

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240527-0531）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 05 月 27 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

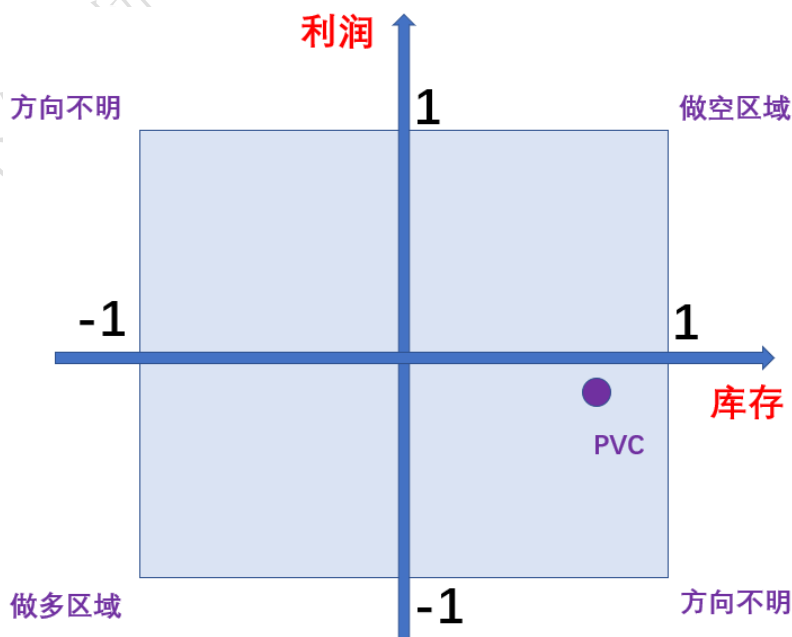


PVC：市场情绪较为高涨，短期或震荡偏强运行

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 期价或震荡偏强走势
 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，出口签单环比增长。宏观方面，地产政策频出，建材类板块上涨，给予市场一定看涨理由，支撑价格向上驱行。
- 供应：**PVC 生产企业开工率 75.52% 环比减少 3.03%，同比增加 4.08%；其中电石法在 74.78% 环比减少 2.73%，同比增加 5.13%，乙烯法在 77.68% 环比减少 3.92%，同比增加 0.14%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 50.63%，环比降低 0.61%，同比降低 0.73%；PVC 型材企业开工率在 48.89%，环比持平，同比增长 13.70%；PVC 薄膜企业开工率为 78.13%，环比持平，同比增长 34.71%。
- 库存：**国内 PVC 社会库存在 59.85 万吨，环比减少 0.18%，同比增加 27.93%；其中华东地区在 52.25 万吨，环比增加 0.60%，同比增加 40.14%；华南地区在 7.6 万吨，环比减少 5.24%，同比减少 20.00%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5648 元/吨，环比增长 35 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5945 元/吨，环比增长 42 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 128 元/吨，环比增长 233 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 70 元/吨，环比增长 116 元/吨。
- 技术：**上周 V2409 合约期价震荡偏强运行，周内期价最高为 6664 元/吨，最低为 6246 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 12 日线于 5 月 20 日自 50 - 80 区间运行至 80 - 100 区间，6 日线及 12 日线于 21 日回落至 50 - 80 区间内，且 22 日，6 日线再度转至 80 - 100 区间内，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，对市场有一定利好作用。需求上，下游企业开工维持低位，采购仍以刚需为主，出口方面签单有所增长，但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，供应减少，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，期市交投情绪较为高涨，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

