

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240226-0301）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 02 月 26 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



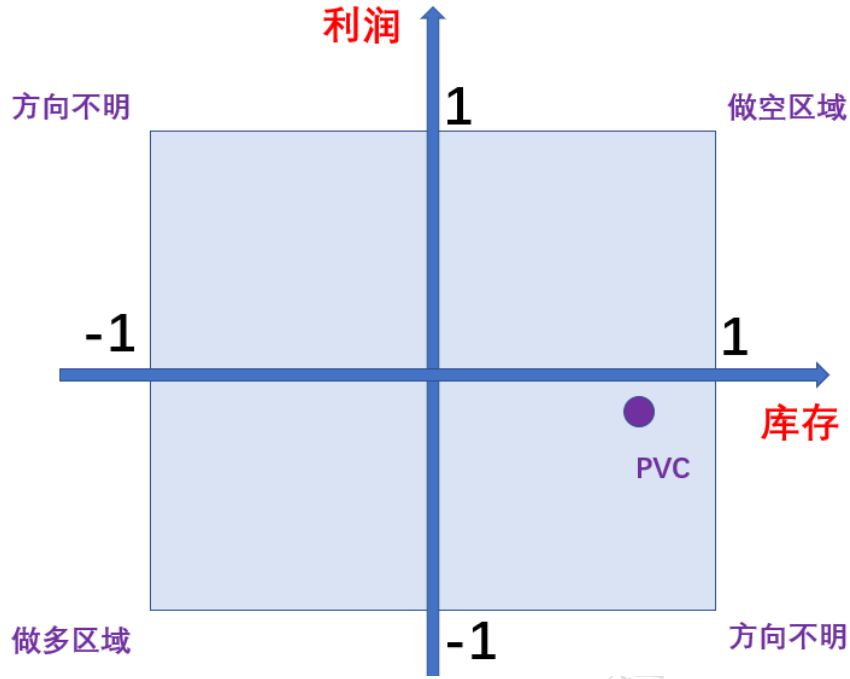
PVC：供需矛盾仍存，短期或延续震荡走势

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：**部分美联储官员表示降息可能会比预期更晚到来，经济和需求前景忧虑增强，国际油价下跌，带动商品情绪走低。但宏观经济方面，为维护月末流动性平稳，2月26日央行开展3290亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。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80.86%环比增加1.25%，同比增加2.27%；其中电石法在80.53%环比增加0.83%，同比增加2.4%，乙烯法在81.53%环比增加2.47%，同比增加1.58%。
- 需求：**节后下游企业缓慢开工，截至2月23日，PVC管材企业开工率为26.15%，同比降低54.84%；PVC型材企业开工率在7.78%，同比降低82.32%；PVC薄膜企业开工率为38.75%，同比降低38.49%。
- 库存：**国内PVC社会库存在57.75万吨，环比增加0.49%，同比增加10.95%；其中华东地区在50.57万吨，环比增加1.53%，同比增加35.76%；华南地区在7.18万吨，环比减少6.27%，同比减少51.49%。
- 成本：**电石法PVC成本为5502元/吨，环比降低76元/吨；乙烯法PVC成本为6072元/吨，环比增长35元/吨。
- 利润：**电石法PVC毛利为-56元/吨，环比增长65元/吨；乙烯法PVC毛利为-214元/吨，环比降低43元/吨。
- 技术：**上周V2405合约期价震荡运行，周内期价最高为5909元/吨，最低为5780元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货穿越中轨运行；RSI指标6日线和12日线分别于2月22日和2月23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环比略有增长，且仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，节后下游企业开工恢复缓慢，国内市场交投情况偏弱，但出口方面，需求放量增长，需求整体上仍处于较低情况。库存量上，供应表现较为充裕，需求端表现清淡，库存量再度累积，且绝对值仍处于高位。综合来看，供应充沛，而需求未有明显改善，基本面维持疲软，市场成交清淡。整体来看，PVC价格短期仍维持震荡走势。





