

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202407）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年07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 月度报告

**综述：逻辑回归基本面，PVC 或区间震荡运行为主**

- 1、供给层面：7 月 PVC 检修较为集中，产量或出现下滑，但社会库存仍处高位，供应端仍面临一定压力。
- 2、需求层面：7 月需求面临淡季消费积极性难以提升困境，出口端面临海运与其他国家等竞争格局，总体来说，需求表现较弱。
- 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，7 月预计库存延续高位，去库压力较大。
- 4、宏观环境：6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。地产政策方面，截至 6 月 30 日，42 城出台 47 条楼市松绑政策，其中多地鼓励国有企业收购商品房用作保障性住房，北京落地“517”新政，至此一线城市全面开启楼市松绑通道。业内认为，整体看，各地的政策力度非常大，监管层稳定房地产的决心已经充分表现，未来如果房地产市场恢复未达到预期，预计还将有更多的政策出台。

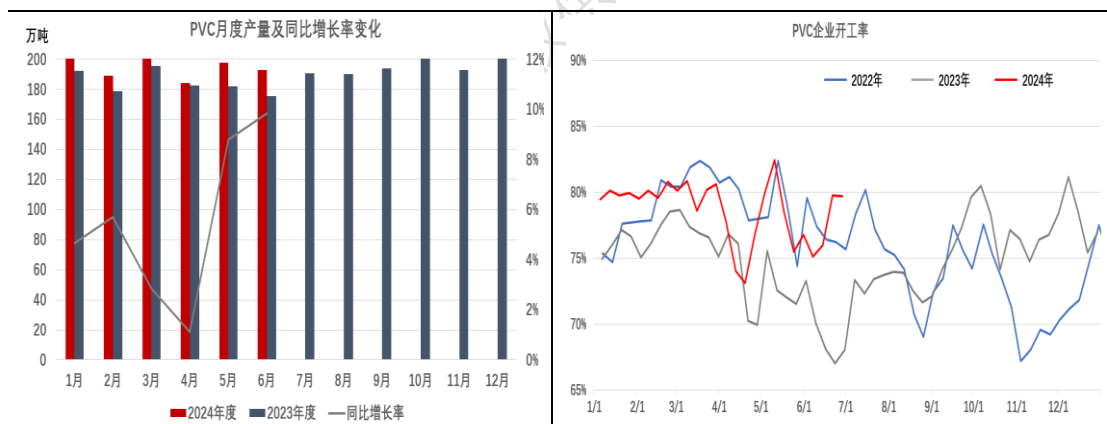
总结：6 月 PVC 行情在 6600-6000 元/吨间呈现震荡下行的走势。进入 7 月份，供应方面，7 月 PVC 检修较为集中，产量或出现下滑，但社会库存绝对值仍处于高位，从当前看供应仍较为充沛。下游方面，内需看，7 月正处传统需求淡季，且房地产端处于淡季，下游制品企业订单难以出现提升，因此内贸仍然面临需求低迷现状。出口方面，出口端受到海运费提升压力，叠加上周与本周印度方有明显签单增加，后期国内出口签单明显承压。整体来看，当前基本面供需矛盾仍存，库存量高居，去库压力较大，预计 7 月 PVC 市场看区间震荡行情。

## 一、供应端：6月产量略减，供应仍较为充沛

### (1) 产量及开工率：6月生产企业检修环增，产量环减

2024年6月PVC产量在192.88万吨，环比上月降低5.13万吨，跌幅为2.59%；同比2023年6月则增长了17.28万吨，涨幅为9.84%。至此，2024年1-6月PVC累计产量在1167.12万吨，同比增长5.43%。从生产企业开工情况来看，2024年6月生产企业开工率在77.48%，环比减少1.02%，同比去年增长11.67%。而进入7月份，PVC装置停车检修产能在857万吨，预估常规检修造成的损失量在45.22万吨，因装置常规检修、降负形成的损失量约60.45万吨，环比增加7.83%，预估7月国内PVC产量在196.76万吨。

