

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240812-0816）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 08 月 12 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

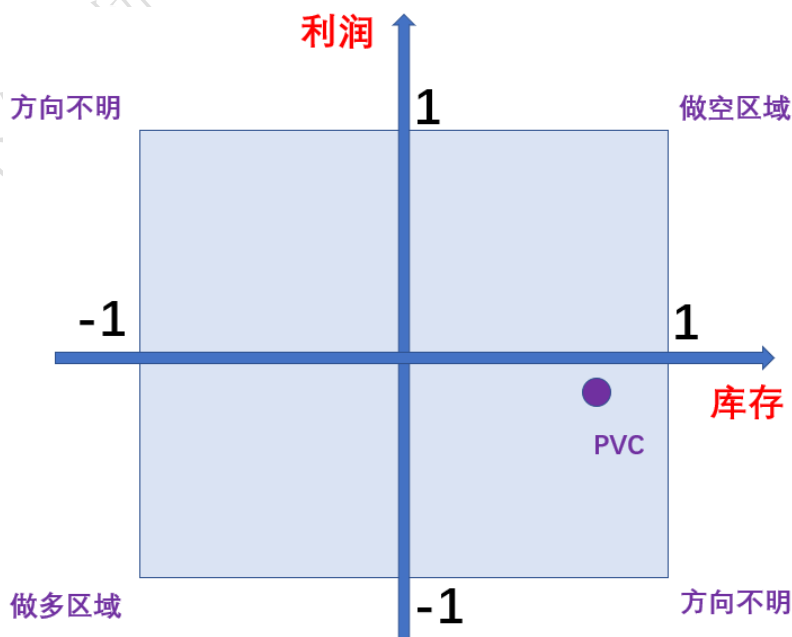


PVC：基本面表现较为疲软，短期或延续震荡偏弱运行

品种： 聚氯乙烯
 本周看法： PVC 期价或震荡偏弱运行
 上周看法： PVC 期价或震荡偏弱运行
 周度建议： PVC 或延续震荡偏弱运行

逻辑判断：

- 宏观：**当前宏观表现弱势，经济面表现下行拖累 PVC 板块，市场情绪较弱，出口方面暂受印度 BIS 政策制约，未有明显好转迹象，逻辑上仍主要从供需矛盾出发。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 74.73% 环比增加 1.53%，同比增加 0.78%；其中电石法在 77.87% 环比增加 1.56%，同比增加 3.05%，乙烯法在 65.76% 环比增加 1.45%，同比减少 5.56%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 46.56%，环比持平，同比增长 4.75%；PVC 型材企业开工率在 43.82%，环比降低 3.25%，同比增长 25.20%；PVC 薄膜企业开工率为 72.22%，环比降低 2.98%，同比增长 47.39%。
- 库存：**国内 PVC 社会库存（21 家样本）量在 58.32 万吨，环比减少 1.69%，同比增加 22.75%；其中华东地区在 53.80 万吨，环比减少 1.50%，同比增加 31.51%；华南地区在 4.52 万吨，环比减少 3.83%，同比减少 31.52%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5217 元/吨，环比降低 127 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6034 元/吨，环比降低 38 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 176 元/吨，环比增长 93 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -138 元/吨，环比增长 28 元/吨。
- 技术：**上周 V2409 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5719 元/吨，最低为 5540 元/吨；盘面布林带指标开口重心向下平移，周内期货主体在中下轨间运行；周内 RSI 指标在 20 - 50 区间内运行，当前期货盘面处于偏空整理态势。
- 结论：**从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比增长，居于高位，供应压力增加。需求上，下游企业逐渐步入淡季，开工维持低位，采购仍以刚需为主，出口方面海运价格虽有转折，但仍受到印度 BIS 政策限制，海运费下降及印度 BIS 政策限制，市场淡季观望为主，因此难以预期较大利好，供需整体偏弱。库存量上，库存量环比略有降低，但绝对值居高不下，去库压力较大。综合来看，供应量依旧充足，但需求表现较弱，基本面维持疲软，市场成交清淡，PVC 价格短期或震荡运行。



