



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：2020/10/30

投资咨询部

两大动力支撑 但谨防高位回调

趋势分析：

PVC 市场维持高位盘整为主。利好端部分 PVC 企业仍存检修，整体开工提升受限；PVC 外盘价格走势依旧偏强，出口情况良好，国内 PVC 市场供应量减少；PVC 社会库存和企业库存延续下降趋势，市场货源偏紧，商家惜售高报；原料电石价格有所拉涨，成本存支撑。利空：原油下跌影响能化情绪，下游制品企业利润空间不大，对当前高价存抵触情绪；PVC 期货高位兑现趋势增强，预计下周 PVC 市场盘整为主，注意高位兑现回调风险。

一、PVC 期现货市场概况

1、国内现货市场分析

国内电石法 PVC 价格走高，个别地区涨至今年新高，而乙烯法价格受货源紧缺以及外盘价格高位影响大幅拉涨。电石法 PVC：国内 PVC 生产企业出货情况较好，库存偏低价格坚挺，PVC 期货不断探高，利好现货市场，商家报盘走高。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，价格再创新高。华北 PVC 市场乙烯料价格主流 7220-7800 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	7,190.00	7,190.00	0.00%
	电石法	6,900.00	6,875.00	0.36%
华东	乙烯法	7,350.00	7,350.00	0.00%
	电石法	7,040.00	6,990.00	0.72%
华南	乙烯法	7,375.00	7,375.00	0.00%
	电石法	7,240.00	7,200.00	0.56%

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	7,400	7,350	0.68%
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	7,150	7,050	1.42%
宜宾天原	SG5	7,200	7,100	1.41%
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

PVC 市场创今年新高。生产企业方面来看，厂区库存偏低，出货情况良好，企业报价以涨为主。部分企业库存紧张，暂不对外报价，成交一单一谈。社会库存延续下降趋势，商家惜售。另外本周 PVC 期货连续拉涨，利好现货市场。但下游制品企业利润空间较小，对高价存抵触，接货谨慎。

2、国际现货市场分析

亚洲 PVC 市场报盘稳中有涨，CFR 远东报盘稳至 1061-1063 美元/吨；CFR 东南亚报盘稳至 1080-1082 美元/吨；CFR 印度报盘涨至 1151-1153 美元/吨。一方面受亚洲运输工具短缺影响，印度到货延误价格推高，另一方面亚洲 PVC 市场大涨后，市场参与者持谨慎观望态度，另外受冬季施工

影响，季节性建筑用 PVC 需求减弱。因此本周亚洲 PVC 市场稳中有涨。另外据消息称韩国韩华计划 11 月 2 日至 18 日检修位于丽水的 PVC 工厂，该厂区装置产能 45 万吨/年。

在价差方面 CFR 报盘幅度继续较为可观的增加，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减少。目前华东 PVC- CFR 换算报价在-22 元附近。

图 1，亚洲 PVC 市场报价（美金）

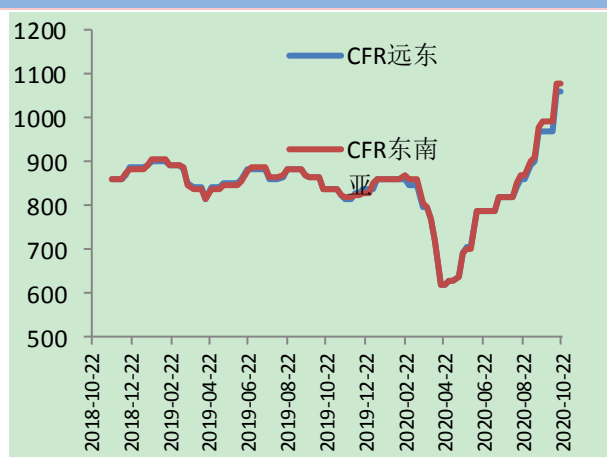
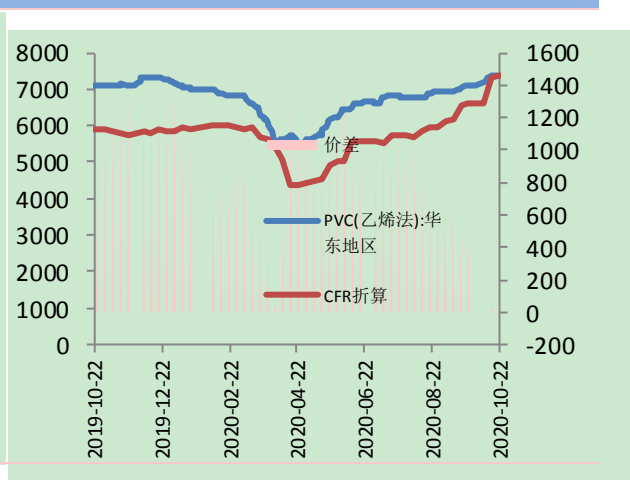


