

www.shanjinqh.com

作者：朱美侠

投资咨询资格证号：Z001562

电话：021-20625025

邮箱：zhumeixia@sd-gold.com

山金期货官微：



PVC 出口格局分析

报告导读

PVC 全球产能分布：2018-2023 全球 PVC 产能保持稳健增长的趋势，预计至 2023 年产能或将达到 6300 万吨/年。国际产能主要集中在东北亚、北美地区。

PVC 贸易流向：北美、东北亚、西欧是全球主要的产能输出地。印度、中东、非洲、东南亚是主要出口地。

PVC 出口量：2019 年-2022 年我国 PVC 粉出口大幅上行，平均增速达 43%以上。2023 年 1-10 月，我国 PVC 粉出口量 190.78 万吨，同比增长 8.68%。

PVC 出口国情况：2019-2023 年 PVC 粉主流出口国占比波动不断加大，目前主要以印度、越南、欧洲个别国家出口为主。

2024 PVC 出口展望：国内供应依旧过剩，而东南亚等发展中国家需求增幅较快，叠加欧洲生产商的退出，预计 PVC 粉出口有望继续走高，全年出口量预计在 250 万吨附近。

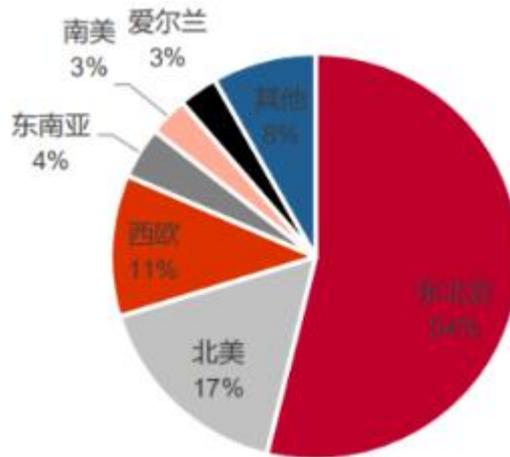
风险提示：全球经济下行、出口国征收反倾销税等。

一、 PVC 全球供应格局

1.1 PVC 全球产能分布

2018-2023 全球 PVC 产能保持稳健增长的趋势，得益于中国和印度装置的大规模集中投产，全球产能增速较为明显，预计至 2023 年产能或将达到 6300 万吨/年。国际产能主要集中在东北亚、北美地区。在布局上，东北亚产能全球占比维持在 54%，其中中国产能占据主要比重；北美及欧洲产能分别位列第二位、第三位，合计产能占比近三成。

图 1：全球 PVC 产能占比



数据来源：wind、山金期货交易咨询部

2010 年时，中国 PVC 产能仅有 2043 万吨，2013 年 PVC 产能上升到了 2476 万吨。2016 年产能下降至 2326 万吨，随后 PVC 走势好转，企业盈利能力水平改善，刺激 PVC 新增产能投放再度加快，供应量增加明显，行业转向景气。2022 年全国 PVC 有效产能为 2642 万吨。2023 年，随着上半年福建万华年产 40 万吨装置、广西钦州华谊氯碱年产 40 万吨装置、沧州聚隆化工年产 40 万吨装置分别陆续投产，中国 PVC 有效产能达到了 2762 万吨/年，年度产能增速达 4.54%，产量达到 2264 万吨。

2022 年全球 PVC 需求量约为 5106 万吨。中国需求量在 2173 万吨，占全球需求量的 43%，是名副其实的全球最大的供需国家，其余为印度、东南亚及欧洲市场。地产、农业需求的不断增长仍然成为驱动全球消费增长的主要动力。我国 PVC 产量大于消费量，是全球 PVC 重要的出口国之一。

