

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20241216-1220）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 12 月 16 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：F3018519

投资咨询号：Z0001291

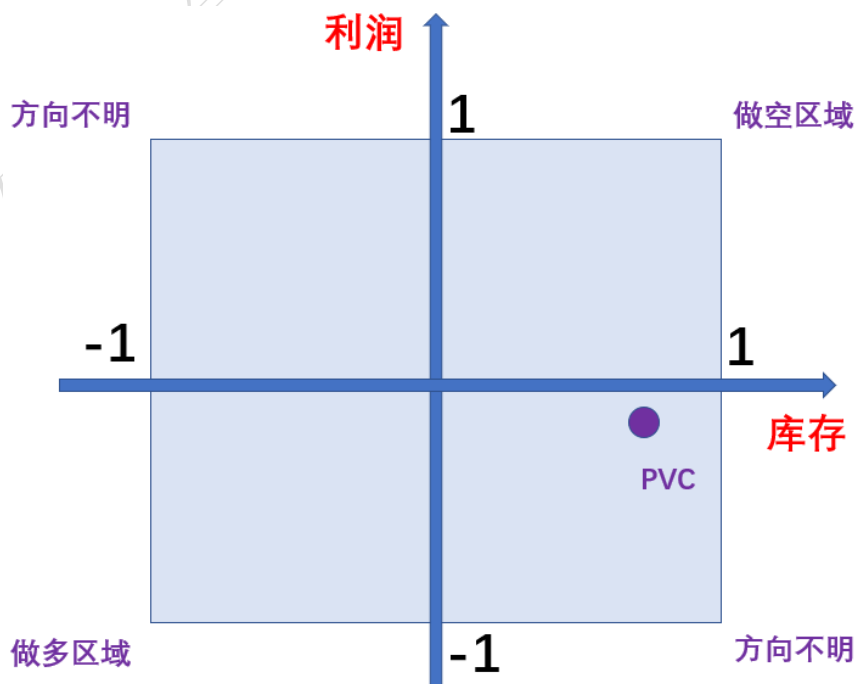


PVC：期价震荡上行，但反弹高度有限

品种：	聚氯乙烯
本周看法：	PVC 期价或震荡上行，但反弹高度有限
上周看法：	PVC 期价或震荡探底
周度建议：	逢低可考虑试多，空单逢低离场

逻辑判断：

- 供应：** PVC 生产企业开工率在 79.50% 环比减少 2.07%，同比增加 0.99%；其中电石法在 80.21% 环比减少 0.50%，同比增加 2.36%，乙烯法在 77.51% 环比减少 6.54%，同比减少 3.03%。
- 需求：** PVC 管材企业开工率为 36.56%，环比持平，同比降低 5.89%；PVC 型材企业开工率在 37.05%，环比降低 2.88%，同比增长 62.64%；PVC 薄膜企业开工率为 64.44%，环比持平，同比增长 20.8%。
- 库存：** PVC 社会库存（21 家）样本统计环比减少 0.96% 至 47.70 万吨，同比增加 8.90%；其中华东地区在 42.90 万吨，环比减少 0.60%，同比增加 6.72%；华南地区在 4.8 万吨，环比减少 4%，同比增加 33.33%。新扩社会库存（41 家）样本库存环比减少 0.65% 至 82.99 万吨。
- 成本：** 电石法 PVC 成本为 5644 元/吨，环比增长 52 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5938 元/吨，环比降低 42 元/吨。
- 利润：** 电石法 PVC 毛利为 -762 元/吨，环比降低 70 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -542 元/吨，环比增长 34 元/吨。
- 技术：** 上周 V2501 合约期价触底反弹，震荡上行，周内期价最高为 5098 元/吨，最低为 4916 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 6 日线于 12 月 10 日自 0 - 20 区间运行至 20 - 50 区间，当前期货盘面处于偏空整理状态。
- 结论：** 从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，但仍居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工略有降低，且维持低位，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，库存量环比略有降低，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，但考虑到绝对价格处于底部区域，盘面虚实比较大，成本支撑较强等问题，PVC 虽有反弹，但反弹高度有限，短期 PVC 期价或震荡上行，操作上可考虑逢低布多，空单逢低离场，后续关注地产政策落地情况。



