

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240325-0329）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 03 月 25 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

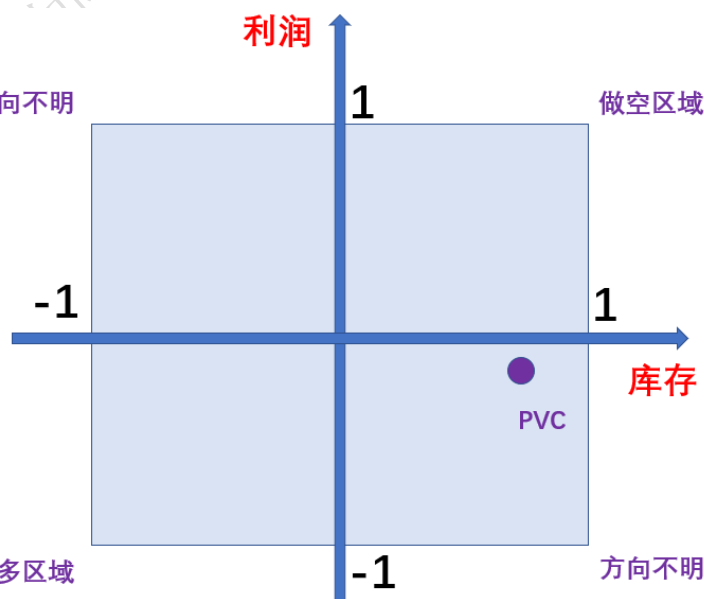


PVC：短期或延续震荡走势，暂且观望为主

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，暂且观望为主

逻辑判断：

- 宏观：**市场关注加沙地带停火的可能性，且部分经济数据仍显疲软，但上周末地产终端政策利好，给予 PVC 市场一定支撑，但基本上供需矛盾仍存，短期上行动力不足。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 80.24% 环比增加 1.63%，同比增加 4.85%；其中电石法在 81.21% 环比增加 2.05%，同比增加 8.29%，乙烯法在 77.39% 环比增加 0.39%，同比减少 6.43%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 53.46%，环比增长 8.59%，同比降低 23.33%；PVC 型材企业开工率在 43.89%，环比增长 16.17%，同比降低 15.4%；PVC 薄膜企业开工率为 76.88%，环比增长 3.36%，同比增长 9.83%。
- 库存：**国内 PVC 社会库存在 60.07 万吨，环比增加 0.74%，同比增加 14.38%；其中华东地区在 53.25 万吨，环比增加 0.53%，同比增加 37.17%；华南地区在 6.82 万吨，环比增加 2.4%，同比减少 50.22%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5791 元/吨，环比增长 78 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6127 元/吨，环比增长 1 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -267 元/吨，环比降低 33 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -173 元/吨，环比增长 5 元/吨。
- 技术：**上周 V2405 合约期价震荡运行，周内期价最高为 6048 元/吨，最低为 5856 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货在中上轨间运行；RSI 指标周内在 50 - 80 区间内运行，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增长，且居于高位，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



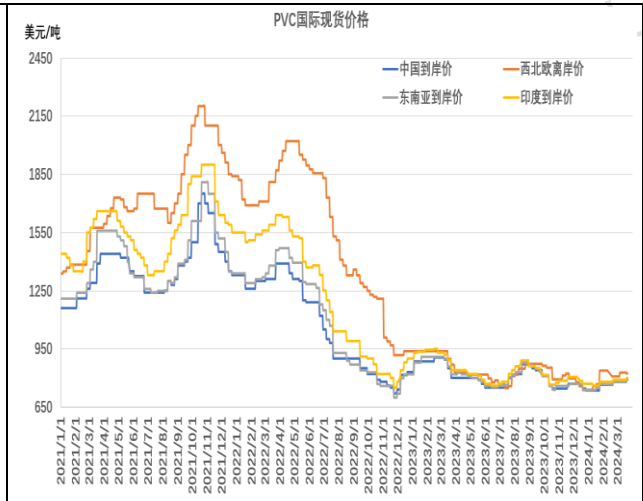
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5680 元/吨，环比增长 40 元/吨；国际 PVC 价格涨跌互现，中国到岸价、东南亚到岸价及印度到岸价均环比增长 10 美元/吨，分别在 790 美元/吨、790 美元/吨及 800 美元/吨；西北欧离岸价环比降低 5 美元/吨在 825 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 3 月 22 日，51%看平持心态，12%看涨，37%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 5920-6027 元/吨以及 5906-6017 元/吨间震荡运行；截至 3 月 22 日收盘，收盘价为 5938 元/吨，环比增长 8 元/吨，涨幅为 0.13%；结算价为 5961 元/吨，环比增长 54 元/吨，涨幅为 0.91%。

