

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240520-0524）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 05 月 20 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



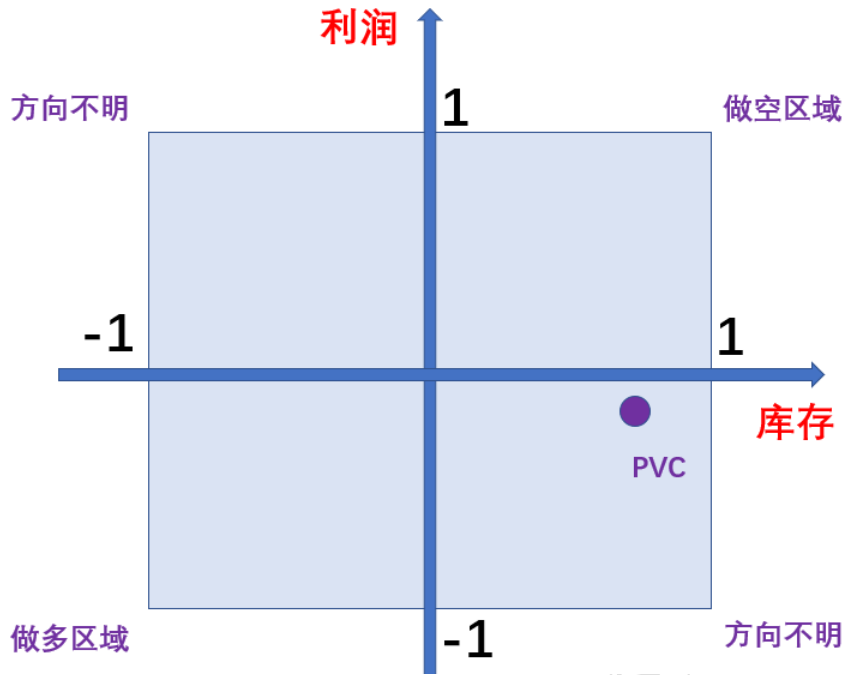
## PVC：地产政策助力支撑，短期或震荡偏强运行

品种： 聚氯乙烯  
本周看法： PVC 期价或震荡偏强运行  
上周看法： PVC 期价或延续震荡走势  
周度建议： PVC 或震荡偏强运行

### 逻辑判断：

- 宏观：**部分经济数据出现改善，且地缘局势的不稳定性仍在。外贸出口方面，受海运费持续上涨及远期季风淡季来临影响，市场拿货谨慎，价格僵持。宏观方面，地产政策频出，支撑价格向上驱行。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 78.55%，环比上周下降 3.95%，同比增加 6.48%；其中电石法在 77.51% 环比下降 4.94%，同比增加 7.57%，乙烯法在 81.60% 环比减少 1.06%，同比增加 2.24%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 50.94%，环比持平，同比降低 0.64%；PVC 型材企业开工率在 48.89%，环比持平，同比增长 4.29%；PVC 薄膜企业开工率为 78.13%，环比持平，同比增长 32.42%。
- 库存：**国内 PVC 社会库存在 59.96 万吨，环比增加 0.15%，同比增加 23.49%；其中华东地区在 51.94 万吨，环比增加 0.04%，同比增加 36.14%；华南地区在 8.02 万吨，环比增加 0.88%，同比减少 22.88%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5613 元/吨，环比增长 122 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5903 元/吨，环比降低 39 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为-105 元/吨，环比降低 118 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-46 元/吨，环比增长 84 元/吨。
- 技术：**上周 V2409 合约期价震荡偏强运行，周内期价最高为 6308 元/吨，最低为 5987 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货在中上轨间运行；周内 RSI 指标在 50 - 80 区间内运行，当前期货盘面处于偏多态势。
- 结论：**从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，供应量有一定减少，但仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，下游企业开工维持低位，采购仍以刚需为主，备货积极性不高，市场交投情况偏弱，出口方面签单因市场需求疲软、海运费持续上升等因素影响提升有限，需求整体上仍处于较低水平。库存量上，库存量居高不下，去库压力较大。综合来看，供应充沛，而需求难有改善，基本面维持疲软，市场成交清淡，但房地产政策利好频出，给予价格一定上行驱动。整体看，PVC 价格短期或呈震荡偏强走势。





