

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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	6360	6230	-130
	持仓（手）	202426	159576	-42850
	前 20 名净持仓	-8913	2272	+11185
现货	华东常州 SG-5	6750	6750	0
	基差（元/桶）	390	520	+130

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	中国取消多国 PVC 反倾销税
电石价格止跌回升	社会库存大幅上或
	下游需求低迷

周度观点策略总结:

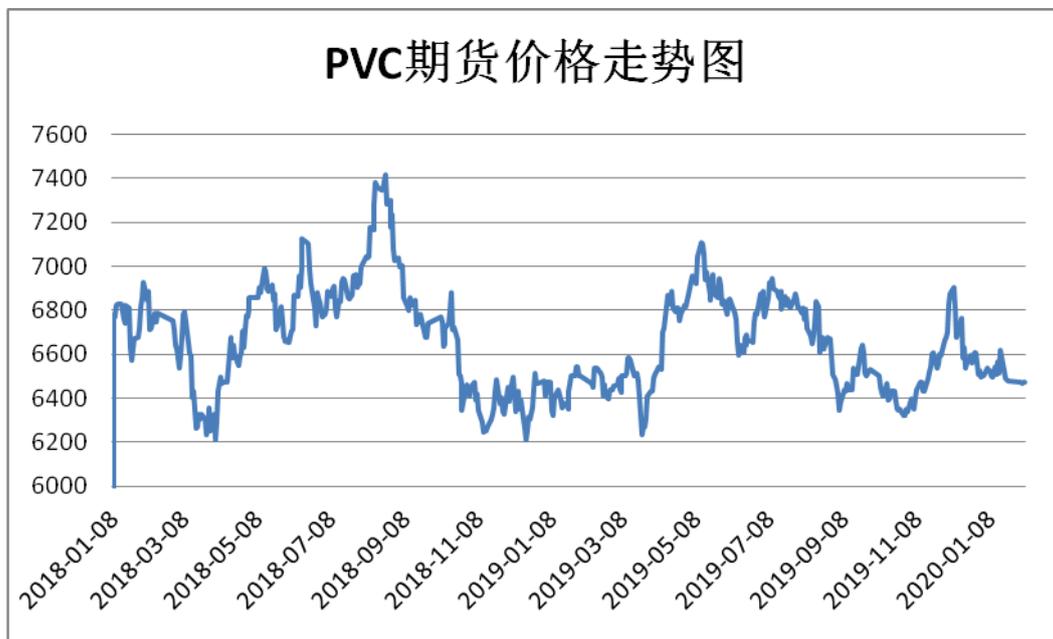
节后 PVC 生产企业的开工率有所回落，报 70.66%。显示节后生产企业降负明显。但由于运输受限，PVC 企业的库存仍达到 47.56 万吨，较节前增加 51.03%，较去年同期略增 1.11%。需求面，下游工厂多在一月中旬开始陆续停车，目前开工已经降至低点，不少地区下发通知，所有新建、在建工地开工、复工时间均需要延后。因此，多数下游企业暂未定开工时间，备货意愿偏弱。总体而言，受运输问题，节后 PVC 的供应有所减少，但目前处于 PVC 的需求淡季，下游需求本就不足，再加上下游开工又需要延后，预计下游需求不振将抑制 PVC 的价格。建议投资者暂勿追多。

技术上看，本周 PVC2001 跳空下行，收长下影线的假小阳线。成交量大幅上升，持仓量也大幅上升。技术指标 MACD 弱势区域运行，有形成死叉的迹象，红柱变绿，KDJ 也在低位死叉向下，发出做空信号，预计反弹或将结束。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

