

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20241021-1025）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 10 月 21 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 能源化工小组

研究员：刘筱璇

从业资格号：F03101434

投资咨询号：Z0021181

初审：

李雨馨：从业资格号：

F3023505

投资咨询号：Z0013987

复审：

宋怀兵：从业资格号：

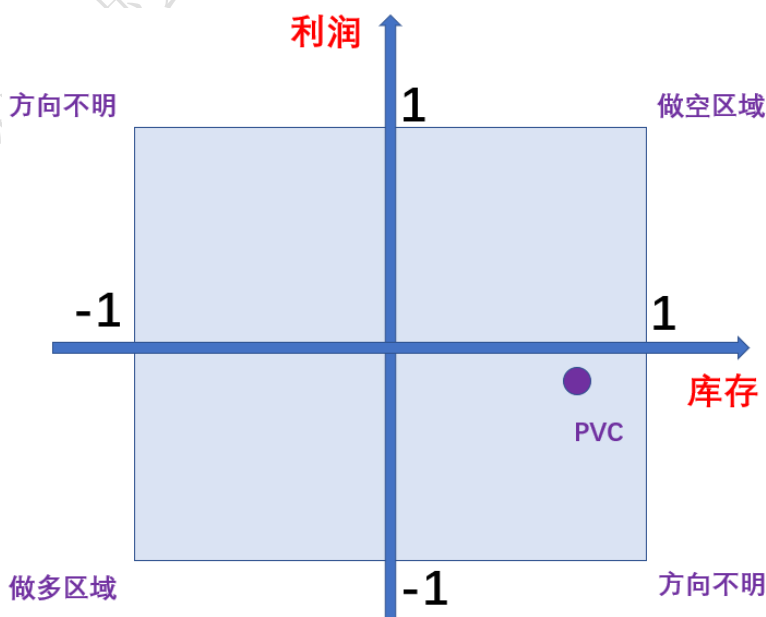


PVC：基本面仍较为弱势，短期或震荡调整

品种： 聚氯乙烯
 本周看法： PVC 期价或震荡整理
 上周看法： PVC 期价或震荡运行
 周度建议： PVC 或延续震荡整理

逻辑判断：

- 宏观：**市场对需求前景的担忧情绪仍在延续，且中东局势继续缓和，除却情绪影响，更多还要看基本面的表现以及地产政策的落地情况。
- 供应：**PVC 生产企业开工率在 78.00% 环比减少 1.03%，同比增加 3.81%，电石法在 76.65% 环比减少 2.59%，同比增加 3.28%，乙烯法在 81.66% 环比增加 3.22%，同比增加 4.99%。
- 需求：**PVC 管材企业开工率为 40.94%，环比增长 1.56%，同比降低 2.10%；PVC 型材企业开工率在 41.5%，环比增长 1.22%，同比增长 25.26%；PVC 薄膜企业开工率为 0.8%，环比降低 0.78%，同比增长 26%。
- 库存：**上周国内 PVC 社会库存 21 家样本初步统计环比减少 0.93% 至 47.96 万吨，同比增加 11.22%；其中华东地区在 43.56 万吨，环比减少 0.57%，同比增加 15.84%；华南地区在 4.4 万吨，环比减少 4.35%，同比减少 20.29%。新扩社会库存（41 家）样本库存环比减少 1% 在 83.05 万吨。
- 成本：**电石法 PVC 成本为 5655 元/吨，环比下降 78 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5789 元/吨，环比降低 75 元/吨。
- 利润：**电石法 PVC 毛利为 -362 元/吨，环比增长 44 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -51 元/吨，环比降低 147 元/吨。
- 技术：**上周 V2501 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5726 元/吨，最低为 5408 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货主体在穿越中轨运行；周内 RSI 指标于 10 月 17 日自 50 - 80 区间运行至 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，但仍居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工稍有改善，但变化不大维持低位，需求上仍表现较为清淡，加之北方天气渐冷，逐步进入消费淡季，故而整体上看需求仍偏弱。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，短期 PVC 期价或延续震荡运行，后续关注地产政策落地情况。



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 5350 元/吨，环比降低 180 元/吨；国际 PVC 价格中，中国到岸价环比降低 20 元/吨在 735 美元/吨；东南亚到岸价环比降低 20 元/吨在 735 美元/吨；印度到岸价及西北欧离岸价均环比持平，均为 800 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 10 月 18 日，45%看平持心态，12%看涨，43%看跌，当前市场积极性较弱。

