



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

聚氯乙烯周报

Weekly Report of PVC

编制日期：2019/9/7

投资咨询部

工业品成本支撑不足 PVC 难有趋势向上行情

趋势分析：

PVC 市场近期有小幅拉涨后冲高回落可能。利好端新增部分 PVC 生产企业检修，对所在地区货源有一定影响，部分企业货源不多，提货需排队；社会库存继续下降，出货压力不明显；对现货市场有一定支撑。利空端电石价格基本持稳，但采购价仍有下跌预期；PVC 期货整体趋势仍然再走下行，继续上涨动力不足；中美贸易战影响 PVC 地板出口，MTO 项目原料成本支撑偏弱。近期谨防 PVC 市场冲高回落。

最新的央行金融定向降准政策上对基建的未来的投资力度偏好，长线中线来看利好 PVC。但同时要注意原油、电石等成本支撑的不确定性在增加，未来需要采购 PVC 的企业对于中期备货的需求可在期货市场提前布局。

策略：目前 PVC 主力合约价格在 6300-6550 区间内运行概率较大，且目前期货 V2001 合约盘面价格尚且处于区间上轨区域附近。对于大多数 PVC 贸易企业来说，可考虑在在合约达到 6550 一线开始准备库存阶段性保值，能较好地缓解未来价格下跌带来的库存贬值情况。

方案：在 6550 一带开启库存头寸相同的 V2001 空头合约建仓，并在达到目标期货价格区间时向下游出货，同时平仓期货头寸。

一、PVC 期现货市场概况

1、国内现货市场分析

PVC 市场价格小幅调整。电石法 PVC：PVC 期货探低反弹，利好现货市场，贸易商试探提升价格，部分地区市场报价略有上涨。乙烯法 PVC：个别厂家货源偏紧，预售较好，报价维稳，市场挺价运行。目前华东市场乙烯料价格主流在 7050-7250 元/吨左右。

表1：PVC现货价格

地区	类型	本周末价格	上周末价格	周涨跌幅
华北	乙烯法	6800	6850	-0.73%
	电石法	6525	6525	0.00%
华东	乙烯法	7000	7000	0.00%
	电石法	6715	6690	0.37%
华南	乙烯法	7025	7025	0.00%
	电石法	6825	6840	-0.22%

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

表2：PVC生产企业出厂价格

企业名称	产品型号	本周价格	上周价格	周涨跌幅
齐鲁石化	S-1000	6,800	6,800	0.00%
山西榆社	SG5	6,460	6,410	0.78%
华融化工	SG5	6,600	6,600	0.00%
四川金路	SG5	6,850	6,900	-0.72%
宜宾天原	SG5	6,850	6,900	-0.72%
新疆中泰	SG5	6,870	6,890	-0.29%

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

PVC 市场报盘略有上调，主要是 由于期货探底后反弹，利好现货市场所致。PVC 企业来看，各地区电石法企业出厂报价基本维稳，部分企业货源不多，报价有所上调，个别企业提货需排队。贸易商仍以出货为主，受期货小涨影响，试探提高报价。下游企业适当接货，多寻求低价货源，部分仍存观望态度，整体成交较为一般。

2、国际现货市场分析

亚洲 PVC 市场报盘稳定，CFR 远东报盘稳至 883-885 美元/吨；CFR 东南亚报盘稳至 881-883 美元/吨；CFR 印度报盘稳至 901-903 美元/吨。亚洲 PVC 市场较为平稳，印度需求虽然强劲，但经济数据有所下滑。此外据消息称，欧洲和美国货源可能会运往印度。亚洲 PVC 市场总体报盘稳定。

内外盘价差方面近期有所缩窄，由于国内出厂价格小幅度走高，且亚洲进口货源价格稳定为主，叠加人民币周中低点反弹至 7.05 左右，减弱外盘乙烯提价的幅度，乙烯法-CFR 最新价差在 765 元左右，为近年来低点。