图1：PVC月度产量图 2：PVC生产企业开工率

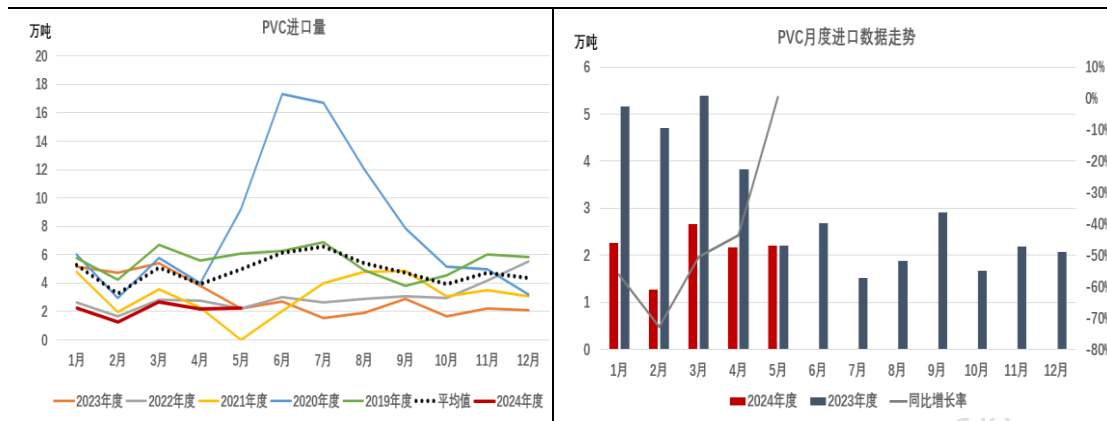


资料来源：隆众资讯，安粮期货

### (2) 进口情况：5月进口量环比略增

2024年1-5月进口量累计在10.56万吨，同比减少50.40%。其中5月进口量为2.21万吨，环比增长2.31%，同比去年5月增长0.45%。

图 3: PVC 进口量图 4: PVC 月度进口量数据走势

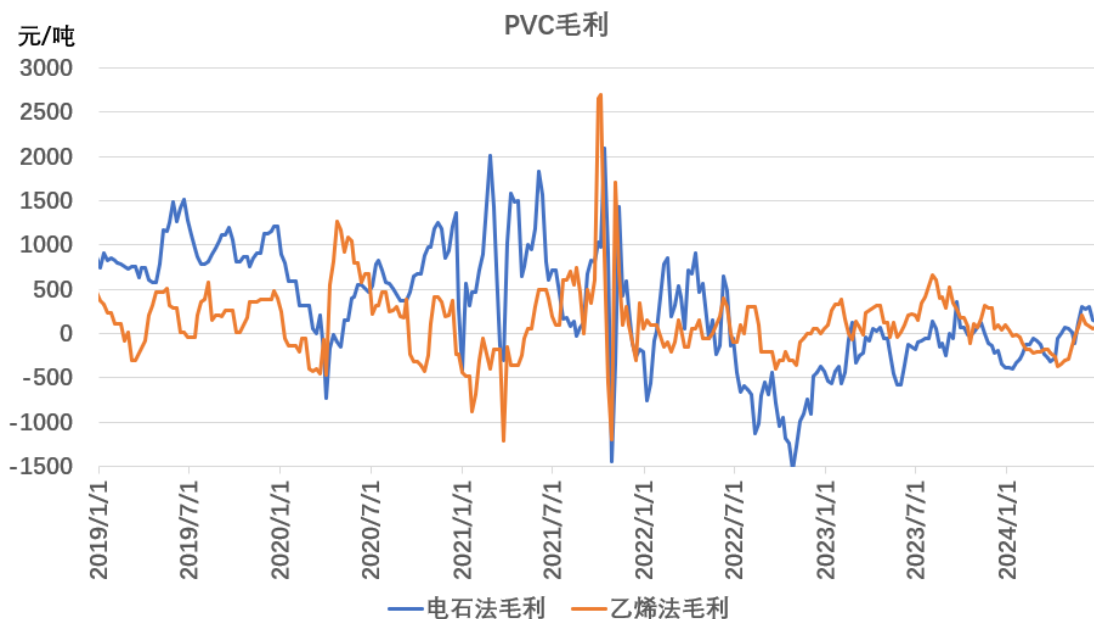


资料来源：隆众资讯，安粮期货

### (3) 利润情况：电石法及乙烯法利润减少

电石法 PVC 方面，5 月电石价格在 2750-2600 元/吨间震荡下行，兰炭价格在 1030-980 元/吨间震荡下行，截至 6 月 30 日，电石价格在 2600 元/吨，环比上月降低 100 元/吨；兰炭价格在 980 元/吨，环比上月降低 50 元/吨；电石法成本在 5494 元/吨，环比上月底降低 122 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 5350 