



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：2019/8/18

投资咨询部

## 区间运行为主 卖出型套期保值可高位布局

### 趋势分析

PVC 市场行情窄幅震荡为主，小幅调整仍存。利好方面个别企业仍存检修，且部分企业库存不高，对供应面形成一定利好；现货商家对后期需求市场心态缓和，意向挺价；利空方面电石出货压力大，市场偏弱整理，成本支撑力度减弱；下游制品企业刚需补库，接单一般。此外从期货面来看，短期内推涨动力不足。因此预计下周 PVC 市场窄幅震荡为主。

7 月底政治局会议上对基建的未来的投资力度偏中性，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 6550-6750 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中轴附近。对于大多数 PVC 贸易企业来说，可考虑在在合约达到 6800 一带内开始做一些库存保值能较好地缓解可能的价格下行的损失。

**方案：**在 6800 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进行库存卖出，同时平仓。

## 一、PVC 期现货市场概况

### 1、国内现货市场分析

本周国内 PVC 市场价格报盘上行。电石法 PVC：上周五期货大幅拉涨，利好各主销区市场商家心态，市场报盘走高，目前 5 型料价格参考在 6730-6800 元/吨。乙烯法 PVC：本周华南、华北市场报盘上调，厂家报价有所上调，个别厂家货源偏紧，暂不报价。目前华东市场乙烯料报价在 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	6875	6875	0.00%
	电石法	6575	6575	0.00%
华东	乙烯法	7025	7000	0.36%
	电石法	6790	6715	1.12%
华南	乙烯法	7050	7025	0.36%
	电石法	6915	6860	0.80%

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	6,750	0.74%
山西榆社	SG5	6,560	6,460	1.55%
华融化工	SG5	6,600	6,600	0.00%
四川金路	SG5	6,900	6,850	0.73%
宜宾天原	SG5	7,000	6,900	1.45%
新疆中泰	SG5	6,870	6,900	-0.43%

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

PVC 市场报盘涨后企稳，主要是由于期货大幅拉涨后维持高位震荡，利好各主销区市场商家心态所致。PVC 企业来看，各地区电石法企业出厂报价均出现上调，华东乙烯法企业中个别企业出现货源偏紧暂不报价。现货市场来看，各主销区市场报盘涨后企稳，临近周末市场整体出货有放缓迹象。下游企业接货维持刚需，部分仍存观望态度，整体成交一般。

### 2、国际现货市场分析

亚洲 PVC 市场报盘上涨，CFR 远东报盘涨至 860-862 美元/吨；CFR 东南亚报盘涨至 865-867 美元/吨；CFR 印度报盘涨至 901-903 美元/吨。本周，利奇马台风袭击中国，一些 PVC 工厂生产受到

中断，但影响有限。因此，亚洲 PVC 市场报盘小涨。

内外盘价差方面本周进一步缩窄，由于国内出厂价格幅度变化不大，且亚洲进口货源价格小幅上涨，二者价差小幅扩大后迅速继续缩窄。另一方面，由于人民币贬值破 7 关口，扩大外盘乙烯提价的幅度，乙烯法-CFR 最新价差在 931 元左右。前期运费仓储等成本区间外的期现套利空间等待出

