

2023年6月16日

研究员：兰雪  
从业证书：F3082195  
投资咨询：Z0018543  
审核员：唐韵  
投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路  
1089号26层2601-2608  
单元



电话021-55275088



电子邮件  
liucr@eafutures.com



网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

预期供增需减。PVC 开工环比继续下降，电石法产量同比绝对低位，持续的高库存压力使今年企业检修幅度略高于去年，后期供给随重启有逐渐增加的预期。国内下游开工处于季节性下降的淡季状态；出口方面，台塑跌价可能影响印度投机补库的持续性，本周库存又开始累积。PVC 近期利润有所修复，淡季高库存或将拖累价格。

## 基本面

### 供给：

PVC 生产企业开工率 68.22%，环比-2.47%，同比-10.71%；其中电石法 67.48%，环比-0.43%，同比-13.82%；乙烯法 70.47%，环比-7.97%，同比 0.79%。PVC 产量 40.19 万吨，环比-2.74%，同比-4.93%。

### 需求：

下游开工继续下滑，样本企业开工率 49.9%，环比-0.38%，同比-0.02%。出口至印度盈亏 18.68 元/吨，上期 25.32 元/吨。

### 库存：

本周 PVC 社会库存 48.47 万吨，环比 1.95%，同比 42.92%。工厂库存 38.48 万吨，环比 0.02%，同比 0.55%。

### 价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-0.07%至 5651 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-0.35%至 5709 元/吨。本周乙烯法成本 6138.42 元/吨，利润-452.42 元/吨，外采电石法成本 5730.5 元/吨，利润-10.5 元/吨，山东氯碱综合利润 232.34 元/吨。

### 基差与价差：

基差-107；（5-9）月差-6。

目录

一、供给 ..... 3

二、需求 ..... 5

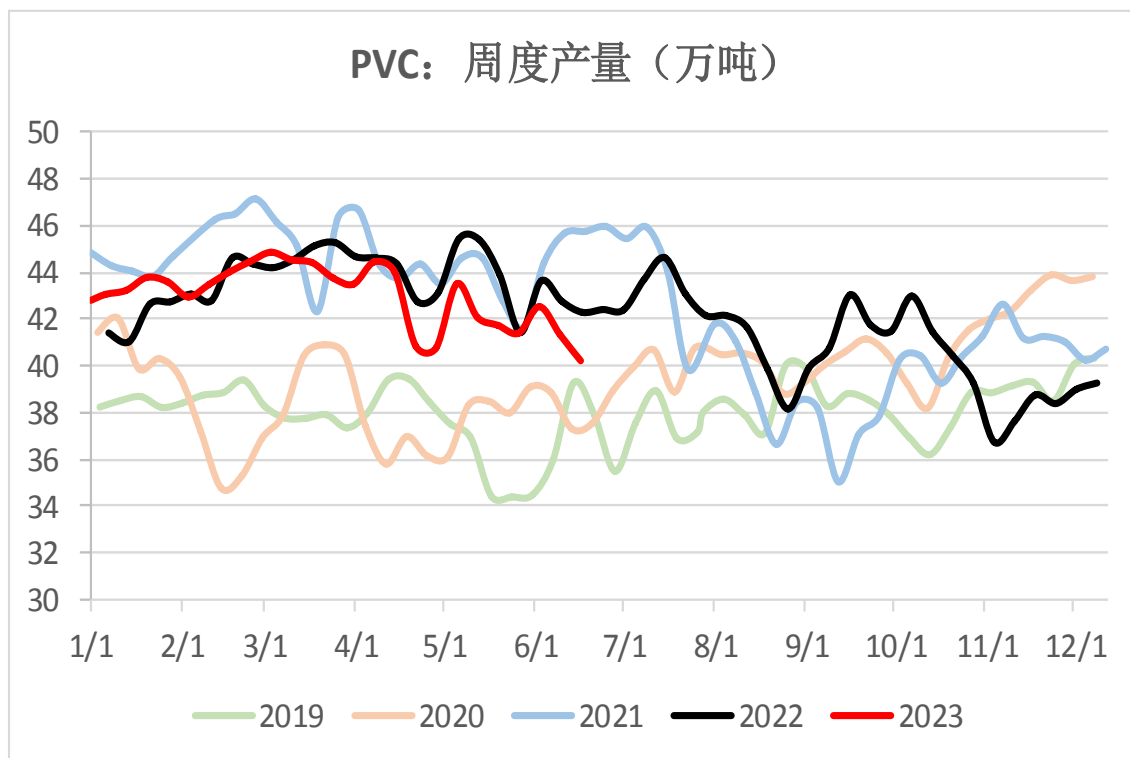
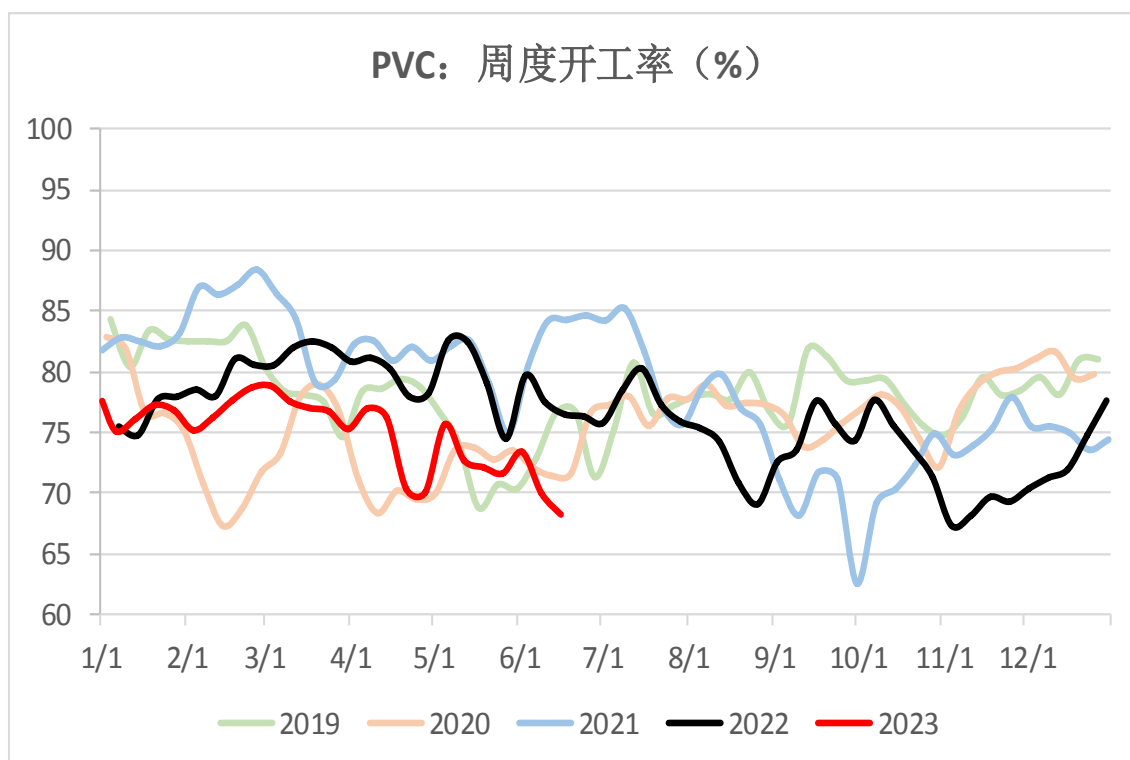
三、库存 ..... 7

