

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 PVC期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

聚氯乙烯

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6620	6360	-260
	持仓（手）	269917	202426	-67491
	前 20 名净持仓	-10733	-8913	+1820
现货	华东常州 SG-5	6820	6750	-70
	基差（元/桶）	200	390	+190

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

运输不畅，导致市场货源不多	检修装置减少
电石价格止跌回升	中国取消多国 PVC 反倾销税
社会库存继续回落	新装置投产

周度观点策略总结：

国内 PVC 市场持续下滑趋势，市场到货充足，社会库存接连回升，在上游销售及预售价格下调的压力下，加之春节临近终端备货需求较低，市场成交价格重心步步下调，成交清淡。乙烯料上游生产企业负荷不稳定，现货供应紧张，企业预售至月底，不存在短期压力，价格继续持稳。亚洲 PVC 市场印度需求利好报盘涨 10 元/吨，东南亚报盘在 860 美元/吨，CFR 中国在 860 美元/吨，CFR 印度在 890 美元/吨。美国 1 月份 PVC 出口价格上涨 20 美元/吨在 780-790 美元/吨 FAS 休斯顿，出口量有限继续支撑价格。德克萨斯州台塑 2 月份 79.8 万吨/年装置检修可能会延续至 3 月初。西湖化学继续扩建其路易斯安那州 Geisman 的年产 27.2155 万吨/年的 PVC 装置，但其产量释放有限。市场认为至少 3 月份供应依旧紧张，生产商价格可能继续看高。

本周生产企业开工率在 76.55%，环比上周下降 5.34%，同比去年同期低 6.89%；环保及近期电石运输影响企业开工，天业、大沽化、LG、联成等等企业降负荷，成都华融开始检修。本周 PVC 生产企业减损量在 4 万吨左右，主要是政策及原材料运输等影响企业降负荷，及华融预期检修影响。

上周社会库存环比增加 24%，较去年同期略增 1%，华东地区环比增 21%，同比高 9%；华南地区环比增加 40%，同比低 22%。市场到货集中，加之下游拿货积极性及节前备货意向清淡，库存快速累积。上游+市场社会库存总量环比增加 17.31%，较去年同期低 22%。

国内电石市场出现上调，生产企业出货顺畅，主要受近期北方地区普降大雪影响，道路运输受阻。导致下游到货量减少，河南、山东等部分企业受原料供应影响 PVC 负荷有所降低，采购积极。供应方面，乌海、乌盟地区近期受限电影响，整体开工负荷降低，供应减少。而元旦之后，新的高速收费标准以及临近年关，导致运费上涨，给予电石价格支持。上游方面，陕西地区兰炭市场出货受阻。降雪天气导致下游来车偏少，临近年关焦化厂多以处理库存降负荷运行为主。目前神木地区大料 780-800 元/吨，中料 700 元/吨，小料 660 元/吨，焦面 450-460 元/吨。预计临近春节，加重市场观望，西北地区雨雪霜冻，影响货物输出，出厂价格挺涨谨慎，下游采购积极，预计春节之前市场整体观望，区域性到货不均，部分企业调涨。

临近春节假期，加上今年环保检查较严，目前国内中小型制品企业已经提前放假休息，大型制品企业集中在 15-20 日停工。鉴于 PVC 行情连续下行，终端信心不足，工厂多数没有大批量存货计划，少数会略微提高一点库存，避免年后开工用货紧张。近半月 PVC 市场持续探低，市场交投情绪较差，下游工厂对春节后市场走势普遍信心不足，目前成交多集中在 2 月初货源，且多低价成交。月底前国内下游制品企业需求将会进一步缩量，预计元宵节后需求开始回暖。

技术上看，本周 PVC2001 震荡走低，10 周均线被击穿，短期走势转弱。技术指标 MACD 中位走平，红柱收缩，KDJ 也有高位向下的迹象，发出做空信号，预计后期反弹的力度或将减弱。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