图 1 华东 5 型 PVC 现货价格

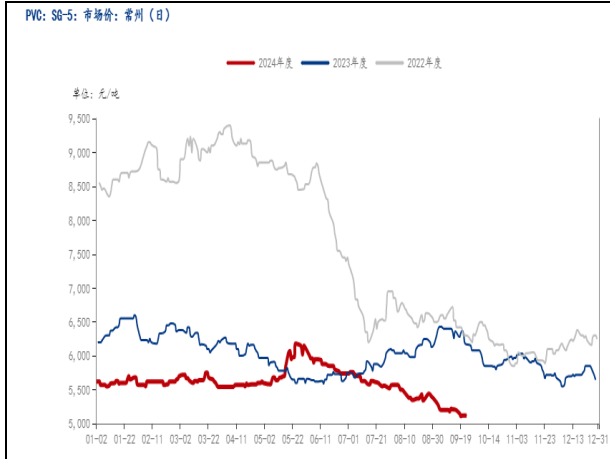
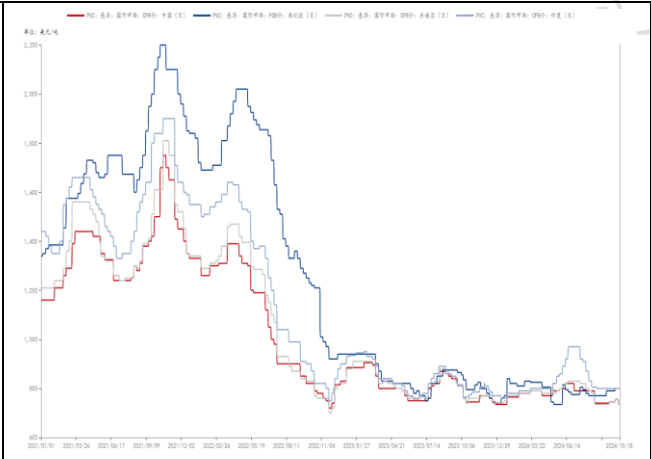


图 2 国际 PVC 现货价格



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 5633- 5441 元/吨以及 5679 - 5446 元/吨间震荡运行；截至 10 月 18 日收盘，收盘价为 55452 元/吨，环比降低 142 元/吨，跌幅为 2.54%；结算价为 5446 元/吨，环比降低 171 元/吨，跌幅为 3.04%。

截至 10 月 18 日，期现基差为-102 元/吨，环比增长 9 元/吨。

图 3 PVC 期货价格

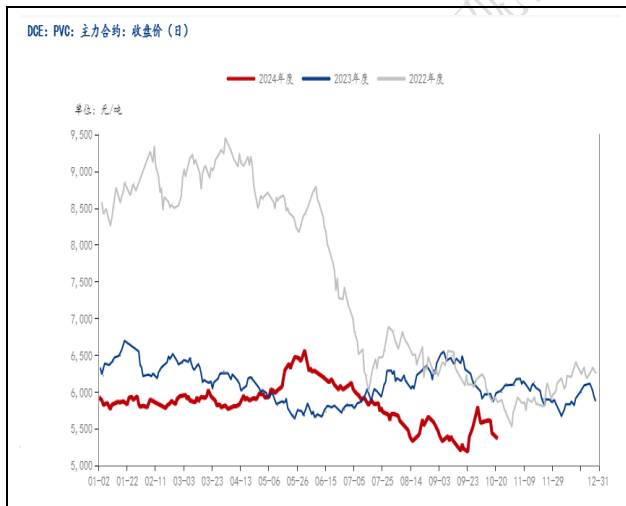
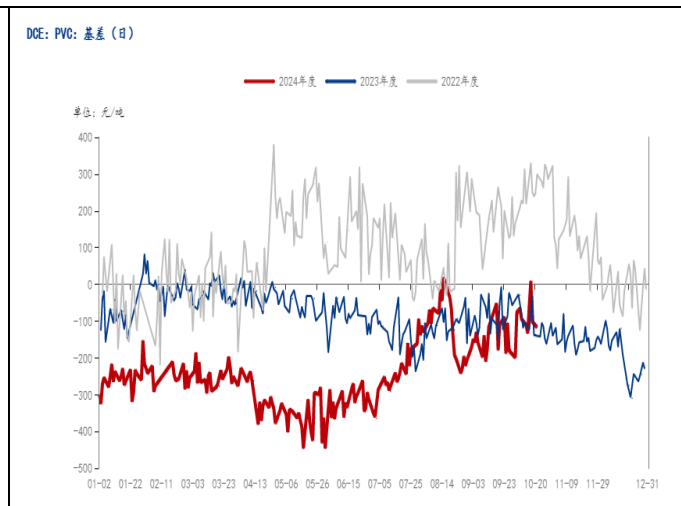


