

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20240923-0926）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 09 月 23 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

投资咨询号：Z0021181

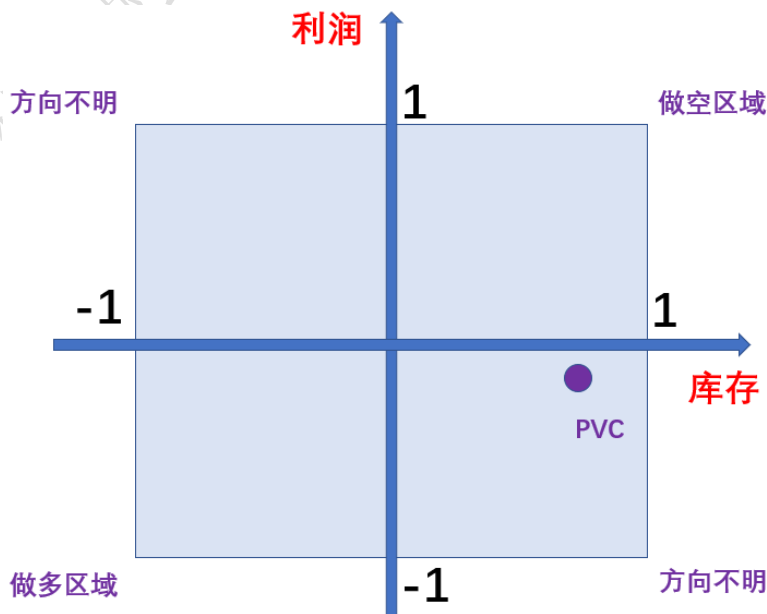


PVC：基本面仍较为弱势，短期或延续震荡筑底过程

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：**虽进入“金九”传统旺季，但下游需求表现不及预期，宏观经济面临美联储降息，市场情绪短暂拉涨，而市场的支撑更多还要看基本面的表现以及国内宏观政策的支撑。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 79.32% 环比增加 0.78%，同比增加 1.99%；其中电石法在 78.49% 环比增加 0.19%，同比增加 1.75%，乙烯法在 81.66% 环比增加 2.45%，同比增加 2.56%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 37.5%，环比降低 4.77%，同比降低 16.67%；PVC 型材企业开工率在 38.75%，环比降低 1.07%，同比增长 3.33%；PVC 薄膜企业开工率为 71.11%，环比降低 0.78%，同比增长 22.60%。
- 库存：**截至 9 月 19 日国内 PVC 社会库存（21 家）样本初步统计环比下降 1.26% 在 49.2 万吨，同比增加 15.11%；其中华东地区环比下降 1.18% 在 45.17 万吨，同比增加 21.88%，华南地区环比下降 2.18% 在 4.03 万吨，同比下降 29.05%。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5456 元/吨，环比增长 126 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5825 元/吨，环比降低 10 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -358 元/吨，环比下降 198 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -227 元/吨，环比降低 80 元/吨。
- 技术：**上周 V2501 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5362 元/吨，最低为 5159 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货主体在中下轨间运行；周内 RSI 指标在 20 - 50 区间运行，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略有增长，且居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工有所降低，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

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



1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 5120 元/吨，环比降低 90 元/吨；国际 PVC 价格中，中国到岸价、东南亚到岸价、印度到岸价均环比持平，分别在 740 美元/吨、735 美元/吨及 800 美元/吨；西北欧离岸价环比增长 20 美元/吨在 790 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 9 月 20 日，68%看平持心态，7%看涨，25%看跌，当前市场积极性较弱。