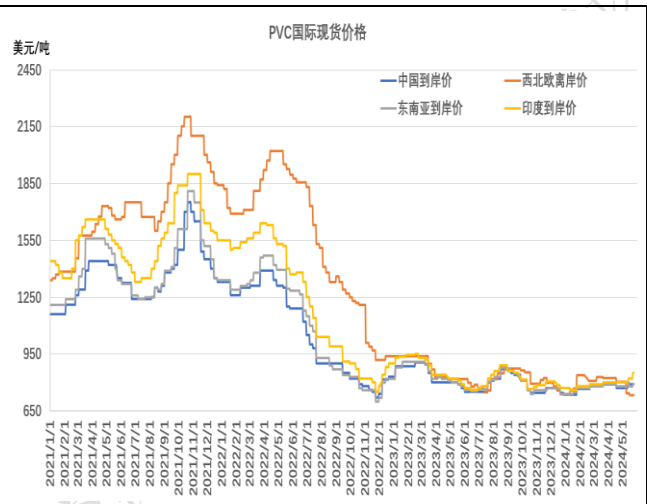
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 6180 元/吨，环比增长 330 元/吨，涨幅为 5.64%；国际 PVC 价格中，中国到岸价及西北欧离岸价环比持平，分别在 790 美元/吨及 735 美元/吨；东南亚到岸价环比增长 10 美元/吨在 790 美元/吨；印度到岸价环比增长 30 美元/吨在 850 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 5 月 24 日，78%看平持心态，7%看涨，15%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

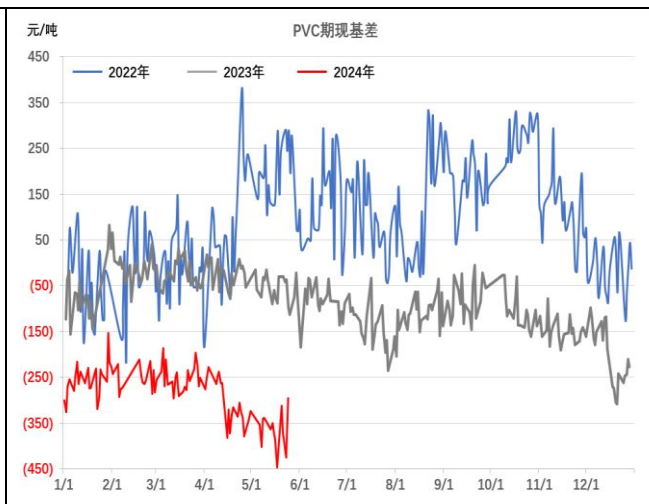
期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 6321 - 6475 元/吨以及 6331 - 6552 元/吨间震荡运行；截至 5 月 24 日收盘，收盘价为 6475 元/吨，环比增长 179 元/吨，涨幅为 2.84%；结算价为 6552 元/吨，环比增长 333 元/吨，涨幅为 5.35%。

截至 5 月 24 日，期现基差为-295 元/吨，环比增长 151 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 75.52% 环比减少 3.03%，同比增加 4.08%；其中电石法在 74.78% 环比减少 2.73%，同比增加 5.13%，乙烯法在 77.68% 环比减少 3.92%，同比增加 0.14%。

图 5 PVC 企业开工率

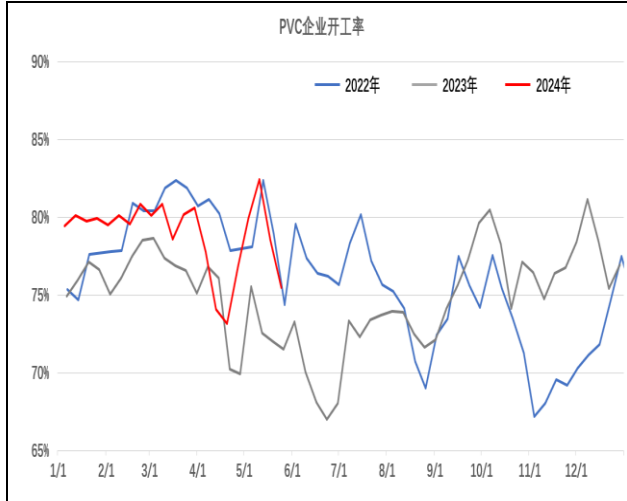
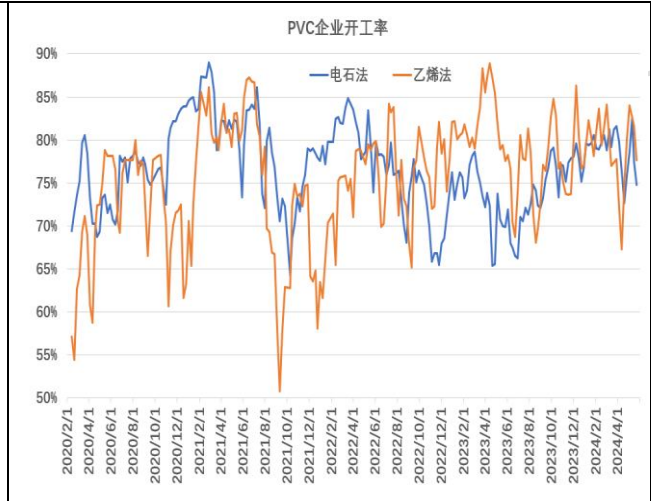