一、上周 PVC 行情回顾

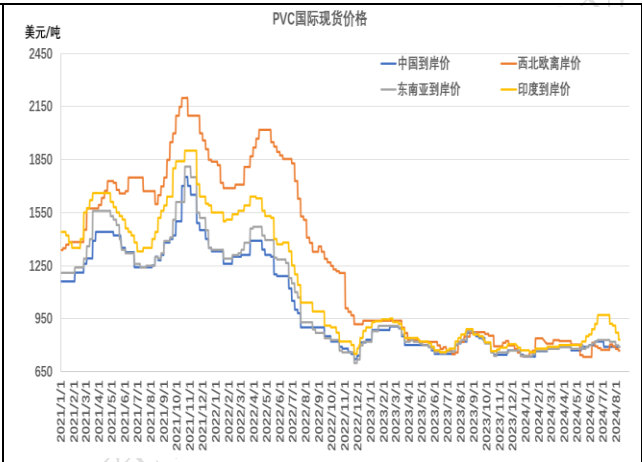
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5480 元/吨，环比降低 90 元/吨；国际 PVC 价格中，中国到岸价环比持平，在 790 美元/吨；东南亚到岸价环比降低 10 美元/吨在 820 美元/吨；印度到岸价环比降低 40 美元/吨在 830 美元/吨；西北欧离岸价环比降低 10 美元/吨在 770 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 8 月 9 日，67%看平持心态，6%看涨，27%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

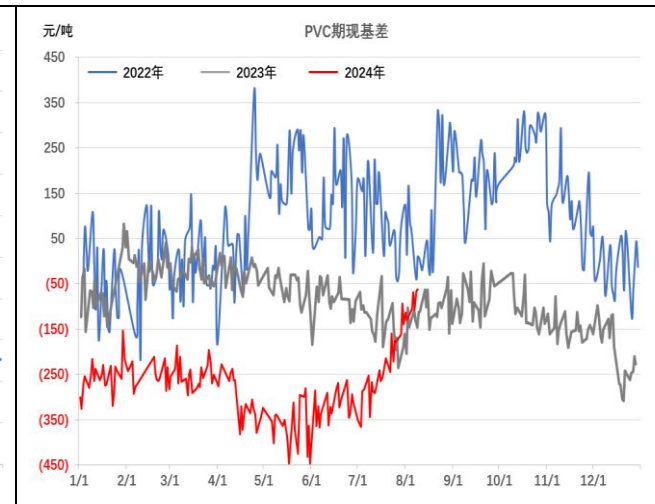
期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 5675 - 5543 元/吨以及 5679 - 5575 元/吨间震荡运行；截至 8 月 9 日收盘，收盘价为 5543 元/吨，环比降低 157 元/吨，跌幅为 2.75%；结算价为 5575 元/吨，环比降低 116 元/吨，跌幅为 2.03%。

截至 8 月 9 日，期现基差为-63 元/吨，环比增长 67 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 74.73% 环比增加 1.53%，同比增加 0.78%；其中电石法在 77.87% 环比增加 1.56%，同比增加 3.05%，乙烯法在 65.76% 环比增加 1.45%，同比减少 5.56%。

