



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：2019/4/14

投资咨询部

成本端继续支撑 冲高回落后仍是策略进场机会

趋势分析

近期 PVC 市场处于上升中的调整趋势，预计近期国内 PVC 市场报盘小幅回落。利好方面依然是原料电石价格高位，叠加原油处于强势阶段，PVC 成本存一定利好；受安全检查影响，部分厂家开工受限，加之后期部分厂区存检修计划，供应有所削弱。但从市场来看，PVC 价格持续拉涨，续涨动力有所不足；部分商家存在优惠空间；下游维持刚需为主，对高价货源抵触。预计下周国内 PVC 市场维持盘整为主，不排除期货出现回落，市场价格有小幅松动可能。

投资策略：

策略一：目前 PVC 期货价格可以考虑分批买入 1909 合约月份的 PVC 期货以锁定未来的进货价格，但目前价格相对较高，等待冲高回落后采取入场做多策略。

策略二：等待回调后再度购入远期 V1909 看涨期权，4-5 月份目前价位可短期内构建 1 万吨左右的备用原料价格保险。

方案一：期货锁定全年进货价格：

V1909 现价 6840 元/吨 保证金比例 7%，数量 10 万吨。期价回落至 10 日线下探时（6650 元）附近低吸参与，资金需求预计 46550000 元。

方案二： 买入看涨期权保价：以 V1909 回落 10 日线附近价格（6650）计算：

一个月 1 万吨平值 V1909 看涨期权预测需要资金：1214137 元，121.4 元/吨。

两个月 1 万吨平值 V1909 看涨期权预测需要资金：1724326 元，172.4 元/吨。

三个月 1 万吨平值 V1909 看涨期权预测需要资金：2075912 元，207.5 元/吨。

一、PVC 期现货市场概况

1、国内现货市场分析

近期内 PVC 市场价格继续上调。电石法 PVC：主要交易地区华东、华南以及华北地区市场价格均出现拉涨，幅度在 100-200 元/吨左右；乙烯法 PVC：主要交易地区华东、华东和华南地区主流报盘涨幅在 100 元/吨左右。

表1：PVC现货价格

地区	类型	本周价格	上周价格	周涨跌幅
华北	乙烯法	6830	6725	1.56%
	电石法	6575	6400	2.73%
华东	乙烯法	7025	6925	1.44%
	电石法	6860	6660	3.00%
华南	乙烯法	7000	6900	1.45%
	电石法	6885	6710	2.61%

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	6,850	6,750	1.48%
山西榆社	SG5	6,660	6,510	2.30%
华融化工	SG5	6,600	6,600	0.00%
四川金路	SG5	6,850	6,700	2.24%
宜宾天原	SG5	6,850	6,700	2.24%
新疆中泰	SG5	6,850	0	#DIV/0!

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

整体市场延续涨势，价格继续上调，周涨幅在 100-150 元/吨左右。周初，受期货拉涨影响，部分商家涨价心态浓厚，市场报价有所上涨。临近周末，期货小幅下跌，现货市场氛围平静，报盘基本维稳。部分 PVC 生产企业表示货源不多，报价多数维稳。下游仍维持刚需接货，对高价货源抵触，部分仍在观望。

2、国际现货市场分析

PVC 市场报盘稳中有跌，CFR 远东报盘稳至 841-843 美元/吨；CFR 东南亚报盘稳至 831-833 美

元/吨；CFR 印度报盘跌至 860-862 美元/吨。本周中国安全检查以及期货拉涨推动了市场，价格维稳。印度需求回升，但俄罗斯以及乌克兰 PVC 货源价格偏低，印度市场报盘有所下调。

内外盘价差方面由于国内报盘提升以及亚洲进口货源价格下行, 乙烯法-CFR 价差近期继续扩大, 叠加离岸人民币相对前期汇率提升, 价差扩大更为显著。若二者价差进一步扩大, 可考虑超出运费仓储等成本区间外的期现套利。

图 1, 亚洲 PVC 市场报价 (美金)