一、上周 PVC 行情回顾

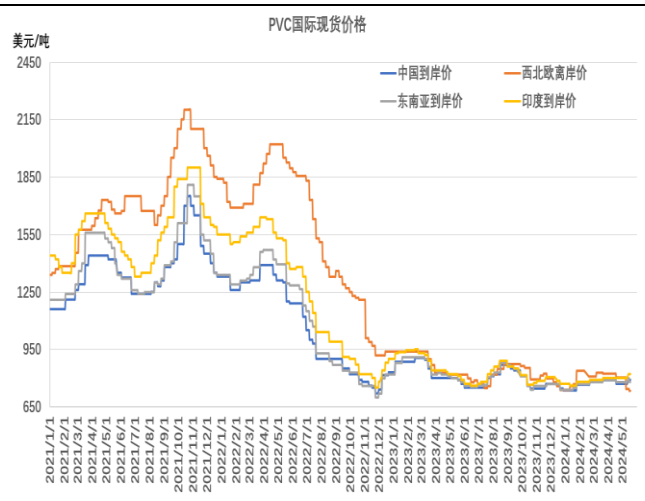
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5850 元/吨，环比增长 170 元/吨，涨幅为 2.93%；国际 PVC 价格中，中国到岸价环比增长 20 美元/吨在 790 美元/吨；东南亚到岸价环比持平，在 780 美元/吨；印度到岸价环比增长 20 美元/吨在 800 美元/吨；西北欧离岸价环比降低 10 美元/吨在 735 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 5 月 17 日，72%看平持心态，15%看涨，13%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 6030 - 6296 元/吨以及 6019 - 6219 元/吨间震荡运行；截至 5 月 17 日收盘，收盘价为 6296 元/吨，环比增长 310 元/吨，涨幅为 5.18%；结算价为 6219 元/吨，环比增长 222 元/吨，涨幅为 3.70%。

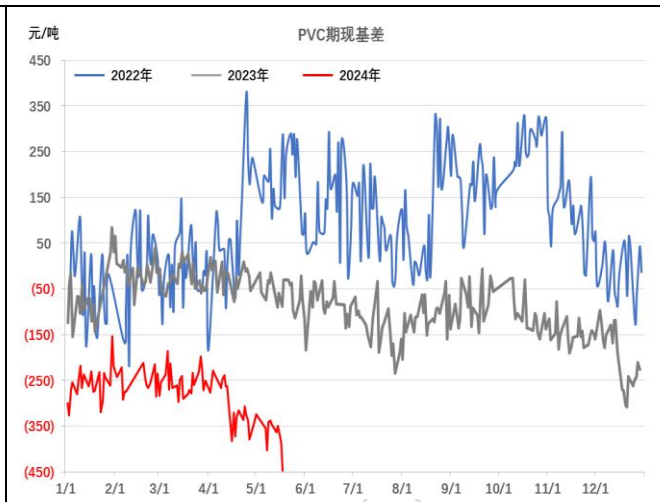
截至 5 月 17 日，期现基差为-446 元/吨，环比降低 100 元/吨。



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 78.55%，环比上周下降 3.95%，同比增加 6.48%；其中电石法在 77.51% 环比下降 4.94%，同比增加 7.57%，乙烯法在 81.60% 环比减少 1.06%，同比增加 2.24%。

