

周三早盘商品走势分化，截止中午收盘，玻璃上涨2.13%，甲醇、沪铅、焦煤涨逾1%，而跌幅方面，白糖、螺纹钢、PVC、沪锡、丙烯、热卷跌逾1%。



受电石限产影响，近期PVC价格走势强劲。但是考虑到限产影响有限，供大于求的问题仍然存在，因此PVC上涨基础不牢，存在较大的回调风险。

限产企业产量占比极小

近期，PVC价格大幅上涨主要得益于上游电石限产消息炒作。经证实，宁夏地区部分电石企业停车限产，但是力度相对有限，仅有15台左右电石炉停车或计划停车，停车的电石企业日产量总计在2000吨左右，占全国每日电石总量的3%左右，对电石价格影响有限。从近期现货价格的运行情况来看，这一观点再次得到证实，目前国内电石现货均价为3525元/吨，11月中旬为3700元/吨。因此，电石限产对市场的影响更多在心理层面。

库存连续下降支撑价格

9月以来，随着PVC价格大幅下挫，PVC生产企业利润急剧缩窄，由最高盈利近2000元/吨跌至最低亏损500元/吨。在通常情况下，随着利润下滑，企业会降低负荷减少亏损，最终使供需重新达到平衡。但是由于氯碱工业的特殊性，在碱的价格表现良好的前提下，以碱养氯导致PVC供应即使在价格下挫的条件下，也难以减少。近期，四川金路和德州实华的装置恢复开工，国内PVC开工负荷再次上升至75.5%左右，市场供应仍然充裕。

不过，虽然PVC现货价格下降没有造成供应下降，但是加快了下游企业去库存的进程。从目前公布的数据来看，华东地区的PVC社会库存为120000吨左右，呈缓慢下降的态势。随着社会库存的不断下降，货源主要集中在生产企业，有利于后期企业的挺价行为，对PVC价格将形成一定支撑作用。

消费向好不具有持续性

一般而言，冬季装修市场进入淡季，PVC下游型材和管材企业订单不佳，下游需求难有起色。但是由于PVC价格持续走低，近期PVC出口量增加，这客观上增加了国内PVC的消费量。不仅如此，西北地区由于货源供应偏紧，下游企业备货意愿强烈，很多企业预售货源，甚至出现了负库存的现象。南方地区，由于需求受气温影响较小，企业仍然有一定的订单量。

综合来看，短期内局部的消费向好对PVC的价格形成一定提振作用，但是这种消费向好是不具备持续性的。随着年底到来，PVC的下游消费将进一步走淡，难以支撑PVC价格持续上涨。

综上所述，目前PVC的基本面呈现多空交织局面：一方面，社会库存下降将减弱后期下游企业的议价能力，需求阶段性向好对PVC的价格产生一定支撑；另一方面，电石限产影响有限，供给压力仍然较大，需求中期表现难有改善，PVC价格上涨的压力重重。基于上述判断，笔者认为目前PVC上涨的基础并不牢固，价格仍然存在较大的下行风险。因此，不建议追多，等待机会逢低买入操作。