

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240219-0223）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 02 月 19 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 能化小组

钟远： 从业资格号：F0303681

投资咨询号：Z0011824

联系人：

刘筱璇： 从业资格号：F03101434

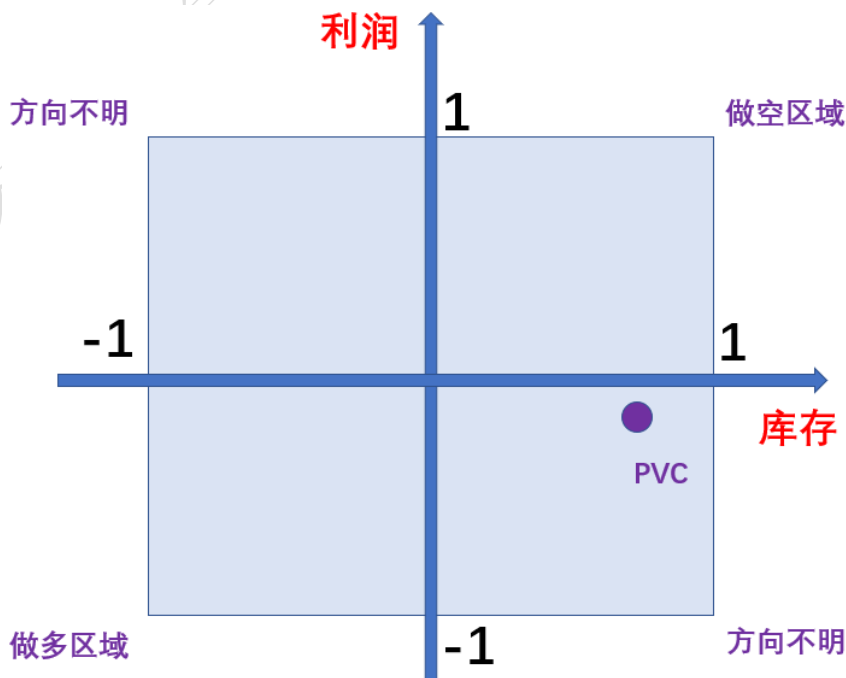


PVC：节后需求改善缓慢，短期或延续震荡走势

品种： 聚氯乙烯
 本周看法： PVC 期价或延续震荡走势
 上周看法： PVC 期价或延续震荡走势
 周度建议： PVC 或延续震荡运行，观望为主

逻辑判断：

- 宏观：**宏观经济方面，中国人民银行公布了 2024 年 1 月金融统计数据，社会融资规模增加 6.5 万亿元，人民币贷款增加 4.92 万亿元。在央行下调存款准备金率的背景下，市场资金流动性增强，对 PVC 价格有一定支撑力度，但基本面方面持续疲软，上行空间不足。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 79.61% 环比减少 0.53%，同比增加 2.07%；其中电石法在 79.7% 环比增加 0.76%，同比增加 2.63%，乙烯法在 79.36% 环比减少 4.29%，同比增加 0.13%。
- 需求：**受春节假期放假影响，PVC 管材、型材及薄膜企业开工率均为 0，节后需求维持弱势，改善缓慢。
- 库存：**国内 PVC 社会库存在 57.47 万吨，环比增加 13.31%，同比增加 11.44%；其中华东地区在 49.81 万吨，环比增加 10.89%，同比增加 34.73%；华南地区在 7.66 吨，环比增加 32.07%，同比减少 47.53%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5578 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 成本为 6037 元/吨，环比持平。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -121 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 毛利为 -171 元/吨，环比持平。
- 技术：**上周 V2405 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5917 元/吨，最低为 5740 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货穿越中轨偏上运行；RSI 指标 6 日线和 12 日于 2 月 7 日自 20 - 50 区间运行至 50 - 80 区间，但后续有回落至 20 - 50 区间的趋势，当前期货盘面处于整理态势。
- 结论：**从基本面来看，上周上游生产企业开工率虽略有降低，但仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，适逢年节假日，下游企业开工为 0，但节后来看，国内下游需求维持疲软，制品企业开工继续降低，市场整体交投情况偏弱。库存量上，供应表现较为充裕，需求端维持清淡，库存量再度累积，且绝对值仍处于高位。综合来看，供应充沛，而需求渐弱，基本面维持疲软，市场成交清淡。整体来看，PVC 价格短期维持震荡走势。



