

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240408-0412）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 04 月 08 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

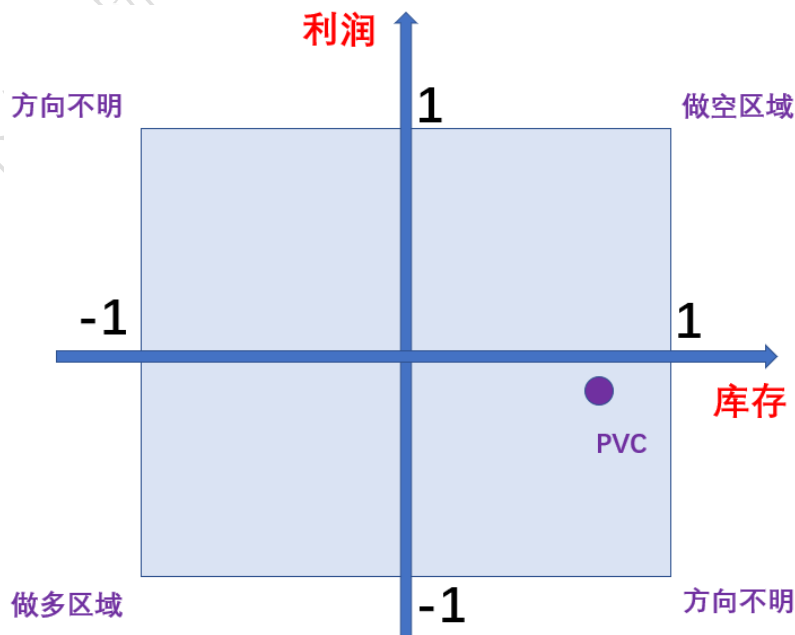


PVC：去库压力较大，短期或延续震荡走势

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，暂且观望为主

逻辑判断：

- 宏观：**伊朗及以色列令中东局势继续紧张，地缘风险有增无减，国际油价六连涨，对大宗商品价格有底部支撑作用，节日期间印度信实停车对市场存在一定提振，但仍需国内供需共同发力，当前市场寄希望于供应端减产与出口发力。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 77.85% 环比减少 2.67%，同比增加 0.95%；其中电石法在 79.77% 环比减少 1.82%，同比增加 5.91%，乙烯法在 72.22% 环比减少 5.16%，同比减少 15.06%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 48.13%，环比降低 3.74%，同比降低 22.37%；PVC 型材企业开工率在 43.33%，环比持平，同比降低 15.45%；PVC 薄膜企业开工率为 76.88%，环比持平，同比增长 11.42%。
- 库存：**国内 PVC 社会库存在 60.24 万吨，环比减少 0.4%，同比增加 15.38%；其中华东地区在 52.25 万吨，环比减少 1.36%，同比增加 34.28%；华南地区在 7.99 万吨，环比增加 6.39%，同比减少 39.92%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5741 元/吨，环比降低 45 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6149 元/吨，环比增长 20 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -275 元/吨，环比增长 35 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -258 元/吨，环比降低 37 元/吨。
- 技术：**上周 V2405 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5833 元/吨，最低为 5766 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货在中下轨间运行；RSI 指标周内在 20 - 50 区间内运行，当前期货盘面处于偏空整理态势。
- 结论：**从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，但仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，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，上周结束延续累库的态势，但绝对值居高，去库压力较大。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，整体看，PVC 价格短期仍维持震荡走势，后续关注春检集中带来的供应缩减影响。