1.2 PVC 贸易流向

近年来 PVC 全球贸易产量维持在 900 万吨/年以上，北美、东北亚、西欧是全球主要的产能输出地。印度、中东、非洲、东南亚是主要出口地。

美国得益于其页岩气优势，成本较低，是全球最大的出口国。美国 PVC 出口量占全球贸易量的 30% 以上，货源主要流向中南美、欧洲、非洲及部分亚洲地区。中国、台湾地区也是主要的出口地，两者占国际贸易量的 20% 以上，大陆货源主要流向中亚、东南亚、印度及俄罗斯等地。台湾货源主要流向大陆、东南亚及印度等地，同时韩国、日本、欧洲及东南亚的货源也有部分流向中国大陆。而全球出口地区是印度、中东、东南亚、非洲和东北亚。印度是全球最大的 PVC 出口国。印度作为农业大国其主要 PVC 需求来自农业管道需求，约占总需求的 66%。

图 2：全球 PVC 主要贸易流



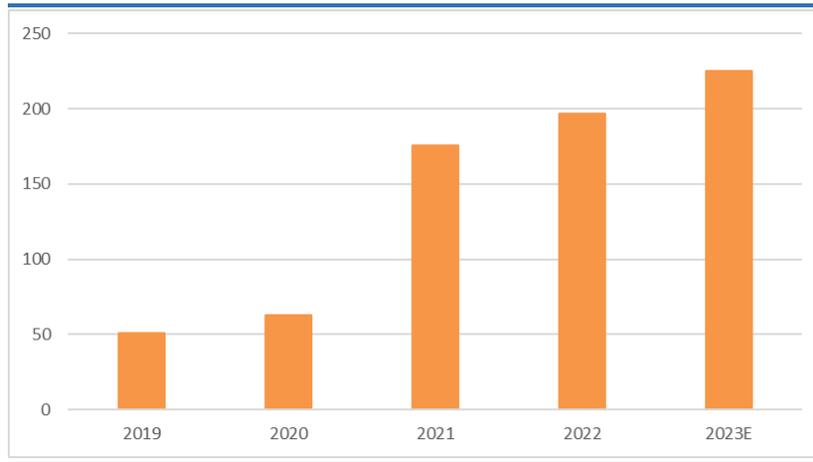
数据来源：wind、山金期货交易咨询部

二、国内 PVC 出口简析

2.1 PVC 出口量

根据海关数据显示：2019 年-2022 年我国 PVC 出口大幅上行，平均增速达 43% 以上。2021 年在疫情影响下，国内需求低迷，而外需持续修复，中国出口量达 175 万吨，2022 年继续增加至 196.6 万吨，2023 年 1-10 月份 PVC 粉出口量 190.78 万吨，同比增长 8.68%。在 2020 年之前，我们是净出口国，而从 21 年开始，我国从 PVC 净出口国转变为净进口国，从体量上 2018-2020 年平均净出口约 20 万吨/年，于国内近 2000 万吨/年的产量来说影响有限。而从 2021 年起 PVC 出口份额激增，2021-2022 两年平均净出口量在 145 万吨/年以上。

图 3：我国 PVC 出口量



数据来源：wind、山金期货交易咨询部

2021-2023 年出口量快速增加是多种原因所致。首先，2021-2022 年美国因为寒冬降雪影响，PVC 装置遭遇几次不可抗力，供应端出现大幅收缩。其次，2022 年 1 月印度对中国 PVC 反倾销政策到期，中国出口至印度利润大增。最后，随着国内地产行业下行，下游需求持续不佳，内盘价格大幅走弱，内外盘倒挂机会出现，导致出口存在一定价格优势。

2.2 PVC 出口国情况

2019-2023 年 PVC 主流出口国占比波动不断加大，主要以印度、越南、欧洲个别国家出口为主。

海外发展中国家加大资本开支，拉动基础材料的需求，化工中许多基础材料的出口近几年也开始出现明显增长，对 PVC 的需求也明显增加，从近五年数据来看，2019 出口去印度等发展国的出口量占总出口量的 23%；2020 年出口占比 18%，印度地区出口占比逐步缩减，切换为越南出口增长；2021 年出口占比超 34%，2022 年出口占比超 45%；2023 年，我国 PVC 累计出口量 225 万吨，印度等发展中国家出口量或达到 92 万吨，占比高达 56%。以印度为首的海外发展中国家从中国进口的 PVC 原料呈现了明显的增加，而未来这种趋势有望延续。