截至 3 月 22 日，期现基差为-258 元/吨，环比增长 32 元/吨。

图 3 PVC 期货价格

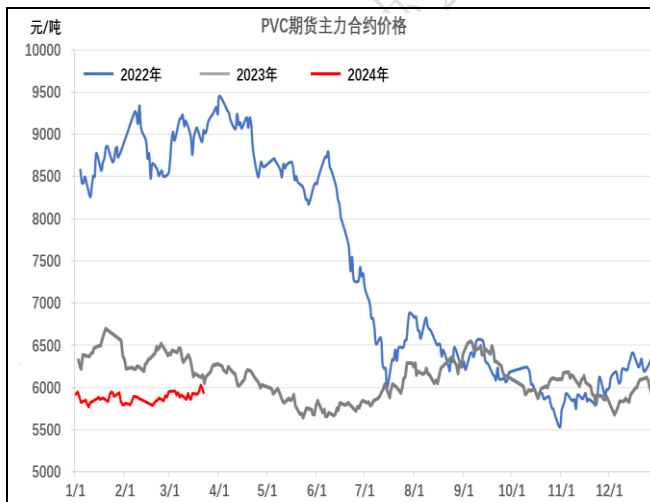
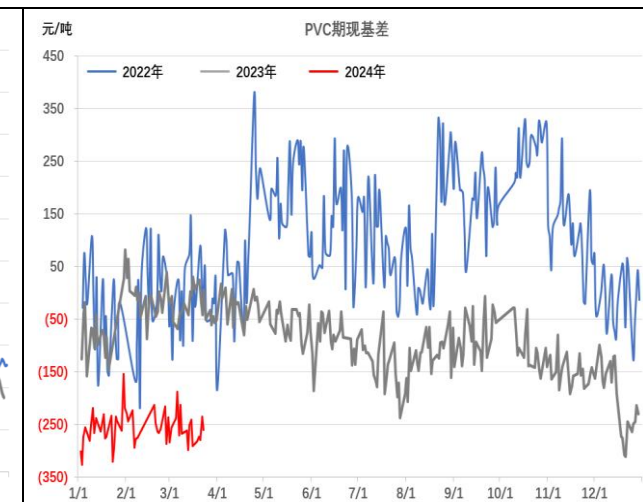


图 4 PVC 期现基差



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 80.24%环比增加 1.63%，同比增加 4.85%；其中电石法在 81.21%环比增加 2.05%，同比增加 8.29%，乙烯法在 77.39%环比增加 0.39%，同比减少 6.43%。