图5 PVC企业开工率

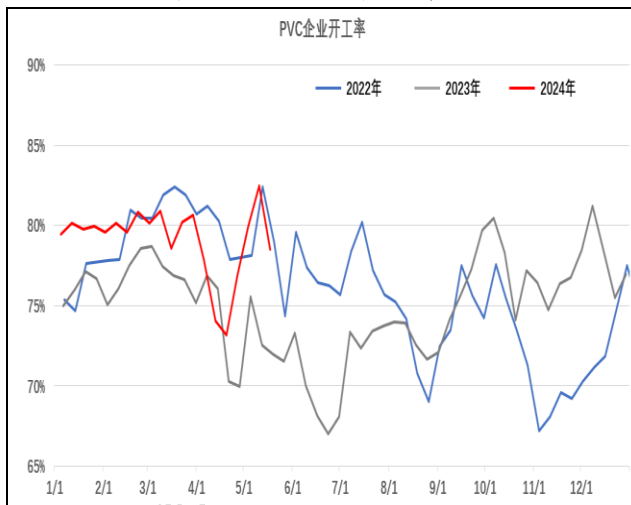
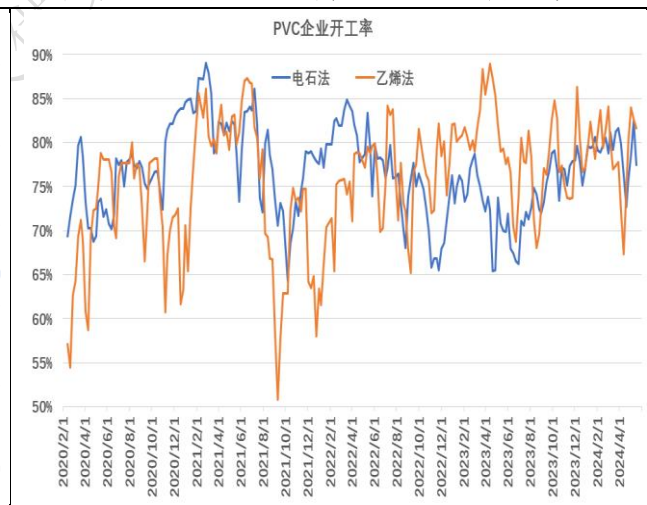


图6 电石法及乙烯法PVC企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

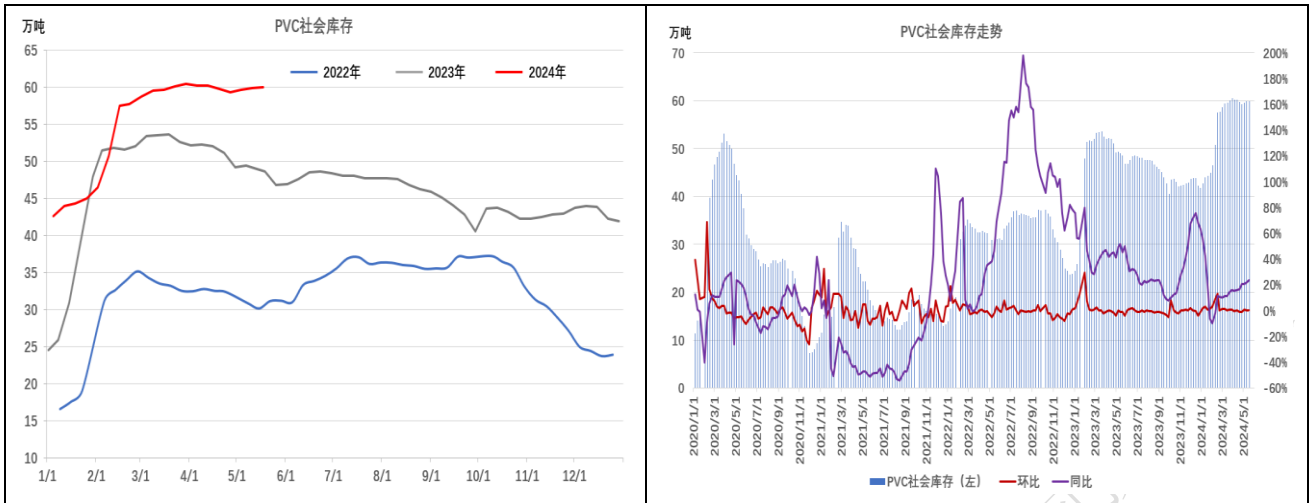
### 2. 社会库存

截至5月17日，国内 PVC 社会库存在 59.96 万吨，环比增加 0.15%，同比增加 23.49%；其中华东地区在 51.94 万吨，环比增加 0.04%，同比增加 36.14%；华南地区在 8.02 万吨，环比增加 0.88%，同比减少 22.88%。