一、上周 PVC 行情回顾

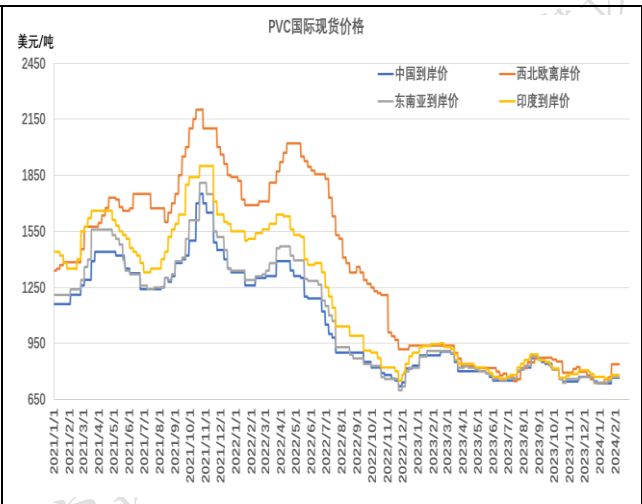
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5620 元/吨，环比增长 50 元/吨，涨幅在 0.9%；国际 PVC 价格中，中国到岸价环比持平在 765 美元/吨；东南亚到岸价环比持平在 770 美元/吨；印度到岸价环比持平在 780 美元/吨；西北欧离岸价环比持平在 840 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 2 月 16 日，48%看平持心态，17%看涨，35%看跌，当前市场积极性较弱。

图 1 华东 5 型 PVC 现货价格



图 2 国际 PVC 现货价格



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. PVC 期货

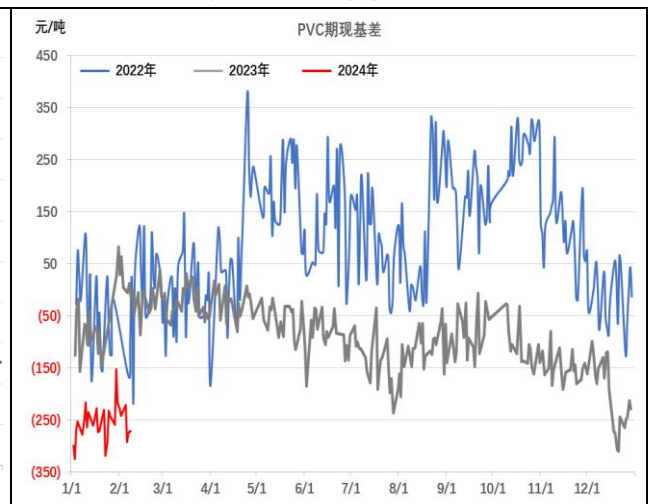
期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 5792-5896 元/吨以及 5787-5887 元/吨间震荡运行；截至 2 月 8 日收盘，收盘价为 5893 元/吨，环比增长 81 元/吨，涨幅为 1.39%；结算价为 5887 元/吨，环比增长 69 元/吨，涨幅为 1.19%。

截至 2 月 8 日，期现基差为-273 元/吨，环比降低 31 元/吨。

图 3 PVC 期货价格



图 4 PVC 期现基差



数据来源：安粮期货



二、供需情况分析

1. PVC 企业开工率

上周 PVC 生产企业开工率在 79.61% 环比减少 0.53%，同比增加 2.07%；其中电石法在 79.7% 环比增加 0.76%，同比增加 2.63%，乙烯法在 79.36% 环比减少 4.29%，同比增加 0.13%。

