

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202405）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年05月06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：供需矛盾仍存，或延续区间震荡

- 1、供给层面：5 月上游检修计划减少，生产企业开工率仍居于高位，目前库存量处于高位，供应端表现依旧较为充沛。
- 2、需求层面：下游制品企业开工维稳为主，5 月为传统旺季，需求有一定向好预期，但出口量存略减预期，5 月需求端难有明显改善。
- 3、库存表现：当前库存少量去库，其绝对值处于高位，需求难有明显好转，5 月预计库存延续缓慢去库。
- 4、宏观环境：4 月份，中国制造业 PMI 为 50.4%，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。美国非农就业数据低于预期，美联储降息可能在更晚的时间才会到来。市场期待巴以停火协议取得进展，地缘局势继续缓和。

总结：4 月 PVC 行情在 5800-5950 元/吨间呈现震荡上行的走势。进入 5 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，下游制品企业开工或维稳为主，出口面受印度大选及远期季风淡季来临影响，有降低可能，需求上 5 月难有明显改善。整体来看，当前基本面供需矛盾仍存，库存量高居，去库压力较大，成本端底部支撑仍存，因此，预计 5 月 PVC 市场看区间震荡行情。

## 一、供应端：5 月产量预计环增，供应充沛

### (1) 产量及开工率：4 月生产企业检修增多，产量降低

2024 年 4 月 PVC 产量预计在 184 万吨，环比上月降低 17.42 万吨，跌幅为

8.65%；同比 2023 年 4 月则增长了 1.55 万吨，涨幅为 0.85%。至此，2024 年 1-4 月 PVC 累计产量在 775.75 万吨，同比增长 3.51%。从生产企业开工情况来看，2024 年 4 月生产企业开工率在 75.50%，环比降低 5.74%，同比去年增长 2.92%，这是由于 4 月上游装置检修增多所致。而进入 5 月份，计划 PVC 装置检修产能在 363 万吨，其常规检修造成的损失量或在 18.13 万吨，预计 5 月国内 PVC 产量在 200 万吨左右。

图 1：PVC 月度产量

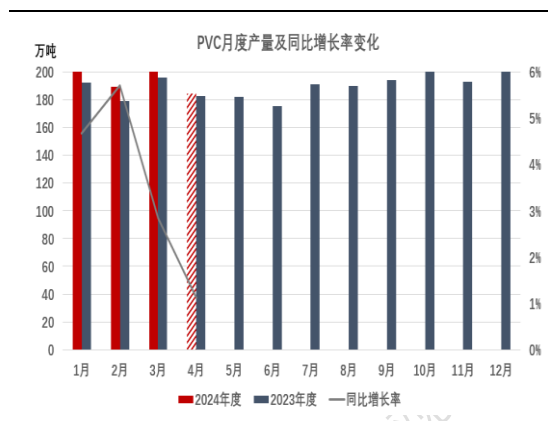
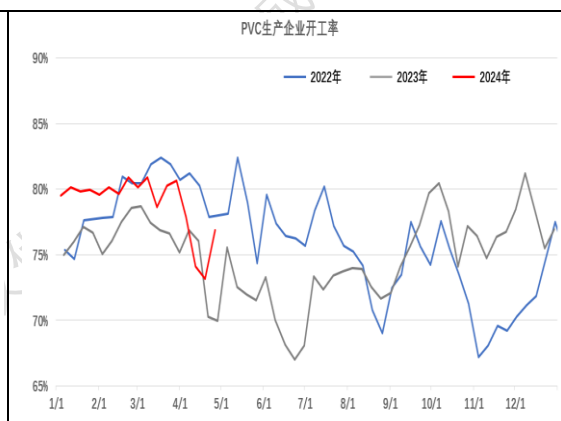


