



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：2020/11/20

投资咨询部

下游利润缩水 PVC 抗跌性有待检验

趋势分析：

预计下周 PVC 市场报盘高位回落后震荡整理。利好：国内市场 PVC 社会库存和企业库存仍处低位市场货源偏紧；原料电石价格持续拉涨，成本支撑利好。利空：随着 PVC 价格持续探高，下游制品企业在利润空间偏低的影响下接货情况不佳，对当前高价抵触，利润空间缩水；且随着冬季到来部分地区下游企业有停工表现。预计 PVC 市场短期维持高位整理走势，但下跌幅度不大。

。

一、PVC 期现货市场概况

1、国内现货市场分析

国内电石法 PVC 和乙烯法 PVC 价格继续拉涨。电石法 PVC：PVC 生产企业出货情况较好，库存偏低，加之 PVC 期货不断探高，对现货市场有一定利好，商家报盘连续走高。乙烯法 PVC：国内乙烯法 PVC 受市场缺货以及外盘价格走强支撑，价格进一步上涨。华东 PVC 市场乙烯料价格主流 8400-8600 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	8,250.00	7,950.00	3.77%
	电石法	8,015.00	7,400.00	8.31%
华东	乙烯法	8,400.00	8,025.00	4.67%
	电石法	8,200.00	7,665.00	6.98%
华南	乙烯法	8,500.00	8,050.00	5.59%
	电石法	8,350.00	7,690.00	8.58%

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	8,100	7,850	3.18%
山西榆社	SG5	5,650	5,600	0.89%
华融化工	SG5	5,700	5,650	0.88%
四川金路	SG5	8,100	7,700	5.19%
宜宾天原	SG5	8,150	7,700	5.84%
新疆中泰	SG5	6,600	6,710	-1.64%

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

国内 PVC 市场继续大涨。PVC 生产企业方面来看，多数生产企业表示库存低位，主发预售单为主，而华东乙烯法企业货源紧张，多封盘不报。市场上区域到货不均，社会库存连续降低，商家涨价意向较强。下游对当前高价抵触，大型制品企业开工尚可，部分中小型企业利润薄弱下开工偏低，个别企业停工。

2、国际现货市场分析

PVC 市场报盘继续上涨，CFR 远东报盘涨至 1100-1102 美元/吨；CFR 东南亚报盘涨至 1120-1122 美元/吨；CFR 印度报盘涨至 1240-1242 美元/吨。由于 PVC 货源供应紧张以及运费的上涨，亚洲 PVC

市场价格继续上涨。而亚洲市场货源紧张主要是受美国以及韩国聚氯乙烯工厂的持续中断影响。

在价差方面 CFR 报盘幅度继续较为可观的增加，但人民币对美元升至 6.94，国内 PVC 报价高位盘整。换算成人民币单位计算的价差下扩大。目前华东 PVC- CFR 换算报价在 759 元附近。

图 1, 亚洲 PVC 市场报价 (美金)

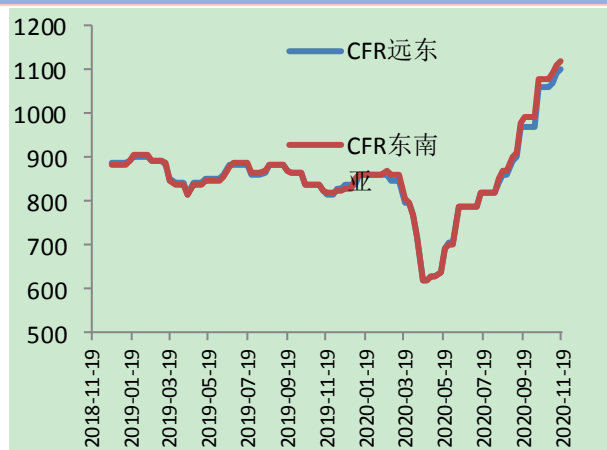
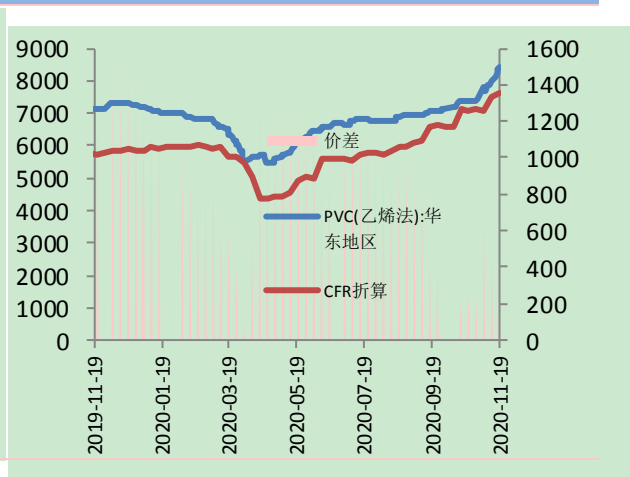