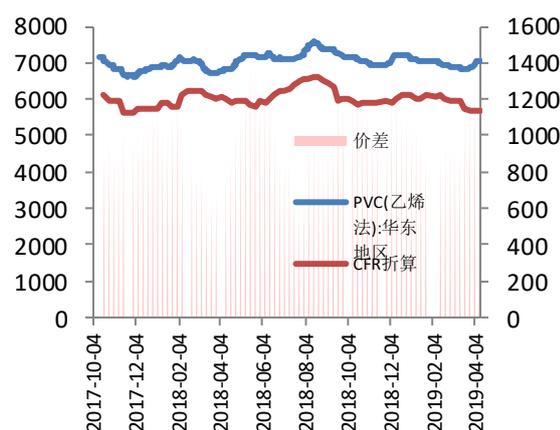
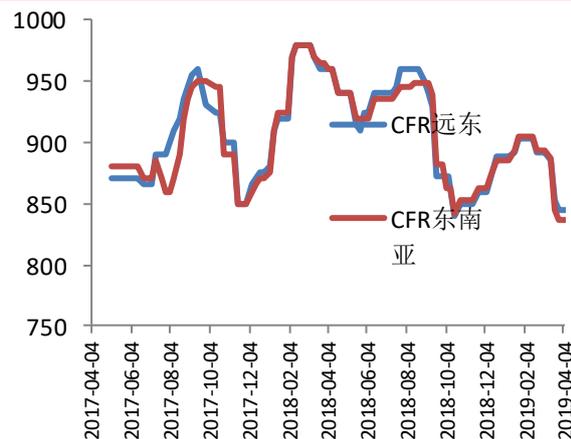


图 2, 内外盘价差



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

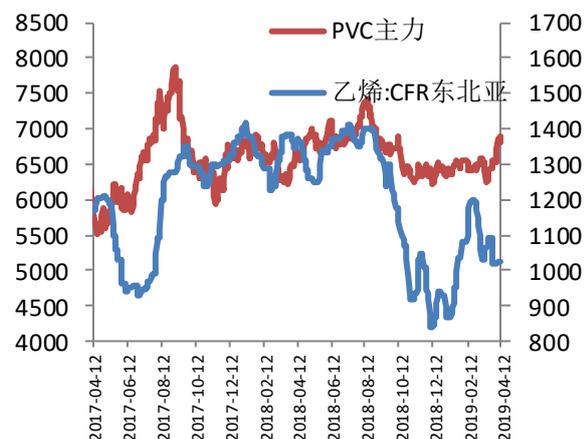
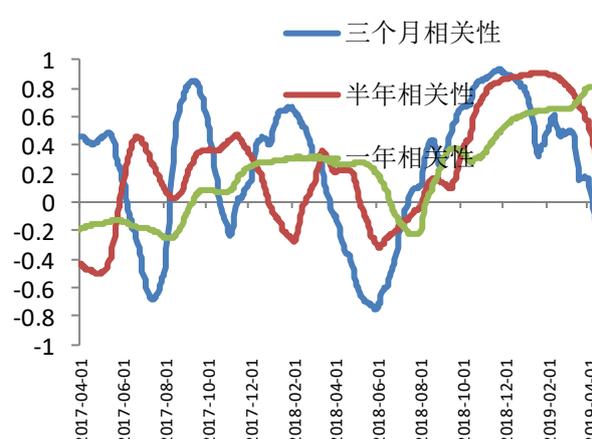