图 5 PVC 企业开工率

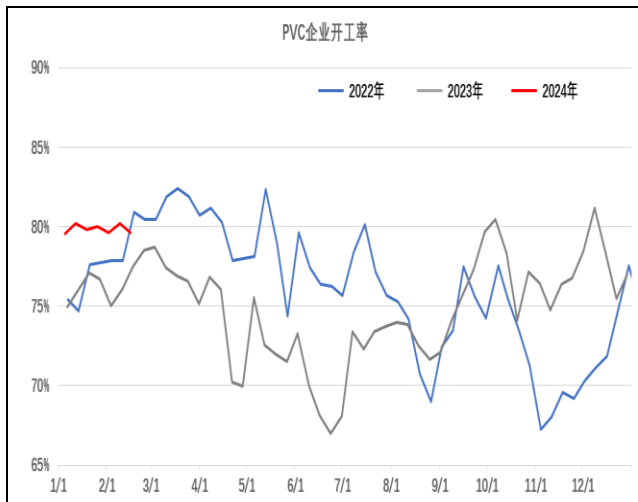
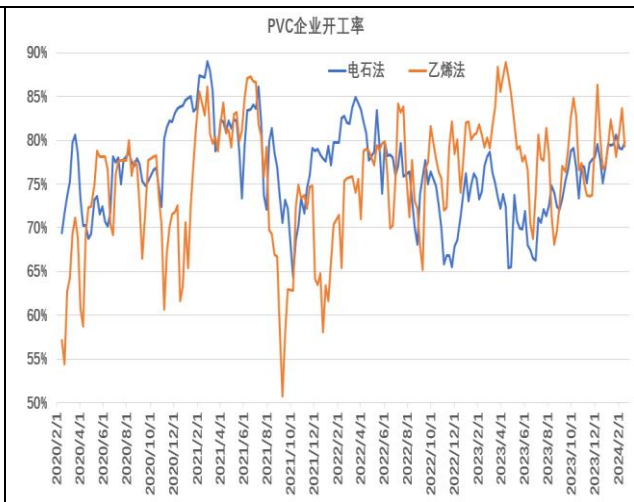


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 2 月 18 日，国内 PVC 社会库存在 57.47 万吨，环比增加 13.31%，同比增加 11.44%；其中华东地区在 49.81 万吨，环比增加 10.89%，同比增加 34.73%；华南地区在 7.66 万吨，环比增加 32.07%，同比减少 47.53%。

图 7 PVC 社会库存

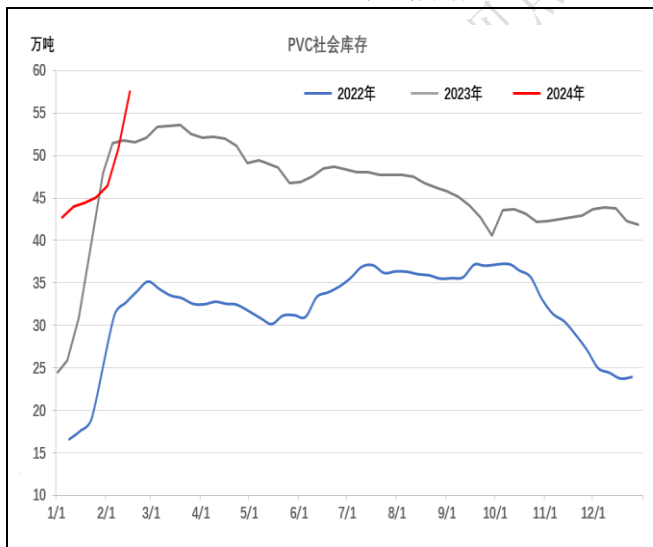
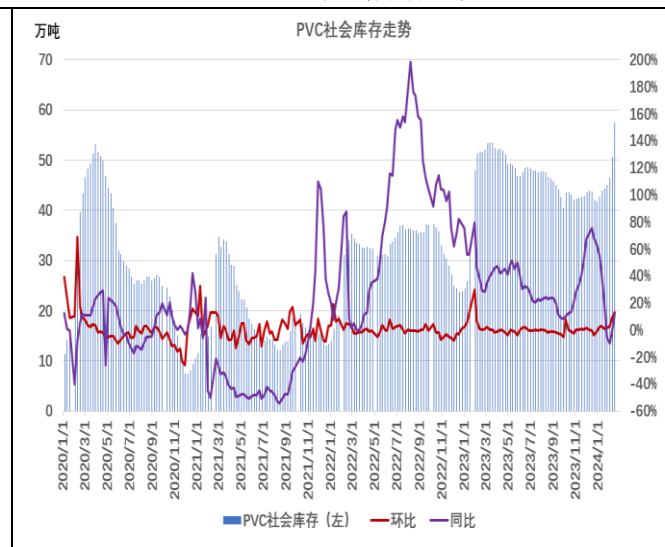


