

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240311-0315）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 03 月 11 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

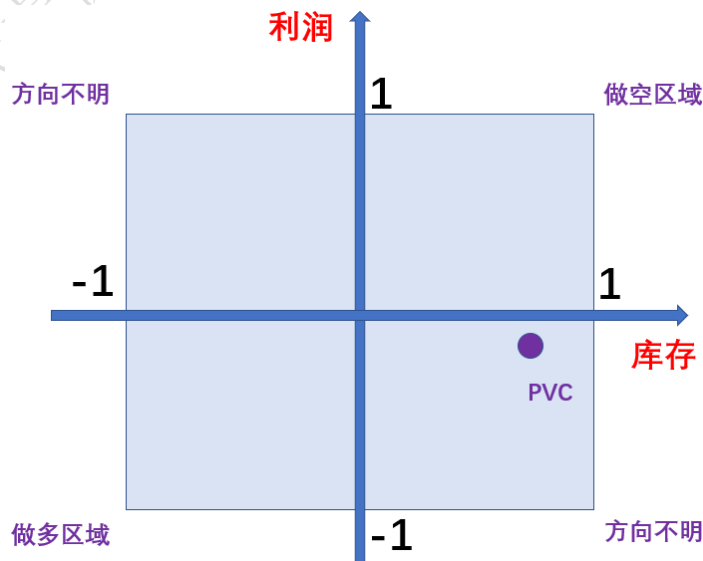


PVC：库存高企，短期或延续震荡走势

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：**宏观经济及后市检修预期增强，盘面或存支撑，外贸方面，亚洲 PVC 主要生产企业四月预售报价尚不明朗，受三月价格上调后市场抵触情绪影响，考虑乙烯价格高位，预估四月报价维持坚挺或小幅回调，综合看，PVC 价格上涨空间有限。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 80.88% 环比增加 0.74%，同比增加 5.01%；其中电石法在 81.17% 环比增加 2.37%，同比增加 5.43%，乙烯法在 80.02% 环比减少 4.07%，同比增加 3.71%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 47.31%，环比增长 18.28%，同比降低 32.15%；PVC 型材企业开工率在 28.33%，环比增长 21.43%，同比降低 44.72%；PVC 薄膜企业开工率为 70.63%，环比增长 11.88%，同比增长 0.9%
- 库存：**国内 PVC 社会库存在 59.48 万吨，环比增加 1.31%，同比增加 11.18%；其中华东地区在 52.88 万吨，环比增加 1.28%，同比增加 37.35%；华南地区在 6.6 万吨，环比增加 1.54%，同比减少 56%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5632 元/吨，环比增长 86 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6170 元/吨，环比增长 40 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -127 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -207 元/吨，环比降低 6 元/吨。
- 技术：**上周 V2405 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5993 元/吨，最低为 5870 元/吨；盘面布林带指标开口先扩张再收缩，周内期货穿越中轨运行；RSI 指标 6 日线和 12 日线于 3 月 7 日自 50 - 80 区间运行至 20 - 50 区间，又于次日再度回落至 20 - 50 区间，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

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



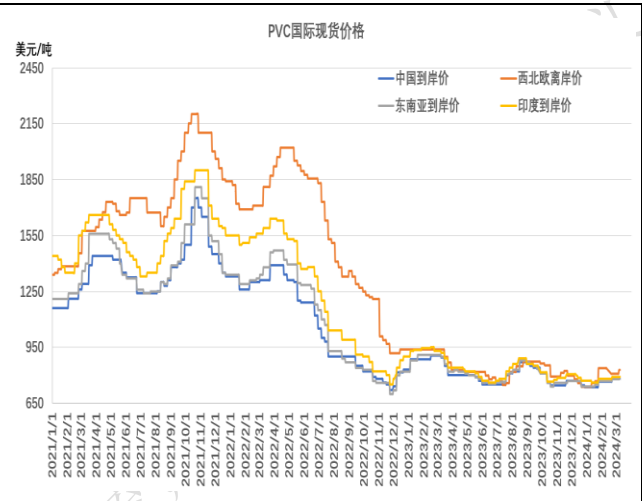
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5640 元/吨，环比降低 60 元/吨；国际 PVC 价格变化不大，中国到岸价、东南亚到岸价及印度到岸价环比持平，分别在 780 美元/吨、780 美元/吨及 790 美元/吨；西北欧离岸价环比增长 20 美元/吨在 830 美元/吨，涨幅为 2.47%。据隆众资讯调查，截至 3 月 8 日，72%看平持心态，4%看涨，24%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