图 2：PVC 生产企业开工率



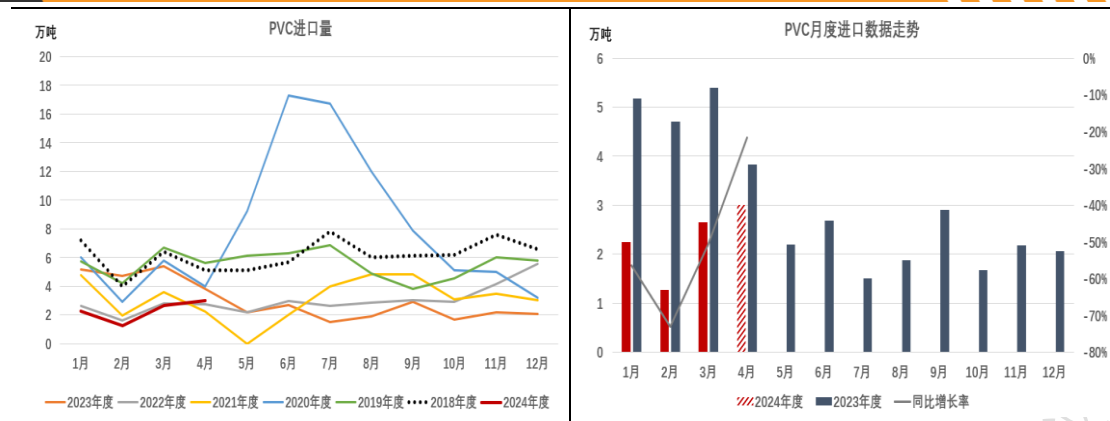
资料来源：隆众资讯，安粮期货

**(2) 进口情况：4 月进口量或有略增，预计 3 万吨**

2024 年 1-3 月进口量累计在 6.19 万吨，同比减少 59.44%。其中 3 月进口量为 2.66 万吨，环比增长 109.45%，同比去年 3 月减少 50.65%。4 月国内供应充沛，但考虑到需求有所恢复，预计进口量略增，约在 3 万吨。