图 5 PVC 企业开工率

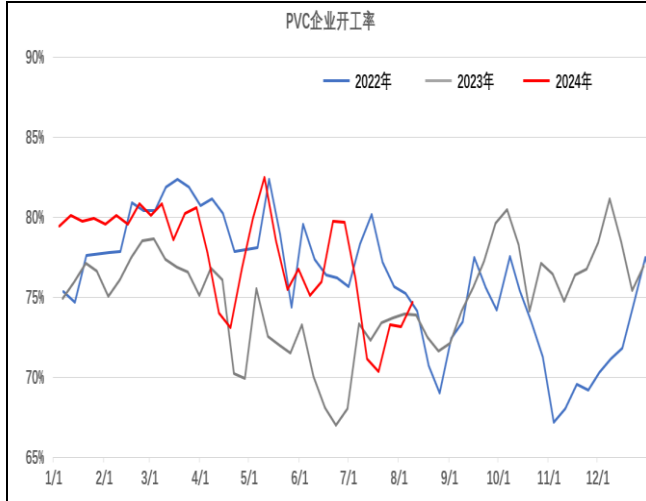
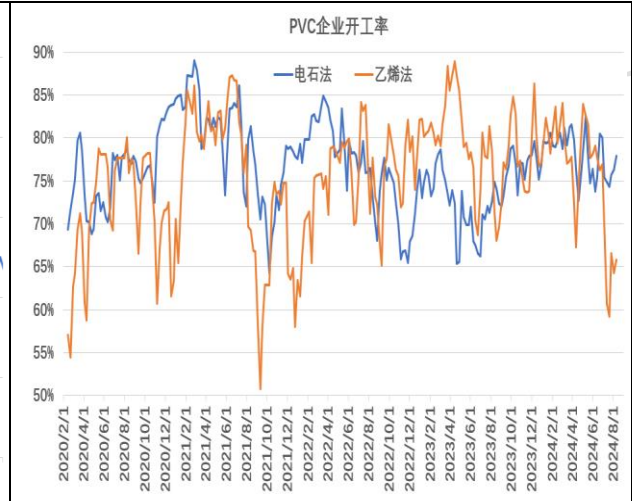


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 8 月 9 日，国内 PVC 社会库存（21 家样本）量在 58.32 万吨，环比减少 1.69%，同比增加 22.75%；其中华东地区在 53.80 万吨，环比减少 1.50%，同比增加 31.51%；华南地区在 4.52 万吨，环比减少 3.83%，同比减少 31.52%。

图 7 PVC 社会库存

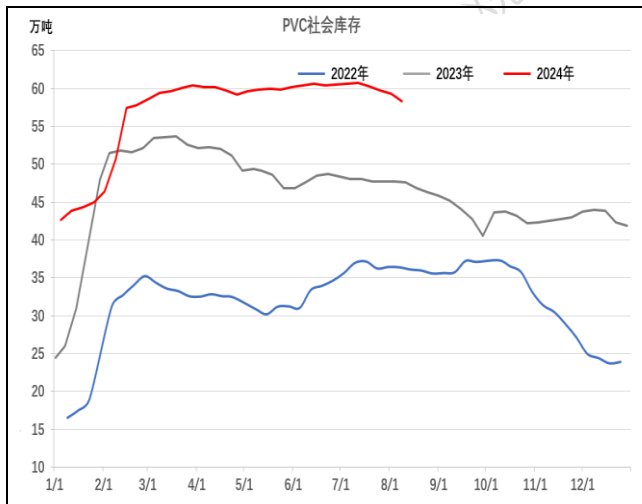
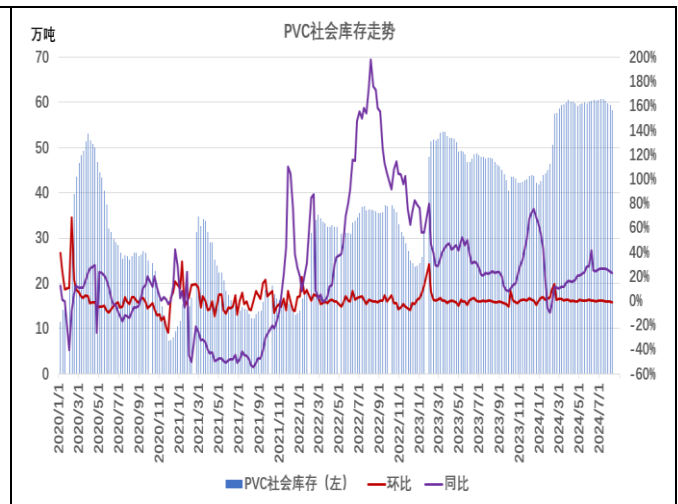


图 8 PVC 社会库存走势



数据来源：隆众资讯、安粮期货

3. PVC 下游企业开工率

截至 8 月 9 日，PVC 管材企业开工率为 46.56%，环比持平，同比增长 4.75%；PVC 型材企业开工率在 43.82%，环比降低 3.25%，同比增长 25.20%；PVC 薄膜企业开工率为 72.22%，环比降低 2.98%，同比增长