一、上周 PVC 行情回顾

1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 4980 元/吨，环比持平；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 750 美元/吨、760 美元/吨及 810 美元/吨；西北欧离岸价环比降低 25 美元/吨在 775 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 12 月 13 日，40%看平持心态，12%看涨，48%看跌，当前市场积极性较弱。

图 1 华东 5 型 PVC 现货价格

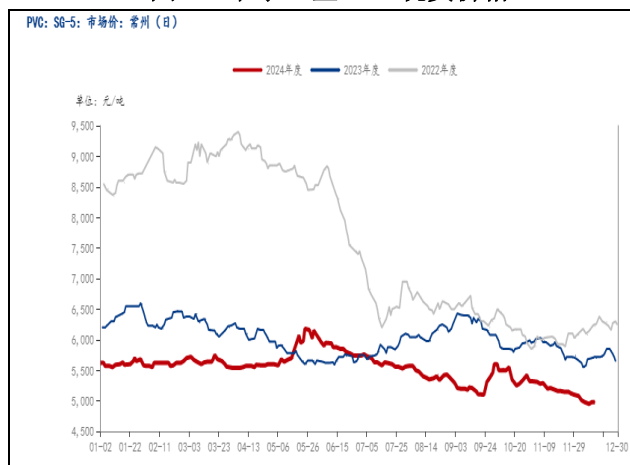
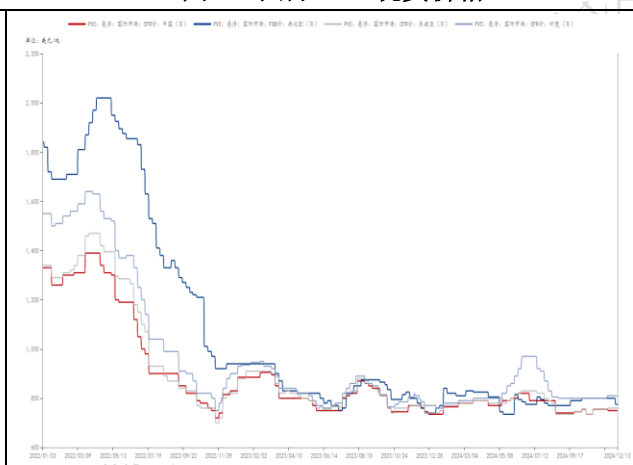


图 2 国际 PVC 现货价格



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 4969 - 5076 元/吨以及 4954 - 5057 元/吨间震荡运行；截至 12 月 13 日收盘，收盘价为 5023 元/吨，环比增长 50 元/吨，涨幅为 1.01%；结算价为 5028 元/吨，环比增长 16 元/吨，涨幅为 0.32%。