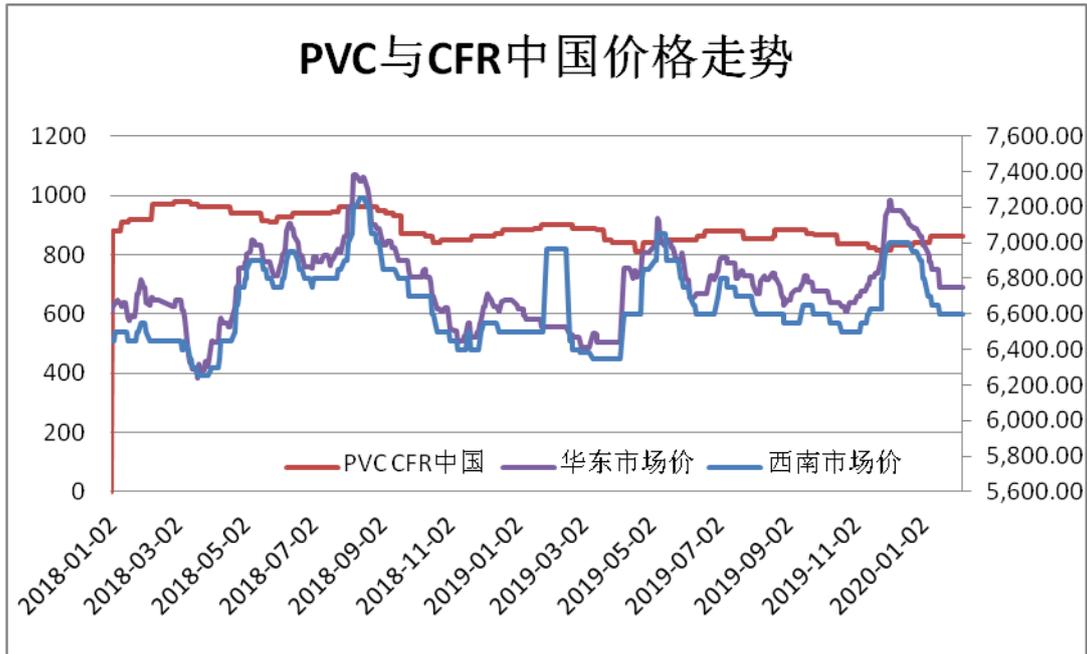
1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

图1：聚氯乙烯期货走势



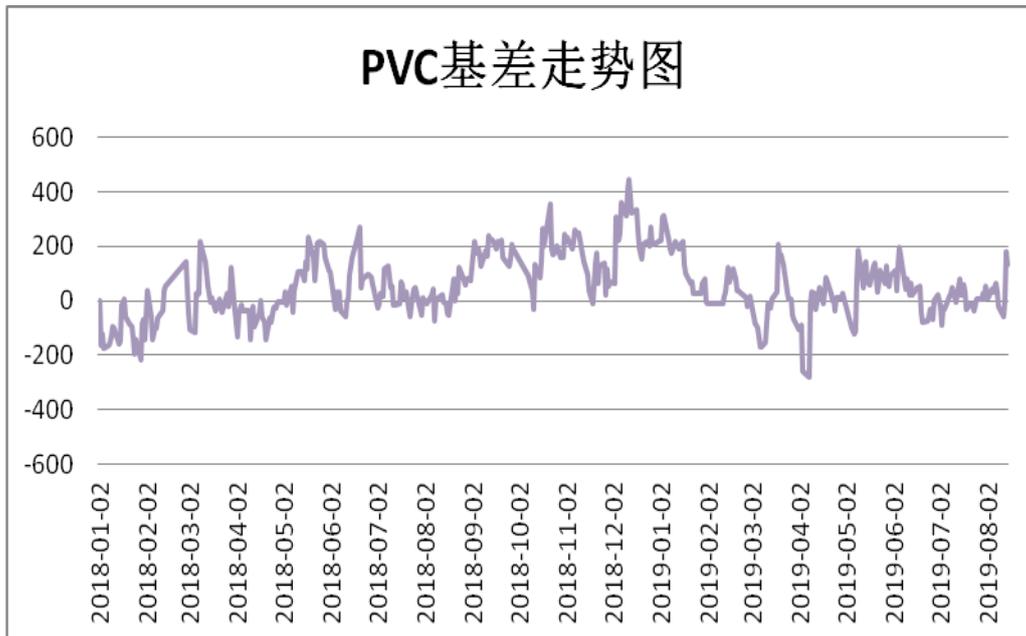
本周，PVC期货价格继续回落。V2005合约报收于6230元，较节前下跌了130元。