一、上周 PVC 行情回顾

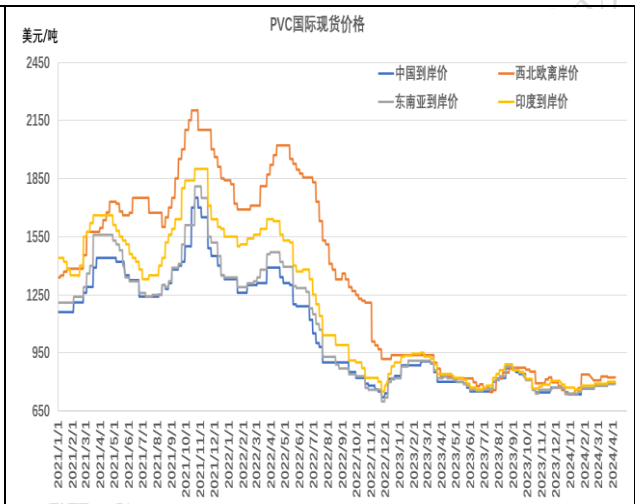
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5540 元/吨，环比持平；国际 PVC 价格环比持平，中国到岸价、东南亚到岸价、印度到岸价及西北欧离岸价均环比持平，分别在 790 美元/吨、790 美元/吨、800 美元/吨及 825 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 4 月 5 日，51%看平持心态，7%看涨，42%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 5816-5768 元/吨以及 5804-5798 元/吨间震荡运行；截至 4 月 3 日收盘，收盘价为 5768 元/吨，环比降低 23 元/吨，跌幅为 0.4%；结算价为 5798 元/吨，环比降低 6 元/吨，跌幅为 0.1%。

截至 4 月 3 日，期现基差为-228 元/吨，环比增长 23 元/吨。

图 3 PVC 期货价格

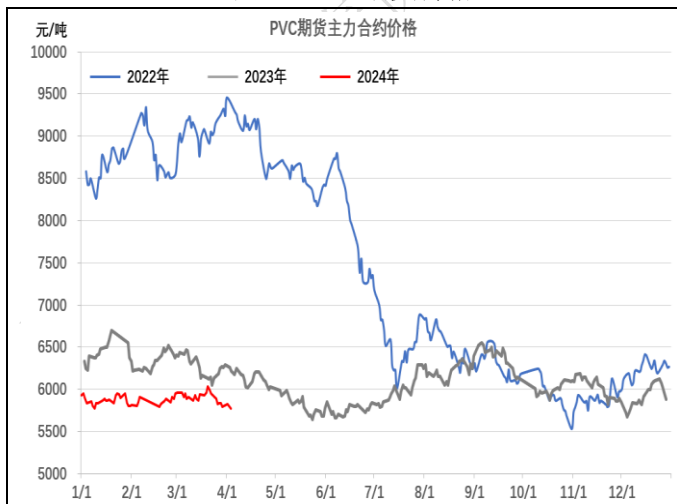
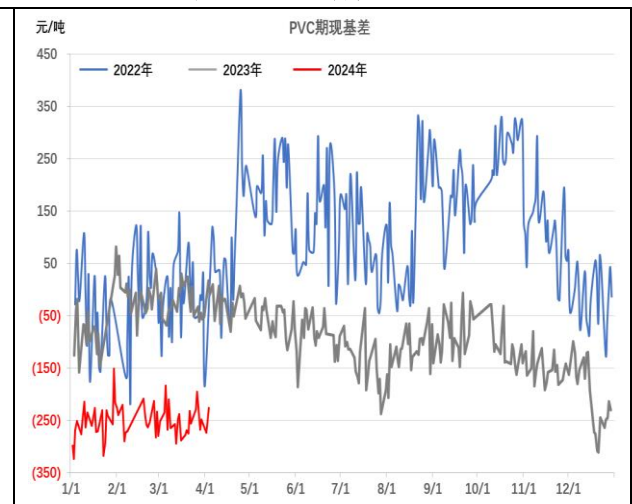


图 4 PVC 期现基差



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 77.85% 环比减少 2.67%，同比增加 0.95%；其中电石法在 79.77% 环比减少 1.82%，同比增加 5.91%，乙烯法在 72.22% 环比减少 5.16%，同比减少 15.06%。

