020-88818045

邮箱：jinguoshi@gf.com.cn

目录

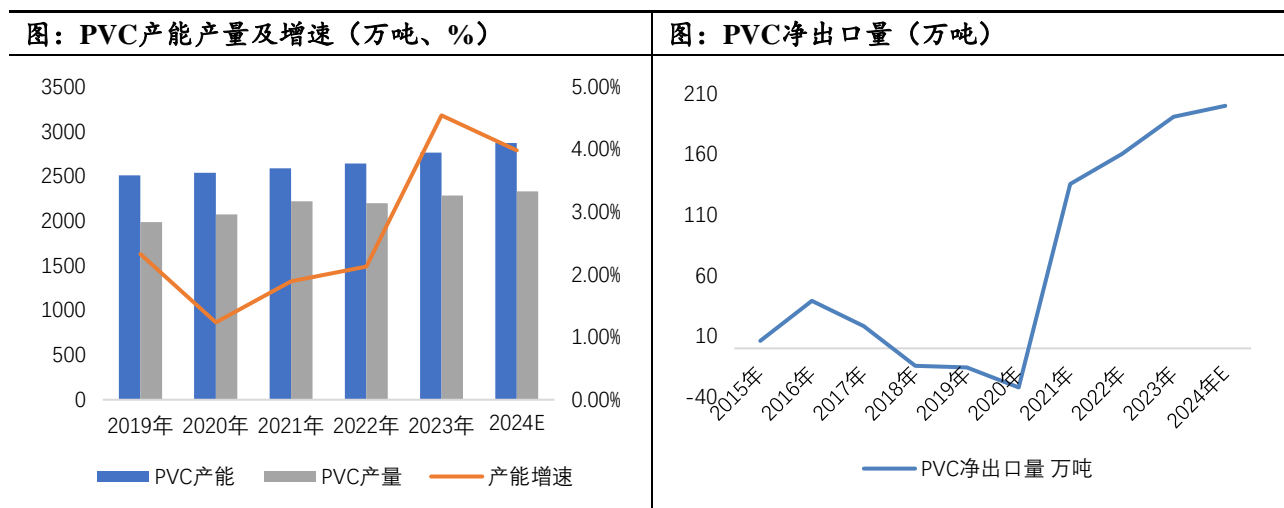
一、近三年内需疲态下出口端调节矛盾	2
二、印度供需缺口仍大，理论利好中国出口	3
三、印度 PVC 进口相关政策下我国出口阻力增大	4
免责声明	6

一、近三年内需疲态下出口端调节矛盾

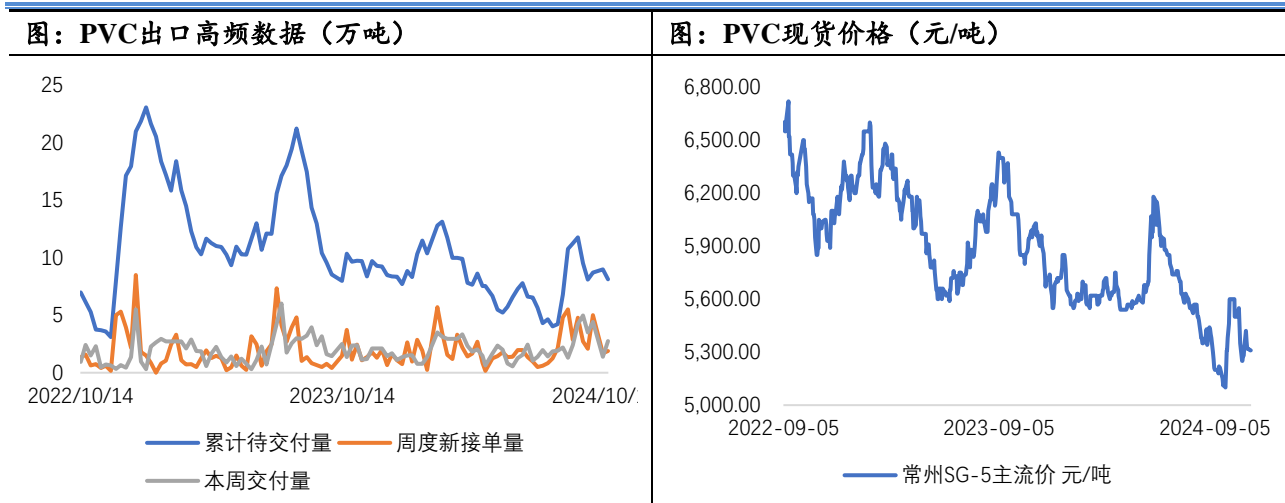
PVC 行业发展具有一定周期规律。进入 21 世纪，中国经济持续高速发展，全国各行业对 PVC 需求量显著增加的背景下 PVC 产能快速投放，由于准入门槛不高、行业产能迅速膨胀，至 2014 年聚氯乙烯产能达到 2500 万吨/年水平。在低基数下该阶段我国聚氯乙烯产能年均增速在 7.9% 左右。高速的产能扩张带来了产能集中度下降、行业经济性下降问题。此外，需求端跟进乏力导致行业出现供需错配的过剩局面。在供给侧改革后 PVC 行业产能得以优化，叠加地产周期带动需求，PVC 供需转入再平衡，行业利润回暖，在 2018 年前后 PVC 年均行业开工率回升至 80% 附近。近年 PVC 产能再度维持稳步扩张态势，根据新投产估算 2024 年我国 PVC 产能达到 2870 万吨/年水平，全年产量则超过 2300 万吨。增速看，近五年 PVC 平均增速在 2.76%，其中 2023 年、2024 年则均在 3.5% 以上。在 PVC 加速投产的同时，内需不增反降，地产的持续转弱传导至 PVC 终端需求。