二、周度市场数据

1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

图1：聚氯乙烯期货走势



图2：聚氯乙烯与CFR中国价格走势

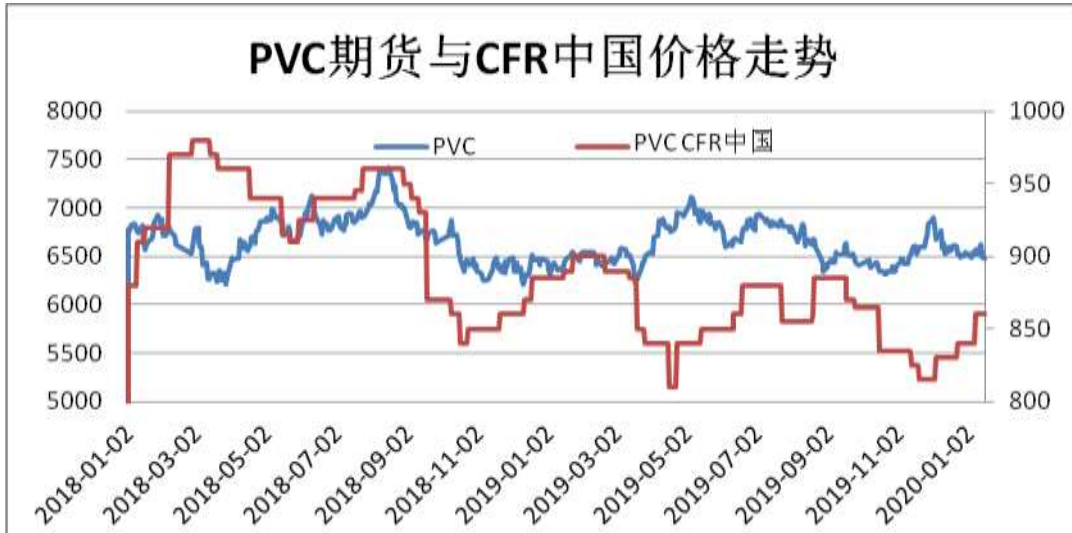


图3：聚氯乙烯基差

