

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202404）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年04月01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 月度报告

综述：需求存转好预期，PVC 或震荡偏强运行

- 1、供给层面：上游检修计划略增，但生产企业开工率仍居于高位，目前库存量处于高位，4月供应端表现依旧较为充沛。
- 2、需求层面：下游制品企业开工继续提升，叠加出口量存增长预期，4月需求端有所改善。
- 3、库存表现：当前库存数量持续累库，其绝对值处于高位，但需求有转好预期，4月预计库存可有所降低。
- 4、宏观环境：3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升1.7个百分点，高于临界点，制造业景气回升；据国家统计局新闻发言人刘爱华表示，从未来的走势看，目前国际输入性的影响仍然存在不确定性，但相关行业的需求有望得到提振，总体看下一步PPI有望低位回升。

总结：3月PVC行情呈现下行-上行-下行的走势，在5750-6000元/吨间震荡运行。进入4月份，供应方面，上游企业开工稳定，产量维稳在高位，社会库存绝对值仍处于高位，从当前看供应仍较为充沛。下游方面，下游制品企业开工继续提升，内需有增长预期，且出口面表现良好，存增长预期，需求上4月或有增长。整体来看，当前基本面供需矛盾仍存，但需求端存转好预期，且成本端底部支撑仍存，因此，预计4月PVC市场看震荡偏强行情。

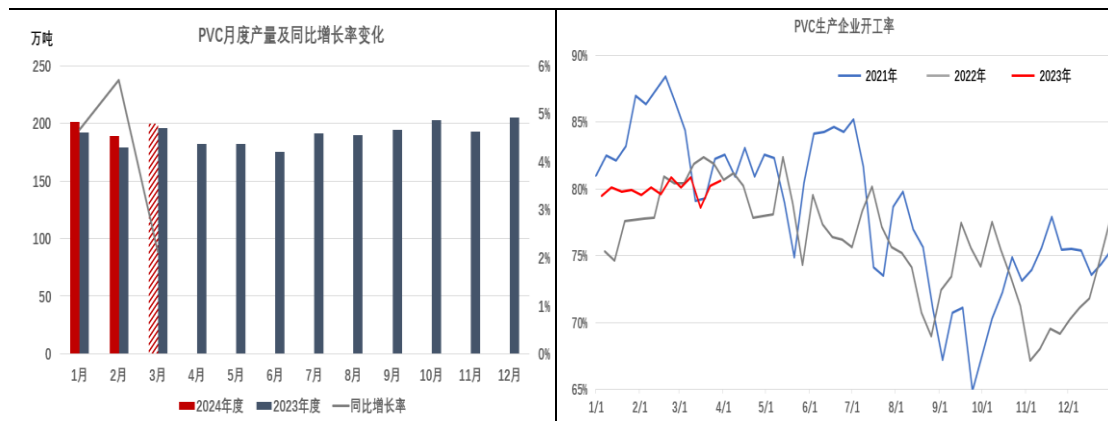
一、供应端：3月产量维持高位，供应表现充沛

(1) 产量及开工率：生产企业开工维持高位，产量增长

2024年1-3月PVC累计产量在591.75万吨，其中3月PVC产量为201.42

万吨，环比上月增长 12.3 万吨，涨幅为 6.5%；同比 2023 年 3 月则增长了 5.58 万吨，涨幅为 2.85%。从生产企业开工情况来看，2024 年 3 月生产企业开工率在 80.1%，环比降低 0.22%，同比去年增加 4.32%，这是由于 3 月上游装置检修产能尚不集中，企业开工维持高位所致。而进入 4 月份，供应表现已较为充沛，计划内检修产能增加至 486 万吨，预计检修减损量有所增长，预期 4 月产量有所降低，约在 190 万吨左右。