图 1，亚洲 PVC 市场报价（美金）

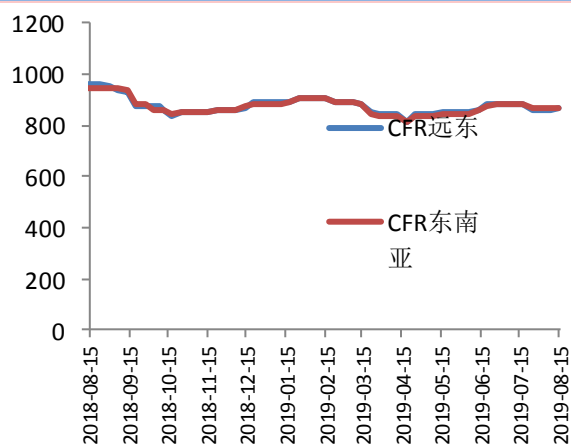
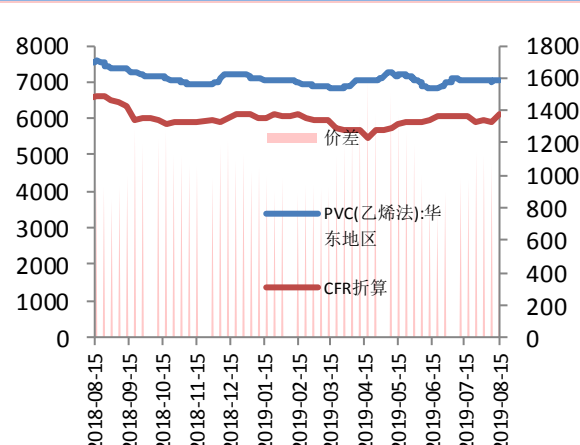


图 2，内外盘价差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部  
现。

### 3、期货市场分析

图 3，PVC 乙烯法基差

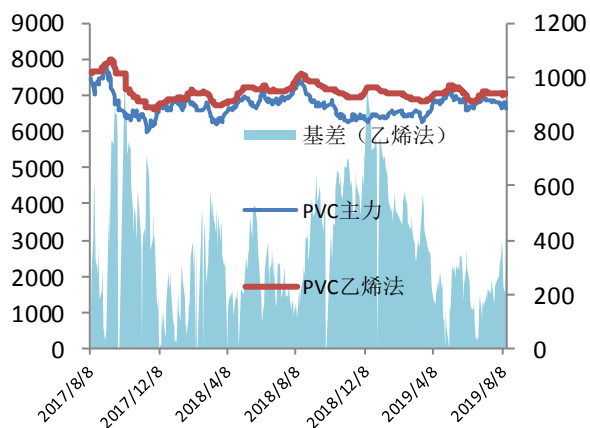
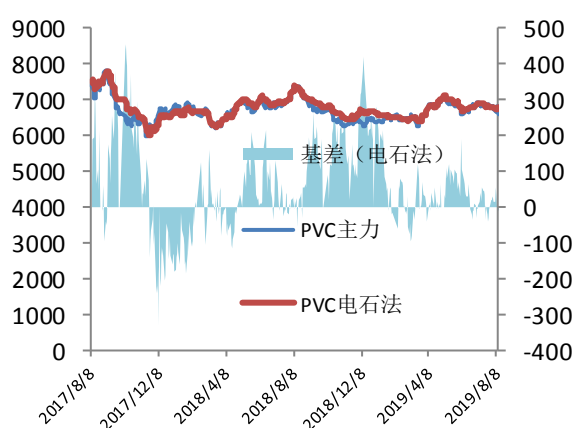


图 4，PVC 电石法基差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

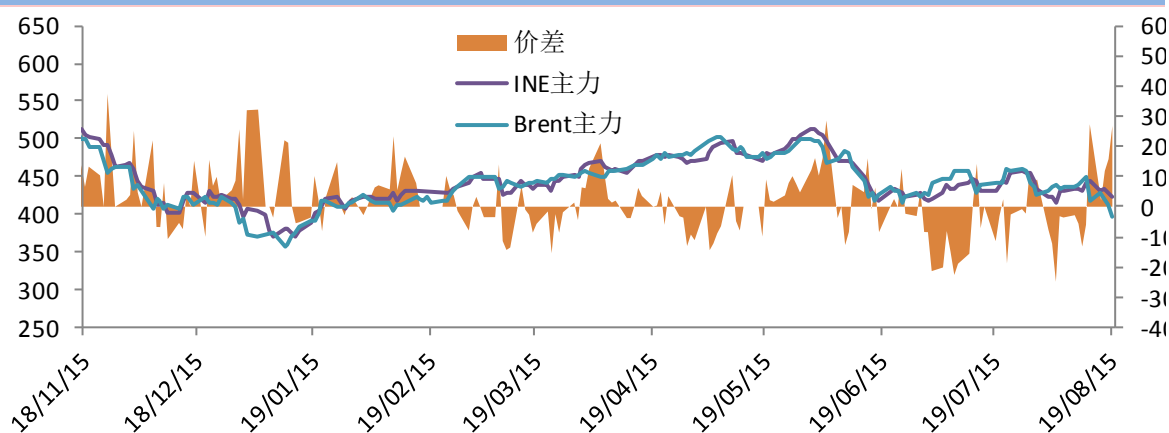
PVC1909 合约偏强震荡为主。截止 8 月 16 日，PVC2001 高开低走，收盘报 6625，跌幅 0.3%。成交量报 189988 手，持仓量增加 20564 手至 260968 手，成交量有所减少，持仓量有所增多。技术上看，KDJ 指标有所放缓，MACD 指标红柱长度减弱，显示多空博弈之中。预计短期内 PVC 期货维持震荡为主，上方关注 6720 一线压力，下方关注 6550。