图 5 PVC 企业开工率

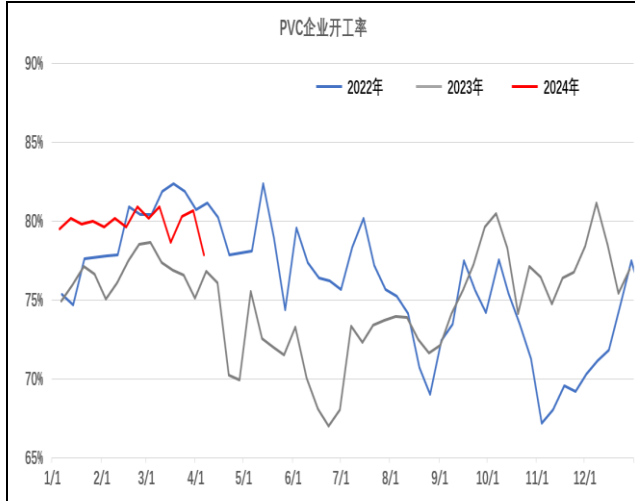
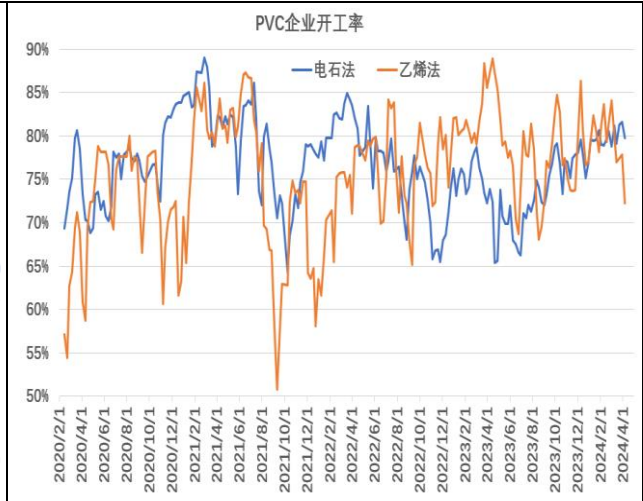


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 4 月 5 日，国内 PVC 社会库存在 60.24 万吨，环比减少 0.4%，同比增加 15.38%；其中华东地区在 52.25 万吨，环比减少 1.36%，同比增加 34.28%；华南地区在 7.99 万吨，环比增加 6.39%，同比减少 39.92%。

图 7 PVC 社会库存

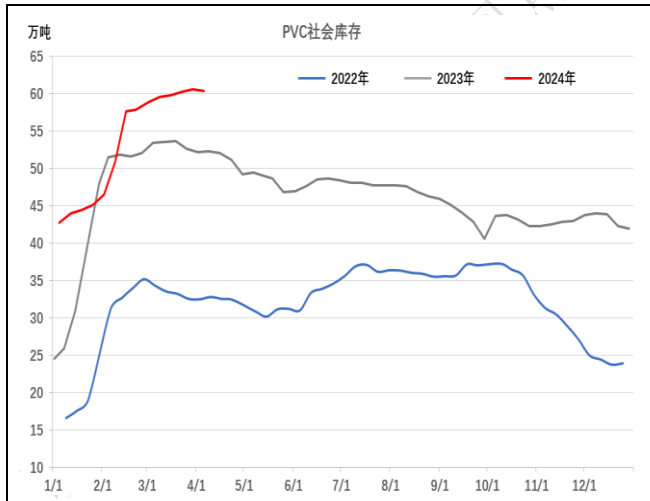
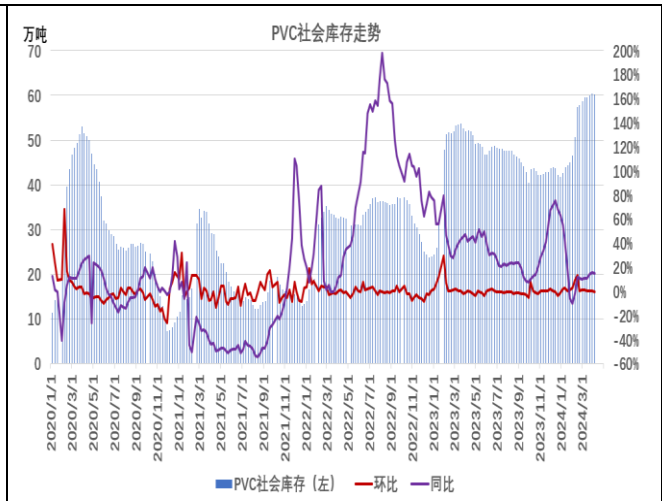