图 4 PVC 期现基差



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 78.00% 环比减少 1.03%，同比增加 3.81%，电石法在 76.65% 环比减少 2.59%，同比增加 3.28%，乙烯法在 81.66% 环比增加 3.22%，同比增加 4.99%。

图 5 PVC 企业开工率

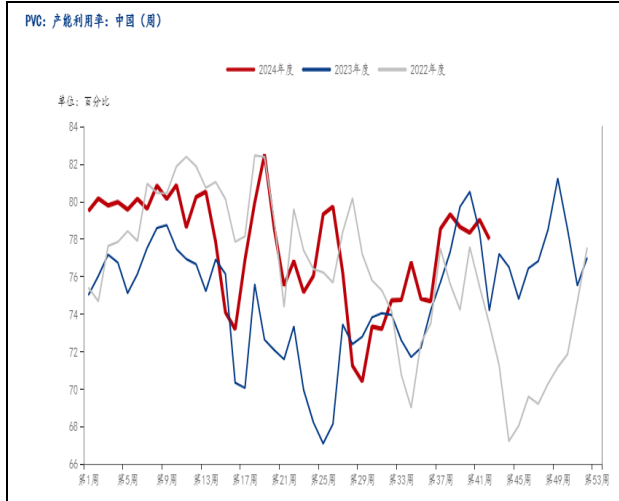
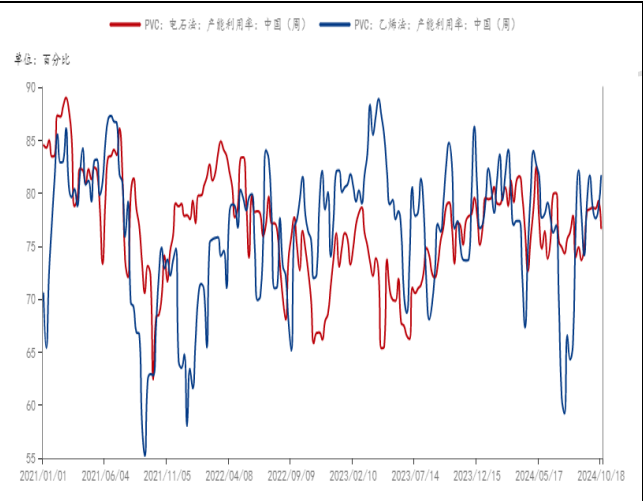


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 10 月 17 日，国内 PVC 社会库存 21 家样本初步统计环比减少 0.93% 至 47.96 万吨，同比增加 11.22%；其中华东地区在 43.56 万吨，环比减少 0.57%，同比增加 15.84%；华南地区在 4.4 万吨，环比减少 4.35%，同比减少 20.29%。新扩社会库存（41 家）样本库存环比减少 1% 在 83.05 万吨。