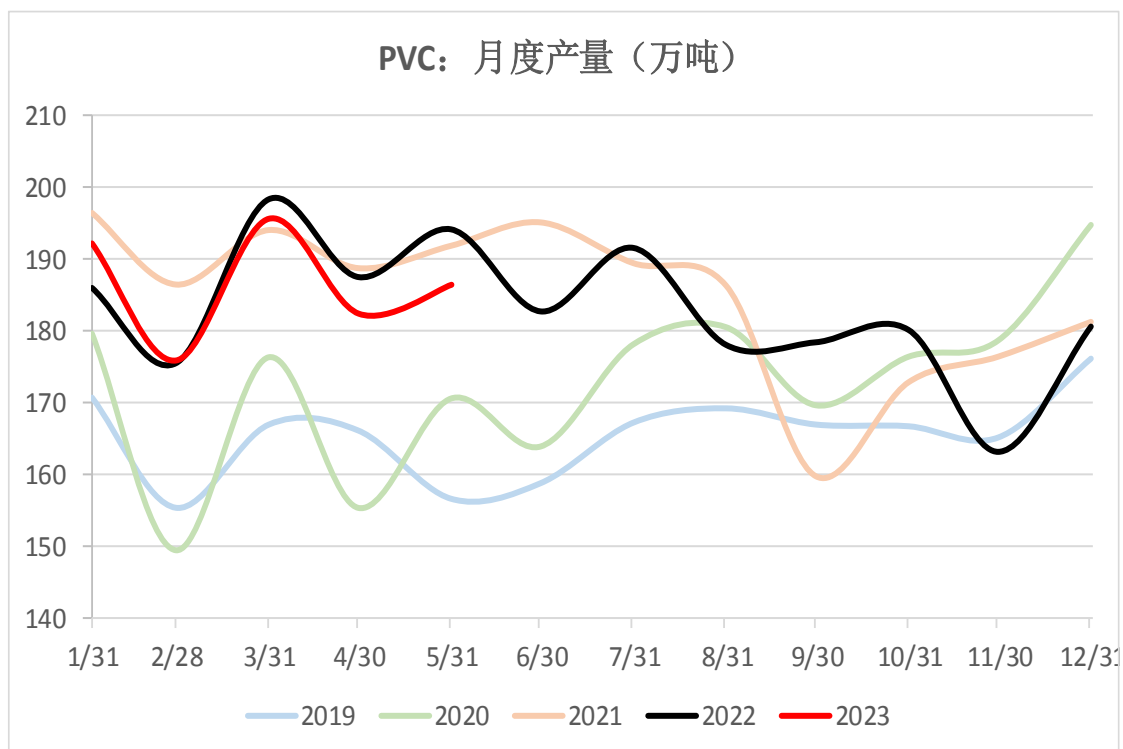
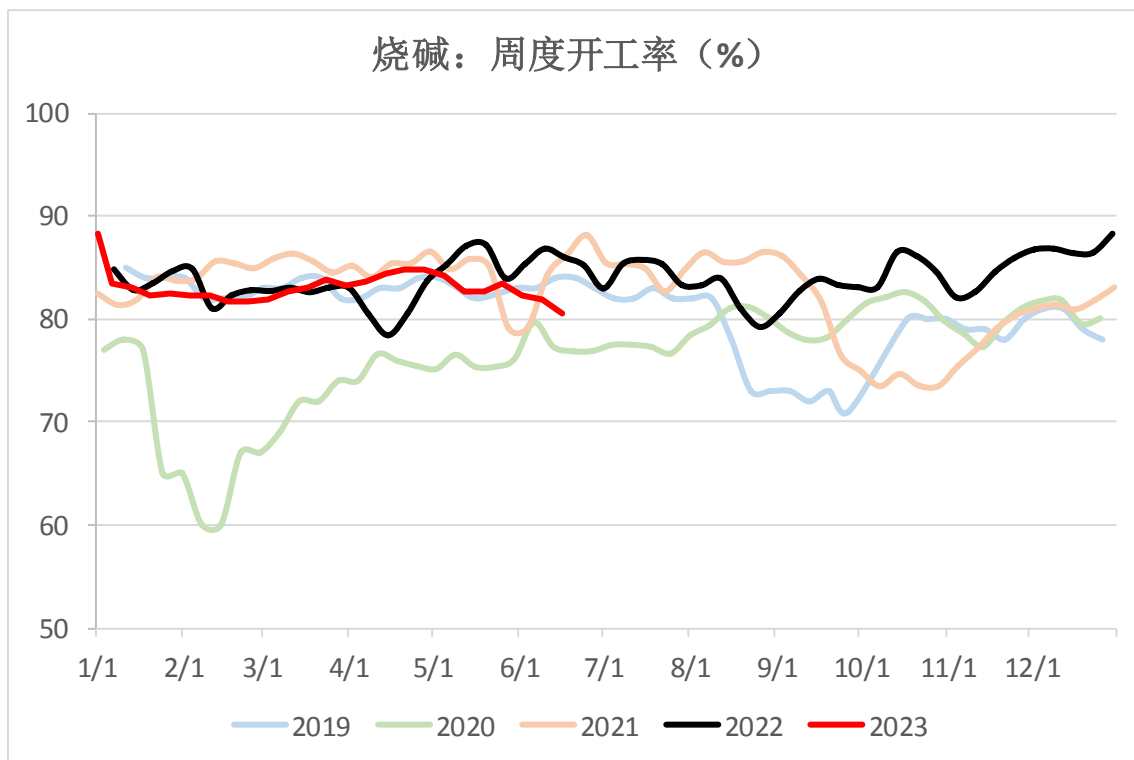
四、成本 ..... 9