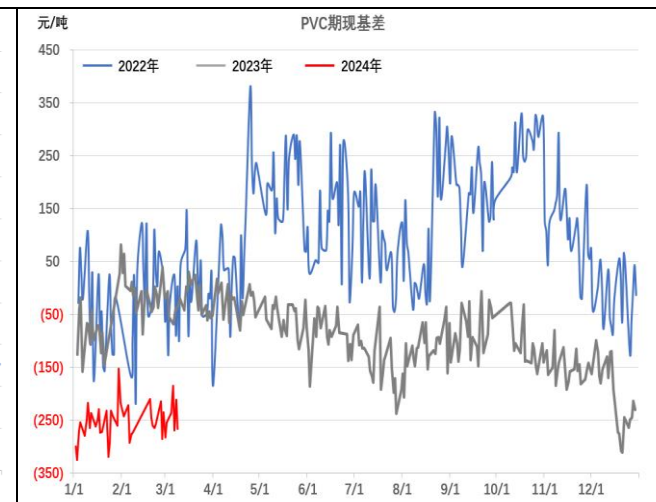
期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 5957-5882 元/吨以及 5962-5898 元/吨间震荡运行；截至 3 月 8 日收盘，收盘价为 5906 元/吨，环比降低 48 元/吨，跌幅为 0.08%；结算价为 5898 元/吨，环比降低 50 元/吨，跌幅为 0.84%。

截至 3 月 8 日，期现基差为-266 元/吨，环比降低 12 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 80.88%环比增加 0.74%，同比增加 5.01%；其中电石法在 81.17%环比增加 2.37%，同比增加 5.43%，乙烯法在 80.02%环比减少 4.07%，同比增加 3.71%。

图 5 PVC 企业开工率

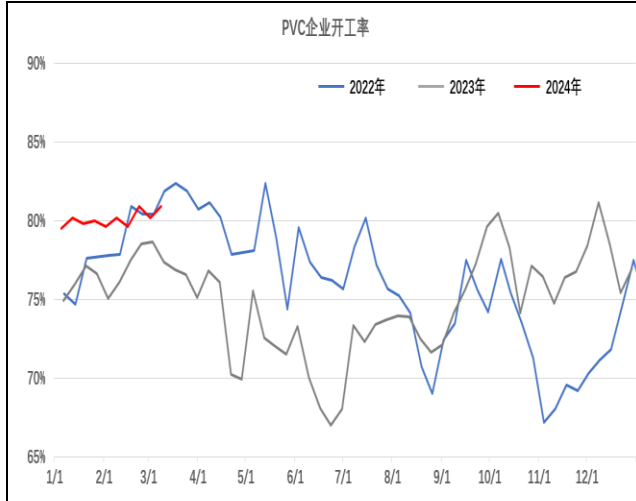
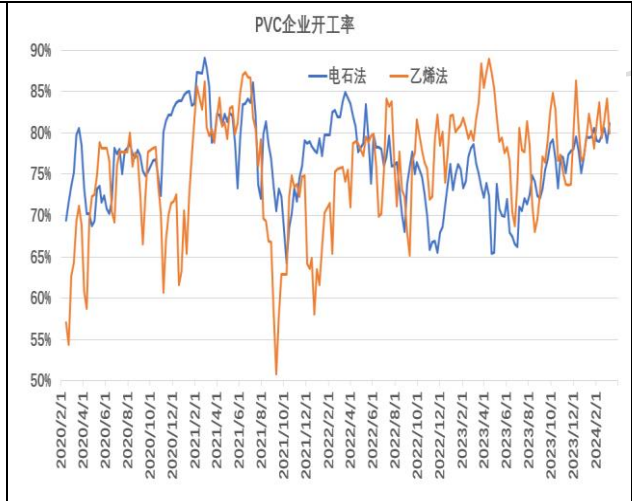


