

研究通讯

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

PVC 出口主要影响因素分析及展望

广发期货发展研究中心

电话：020-88818045

E-Mail: jinguoshi@gf.com.cn

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

摘要：

从 PVC 近十年出口格局看，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。从年内出口表现看，出口表现依旧较好但从节奏上可以看出政策干预下的“暗流涌动”。年初月度数据看出出口表现积极，在 3 月当月出口量创下历史单月新高的 29.7 万吨。5-7 月的缩量相较明显主因印度 BIS 政策到期扰动。在政策延期后月出口量再度回升至 20 万吨以上水平。在政策前后的出口量趋势不难看出，政策的干扰力度较重，那么 2025 年政策若落地将如何影响中国 PVC 的出口表现？本文将从需求国供需及政策角度进行分析。

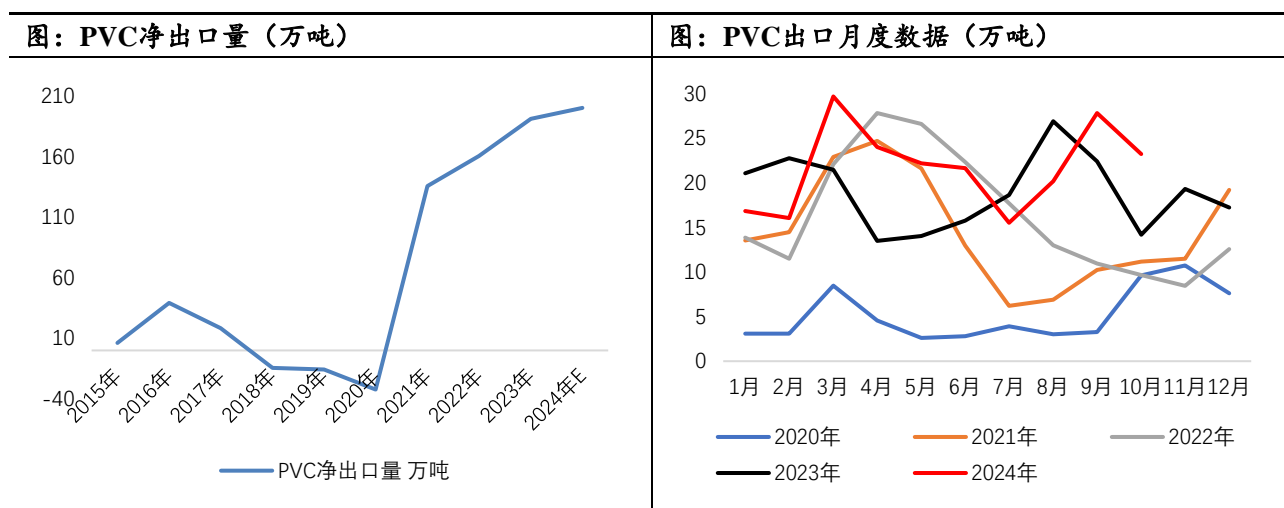
目录

一、近年出口量级激增，渠道不断打开	2
二、印度作为主要出口流向国，供需缺口仍大论利好中国出口	2
三、反倾销税政策& BIS 政策	3
免责声明	5

一、近年出口量级激增，渠道不断打开

从国内 PVC 产能增速看近两年有所加快，23-24 年均增速在 3.5% 以上。从需求侧看由于终端制品主要集中在管型板片材等地产链消费，地产端从 2022 年周期向下拖累内需表现。截至当前地产月度数据累计同比均维持负增长，其中销售面积及房屋新开工面积均在 -20% 附近。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；下游企业采购疲弱。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。

从 PVC 近十年出口格局看，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 万吨。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。从年内出口表现看，出口表现依旧较好但从节奏上可以看出政策干预下的“暗流涌动”。年初月度数据看出口表现积极，在 3 月当月出口量创下历史单月新高的 29.7 万吨。5-7 月的缩量相较明显主因印度 BIS 政策到期扰动。在政策延期后月出口量再度回升至 20 万吨以上水平。在政策前后的出口量趋势不难看出，政策的干扰力度较重，那么 2025 年政策若落地将如何影响中国 PVC 的出口表现？本文将从需求国供需及政策角度进行分析。