截至 12 月 13 日，期现基差为-43 元/吨，环比降低 50 元/吨。

图 3 PVC 期货价格

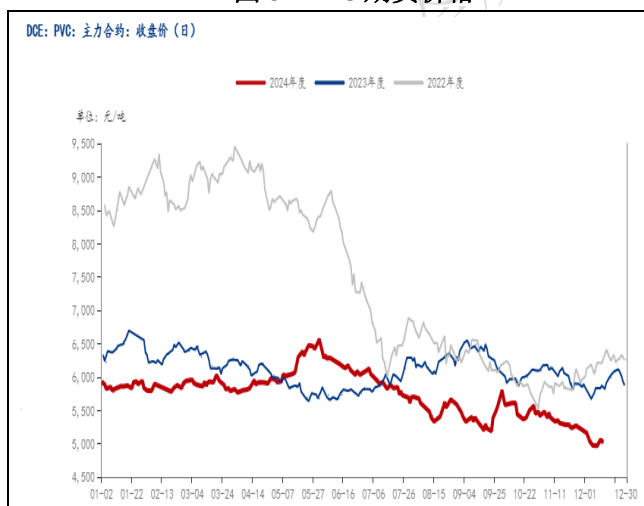
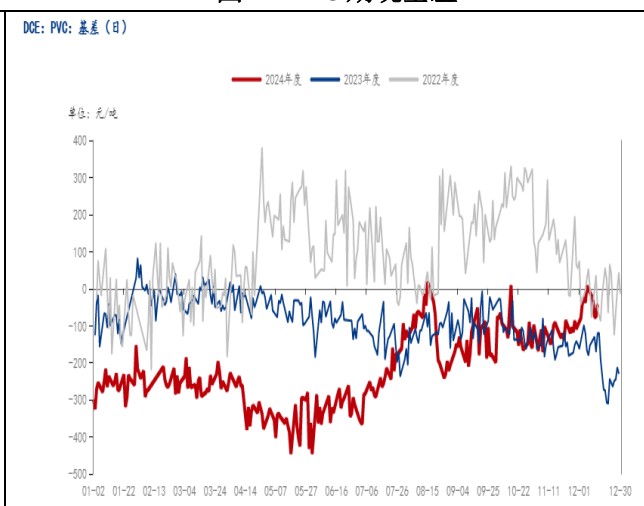


图 4 PVC 期现基差



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 79.50% 环比减少 2.07%，同比增加 0.99%；其中电石法在 80.21% 环比减少 0.50%，同比增加 2.36%，乙烯法在 77.51% 环比减少 6.54%，同比减少 3.03%。

图 5 PVC 企业开工率

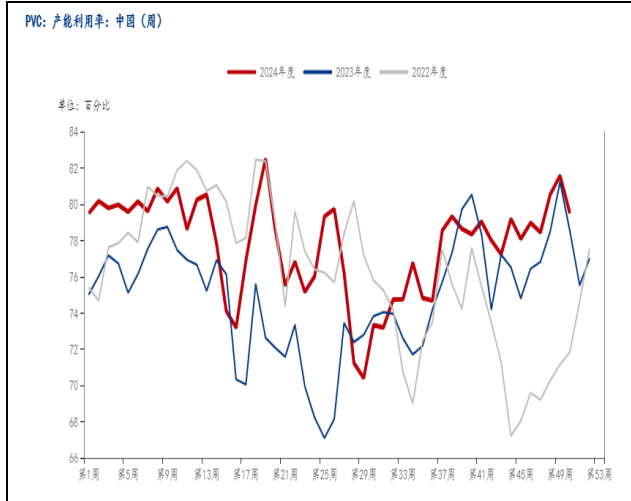
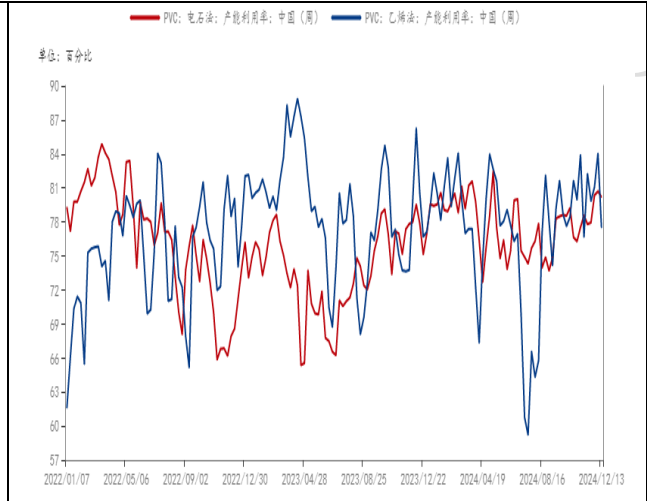