PVC 下游制品主要集中于管、型、板材等地产链相关消费，该部分占 PVC 需求六成以上。2022 年在地产融资环境恶化的背景下地产公司频繁暴雷，居民购房信心严重不足，行业供需两端快速下降。2023 年至今，地产行业始终在居民经济收入预期不稳定、地产转弱带来房价下行压力、房企资金压力未能有效缓解的共同作用下不断走弱，截至 2024 年 9 月，商品房销售面积累计同比在 -17.7%、房屋新开工面积累计同比 -22.2%、竣工面积累计同比 -24.4%。地产行业转弱导致终端企业订单下滑、被动内卷下经济性下降；下游企业按需采购逢低采购，且中长假期放假较往年有延长。供需矛盾积累下 PVC 库存自 2022 年逐年累计，至 2024 年创下历史新高。

从 PVC 近十年出口数据看，2014-2020 年间我国 PVC 出口未形成明显的倾向性且绝对数量有限。2021 年后 PVC 出口量激增至百万吨水平，并连续三年创历史新高，分别为 175 万吨、196 万吨和 227 万。估算 2024 年全年出口量将维持在 220 万吨/年水平，占总消费量比重 10% 左右。出口渠道的打开从行业供需讲一定程度弥补了地产转弱带来的内需下滑，从企业角度拓宽了销售面，缓解了厂家库存压力，而从价格角度，出口价格能对不断下跌的 PVC 价格形成支撑作用且在阶段性的集中签单期起到利多刺激作用。



数据来源：钢联、广发期货发展研究中心整理



数据来源：钢联、广发期货发展研究中心整理

二、印度供需缺口仍大，理论利好中国出口

2021年后我国PVC出口明显放量，究其原因除了国内供需矛盾增加下上游拓宽销售渠道外，海外需求释放也是直接驱动因素。我国出口主要面向东南亚国家，包含印度、马来西亚、越南、哈萨克斯坦、俄罗斯、孟加拉国等。

越南主要作为PVC原材料加工的角色，在中美贸易战、针对我国PVC原产地认证等制约下越南PVC制品出口相对具有一定贸易优势，但2021-2023年均我国出口越南PVC量在20万吨水平，体量较小、影响有限。最大的PVC出口贸易国为印度，且出口规模呈逐年扩张趋势。2020年我国PVC出口印度4.57万吨，而后三年出口量分别在30.4万吨、58.2万吨以及109.3万吨。