图 1，亚洲 PVC 市场报价（美金）

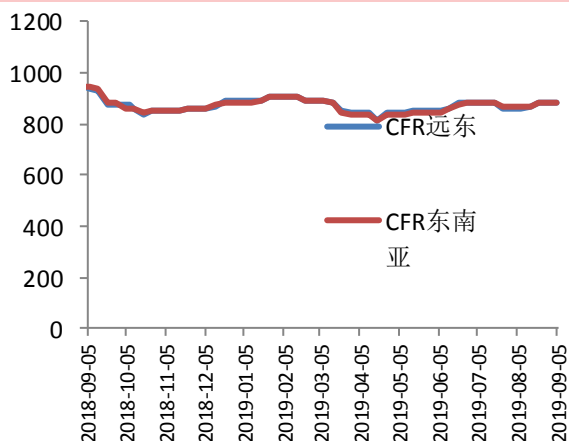
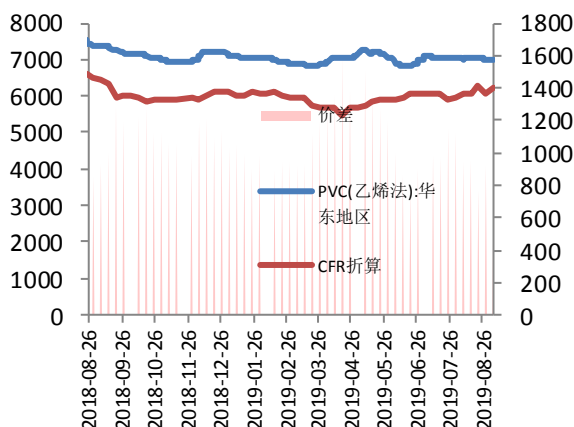


图 2，内外盘价差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

3、期货市场分析

图 3，PVC 乙烯法基差

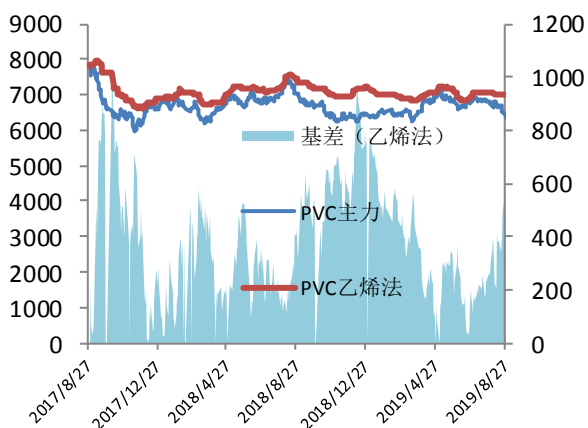
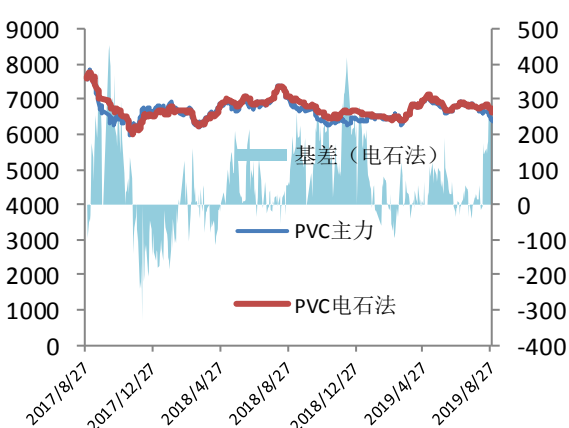


图 4，PVC 电石法基差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

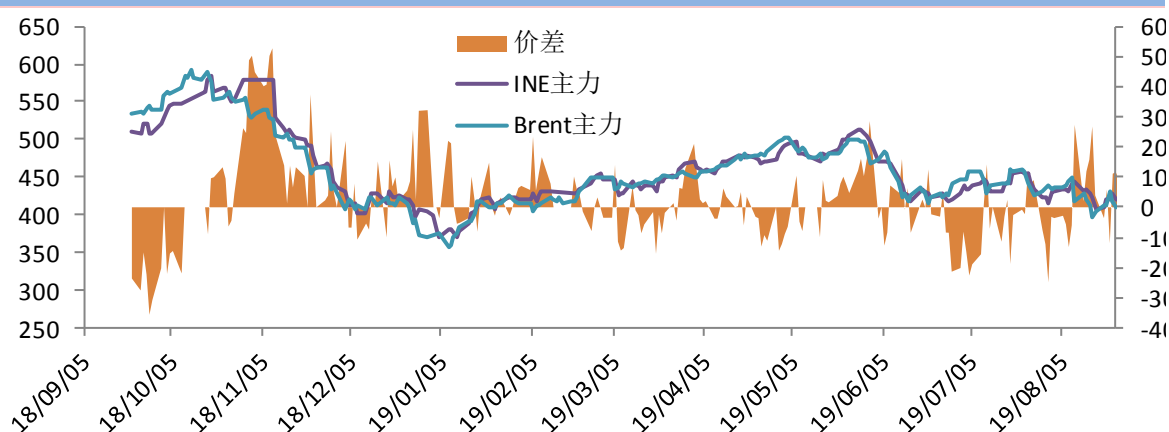
PVC2001 合约偏强震荡。截止 9 月 5 日，PVC2001 合约高开低走，收盘报 6440，跌幅 0.31%。成交量报 231104 手，持仓量减少 12056 手至 328802 手。技术上看，KDJ 指标形成金叉后继续向上发散，MACD 指标绿柱进一步缩短，显示多方力量占据主导，但布林通道仍处于弱势区域。预计短期内 PVC 期货仍存小幅反弹可能，但上涨幅度不会太大。上方关注 6550 一线压力，下方关注 6400 一线支撑，操作上，建议谨慎观望，6400-6550 区间操作为宜。