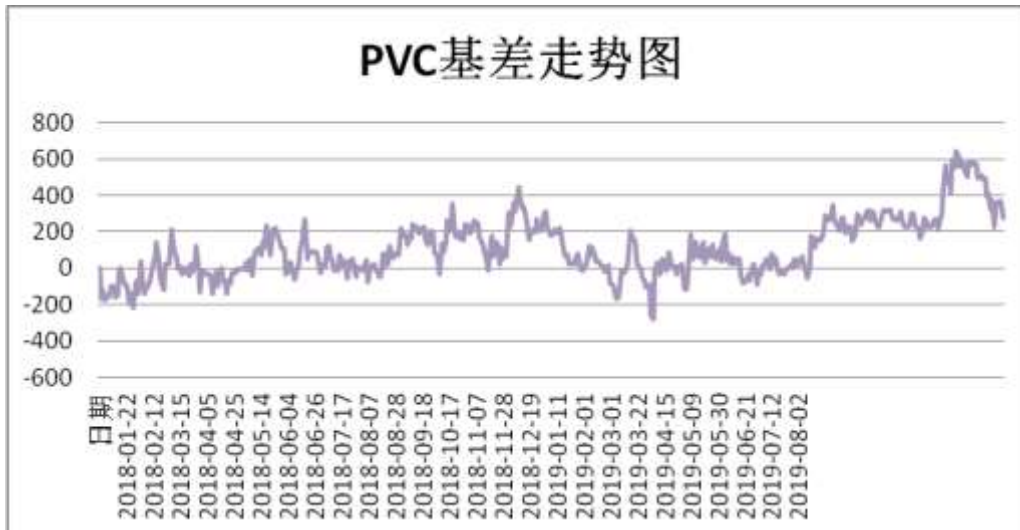


图4: 聚氯乙烯出厂价格

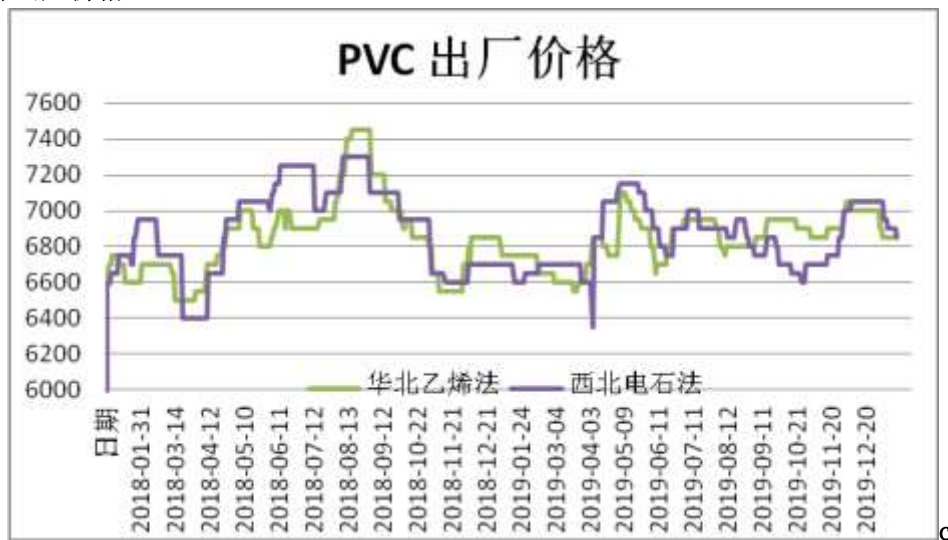


图5: 聚氯乙烯现货价格

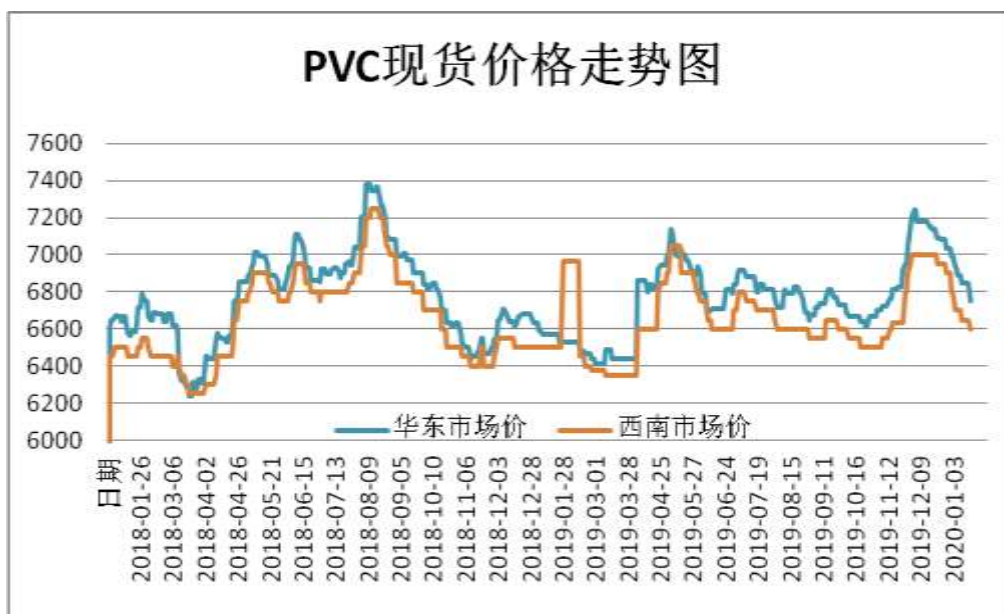