图 7 PVC 社会库存

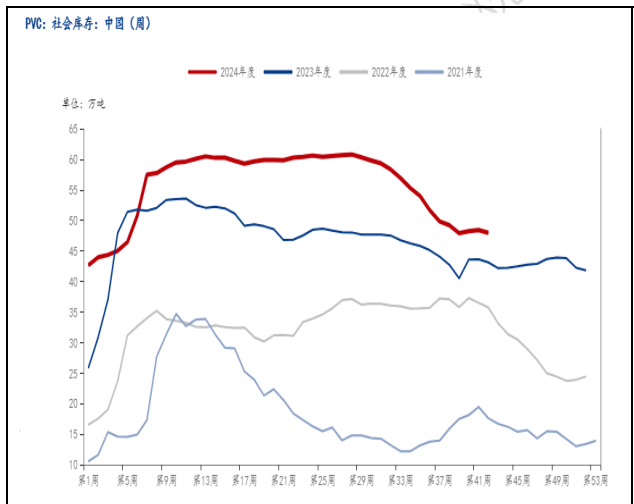
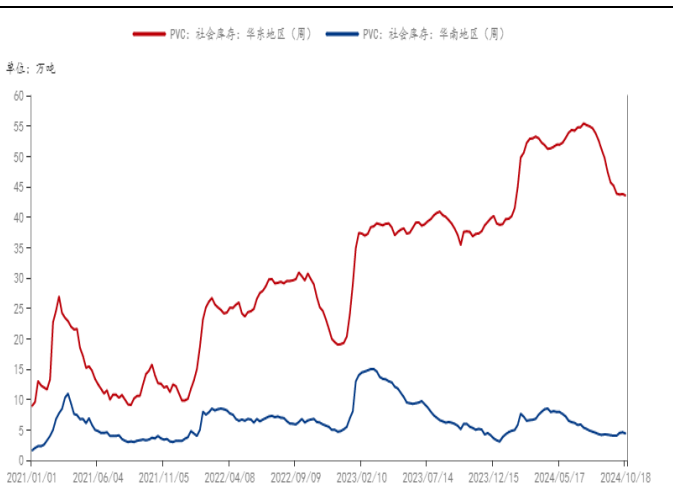


图 8 PVC 华东及华南地区社会库存



数据来源：隆众资讯、安粮期货

3. PVC 下游企业开工率

截至 10 月 18 日，PVC 管材企业开工率为 40.94%，环比增长 1.56%，同比降低 2.10%；PVC 型材企业开工率在 41.5%，环比增长 1.22%，同比增长 25.26%；PVC 薄膜企业开工率为 0.8%，环比降低 0.78%，同比增