五、价格与利润 ..... 13

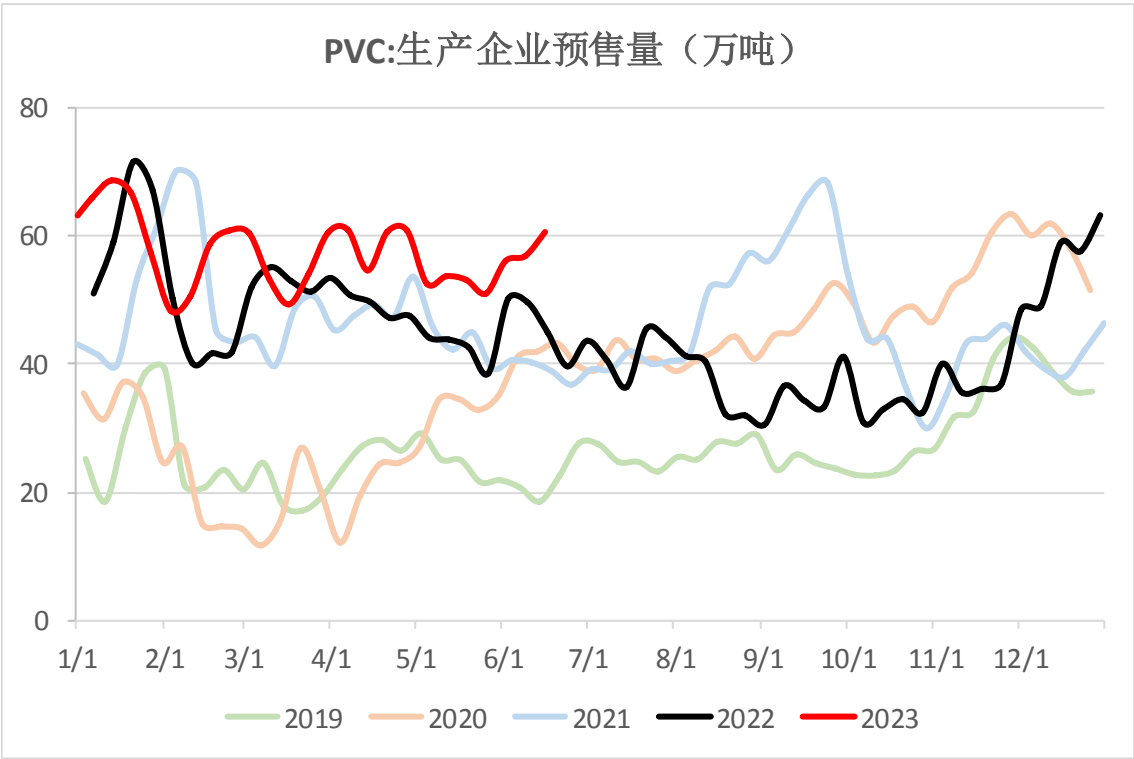
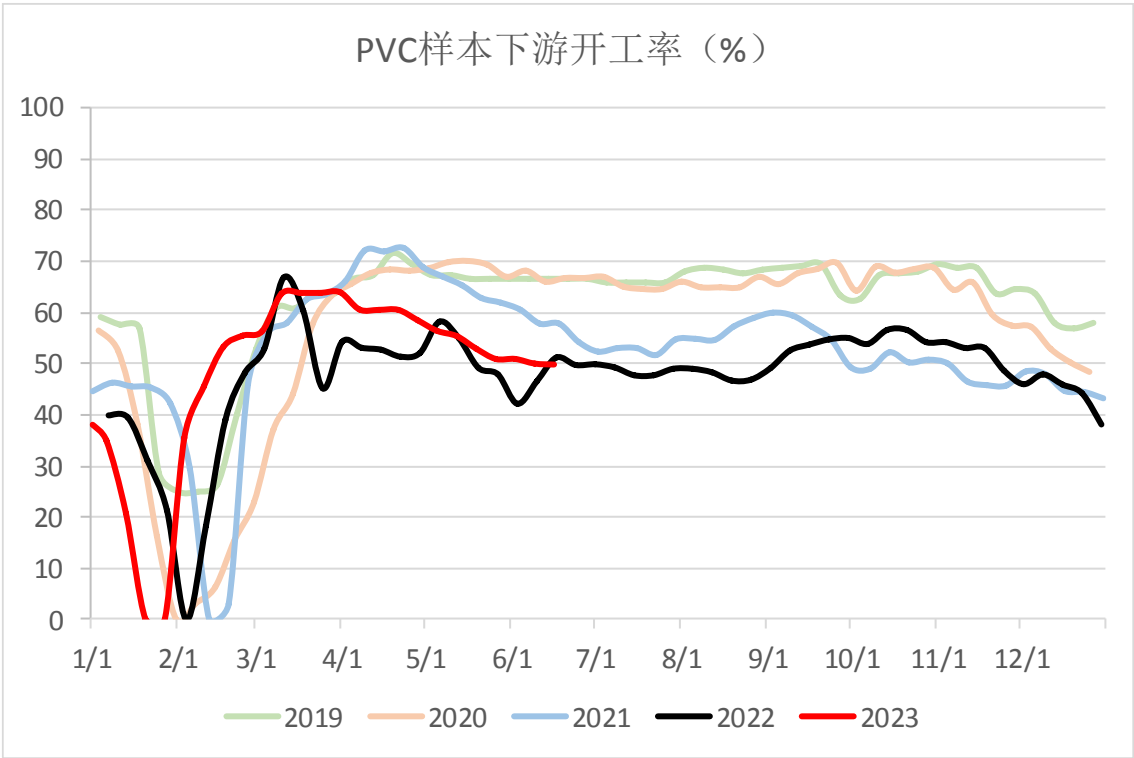
六、基差与价差 ..... 14

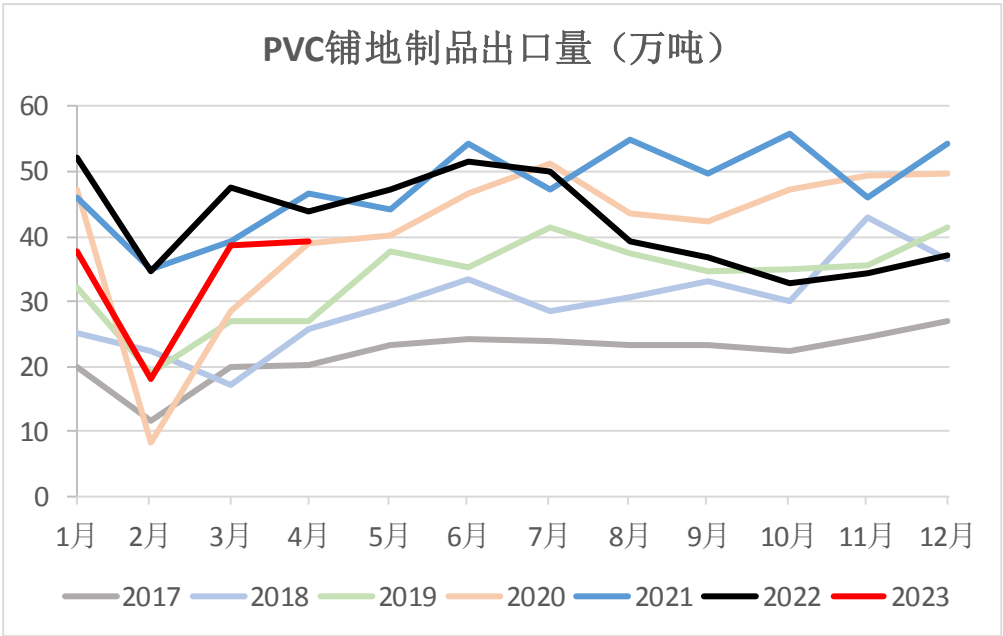
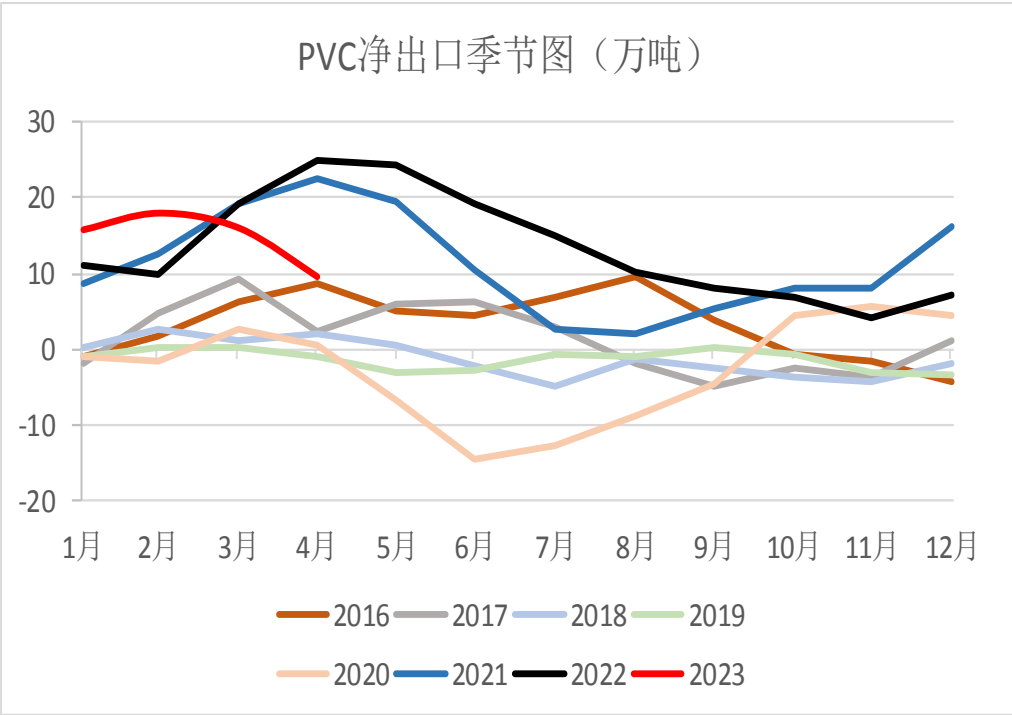
## 一、供给