图6：聚氯乙烯贸易商毛利

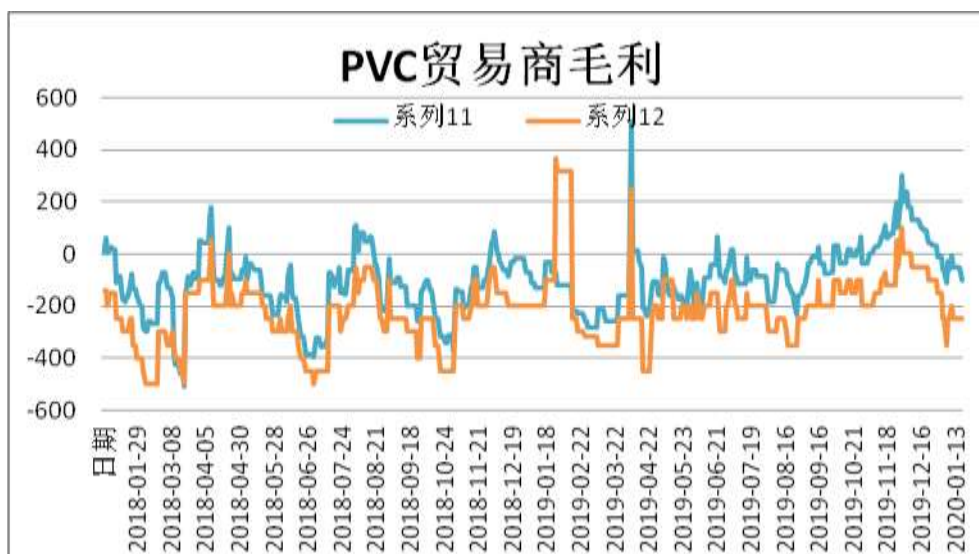


图7：LLDPE与PVC价格差走势

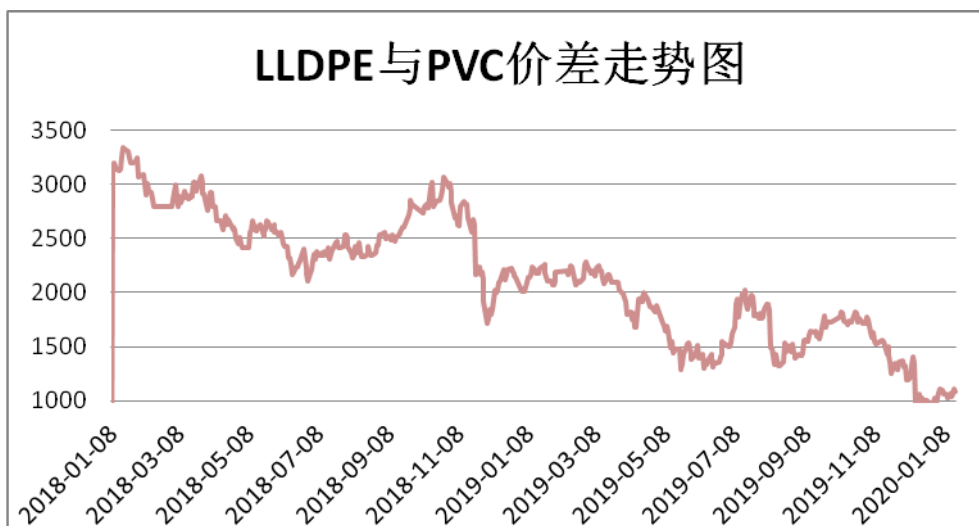
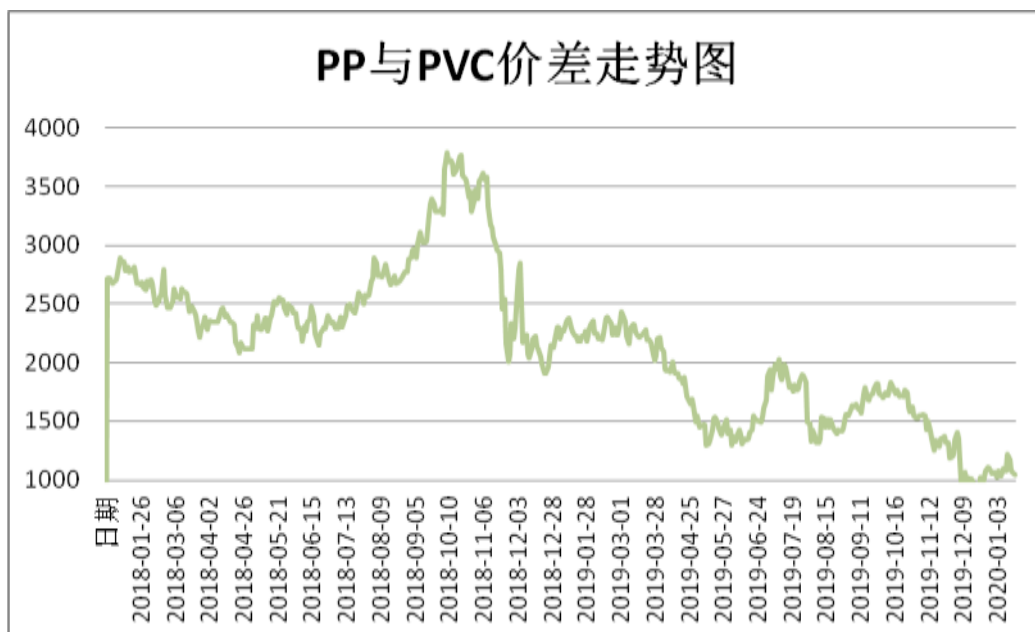