长 26%。

图 9 PVC 管材企业开工率

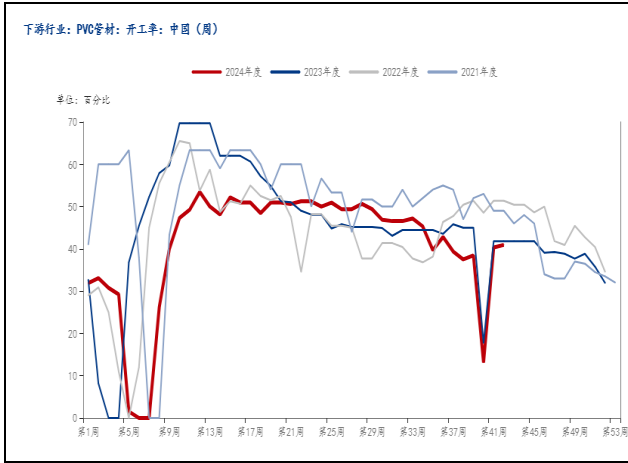


图 10 PVC 型材企业开工率

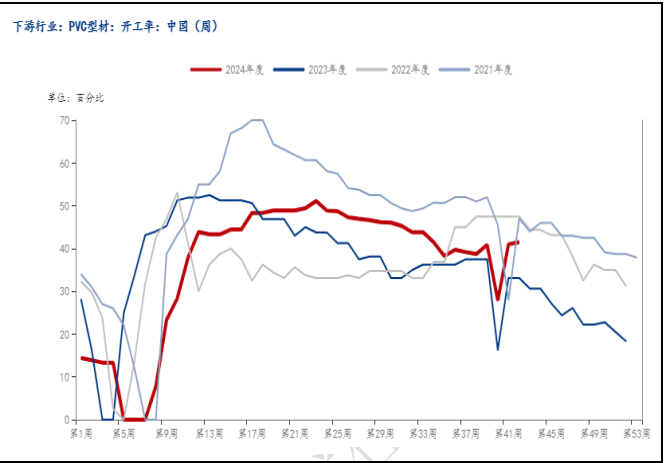


图 11 PVC 薄膜企业开工率

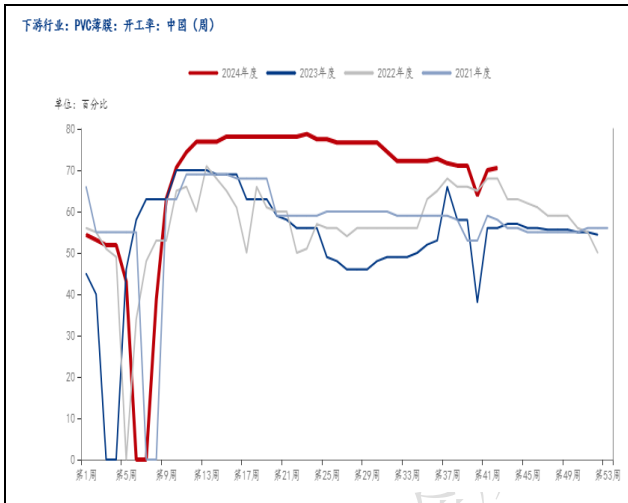
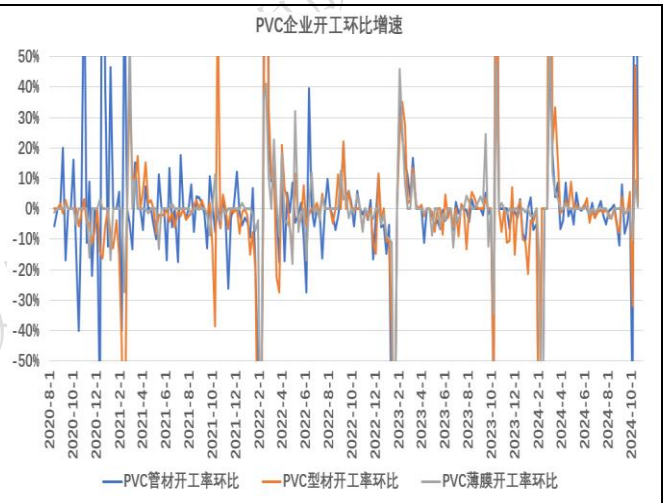


图 12 PVC 企业开工环比增速



数据来源：钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本涨跌互现，电石法方面，电石开工提升，供应增加，价格走跌，导致电石法全国平均成本下降，乙烯法方面，东北亚乙烯价格虽然仍有走跌现象，但是液氯价格上涨明显，导致全国乙烯法 PVC 平均成本小幅增加。

截至 10 月 18 日，电石法 PVC 成本为 5655 元/吨，环比下降 78 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5789 元/吨，环比降低 75 元/吨。

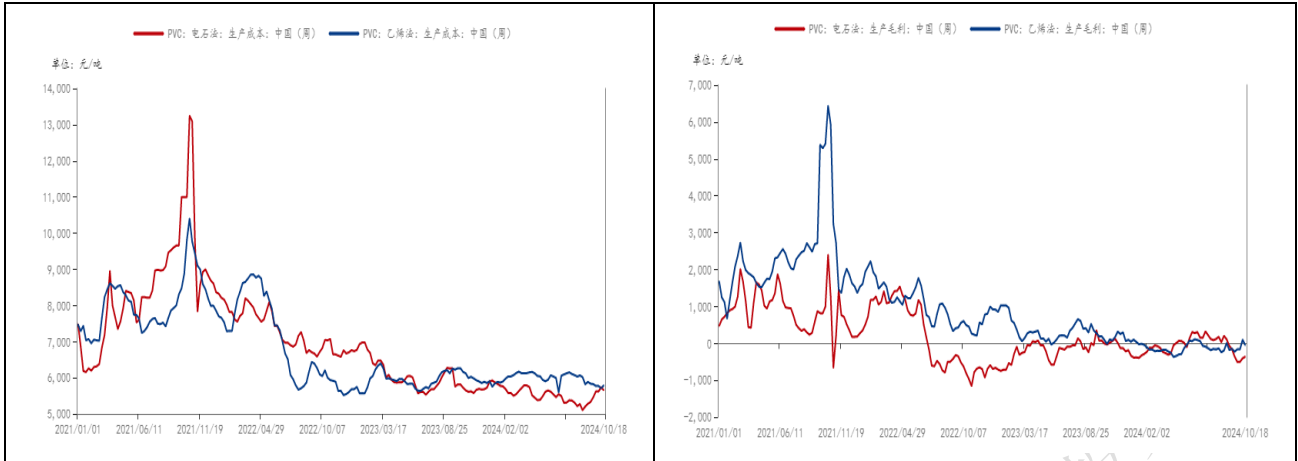
上周两种工艺 PVC 利润表现各异。电石法方面，成本下降，同时 PVC 价格较为坚挺，影响电石法利润环比好转，乙烯法平均成本走高，同时 PVC 市场价格承压运行，所以乙烯法综合利润下降。

