

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240909-0913）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 09 月 09 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



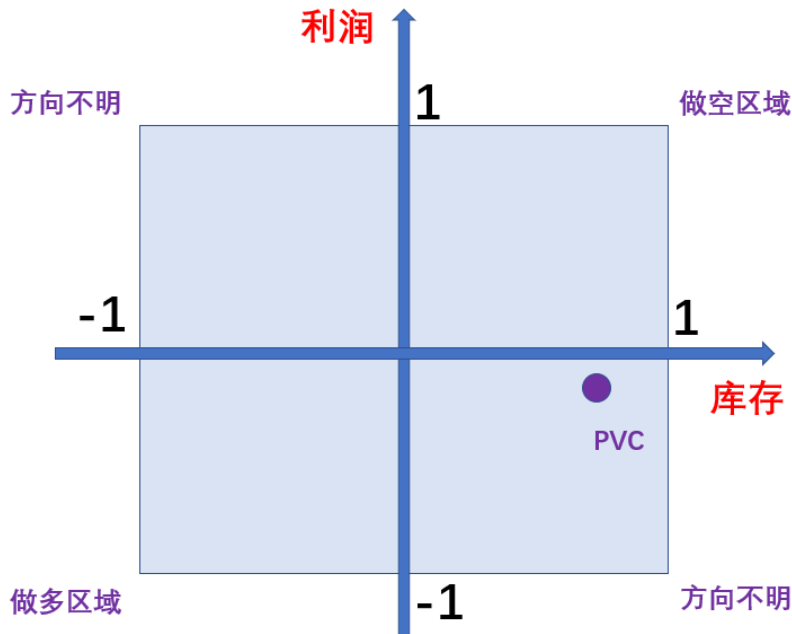
PVC：价格下行空间不足，短期或延续震荡筑底过程

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

逻辑判断：

- 宏观：**美国就业数据弱于预期加重忧虑，且沙特对亚洲需求前景持偏空看法，国际油价继续下跌，经济面表现下行拖累 PVC 板块，市场情绪较弱，出口方面暂受反倾销传言及印度 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 74.68% 环比减少 0.14%，同比增加 0.49%；其中电石法在 74.87% 环比增加 1.18%，同比增加 1.64%，乙烯法在 74.15% 环比减少 3.92%，同比减少 2.94%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 42.81%，环比增长 7.86%，同比降低 1.70%；PVC 型材企业开工率在 39.72%，环比增长 3.87%，同比增长 9.57%；PVC 薄膜企业开工率为 72.78%，环比增长 0.78%，同比增长 37.32%。
- 库存：**国内 PVC 社会库存（21 家样本）量环比减少 4.35% 至 51.64 万吨，同比增加 14.49%；其中华东地区在 47.43 万吨，环比减少 4.61%，同比增加 21.86%；华南地区在 4.21 万吨，环比减少 1.41%，同比减少 31.88%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5281 元/吨，环比增长 76 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5886 元/吨，环比增长 67 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -71 元/吨，环比下降 179 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -182 元/吨，环比降低 188 元/吨。
- 技术：**上周 V2501 合约期价震荡下行，周内期价最高为 5584 元/吨，最低为 5282 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货主体在中下轨间运行；周内 RSI 指标 6 日线 9 月 5 日自 20 - 50 区间运行至 0 - 20 区间内，并于次日再度转回 20 - 50 区间，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略有降低，但居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工有所增长，但维持低位，采购仍以刚需为主，出口方面受到海外反倾销传言及印度 BIS 政策制约影响，表现平淡，整体上供需仍偏弱。库存量上，库存量环比降低，但绝对值仍处高位，去库压力较大。综合来看，基本面表现较为弱势，但金九预期仍存，且绝对价格已处于低位，价格下行空间不足，短期 PVC 期价或延续震荡寻底过程，后续关注需求变化及去库情况。





