

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202406）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年06月03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，或区间震荡运行为主

- 1、供给层面：6 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，内部政策性刺激去库存去存量化需要时间消化，外部受到海运制约，仅存在边际改善而难以出现需求大增格局，6 月需求难有明显好转。
- 3、库存表现：当前库存再度小幅累库，其绝对值处于高位，需求难有明显好转，6 月预计库存延续高位，去库压力较大。
- 4、宏观环境：5 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%，比上月下降 0.9 个百分点，制造业景气水平有所回落。地产政策方面，截至 5 月 31 日，多地出台楼市松绑政策，其中河南、河北、湖北、黑龙江、陕西、吉林等地均下调房贷首付比例，取消房贷利率下限。上海、广州、深圳三大一线城市放松限购、限贷政策，大幅降低购房门槛。

总结：5 月 PVC 行情在 5900-6600 元/吨间呈现震荡上行的走势。进入 6 月份，供应方面，上游企业开工稳定，企业检修计划不多，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，内部政策性刺激去库存去存量化需要时间消化，外部受到海运制约，仅存在边际改善而难以出现需求大增格局，需求上 6 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，成本端底部支撑重点已抬升，难有回落至以往低位的可能，因此，预计 6 月 PVC 市场看区间震荡行情。

一、供应端：5月产量环增，供应充沛

(1) 产量及开工率：5月生产企业检修减少，产量增加

2024年5月PVC产量在198.01万吨，环比上月增长13.53万吨，涨幅为7.33%；同比2023年5月则增长了16.01万吨，涨幅为8.80%。至此，2024年1-5月PVC累计产量在974.24万吨，同比增长4.59%。从生产企业开工情况来看，2024年5月生产企业开工率在78.67%，环比增长4.20%，同比去年增长7.81%。而进入6月份，计划PVC装置检修产能在281万吨，其常规检修造成的损失量或在5.06万吨，预计6月国内PVC产量在192万吨左右。

图 1：PVC 月度产量

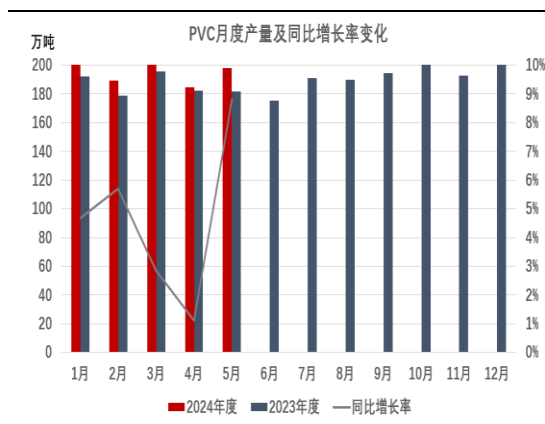
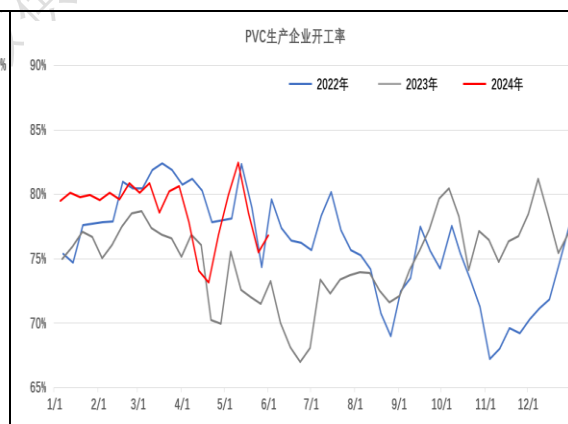


