

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202409）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年09月02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：金九预期向好，PVC 或有所反弹

- 1、供给层面：9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：9月国内下游制品企业即将迎来金九备货期，但硬制品端从当前订单核算仍然受制于房地产低迷，更多增量可能来自软制品。出口方面，因主要需求地保持向好预期，外贸出口签单量预期增加。
- 3、库存表现：当前库存小幅去库，但绝对值仍处于较高位，去库压力较大。
- 4、宏观环境：8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。地产政策方面，截至8月31日，40城出台51条楼市松绑政策，其中上海、广州、深圳楼市政策再松绑，多地国资入场收购存量房，还有城市推出购房落户等政策。

总结：8月PVC期货行情在5570-5400元/吨间呈现震荡下行的走势。进入9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，9月国内下游制品企业即将迎来金九备货期，但硬制品端从当前订单核算仍然受制于房地产低迷，更多增量可能来自软制品。出口方面，因主要需求地保持向好预期，外贸出口签单量预期增加。整体来看，当前PVC供应增加，需求存好转预期，PVC价格或有反弹，但其上涨空间受到基本面方面压制。

一、供应端：8月产量回升，供应表现仍较为充沛

(1) 产量及开工率：8月生产企业开工环增，产量回升

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

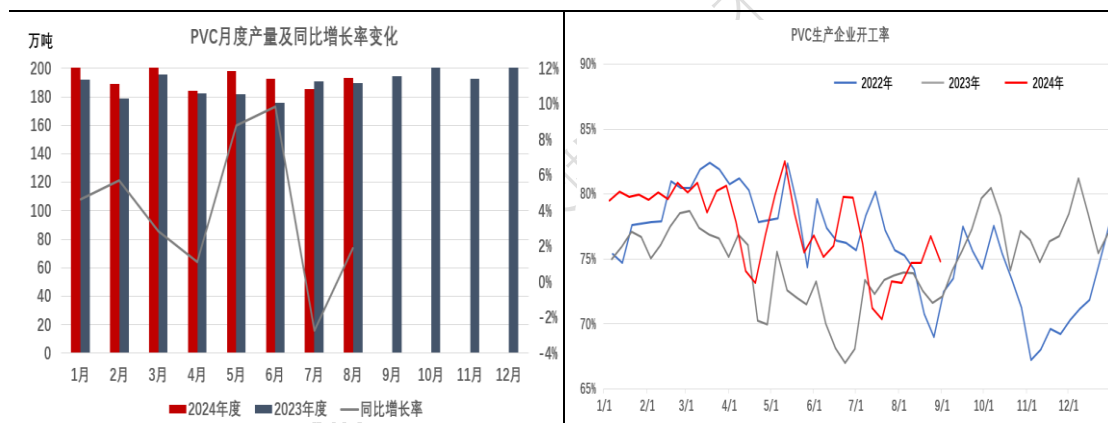
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

2024年8月PVC产量在193.6万吨,环比上月增长7.88万吨,涨幅为4.24%;
 同比2023年8月则降低了3.63万吨,涨幅为1.91%。至此,2024年1-8月PVC
 累计产量在1546.44万吨,同比增长3.93%。从生产企业开工情况来看,2024年
 8月生产企业开工率在74.85%,环比增长3.04%,同比去年增长2.44%。而进入9
 月份,PVC装置停车及常规检修产能在428万吨,预估常规检修造成的损失量在
 12.54万吨,因装置常规检修、降负形成的损失量约48.24万吨,环比减少24.20%,
 预估9月国内PVC产量在200.70万吨。

