

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202410）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年10月08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

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

PVC 月度报告

综述：宏观政策助力反弹，警惕情绪回落风险

- 1、供给层面：10月PVC企业常规检修规模有限，叠加部分停车装置开工恢复，产量维持高位，供应端表现充沛。
- 2、需求层面：10月国内下游制品企业受订单影响，部分国庆节期间有4-5天不等的放假安排，下游开工预期下降，需求表现一般。
- 3、库存表现：当前库存延续去库态势，但绝对值仍处于较高位，去库压力较大。
- 4、宏观环境：中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.7个百分点，创近5个月新高。9月24日中国央行发布降准、降息、降存量房贷利率等政策，提振市场信心。地产政策方面，截至9月30日，55城出台66条楼市松绑政策，其中四大一线城市楼市政策再松绑，先后调整限购、限贷和税收政策，广州更是全面取消限购，成为一线城市中首个彻底退出限购政策的城市。

总结：9月份传统金九预期并未兑现，市场延续下跌走势，上半月跌幅较为明显，创年内新低，与近两年同期对比来看，今年9月开局完全背离，需求改善不佳拖累现货市场下行，基本面看利好有限。而临近月末，9月24日中国央行发布降准、降息、降存量房贷利率等政策，在政策利好支撑下，期货盘面强势反弹，提振市场信心，国内PVC市场迎来久违的上涨行情，但从下游需求订单情况及开工来看，目前市场并未出现明显较强的支撑。进入10月份，供应方面，PVC企业常规检修规模有限，叠加部分停车装置开工恢复，产量仍维持高位，供应端表现充沛。下游方面，10月国内下游制品企业受订单影响，部分国庆节期

间有 4-5 天不等的放假安排，下游开工预期下降，需求表现一般。整体来看，PVC 供需矛盾仍较为突出，但短期宏观政策向好，预计 10 月国内 PVC 价格或有反弹，但其上涨空间受到基本面方面压制，且需警惕市场情绪回归理性后的价格回落风险，后续密切关注宏观政策变动。

一、供应端：9 月产量维持高位，供应表现仍较为充沛

(1) 产量及开工率：9 月生产企业开工略有环增，产量维持高位

2024 年 9 月 PVC 产量在 194.07 万吨，环比上月增长 0.47 万吨，涨幅为 0.24%；同比 2023 年 9 月则降低了 0.2 万吨，跌幅为 0.10%。至此，2024 年 1-9 月 PVC 累计产量在 1740.52 万吨，同比增长 3.47%。从生产企业开工情况来看，2024 年 9 月生产企业开工率在 77.95%，环比增长 3.77%，同比去年增长 1.62%。而进入 10 月份，PVC 装置停车及常规检修产能在 389 万吨，预估常规检修造成的损失量在 21.81 万吨，因装置常规检修、降负形成的产量损失量约 59.05 万吨，环比增 7.62%。预估 10 月国内 PVC 产量在 199 万吨。

图 1：PVC 月度产量

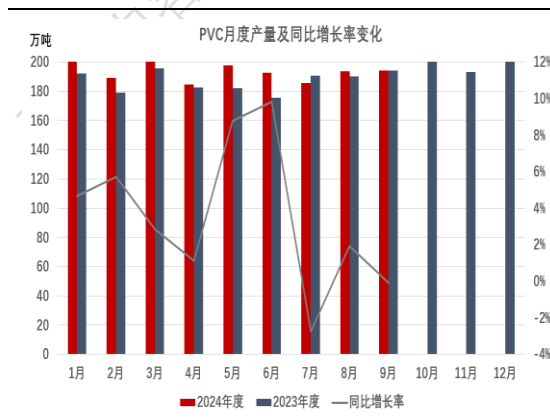
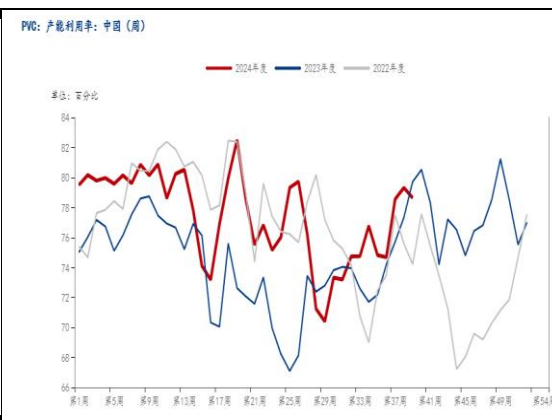