图 1 华东 5 型 PVC 现货价格

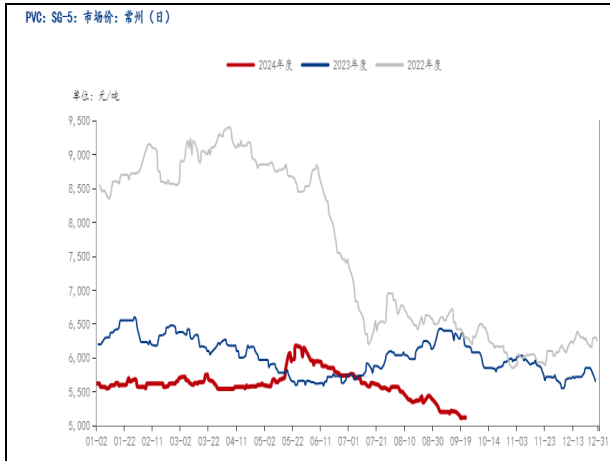
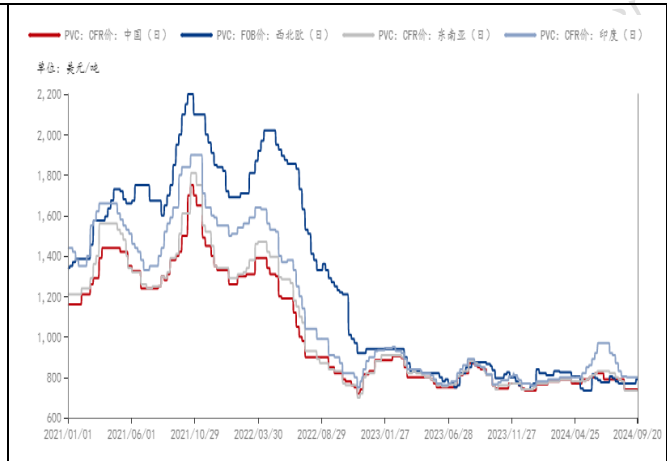


图 2 国际 PVC 现货价格



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 5289- 5229 元/吨以及 5226 - 5246 元/吨间震荡运行；截至 9 月 20 日收盘，收盘价为 5229 元/吨，环比降低 97 元/吨，跌幅为 1.82%；结算价为 5246 元/吨，环比降低 132 元/吨，跌幅为 2.45%。

截至 9 月 20 日，期现基差为-109 元/吨，环比增长 7 元/吨。

图 3 PVC 期货价格

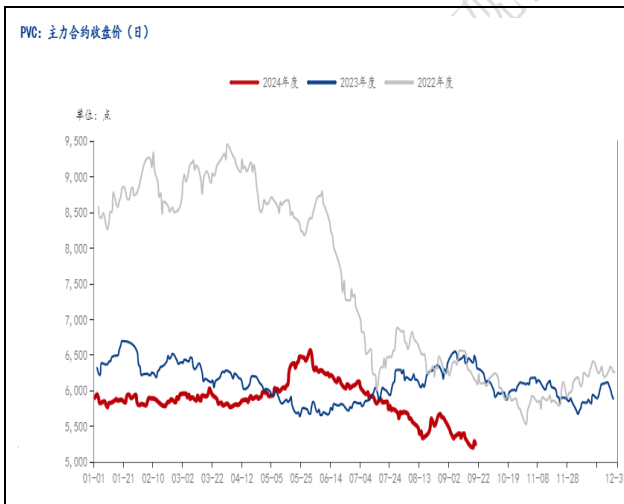
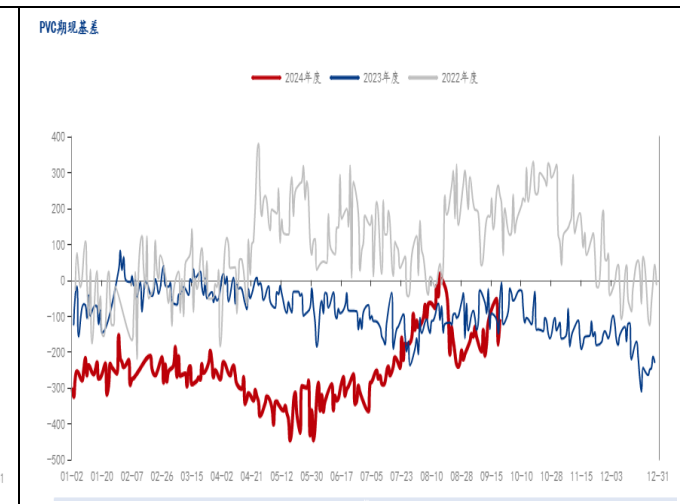