## 二、上游原料概况

### 1、国际原油

全球市场股债宏观风险爆发，国际原油技术性多头获利了结，WTI 原油盘中回落至 55.15 美元/桶，SC 主力合约 424.6 元/桶。沙特官员称虽然全球原油市场需求表现整体强劲，但其依然将原油出口限制在 700 万桶/日下方，其他 OPEC 成员国例如科威特也在 7 月将减产执行率已经高达 160%，OPEC 强力控制产量表态刺激油价反弹。中美贸易仍处于僵持阶段，但未来原油需求下滑的预期依然是造成投资者担忧的主要原因。

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

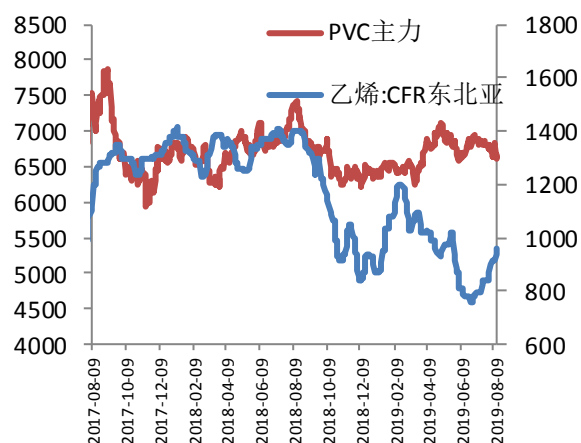
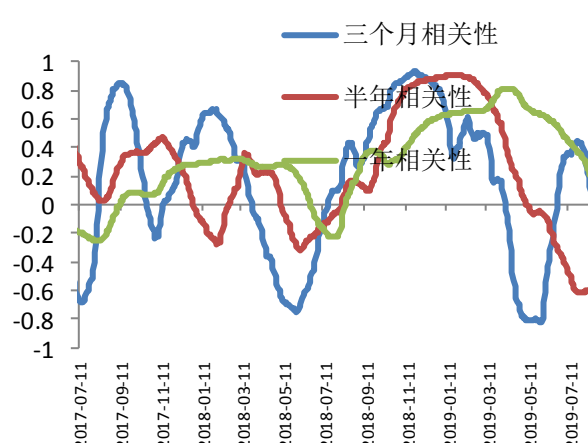


图 7，PVC 乙烯相关性



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

亚洲乙烯市场结束盘整，出现连续上涨。上周末至本周初，适逢新加坡公众假期，市场观望盘整为主。假期归来，由于场内有成交听闻在 965-970 美元/吨 CFR 远东，受此影响，亚洲乙烯市场连

续两日收涨。周三收盘涨至5月底以来的高点。由于供应面依然偏紧，业者预计CFR东北亚价格短期内或将有 可能触及1000美元/吨整数位。但是下游生产商利润缩水，目前MEG及LLDPE均处于亏损状态，生产商开始考虑降低下游装置开工负荷，从而将使得场内乙烯现货量出现增长，由此部分业者认为乙烯市场此轮牛市可能是短暂的。