图 2：PVC 生产企业开工率



资料来源：隆众资讯，安粮期货

(2) 进口情况：4月进口量环减

2024年1-4月进口量累计在8.35万吨，同比减少68.50%。其中4月进口量为2.16万吨，环比降低18.80%，同比去年4月减少43.60%。

图 3: PVC 进口量

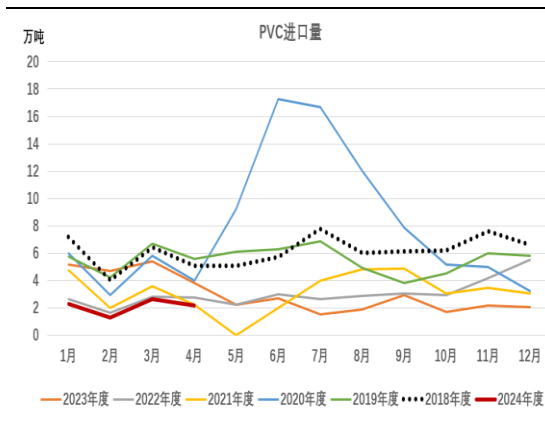
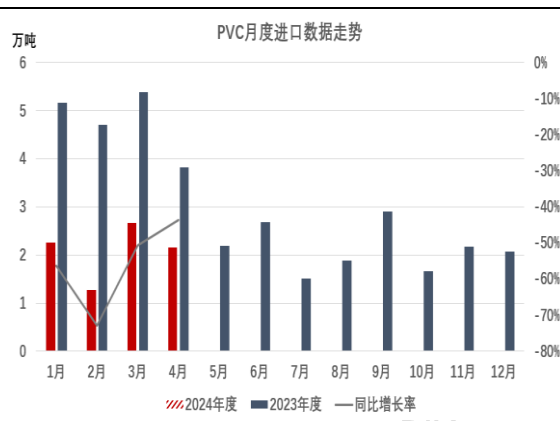