图 4, PVC 电石法基差



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

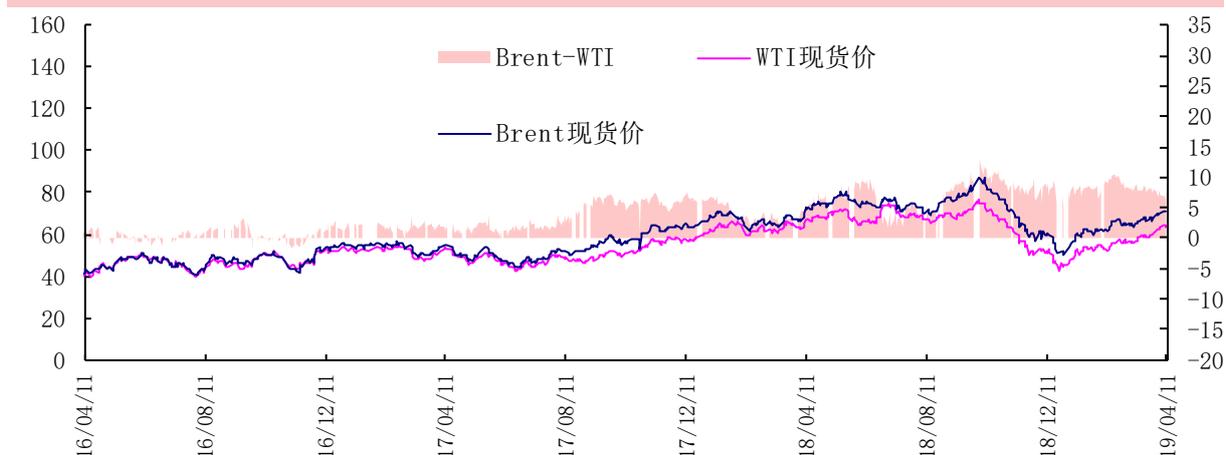
目前 PVC 期货主力 1909 合约探高后有所回落, 截止 4 月 12 日, PVC1909 合约高开低走, 收盘 6810, 跌幅 0.87%。持仓量减少 34352 手至 445324 手。PVC1909 合约周末弱势运行, 成交量增加, 持仓量有所萎缩, 技术上看, KDJ 指标形成死叉后继续向下发散, MACD 指标红柱进一步缩短, 显示空方力量有所增强。预计短期内仍有小幅回落可能。建议单边投资者高抛低吸, 谨慎操作。

二、上游原料概况

1、原油

原油窄幅震荡。WTI 原油主力报价 63.46 美元/桶，SC1905 收盘 475.2 元/桶。利比亚发生暴力冲突、欧佩克及其盟国继续减产、美国制裁委内瑞拉及伊朗，全球原油供应持续收紧。但俄罗斯暗示在欧佩克减产协议到期后可能会提高原油产量，引起市场担忧。近期中美之间第八轮贸易磋商传出较为乐观的信息，也促使油价得到提振。同时东紧西松的供应格局促成套利空间出现。可尝试多INE 空 Brent 的价差套利。总体来看原油维持震荡走势为主。

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

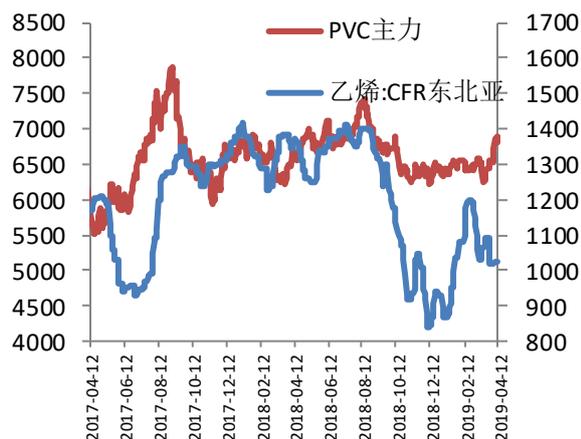
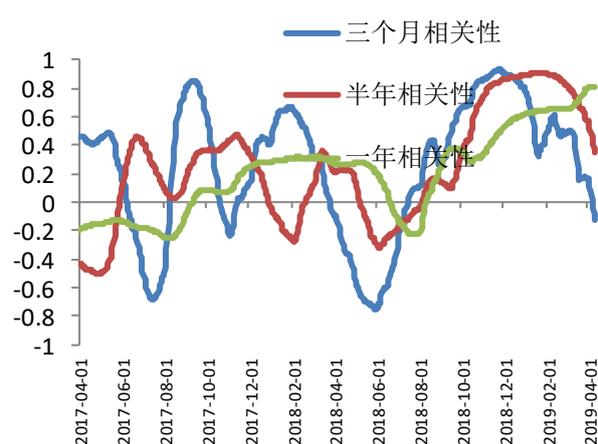


图 7，PVC 乙烯相关性



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

亚洲乙烯市场窄幅整理态势为主。上周受清明假期影响，亚洲乙烯市场观望盘整为主。节后归来，受下游苯乙烯市场反弹影响，乙烯现货需求出现提升。加之韩国裂解装置检修带来的供应紧俏带来支撑，亚洲乙烯市场周一收盘窄幅上涨。但是，由于下游 PE 市场依然疲弱，且库存高企；乙二