图 1：PVC 月度产量



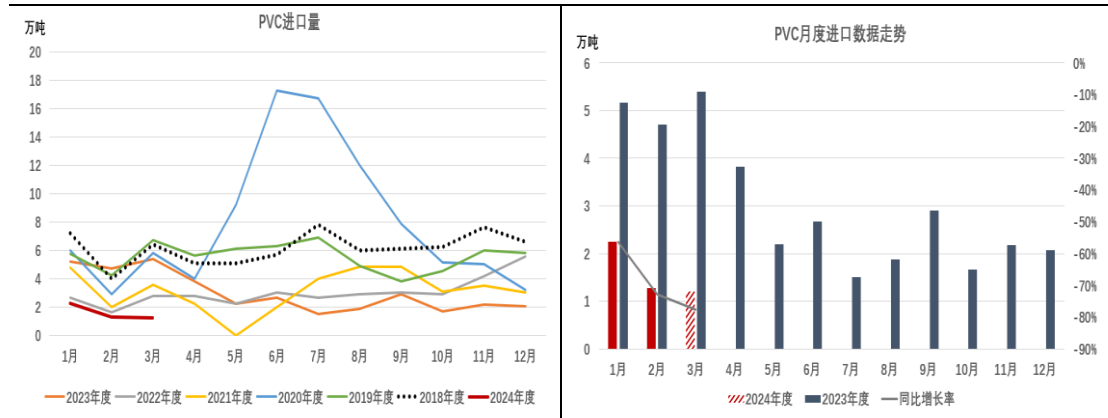
资料来源：隆众资讯，安粮期货

(2) 进口情况：3 月进口量或变化不大，预计 1.2 万吨

2024 年 1-2 月进口量累计在 3.52 万吨，同比减少 64.34%。其中 2 月进口量为 1.27 万吨，环比减少 43.81%，同比去年 2 月减少 72.98%。3 月国内供应充沛，但考虑到需求有所恢复，预计进口量变化不大，约在 1.2 万吨。

图 3：PVC 进口量

图 4：PVC 月度进口量数据走势

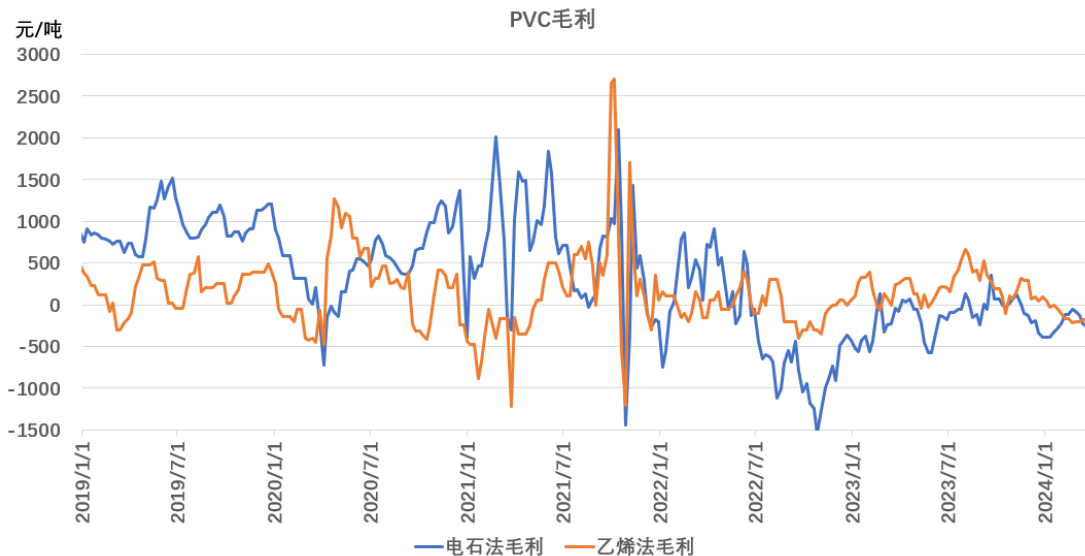


资料来源：隆众资讯，安粮期货

(3) 利润情况：电石法亏损加剧，乙烯法利润略有降低

电石法 PVC 方面，3 月电石价格在 2750-2900 元/吨间震荡上行，兰炭价格在 1080-840 元/吨间震荡下行，截至 3 月 29 日，电石价格在 2850 元/吨，环比上月增长 100 元/吨；兰炭价格在 840 元/吨，环比上月降低 240 元/吨；电石法成本在 5786 元/吨，环比上月底增长 240 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 5150-5200 元/吨间震荡运行，乙烯价格在 7800-7500 元/吨间震荡下行，截至 3 月 29 日，氯乙烯价格在 5150 元/吨，环比持平；乙烯价格在 7600 元/吨，环比上月降低 200 元/吨；乙烯法成本在 6128 元/吨，环比上月增长 2 元/吨。利润方面，电石法 PVC 由于成本增长，而 PVC 现货价格略有降低，毛利降低，截止 3 月 29 日，电石法毛利在-310 元/吨，环比上月降低 233 元/吨；由于乙烯法 PVC 成本及价格变化不大，乙烯法 PVC 毛利无明显变化，截至 3 月 29 日，乙烯法毛利在-221 元/吨，环比上月降低 20 元/吨。