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 5 月 23 日，国内 PVC 社会库存在 59.85 万吨，环比减少 0.18%，同比增加 27.93%；其中华东地区在 52.25 万吨，环比增加 0.60%，同比增加 40.14%；华南地区在 7.6 万吨，环比减少 5.24%，同比减少 20.00%。

图 7 PVC 社会库存

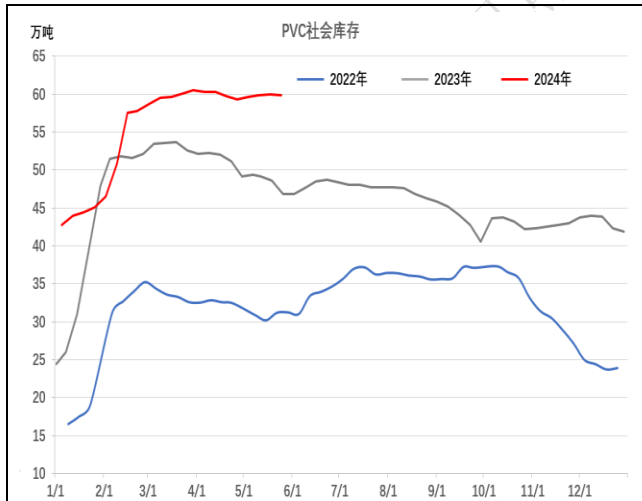
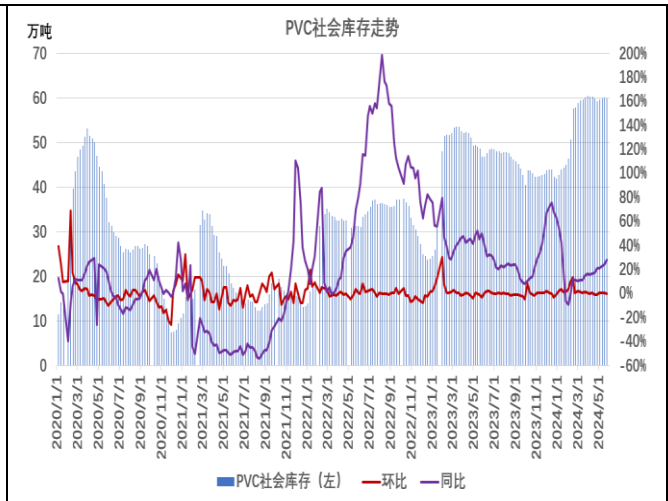


图 8 PVC 社会库存走势



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 24 日，PVC 管材企业开工率为 50.63%，环比降低 0.61%，同比降低 0.73%；PVC 型材企业开工率在 48.89%，环比持平，同比增长 13.70%；PVC 薄膜企业开工率为 78.13%，环比持平，同比增长 34.71%。