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 3 月 8 日，国内 PVC 社会库存在 59.48 万吨，环比增加 1.31%，同比增加 11.18%；其中华东地区在 52.88 万吨，环比增加 1.28%，同比增加 37.35%；华南地区在 6.6 万吨，环比增加 1.54%，同比减少 56%。

图 7 PVC 社会库存

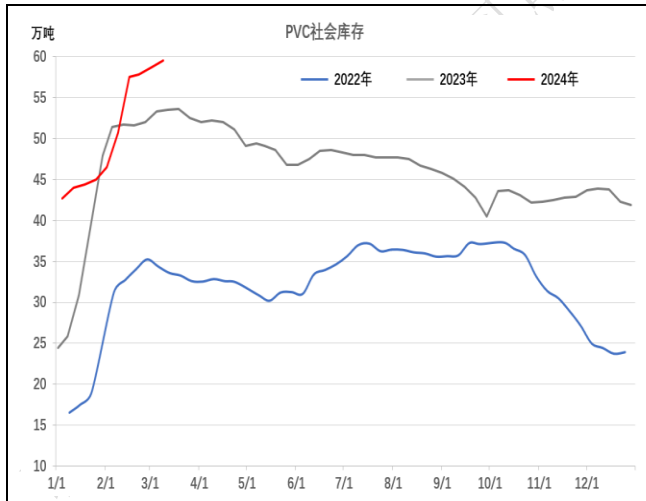
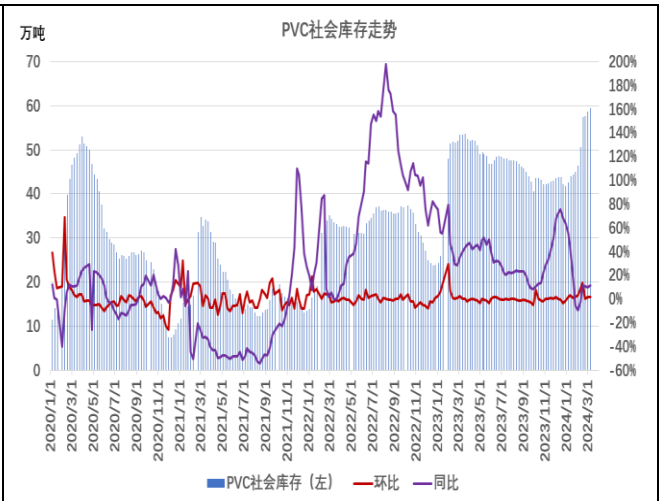


图 8 PVC 社会库存走势



数据来源：隆众资讯、安粮期货

3. PVC 下游企业开工率

下游企业逐步恢复，截至 3 月 8 日，PVC 管材企业开工率为 47.31%，环比增长 18.28%，同比降低 32.15%；PVC 型材企业开工率在 28.33%，环比增长 21.43%，同比降低 44.72%；PVC 薄膜企业开工率为 70.63%，环比增长 11.88%，同比增长 0.9%。