图 8 PVC 社会库存走势



数据来源：隆众资讯、安粮期货

3. PVC 下游企业开工率

截至 4 月 5 日，PVC 管材企业开工率为 48.13%，环比降低 3.74%，同比降低 22.37%；PVC 型材企业开工率在 43.33%，环比持平，同比降低 15.45%；PVC 薄膜企业开工率为 76.88%，环比持平，同比增长 11.42%。



图 9 PVC 管材企业开工率

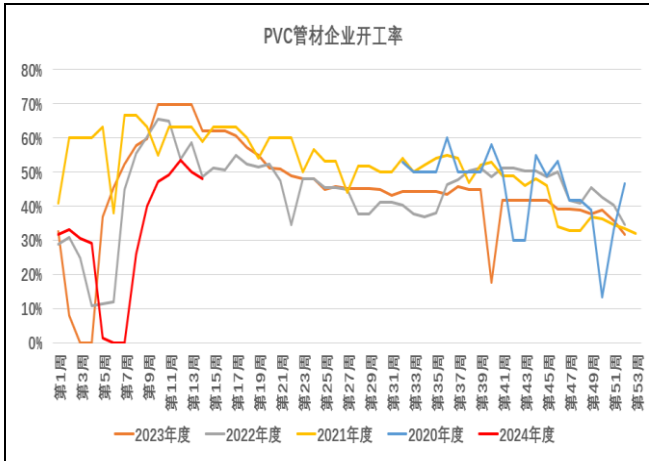


图 10 PVC 型材企业开工率

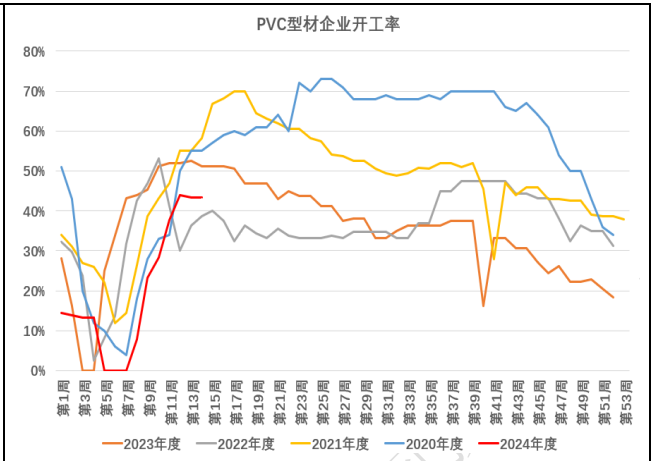


图 11 PVC 薄膜企业开工率

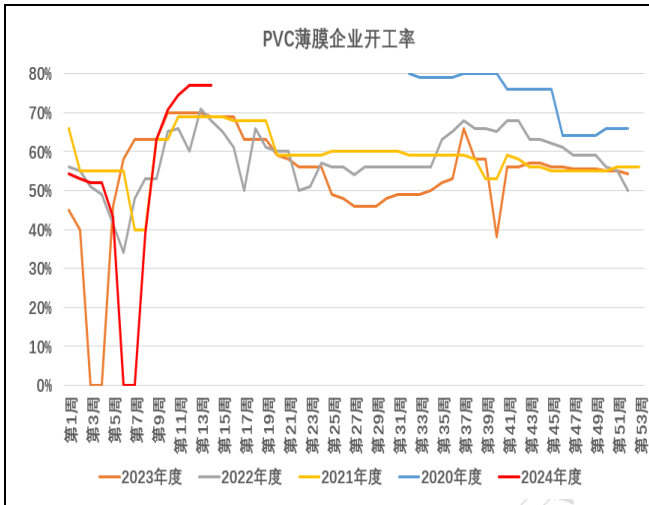
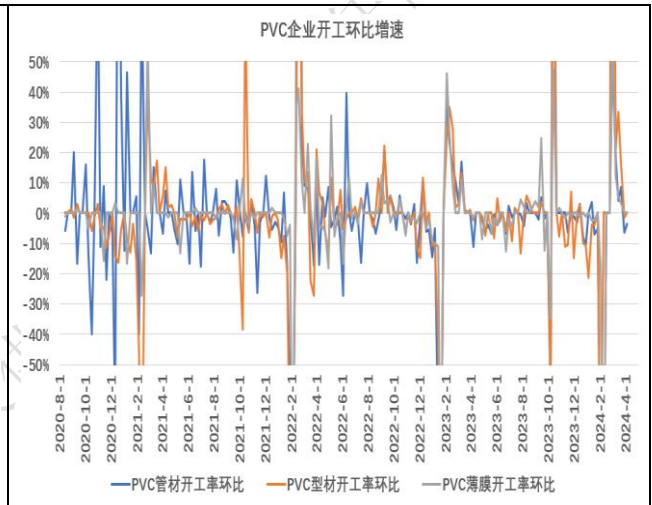