一、上周 PVC 行情回顾

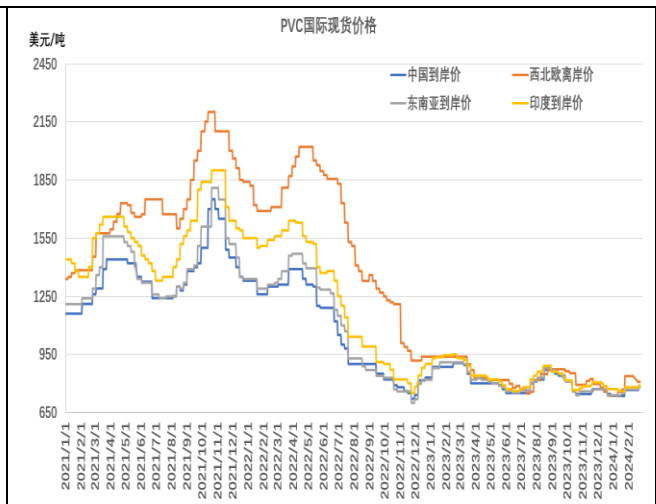
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5620 元/吨，环比持平；国际 PVC 价格涨跌互现，中国到岸价环比增长 15 美元/吨在 780 美元/吨，涨幅在 1.96%；东南亚到岸价环比增长 10 美元/吨在 780 美元/吨，涨幅为 1.3%；印度到岸价环比增长 10 美元/吨在 790 美元/吨，涨幅为 1.28%；西北欧离岸价环比降低 30 美元/吨在 810 美元/吨，跌幅为 3.57%。据隆众资讯调查，截至 2 月 23 日，50%看平持心态，20%看涨，30%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 5781-5877 元/吨以及 5818-5863 元/吨间震荡运行；截至 2 月 23 日收盘，收盘价为 5877 元/吨，环比降低 16 元/吨，跌幅为 0.27%；结算价为 5863 元/吨，环比降低 24 元/吨，跌幅为 0.41%。

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层
 客服热线：400-626-9988
 网站地址：www.alqh.com

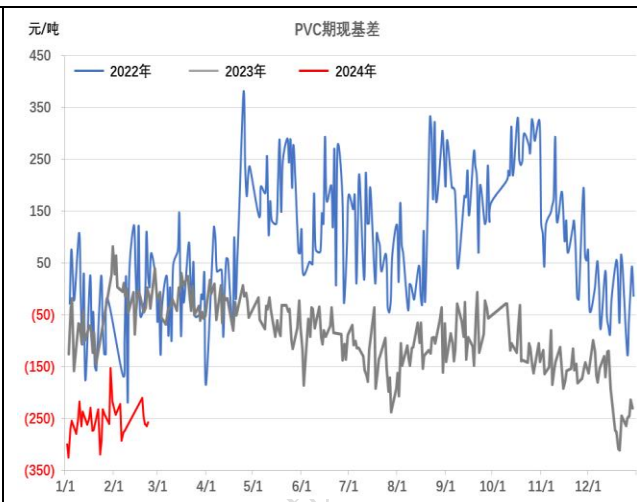


截至 2 月 23 日，期现基差为-257 元/吨，环比增长 16 元/吨。

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 80.86% 环比增加 1.25%，同比增加 2.27%；其中电石法在 80.53% 环比增加 0.83%，同比增加 2.4%，乙烯法在 81.53% 环比增加 2.47%，同比增加 1.58%。