图9 PVC管材企业开工率

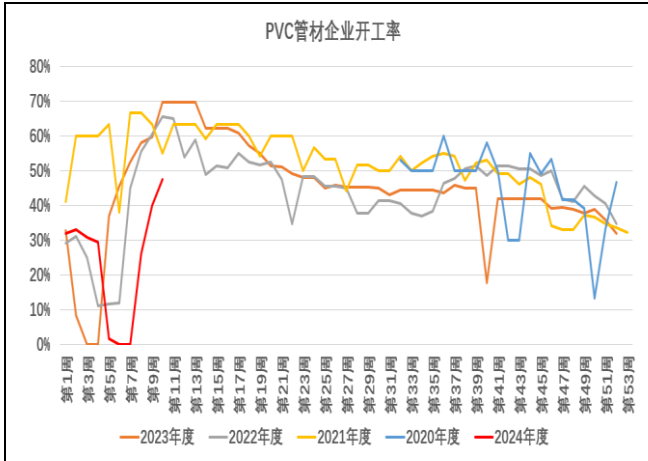


图10 PVC型材企业开工率

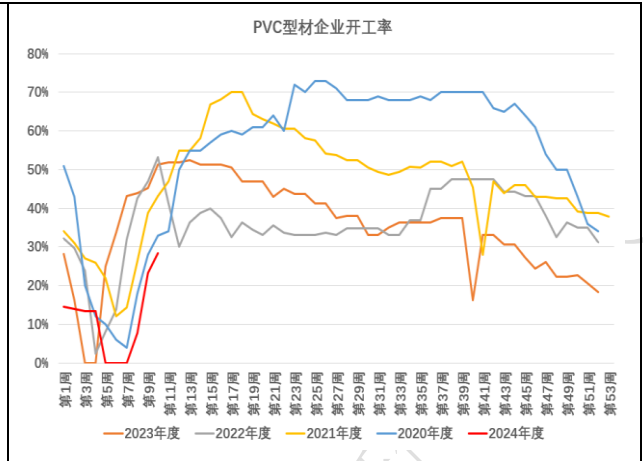


图11 PVC薄膜企业开工率

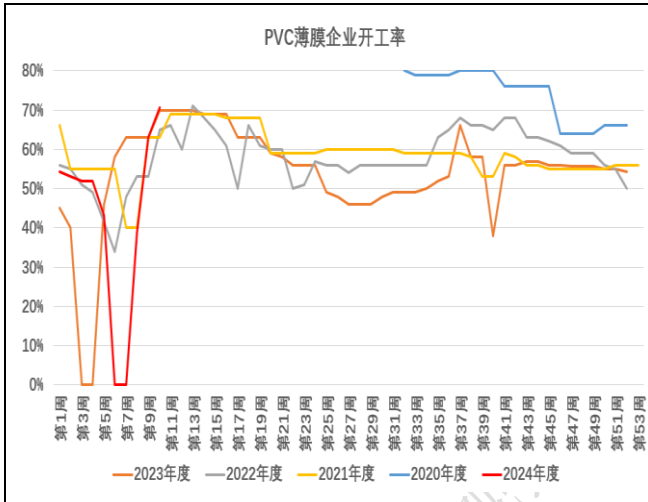
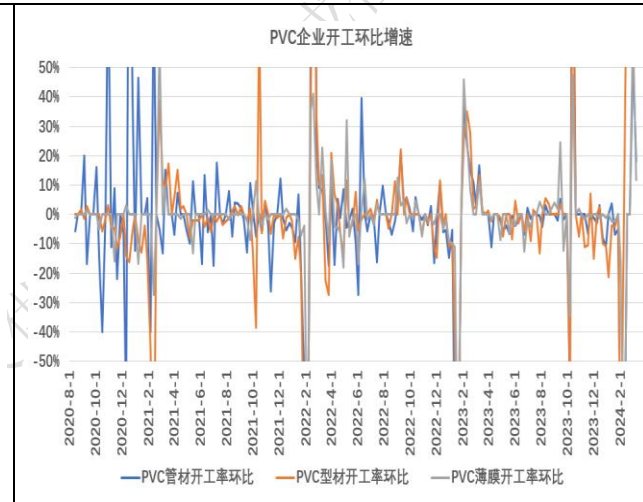