一、上周 PVC 行情回顾

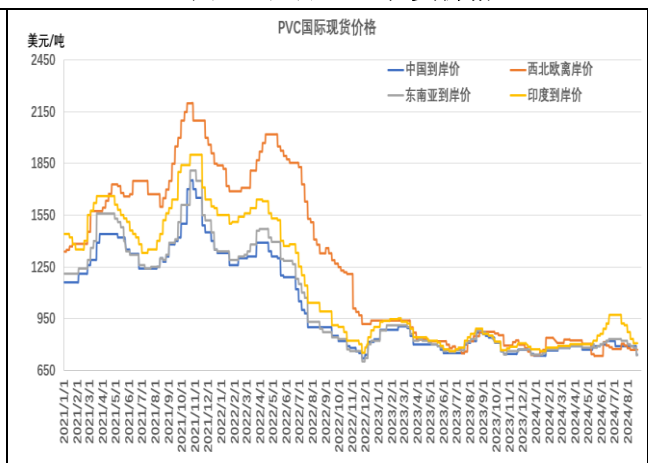
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5200 元/吨，环比降低 180 元/吨；国际 PVC 价格中，中国到岸价、东南亚到岸价、印度到岸价及西北欧离岸价均环比持平，分别在 740 美元/吨、735 美元/吨、805 美元/吨及 770 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 9 月 6 日，78%看平持心态，4%看涨，18%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

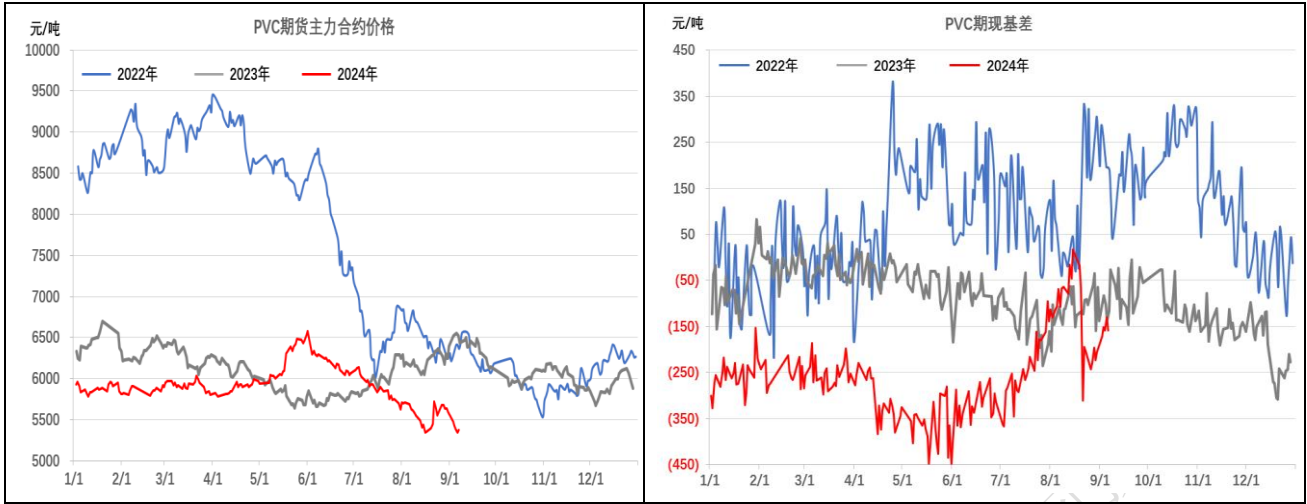
期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 5470- 5330 元/吨以及 5516 - 5336 元/吨间震荡运行；截至 9 月 6 日收盘，收盘价为 5358 元/吨，环比降低 228 元/吨，跌幅为 4.08%；结算价为 5341 元/吨，环比降低 263 元/吨，跌幅为 4.69%。

截至 9 月 6 日，期现基差为-158 元/吨，环比增长 48 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 74.68% 环比减少 0.14%，同比增加 0.49%；其中电石法在 74.87% 环比增加 1.18%，同比增加 1.64%，乙烯法在 74.15% 环比减少 3.92%，同比减少 2.94%。