图 1: PVC 月度产量图 2: PVC 生产企业开工率

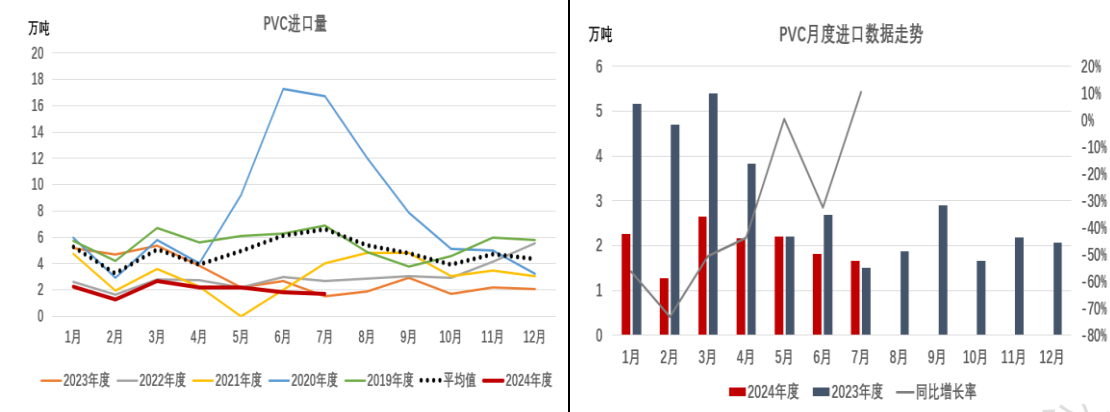


资料来源：隆众资讯，安粮期货

(2) 进口情况：7月进口量环比降低

2024年1-7月进口量累计在14.04万吨,同比减少44.90%。其中7月进口
 量为1.67万吨,环比降低7.73%,同比去年7月增长10.60%。

图 3: PVC 进口量图 4: PVC 月度进口量数据走势

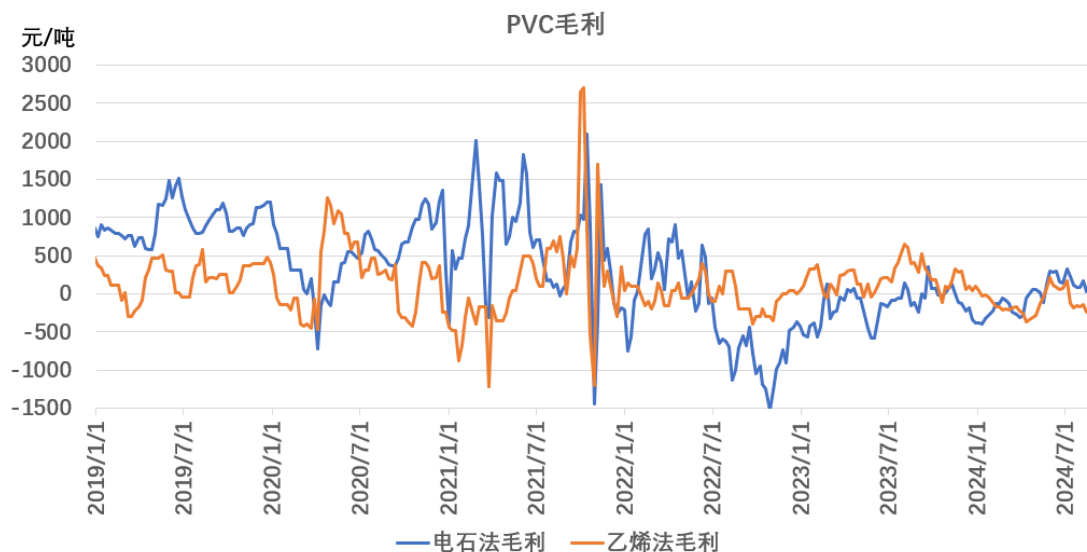


资料来源：隆众资讯，安粮期货

(3) 利润情况：电石法及乙烯法利润增长

电石法 PVC 方面，8 月电石价格在 2550-2350 元/吨间震荡运行，兰炭价格在 950-850 元/吨间震荡下行，截至 8 月 31 日，电石价格在 2500 元/吨，环比上月降低 50 元/吨；兰炭价格在 850 元/吨，环比上月降低 100 元/吨；电石法成本在 5205 元/吨，环比上月底降低 164 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 5600-5100 元/吨间震荡上行，乙烯价格在 7700-7550 元/吨间震荡上行，截至 