



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：2019/11/28

投资咨询部

近期高点或已出现 PVC 谨防回调

趋势分析：

预计 PVC 市场高位震荡为主。利好端多数 PVC 生产企业下月初货源已预售完毕，短期内企业出货无压力；社会库存降至三年内低点，市场货源紧缺格局仍存；PVC 期货近期偏强，仍有再创新高可能。利空下游需求将逐步减弱，部分下游将受现场影响；12 月份检修企业逐步减少，供应将有所恢复；外盘 PVC 走势欠佳，加之亚洲市场需求看跌，对 PVC 市场存一定打压。

策略：目前 PVC 主力合约价格在 6700-6800 区间内运行概率较大，对于大多数 PVC 生产企业来说，可考虑在在合约接近 6800 一线开始准备原料阶段性保值，能较好地缓解未来价格下跌带来的库存贬值情况。

方案：在 6800 一带开启库存头寸相同的 V2005 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

国内 PVC 市场报盘延续涨势。电石法 PVC：期货继续探高，现货市场缺货局面仍存，市场报盘一路飙升，部分商家预售至 12 月。乙烯法 PVC：各地区市场报价走高，其中华南地区乙烯料涨幅明显。目前华南市场乙烯料价格主流在 7150-7430 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	7025	6975	0.72%
	电石法	6875	6700	2.61%
华东	乙烯法	7150	7125	0.35%
	电石法	7050	6825	3.30%
华南	乙烯法	7175	7175	0.00%
	电石法	7155	7000	2.21%

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	6,900	6,900	0.00%
山西榆社	SG5	6,810	6,640	2.56%
华融化工	SG5	6,600	6,600	0.00%
四川金路	SG5	7,050	6,800	3.68%
宜宾天原	SG5	6,950	6,800	2.21%
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 市场报盘一路飙升，电石法 PVC 市场报盘已突破前期高点。现货市场缺货局面仍存，商家惜售高报，部分货源预售至 12 月份。PVC 电石法生产企业来看，PVC 生产企业报价以涨为主，个别企业货源紧张，封盘暂不对外报价。下游企业询盘尚可，但接货仍维持刚需为主，且成交多寻求低价货源。另外本周期货连连探高，利好商家心态。

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 816-818 美元/吨；CFR 东南亚报盘稳至 818-820 美元/吨；CFR 印度报盘稳至 851-853 美元/吨。虽然国内 PVC 由于市场缺货影响价格持续上涨，但亚洲需求一般，越南需求坚挺，印度需求持续疲软，现货交易活动较少，因此本周亚洲 PVC 市场报盘

稳定。

内外盘价差方面近期进一步扩大，由于国内出厂价格维上涨态势，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 7.023 左右，乙烯法-CFR 最新价差在 1410 元左右，从低点有所回升。

图 1，亚洲 PVC 市场报价（美金）

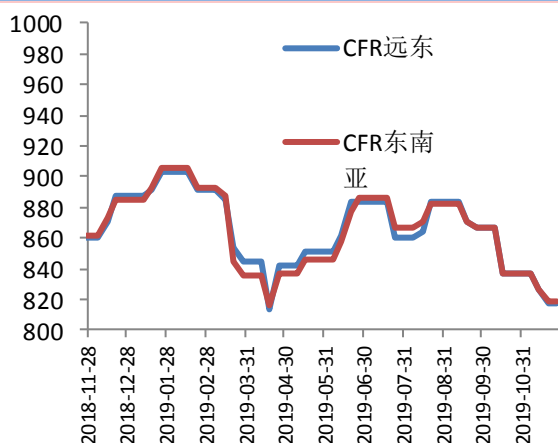
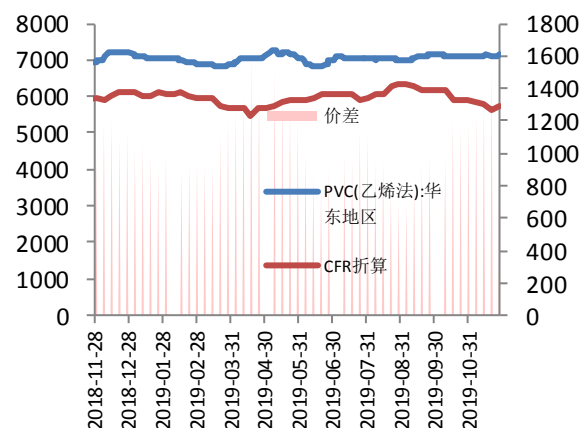