图 5：PVC 毛利



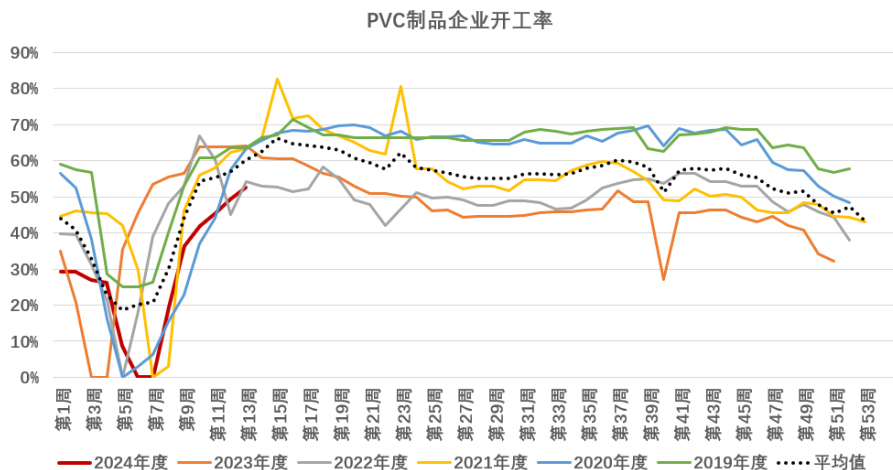
资料来源：钢联数据，安粮期货

二、消费端：4月预计需求有所增长

(1) 下游企业开工率：3月开工陆续恢复，开工率环比增长

2024年3月PVC下游制品企业月均开工率在45.04%，正在陆续恢复中，但整体进度较为缓慢。进入4月后，天气渐暖，且处于传统旺季，下游开工继续提升，需求有向好预期。

图6：PVC制品企业开工率



资料来源：钢联数据，安粮期货

(2) 地产终端竣工面积：地产表现虽暂无明显好转，但利好支撑仍存

从终端需求来看，2023 年 12 月房地产竣工面积在 34594.07 万平方米，同比增长 4080.67 万平方米，增幅为 13.38%。据财政部公布，2023 年土地和房地产相关税收中，契税 5910 亿元，同比增长 2%；房产税 3994 亿元，同比增长 11.2%；城镇土地使用税 2213 亿元，同比下降 0.6%；土地增值税 5294 亿元，同比下降 16.6%；耕地占用税 1127 亿元，同比下降 10.4%。关于 2024 年房地产怎么做，多地政府提出要加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，同时保交楼也是 2024 年的重点目标。且自 1 月份城市房地产融资协调机制工作部署以来，各地和相关金融机构迅速行动，建机制、提名单、抓落实，工作取得良好开局。业内认为，整体来看，当前核心城市政策仍渐进式推进，未来政策仍具备较大优化调整空间，一线城市或继续优化限购政策，二线城市有望全面取消限制性政策。总体而言，地产终端表现虽暂时未见明显好转，但仍不断有政策出台，对 PVC 市场提供良好宏观利好支撑。

图 7：房屋竣工面积

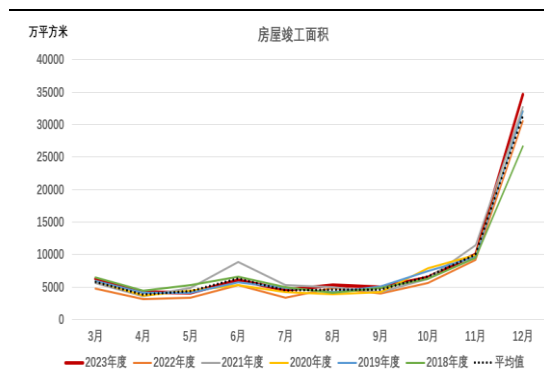
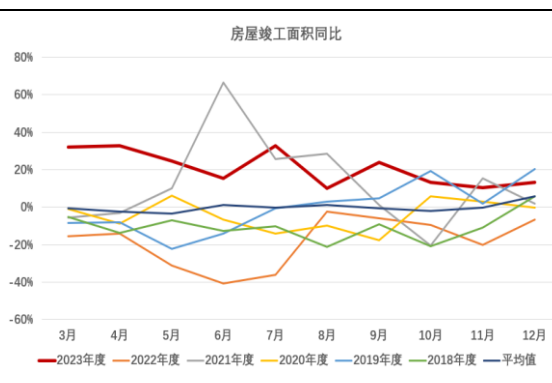


图 8：房屋竣工面积同比



资料来源：钢联数据，安粮期货

(3) 出口情况：预计 3 月出口量增长

2024 年 1-2 月出口量累计为 33.11 万吨，同比降低 24.71%。其中 2 月出口量在 16.07 万吨，环比降低 10.14%，同比去年同月减少 29.39%。由于印度方面经济扩张，对 PVC 的需求增多，3 月国内对于印度的出口放量有所增加，预计 3 月出口量在 20 万吨。