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5月17日，PVC管材企业开工率为50.94%，环比持平，同比降低0.64%；PVC型材企业开工率在48.89%，环比持平，同比增长4.29%；PVC薄膜企业开工率为78.13%，环比持平，同比增长32.42%。

图9 PVC管材企业开工率

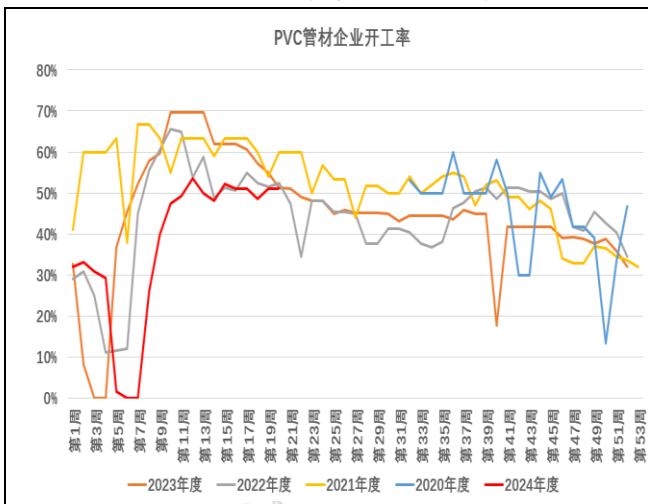


图11 PVC薄膜企业开工率

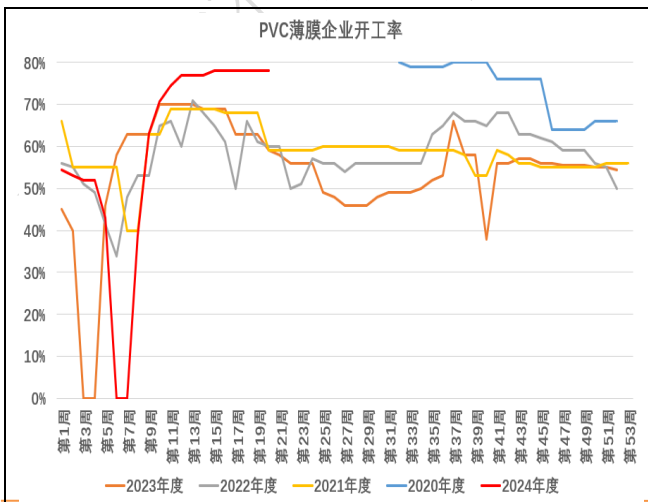


图10 PVC型材企业开工率

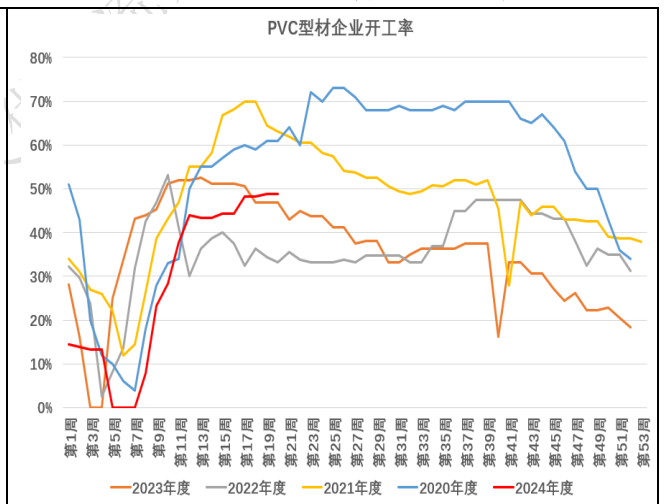
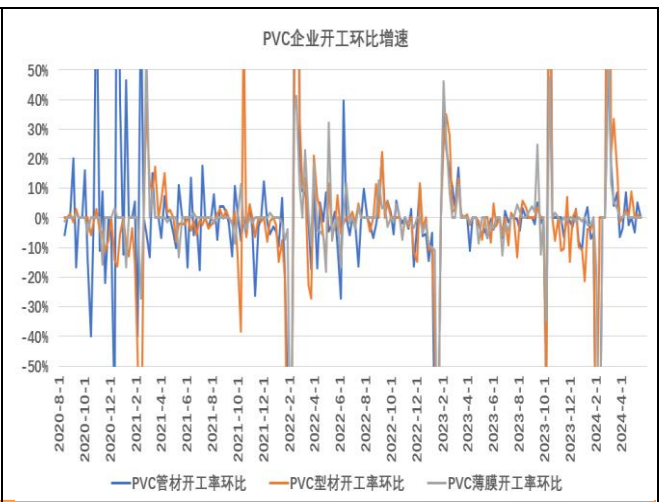