图12 PVC企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本继续上涨，电石法方面主要原料电石价格仍有上涨迹象，同时液氯价格上涨，导致全国平均成本增加，乙烯法受液氯上涨影响，导致全国乙烯法 PVC 平均成本环比增加。

截至 3 月 7 日，电石法 PVC 成本为 5632 元/吨，环比增长 86 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6170 元/吨，环比增长 40 元/吨。

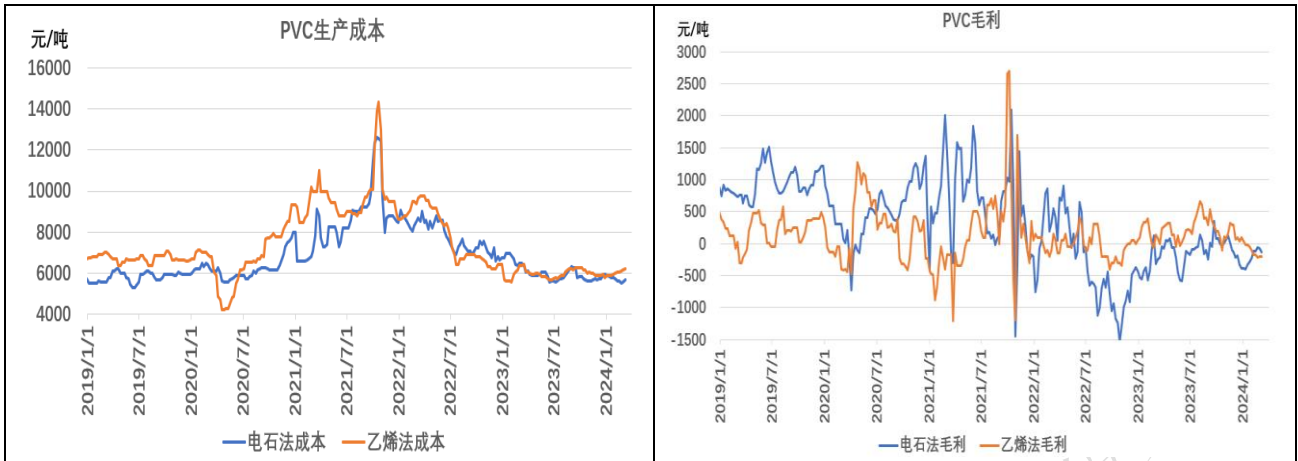
上周两种工艺 PVC 利润走低，主要受成本上涨影响，目前电石法毛利仍好于乙烯法毛利。本周电石法价格环比上周持平，但是成本上涨，导致全国平均电石法利润小幅下降；乙烯法价格虽有上涨，但是成本上涨，导致乙烯法利润环比微降。

截至 3 月 7 日，电石法 PVC 毛利为-127 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-207 元/吨，环比降低 6 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3月8日，乙电价差为310元/吨，环比增长120元/吨，尚处于合理范围内。

近远月主力合约价差方面，截至3月8日，1-5价差在209元/吨，环比增长13元/吨；5-9价差在-146元/吨，环比降低12元/吨；9-1价差在-63元/吨，环比降低1元/吨。

