

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202408）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年08月05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，PVC 或区间震荡运行为主

- 1、供给层面：8 月 PVC 企业常规检修规模缩减，叠加部分停车装置开工恢复，带动产量增加，供应端表现充沛。
- 2、需求层面：8 月仍处传统需求淡季，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，海运价格继续下降，但当前印度方向认证仍然未能宣布，对中国货源依然保持观望。
- 3、库存表现：当前库存小幅累库，其绝对值处于高位，需求难有明显好转，8 月预计库存延续高位，去库压力较大。
- 4、宏观环境：7 月份，制造业采购经理指数为 49.4%，比上月略降 0.1 个百分点，非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均为 50.2%，均比上月下降 0.3 个百分点，我国经济总体产出继续保持扩张。地产政策方面，截至 7 月 31 日，44 城出台 47 条楼市松绑政策，其中各地住房公积金政策仍在持续优化，多地鼓励国有企业收购商品房用作保障性住房，推出住房“以旧换新”，一线城市均已加入。

总结：7 月 PVC 行情在 6150-5650 元/吨间呈现震荡下行的走势。进入 8 月份，供应方面，PVC 企业常规检修规模缩减，叠加部分停车装置开工恢复，带动产量增加，供应端表现充沛。下游方面，内需看，8 月仍处传统需求淡季，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，海运价格继续下降，但当前印度方向认证仍然未能宣布，对中国货源依然保持观望，预计持续到 8 月中旬后。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 8 月 PVC 市场看区间震荡行情。

一、供应端：7月产量降低，但供应仍较为充沛

(1) 产量及开工率：7月生产企业检修环增，产量环减

2024年7月PVC产量在185.72万吨，环比上月降低7.16万吨，跌幅为3.71%；同比2023年7月则降低了5.22万吨，跌幅为2.73%。至此，2024年1-7月PVC累计产量在1352.84万吨，同比增长4.22%。从生产企业开工情况来看，2024年7月生产企业开工率在72.64%，环比减少6.23%，同比去年降低0.77%。而进入8月份，PVC装置停车及常规检修产能在720万吨，预估常规检修造成的损失量在26.76万吨，因装置常规检修、降负形成的损失量约58.70万吨，环比减17.93%，预估8月国内PVC产量在198.54万吨。

图 1：PVC 月度产量

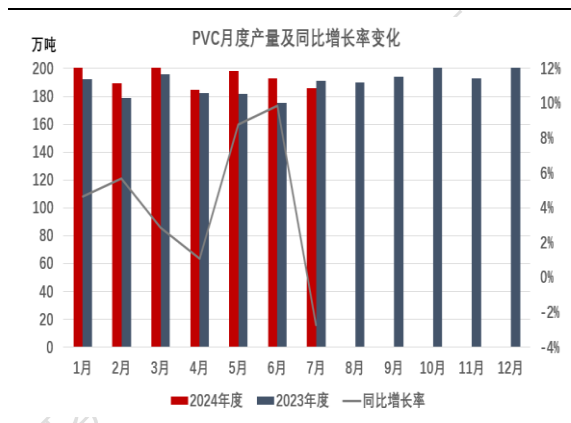
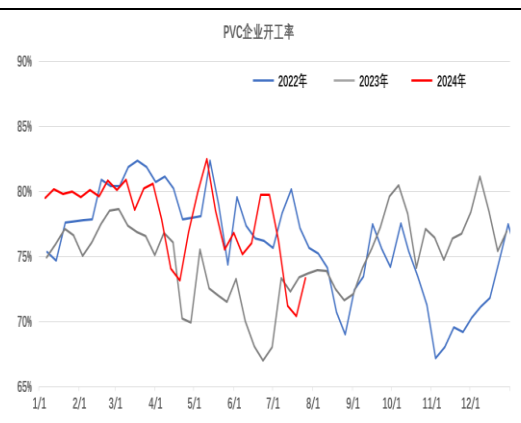