图 6 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率



数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. 社会库存

截至 12 月 12 日 PVC 社会库存（21 家）样本统计环比减少 0.96% 至 47.70 万吨，同比增加 8.90%；其中华东地区在 42.90 万吨，环比减少 0.60%，同比增加 6.72%；华南地区在 4.8 万吨，环比减少 4%，同比增加 33.33%。新扩社会库存（41 家）样本库存环比减少 0.65% 在 82.99 万吨。

图 7 PVC 社会库存

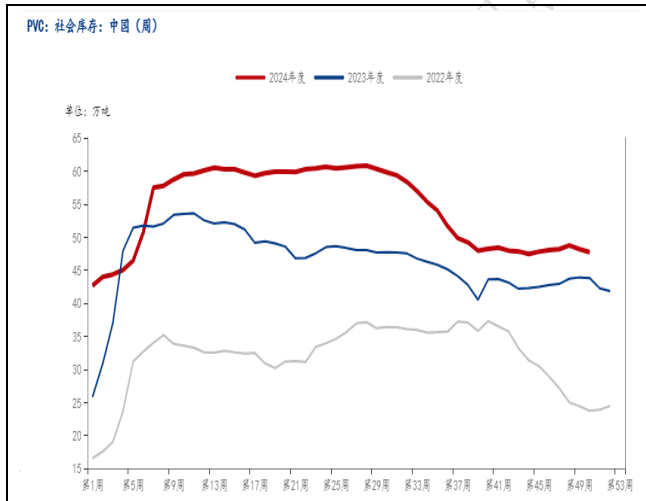
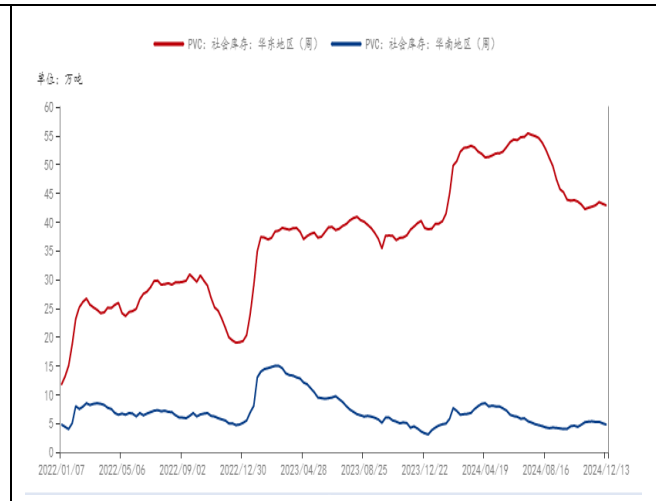


图 8 PVC 华东及华南地区社会库存



数据来源：隆众资讯、安粮期货

3. PVC 下游企业开工率

截至 12 月 13 日，PVC 管材企业开工率为 36.56%，环比持平，同比降低 5.89%；PVC 型材企业开工率在 37.05%，环比降低 2.88%，同比增长 62.64%；PVC 薄膜企业开工率为 64.44%，环比持平，同比增长 20.8%。