### 3、PVC 中间体及利润分析

二氯乙烯方面，EDC 现货价稳中有涨，目前在2500元/吨左右，近期价格一直稳定在较高水准。同时由于PVC 报价变动不大，整体利润有所降低处于2557元/吨左右。本周国内整体PVC 出厂成交价相对EDC 变化幅度较小，EDC 价格向上，导致利润缩水。

图 8，EDC 价格走势

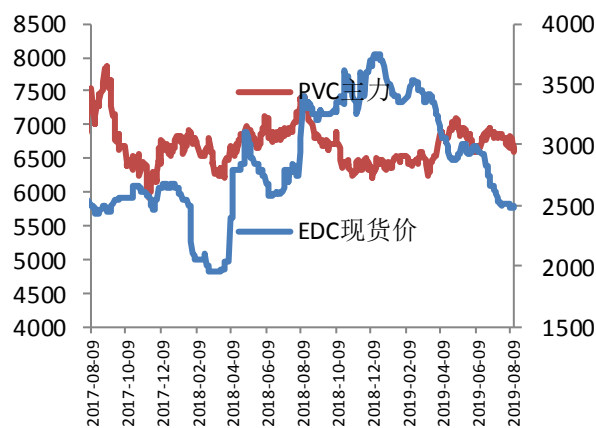
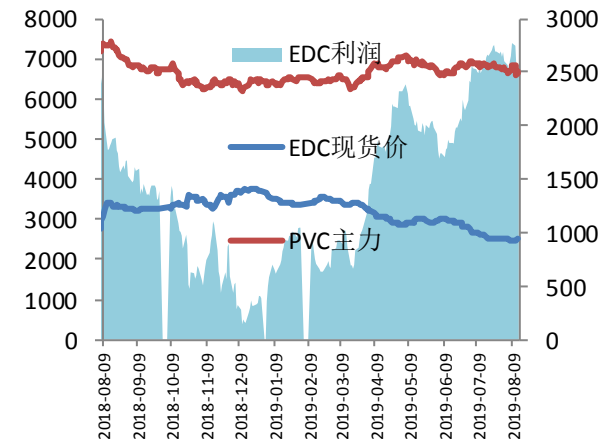


图 9，EDC 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

氯乙烯 VCM 方面，现货价格近期进一步降低至 633 美金/吨。虽然人民币汇率破 7，但 VCM 生产

图 10，VCM 价格走势

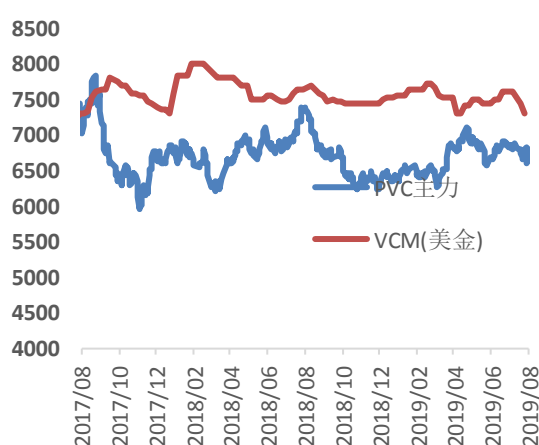
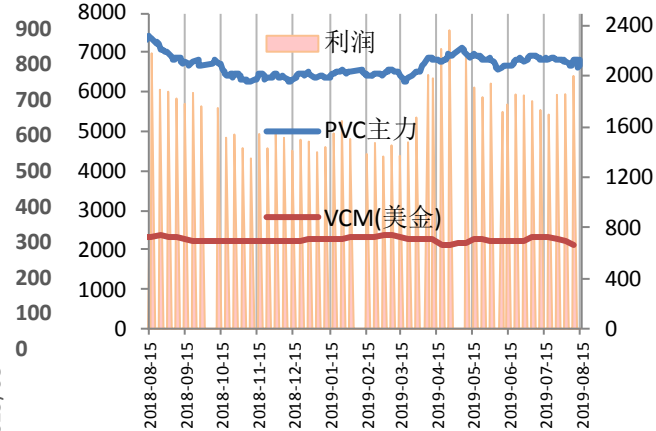