图 5 PVC 企业开工率

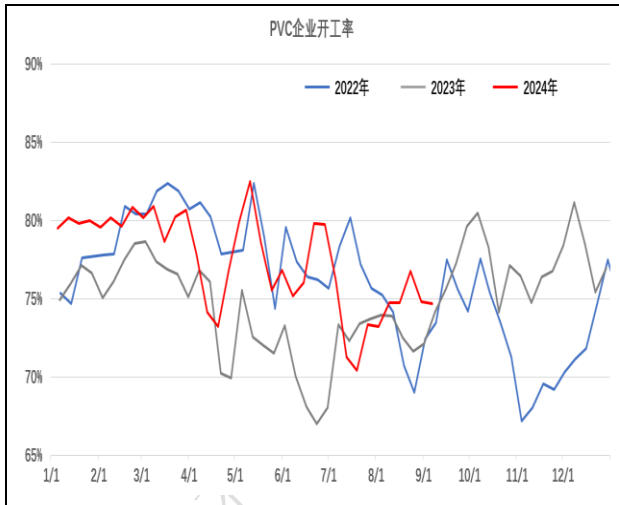
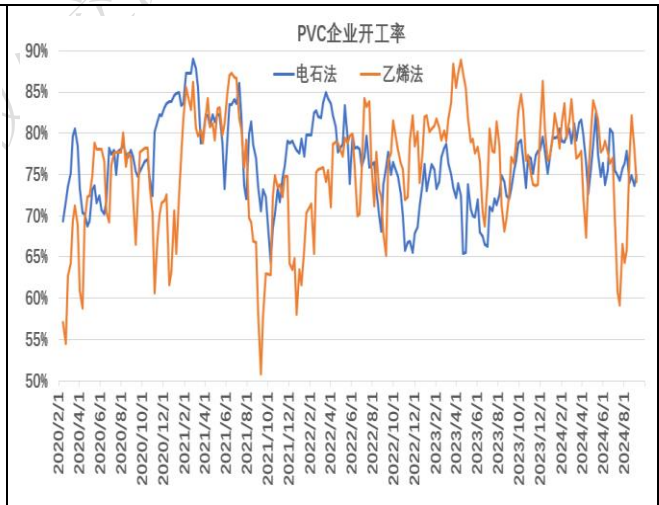


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

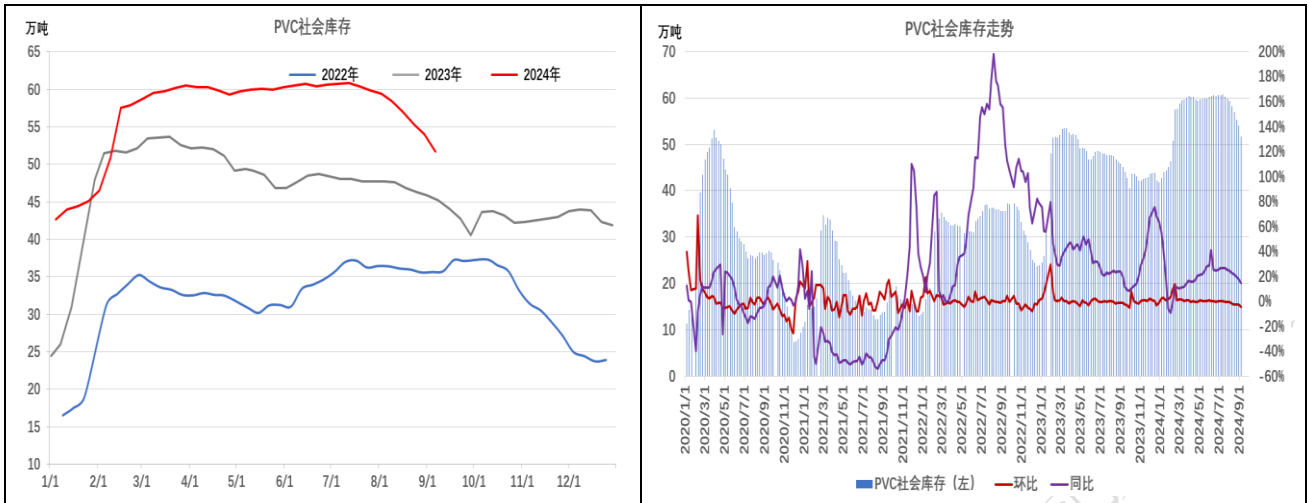
2. 社会库存

截至 9 月 5 日国内 PVC 社会库存（21 家样本）量环比减少 4.35% 至 51.64 万吨，同比增加 14.49%；其中华东地区在 47.43 万吨，环比减少 4.61%，同比增加 21.86%；华南地区在 4.21 万吨，环比减少 1.41%，同比减少 31.88%。