图12 PVC企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

### 三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本继续表现为涨跌互相，电石法方面，电石价格继续上涨，电石法全国平均成本增加，乙烯法方面，乙烯价格小幅下跌，全国乙烯法 PVC 平均成本下调。

截至 5 月 16 日，电石法 PVC 成本为 5613 元/吨，环比增长 122 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5903 元/吨，环比降低 39 元/吨。

上周两种工艺 PVC 利润走势表现不一，虽然电石法 PVC 出厂小幅提涨，但是受成本增加影响，全国平均电石法利润环比减少；乙烯法价格部分上涨，加之乙烯法成本下降，乙烯法利润环比增加。

截至 5 月 16 日，电石法 PVC 毛利为-105 元/吨，环比降低 118 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-46 元/吨，环比增长 84 元/吨。

图 13 PVC 成本

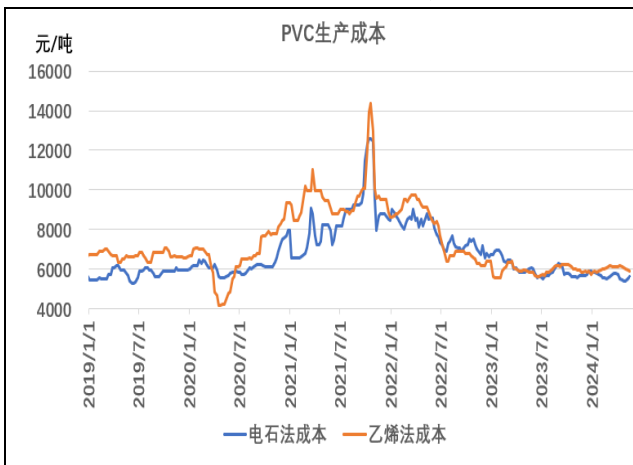
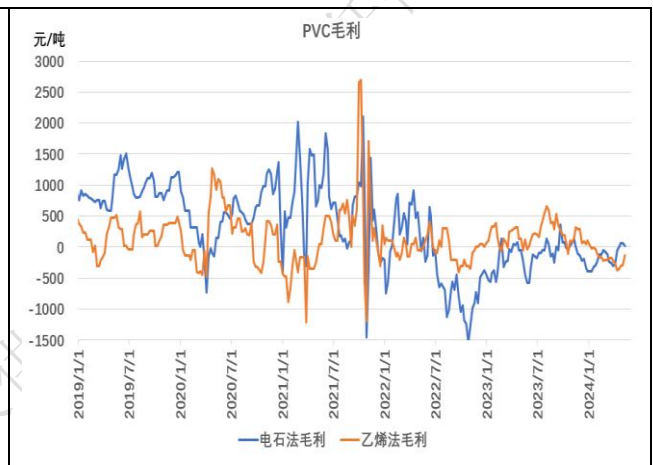


图 14 PVC 利润



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 5 月 17 日，乙电价差为 50 元/吨，环比降低 110 元/吨，尚处于合理范围内。

近远月主力合约价差方面，截至 5 月 10 日，1-5 价差在 357 元/吨，环比增长 9 元/吨；5-9 价差在-192 元/吨，环比降低 3 元/吨；9-1 价差在-165 元/吨，环比降低 6 元/吨。