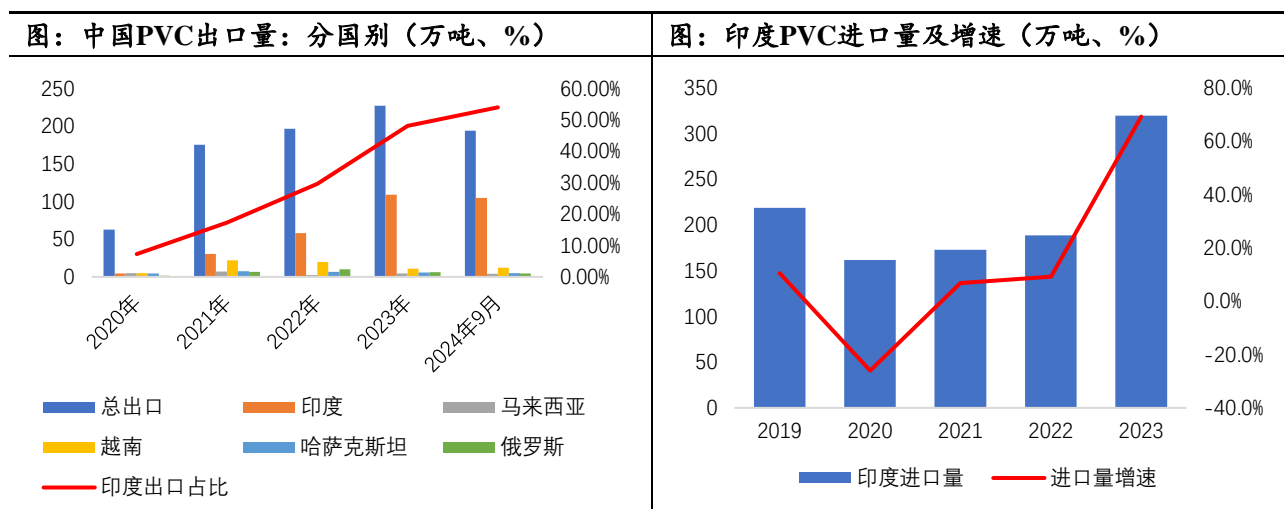
从印度视角看，截至2023年年末印度国内PVC设计产能为159.2万吨，产量145万吨，而需求量在450万吨附近，年进口数量超300万吨，进口依存度近7成。由于印度自身乙烯供应紧缺、电力供应不足以及氯碱平衡问题难以有效解决，印度产能增速缓慢；从2019年至2023年5年间产能仅增长约10万吨。未来新增产能方面，至2025年预计印度将维持160万吨/年产能水平。2026年若审批顺利，阿达尼集团计划投资的200万吨电石法PVC或落地。

印度PVC需求以农业需求为主，约总需求的6成以上。此外另一部分需求来源于建筑行业，包括型材、薄膜和电线电缆。据阿格斯评估2025年前印度PVC需求增速在8-10%，预计未来印度在维持高经济增速下需求仍有进一步释放空间。2023年印度的GDP达到3.49万亿美元，经济增速高达8.2%。据最新数据，2024年二季度，印度经济同比增长6.65%，在全球主要经济体中位居前列。IMF预估后疫情时代，在人口红利及印度政府加杠杆投资带动下印度建筑、金融地产占GDP比重提升明显，2022-2023年均均在9%以上，高于同年总量GDP增速。建筑和基础设施项目的需求激增，直接带动了PVC的消费。此外印度推行的“印度制造”计划也将促进工业领域对PVC的需求。在农业领域，印度政府财政拨款以12%的符合年增长率增长，至2023-2024财年预算未1.15万亿卢比，且莫迪联合政府在2024年大选后新的财政预算中增加对农业领域投资，拟在2025-2026财年将预算增长至1.52万亿卢比。预计印度灌溉系统等农业设施的投资在高增速下会进一步释放对PVC管网的需求。