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9月6日，PVC管材企业开工率为42.81%，环比增长7.86%，同比降低1.70%；PVC型材企业开工率在39.72%，环比增长3.87%，同比增长9.57%；PVC薄膜企业开工率为72.78%，环比增长0.78%，同比增长37.32%。

图9 PVC管材企业开工率

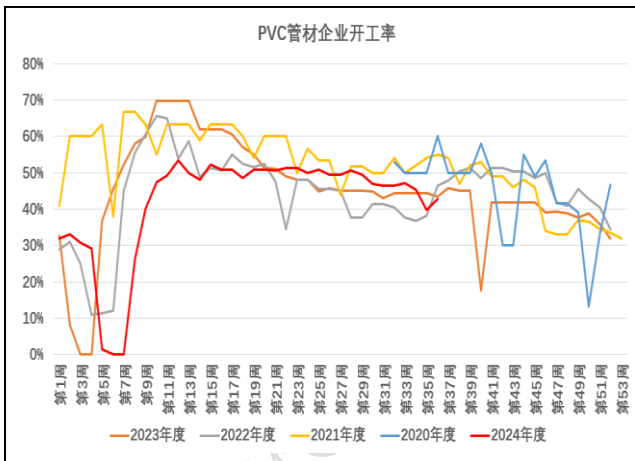


图10 PVC型材企业开工率

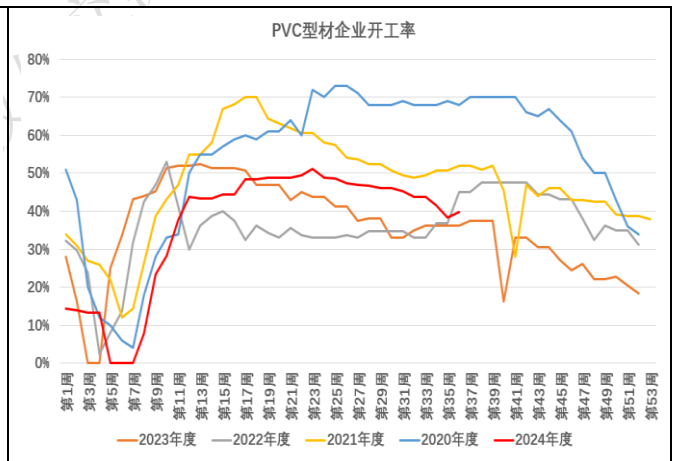


图11 PVC薄膜企业开工率

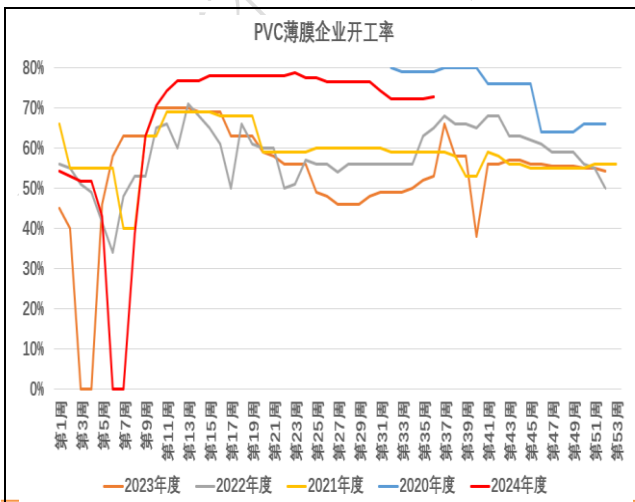
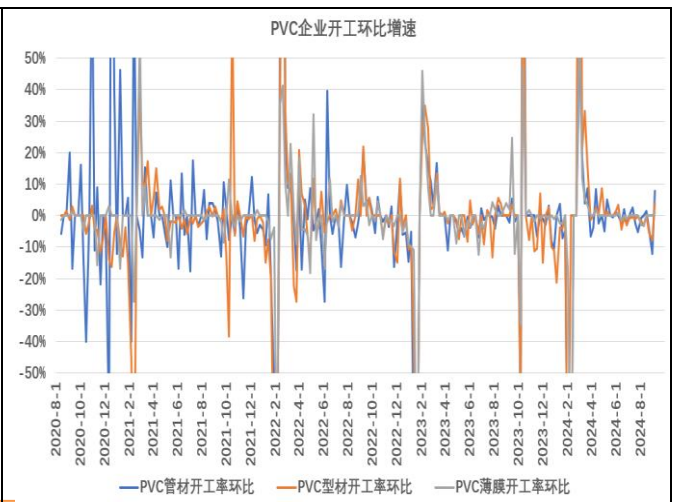