图 5 PVC 企业开工率

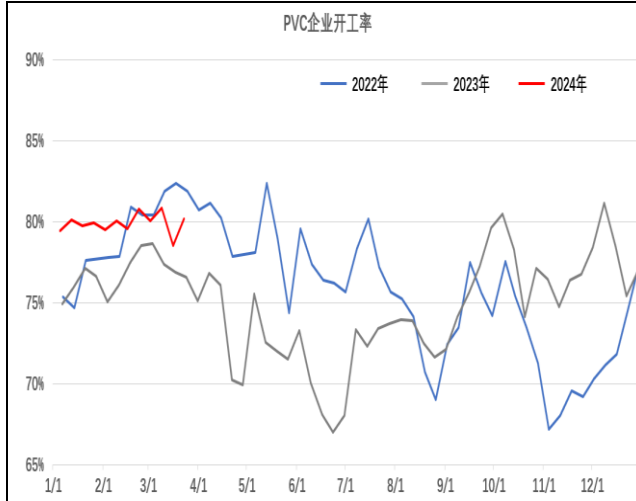
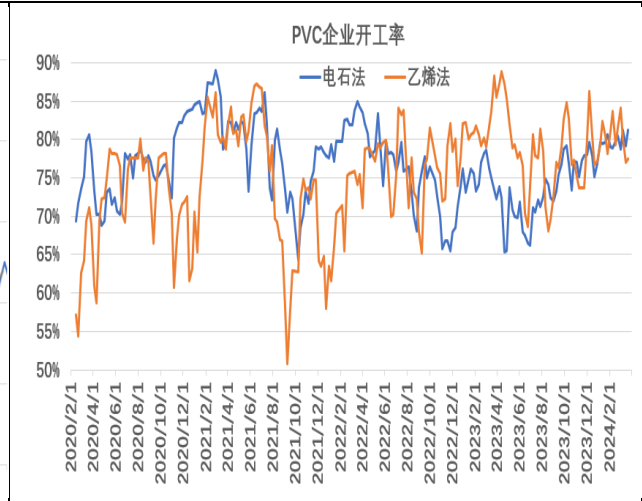


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 3 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 60.07 万吨，环比增加 0.74%，同比增加 14.38%；其中华东地区在 53.25 万吨，环比增加 0.53%，同比增加 37.17%；华南地区在 6.82 万吨，环比增加 2.4%，同比减少 50.22%。

图 7 PVC 社会库存

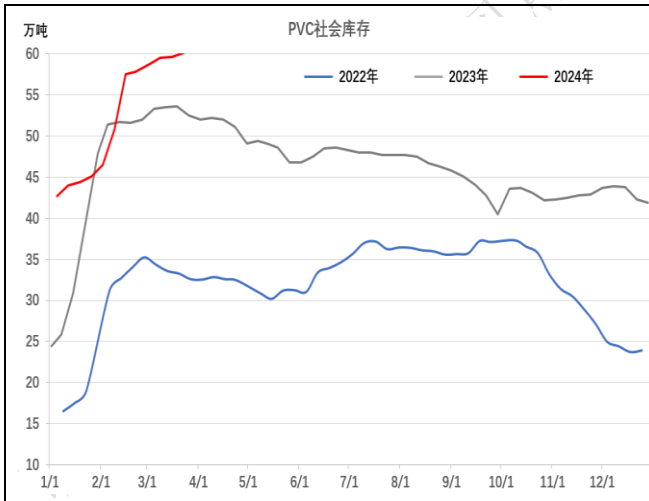
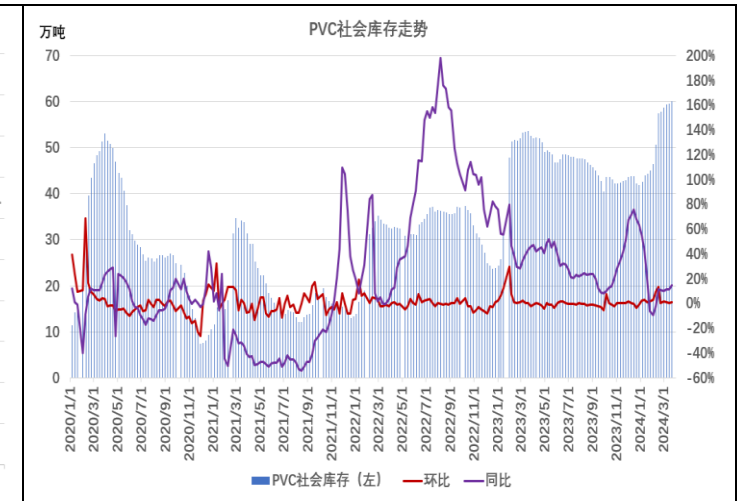