图 4 PVC 期现基差



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 79.32%环比增加 0.78%，同比增加 1.99%；其中电石法在 78.49%环比增加 0.19%，同比增加 1.75%，乙烯法在 81.66%环比增加 2.45%，同比增加 2.56%。

图 5 PVC 企业开工率

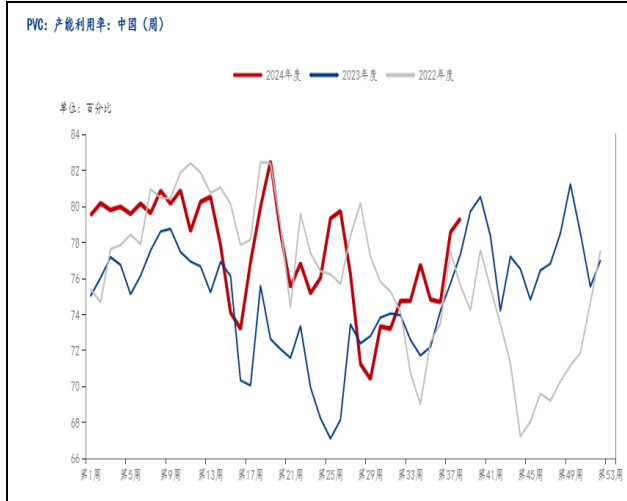
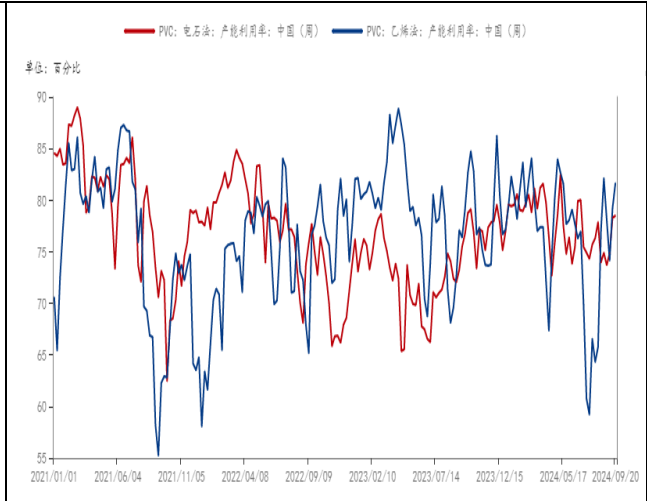


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 9 月 19 日国内 PVC 社会库存(21 家)样本初步统计环比下降 1.26%在 49.2 万吨,同比增加 15.11%；其中华东地区环比下降 1.18%在 45.17 万吨,同比增加 21.88%，华南地区环比下降 2.18%在 4.03 万吨,同比下降 29.05%。

图 7 PVC 社会库存

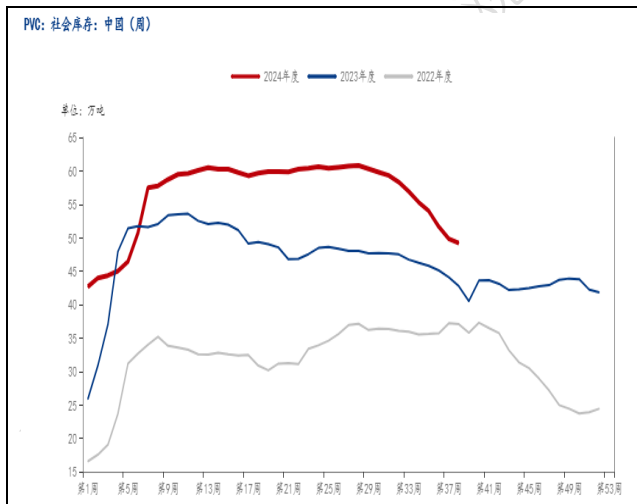
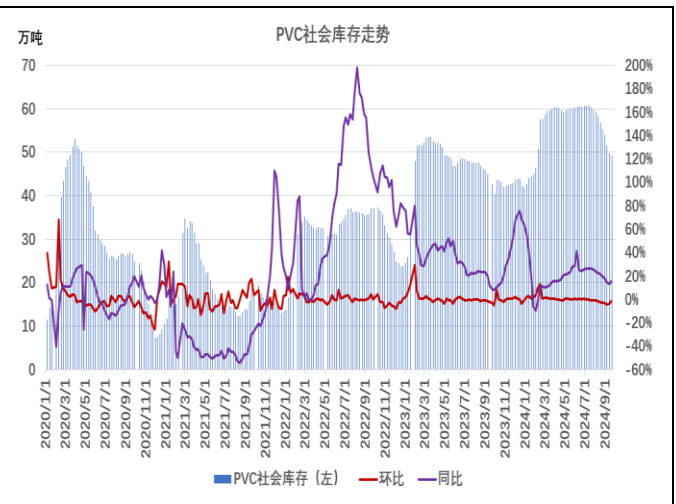