元/吨处维稳，乙烯价格在 7300-7350 元/吨间震荡上行，截至 6 月 30 日，氯乙烯价格在 5350 元/吨，环比持平；乙烯价格在 7350 元/吨，环比上月增长 50 元/吨；乙烯法成本在 6057 元/吨，环比上月降低 10 元/吨。利润方面，电石法 PVC 成本降低，而 PVC 现货价格降幅更甚，毛利降低，截止 6 月 30 日，电石法毛利在 146 元/吨，环比上月降低 156 元/吨；由于乙烯法 PVC 成本略降，而价格降幅较大，乙烯法 PVC 毛利降低，截至 6 月 30 日，乙烯法毛利在 68 元/吨，环比上月降低 140 元/吨。

图 5: PVC 毛利



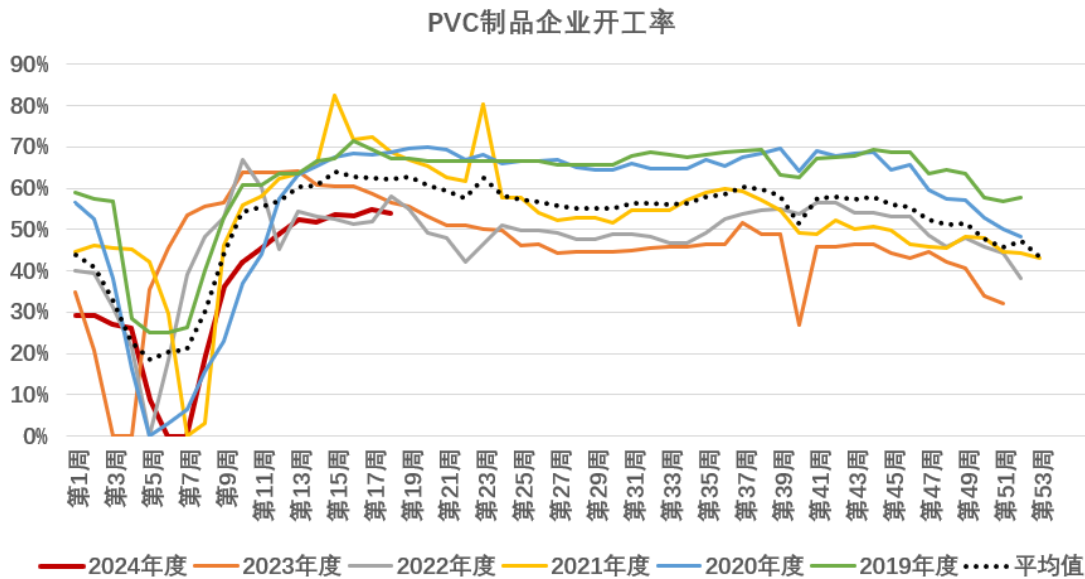
资料来源：钢联数据，安粮期货

## 二、消费端：6月需求减弱，开工下滑

### (1) 下游企业开工率：6月步入需求淡季，开工率环比降低

2024年6月PVC下游制品企业月均开工率在54.44%，环比上月降低0.73%，下游制品开工下滑。6月PVC处于传统需求淡季，下游开工环比有小幅降低，消费量环比或有减少，下游采购谨慎观望居多，多维持低价采购为主。