图 2，内外盘价差



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

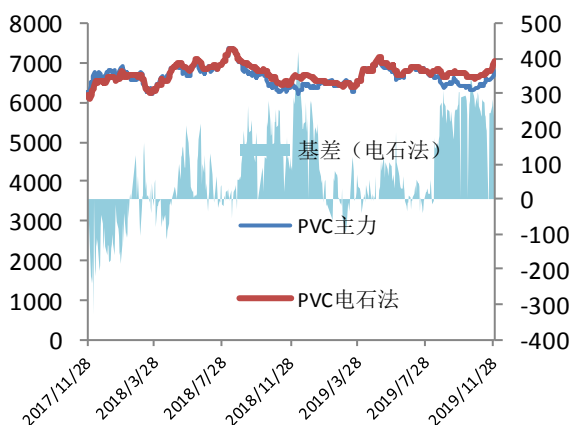
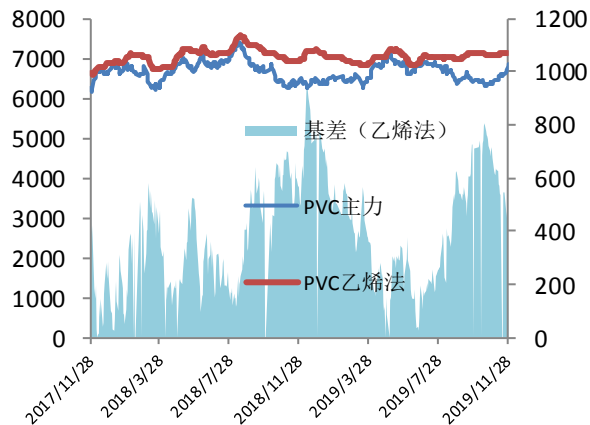


图 4，PVC 电石法基差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

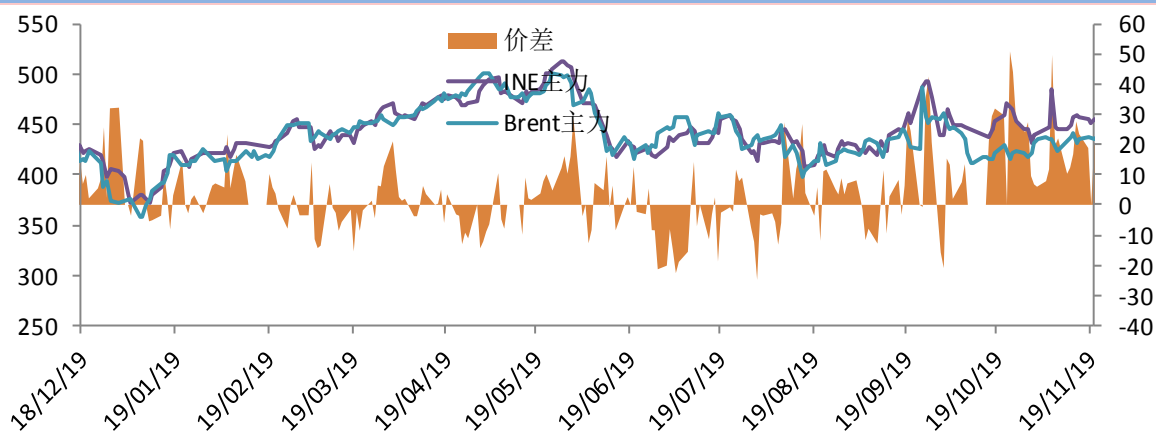
PVC01 合约屡创新高。截止 11 月 28 日，01 合约大幅拉涨，收盘报 6830，涨幅 2.09%。成交量报 775478 手，持仓量增加 28886 手至 426822 手。技术上看 KDJ 指标高位震荡，MACD 指标红柱进一步伸长，显示多方力量仍占据主导。预计短期内 PVC 期货维持高位震荡为主。操作上建议多单可逢高减持，落袋为安。

二、上游原料概况

1、国际原油

中美贸易关系乐观预期持续升温，市场风险情绪改善以及中美两大经济体相继降息帮助原油等风险资产获得有效支撑。市场认为 OPEC 及其盟友有望在下个月扩大减产规模，预计国际油价震荡偏强。但市场认为近期油价持续低迷可能会促发 OPEC 在 12 月政策会议上扩大减产规模以稳定油市。EIA 最新数据显示，美国原油库存小幅下降，原油产量保持不变。库存下降的原因不是需求的增加，而是 BW 价差走阔后，美油欧洲出口大幅增加。