47.39%。

图9 PVC管材企业开工率

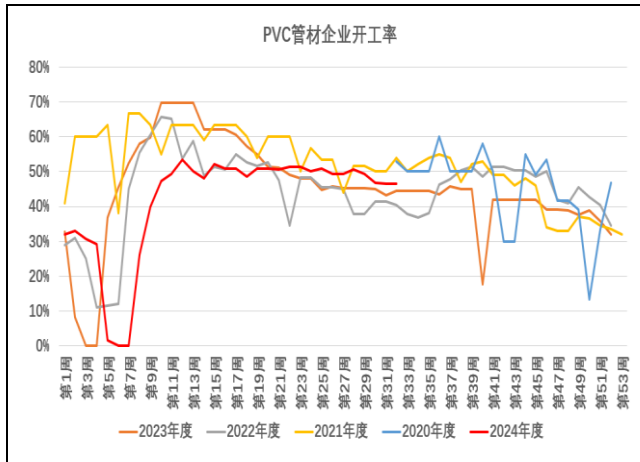


图10 PVC型材企业开工率

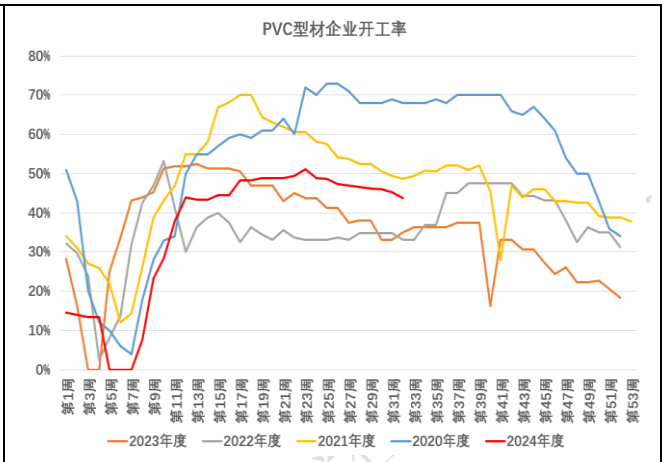


图11 PVC薄膜企业开工率

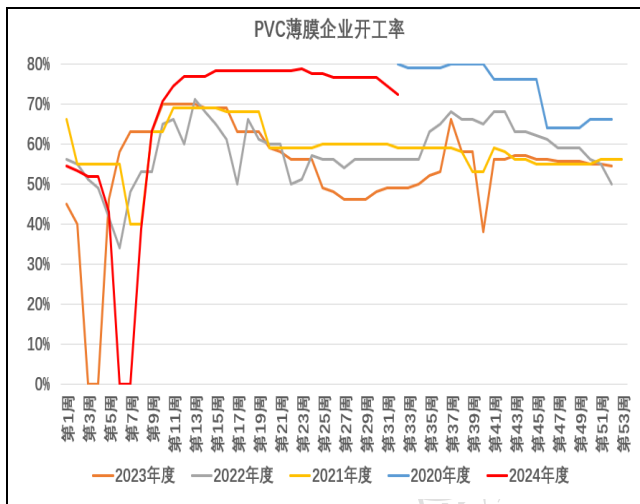
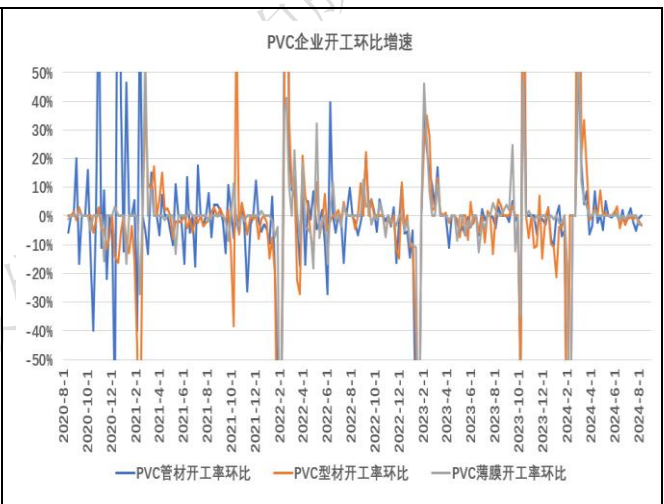