图2：聚氯乙烯与CFR中国价格走势



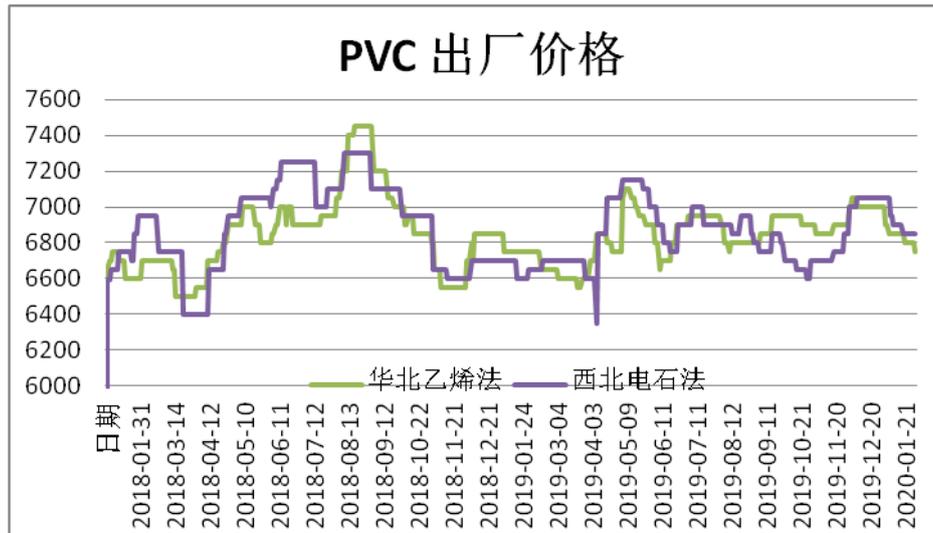
本周受突发事件影响，国内PVC市场商家暂无报价，市场多数商家尚未返岗，上游部分企业物流、仓储紧张，下游复工多在下周，短期无成交。

图3: 聚氯乙烯基差



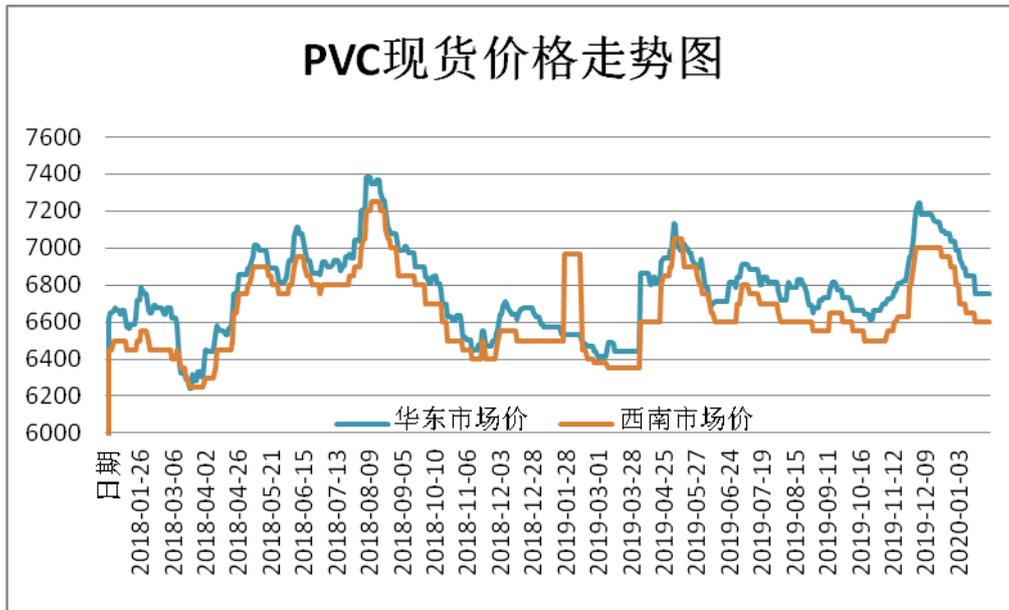
节后开盘，PVC2005合约大幅回落，但现货市场仍处于休市状态中，价格并未有大幅下跌，因此，PVC的基差明显回升。但仍处于正常波动区间。