图 2：PVC 生产企业开工率



资料来源：隆众资讯，安粮期货

(2) 进口情况：6月进口量环比降低

2024年1-6月进口量累计在12.37万吨，同比减少48.39%。其中6月进口量为1.81万吨，环比降低18.10%，同比去年6月降低32.46%。

图 3: PVC 进口量

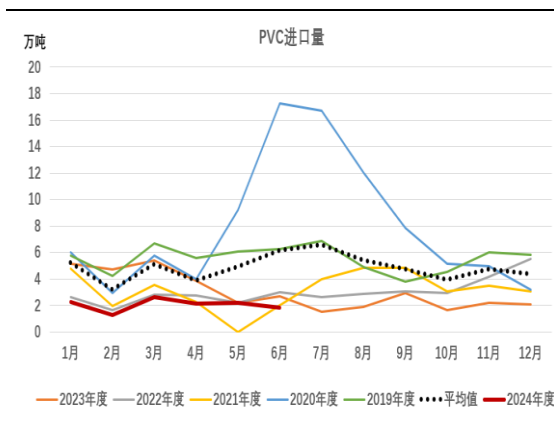
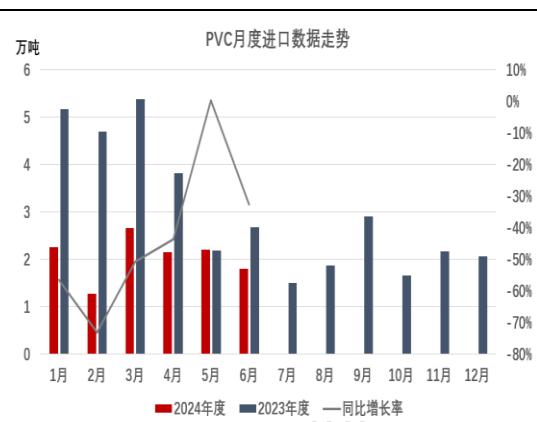