图 2，内外盘价差



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

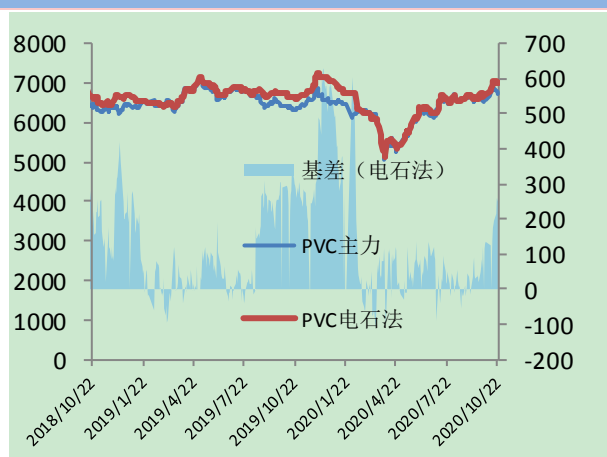
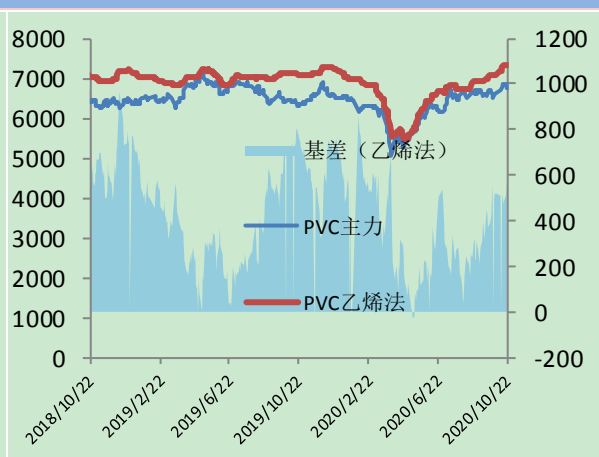


图 4，PVC 电石法基差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

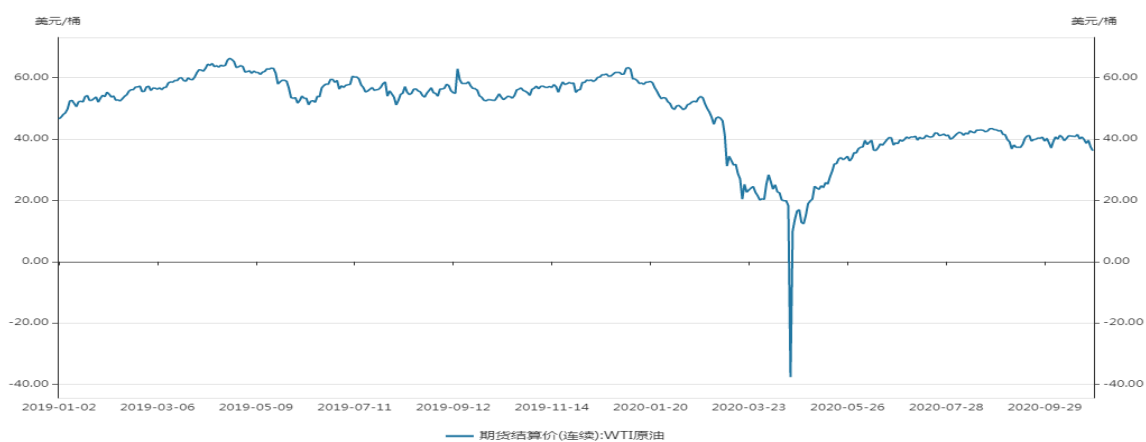
PVC2101 连续反弹。截止 10 月 30 日，01 合约探低后反弹，收盘报 6925，涨幅 0.36%。成交量报 272124 手，持仓量增加 16104 手至 266554 手。技术指标方面 KDJ 指标中 J 值继续攀升，MACD 指标红柱伸长，显示多空双方力量交织。预计短期内 PVC 期货维持震荡运行为主。操作上建议多单继续高抛。