图4: 聚氯乙烯出厂价格



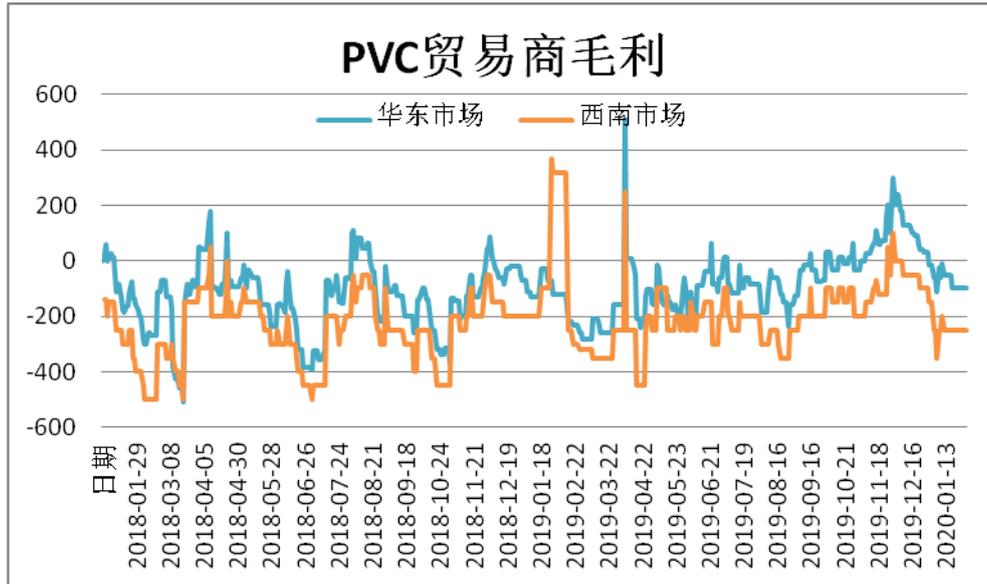
本周国内PVC生产企业受突发事件影响，大多数企业复工时间多延迟至2月9日之后，暂无企业报价信息。