图 4: PVC 月度进口量数据走势

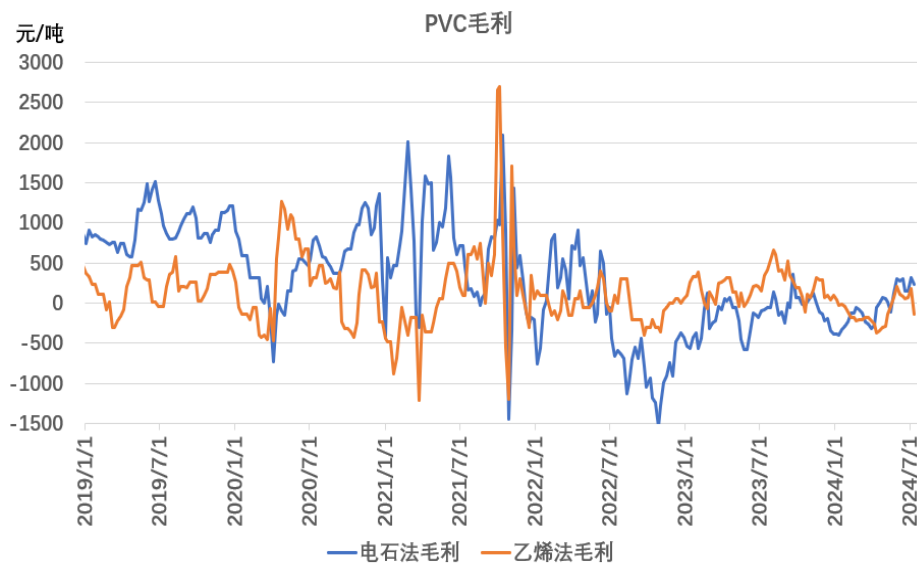


资料来源：隆众资讯，安粮期货

(3) 利润情况：电石法及乙烯法利润降低

电石法 PVC 方面，6 月电石价格在 2490-2650 元/吨间震荡运行，兰炭价格在 980-950 元/吨间震荡下行，截至 7 月 31 日，电石价格在 2550 元/吨，环比上月降低 50 元/吨；兰炭价格在 950 元/吨，环比上月降低 30 元/吨；电石法成本在 5369 元/吨，环比上月底降低 125 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 5350-5600 元/吨间震荡上行，乙烯价格在 7350-7650 元/吨间震荡上行，截至 7 月 31 日，氯乙烯价格在 5600 元/吨，环比上月增长 250 元/吨；乙烯价格在 7650 元/吨，环比上月增长 300 元/吨；乙烯法成本在 6103 元/吨，环比上月增长 46 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 7 月 31 日，电石法毛利在 86 元/吨，环比上月降低 60 元/吨；由于乙烯法 PVC 成本增长，且价格降幅较大，乙烯法 PVC 毛利降低，截至 7 月 31 日，乙烯法毛利在-153 元/吨，环比上月降低 221 元/吨。

图 5: PVC 毛利



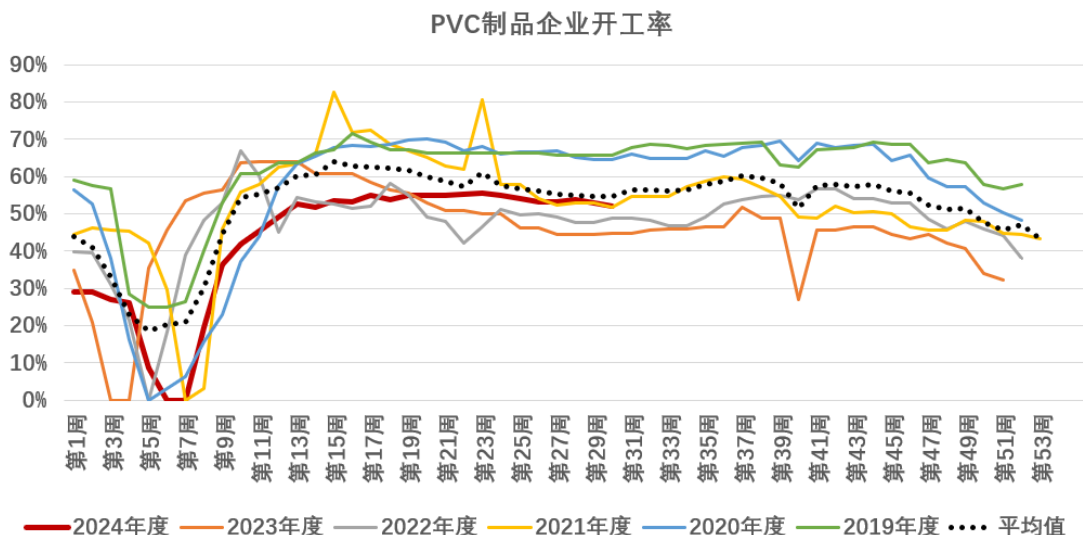
资料来源：钢联数据，安粮期货

二、消费端：7 月需求减弱，开工下滑

(1) 下游企业开工率：7 月处于需求淡季，开工率环比降低

2024 年 7 月 PVC 下游制品企业月均开工率在 52.74%，环比上月降低 3.28%，下游制品开工下滑。7 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：6月出口量降低

2024年1-6月出口量累计为130.48万吨，同比增长20.21%。其中6月出口量在21.65万吨，环比降低2.45%，同比去年同月增长37.37%。6月出口量减少主要是因为印度及东南亚等地区高温雨季，需求处于传统淡季，且受贸易政策限制影响，印度买家相对表现谨慎。