图 2, 内外盘价差



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

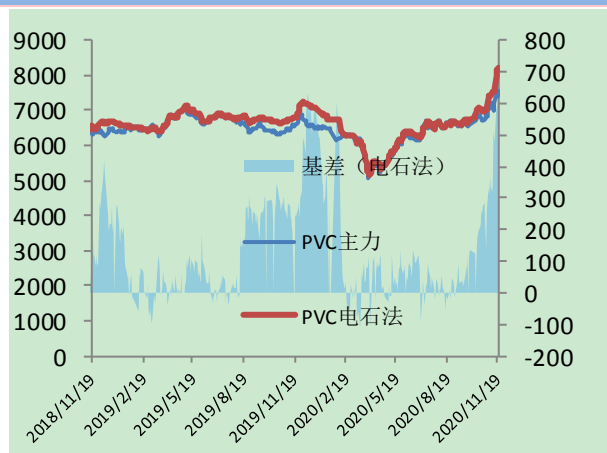
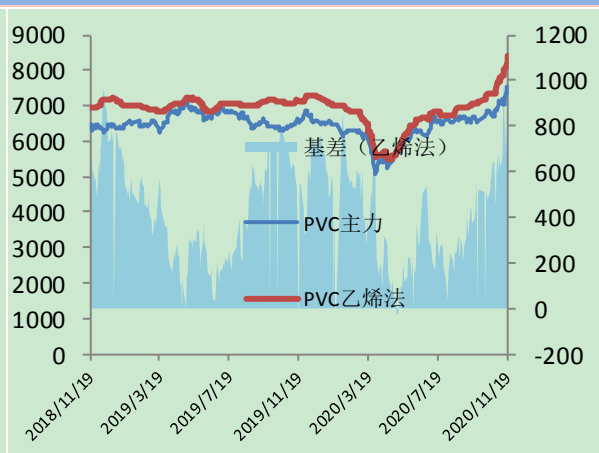


图 4, PVC 电石法基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

PVC2101 本周冲高回落后震荡。截止 11 月 20 日, 01 合约继续下跌, 收盘报 7380, 跌幅-1.2%。成交量报 203361 手, 持仓量增加 16104 手至 262140 手。技术指标方面 KDJ 指标中 K 线即将下穿 D 线值高位死叉, MACD 指标红柱略有所短, 显示多空双方力量交织。预计短期内 PVC 期货维持高位震荡运行为主。操作上建议多单继续高抛。

二、上游原料概况

1、国际原油

国际原油期货价格震荡上行, 美布两油均价较上周均有所上涨。前期 OPEC 联合技术委员会 (JTC)

召开了网上会议，会议讨论了对减产联盟承诺的减产执行不力的情况，且随着第二波新冠疫情冲击需求，该组织计划采取进一步行动来支撑市场，以提振原油市场。OPEC+联合技术委员会建议将原油增产计划延迟三至六个月，缓解了供给方面的压力，为油价提供支撑。此外 Moderna 新冠疫苗取得积极进展也提振市场乐观情绪。另一方面市场此前围绕新冠疫苗的积极情绪开始消退，美国石油钻井数连续九周增加，加之 EIA 原油库存数据大幅增加，油价承压下滑。此外欧美对于疫情再次爆发实施的封锁措施也令油价下行压力加大。