图6：PVC制品企业开工率

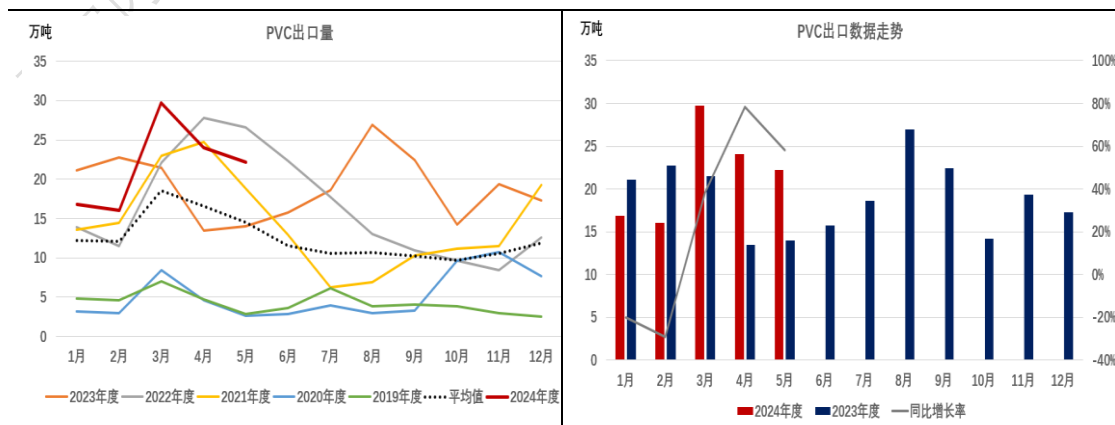


资料来源：钢联数据，安粮期货

## (2) 出口情况：5月出口量降低

2024年1-5月出口量累计为108.83万吨，同比增长17.31%。其中5月出口量在22.19万吨，环比降低7.66%，同比去年同月增长58.06%。5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

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

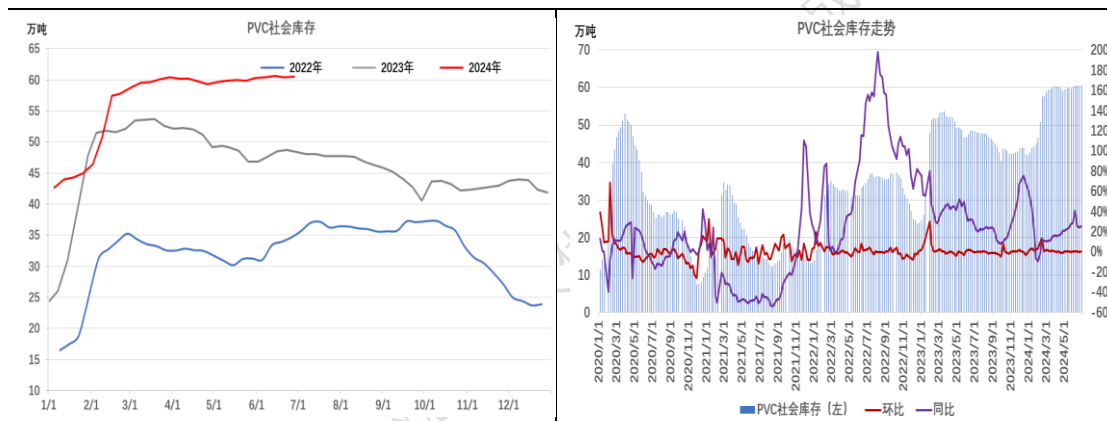
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

### 三、库存情况：库存量再度小幅累积，去库压力仍较大

截至 6 月 30 日，国内 PVC 社会库存在 60.55 万吨，环比上月增长 0.28%，同比增加 25.28%；其中华东地区在 54.75 万吨，环比增长 0.96%，同比增加 41.84%；华南地区在 5.8 万吨，环比降低 5.69%，同比减少 40.39%。6 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

6 月 PVC 行情在 6600-6000 元/吨间呈现震荡下行的走势。进入 7 月份，供应方面，7 月 PVC 检修较为集中，产量或出现下滑，但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，内需看，7 月正处传统需求淡季，且房地产端处于淡季，下游制品企业订单难以出现提升，因此内贸仍然面临需求低迷现状。出口方面，出口端受到海运费提升压力，叠加上周与本周印度方有明显

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

签单增加，后期国内出口签单明显承压。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，预计7月PVC市场看区间震荡行情。

### 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。