图 5 PVC 企业开工率

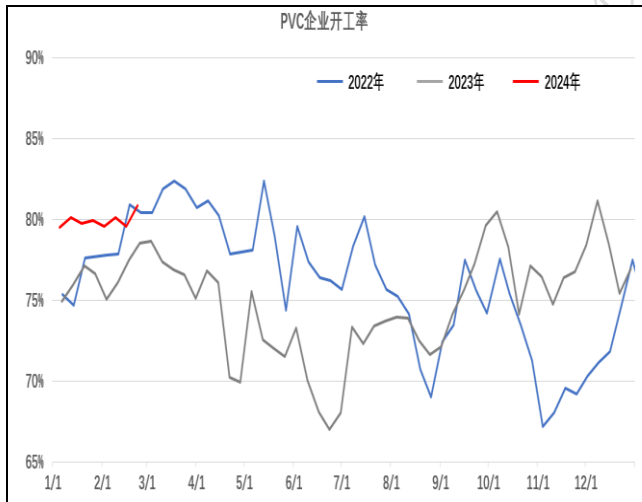
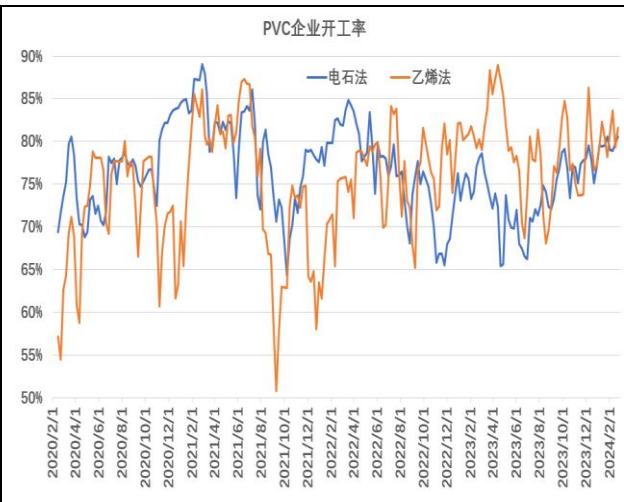


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

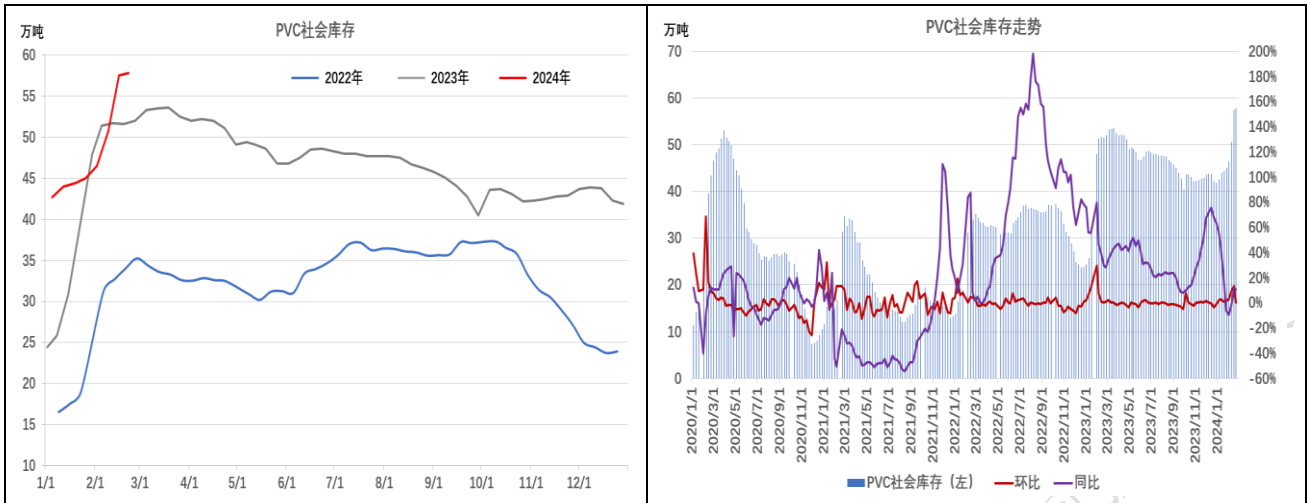
2. 社会库存

截至 2 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 57.75 万吨，环比增加 0.49%，同比增加 10.95%；其中华东地区在 50.57 万吨，环比增加 1.53%，同比增加 35.76%；华南地区在 7.18 万吨，环比减少 6.27%，同比减少 51.49%。

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

节后下游企业缓慢开工，截至 2 月 23 日，PVC 管材企业开工率为 26.15%，同比降低 54.84%；PVC 型材企业开工率在 7.78%，同比降低 82.32%；PVC 薄膜企业开工率为 38.75%，同比降低 38.49%。

