

## 安粮期货商品研究报告



# PVC 期货周报（20240318-0322）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024 年 03 月 18 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

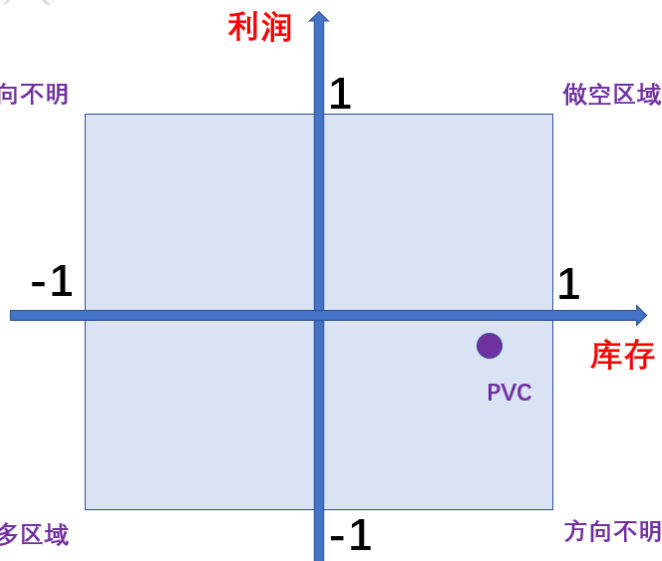


## PVC：需求改善有限，短期或延续震荡走势

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，关注 6000 一线附近压力

### 逻辑判断：

- 宏观：**受原油价格上行影响，化工大宗商品交投氛围良好，但国内下游终端新增订单有限，境外 PVC 供应充裕，台塑 4 月预售预期趋稳，甚至有回调风险，外贸市场需求改善有限，预计 PVC 市场难以有效去库，短期紧靠外围宏观及自身 4 月检修预期炒作。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 78.61% 环比下降 2.27%，同比增加 3.27%；其中电石法在 79.16% 环比下降 2.01%，同比增加 4.64%，乙烯法在 77% 环比减少 3.02%，同比下降 1.18%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 78.61% 环比下降 2.27%，同比增加 3.27%；其中电石法在 79.16% 环比下降 2.01%，同比增加 4.64%，乙烯法在 77% 环比减少 3.02%，同比下降 1.18%。
- 库存：**国内 PVC 社会库存 59.63 万吨，环比增加 0.25%，同比增加 11.29%；其中华东地区在 52.97 万吨，环比增加 0.17%，同比增加 35.89%；华南地区在 6.66 万吨，环比增加 0.91%，同比减少 54.38%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5713 元/吨，环比增长 81 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6126 元/吨，环比降低 44 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -234 元/吨，环比降低 107 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -178 元/吨，环比增长 29 元/吨。
- 技术：**上周 V2405 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5938 元/吨，最低为 5833 元/吨；盘面布林带指标开口先收缩，周内期货穿越中轨运行；RSI 指标周内波动较大，于 3 月 12 日自 20 - 50 区间运行至 50 - 80 区间，又于次日再度回落至 20 - 50 区间，而在 15 日再度转回 50 - 80 区间，当前期货盘面处于整理态势。
- 结论：**从基本面来看，上周上游生产企业虽然开工率环比降低，但仍居于高位，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](http://www.alqh.com)



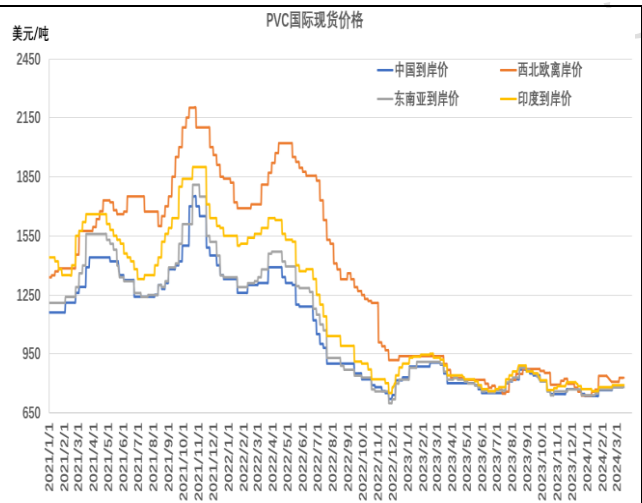
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5640 元/吨，环比持平；国际 PVC 价格环比上周均无变化，中国到岸价、东南亚到岸价、印度到岸价及西北欧离岸价环比持平，分别在 780 美元/吨、780 美元/吨、790 美元/吨及 830 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 3 月 15 日，55%看平持心态，15%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