图 3：PVC 进口量

图 4：PVC 月度进口量数据走势

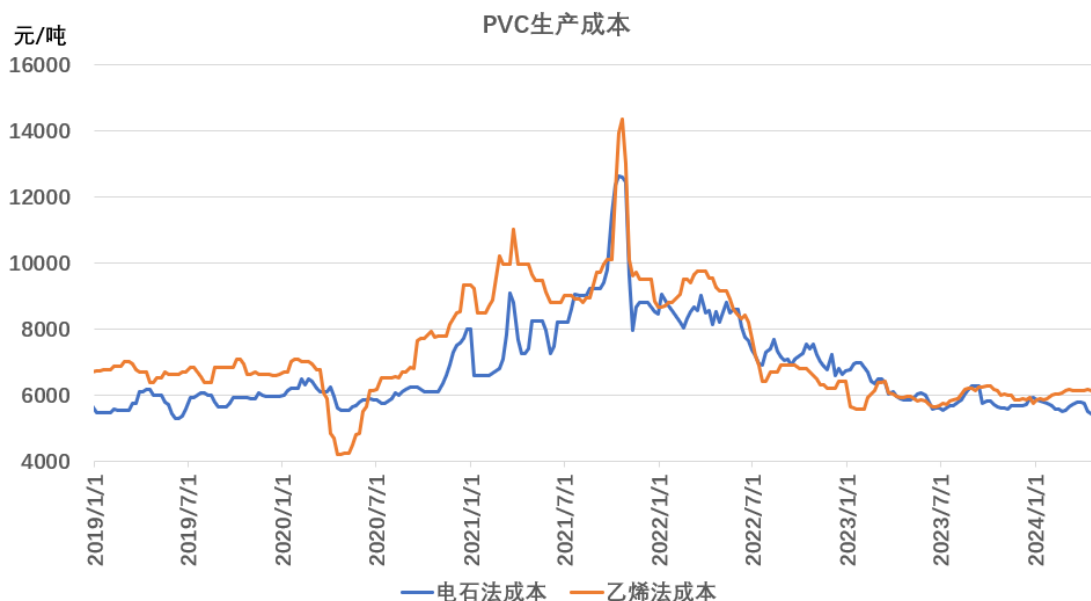


资料来源：隆众资讯，安粮期货

### (3) 利润情况：电石法利润转亏为盈，乙烯法利润降低

电石法 PVC 方面，4 月电石价格在 2850-2550 元/吨间震荡下行，兰炭价格在 870-940 元/吨间震荡下行，截至 4 月 30 日，电石价格在 2550 元/吨，环比上月降低 325 元/吨；兰炭价格在 940 元/吨，环比上月增长 100 元/吨；电石法成本在 5381 元/吨，环比上月底降低 405 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 5150-4950 元/吨间震荡下行，乙烯价格在 7600-7400 元/吨间震荡下行，截至 4 月 30 日，氯乙烯价格在 4950 元/吨，环比降低 200 元/吨；乙烯价格在 7400 元/吨，环比上月降低 200 元/吨；乙烯法成本在 6050 元/吨，环比上月降低 78 元/吨。利润方面，电石法 PVC 成本降低，而 PVC 现货价格降幅不及成本，毛利增长，截止 4 月 30 日，电石法毛利在 65 元/吨，环比上月增长 375 元/吨；由于乙烯法 PVC 成本降低，而价格降幅更甚，乙烯法 PVC 毛利降低，截至 4 月 30 日，乙烯法毛利在 -303 元/吨，环比上月降低 82 元/吨。

图 5：PVC 毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

## 二、消费端：5月需求难有明显改善

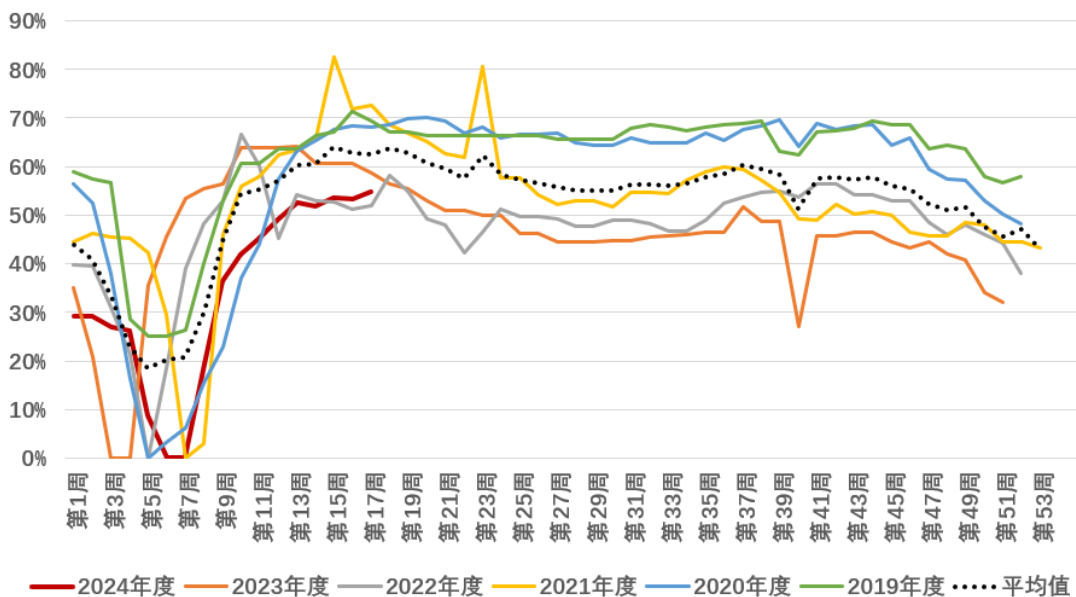
### (1) 下游企业开工率：4月开工率环比增长，但恢复进度仍较为缓慢

2024年4月PVC下游制品企业月均开工率在53.41%，环比上月增长18.58%，下游制品开工恢复进度较为缓慢。进入5月后，天气渐暖，且处于传统旺季，需求有向好预期，但适逢五一假期，且当前下游订单不佳，下游开工或维稳在低位。

图6：PVC制品企业开工率

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

PVC制品企业开工率



资料来源：钢联数据，安粮期货

## (2) 出口情况：预计4月出口量略减

2024年1-3月出口量累计为62.61万吨，同比降低4.13%。其中3月出口量在29.7万吨，环比增长84.82%，同比去年同月增长38.27%。受前期春节假期影响，于3月集中交付前期预售订单，出口量增长较多，而4月海外市场价格稳中略降，出口方面或有减量，预计4月出口量在25万吨左右。