醇市场亦持续低位震荡，亚洲乙烯市场需求面压力依然较为明显。对于卖方来说，目前价格没有吸引力，多持货待涨。而由于东南亚地区新建产能即将释放，买方对于 5-6 月市场价格仍继续下行的预期，因此也不急于采购。周内市场整体交投现僵持，递报盘稀少。

3、PVC 中间体及利润分析

二氯乙烷方面，EDC 现货价格继续偏弱下行，回调 70 元/吨左右，相较于高位持续回落，现价 3050 元/吨附近。EDC 生产 PVC 利润近期扩大，近期接近 1808 元/吨左右。一方面由于国内整体 PVC 出厂成交报价提升，另一方面 EDC 价格降低，成本端的低价优势促进利润扩大。

图 8，EDC 价格走势

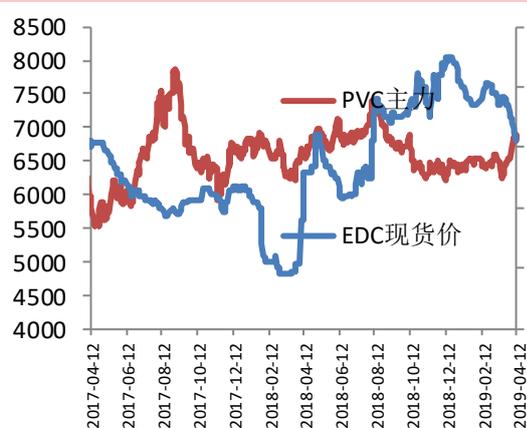
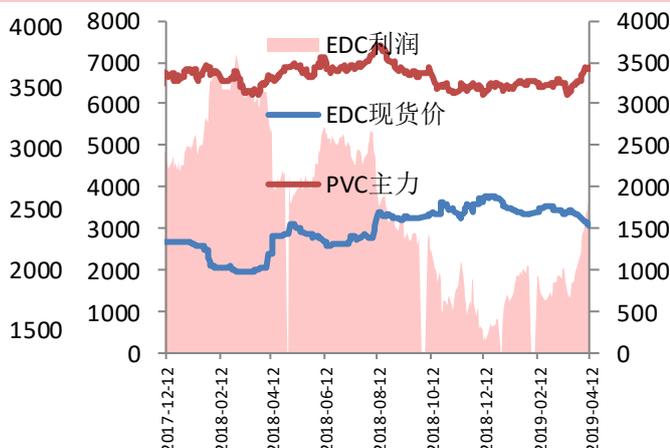


图 9，EDC 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 10，VCM 价格走势

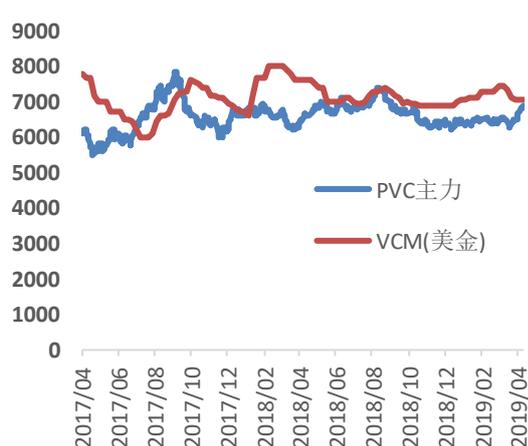
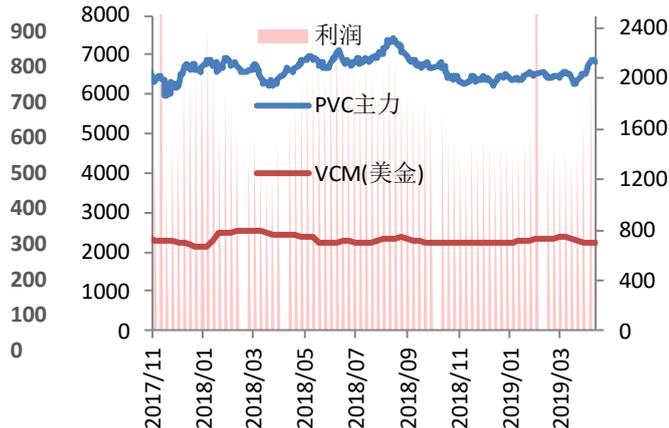