二、上游原料概况

1、国际原油

近期利好消息面较多引发原油市场走高。WTI 原油反弹至 56.42 美元/桶。俄罗斯能源部长诺瓦克承诺 9 月原油产出将与减产协议的要求一致提振市场情绪，此外，美伊矛盾再度激化等因素也利好油价。但中美贸易会谈的消息难以消除市场对贸易局势与经济衰退的忧虑，以及 OPEC 在 8 月份产量相比于 7 月有所增长造成利空，油价连续涨势受阻。

图 5，国际原油走势



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

2、乙烯

图 6，亚洲乙烯价格走势

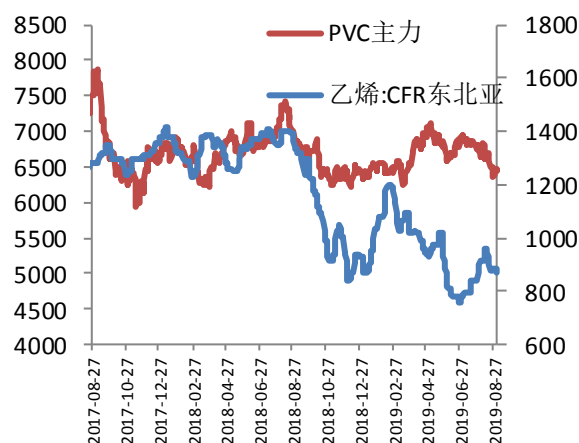
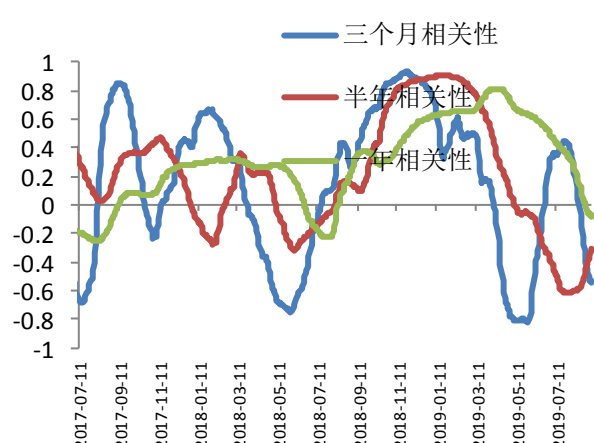


图 7，PVC 乙烯相关性



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

亚洲乙烯市场清淡持稳。受国内多套新建装置已经或即将投产消息影响，加之乙烯衍生品市场仍多偏弱，终端采购意向低迷，场内整体交投气氛显清淡。而由于韩国部分裂解装置临时停车，供应商亦不愿降低报盘出货，市场整体氛围观望中僵持。另外，受国庆假期化工需求偏弱预期影响，

10 月上船货市场在未来几周或将延续清淡。而因乙烯衍生品市场持续弱势，10 月下市场能否恢复仍需观望。长期来看，受衍生品市场弱势拖累，年底前亚洲乙烯市场或将继续承压。

3、PVC 中间体及利润分析

二氯乙烷方面，EDC 现货价格略有上升，目前在 2715 元/吨左右，近相对前期有所增加。同时由于 PVC 报价相对调整幅度不多，整体利润继续降低处于 1970 元/吨左右。本周国内整体 PVC 出厂成