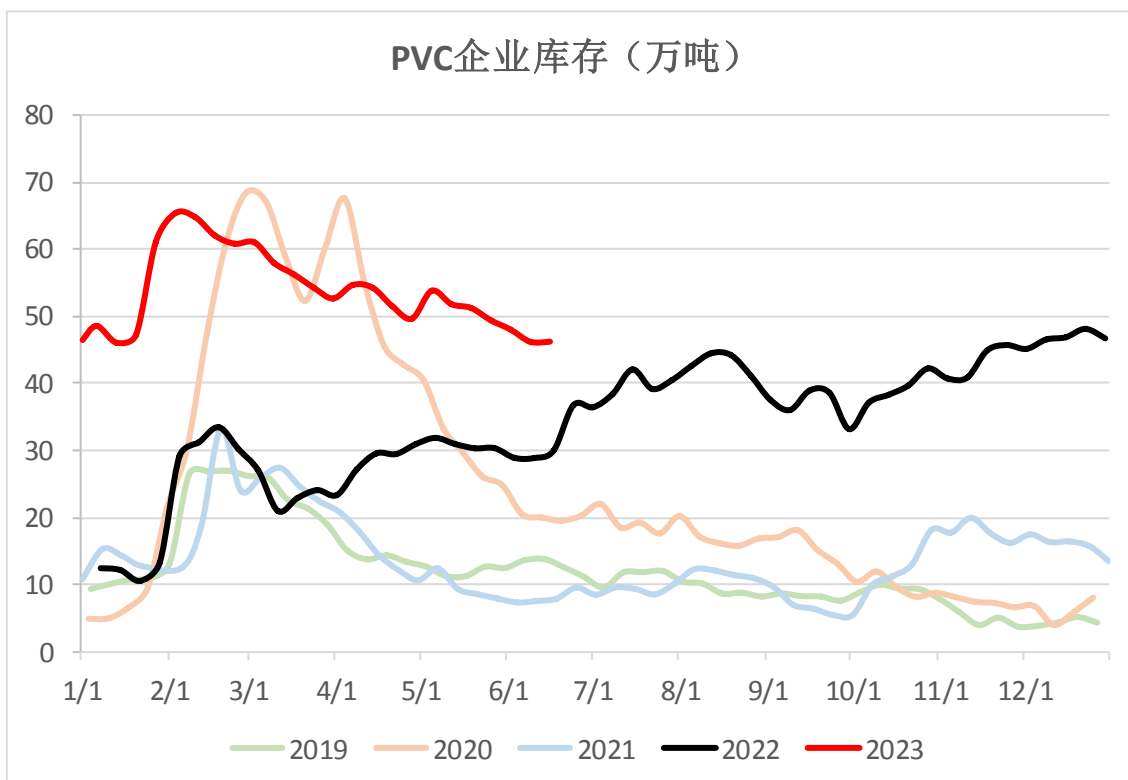
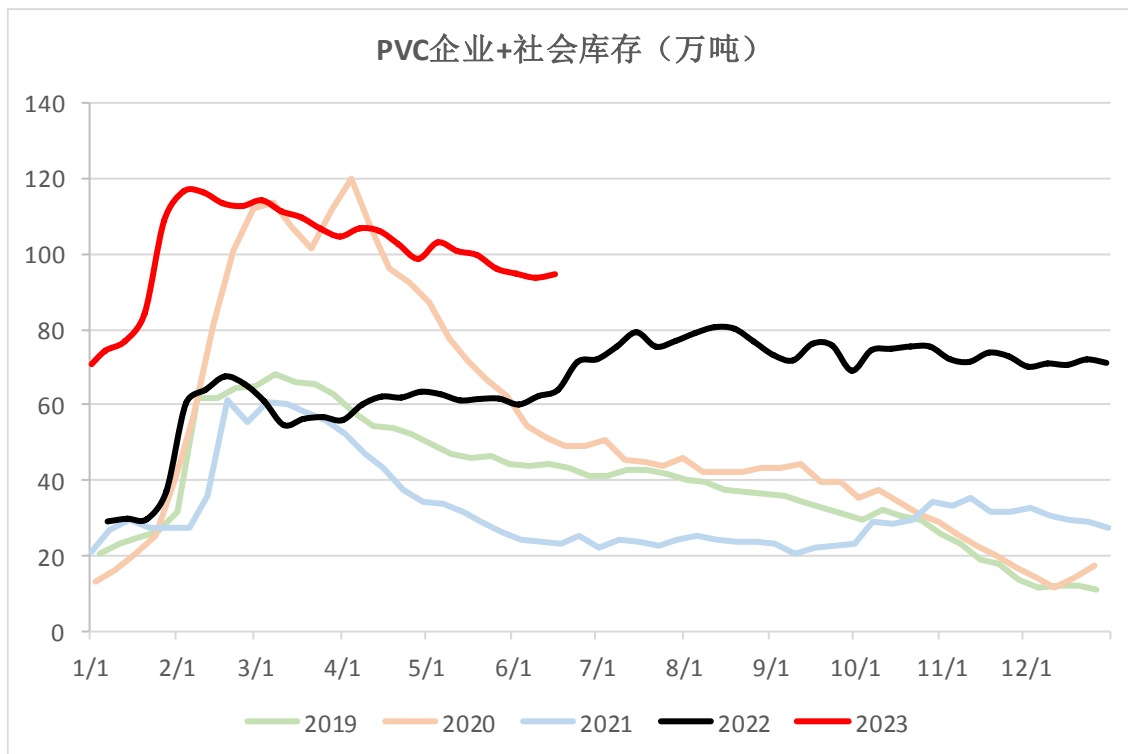