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

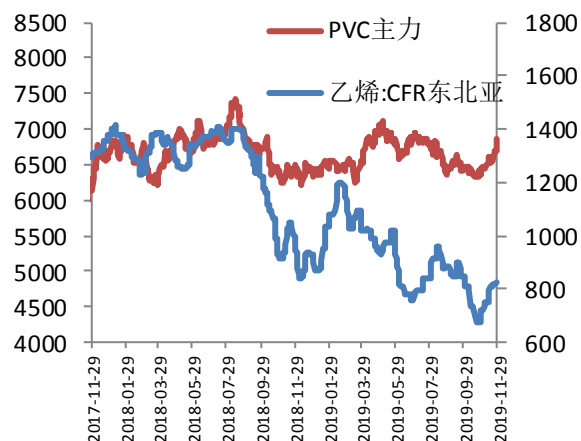
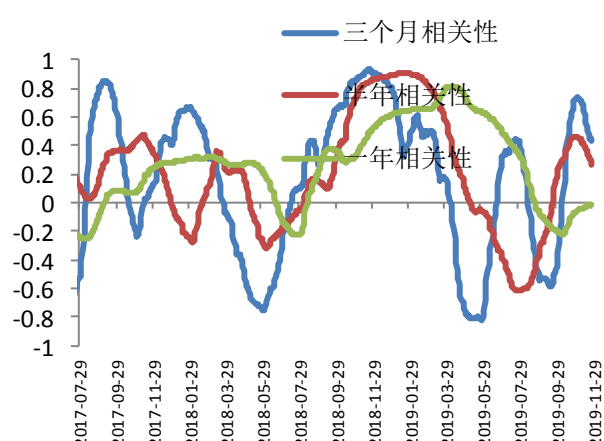


图 7，PVC 乙烯相关性



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

亚洲乙烯市场涨跌互现。上周四亚洲乙烯市场价格均收涨 10 美元/吨。下游装置满负运行，加之新建下游装置即将开车影响，韩国供应面呈现偏紧预期。受近期价格上涨影响，市场卖盘意向均

有所提升。上周五开始，东北亚与东南亚价格走势出现分歧。当日收盘，东北亚价格收稳，东南亚价格收跌。周三，东北亚市场受下游备库需求的支撑再度上涨，而东南亚地区下游产品呈现弱势，拖累市场继续走跌。受区域间供需差异影响，加之壳牌裂解装置即将重启，有业者认为年底前区域价差将恢复到 80-100 美元/吨的正常区间内。但也有业者表示受下游新建产能投产影响，即使壳牌重启，东南亚供应面仍存在偏紧可能。截至 11 月 27 日收盘，亚洲乙烯 CFR 东北亚日均价格 831 美元/吨，较上周同期上涨 20 美元/吨；CFR 东南亚日均价格 791 美元/吨，较上周同期下跌 20 美元/吨；东北亚与东南亚价差扩大至 40 美元/吨；东北亚乙烯与石脑油价差在 256 美元/吨左右。

3、PVC 中间体及利润分析

图 8，EDC 价格走势

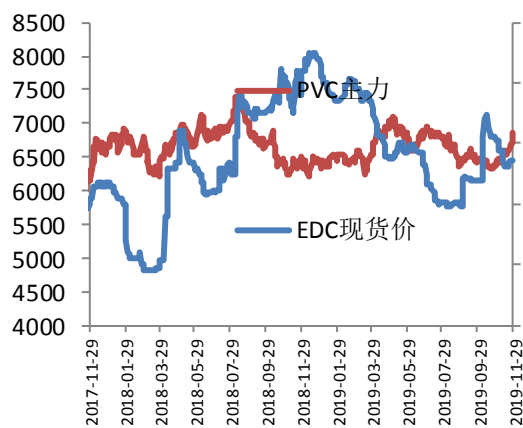
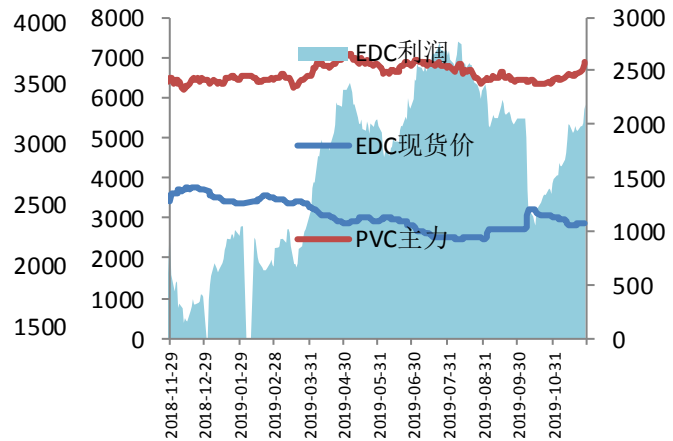