图 4: PVC 月度进口量数据走势

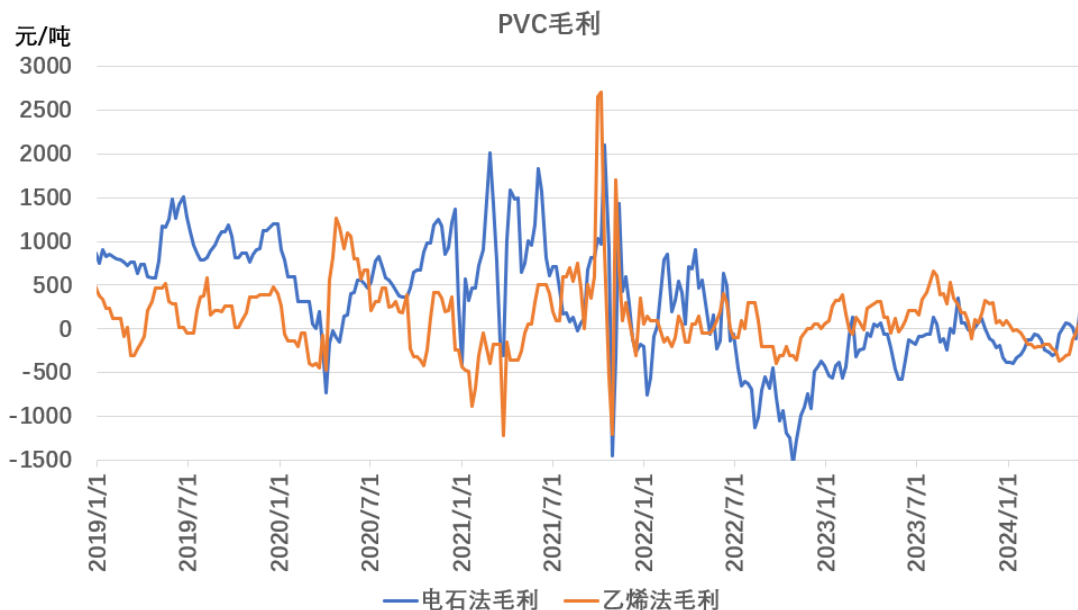


资料来源：隆众资讯，安粮期货

(3) 利润情况：电石法及乙烯法利润增长

电石法 PVC 方面，4 月电石价格在 2575-2800 元/吨间震荡上行，兰炭价格在 940-1030 元/吨间震荡上行，截至 5 月 31 日，电石价格在 2700 元/吨，环比上月增长 150 元/吨；兰炭价格在 1030 元/吨，环比上月增长 90 元/吨；电石法成本在 5616 元/吨，环比上月底增长 235 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4950-5300 元/吨间震荡上行，乙烯价格在 7400-7300 元/吨间震荡下行，截至 5 月 31 日，氯乙烯价格在 5300 元/吨，环比增长 350 元/吨；乙烯价格在 7300 元/吨，环比上月降低 100 元/吨；乙烯法成本在 6067 元/吨，环比上月增长 17 元/吨。利润方面，电石法 PVC 成本增长，而 PVC 现货价格涨幅更甚，毛利增长，截止 5 月 31 日，电石法毛利在 302 元/吨，环比上月增长 237 元/吨；由于乙烯法 PVC 成本略增，而价格涨幅较大，乙烯法 PVC 毛利增长，截至 5 月 31 日，乙烯法毛利在 208 元/吨，环比上月增长 511 元/吨。

图 5: PVC 毛利



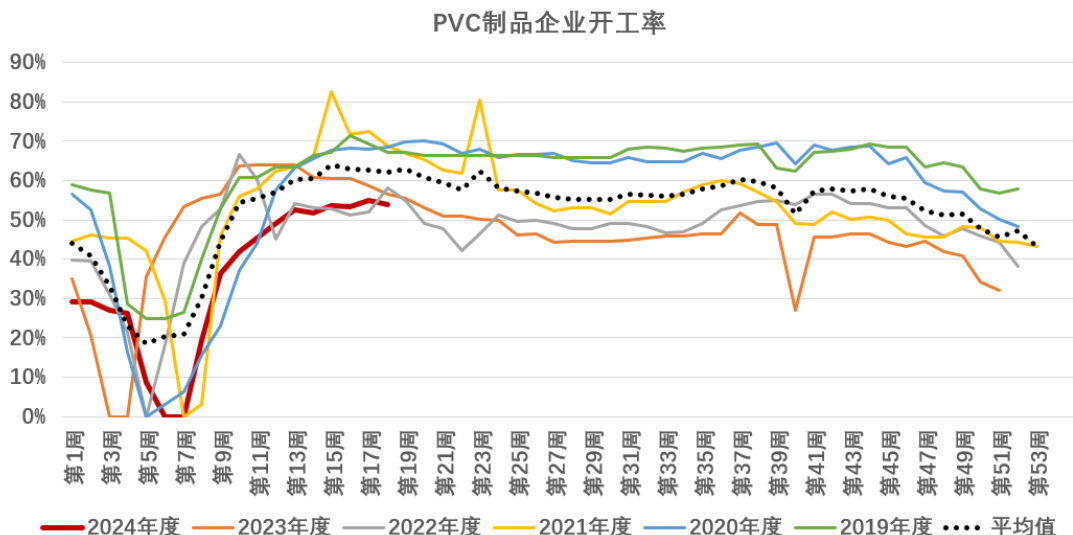
资料来源：钢联数据，安粮期货

二、消费端：5月需求难有明显改善

(1) 下游企业开工率：5月开工率环比增长，但恢复进度仍较为缓慢

2024年5月PVC下游制品企业月均开工率在54.84%，环比上月增长2.68%，下游制品开工恢复进度较为缓慢。5月PVC处于传统需求旺季，下游开工环比有小幅提升，同比去年基本持平，其中软制品开工较去年同期明显提升，消费量环比或有增加，但下游对高价接受度不高，采购谨慎观望居多，多维持低价采购为主。

图6：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：4月出口量降低

2024年1-4月出口量累计为86.64万吨，同比增长9.95%。其中4月出口量在24.03万吨，环比降低19.09%，同比去年同月增长78.14%。4月出口量减少主要是因为海运费上涨，外商签单偏谨慎，且贸易政策限制抑制了对印度的出口。