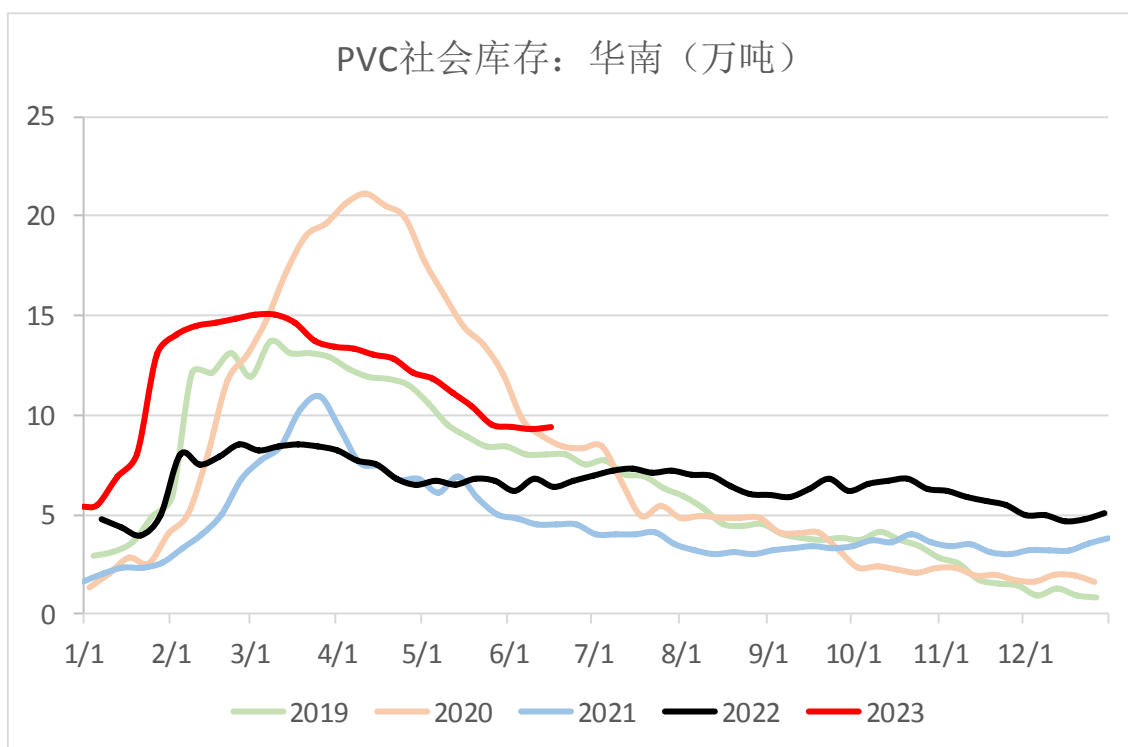
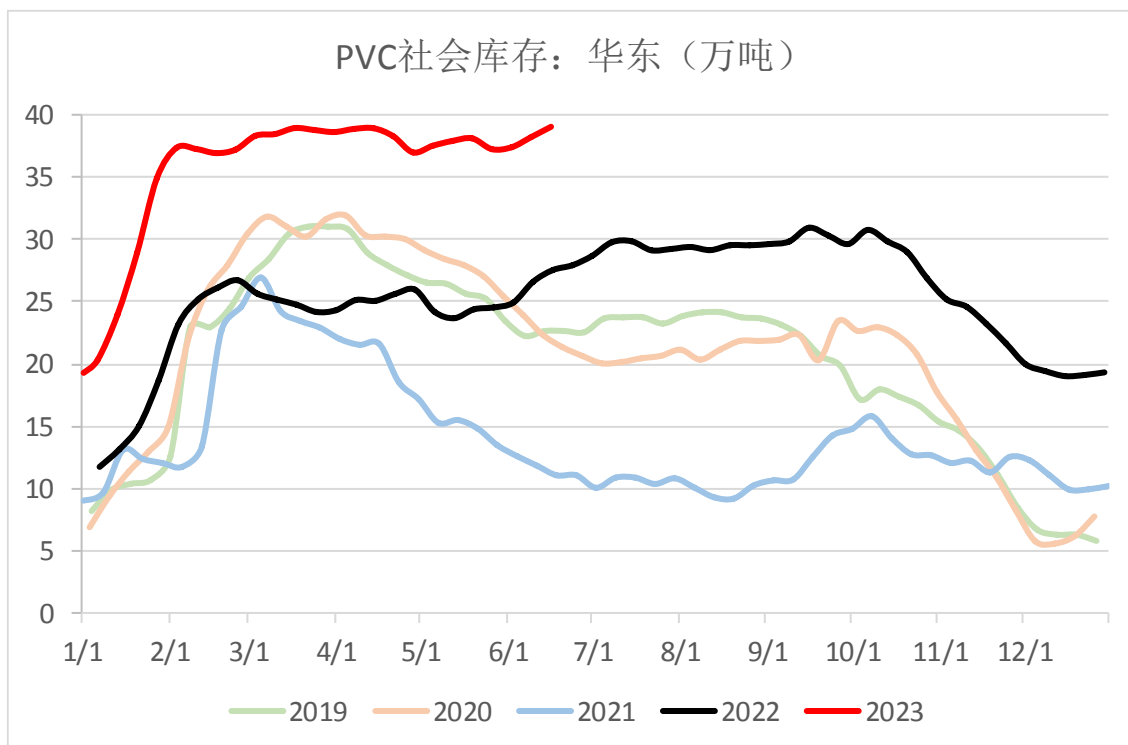
二、需求