二、上游原料概况

1、国际原油

国际原油期货价格震荡下行，美布两油均价较上周均有所下跌。周内前期，利比亚原油供应增加，欧洲出台新的封锁措施以遏制冠状病毒感染病例激增态势，油价承压下行。受到全球新冠肺炎病例激增、美国大选前景不确定等因素影响，目前的原油需求低迷，令油价承压。EIA 报告称美国原油库存反弹增加，油价承压下行。中国原油进口推动原油需求的趋势减弱，油价涨幅受限。另一方面，前期墨西哥湾为即将来临的飓风做准备，关闭了墨西哥湾地区部分原油生产。俄罗斯不排除 OPEC+增产计划推迟可能性，对油价起到一定程度的提振作用。期间飓风对墨西哥湾原油生产影响持续性强，三分之二的原油生产被关闭，导致油价上涨。

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

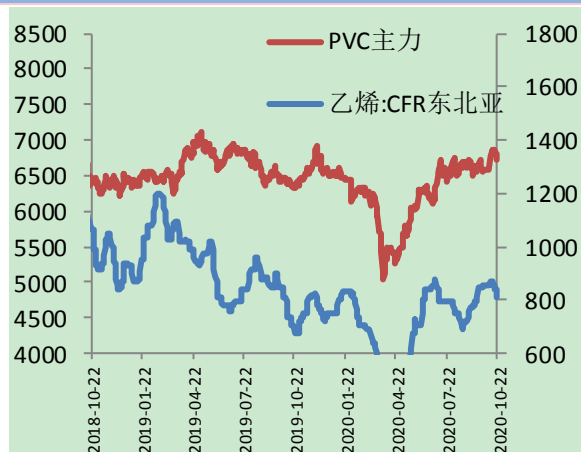
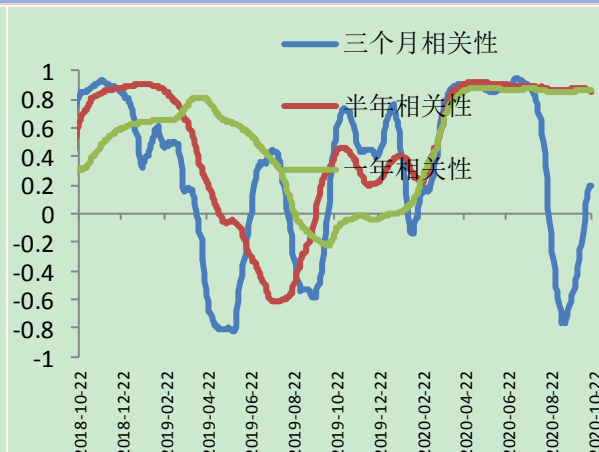


图 7，PVC 乙烯相关性



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

亚洲乙烯市场延续跌势。远洋货物的不断增多继续给市场带来冲击。由于运费相对低廉，西方货物以流向东南亚为主，加之新加坡主力工厂裂解装置即将重启，本周 CFR 东南亚市场跌幅明显。

临近月底，多数 11 月合约已完成，市场商谈逐渐转至 12 月。目前来看 12 月市场供应充足，主要为来自欧洲、中东及美国的远洋货。CFR 东北亚 12 月到港市场买盘意向听闻已降至 760-780 美元/吨。美国多数装置将在 11 月陆续恢复，出口货物将在 11 月底至 12 月装船，12 月下开始陆续到港。供应面承压，亚洲乙烯市场熊市预期明显。由于市场存在较多不确定性，目前场内商谈多以浮动价格为主。

3、电石

本周国内电石市场报盘稳中上行。国内部分地区到货较为紧张，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 价格走势偏强，PVC 企业盈利状态良好，需求情况良好。截至目前，华北电石采购价：2690-3260 元/吨，东北电石采购价：3130-3160 元/吨左右，西北电石出厂价：2800-2850 元/吨，西南电石采购价：3190-3250 元/吨，华中电石采购价