图 12 PVC 企业开工环比增速



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现，电石法方面原料电石价格下调，但同时液氯价格上涨，导致电石法全国平均成本小幅下滑，乙烯法主要原料乙烯及氯乙烯价格稳定，但液氯价格上涨导致全国乙烯法 PVC 平均成本小幅增加。

截至 4 月 5 日，电石法 PVC 成本为 5741 元/吨，环比降低 45 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6149 元/吨，环比增长 20 元/吨。

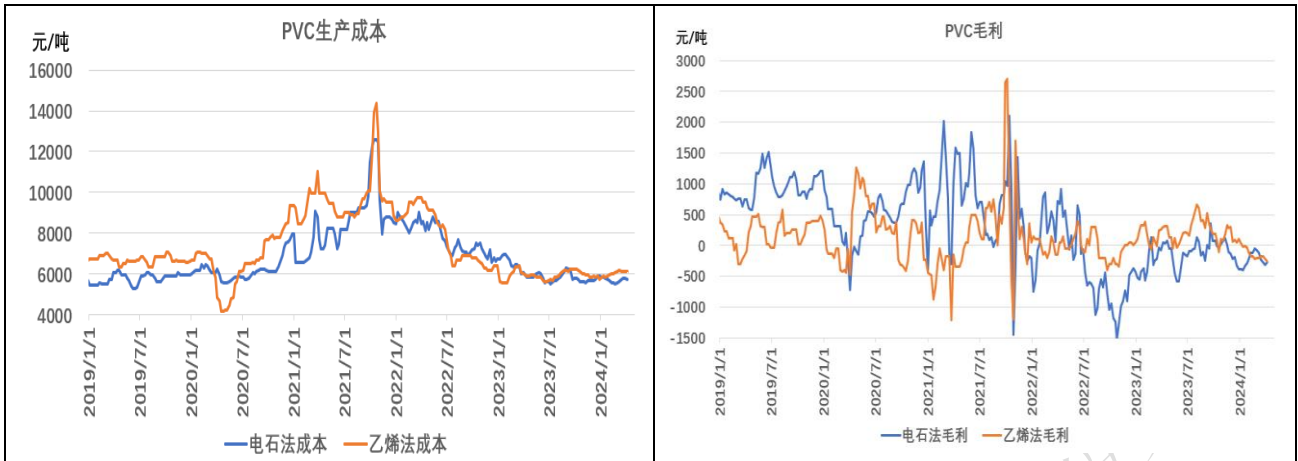
上周两种工艺 PVC 利润表现不一，电石法企业毛利表现为环比增加，主要是电石法成本下降导致；乙烯法企业毛利受成本增加影响，导致乙烯法利润环比下降。

截至 4 月 5 日，电石法 PVC 毛利为-275 元/吨，环比增长 35 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-258 元/吨，环比降低 37 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4月5日，乙电价差为310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4月5日，1-5价差在245元/吨，环比降低4元/吨；5-9价差在-137元/吨，环比增长7元/吨；9-1价差在-108元/吨，环比降低3元/吨。