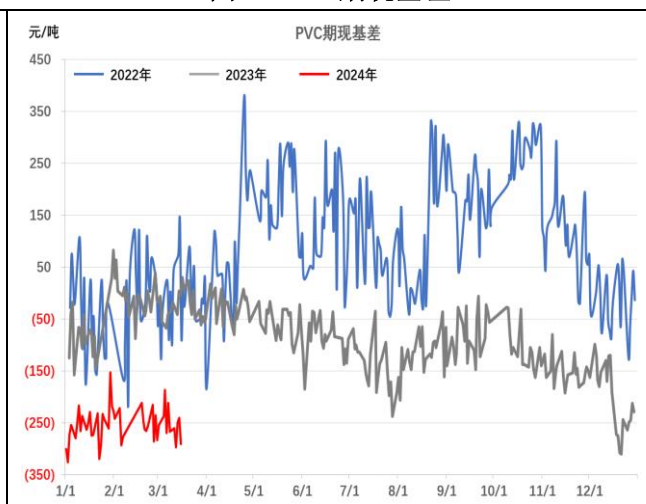
期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 5860-5930 元/吨以及 5869-5909 元/吨间震荡运行；截至 3 月 15 日收盘，收盘价为 5930 元/吨，环比增长 24 元/吨，涨幅为 0.41%；结算价为 5907 元/吨，环比增长 9 元/吨，涨幅为 0.15%。

截至 3 月 15 日，期现基差为-290 元/吨，环比降低 24 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 78.61% 环比下降 2.27%，同比增加 3.27%；其中电石法在 79.16% 环比下降 2.01%，同比增加 4.64%，乙烯法在 77% 环比减少 3.02%，同比下降 1.18%。

图 5 PVC 企业开工率

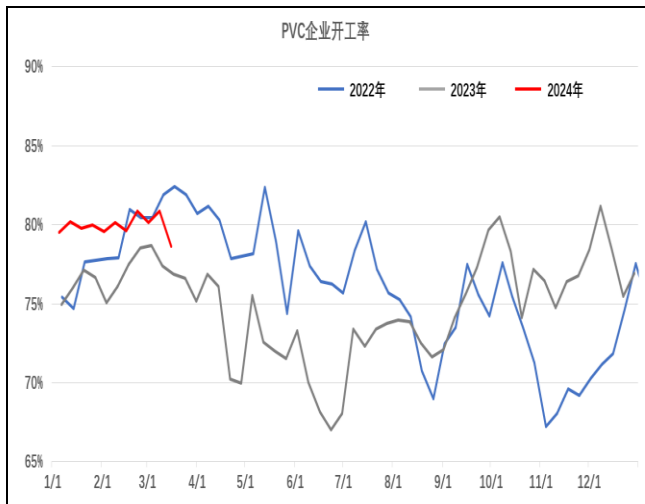
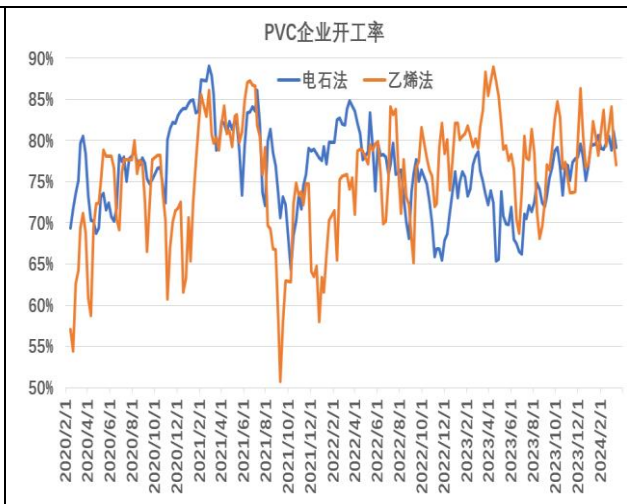