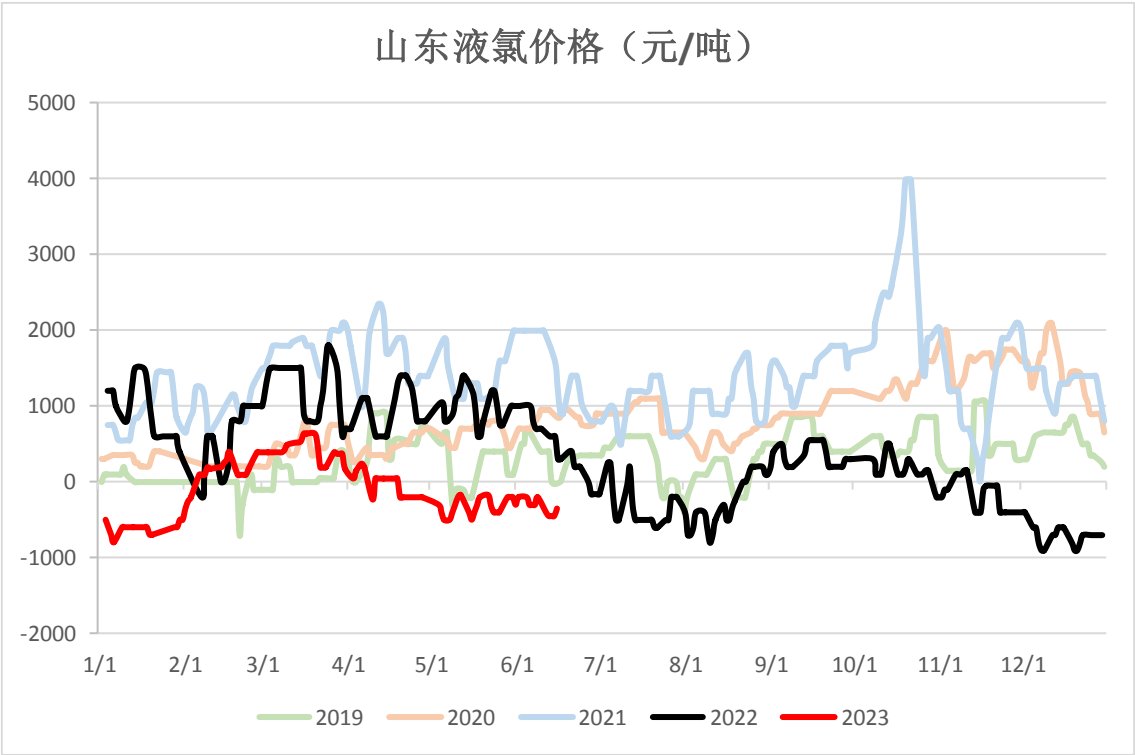
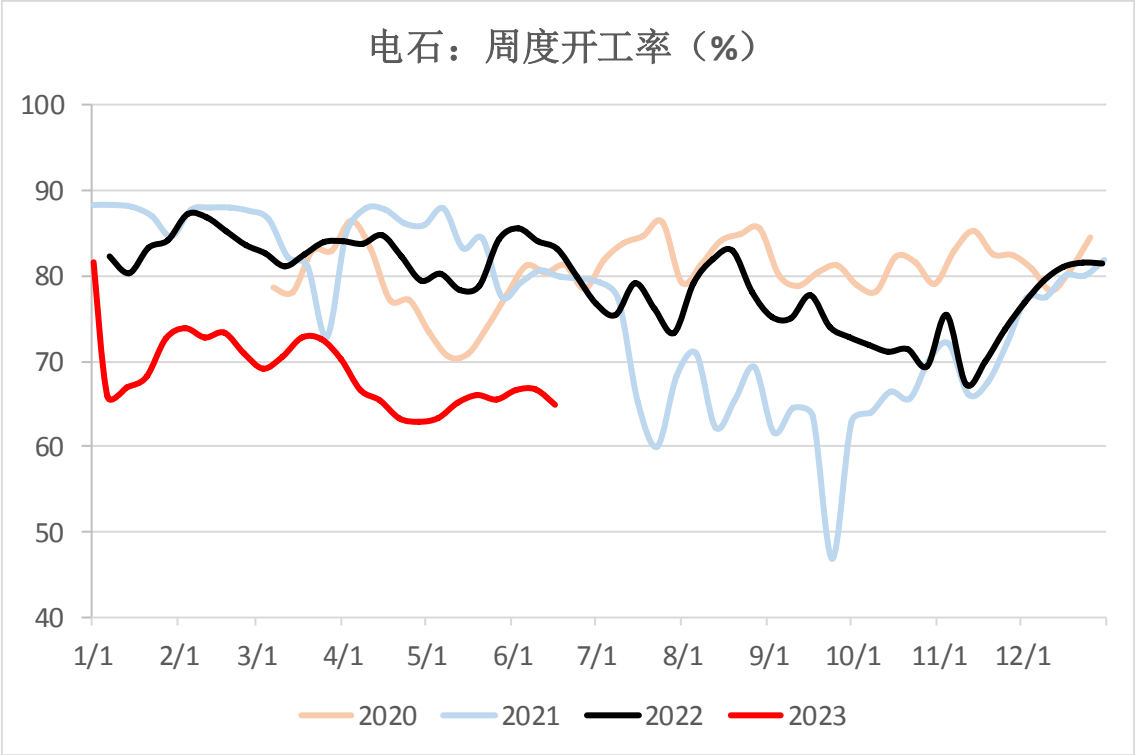
## 三、库存

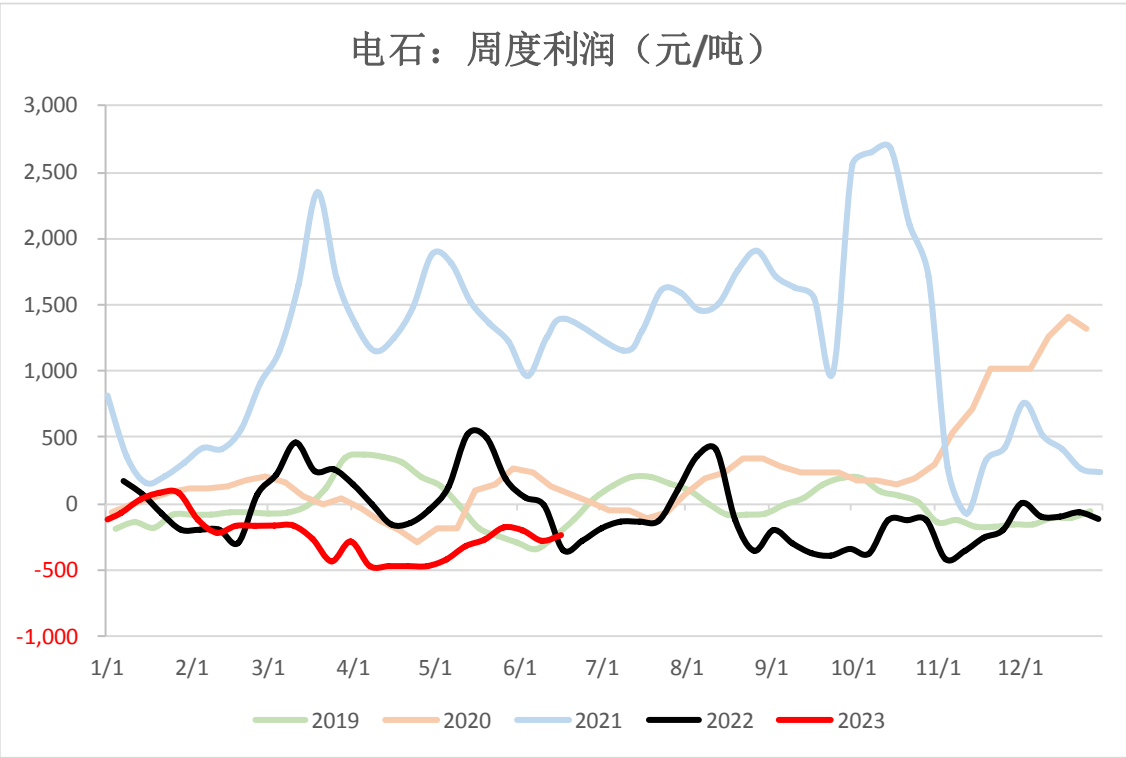
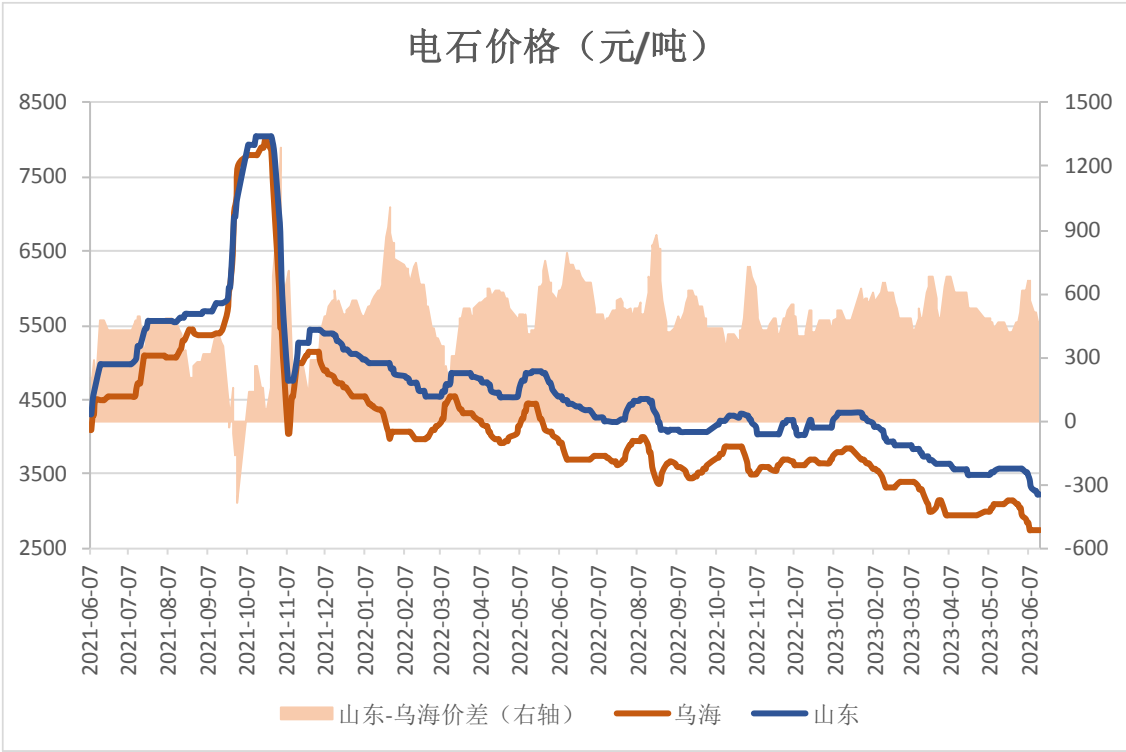