图 8，电石价格走势

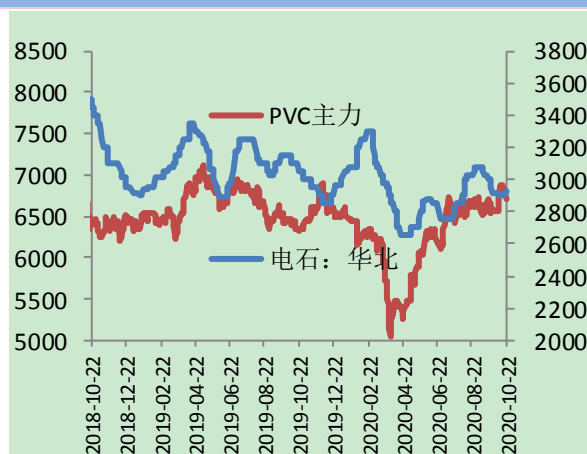
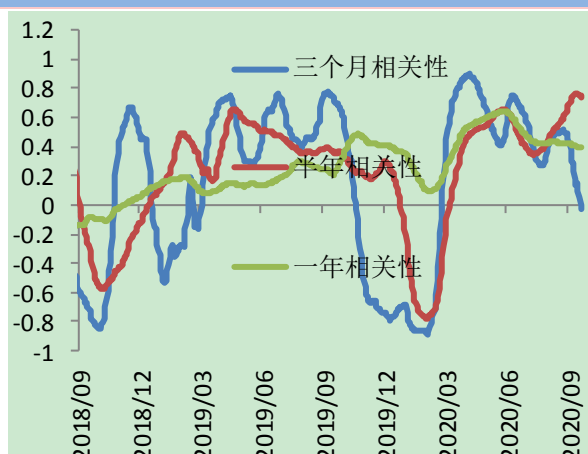


图 9，PVC 电石相关性



在 2970-3150 元/吨左右。

国内电石市场报盘维持稳中上行走势。随着天气逐渐变冷，电石装置的开工稳定性整体有所增强。但部分地区到货偏紧，市场仍有看涨心态。此外鄂尔多斯 PVC 装置即将开启，其电石外销量收缩，预计下周电石供应有所减少。而需求面来看 PVC 装置检修减少，开工将有所提升，PVC 企业盈利状况良好，对电石需求向好。综合来看预计下周国内电石市场报盘维持稳中上行。

国内 PVC 供需情况

1、供应分析

【装置情况】

装置方面：部分企业检修增多，西北内蒙地区检修较多，例如鄂尔多斯以及伊力特等。

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
华北	LG化学	乙烯法	40	9月9日恢复
西北	新疆天业	电石法	140	天能计划9.21检修，其余待定
东北	沈阳化工	糊树脂	20	9.20计划检修一周
华北	山东东岳	电石法	12	9.18计划检修一周
华东	台塑宁波	乙烯法	40	9.15日恢复开工

【生产企业开工率】

国内 PVC 企业开工有所下降，整体开工率约在 75.35%左右，主要是由于部分企业正在检修所致，例如山东信发、苏州华苏、宁夏英力特以及鄂尔多斯等企业。目前从各地开工来看，内蒙地区企业开工率在 83%左右，而山东地区企业开工率较为稳定，约在 81%左右，西南地区企业开工率在 59%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基建政策支撑的背景下稳定为主。10 月预计华东、华南地区需求集中地逐渐需求下滑，开工率可能进一步减弱。目前整体开工率约 74%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 75%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

PVC 市场维持高位盘整为主。利好端部分 PVC 企业仍存检修，整体开工提升受限；PVC 外盘价格走势依旧偏强，出口情况良好，国内 PVC 市场供应量减少；PVC 社会库存和企业库存延续下降趋势，市场货源偏紧，商家惜售高报；原料电石价格有所拉涨，成本存支撑。利空：原油下跌影响能化情绪，下游制品企业利润空间不大，对当前高价存抵触情绪；PVC 期货高位兑现趋势增强，预计下周 PVC 市场盘整为主，注意高位兑现回调风险。

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