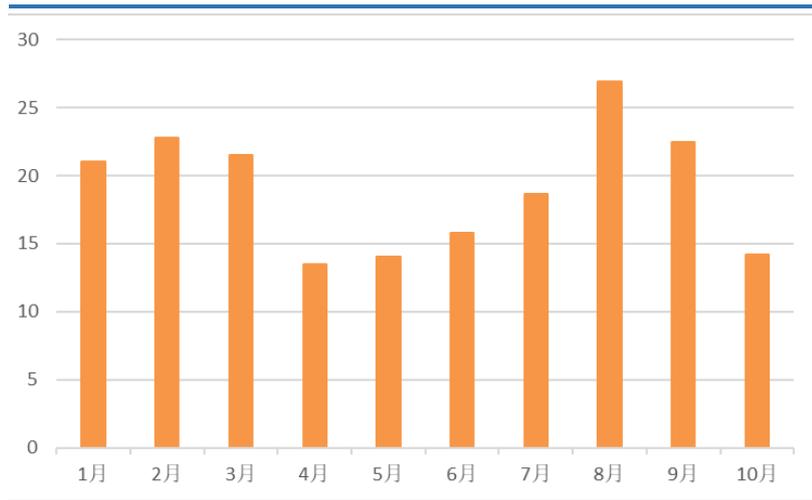
表 1：2019-2023 年 PVC 出口国情况

时间	印度	越南	欧洲某国家	合计	占总出口量对比
2019年	6.45	1.59	3.7	11.74	23%
2020年	4.57	4.78	1.72	11.07	18%
2021年	30.41	21.97	6.5	58.88	34%
2022年	58.24	19.71	9.94	87.89	45%
2023年1-10月	93.66	8.5	5	107.16	56%

2023 PVC 出口整体概况

2023 年 1-10 月，我们 PVC 粉出口量 190.78 万吨，同比增长 8.68%。1-3 月份，国内稳增长、强预期以及美联储加息放缓预期支撑，出口套利窗口打开，海外采购积极性较高，PVC 生产企业出口接单增加，出口量达到 22 万吨附近。后随着国内 PVC 市场回归基本面，价格再次回落，海外购买积极性也逐步减弱，4-6 月份出口量也逐步下滑，回落至 14 万吨左右。7-9 月份由于美国以及台塑等部分装置集中检修等因素影响，全球供应减少，叠加国内市场反弹，海外购买积极性提升，出口订单再次放量，8 月份更是达到 27 万吨的高位。但是从 10 月份开始出口接单再次转弱，直到 10 月下旬才有一小波接单好转，但要弱于前两次。10 月下旬随着印度等海外库存消化，新一轮采购周期释放，推动国内出口量增加。2023 年出口量增加一定程度上缓解了市场供应压力。

图 4：2023 年 PVC 月度出口量



数据来源：wind、山金期货交易咨询部

2.4 2024 PVC 出口展望

2024 年我国 PVC 供应端压力或将延续偏高。截至 2023 年 10 月，PVC 产能已达到 2760 万吨，2024 年仍有 160 万吨新增产能将释放，产量或创新高。国内房地产不景气导致内需疲弱，偏高的供应压力将继续对 2024 年 PVC 价格形成压制，给出口带来一定的机会。

在 2022 年初俄乌冲突发生后，由于能源成本飙升，欧洲生产商被迫减产。2022 年，西欧的 PVC 出口减少了约 50 万吨。而未来西欧的新产能投产已基本停滞，预计后期出口量有限。

印度等东南亚国家作为农业大国，其 60%左右 PVC 需求来自于农业管道需求，但目前其国内产能低于总需求，仍高度依赖从海外进口，未来一段时间内印度等东南亚国家仍将是我国 PVC 最主要的出口国。

综上所述，对于 2024 年而言，国内供应依旧过剩，而东南亚等发展中国家需求增幅较快，叠加欧洲生产商的退出，预计 PVC 出口有望继续走高，全年出口量预计在 250 万吨附近。

免责声明

本报告由山金期货交易咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。