图 8 PVC 社会库存走势



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 20 日, PVC 管材企业开工率为 37.5%，环比降低 4.77%，同比降低 16.67%；PVC 型材企业开工率在 38.75%，环比降低 1.07%，同比增长 3.33%；PVC 薄膜企业开工率为 71.11%，环比降低 0.78%，同比增



长 22.60%。

图 9 PVC 管材企业开工率

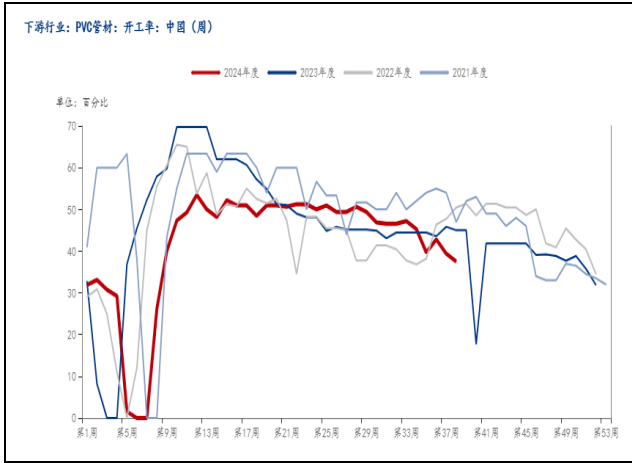


图 10 PVC 型材企业开工率

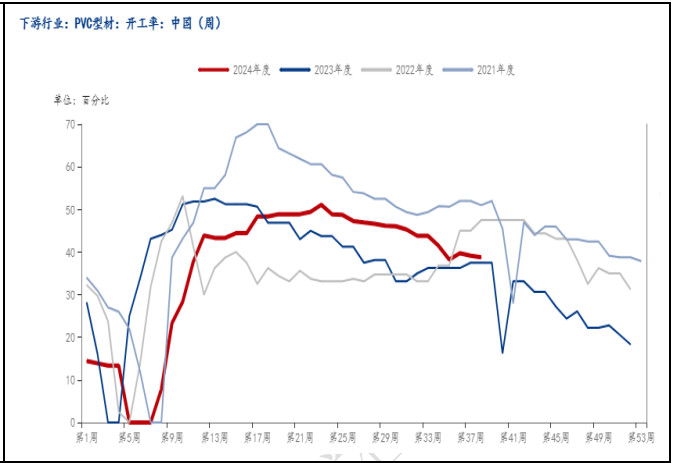


图 11 PVC 薄膜企业开工率

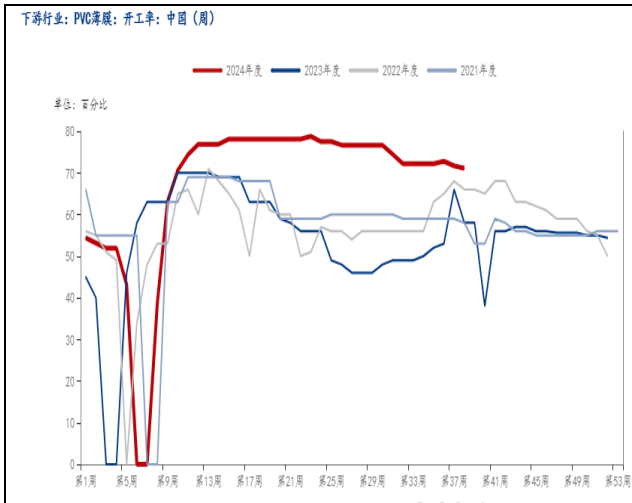
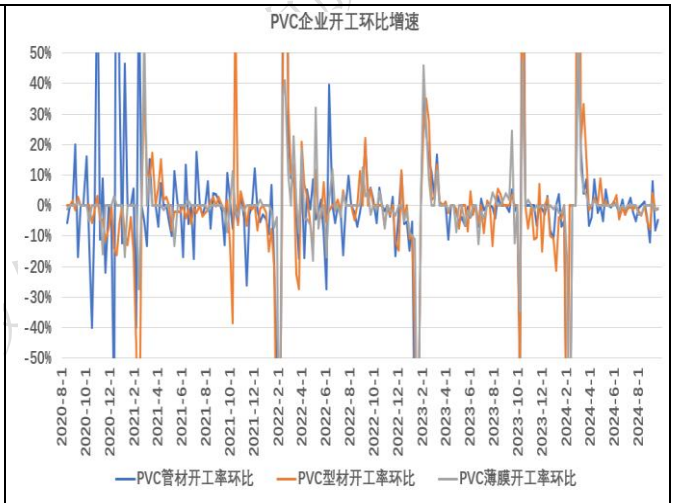