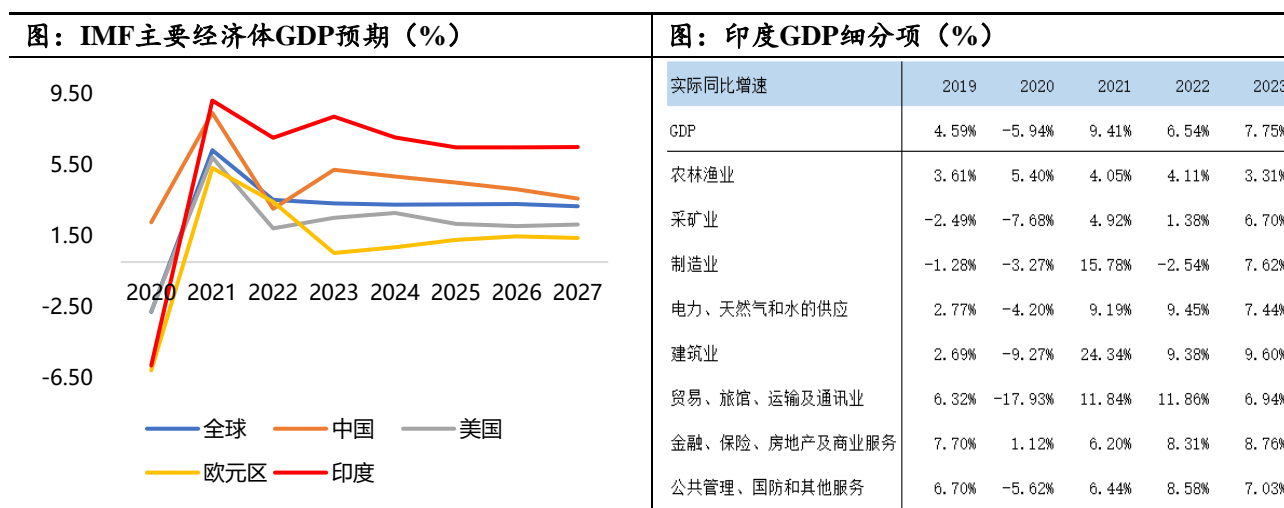
不难看出，由于印度PVC投产进度缓慢，而需求端在政府加大投资刺激制造业、建筑基建、农业等领域下将维持增长，印度自身PVC缺口有扩大势头，理论上对我国PVC出口形成较明确的利好。

但印度政府为保护地方企业，对本国PVC进口采取一系列限制政策。回顾历史，印度在2006年首次发布对中国、中国台湾、日本、韩国、美国等国家和地区的反倾销调查公告，且于2010年落地了对华PVC临时反倾销税，税率为110.96美元/公吨。此后该反倾销政策不断延长，直至2022年2月正式