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

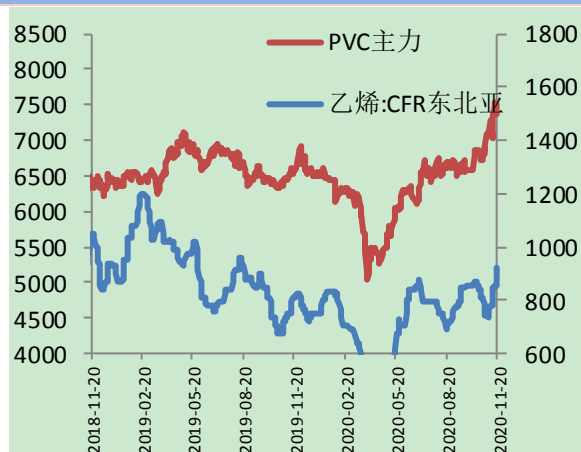
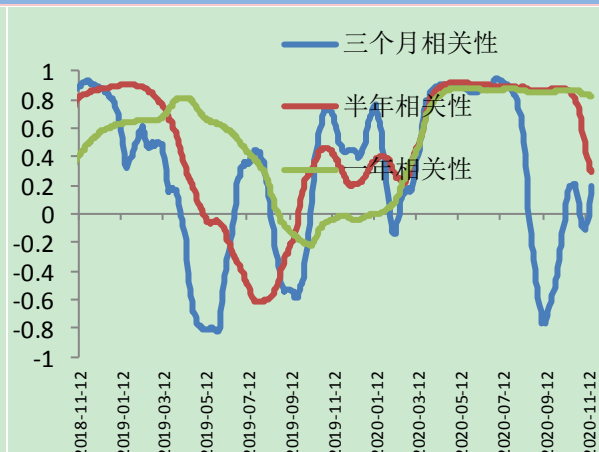


图 7，PVC 乙烯相关性



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

亚洲乙烯市场上行态势为主。受韩国 LG 丽水石脑油裂解装置间因起火事故停车影响，亚洲乙烯市场扭转颓势，尤其是东北亚市场自 5 日以来，已连续 5 个交易日收涨，11 日收盘更是大涨 55 美元/吨。据悉，LG 为保障丽水乙烯下游装置正常运行，已积极入市采购。业者表示周内市场上多单

FOB 中国货物买家大概率为韩国用户。消息称自 7 日以来，韩国买家乙烯采购量已超过 2 万吨。市场成交价格也涨至 795 美元/吨 FOB 中国。目前亚洲乙烯价格主要受到了 CFR 韩国需求以及下游良好利润的支撑。业者表示目前场内买盘意向依然坚挺，但乐天大山装置计划 12 月上半月重启，或将填补韩国国内空缺；另外亚洲乙烯价格的上涨也或将吸引更多的远洋货物，后期仍需对供应面变化保持密切关注。

3、电石

国内电石市场报盘连续上调。国内部分地区到货依旧紧张，厂家积极出货为主。而电石原料价格上涨对电石价格有所支撑。下游方面来看，国内 PVC 价格连续拉涨，且 PVC 企业盈利状态良好，对电石需求旺盛。截至目前华北电石采购价：3380-4030 元/吨，东北电石采购价：3880-3905/吨左右，西北电石出厂价：3450-3600 元/吨，西南电石采购价：3190-3250 元/吨，华中电石采购价在