图 2：PVC 生产企业开工率



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1-8月进口量累计在16.10万吨，同比减少41.15%。其中8月进口量为2.06万吨，环比增长23.35%，同比去年8月增长9.57%。

图3：PVC进口量

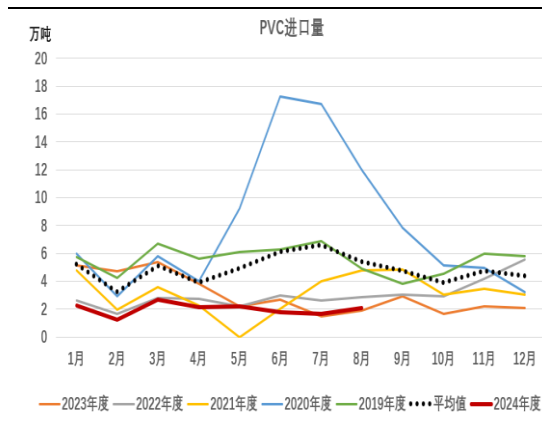
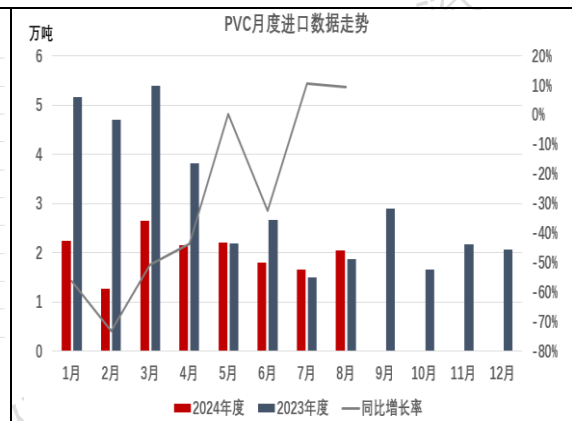