8 月 31 日，氯乙烯价格在 5100 元/吨，环比上月降低 500 元/吨；乙烯价格在 7550 元/吨，环比上月降低 100 元/吨；乙烯法成本在 5819 元/吨，环比上月降低 284 元/吨。利润方面，电石法 PVC 成本降低，而 PVC 现货价格降幅不及成本，毛利略有增长，截止 8 月 31 日，电石法毛利在 108 元/吨，环比上月增长 22 元/吨；由于乙烯法 PVC 成本降低降幅较大，而价格降幅不及成本，乙烯法 PVC 毛利增长，截至 8 月 31 日，乙烯法毛利在 6 元/吨，环比上月增长 159 元/吨。

图 5：PVC 毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

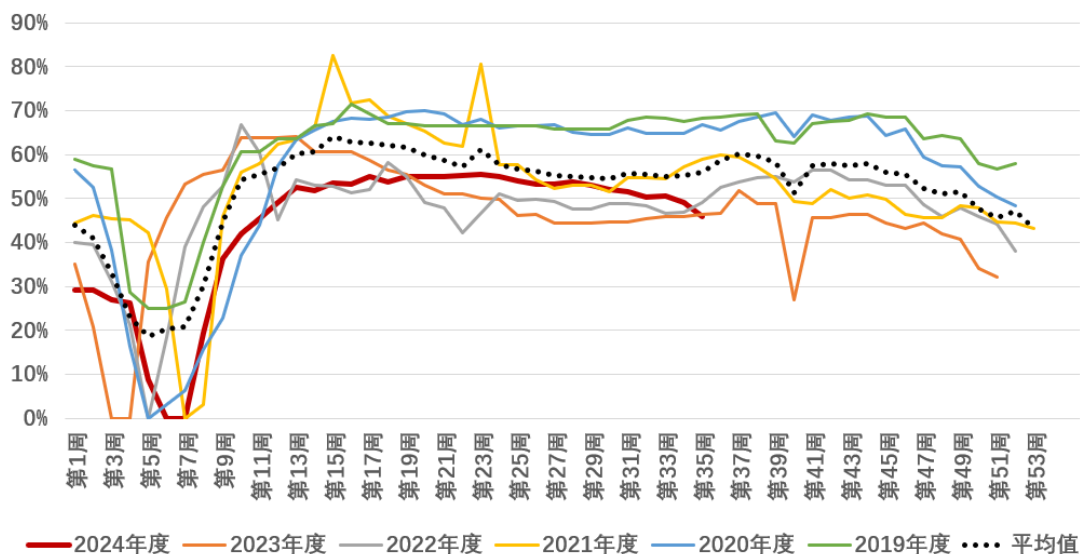
二、消费端：8月需求减弱，开工下滑

(1) 下游企业开工率：8月处于需求淡季，开工率环比降低

2024年8月PVC下游制品企业月均开工率在49.44%，环比上月降低6.26%，下游制品开工下滑。9月国内下游制品企业即将迎来金九备货期，但硬制品端从当前订单核算仍然受制于房地产低迷，更多增量可能来自软制品，外贸出口因主要需求地保持向好预期，外贸出口签单量有增加预期。