图 8，电石价格走势

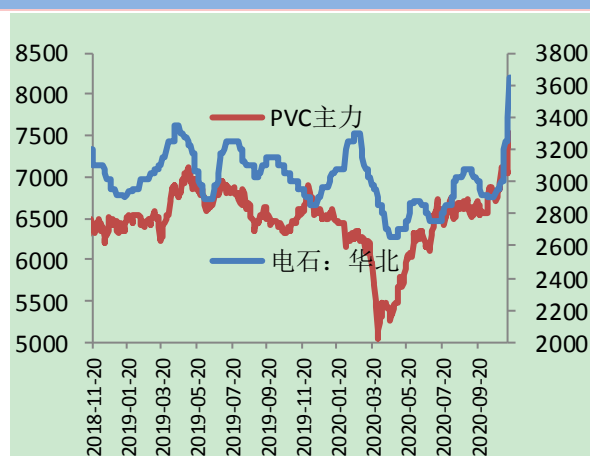
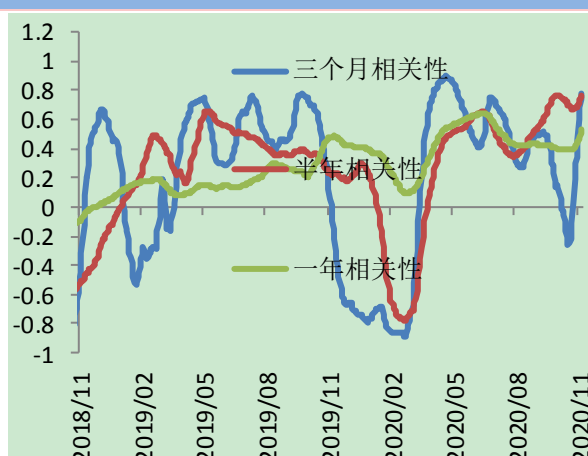


图 9，PVC 电石相关性



3750-3800 元/吨左右。

国内电石市场报盘维持偏强走势。电石生产企业开工不稳定产量受限，而下游 PVC 企业检修逐渐减少，且盈利情况较为良好，对电石原料的需求旺盛。短期内电石供需无明显转变，供不应求状态仍将持续，预计短期内电石市场维持偏强走势。

国内 PVC 供需情况

1、供应分析

【装置情况】

装置方面：整体企业开工情况变化不大，四川金路装置开车使得整体开工率提升。

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
内蒙	鄂尔多斯	电石法	80	10月30日恢复
西北	宁夏伊力特	电石法	25	11.7号计划恢复延期
华北	山东信发	电石法	20	11月初推迟检修
华北	河北聚拢	电石法	12	预计11月15日恢复
华东	苏州苏华	乙烯法	13	11月初检修27天

【生产企业开工率】

目前从各地开工来看，内蒙地区企业开工率维持在 90%左右，而山东地区企业开工率提升约在 89%左右，西南地区企业开工率有所提升，约在 60%左右。

2、需求分析

下游 PVC 制品企业开工率在持续国内疫情稳定和四季度冬季逐步到来的背景下稳定为主。目前整体开工率约 71%左右。从各地开工来看，华北地区下游生产开工率稳定为主，约 72%，华南开工率小幅上升到在 73%附近。

三、液氯市场

国内液氯市场维持上行走势。华北地区受检修利好支撑，市场货源紧张周内液氯价格大幅走高，目前区域内槽车液氯主流出厂报至 1600-1750 元/吨。江苏地区部分企业装置检修，供应端利好液氯市场，同时受山东高价市场影响，区域内液氯主流出厂价格上调至 1400-1650 元/吨，实单 多详谈。内蒙地区液氯市场交投氛围维持前期水平，目前液氯出厂报价多集中在 1500 元/吨左右。综上所述，本周国内液氯市场维持上行走势，实际成交多商谈。

四、近期 PVC 走势预估

预计下周 PVC 市场报盘高位回落后震荡整理。利好：国内市场 PVC 社会库存和企业库存仍处低位市场货源偏紧；原料电石价格持续拉涨，成本支撑利好。利空：随着 PVC 价格持续探高，下游制品企业在利润空间偏低的影响下接货情况不佳，对当前高价抵触，利润空间缩水；且随着冬季到来部分地区下游企业有停工表现。

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