图 9：PVC 出口量

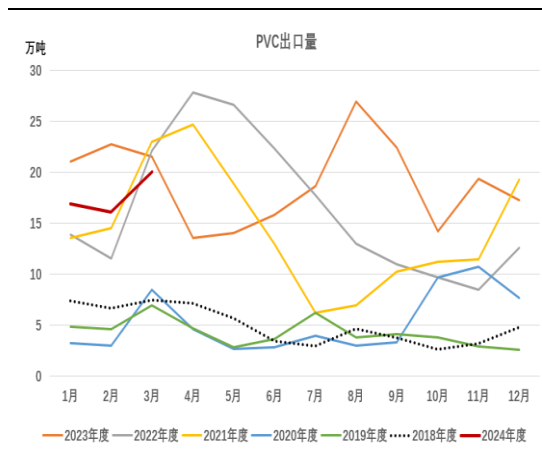
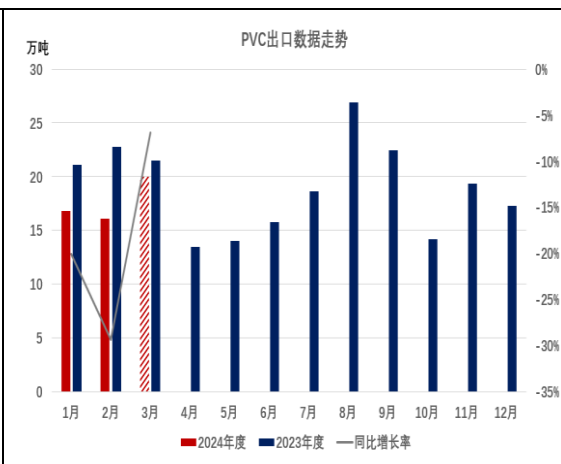


图 10：PVC 月度出口数据走势



资料来源：钢联数据，安粮期货

三、库存情况：库存量仍在累积，去库压力较大

截至 3 月 29 日，国内 PVC 社会库存在 60.47 万吨，环比增加 3%，同比增加 16.15%；其中华东地区在 52.97 万吨，环比增加 1.46%，同比增加 37.02%；华南地区在 7.5 万吨，环比增长 15.38%，同比减少 44.03%。3 月社会库存呈现连续累库态势，且库存绝对值仍处在历史同期偏高水平。而进入 4 月后，天气渐暖，且处于传统旺季，下游企业开工提升，且出口方面需求或有增长，而供应量趋稳，预计 4 月库存有去库预期。

图 11: PVC 社会库存

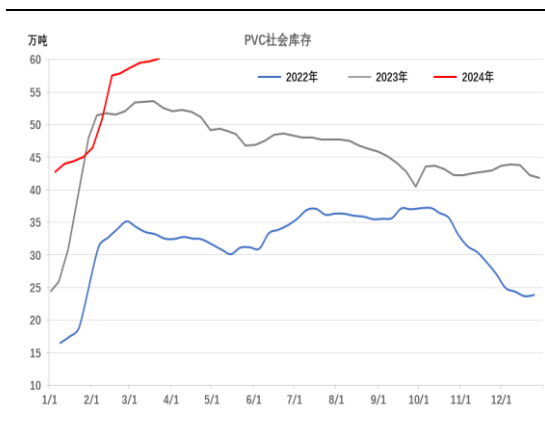
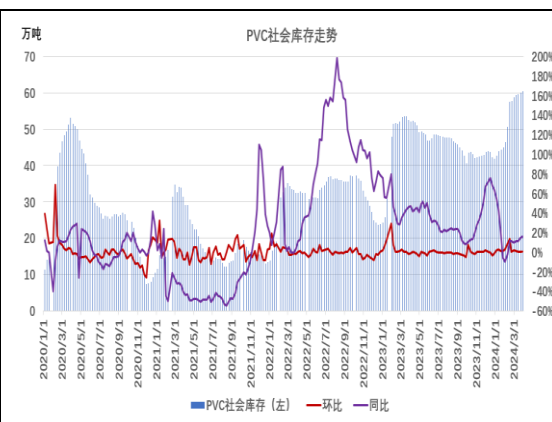


图 12: PVC 社会库存走势



资料来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

3月PVC行情呈现下行-上行-下行的走势，在5750-6000元/吨间震荡运行。进入4月份，供应方面，上游企业开工稳定，产量维稳在高位，社会库存绝对值仍处于高位，从当前看供应仍较为充沛。下游方面，下游制品企业开工继续提升，内需有增长预期，且出口面表现良好，存增长预期，需求上4月或有增长。整体来看，当前基本面供需矛盾仍存，但需求端存转好预期，且成本端底部支撑仍存，因此，预计4月PVC市场看震荡偏强行情。

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、