图 9 PVC 管材企业开工率

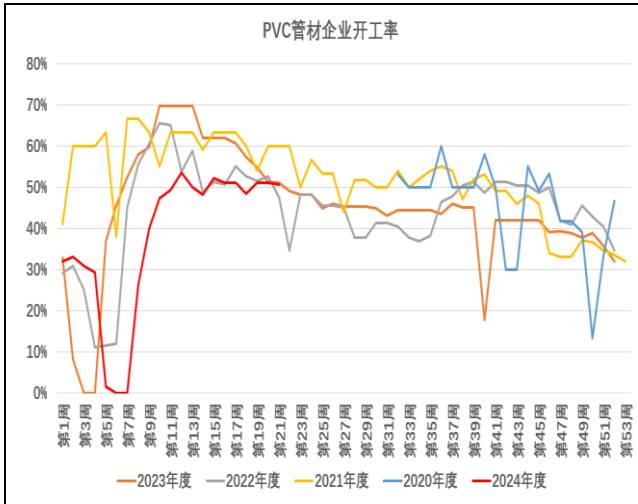


图 10 PVC 型材企业开工率

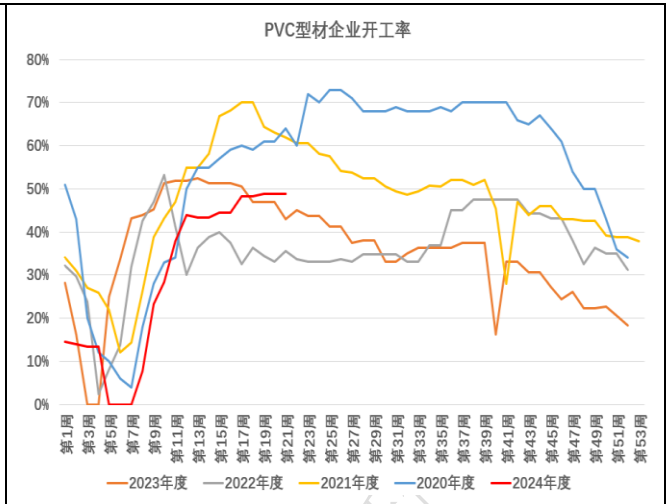


图 11 PVC 薄膜企业开工率

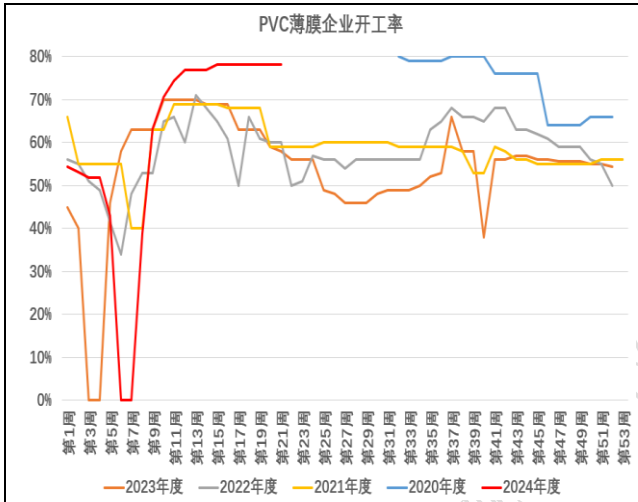
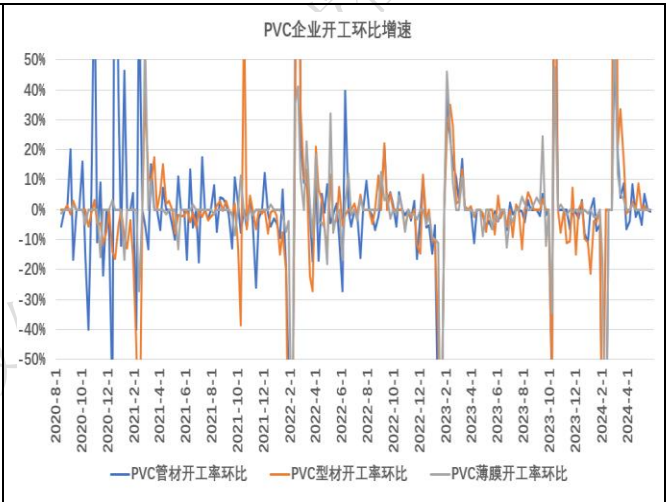