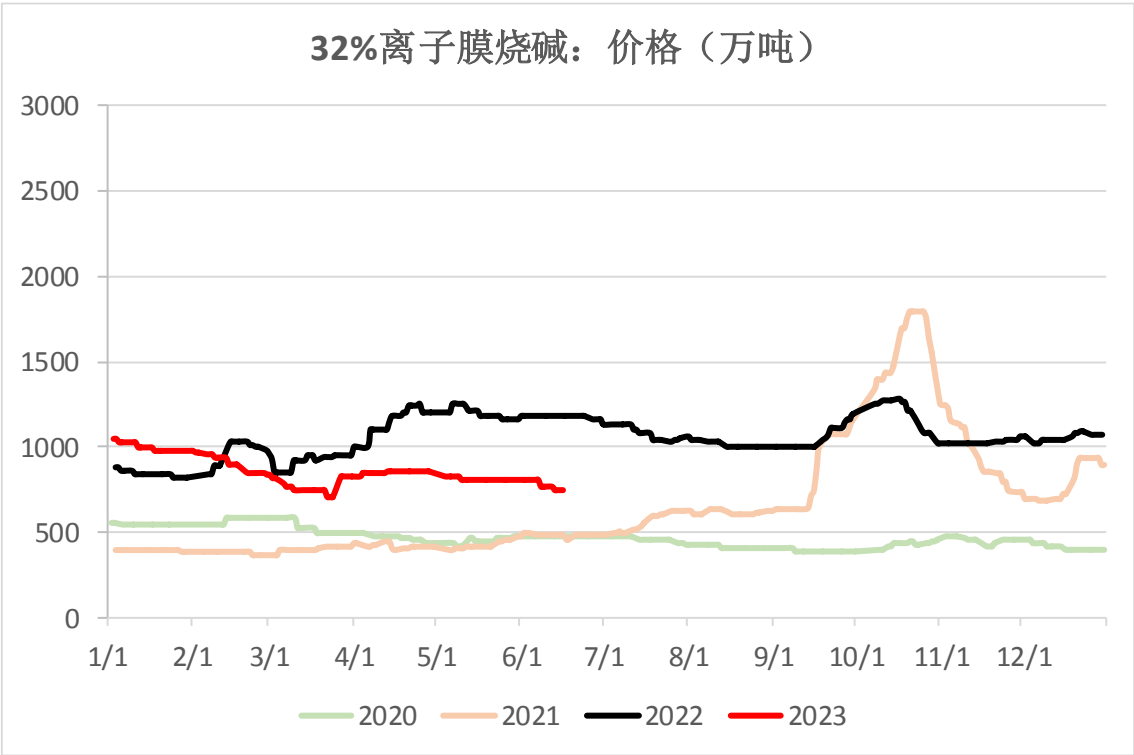
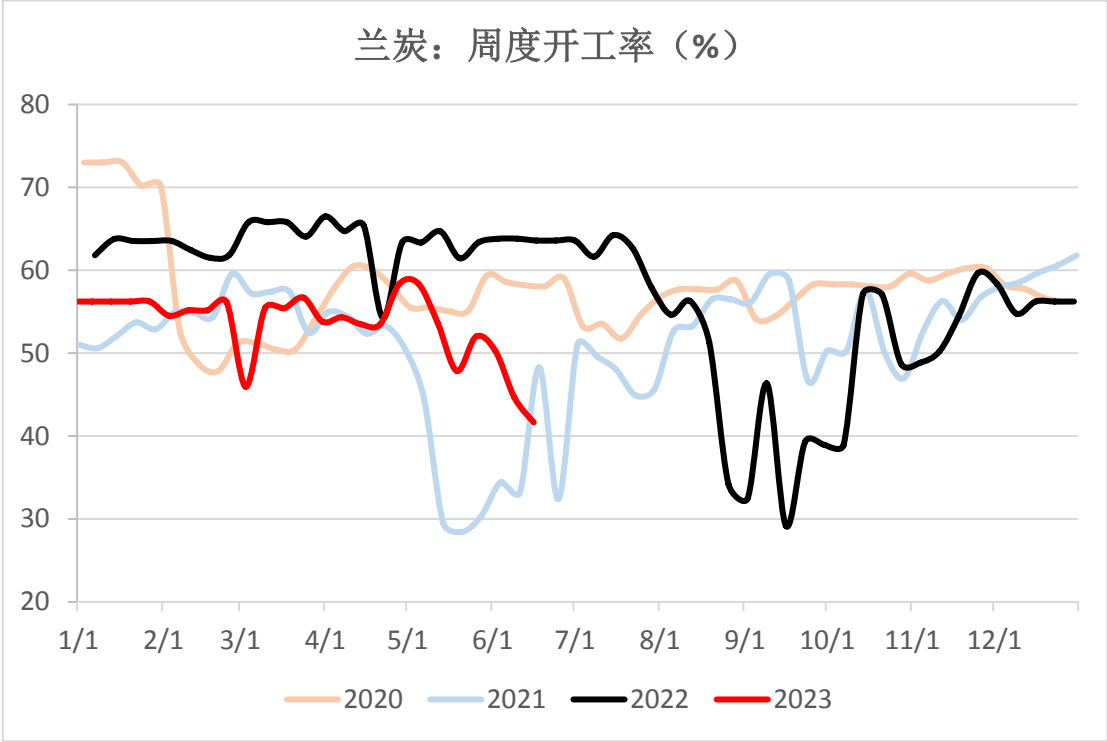