图12 PVC企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本延续下行走势，电石法方面，原料电石价格受供应增加影响，价格继续下调，导致电石法全国平均成本走低，乙烯法方面，东北亚乙烯价格虽然小幅上涨，但是 VCM 价格稳定，同时汇率下降，液氯价格倒挂，导致全国乙烯法 PVC 平均成本走低。

截至 8 月 9 日，电石法 PVC 成本为 5217 元/吨，环比降低 127 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 6034 元/吨，环比降低 38 元/吨。

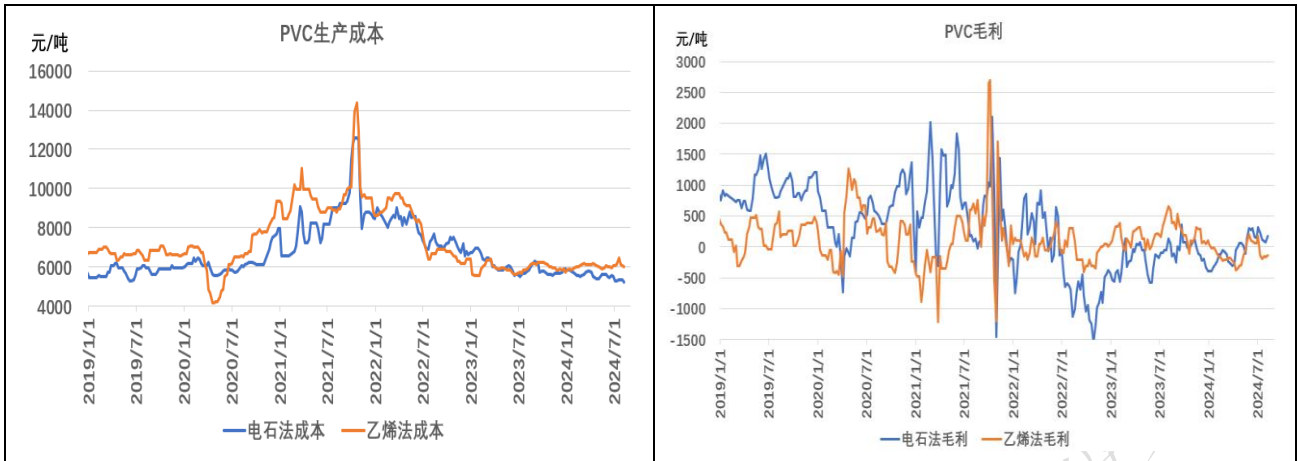
上周两种工艺 PVC 利润环比略有好转，两种工艺成本均表现为下降，虽然 PVC 价格仍有走跌表现，但是不及成本下跌幅度，因此电石法及乙烯法 PVC 利润环比好转。

截至 8 月 9 日，电石法 PVC 毛利为 176 元/吨，环比增长 93 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-138 元/吨，环比增长 28 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8月9日，乙电价差为320元/吨，环比增长10元/吨。

近远月主力合约价差方面，截至8月9日，1-5价差在-284元/吨，环比降低2元/吨；5-9价差在469元/吨，环比持平；9-1价差在-185元/吨，环比增长2元/吨。