截至 10 月 18 日，电石法 PVC 毛利为-362 元/吨，环比增长 44 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-51 元/吨，环比降低 147 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 10 月 18 日，乙电价差为 350 元/吨，环比增长 100 元/吨。

近远月主力合约价差方面，截至 10 月 18 日，1-5 价差在-298 元/吨，环比降低 23 元/吨；5-9 价差在 -127 元/吨，环比降低 28 元/吨；9-1 价差在 425 元/吨，环比增长 51 元/吨。

图 15 乙电价差

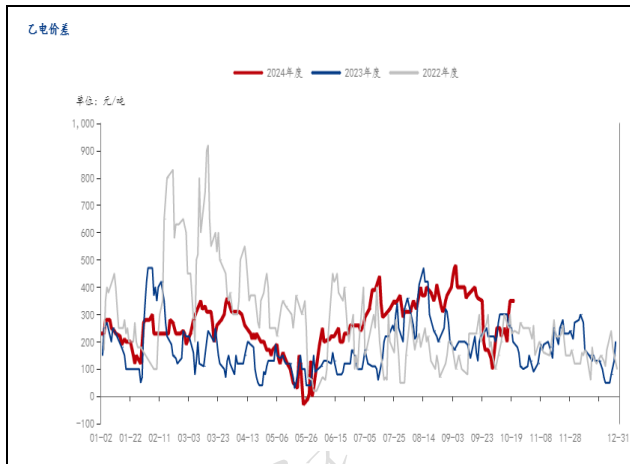


图 17 5-9 价差

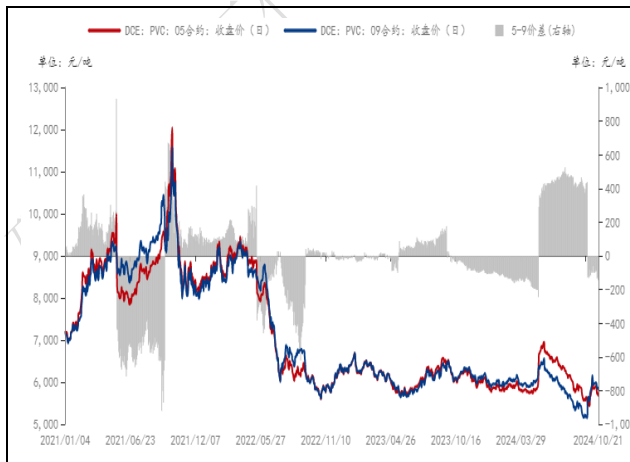


图 16 1-5 价差

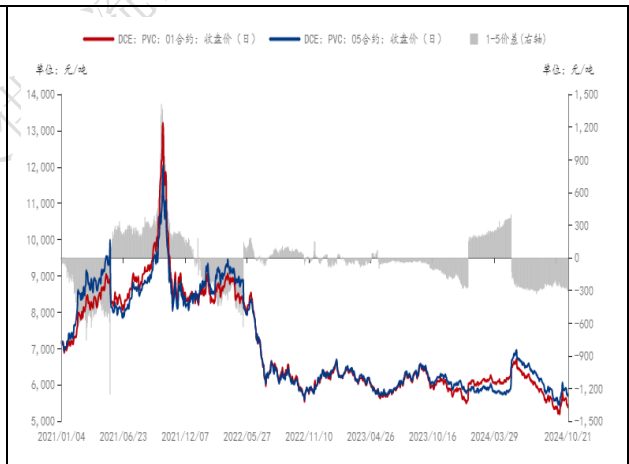
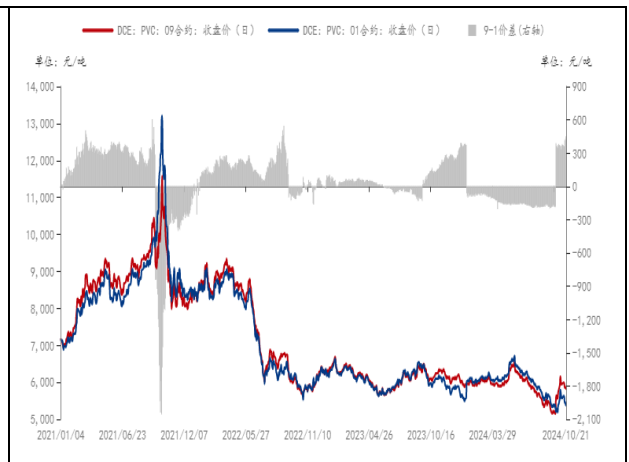