图 11，VCM 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

PVC 利润近期同步小幅增长，目前利润估计在 2000 元/吨。

#### 4、电石

国内电石市场价格偏弱整理。西北地区道路运输压力略有减缓，电石出货速度加快。下游 PVC 厂家到货较好，为控制到货量，部分地区厂家下调采购价格。宁夏古尔邦节在 8 月 11 日正式开幕，较 2018 年提前 10 天左右。由于节日开幕，新疆、宁夏等地的道路安检力度增大，增大了电石的运输成本。10-12 日，台风利奇马从我国华中华北地区登陆，山东等地下游厂家开工受到影响，也增

图 12，电石价格走势

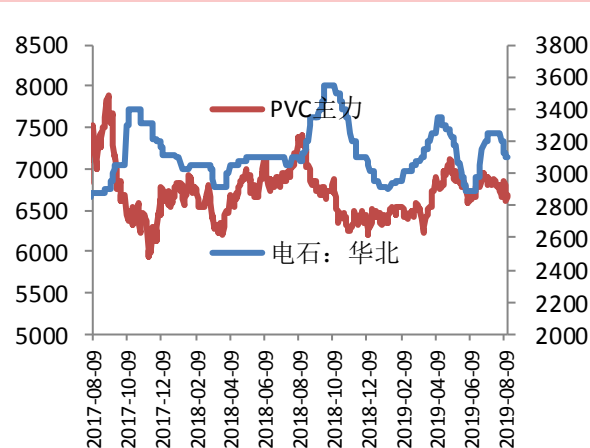
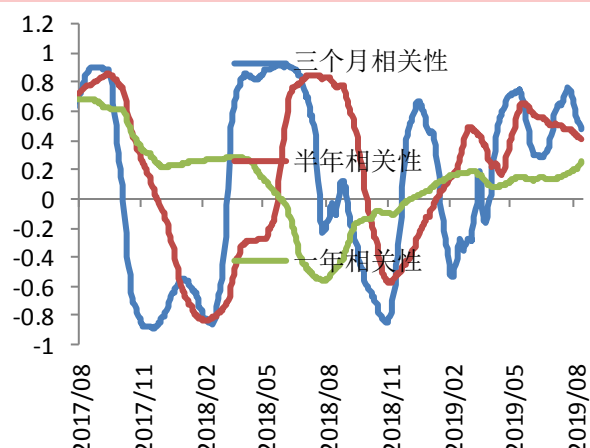


图 13，PVC 电石相关性



加了电石运输及装卸压力。总体来看，国内电石市场供应大于需求，市场报价以偏弱整理为主。截止到 8 月 15 日，华北电石采购价：3100-3420，东北电石采购价：3300-3325，西北电石出厂价：2700-3000，西南电石采购价：3300-3400，华中电石采购价在 3200-3250 左右。

### 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。

表4，近期PVC生产企业装置情况汇总

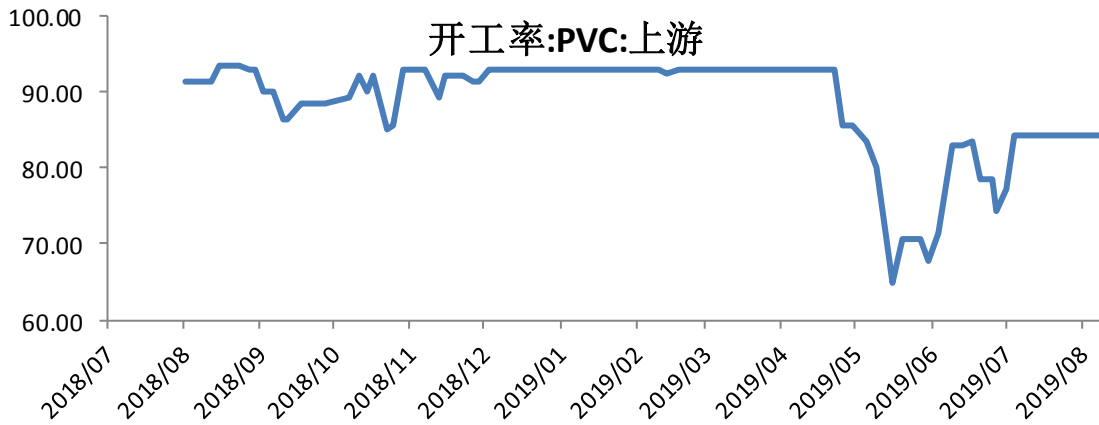
地区	企业	工艺	产能	装置情况
西北	甘肃银光	电石法	12	8月5日检修1个月
山东	山东信发	电石法	70	开车时间延迟
内蒙	内蒙君正	电石法	70	7月28日开车
西南	成都华融	电石法	8	8月2日恢复开工
内蒙	内蒙亿利	电石法	50	计划8月26日检修10天