图 12 PVC 企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本表现不一，电石法方面，原料电石供应减少，价格继续上行，导致电石法全国平均成本增加，乙烯法方面，近期乙烯价格走跌，导致全国乙烯法 PVC 平均成本小幅下行。

截至 9 月 20 日，电石法 PVC 成本为 5456 元/吨，环比增长 126 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5825 元/吨，环比降低 10 元/吨。

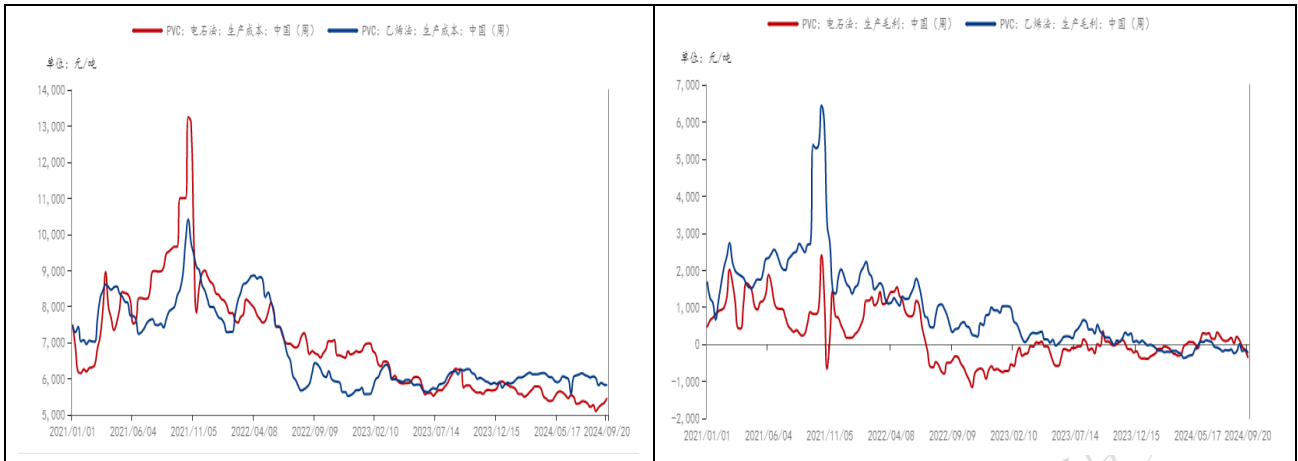
上周两种工艺 PVC 利润表现下行，主要受 pvc 价格大幅走跌拖累。电石法方面，成本增加，叠加 PVC 价，导致电石法利润呈下降趋势，乙烯法虽然平均成本走低，但是 PVC 价格下降幅度较大，所以乙烯法综合利润下降。