图7：PVC出口量

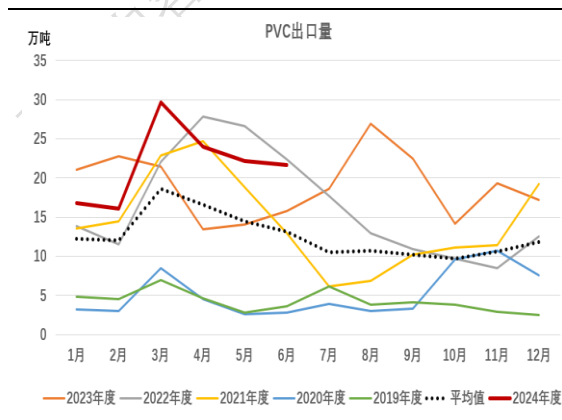
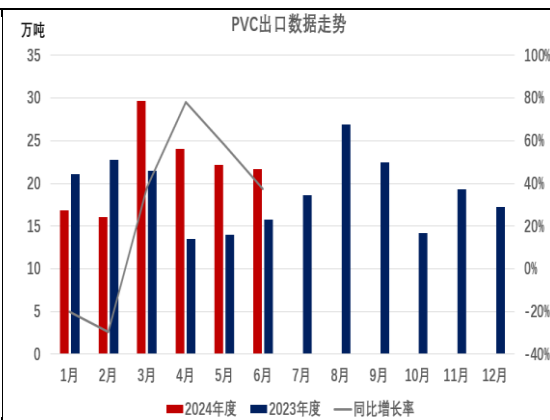


图8：PVC月度出口数据走势



资料来源：钢联数据，安粮期货

三、库存情况：库存量小幅去库，去库压力仍较大

截至 7 月 31 日，国内 PVC 社会库存在 59.81 万吨，环比上月降低 1.22%，同比增加 25.41%；其中华东地区在 54.94 万吨，环比增长 0.35%，同比增加 36.36%；华南地区在 4.87 万吨，环比降低 16.03%，同比减少 34.19%。7 月社会库存小幅降低，但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

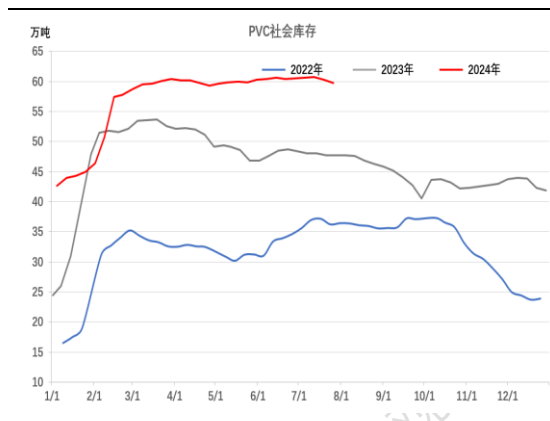
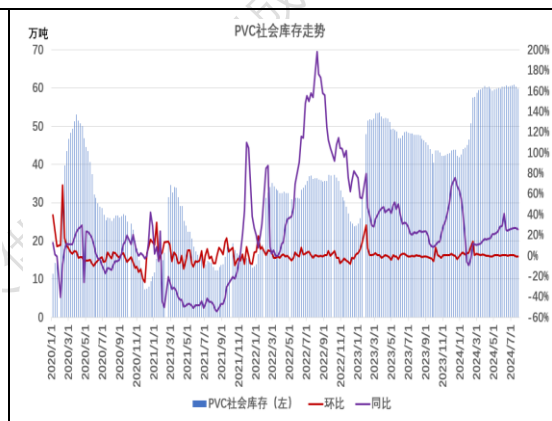


图 10：PVC 社会库存走势



资料来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

7 月 PVC 行情在 6150-5650 元/吨间呈现震荡下行的走势。进入 8 月份，供应方面，PVC 企业常规检修规模缩减，叠加部分停车装置开工恢复，带动产量增加，供应端表现充沛。下游方面，内需看，8 月仍处传统需求淡季，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，海运价格继续下降，但当前印度方向认证仍然未能宣布，对中国货源

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

依然保持观望，预计持续到8月中旬后。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8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。