图5：聚氯乙烯现货价格



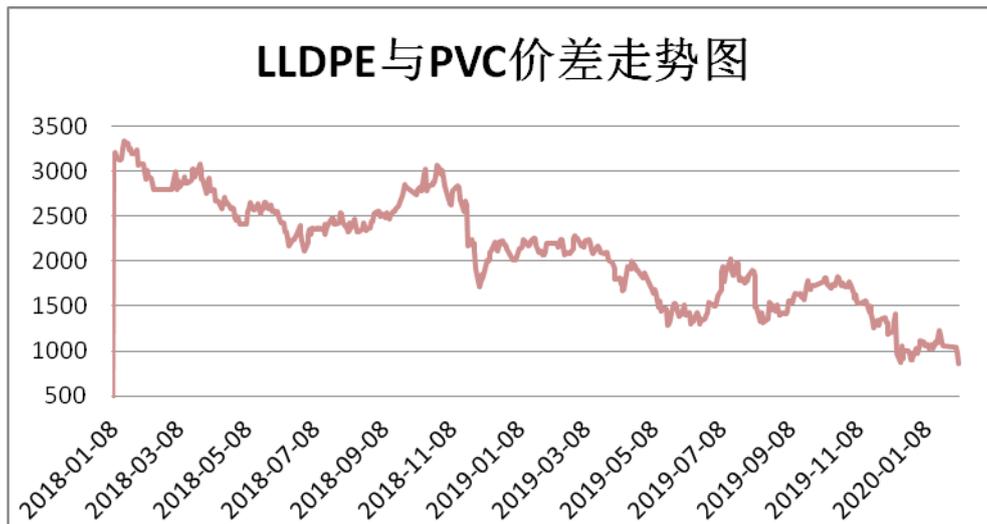
本周国内PVC生产企业受突发事件影响，大多数企业复工时间多延迟至2月9日之后，暂无企业报价信息。

图6：聚氯乙烯贸易商毛利



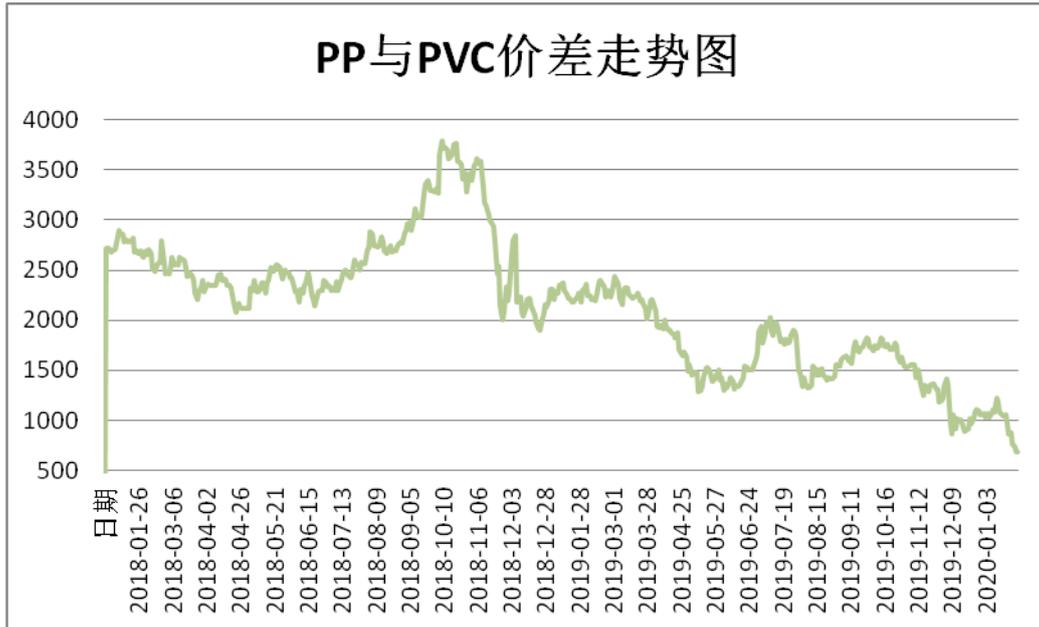
本周国内PVC贸易商受突发事件影响，大多数企业复工时间多延迟至2月9日之后，暂无相关信息。