到期。反倾销税到期后我国PVC出口优势再度凸显，2022年后出口印度量明显增多很大程度上也是受此利好影响。



数据来源：中国海关、印度海关、广发期货发展研究中心整理



数据来源：Wind、广发期货发展研究中心整理

三、印度PVC进口相关政策下我国出口阻力增大

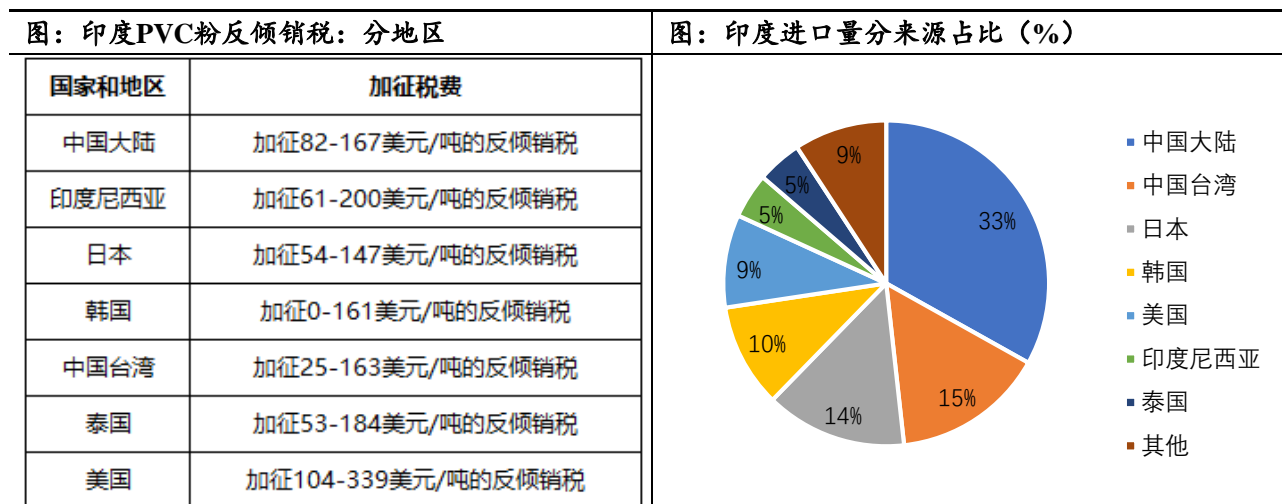
当前印度出台PVC进口相关的限制政策，主要有反倾销税以及BIS认证。

据印度工商部10月底公布的PVC粉反倾销调查初审结果，对中国、中国台湾、印尼、美国等主要PVC粉生产国的生产商和出口商征收反倾销税。初步裁定中国大陆地区加征82-167美元/吨反倾销税临时反倾销税。横向对比，中国台湾加税略低于大陆但大陆相对中国台湾的价格优势可以弥补税差、日韩尽管加税上具备一定优势但会受限于自身国内产能。美国则在价格及船期上不具优势。因此尽管管理论上加征反倾销税后中国货源仍具备一定出口优势；但纵向看，我国PVC出口印度体量与印度反倾销税执行与否有较大相关性。反倾销税导致的价格竞争将对我国出口利润带来压力。

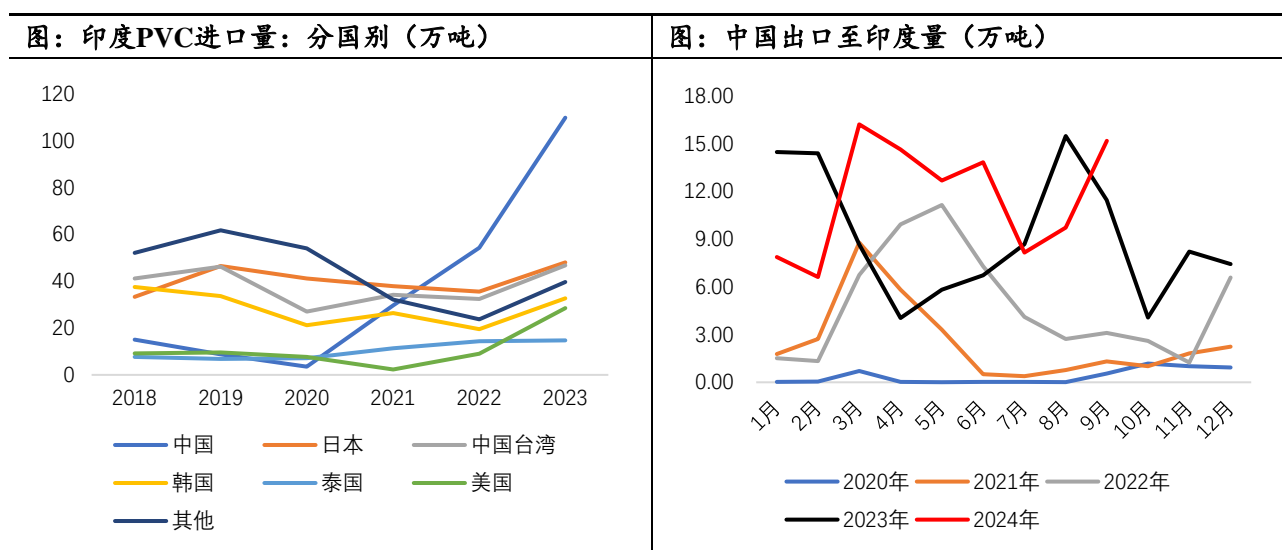
BIS政策方面，早在2023年3季度印度就提出对PVC的质量控制进行严格监管，并将其纳入BIS强制认证清单。该政策要求未按规定带有标准名称标志的PVC产品将无法进入印度市场。该政策对我国PVC出口印度影响较为明显。从月度数据看，3-6月月均出口印度在13万吨以上；而7-8月由于我国PVC企业BIS申请未有进展，导致我国PVC无法在初定8月下旬BIS政策实施时获得认证，受此影响月均下滑

至9万吨水平。而在BIS认证延期后中国出口印度量激增至单月15万吨。当前BIS认证将在12月底再度到期，但据印方公布资料来看其目前没有处理中国生产商的BIS许可证申请。BIS政策将使得印度商更倾向于选择通过BIS认证地区的货源以规避通关风险，我国出口印度将再度受限。

综上中期看，我国PVC出口面临反倾销税以及BIS认证的阻碍，但由于印度国内PVC需求缺口仍需进口弥补且缺口无法完全从其他来源替代中国量。因此展望2025年我国PVC出口理论上仍将维持偏高水平，但同比或有缩量可能。后续建议持续跟踪政策变化以及落地后的执行情况。



数据来源：卓创资讯、广发期货发展研究中心整理



数据来源：卓创资讯、印度海关、广发期货发展研究中心整理

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620