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

### 2. 社会库存

截至 3 月 15 日，国内 PVC 社会库存在 59.63 万吨，环比增加 0.25%，同比增加 11.29%；其中华东地区在 52.97 万吨，环比增加 0.17%，同比增加 35.89%；华南地区在 6.66 万吨，环比增加 0.91%，同比减少 54.38%。

图 7 PVC 社会库存

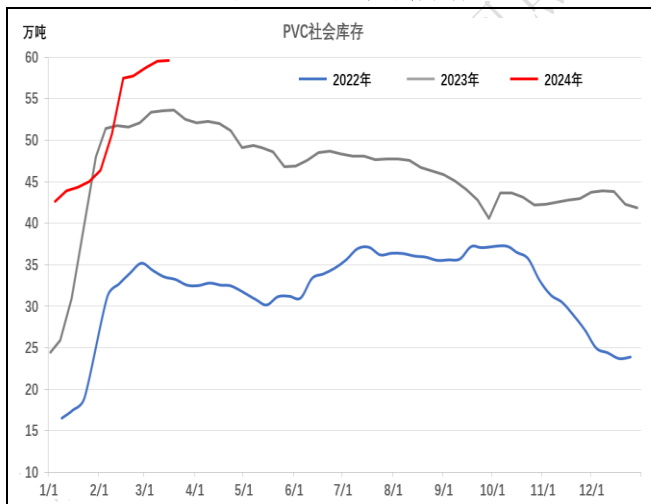
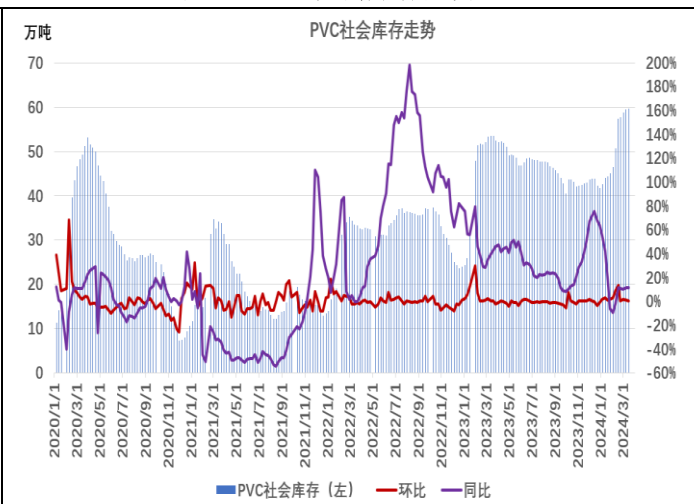


图 8 PVC 社会库存走势



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 15 日，PVC 管材企业开工率为 49.32%，环比增长 4.06%，同比降低 29.4%；PVC 型材企业开工率在 37.78%，环比增长 33.36%，同比降低 27.18%；PVC 薄膜企业开工率为 74.38%，环比增长 5.31%，同比增长 6.26%。