图 9，EDC 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 10，VCM 价格走势

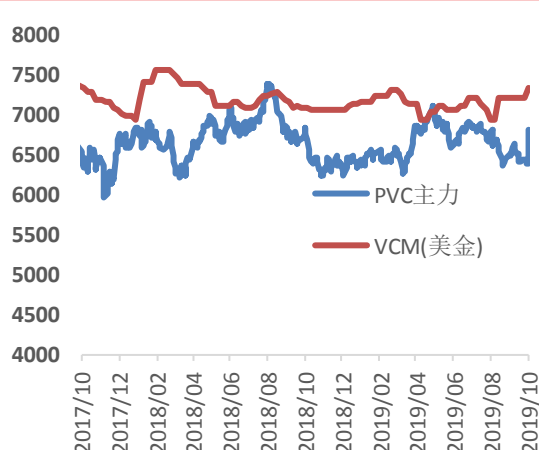
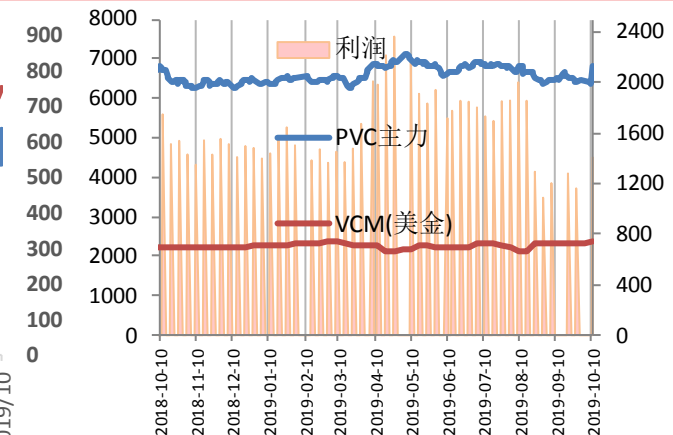


图 11，VCM 生产 PVC 利润



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

二氯乙烯方面，EDC 现货价近期有所回落，目前在 2860 元/吨左右，相对 10 月价格提升降低 80 元左右。同时由于 PVC 报价稳中走高，整体利润近期略有扩大，处于 2184 元/吨左右。

氯乙烯 VCM 方面，现货价格近期进跌价至 698 美金/吨。叠加 PVC 出厂价变动相对较大，VCM 生产 PVC 利润近期同步小幅提升，目前利润估计在 1882.6 元/吨。

4、电石

国内电石市场报盘持稳，业内人士心态谨慎。市场内电石供应稳定，厂家库存仍有压力，出货积极。下游压车消耗加快，采购心态好转，下游需求有增量趋势，市场供需或趋向于平衡。受错峰生产及安全事故影响，部分地区焦企开始限产。焦企库存不高，挺价出货，给电石带来成本支撑。总体来看国内电石市场报价维稳。截止到 11 月 28 日，华北电石采购价：2750-3060，东北电石采购

图 12，电石价格走势

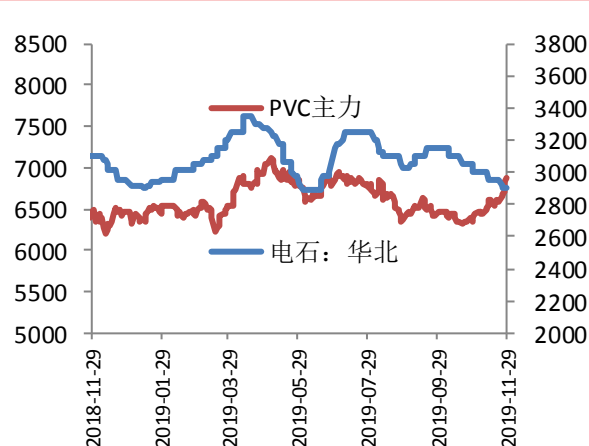
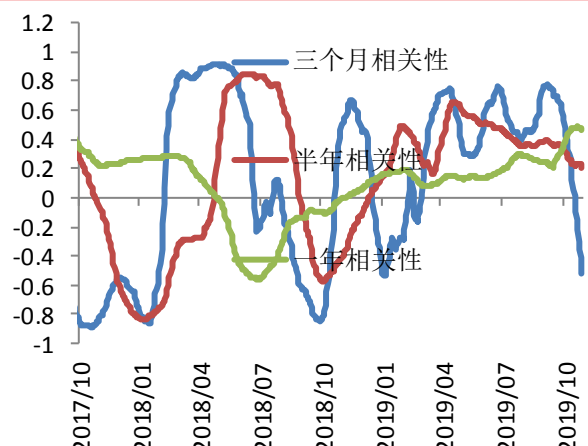