图 8，EDC 价格走势

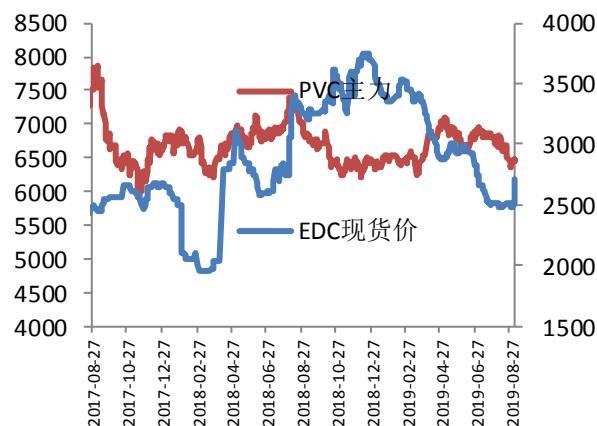
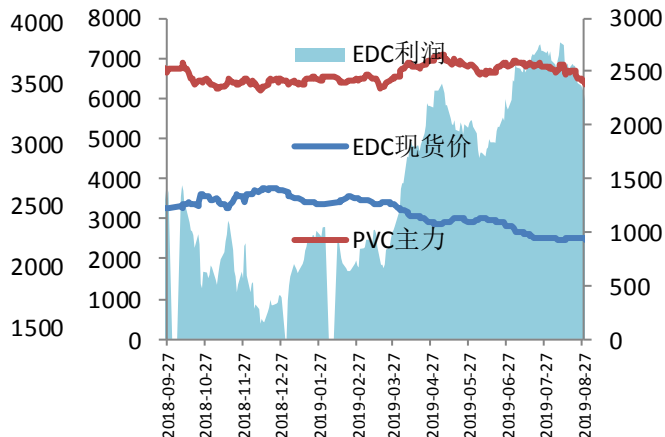


图 9，EDC 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 10，VCM 价格走势

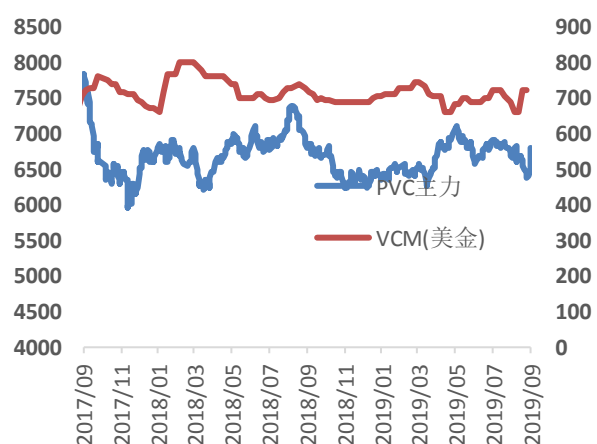
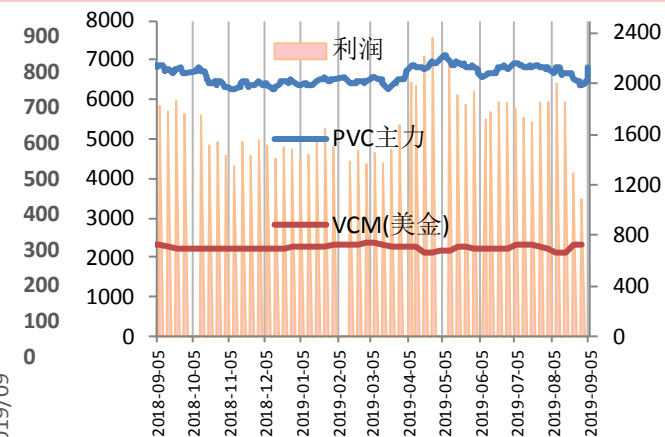


图 11，VCM 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

交报价相对 EDC 变化幅度较小，EDC 价格向上，导致利润缩水。

氯乙烯 VCM 方面，现货价格近期进稳定在 721 美金/吨。叠加 PVC 出厂价变动情况不大，VCM 生产 PVC 利润近期同步小幅降低，目前利润估计在 1084.6 元/吨。

4、电石

国内电石市场价格涨跌互现。乌海、宁夏等地区生产厂家出货顺畅，库存下降明显，此地区厂家出厂报价小幅提涨。华北、东北等地下游 PVC 厂家到货较好，为控制到货量，此地区下调采购价格。陕西、河南等地下游企业到货偏紧，该地电石采购价格小幅上调。总体来看，国内电石市场供需敏感，电石到货区域性不均，市场报价以区间震荡为主。截止到 9 月 5 日，华北电石采购价：