图9 PVC管材企业开工率

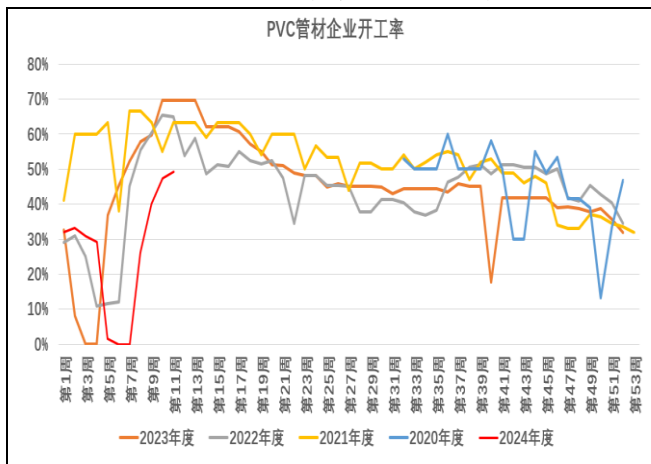


图10 PVC型材企业开工率

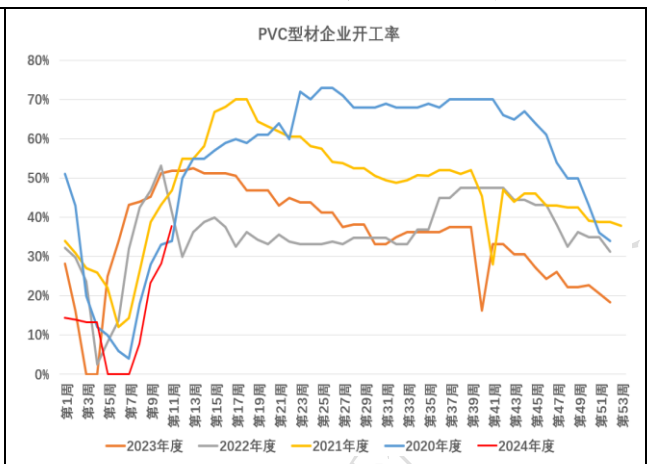


图11 PVC薄膜企业开工率

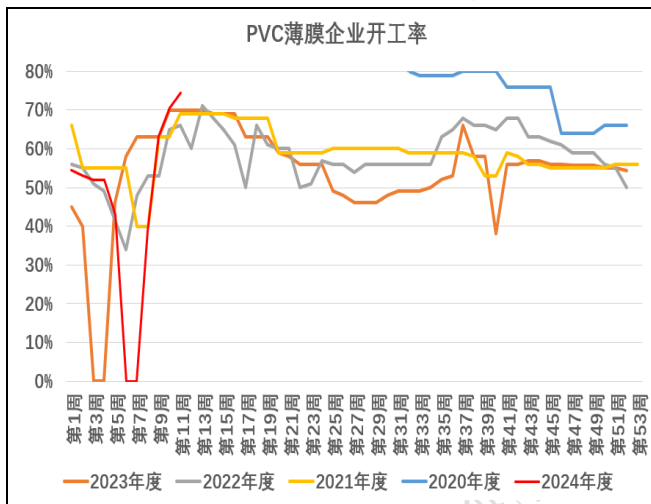
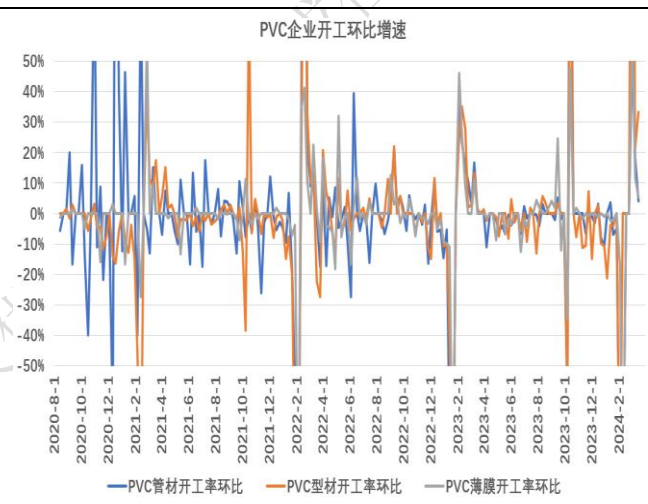


图12 PVC企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

### 三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本涨跌互相，电石法方面主要原料电石价格上涨影响，导致全国平均成本增加，乙烯法受乙烯及氯乙炔价格下降影响，导致全国乙烯法 PVC 平均成本环比下降。

截至 3 月 14 日，电石法 PVC 成本为 5713 元/吨，环比增长 81 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6126 元/吨，环比降低 44 元/吨。