图 13，PVC 电石相关性



价：2950-3025 左右，西北电石出厂价：2500-2850，西南电石采购价：3150-3300，华中电石采购价在 2850 左右。

预计下周电石市场略有反弹，但反弹幅度不大。目前西北地区电石炉开工正常，产量稳定，库存消耗加快。电石出厂价格低位，生产厂家利润缩减，厂家维持观望。下游检修季结束，需求小幅增量，厂家采购积极性好转。综合以上因素短期国内电石市场报价或有反弹，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：陕西北元 PVC125 万吨/年装置 11 月 19 日起开始检修，计划月底恢复开车。韩华宁波 40 万吨乙烯法 PVC 装置 11 月 25 日起开始检修两周。河南神马 PVC30 万吨/年装置 11 月 10 日起开始检修，开车时间未定，计划检修一周左右。鲁泰化学 PVC48 万吨/年装置 11 月 1 日起开始检修，计划检修 3 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
华东	韩华宁波	乙烯法	40	11月25日检修两周
华北	唐山三友	电石法	40	11月25日恢复
山东	鲁泰化学	电石法	48	11月1日检修3日左右
西北	陕西北元	电石法	125	月底开车
内蒙	内蒙君正	电石法	70	11月21日恢复

【生产企业开工率】

国内 PVC 企业开工率较上周变化不多, 整体开工率约为 80.48%左右。主要是由于韩华宁波以及陕西北元等企业装置检修所致。从各地开工来看内蒙地区企业开工率在 78.64%左右, 山东地区企业开工率在 86.67%左右, 西南地区企业开工率维持在 86.67%左右, 华东地区企业开工率维持在 65.71%左右。

图 14, PVC 生产企业开工率

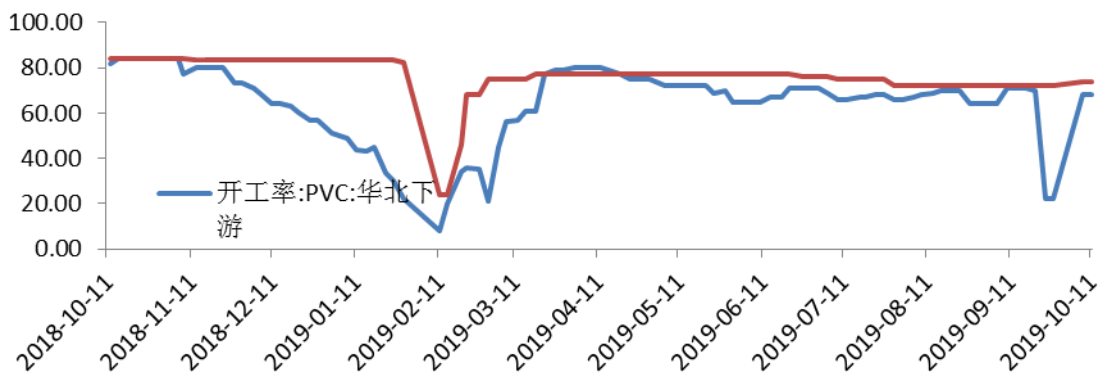


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

2、需求分析

本周国内下游 PVC 制品企业开工率有所提高, 整体开工率约 73%左右。从各地开工来看, 节后华北地区下游生产开工率提高幅度较大, 约 71%, 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

国内液氯市场连续上行。山东信发氯碱装置降负 30 万吨，下游采购增加，供需面利好市场，且烧碱市场持续低迷，一定程度上支撑液氯市场，促使价格连续上调，目前华北液氯主流出厂报价维持在 1000-1200 元/吨，成交商谈为主。江苏地区液氯市场窄幅上行，液氯主流出厂报至 500-700/吨左右，实单详谈。西北地区烧碱市场需求疲软，对液氯市场起到一定的支撑，主流出厂报价上调至 700-750 元/吨左右。

四、近期 PVC 走势预估

预计 PVC 市场高位震荡为主。利好端多数 PVC 生产企业下月初货源已预售完毕，短期内企业出货无压力；社会库存降至三年内低点，市场货源紧缺格局仍存；PVC 期货近期偏强，仍有再创新高可能。利空下游需求将逐步减弱，部分下游将受现场影响；12 月份检修企业逐步减少，供应将有所恢复；外盘 PVC 走势欠佳，加之亚洲市场需求看跌，对 PVC 市场存一定打压。

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