图7：PVC 出口量

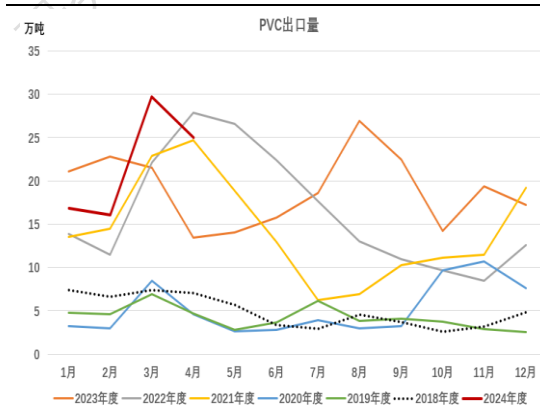
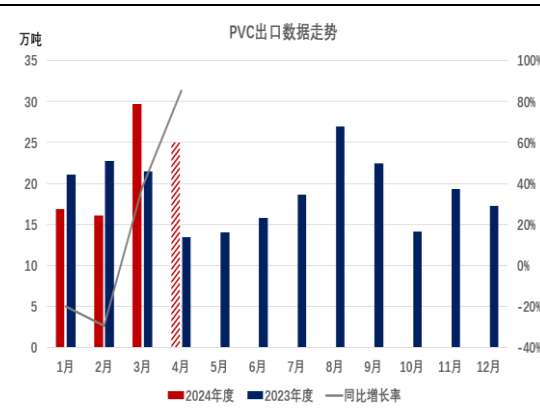


图8：PVC 月度出口数据走势



资料来源：钢联数据，安粮期货

### 三、库存情况：库存量缓慢降低，去库压力仍较大

截至 4 月 26 日，国内 PVC 社会库存在 59.27 万吨，环比减少 1.98%，同比增加 20.66%；其中华东地区在 51.32 万吨，环比降低 3.11%，同比增加 38.62%；华南地区在 7.95 万吨，环比增长 6.00%，同比减少 34.30%。4 月社会库存小幅去库，但库存绝对值仍处在历史同期偏高水平。进入 5 月后，供应量充沛，虽处于传统旺季，需求有向好预期，但以现有情况来看，需求改善难有较大提升，预计 5 月库存延续缓慢去库态势。

图 9：PVC 社会库存

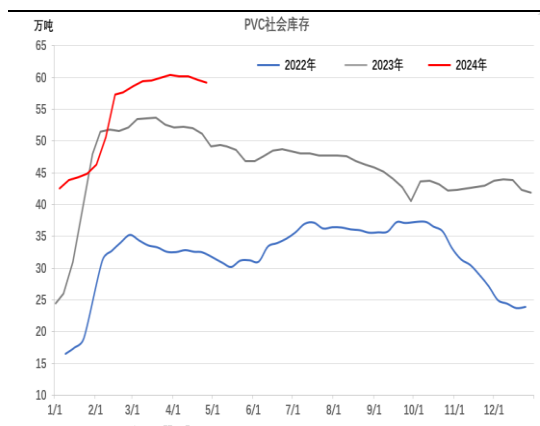
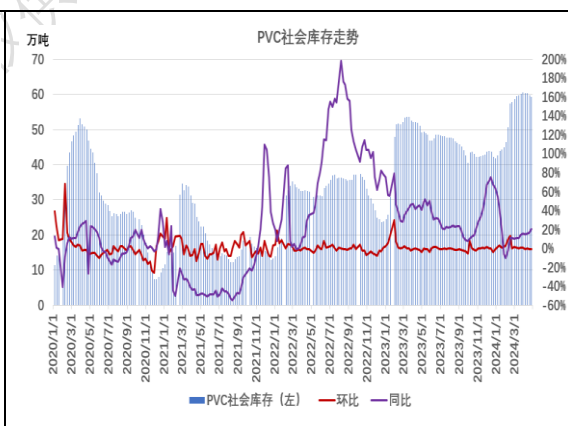


图 10：PVC 社会库存走势



资料来源：隆众资讯，安粮期货

### 四、行情展望

4 月 PVC 行情在 5800-5950 元/吨间呈现震荡上行的走势。进入 5 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，下游制品企业开工或维稳为主，出口面受印