图4：PVC月度进口量数据走势



资料来源：隆众资讯，安粮期货

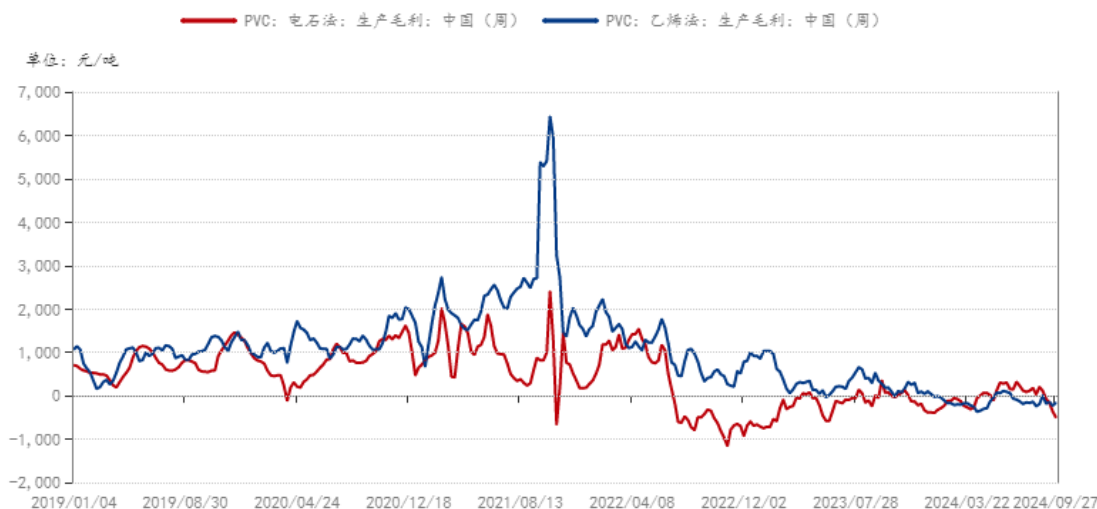
(3) 利润情况：电石法及乙烯法利润走低

电石法 PVC 方面，9月电石价格在2500-2800元/吨间上行，兰炭价格在850-1050元/吨间上行，截至9月30日，电石价格在2800元/吨，环比上月增长300元/吨；兰炭价格在1050元/吨，环比上月增长200元/吨；电石法成本在5621元/吨，环比上月底增长416元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在5100-4950元/吨间下行，乙烯价格在7550-7200元/吨间下行，截至9月30日，氯乙烯价格在4950元/吨，环比上月降低150元/吨；乙烯价格在7200元/吨，环比上月降低350元/吨；乙烯法成本在5772元/吨，环比上月降低47元/吨。利润方面，电石法 PVC 成本增长，而 PVC 现货价格走跌，毛利降低，截止9月30

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

日，电石法毛利在-504 元/吨，环比上月降低 612 元/吨；由于乙烯法 PVC 成本降低，而价格走跌幅度更甚，乙烯法 PVC 毛利降低，截至 9 月 30 日，乙烯法毛利在-163 元/吨，环比上月降低 169 元/吨。

图 5：PVC 毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

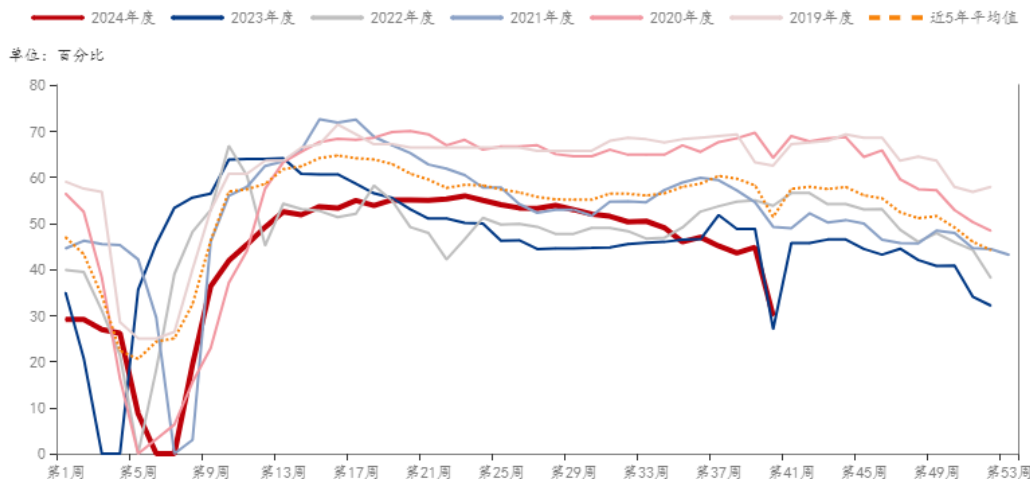
二、消费端：9 月需求未见改善，开工下滑

(1) 下游企业开工率：9 月处于旺季未至，开工率环比降低

2024 年 9 月 PVC 下游制品企业月均开工率在 45.09%，环比上月降低 3.94%，下游制品开工下滑。9 月 PVC 传统旺季未至，下游开工环比下降，下游需求未有明显改观，管型材开工表现欠佳，软制品订单尚可，但仍难以弥补硬制品带来的订单减少。10 月国内下游制品企业受订单影响，部分国庆节期间有 4-5 天不等的放假安排，下游开工预期下降，需求表现一般。

图 6：PVC 制品企业开工率

下游行业：PVC：开工率：中国（周）



资料来源：钢联数据，安粮期货

(2) 出口情况：8月出口量环比增长

2024年1-8月出口量累计为166.19万吨，同比增长7.81%。其中8月出口量在20.18万吨，环比增长29.94%，同比去年同月降低25.04%。8月出口量增加的主要原因得益于印度BIS政策延期执行，外贸淡季备货需求来临，叠加海运费继续下调，出口签单量保持增加态势。