图 8 PVC 社会库存走势



数据来源：隆众资讯、安粮期货

3. PVC 下游企业开工率

截至 2 月 16 日，受春节假期放假影响，PVC 管材、型材及薄膜企业开工率均为 0。



图9 PVC管材企业开工率

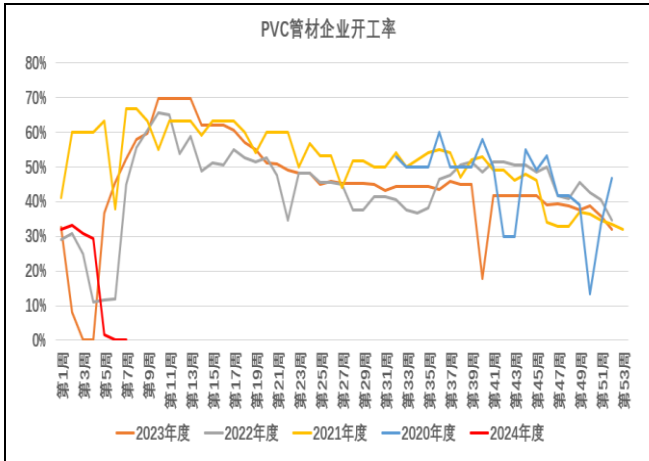


图10 PVC型材企业开工率

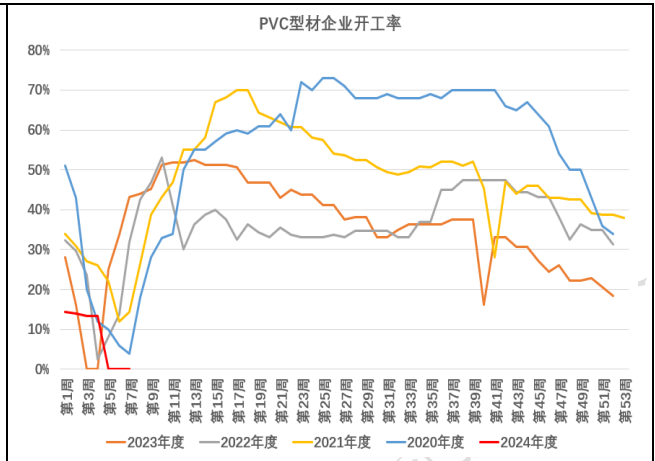


图11 PVC薄膜企业开工率

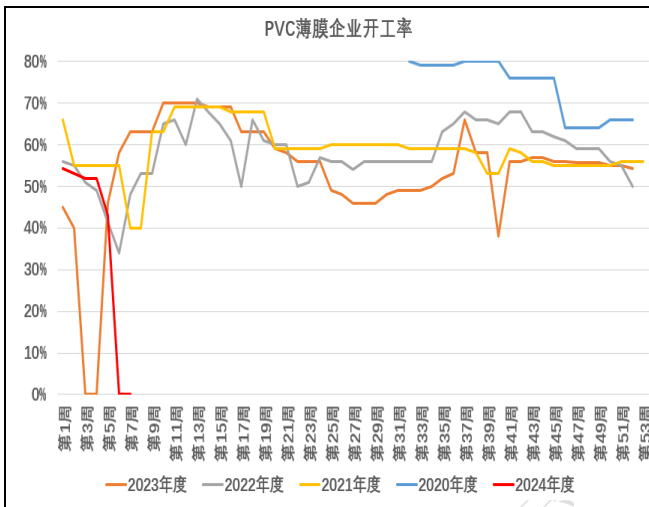
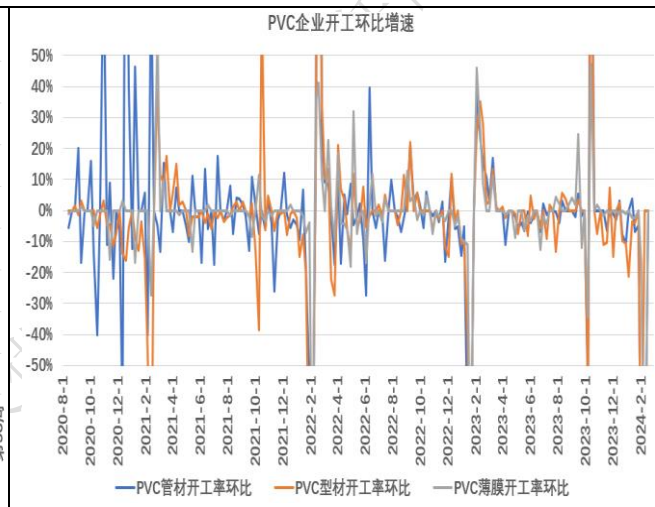