图6：PVC制品企业开工率

PVC制品企业开工率

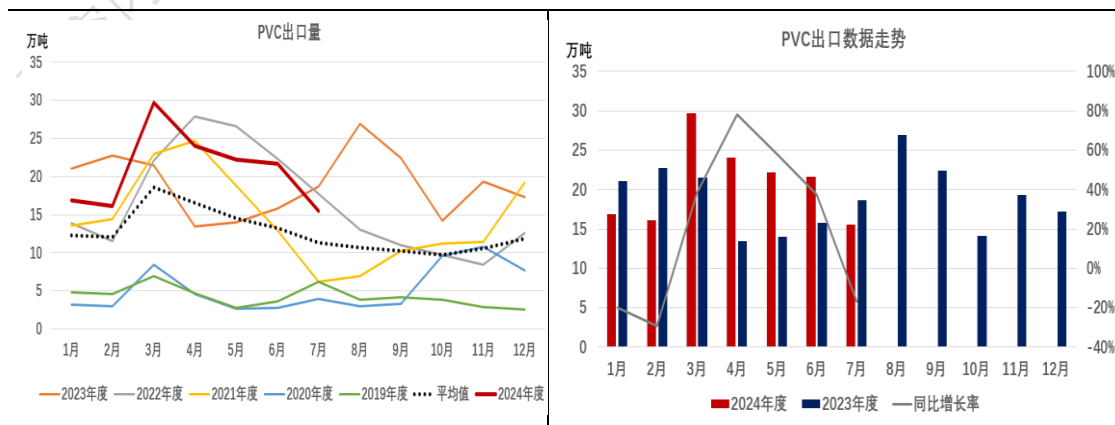


资料来源：钢联数据，安粮期货

(2) 出口情况：7月出口量降低

2024年1-7月出口量累计为146.01万吨，同比增长14.76%。其中7月出口量在15.53万吨，环比降低28.27%，同比去年同月降低16.68%。7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

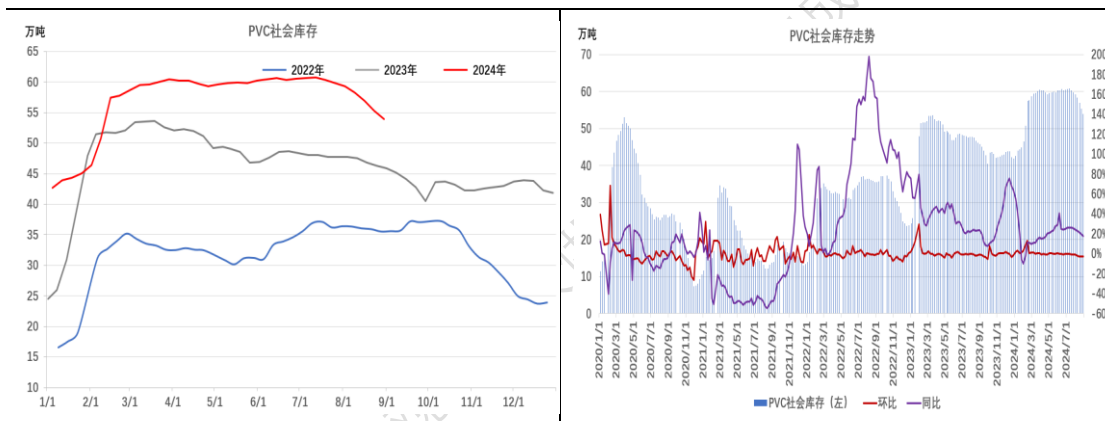


资料来源：钢联数据，安粮期货

三、库存情况：库存量小幅去库，去库压力仍较大

截至 8 月 31 日，国内 PVC 社会库存在 53.99 万吨，环比上月降低 9.73%，同比增加 16.76%；其中华东地区在 49.72 万吨，环比降低 9.50%，同比增加 24.14%；华南地区在 4.27 万吨，环比降低 12.32%，同比减少 31.02%。8 月社会库存降低，但库存绝对值仍处在历史同期偏高水平，去库压力仍较大。

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

8 月 PVC 期货行情在 5570-5400 元/吨间呈现震荡下行的走势。进入 9 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，9 月国内下游制品企业即将迎来金九备货期，但硬制品端从当前订单核算仍然受制于房地产低迷，更多增量可能来自软制品。出口方面，因主要需求地保持向好预期，外贸出口签单量预期增加。整体来看，

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

当前 PVC 供应增加，需求存好转预期，PVC 价格或有反弹，但其上涨空间受到基本面方面压制。

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。