图9 PVC管材企业开工率

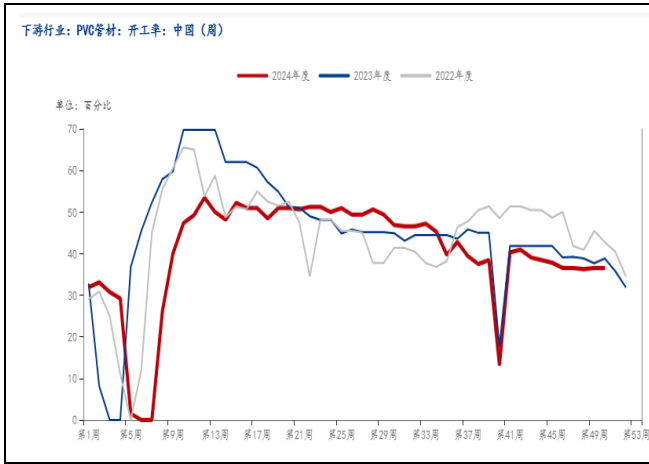


图10 PVC型材企业开工率

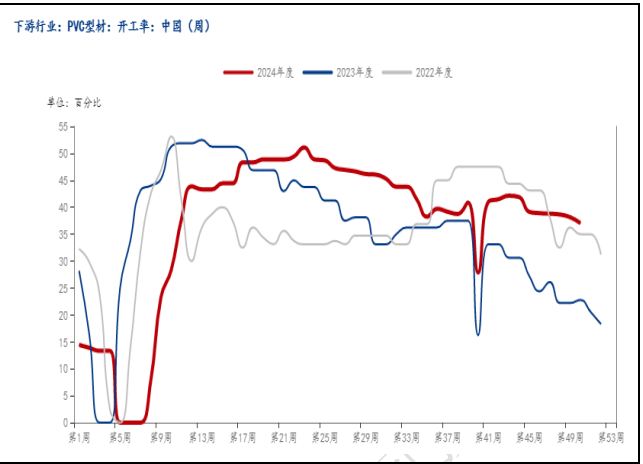


图11 PVC薄膜企业开工率

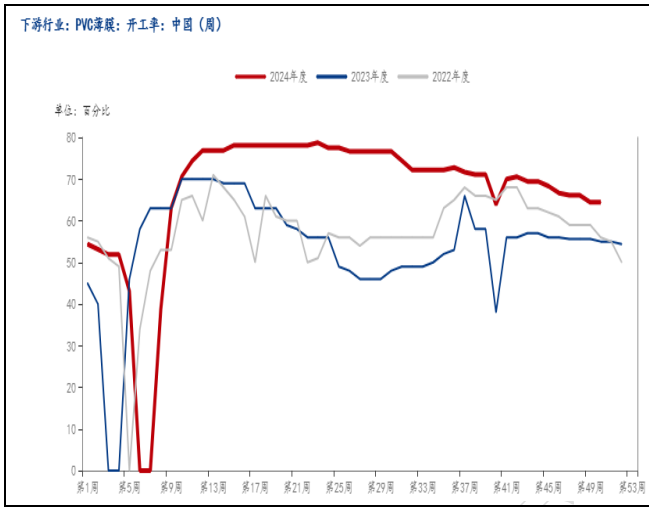
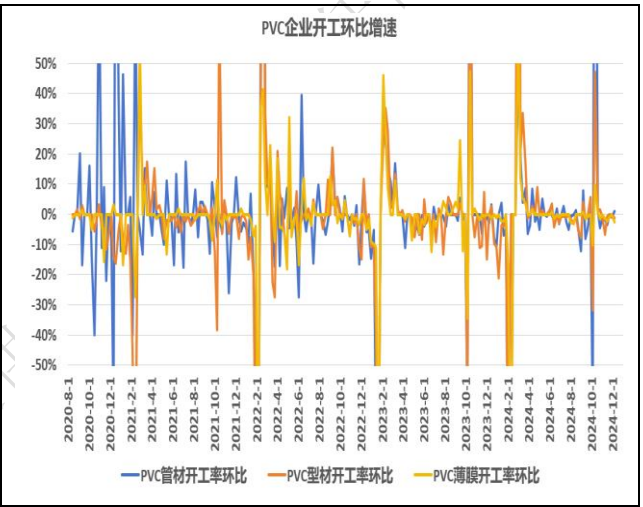