图 8 PVC 社会库存走势



数据来源：隆众资讯、安粮期货

3. PVC 下游企业开工率

截至 3 月 22 日，PVC 管材企业开工率为 53.46%，环比增长 8.59%，同比降低 23.33%；PVC 型材企业开工率在 43.89%，环比增长 16.17%，同比降低 15.4%；PVC 薄膜企业开工率为 76.88%，环比增长 3.36%，同比增长 9.83%。



图9 PVC管材企业开工率

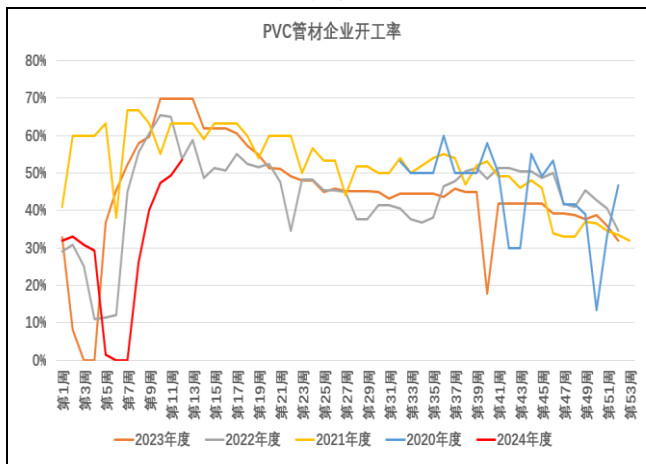


图10 PVC型材企业开工率

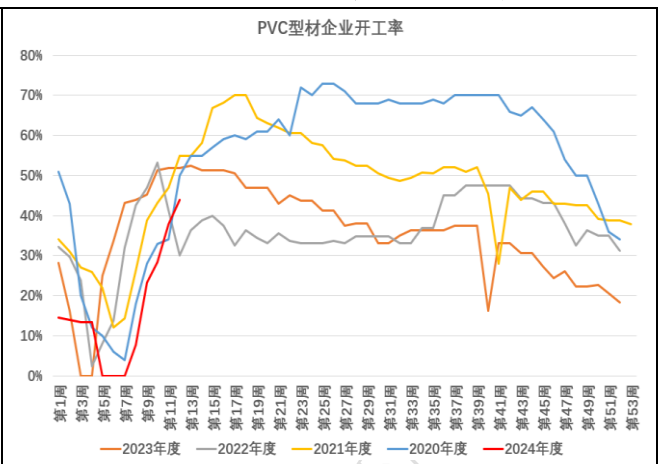


图11 PVC薄膜企业开工率

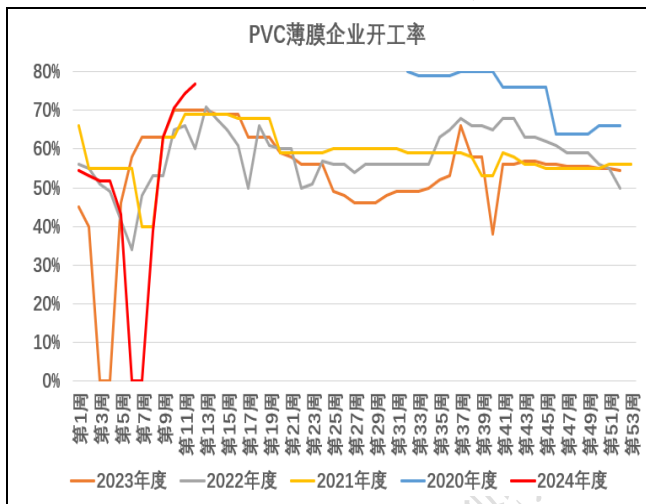
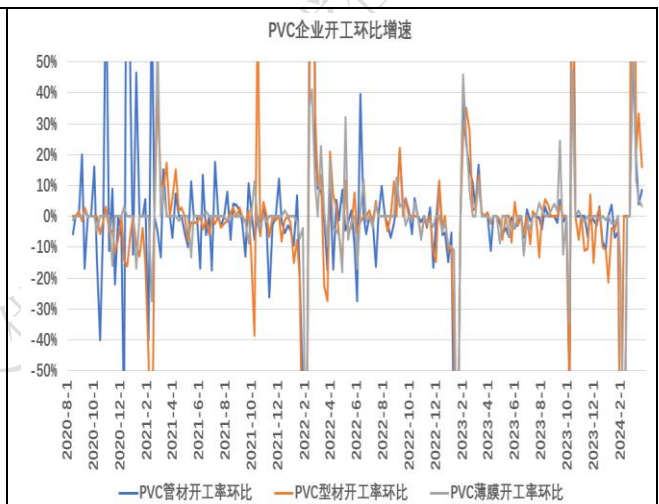