图 11，VCM 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

氯乙烯 VCM 方面，现货价格保持稳定在 704 美金/吨。VCM 生产 PVC 利润近期同样扩大，由于利率及成本端低价优势近期接近 1969 元/吨。油价持续高位，中间体 VCM 现货价格稳定，乙烯法制 PVC 利润也相应扩大。

4、电石

国内电石市场价格维持稳定。宁夏地区部分检修电石炉开车，内蒙地区限电情况有所缓解。电石供应量略有提升，供需关系敏感，暂时维持平衡，业内人士多谨慎观望，密切关注各方装置开工情况。上游焦炭价格低位，对电石形成利空。另下游 PVC 检修厂家增多，对电石需求减少。总体来说，电石受供应增多、需求减少等利空因素影响，价格暂时维持稳定。截止到 4 月 11 日，华北电

图 12, 电石价格走势

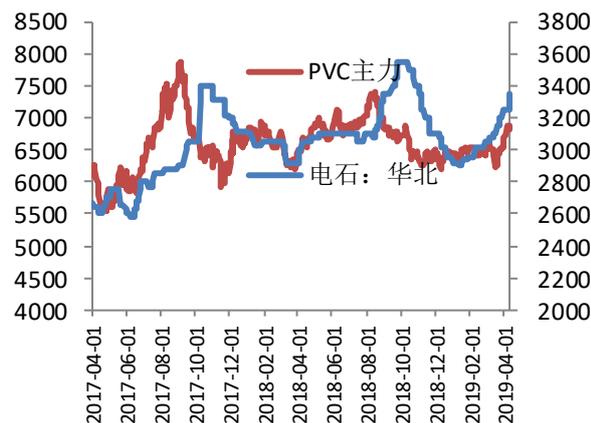
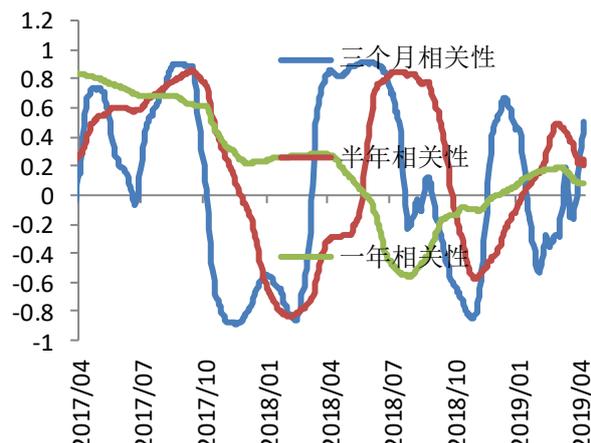


图 13, PVC 电石相关性



石采购价：3340-3500，东北电石采购价：3500-3525，西北电石出厂价：3000-3250，西南电石采购价：3400-3600，华中电石采购价：3440-3450。

国内 PVC 供需情况

1、供应分析

【装置情况】

装置方面，宜宾天原 40 万吨/年 PVC 装置于 3 月 15 日开始检修，4 月 2 日恢复；泰州联成 45 万吨/年 PVC 装置于 3 月 25 日开始检修，预计 4 月 1 日恢复，内蒙乌海 PVC30 万吨装置于 4 月 9 日开始检修，预计检修 7-10 天左右。