图12 PVC企业开工环比增速



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，本周电石供应紧张，市场价格上涨，因此影响电石法 PVC 全国平均成本小幅上升，乙烯法方面，主要受 VCM 及液氯价格下降影响，导致全国乙烯法 PVC 平均成本下降。

截至 12 月 13 日，电石法 PVC 成本为 5644 元/吨，环比增长 52 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5938 元/吨，环比降低 42 元/吨。

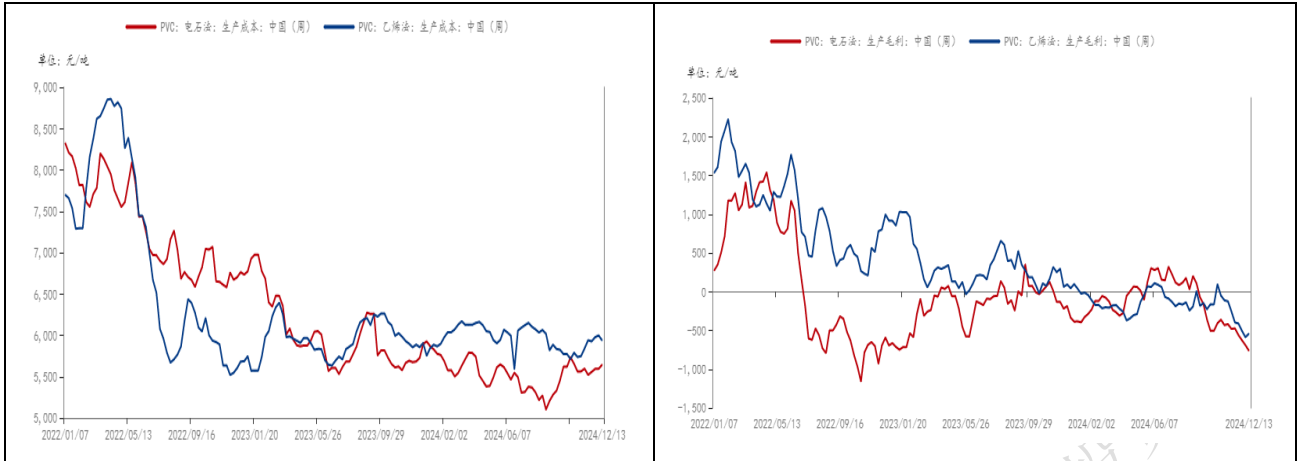
上周电石法方面，主要受成本上涨，所以电石法利润环比下降，乙烯法平均成本下降幅度大于乙烯法价格下调幅度，所以乙烯法综合利润好转。

截至 12 月 13 日，电石法 PVC 毛利为-762 元/吨，环比降低 70 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为-542 元/吨，环比增长 34 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 12 月 13 日, 乙电价差为 320 元/吨, 环比降低 20 元/吨。

近远月主力合约价差方面, 截至 12 月 13 日, 1-5 价差在 -351 元/吨, 环比降低 45 元/吨; 5-9 价差在 -146 元/吨, 环比增长 14 元/吨; 9-1 价差在 497 元/吨, 环比增长 31 元/吨。