截至 9 月 20 日，电石法 PVC 毛利为-358 元/吨，环比下降 198 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-227 元/吨，环比降低 80 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 20 日，乙电价差为 360 元/吨，环比降低 10 元/吨。

近远月主力合约价差方面，截至 9 月 20 日，1-5 价差在 -233 元/吨，环比增长 33 元/吨；5-9 价差在 -131 元/吨，环比降低 568 元/吨；9-1 价差在 354 元/吨，环比增长 535 元/吨。

图 15 乙电价差

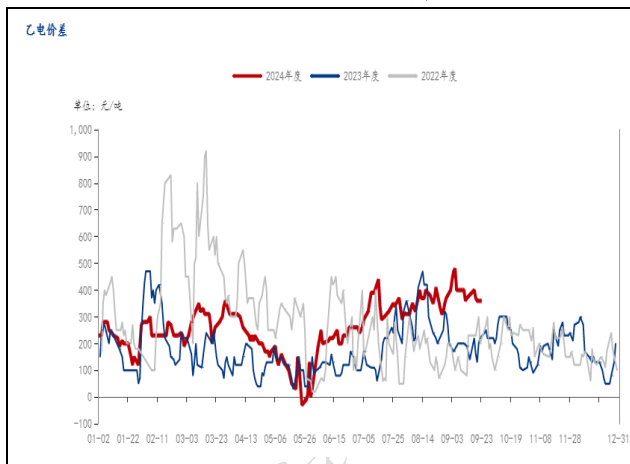


图 17 5-9 价差

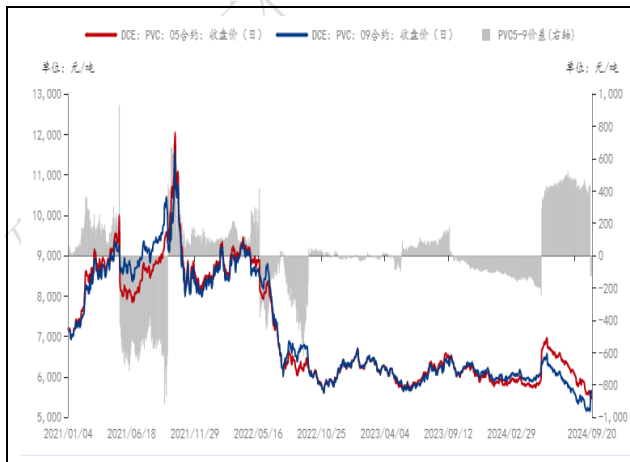


图 16 1-5 价差

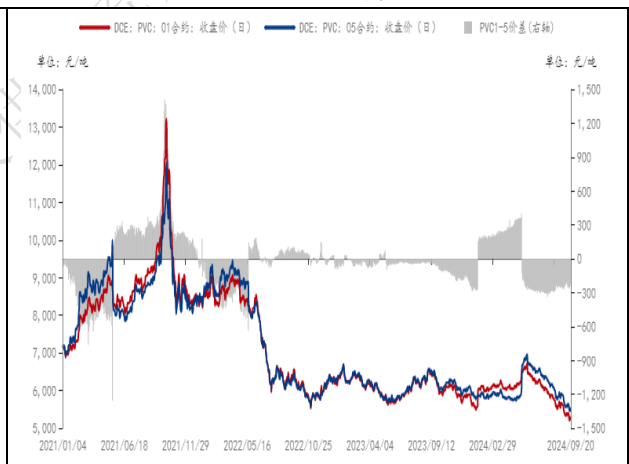
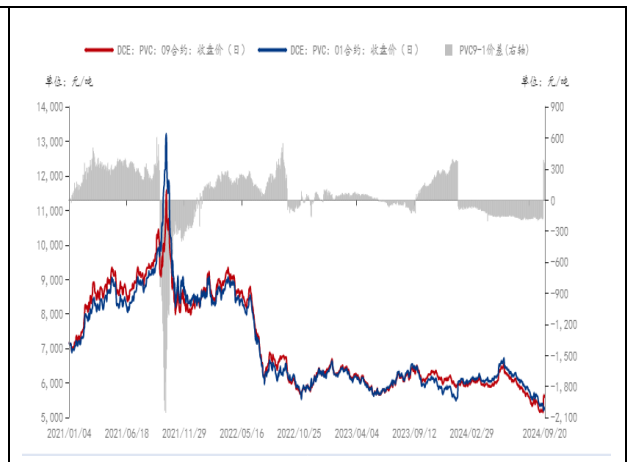