图8：PP与PVC价格差走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势

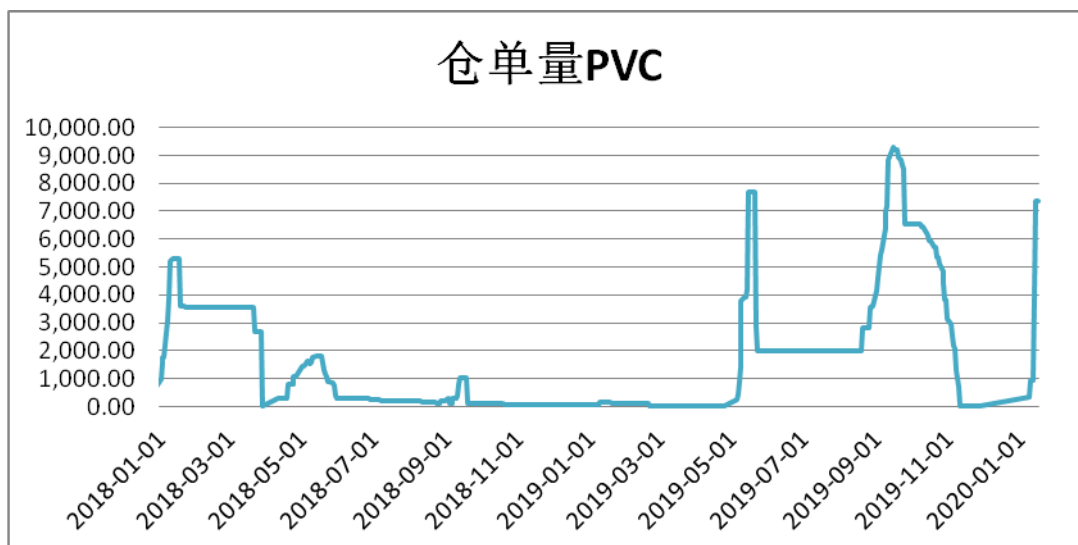


图 10：聚氯乙烯社会库存

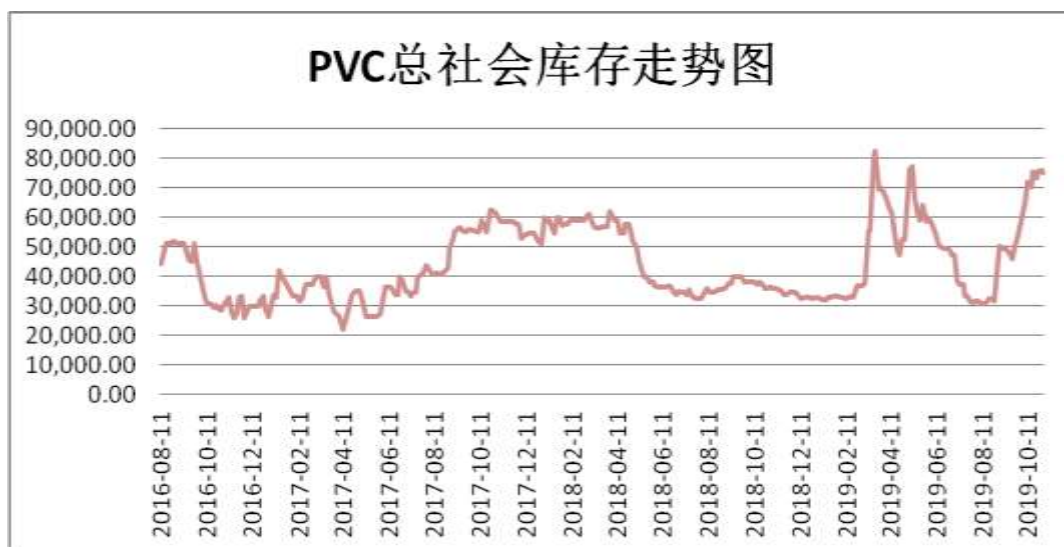