图12 PVC企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

受春节假期放假影响，成本及利润均环比持平。

截止到2月15日收盘，电石法PVC成本为5578元/吨；乙烯法PVC成本为6037元/吨。电石法PVC毛利为-121元/吨；乙烯法PVC毛利为-171元/吨。

图13 PVC成本

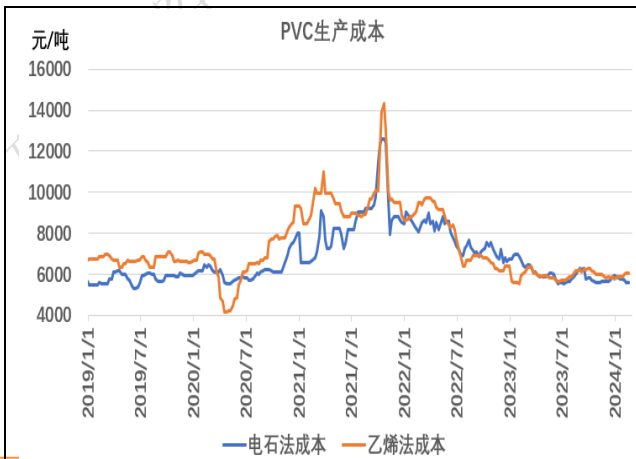
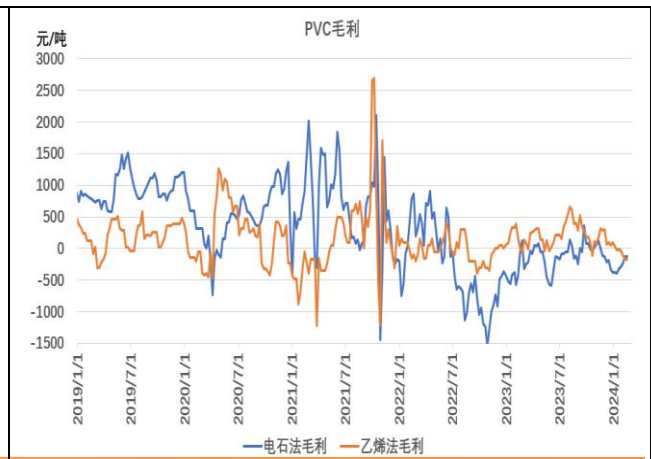


图14 PVC利润



数据来源：钢联数据、安粮期货

四、价差及结构

乙电价差方面，截至 2 月 16 日，乙电价差环比持平在 230 元/吨，尚处于合理范围内。

近远月主力合约价差方面，截至 2 月 8 日，1-5 价差在 185 元/吨，环比降低 14 元/吨；5-9 价差在-115 元/吨，环比降低 3 元/吨；9-1 价差在-70 元/吨，环比增长 17 元/吨。