##### 【生产企业开工率】

PVC 企业开工率略有下降，整体开工率约为 80.94%左右，本周个别企业受台风影响，开工率有所下降。此外，山东信发、甘肃银光仍在检修。从各地开工来看，山东、西南地区开工率都有变动，

山东地区开工率在 78.89%左右，西南地区开工率在 86.67%。

图 14, PVC 生产企业开工率

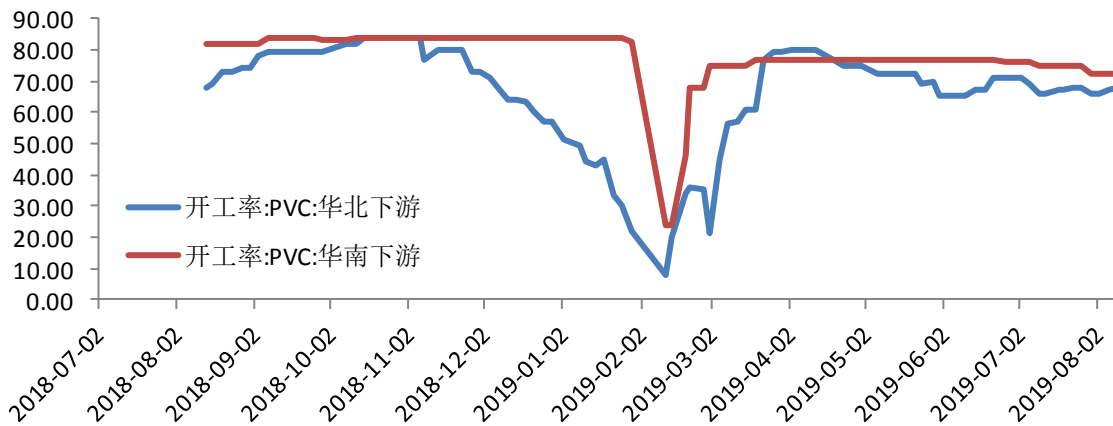


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

## 2、需求分析

本周国内下游 PVC 制品企业开工率略有提升，整体开工率约 73%左右。从各地开工来看，华北地区下游生产开工率保持平稳，约在 68%，华南开工率稳定在 76%附近。

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、液氯市场

国内液氯市场先涨后稳。上周末，受“利奇马”强台风影响，山东部分氯碱企业停车、减产，供应面支撑液氯市场。截止目前，华北地区主流槽车出厂报价维持在 200-400 元/吨，实际成交灵活。华东地区受台风影响不大，整体开工平稳，液氯主流出厂价格上调至 200-400 元/吨。西北地区液氯市场维持大稳小动行情，主流出厂报价维持在 1-100 元/吨。综上所述，本周液氯整体走势上行，实际成交商谈为主。



#### 四、近期 PVC 走势预估

PVC 市场行情窄幅震荡为主，小幅调整仍存。利好：个别企业仍存检修，且部分企业库存不高，对供应面形成一定利好；现货商家对后期需求市场心态缓和，意向挺价；利空方面电石出货压力大，市场偏弱整理，成本支撑力度减弱；下游制品企业刚需补库，接单一般。此外从期货面来看，短期内推涨动力不足。因此预计下周 PVC 市场窄幅震荡为主。

#### 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](http://www.haqh.com)

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067