图11: 聚氯乙烯华东华南仓库库存

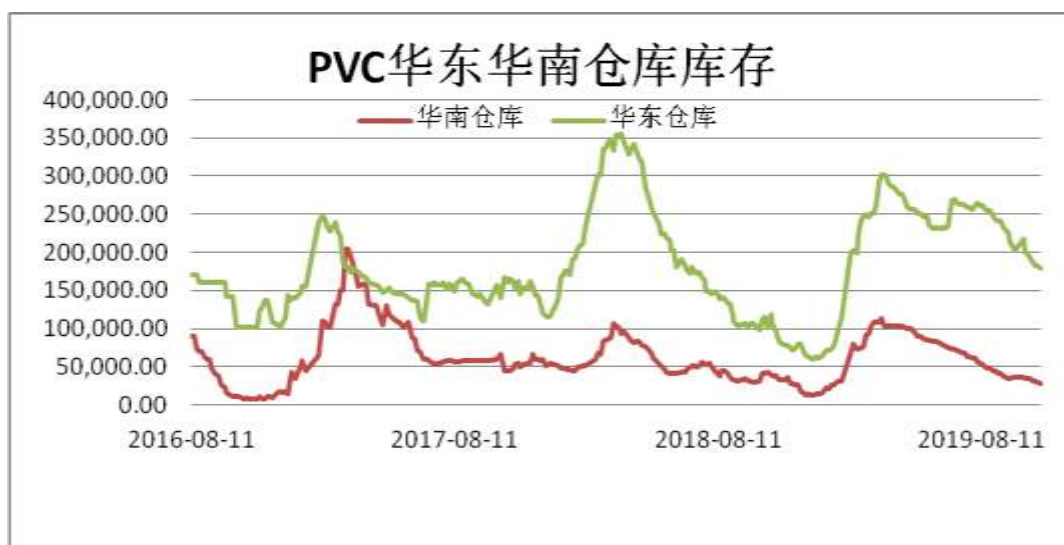


图12: 聚氯乙烯华南华北贸易商库存

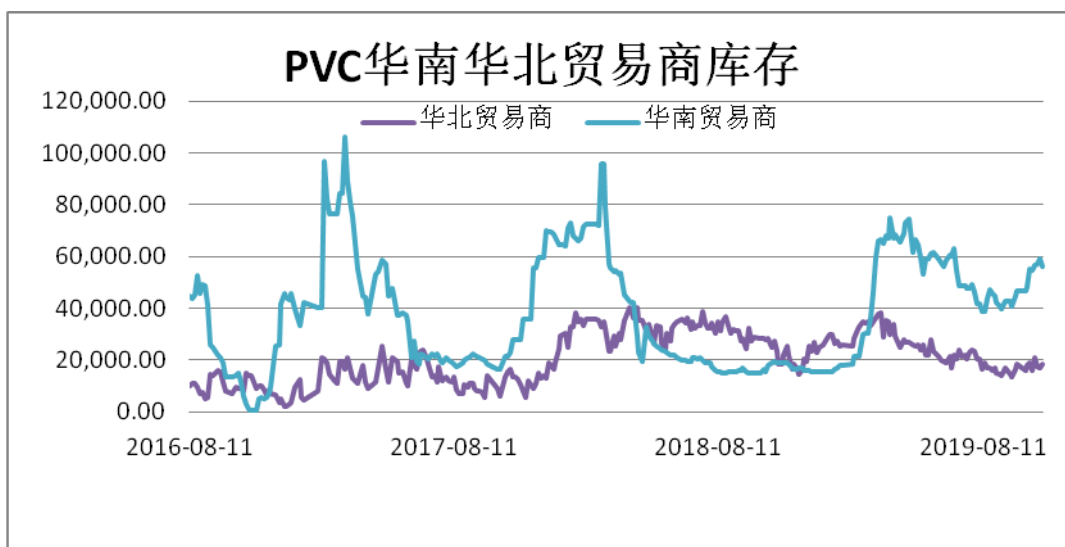


图13: 聚氯乙烯下游企业库存

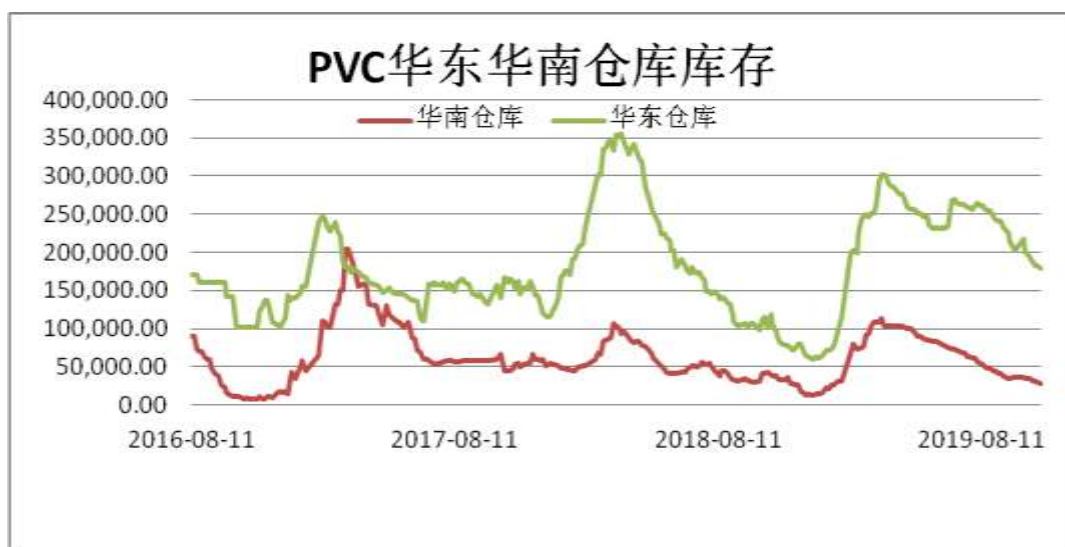