图 15 乙电价差

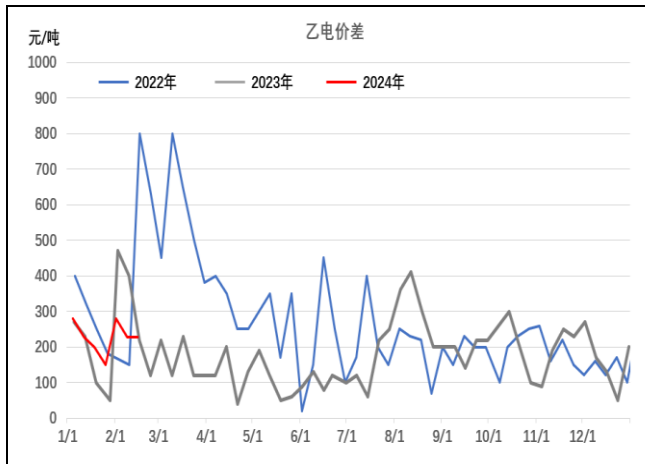


图 16 1-5 价差

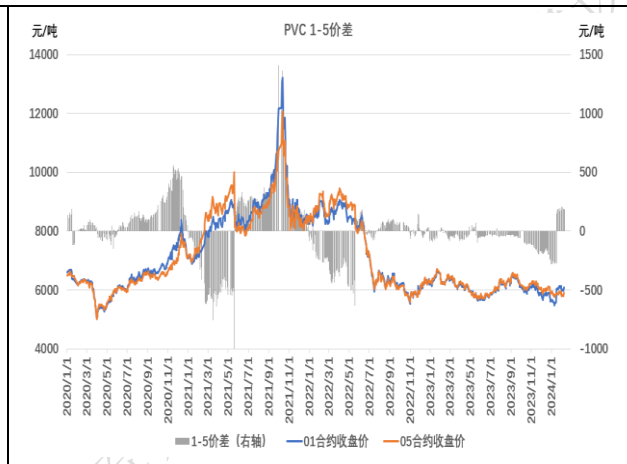


图 17 5-9 价差

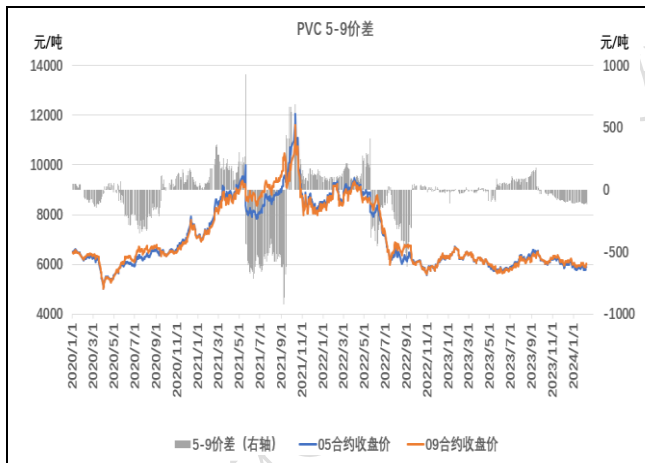
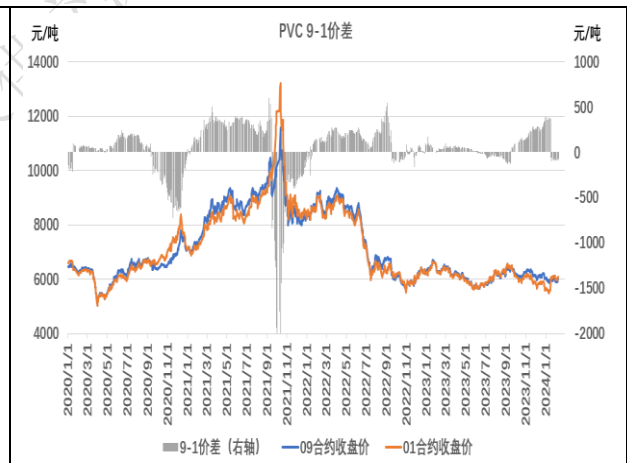