图 9 PVC 管材企业开工率

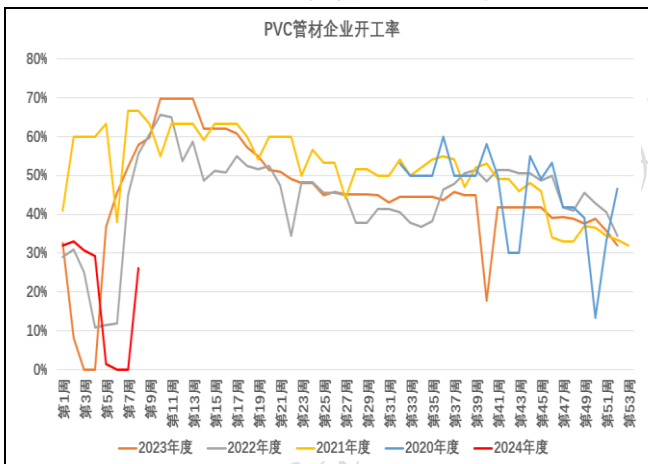


图 10 PVC 型材企业开工率

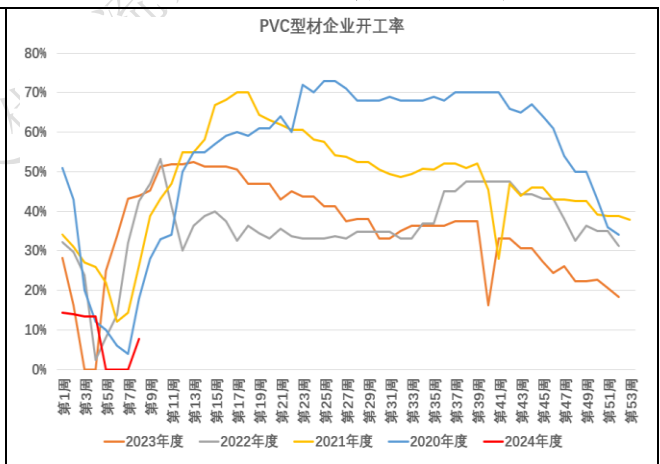


图 11 PVC 薄膜企业开工率

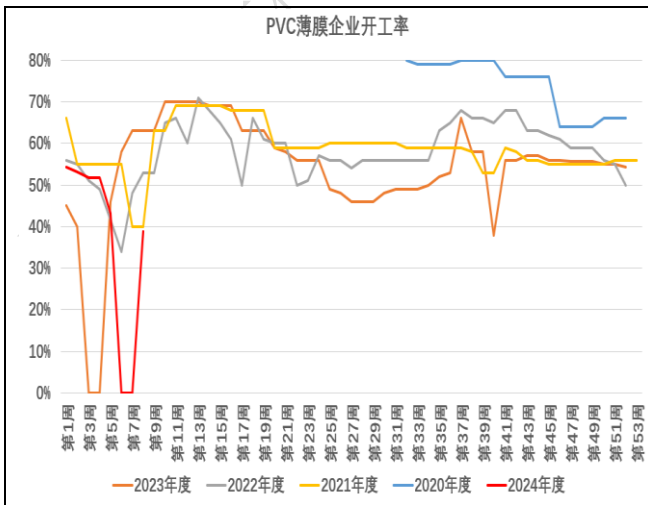
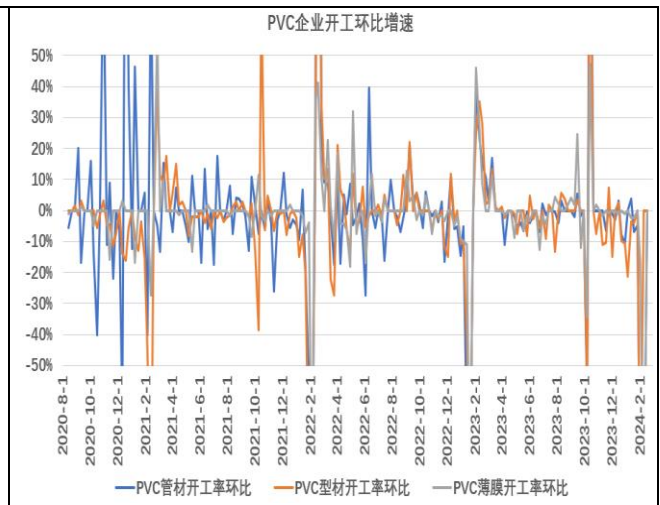