图14: 石化企业聚氯乙烯库存



数据来源：瑞达研究院

3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率

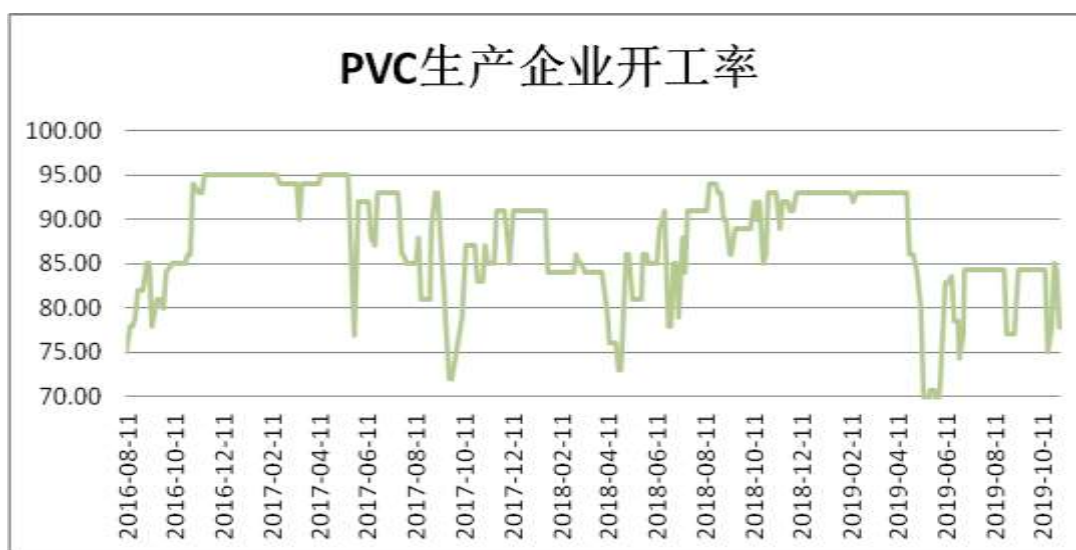
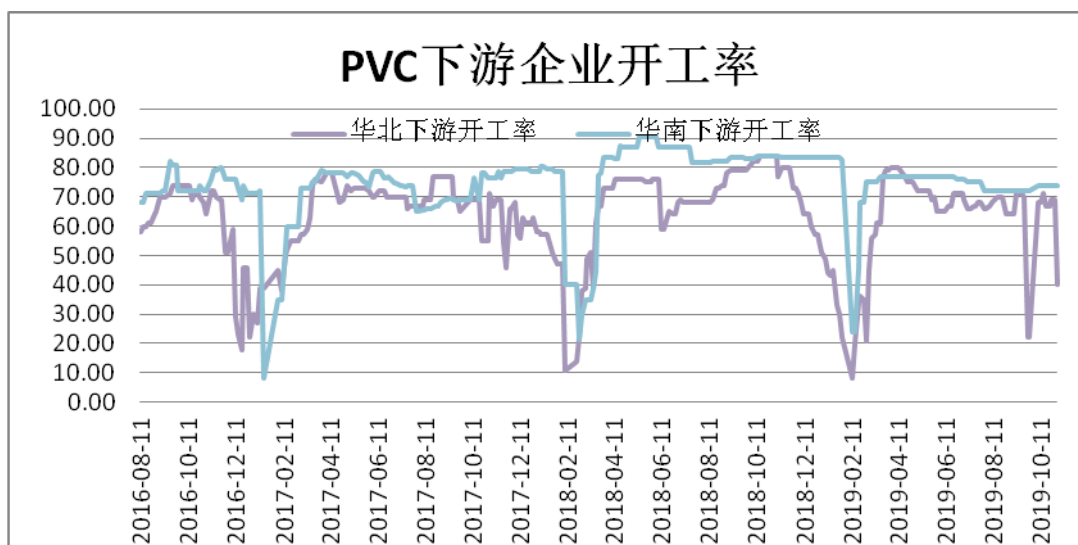