图 12，电石价格走势

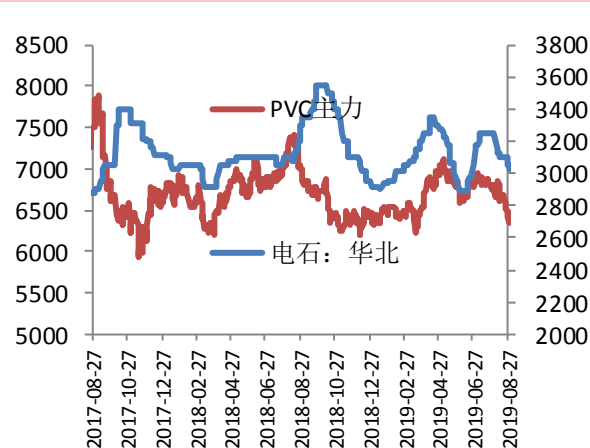
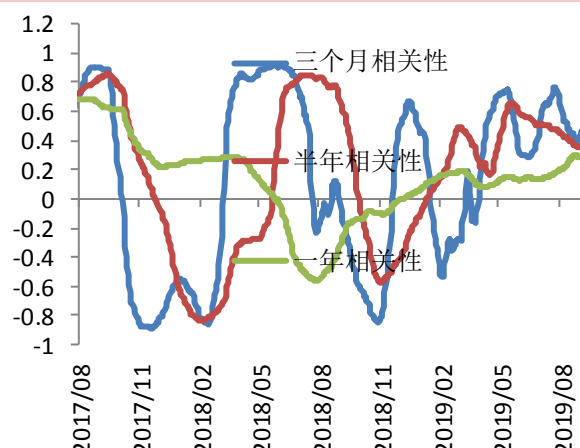


图 13，PVC 电石相关性



3000-3240，东北电石采购价：3100 左右，西北电石出厂价：2700-2900，西南电石采购价：3300-3400，华中电石采购价在 3050-3100 左右。

电石市场报价维持稳中略涨为主。目前，西北地区电石产量稳定，生产厂家出货顺畅，个别地区库存低位，短期内西北地区电石出厂价格小幅提高为主。下游检修厂家不多，需求基本维持稳定，下游到货不均，电石采购价或将区间震荡，市场内观望气氛浓厚。临近国庆 70 周年，环保检查及道路安全检查将会加重，或将影响电石出货。综合以上因素短期国内电石市场以震荡为主，具体情况还需关注下游开工及需求情况。

国内 PVC 供需情况

1、供应分析

【装置情况】

装置方面：甘肃银光 12 万吨 PVC 装置 8 月 5 日检修，预计 9 月初开车；成都华融 8 万吨/年 PVC 装置 8 月 14 日装置恢复至 7 成左右。沈阳化工 20 万吨糊树脂装置 8 月 29 日检修，预计检修一周左右，安徽华塑 46 万吨 PVC 装置于 8 月 21 日开始检修，预计检修 20 日左右。