图12 PVC企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本上涨为主，电石法方面原料电石价格继续上涨，导致全国平均成本增加，乙烯法受汇率影响，导致全国乙烯法 PVC 平均成本小幅增加。

截至 3 月 22 日，电石法 PVC 成本为 5791 元/吨，环比增长 78 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6127 元/吨，环比增长 1 元/吨。

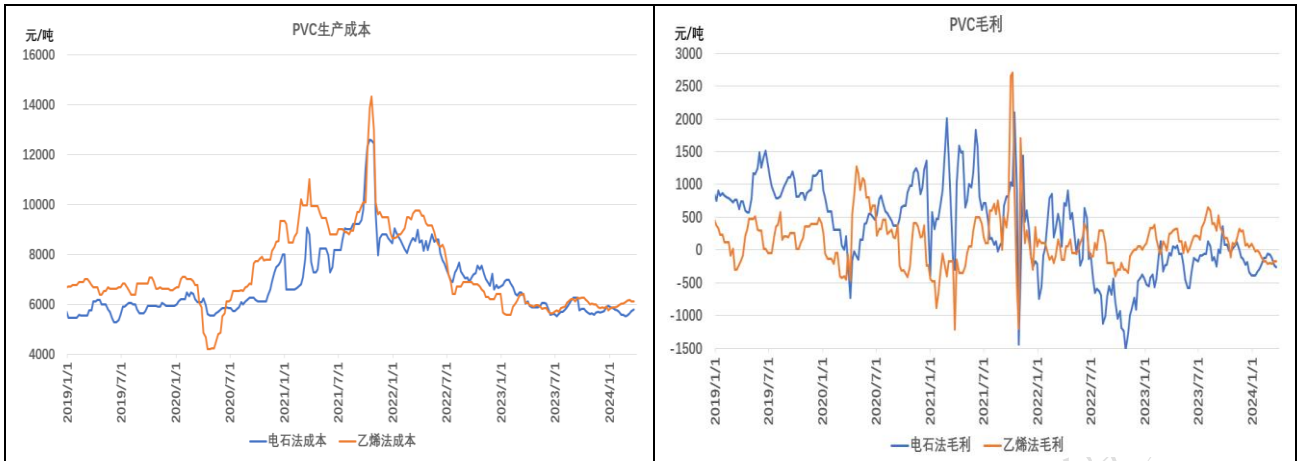
上周两种工艺 PVC 利润表现不一，电石法电石法价格虽然环比上涨，但是成本涨幅较大，导致全国平均电石法利润小幅下降；乙烯法价格窄幅上调，但是成本波动有限，导致乙烯法利润环比上涨。

截至 3 月 22 日，电石法 PVC 毛利为-267 元/吨，环比降低 33 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-173 元/吨，环比增长 5 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22日，乙电价差为260元/吨，环比降低50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22日，1-5价差在235元/吨，环比增长18元/吨；5-9价差在-149元/吨，环比降低7元/吨；9-1价差在-86元/吨，环比降低11元/吨。