图 12 PVC 企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本均表现为上涨趋势，电石法方面，部分地区电石价格仍有跳涨迹象，导致电石法全国平均成本增加，乙烯法方面，受氯乙烯价格上涨带动，全国乙烯法 PVC 平均成本增加。

截至 5 月 23 日，电石法 PVC 成本为 5648 元/吨，环比增长 35 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5945 元/吨，环比增长 42 元/吨。

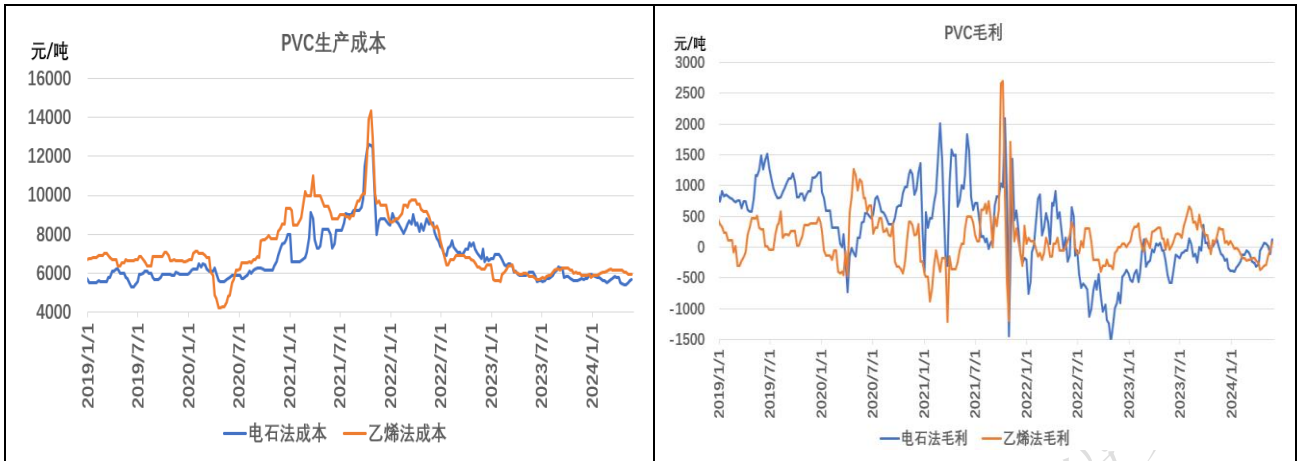
上周两种工艺 PVC 利润走势好转，虽然电石法成本增加，但是电石法价格上涨明显，全国平均电石法利润环比增加；乙烯法与电石法表现一致，乙烯法 PVC 利润环比增加。

截至 5 月 23 日，电石法 PVC 毛利为 128 元/吨，环比增长 233 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 70 元/吨，环比增长 116 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23日，乙电价差为-30元/吨，环比降低80元/吨，由于电石法价格涨幅较大，乙电价差由正转负，但尚处于合理范围内。

近远月主力合约价差方面，截至5月24日，1-5价差在-210元/吨，环比降低607元/吨；5-9价差在368元/吨，环比增长613元/吨；9-1价差在-158元/吨，环比降低6元/吨。价差变动幅度较大，主要是由于2405合约到期所致。