图 15 乙电价差

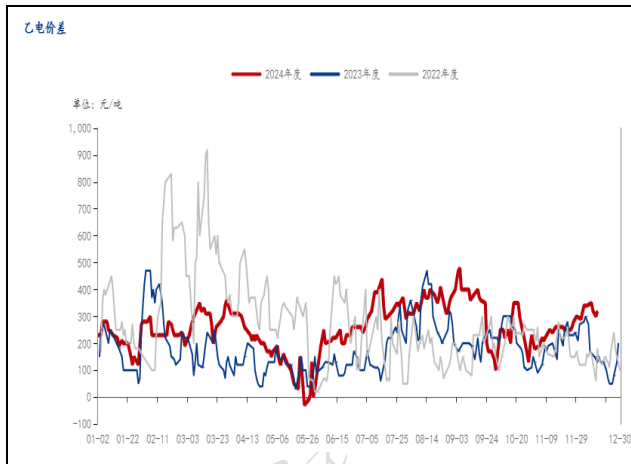


图 16 1-5 价差

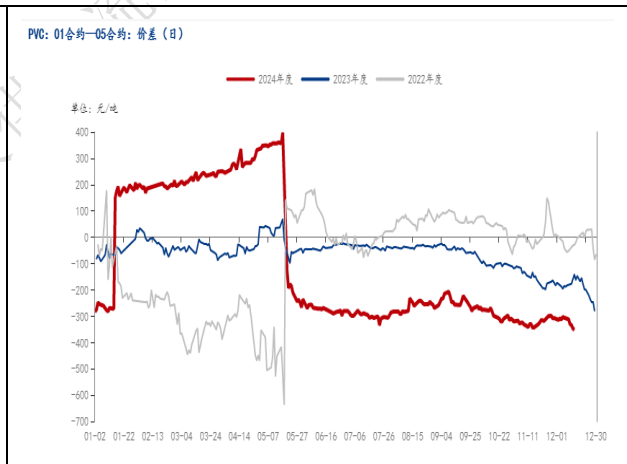


图 17 5-9 价差

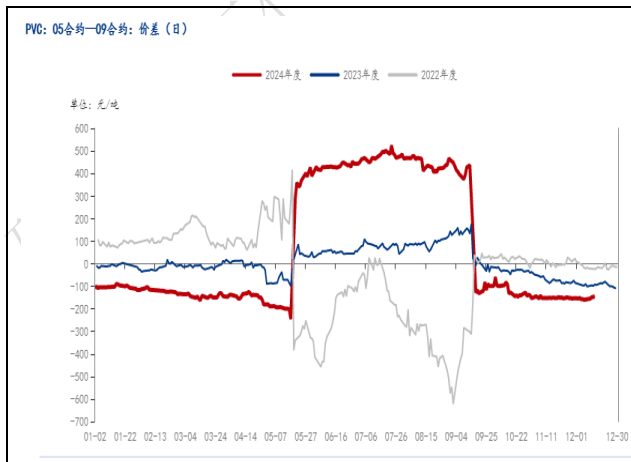
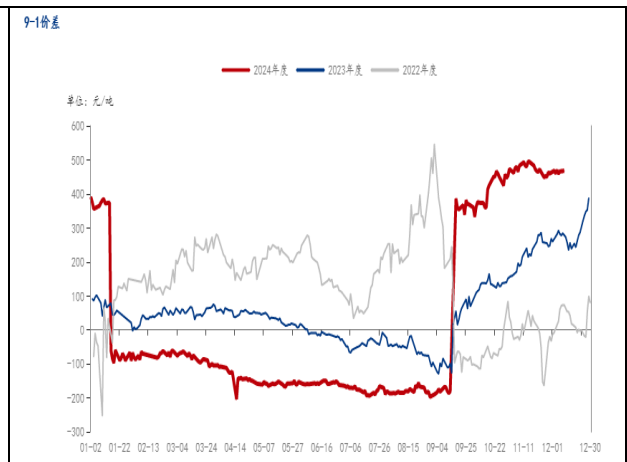


图 18 9-1 价差



数据来源: 隆众资讯、安粮期货



五、技术分析

上周 V2501 合约期价触底反弹，震荡上行，周内期价最高为 5098 元/吨，最低为 4916 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 6 日线于 12 月 10 日自 0-20 区间运行至 20-50 区间，当前期货盘面处于偏空整理状态。从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，但仍居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工略有降低，且维持低位，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，库存量环比略有降低，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，但考虑到绝对价格处于底部区域，盘面虚实比较大，成本支撑较强等问题，PVC 虽有反弹，但反弹高度有限，短期 PVC 期价或震荡上行，操作上可考虑逢低布多，空单逢低离场，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。