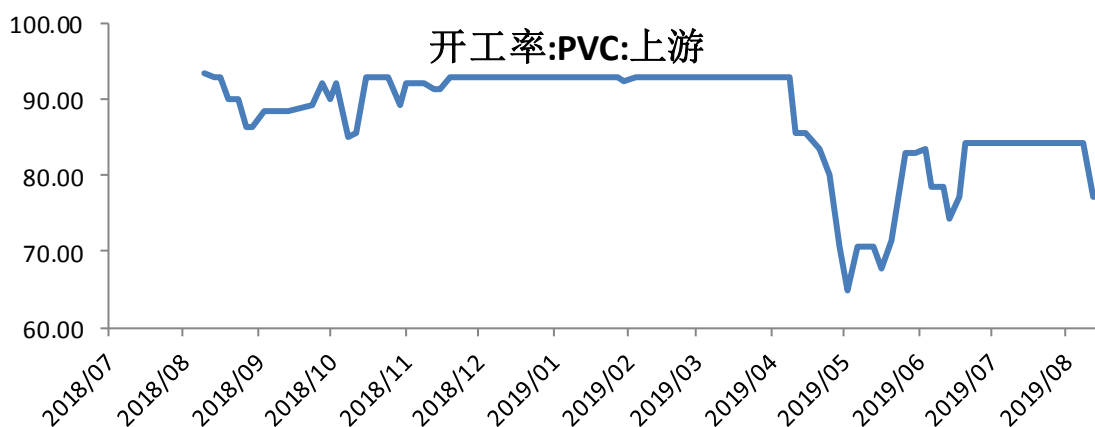
表4, 近期PVC生产企业装置情况汇总

地区	企业	工艺	产能	装置情况
西北	甘肃银光	电石法	12	8月5日检修1个月
山东	山东信发	电石法	70	开工7成左右
内蒙	内蒙君正	电石法	70	7月28日开车
东北	沈阳化工	糊树脂	20	8月20日检修一周左右
内蒙	内蒙亿利	电石法	50	计划8月26日检修10天

【生产企业开工率】

国内 PVC 企业开工率有所下调, 整体开工率约为 78.67%左右。主要是由于部分企业检修时间较长所致, 例如内蒙亿利以及安徽华塑。从各地开工来看, 华北和华中地区开工率变动较为明显, 华北地区开工率在 71%左右, 华中地区开工率在 60%左右。

图 14, PVC 生产企业开工率

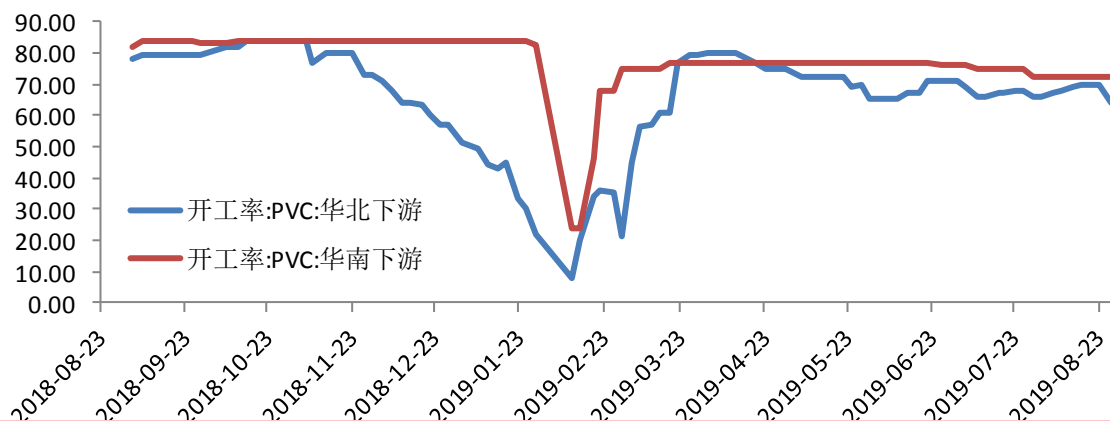


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

2、需求分析

本周国内下游 PVC 制品企业开工率有所降低, 整体开工率约 71%左右。从各地开工来看, 华北地区下游生产开工率降低幅度较大, 70 国庆之前环保限产势必更加严格, 约在 64%, 华南开工率稳定在 74%附近。

图 15, PVC 下游企业开工率



三、液氯市场

国内液氯市场整体呈上行走势。上周五山东信发氯碱装置降负 10 万吨左右，市场供应缩减，液氯价格窄幅上调，华北地区主流槽车出厂报价维持在 400-600 元/吨，实际成交灵活。华东地区部分厂家装置停车检修加之受山东市场的影响，区域内液氯市场上调，目前液氯主流出厂报价维持在 500-650 元/吨。西北地区液氯市场维持平稳走势，主流出厂报价维持在 1-100 元/吨，实单详谈。综上所述本周液氯市场价格整体上调，成交商谈为主。

四、近期 PVC 走势预估

PVC 市场近期有小幅拉涨后冲高回落可能。利好端新增部分 PVC 生产企业检修，对所在地区货源有一定影响，部分企业货源不多，提货需排队；社会库存继续下降，出货压力不明显；对现货市场有一定支撑。利空端电石价格基本持稳，但采购价仍有下跌预期；PVC 期货整体趋势仍然再走下行，继续上涨动力不足；中美贸易战影响 PVC 地板出口，MTO 项目原料成本支撑偏弱。谨防 PVC 市场冲高回落。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

陆哲远 高级分析师 F3021654/Z0013532

王飞 首席分析师 F0283701/Z0010385

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067