图 15 乙电价差

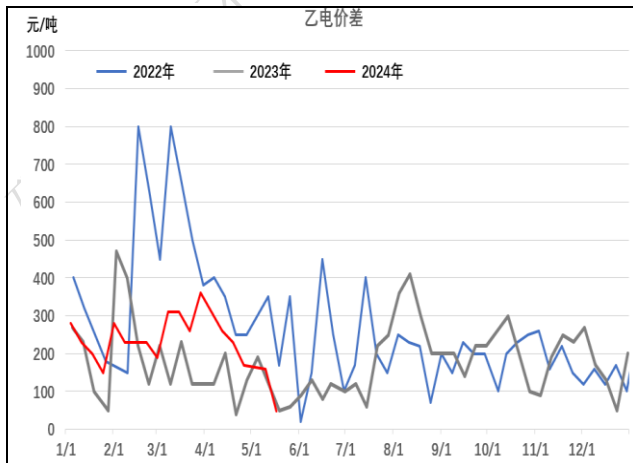


图 16 1-5 价差

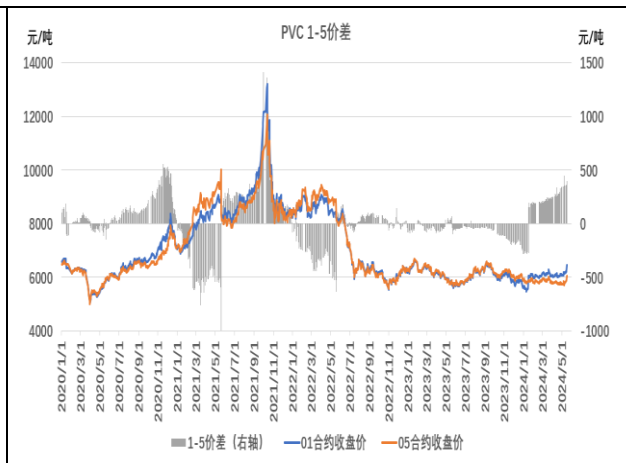
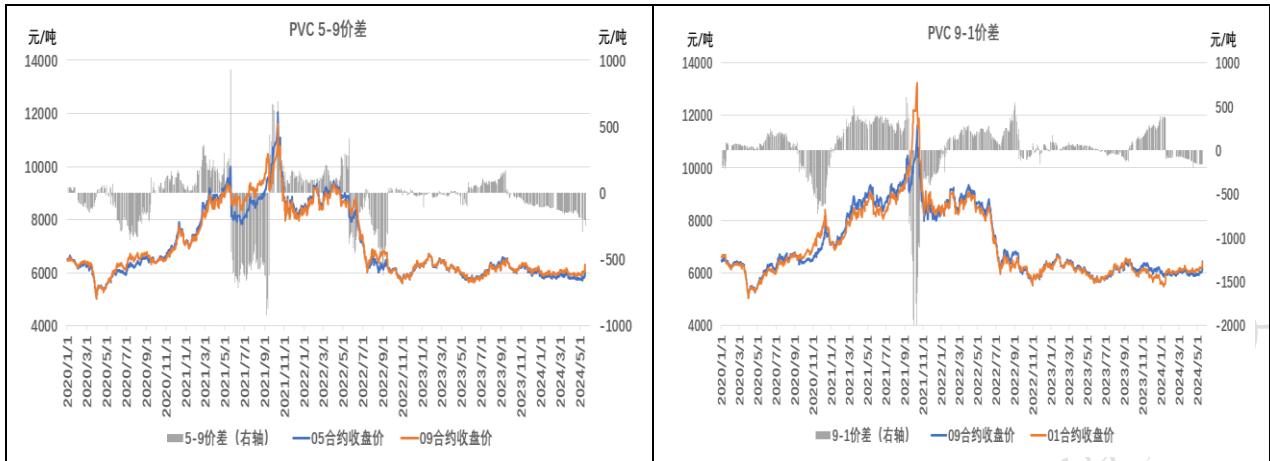