图 15 乙电价差

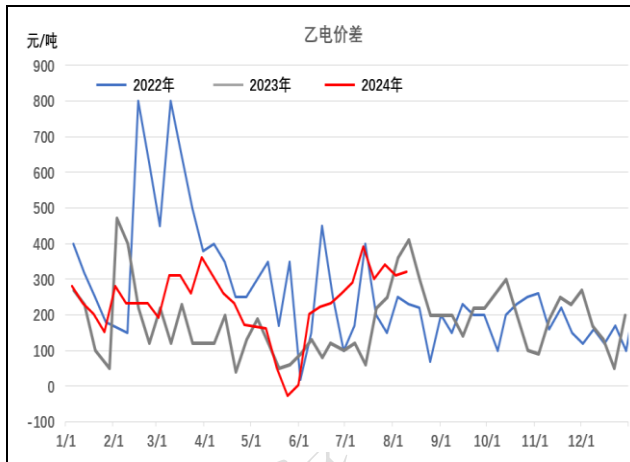


图 17 5-9 价差

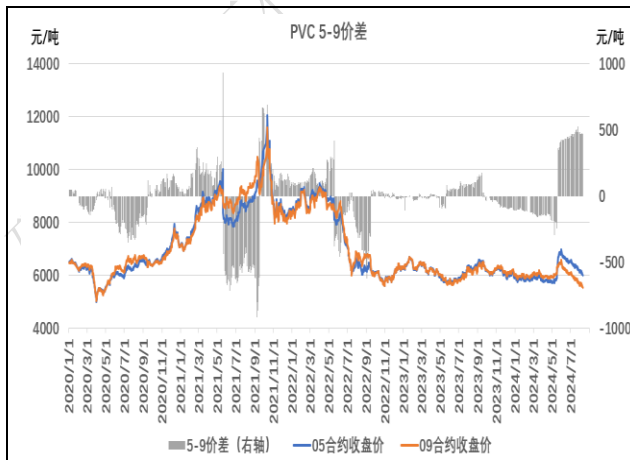


图 16 1-5 价差

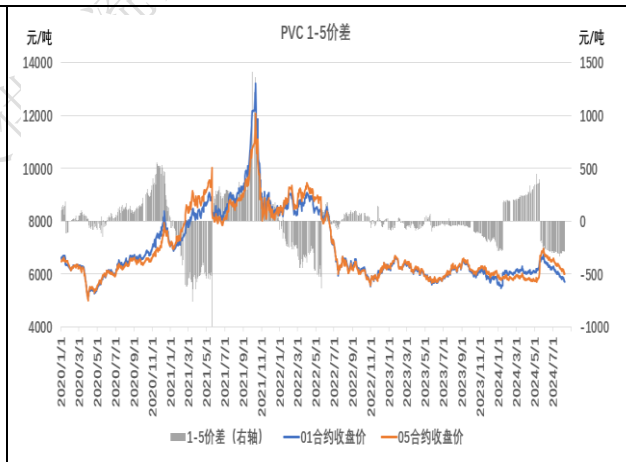
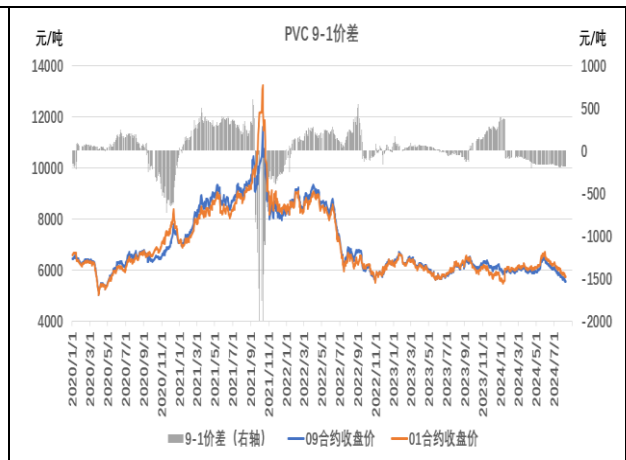


图 18 9-1 价差



数据来源：隆众资讯、安粮期货



五、技术分析

上周 V2409 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5719 元/吨，最低为 5540 元/吨；盘面布林带指标开口重心向下平移，周内期货主体在中下轨间运行；周内 RSI 指标在 20 - 50 区间内运行，当前期货盘面处于偏空整理态势。从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比增长，居于高位，供应压力增加。需求上，下游企业逐渐步入淡季，开工维持低位，采购仍以刚需为主，出口方面海运价格虽有转折，但仍受到印度 BIS 政策限制，海运费下降及印度 BIS 政策限制，市场淡季观望为主，因此难以预期较大利好，供需整体偏弱。库存量上，库存量环比略有降低，但绝对值居高不下，去库压力较大。综合来看，供应量依旧充足，但需求表现较弱，基本面维持疲软，市场成交清淡，PVC 价格短期或震荡偏弱运行。

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。