图12 PVC企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本均呈现上涨趋势，电石法方面，原料电石库存走低，供应下降，价格继续上行，导致电石法全国平均成本增加，乙烯法方面，近期乙烷价格上涨，同时远东 VCM 上涨，导致全国乙烯法 PVC 平均成本上行。

截至 9 月 5 日，电石法 PVC 成本为 5281 元/吨，环比增长 76 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5886 元/吨，环比增长 67 元/吨。

上周两种工艺 PVC 利润同步走跌，电石法方面，受成本增加及 PVC 价格下滑影响，电石法工艺成本呈下降趋势，然乙烯法成本走高，价格也弱势走跌，乙烯法综合利润下跌。

截至 9 月 5 日，电石法 PVC 毛利为-71 元/吨，环比下降 179 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-182 元/吨，环比降低 188 元/吨。

图 13 PVC 成本

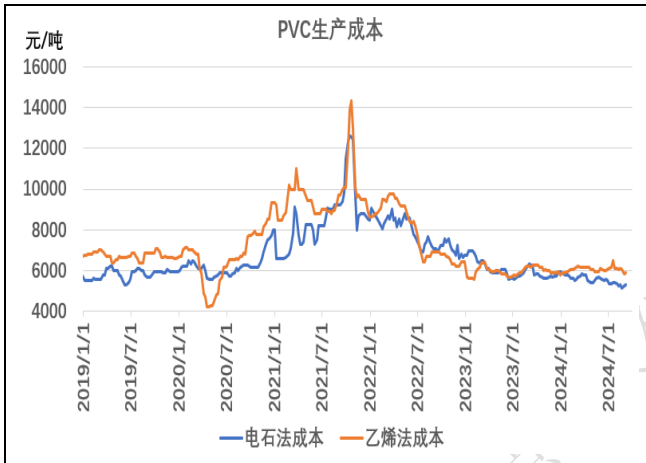
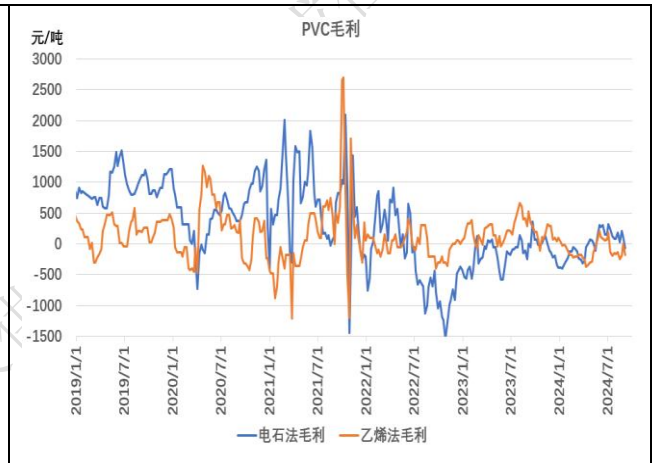


图 14 PVC 利润



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 9 月 6 日，乙电价差为 400 元/吨，环比增长 30 元/吨。

近远月主力合约价差方面，截至 9 月 6 日，1-5 价差在-215 元/吨，环比增长 54 元/吨；5-9 价差在 397 元/吨，环比降低 69 元/吨；9-1 价差在-180 元/吨，环比增长 15 元/吨。