图 15 乙电价差

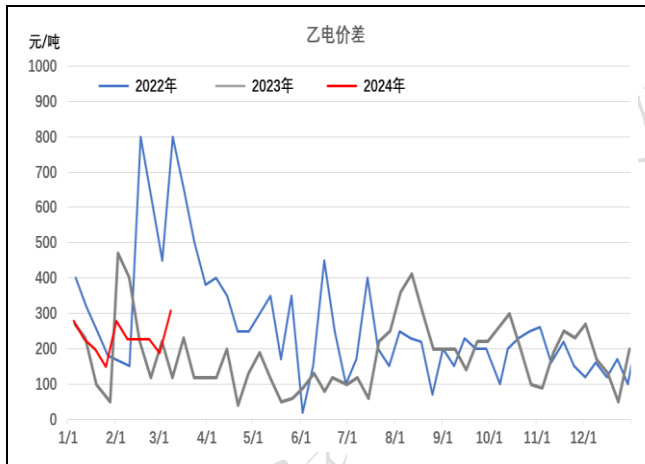


图 17 5-9 价差

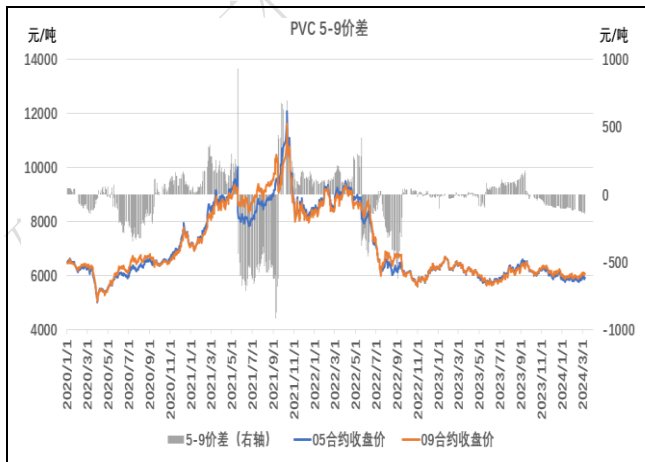


图 16 1-5 价差

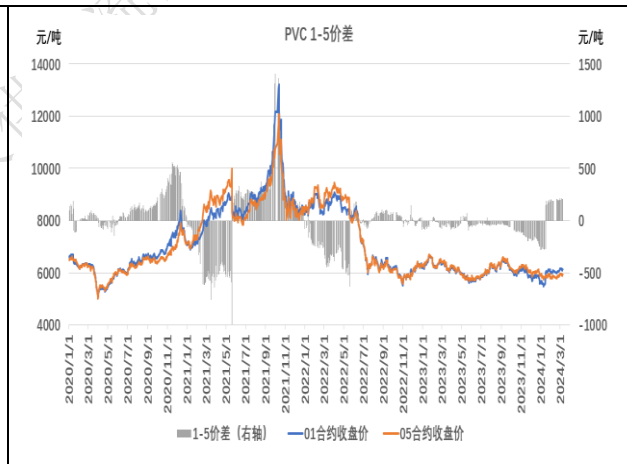
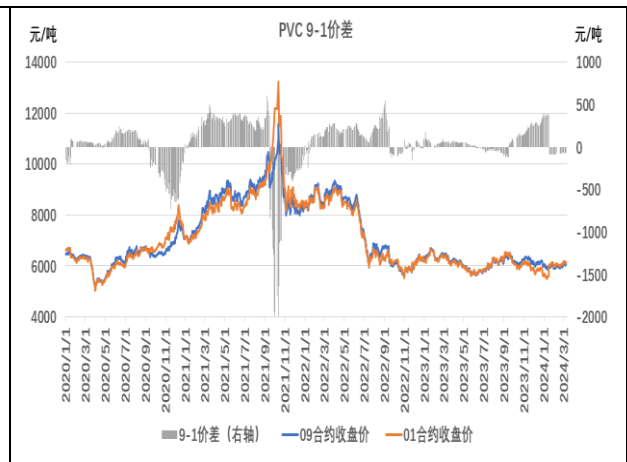


图 18 9-1 价差



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 5993 元/吨，最低为 5870 元/吨；盘面布林带指标开口先扩张再收缩，周内期货穿越中轨运行；RSI 指标 6 日线和 12 日线于 3 月 7 日自 50 - 80 区间运行至 20 - 50 区间，又于次日再度回落至 20 - 50 区间，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

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。