图 18 9-1 价差



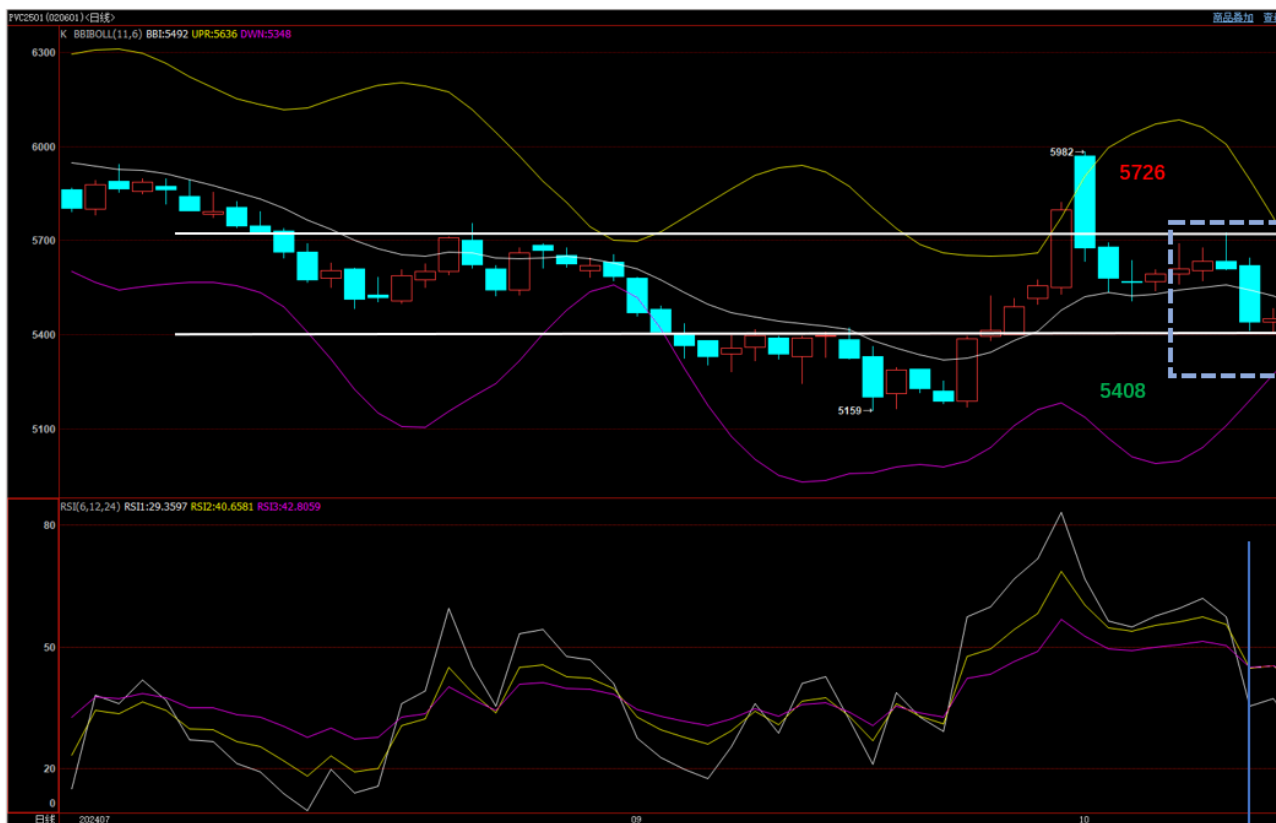
数据来源：隆众资讯、安粮期货



五、技术分析

上周 V2501 合约期价震荡运行，周内期价最高为 5726 元/吨，最低为 5408 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货主体在穿越中轨运行；周内 RSI 指标于 10 月 17 日自 50 - 80 区间运行至 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，但仍居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工稍有改善，但变化不大维持低位，需求上仍表现较为清淡，加之北方天气渐冷，逐步进入消费淡季，故而整体上看需求仍偏弱。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，短期 PVC 期价或延续震荡运行，后续关注地产政策落地情况。

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。