数据来源：钢联、中国海关、广发期货发展研究中心整理

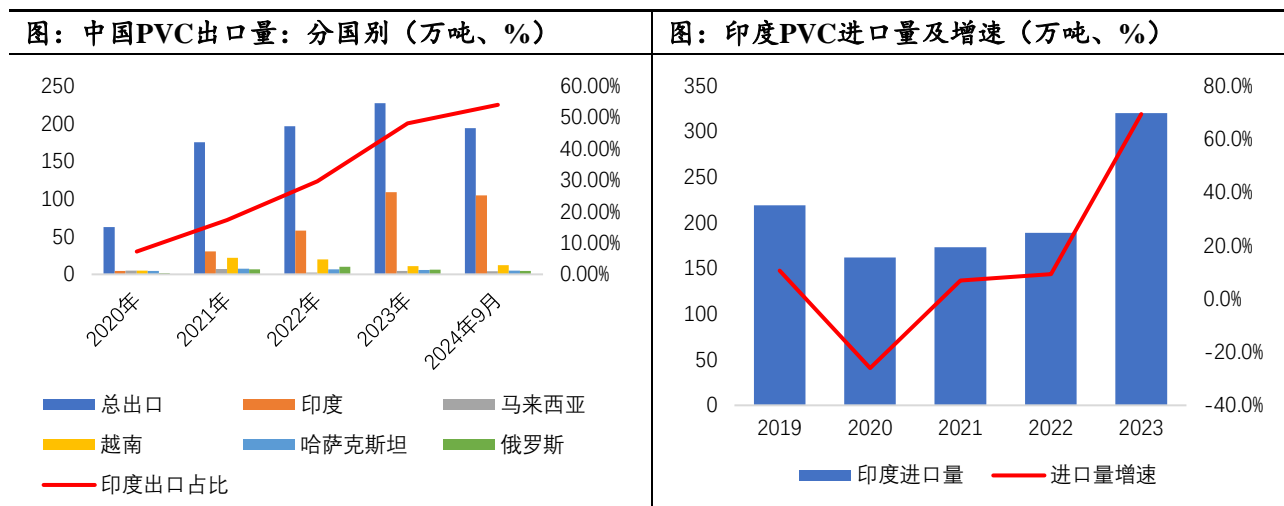
二、印度作为主要出口流向国，供需缺口仍大论利好中国出口

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。

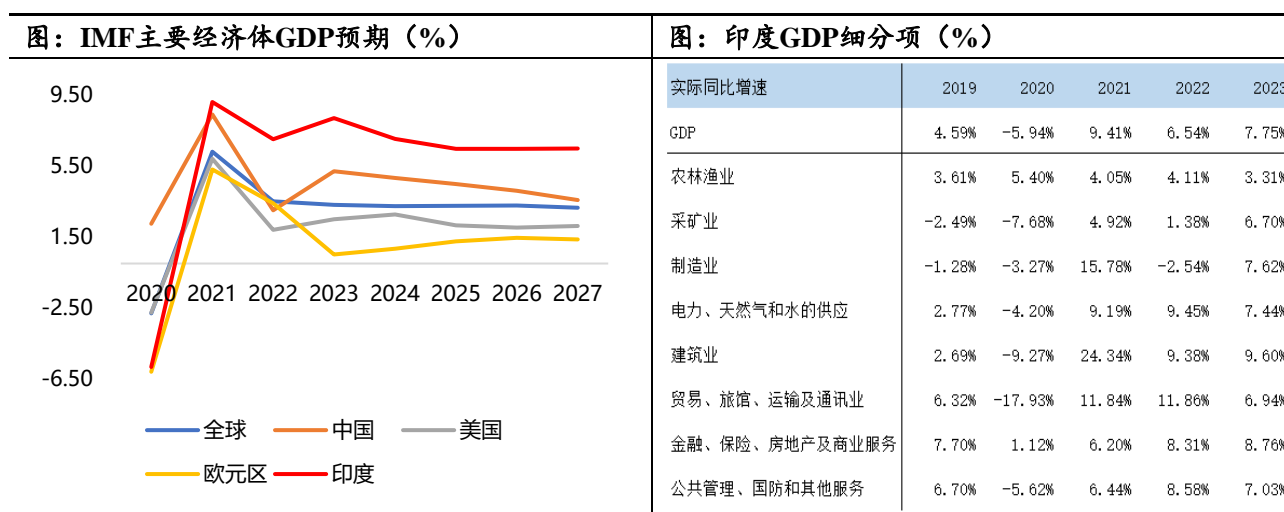
印度 PVC 需求以农业需求为主，约总需求的 6 成以上。此外另一部分需求来源于建筑行业，包括型材、薄膜和电线电缆。据阿格斯评估 2025 年前印度 PVC 需求增速在 8-10%，预计未来印度在维持高经济增速下需求仍有进一步释放空间。2023 年印度的 GDP 达到 3.49 万亿美元，经济增速高达 8.2%。据最新数据，2024 年二季度，印度经济同比增长 6.65%，在全球主要经济体中位居前列。IMF 预估后疫情时代，在人口红利及印度政府加杠杆投资带动下印度建筑、金融地产占 GDP 比重提升明显，2022-2023 年均均在 9% 以上，高于同年总量 GDP 增速。建筑和基础设施项目的需求激增，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。