图 12 PVC 企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货



三、成本及毛利

上周 PVC 两种工艺成本继续涨跌互现，电石法方面主要受原料电石价格下调影响，导致全国平均成本下降，乙烯法受国际乙烯价格上涨，导致全国乙烯法 PVC 平均成本环比节前增加。

截至 2 月 22 日，电石法 PVC 成本为 5502 元/吨，环比降低 76 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6072 元/吨，环比增长 35 元/吨。

上周两种工艺 PVC 利润表现反转，目前电石法毛利高于乙烯法毛利。电石法工艺成本继续下降，同时电石法价格跌幅小于成本跌幅，导致全国平均电石法利润小幅上涨；乙烯法成本走高，而售价表现平稳，导致乙烯法利润环比下降。

截至 2 月 22 日，电石法 PVC 毛利为-56 元/吨，环比增长 65 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-214 元/吨，环比降低 43 元/吨。

图 13 PVC 成本

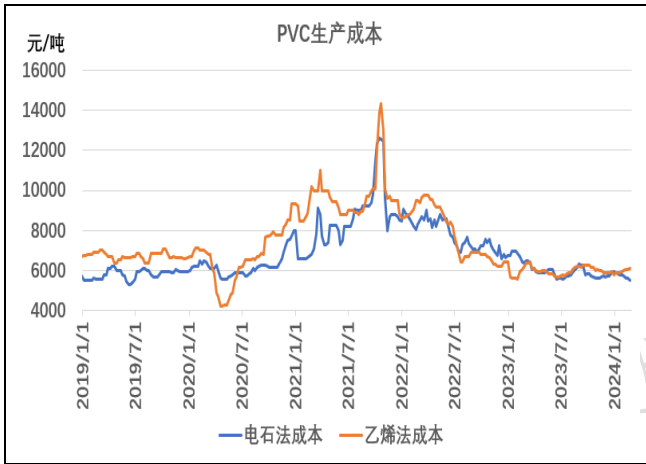
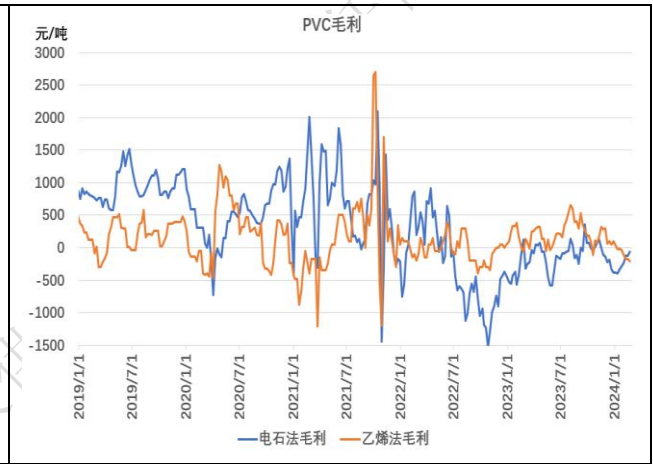


图 14 PVC 利润



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 23 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 23 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