图 18 9-1 价差



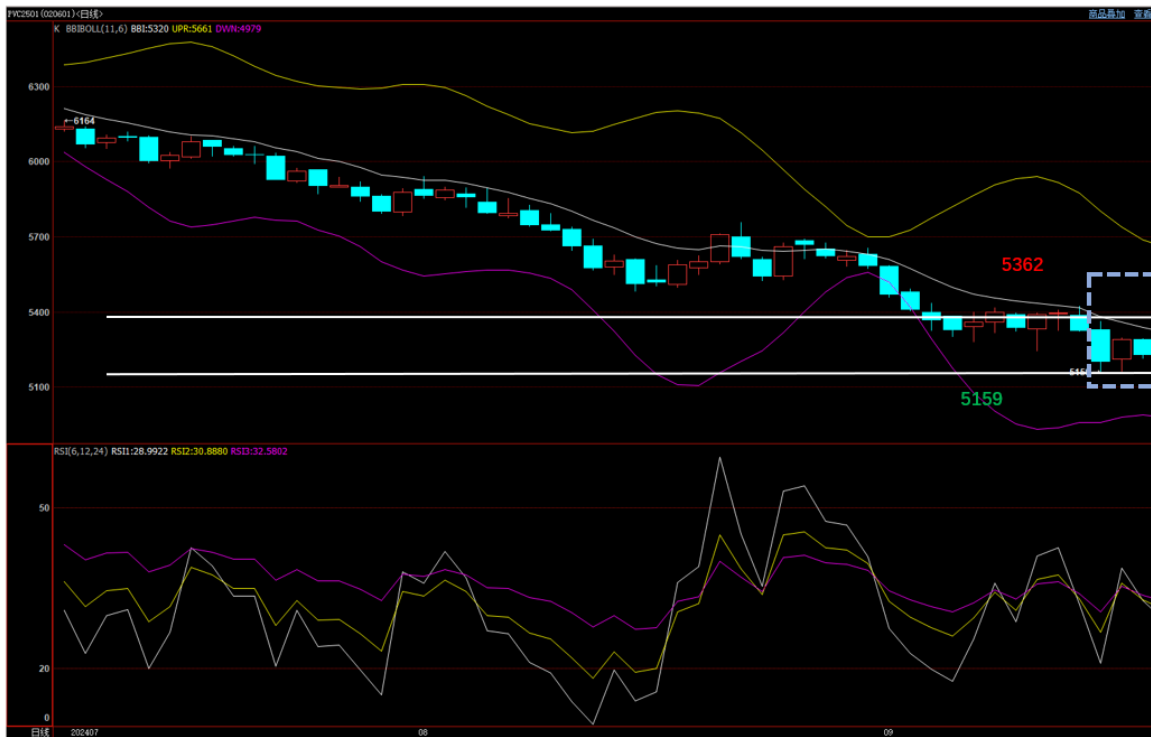
数据来源：隆众资讯、安粮期货



五、技术分析

上周 V2501 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5362 元/吨，最低为 5159 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货主体在中下轨间运行；周内 RSI 指标在 20-50 区间运行，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略有增长，且居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工有所降低，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



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。