上周两种工艺 PVC 受成本影响，利润表现各异，电石法毛利与乙烯法毛利再次发生反转。本周电石法价格环比下降，同时成本上涨，导致全国平均电石法利润小幅下降；乙烯法价格平稳，但是成本下降，导致乙烯法利润环比上涨。

截至 3 月 14 日，电石法 PVC 毛利为-234 元/吨，环比降低 107 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-178 元/吨，环比增长 29 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15日，乙电价差为310元/吨，环比持平，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217元/吨，环比增长8元/吨；5-9价差在-142元/吨，环比增长4元/吨；9-1价差在-75元/吨，环比降低12元/吨。

图 15 乙电价差

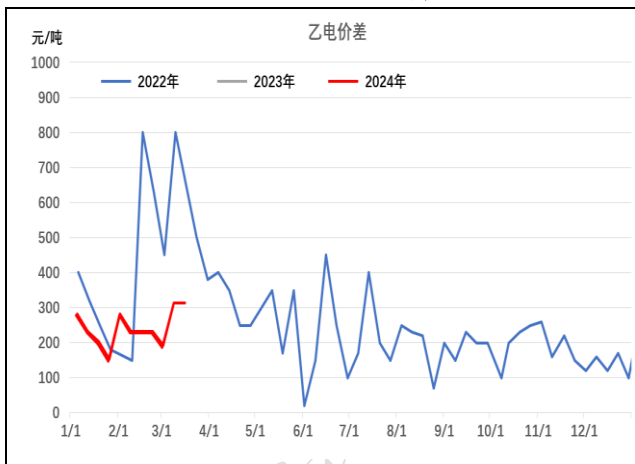


图 17 5-9 价差

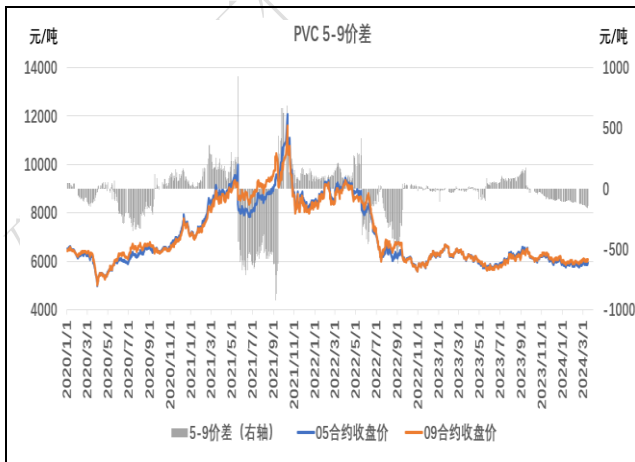


图 16 1-5 价差

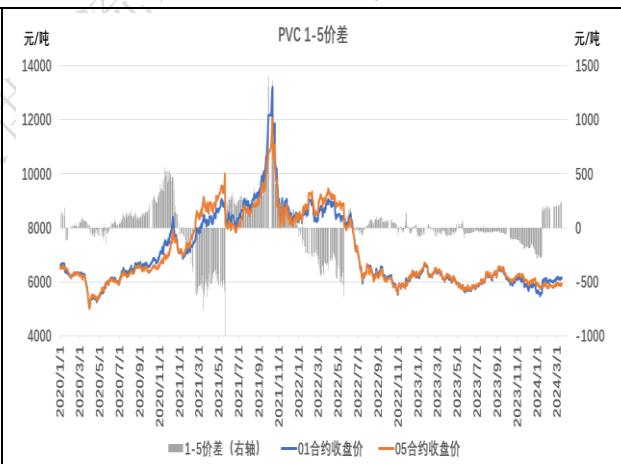


图 18 9-1 价差



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 5938 元/吨，最低为 5833 元/吨；盘面布林带指标开口先收缩，周内期货穿越中轨运行；RSI 指标周内波动较大，于 3 月 12 日自 20 - 50 区间运行至 50 - 80 区间，又于次日再度回落至 20 - 50 区间，而在 15 日再度转回 50 - 80 区间，当前期货盘面处于整理态势。从基本面来看，上周上游生产企业虽然开工率环比降低，但仍居于高位，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。