图 15 乙电价差

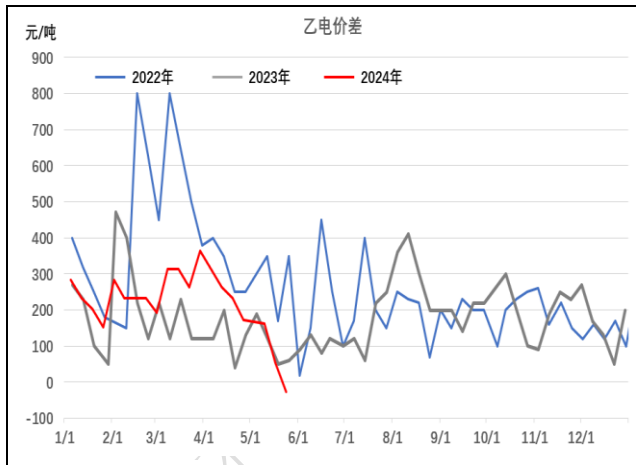


图 16 1-5 价差

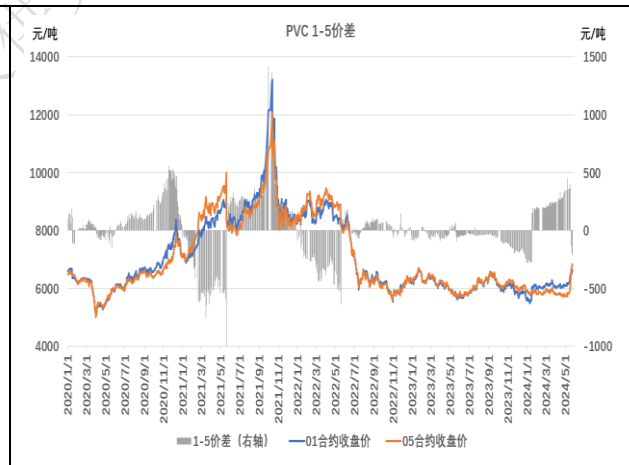


图 17 5-9 价差

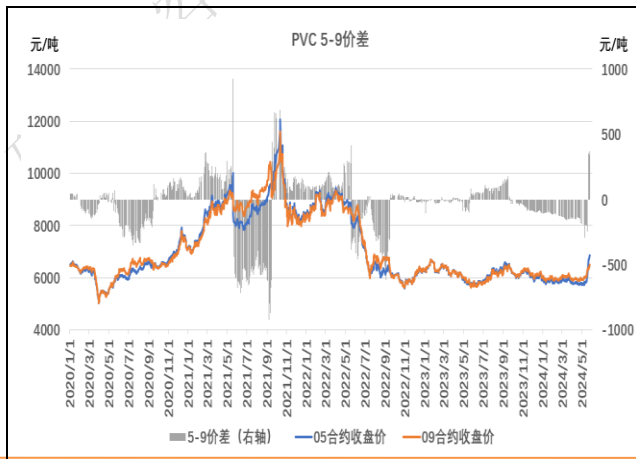
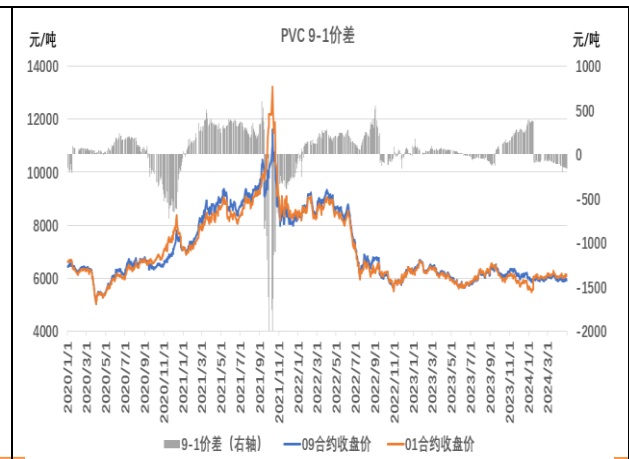