图 17 5-9 价差

图 18 9-1 价差



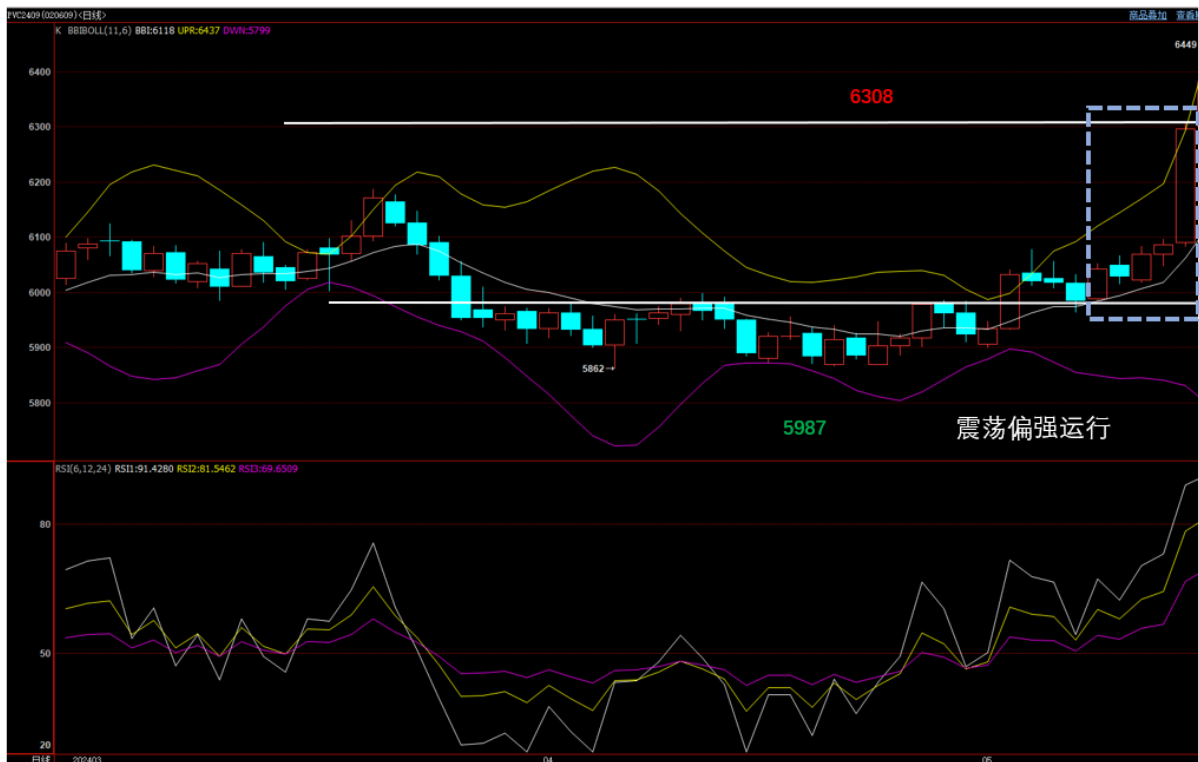


数据来源：隆众资讯、安粮期货

### 五、技术分析

上周 V2409 合约期价震荡偏强运行，周内期价最高为 6308 元/吨，最低为 5987 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货在中上轨间运行；周内 RSI 指标在 50 – 80 区间内运行，当前期货盘面处于偏多态势。从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，供应量有一定减少，但仍居于高位，供应表现较为充裕。需求上，下游企业开工维持低位，采购仍以刚需为主，备货积极性不高，市场交投情况偏弱，出口方面签单因市场需求疲软、海运费持续上升等因素影响提升有限，需求整体上仍处于较低水平。库存量上，库存量居高不下，去库压力较大。综合来看，供应充沛，而需求难有改善，基本面维持疲软，市场成交清淡，但房地产政策利好频出，给予价格一定上行驱动。整体看，PVC 价格短期或呈震荡偏强走势。

图 19 V2409 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。