图 15 乙电价差

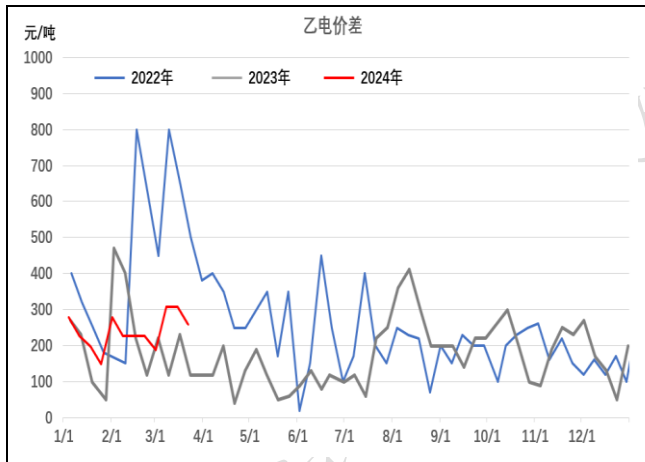


图 17 5-9 价差

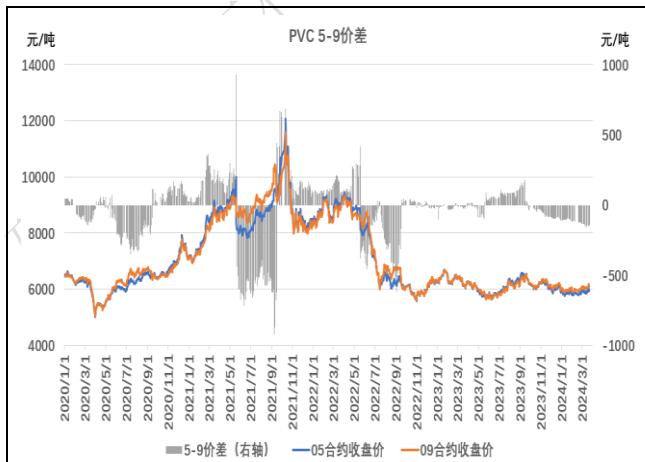


图 16 1-5 价差

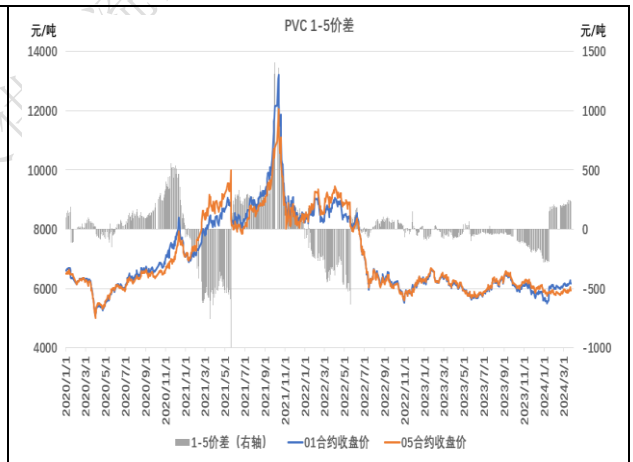
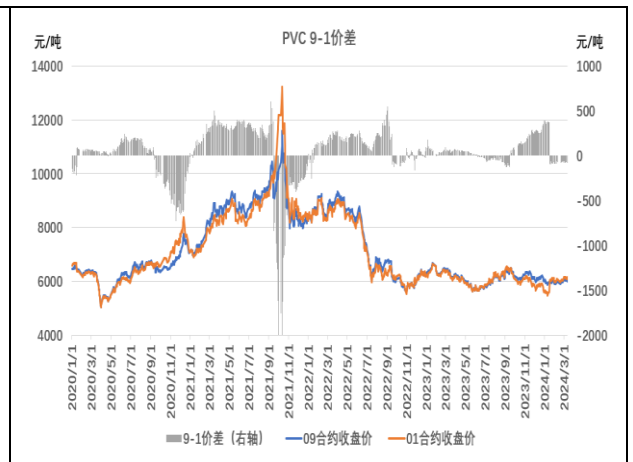


图 18 9-1 价差



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 6048 元/吨，最低为 5856 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货在中上轨间运行；RSI 指标周内在 50-80 区间内运行，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增长，且居于高位，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。