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、反倾销税政策& BIS政策下2025年前路坎坷

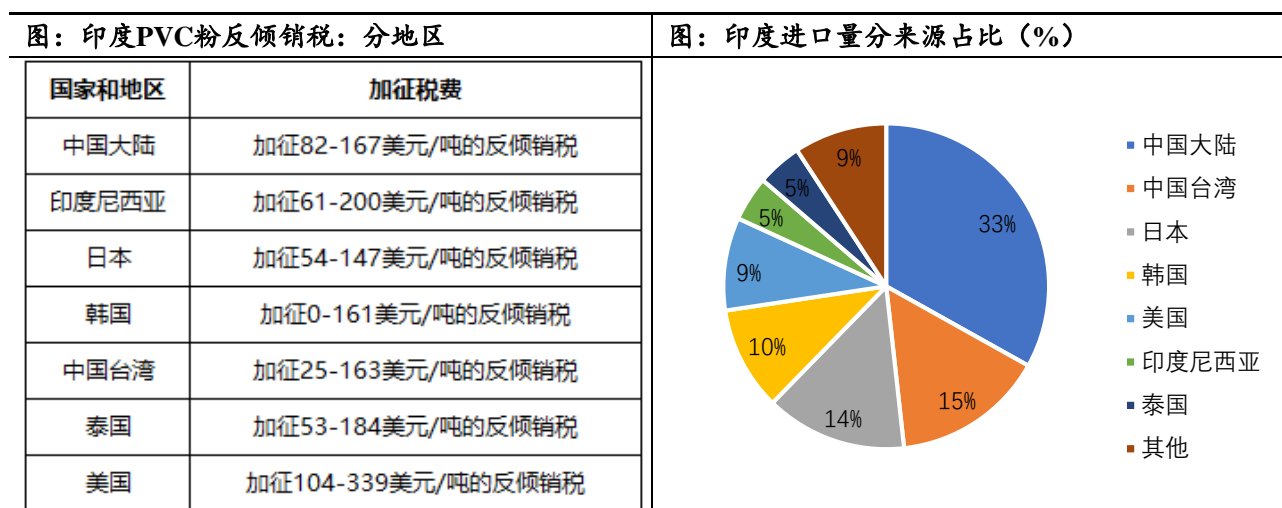
印度政府为保护地方企业，对本国PVC进口采取一系列限制政策。回顾历史，印度在2006年首次发布对中国、中国台湾、日本、韩国、美国等国家和地区的反倾销调查公告，且于2010年落地了对华PVC临时反倾销税，税率为110.96美元/公吨。此后该反倾销政策不断延长，直至2022年2月正式到期。反倾销税到期后我国PVC出口优势再度凸显，2022年后出口印度量明显增多很大程度上也是受此利好影响。

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、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。

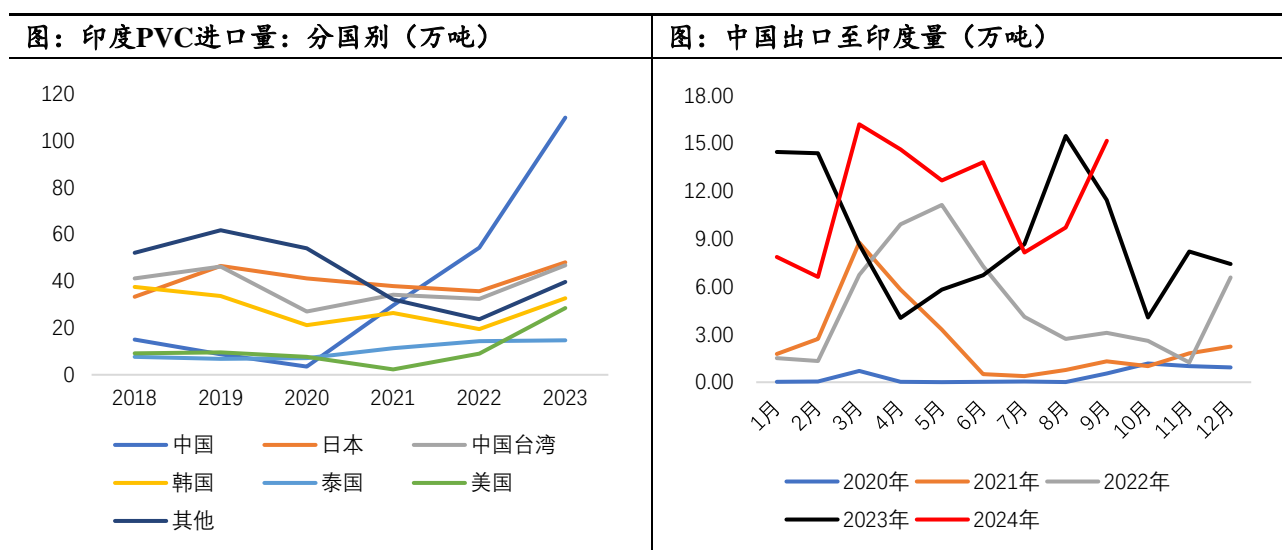
横向对比，中国台湾加税略低于大陆但大陆相对中国台湾的价格优势可以弥补税差、日韩尽管加税上具备一定优势但会受限于自身国内产能。美国则在价格及船期上不具优势。因此尽管理论上加征反倾销税后中国货源仍具备一定出口优势；但纵向看,我国PVC出口印度体量与印度反倾销税执行与否有较大相关性。反倾销税导致的价格竞争将对我国出口利润带来压力。

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,较2024年支撑力度减弱。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、印度海关、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