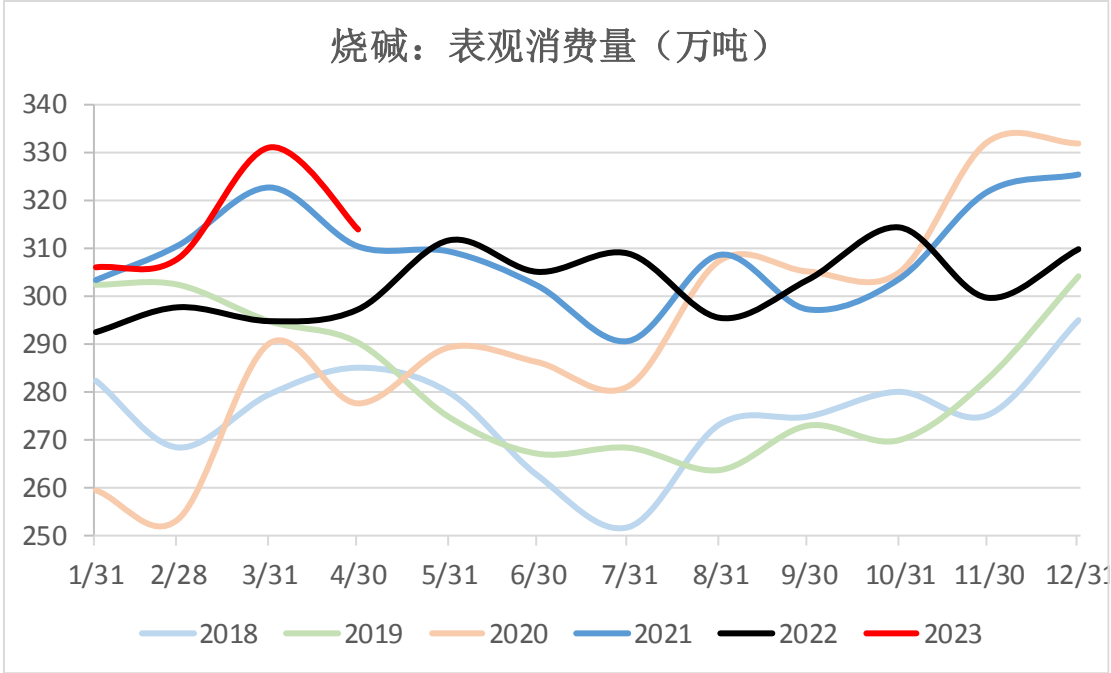


四、上游与成本

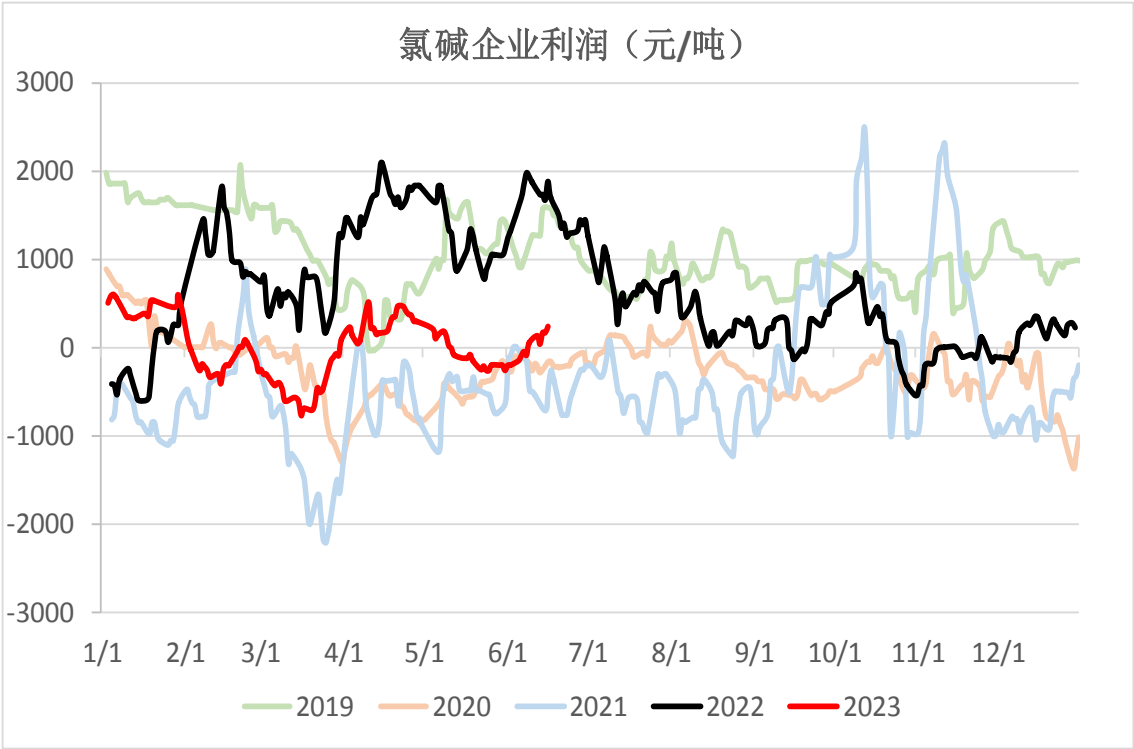
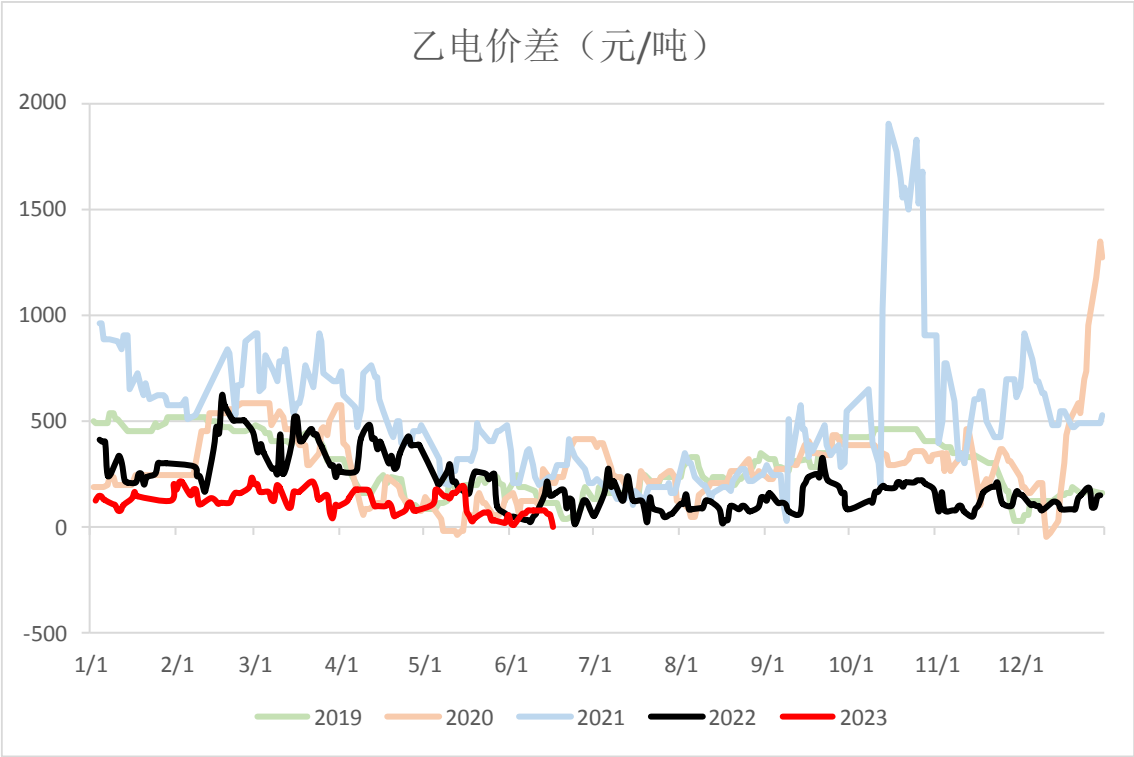








五、价格与利润



## 六、基差与价差