图7：PVC出口量

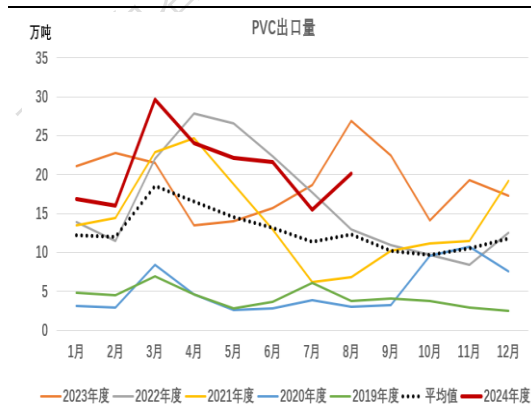
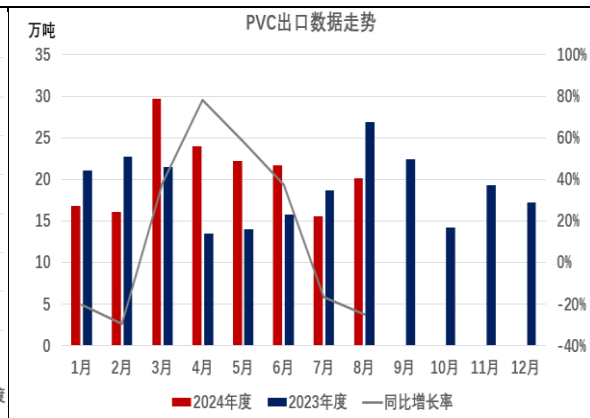


图8：PVC月度出口数据走势



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 9 月 30 日，国内 PVC 社会库存在 47.92 万吨，环比上月降低 11.24%，同比增加 18.29%；其中华东地区在 43.88 万吨，环比减少 2.86%，同比增加 23.92%；华南地区在 4.04 万吨，环比增加 0.25%，同比减少 20.78%。9 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

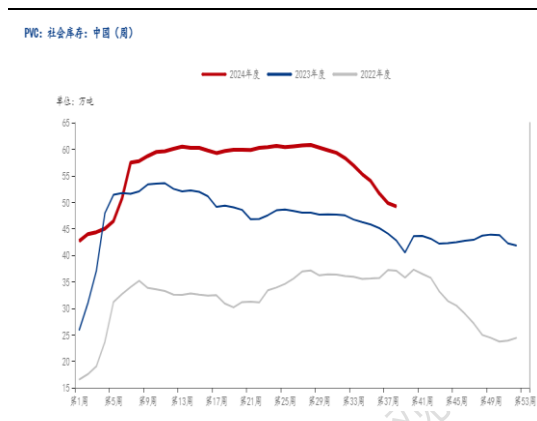
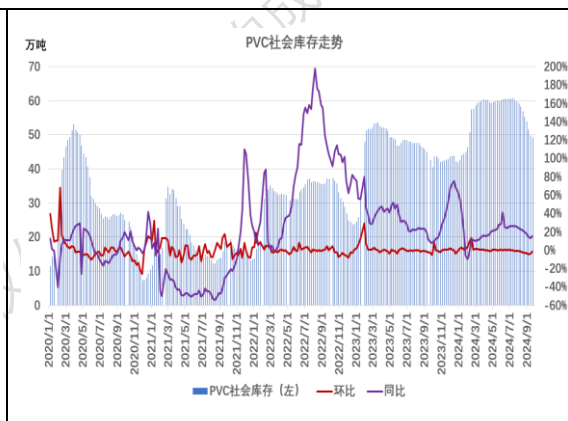


图 10：PVC 社会库存走势



资料来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

9 月份传统金九预期并未兑现，市场延续下跌走势，上半月跌幅较为明显，创年内新低，与近两年同期对比来看，今年 9 月开局完全背离，需求改善不佳拖累现货市场下行，基本面看利好有限。而临近月末，9 月 24 日中国央行发布降准、降息、降存量房贷利率等政策，在政策利好支撑下，期货盘面强势反弹，提振市场信心，国内 PVC 市场迎来久违的上涨行情，但从下游需求订单情况及开工来看，目前市场并未出现明显较强的支撑。进入 10 月份，供应方面，PVC 企

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

业常规检修规模有限，叠加部分停车装置开工恢复，产量仍维持高位，供应端表现充沛。下游方面，10月国内下游制品企业受订单影响，部分国庆节期间有4-5天不等的放假安排，下游开工预期下降，需求表现一般。整体来看，PVC供需矛盾仍较为突出，但短期宏观政策向好，预计10月国内PVC价格或有反弹，但其上涨空间受到基本面方面压制，且需警惕市场情绪回归理性后的价格回落风险，后续密切关注宏观政策变动。

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。