图 18 9-1 价差

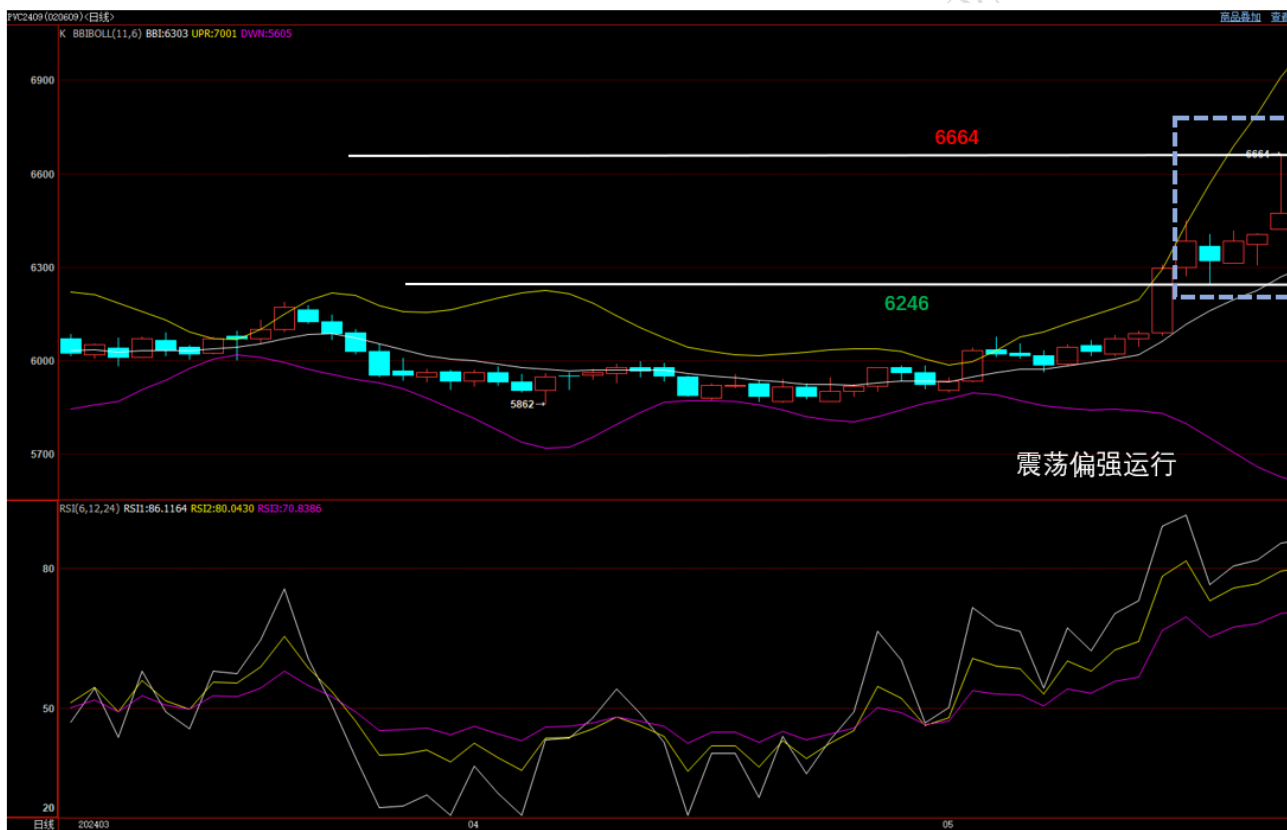


数据来源：隆众资讯、安粮期货

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 6664 元/吨，最低为 6246 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 12 日线于 5 月 20 日自 50 - 80 区间运行至 80 - 100 区间，6 日线及 12 日线于 21 日回落至 50 - 80 区间内，且 22 日，6 日线再度转至 80 - 100 区间内，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，对市场有一定利好作用。需求上，下游企业开工维持低位，采购仍以刚需为主，出口方面签单有所增长，但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，供应减少，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，期市交投情绪较为高涨，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。

研究内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