图 15 乙电价差

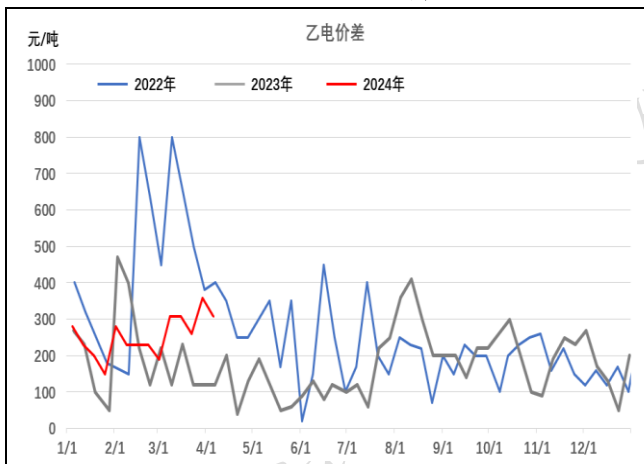


图 17 5-9 价差

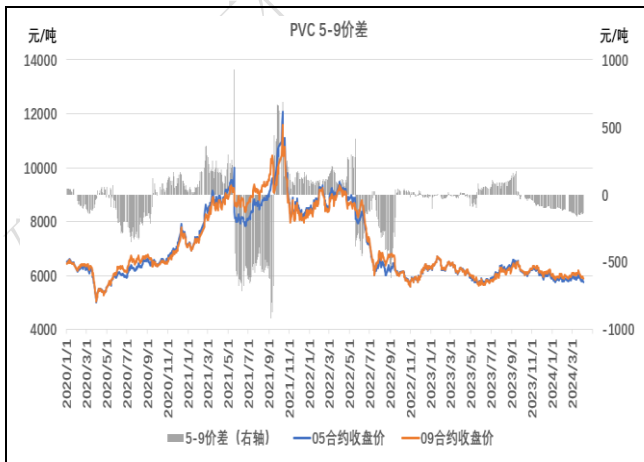


图 16 1-5 价差

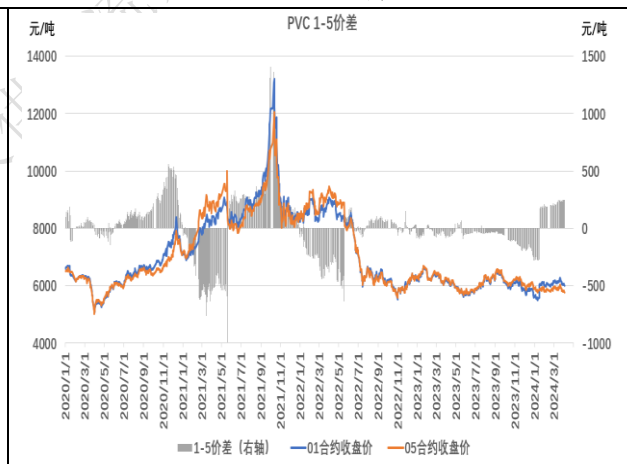
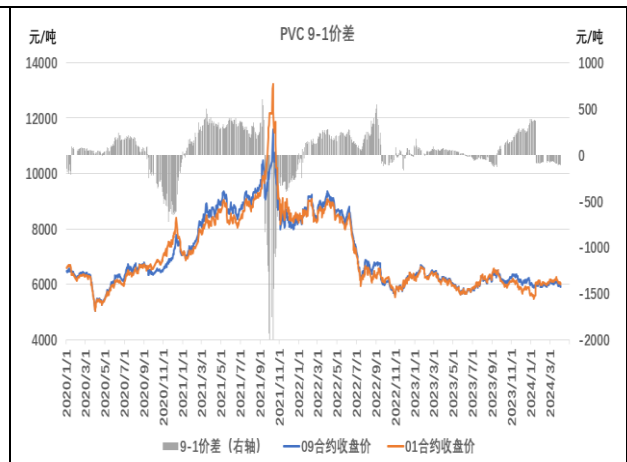


图 18 9-1 价差



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 5833 元/吨，最低为 5766 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货在中下轨间运行；RSI 指标周内在 20-50 区间内运行，当前期货盘面处于偏空整理态势。从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，但仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，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，上周结束延续累库的态势，但绝对值居高，去库压力较大。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，整体看，PVC 价格短期仍维持震荡走势，后续关注春检集中带来的供应缩减影响。

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。