图 18 9-1 价差



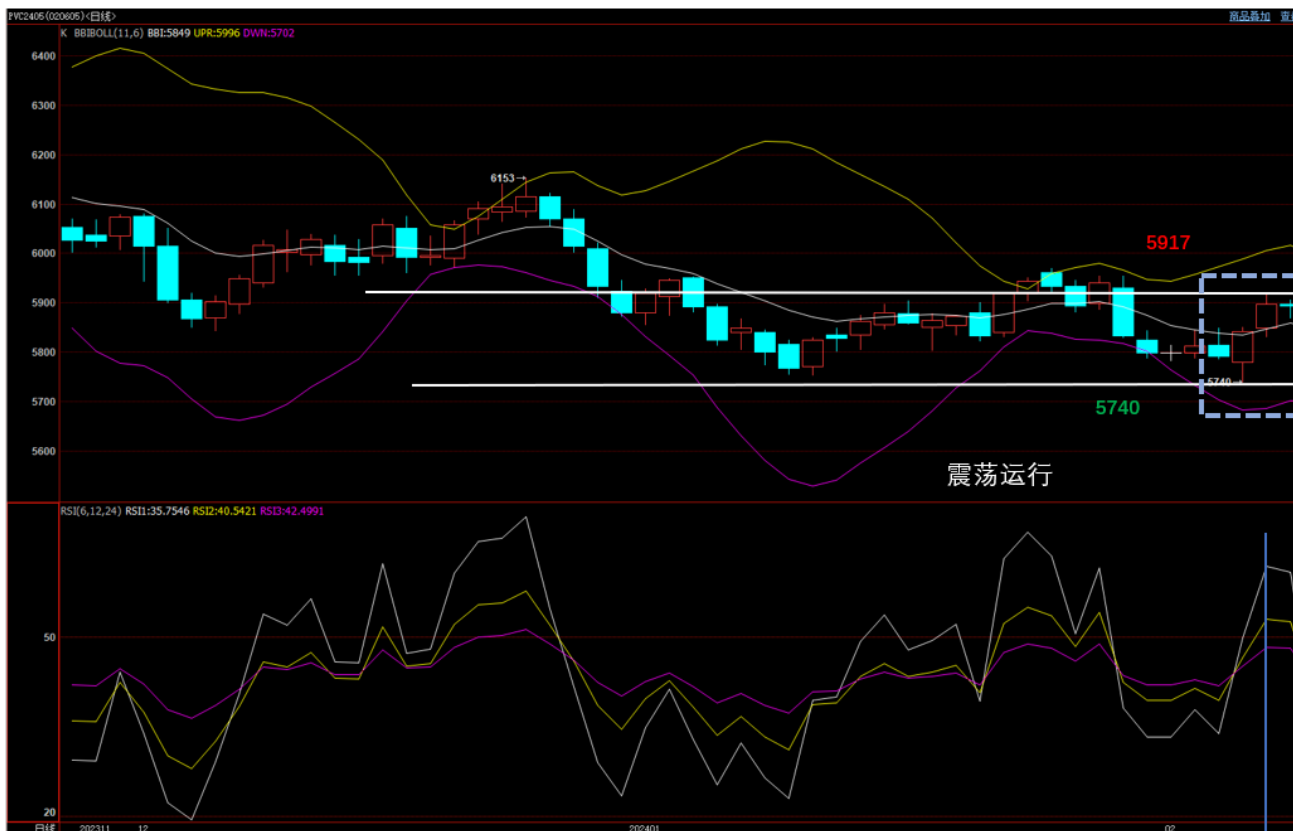
数据来源：隆众资讯、安粮期货

五、技术分析

上周 V2405 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5917 元/吨，最低为 5740 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货穿越中轨偏上运行；RSI 指标 6 日线和 12 日于 2 月 7 日自 20-50 区间运行至 50-80 区间，但后续有回落至 20-50 区间的趋势，当前期货盘面处于整理态势。从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比虽略有降低，但仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，适逢年节假期，下游企业开工为 0，但节后来看，国内下游需求维持疲软，制品企业开工继续降低，市场整体交投情况偏弱。库存量上，供应表现较为充裕，需求端维持清淡，库存量再度累积，且绝对值仍处于高位。综合来看，供应充沛，而需求渐弱，基本面维持疲软，市场成交清淡。整体来看，PVC 价格短期维持震荡走势。

图 19 V2405 合约盘面信息





数据来源：安粮期货

免责声明

免责声明：本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