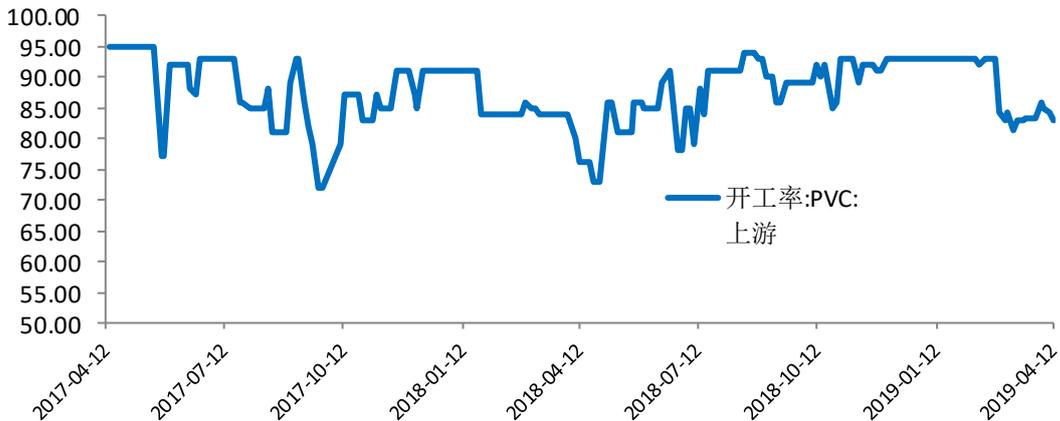
表4, 近期PVC生产企业装置情况汇总

地区	企业	工艺	产能	装置情况
内蒙	内蒙乌海	电石法	60	计划3月底至4月初检修
西北	青海宜化	电石法	30	计划4月检修5天左右
华北	山西榆社	电石法	30	计划4月下旬检修
华中	河南济源方升	电石法	5	4月中旬检修

【生产企业开工率】

PVC 企业开工率有所下降，整体开工率约为 82.88%左右。从各地开工来看，华东开工率和华北开工率均有所降低，分别维持在 85.45%和 80.75% 左右，华南开工率在 82%。

图 14, PVC 生产企业开工率

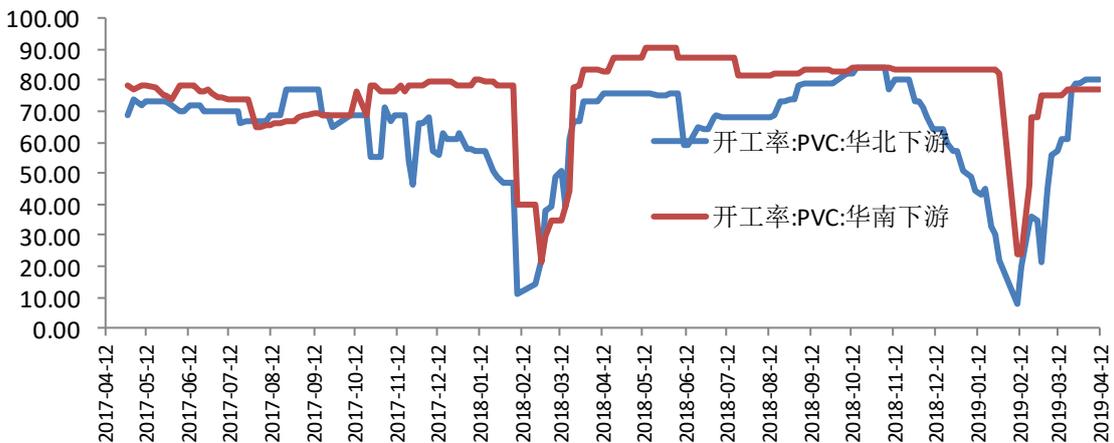


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

2、需求分析

本周国下游 PVC 制品企业开工率有所提升, 整体开工率约 77%左右。从各地开工来看, 华北地区下游生产到货提升明显, 约在 79%, 华南开工率在 76%。

图 15, PVC 下游企业开工率



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

三、氯碱市场

国内液氯市场整体走势上行。华北地区氯碱企业降负生产, 市场供应缩减, 液氯价格大幅上调, 目前山东地区主流出厂报价维持在 800-1000 元/吨, 实际成交商谈为主。华东地区部分氯碱企业受工厂爆炸事件的影响关停、减产, 液氯价格上调, 目前主流瓶车出厂报价维持在 200-300 元/吨左右。内蒙地区液氯出厂价格维持在 1 元/吨, 成交灵活。从整体上看, 国内液氯价格维持高位, 实际成交多商谈。

四、近期聚氯乙烯走势预估

预计下周国内 PVC 市场报盘小幅回落。利好方面依然是原料电石价格高位，叠加原油处于强势阶段，PVC 成本存一定利好；受安全检查影响，部分厂家开工受限，加之后期部分厂区存检修计划，供应有所削弱。但从市场来看，PVC 价格持续拉涨，续涨动力有所不足；部分商家存在优惠空间；下游维持刚需为主，对高价货源抵触。预计下周国内 PVC 市场维持盘整为主，不排除期货出现回落，市场价格有小幅松动可能。

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