图16：聚氯乙烯下游企业开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17：亚洲乙烯价格走势



图18：亚洲VCM价格走势

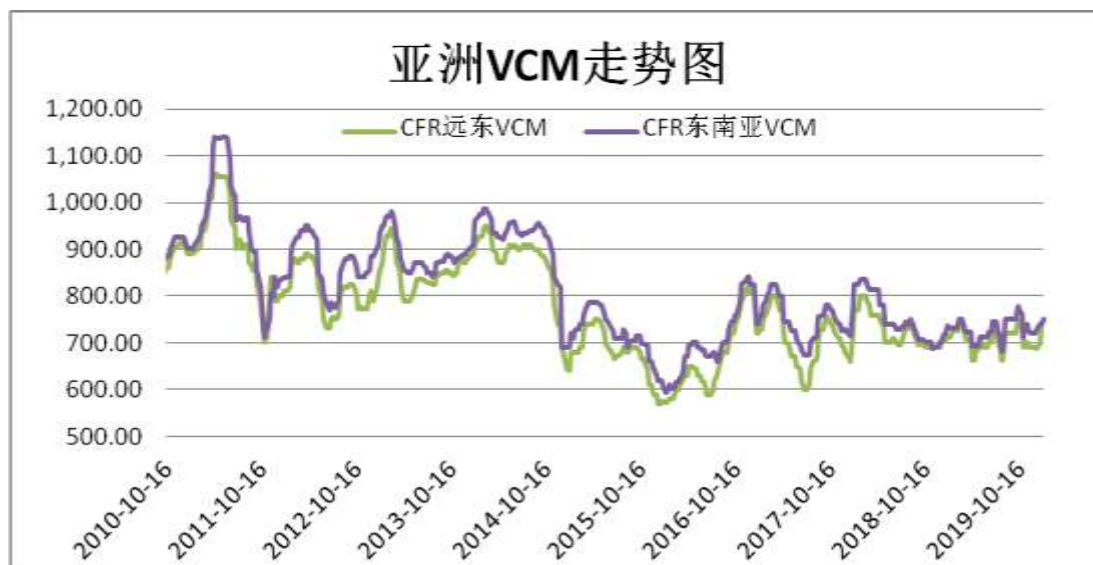
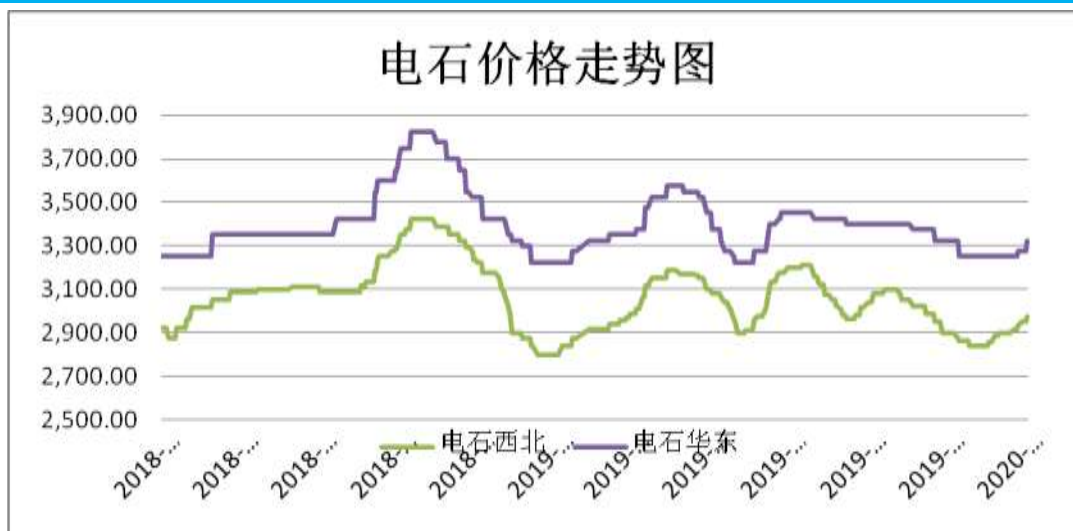


图19: 亚洲EDC价格走势



图20: 国内电石价格走势



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