图 15 乙电价差

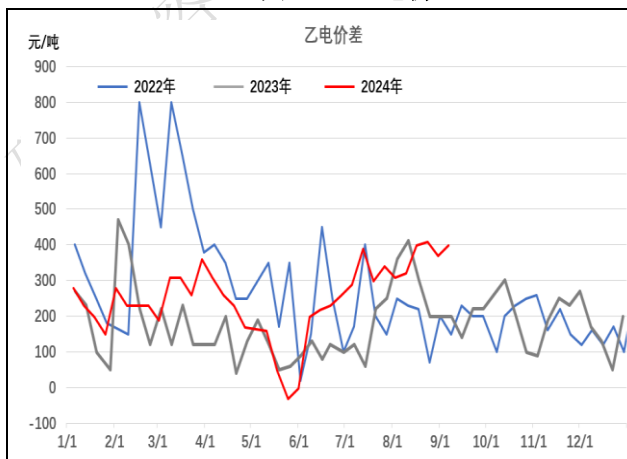


图 16 1-5 价差

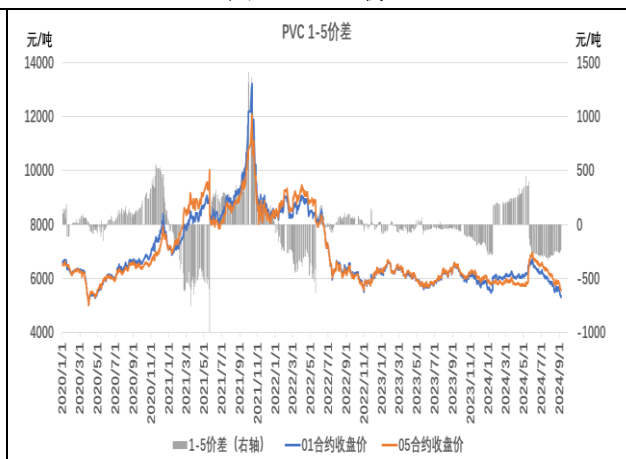


图 17 5-9 价差

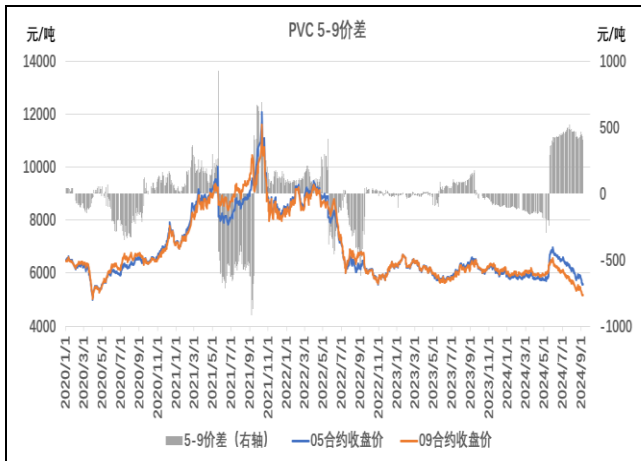
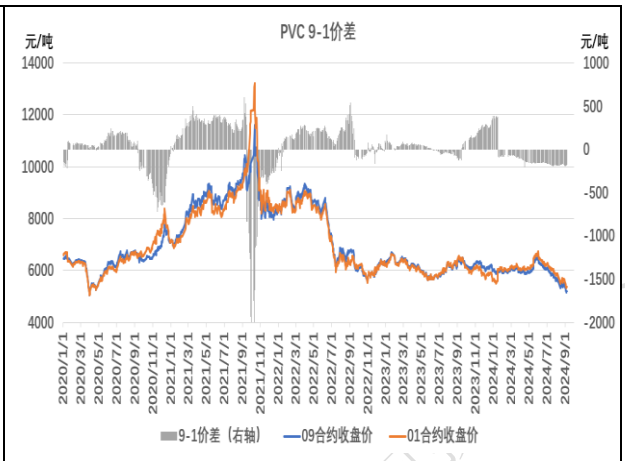