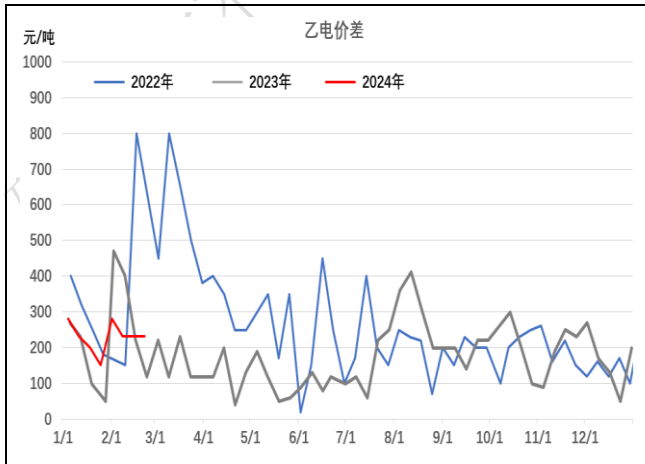


图 16 1-5 价差

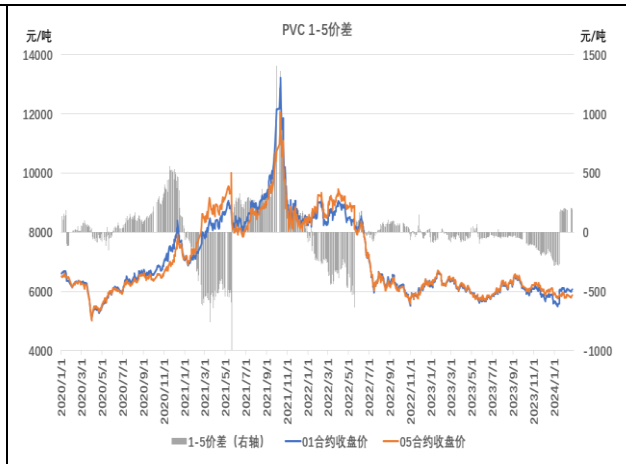
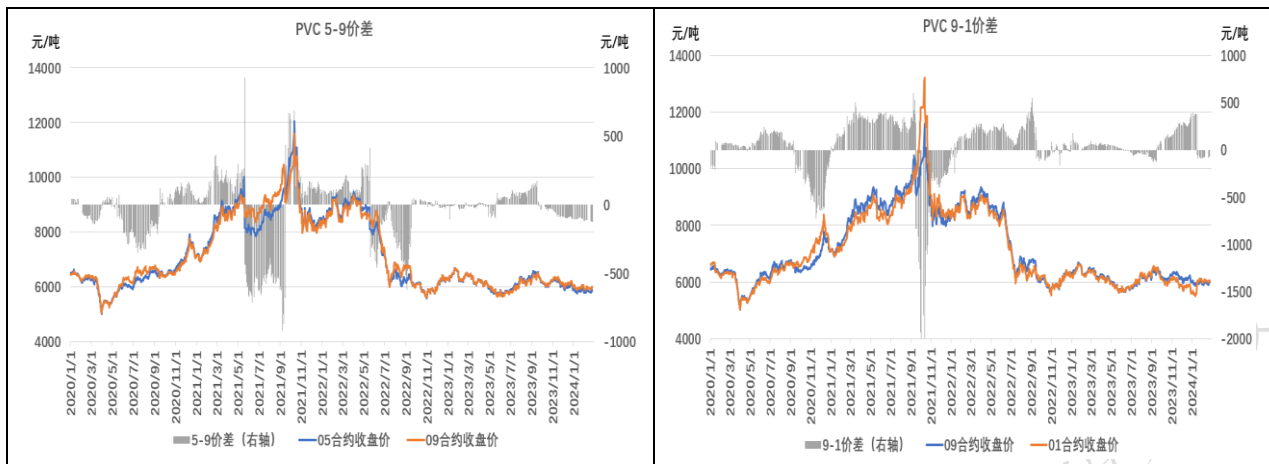


图 17 5-9 价差

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 5909 元/吨，最低为 5780 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货穿越中轨运行；RSI 指标 6 日线和 12 日线分别于 2 月 22 日和 2 月 23 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略有增长，且仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，节后下游企业开工恢复缓慢，国内市场交投情况偏弱，但出口方面，需求放量增长，需求整体上仍处于较低情况。库存量上，供应表现较为充裕，需求端表现清淡，库存量再度累积，且绝对值仍处于高位。综合来看，供应充沛，而需求未有明显改善，基本面维持疲软，市场成交清淡。整体来看，PVC 价格短期仍维持震荡走势。

图 19 V2405 合约盘面信息



数据来源：安粮期货

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层
 客服热线：400-626-9988
 网站地址：www.alqh.com



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。