图7：PVC 出口量

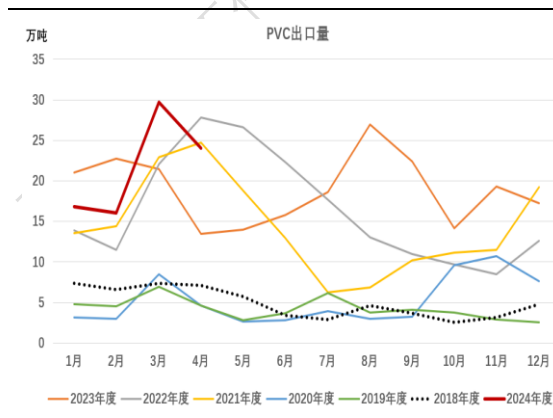
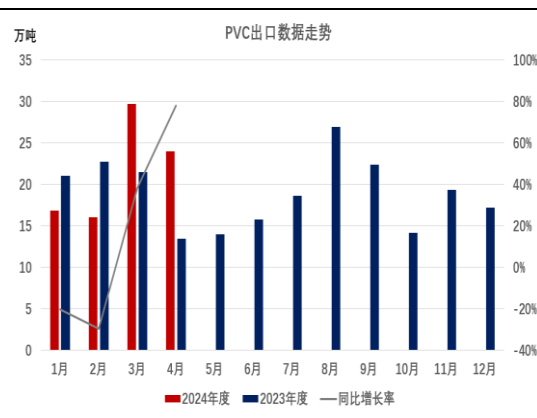


图8：PVC 月度出口数据走势



资料来源：钢联数据，安粮期货

三、库存情况：库存量再度小幅累积，去库压力仍较大

截至 5 月 31 日，国内 PVC 社会库存在 60.26 万吨，环比上月增长 1.67%，同比增加 28.79%；其中华东地区在 53.04 万吨，环比增长 3.35%，同比增加 42.24%；华南地区在 7.22 万吨，环比降低 9.18%，同比减少 24.00%。5 月社会库存小幅累库，且库存绝对值仍处在历史同期偏高水平，去库压力较大。

图 9：PVC 社会库存

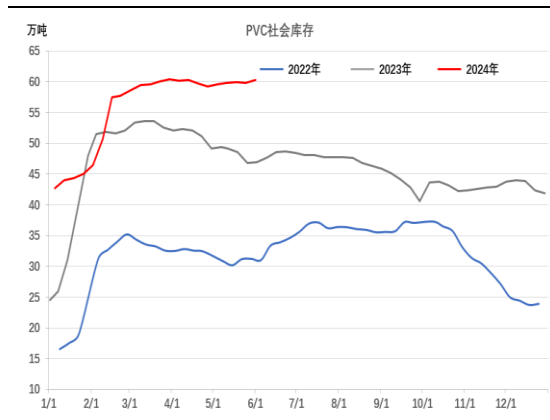
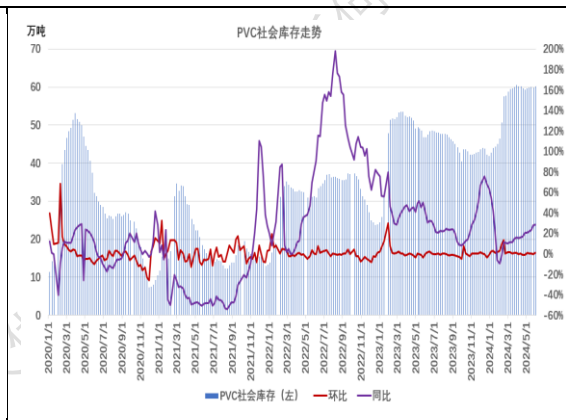


图 10：PVC 社会库存走势



资料来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

5 月 PVC 行情在 5900-6600 元/吨间呈现震荡上行的走势。进入 6 月份，供应方面，上游企业开工稳定，企业检修计划不多，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，内部政策性刺激去库存去存量化需要时间消化，外部受到海运制约，仅存在边际改善而难以出现需求大增格局，需求上 6 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，成本端底部支撑重点已抬升，难有回落至以往低位的可能，因此，预计 6 月 PVC 市场看区间震荡行情。