图 18 9-1 价差

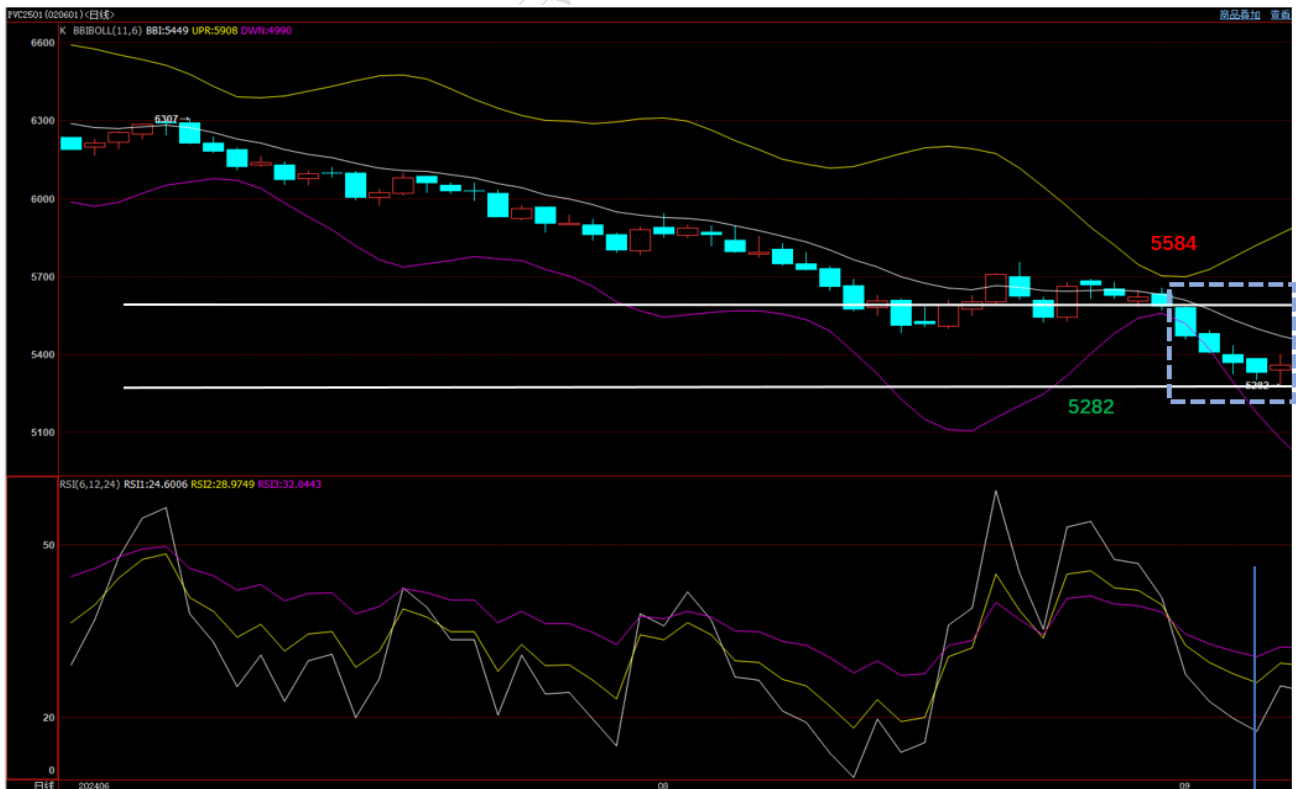


数据来源：隆众资讯、安粮期货

五、技术分析

上周 V2501 合约期价震荡下行，周内期价最高为 5584 元/吨，最低为 5282 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货主体在中下轨间运行；周内 RSI 指标 6 日线 9 月 5 日自 20-50 区间运行至 0-20 区间内，并于次日再度转回 20-50 区间，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略有降低，但居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工有所增长，但维持低位，采购仍以刚需为主，出口方面受到海外反倾销传言及印度 BIS 政策制约影响，表现平淡，整体上供需仍偏弱。库存量上，库存量环比降低，但绝对值仍处高位，去库压力较大。综合来看，基本面表现较为弱势，但金九预期仍存，且绝对价格已处于低位，价格下行空间不足，短期 PVC 期价或延续震荡寻底过程，后续关注需求变化及去库情况。

图 19 V2501 合约盘面信息



总部地址：安徽省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



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。