图7：LLDPE与PVC价格差走势



LLDPE与PVC的价差持续走低，显示在近期的行情中，PVC的整体走势要强于LLDPE。因此，若在两个品种中进行套利交易，多V空L的配置更为合理。

图8：PP与PVC价格差走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

自2019年以来，PP与PVC的价差持续缩小，显示近期内PVC的走势要强于PP，若投资者有套利需求，多V空PP的策略更容易获利。

2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势

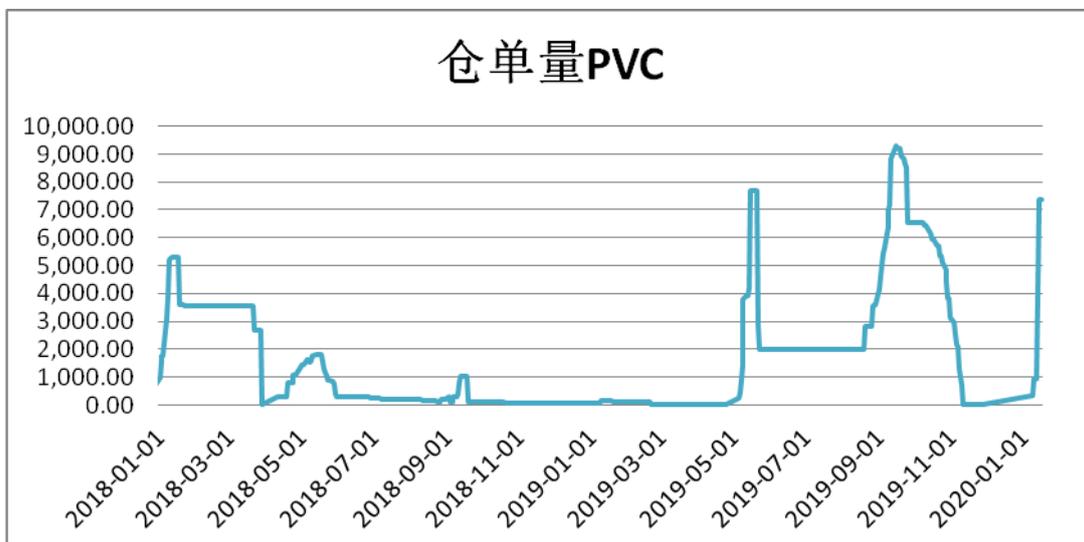
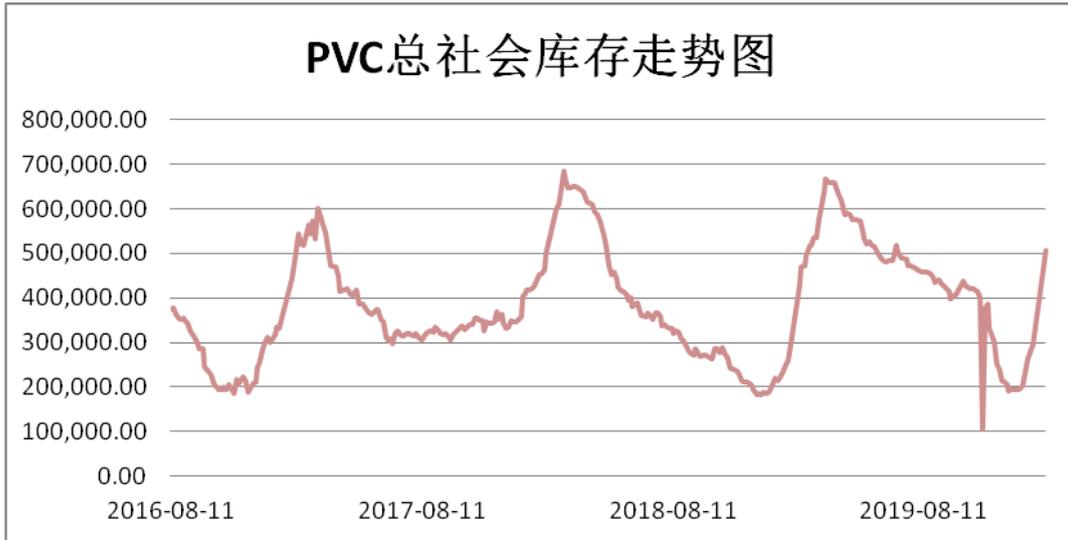
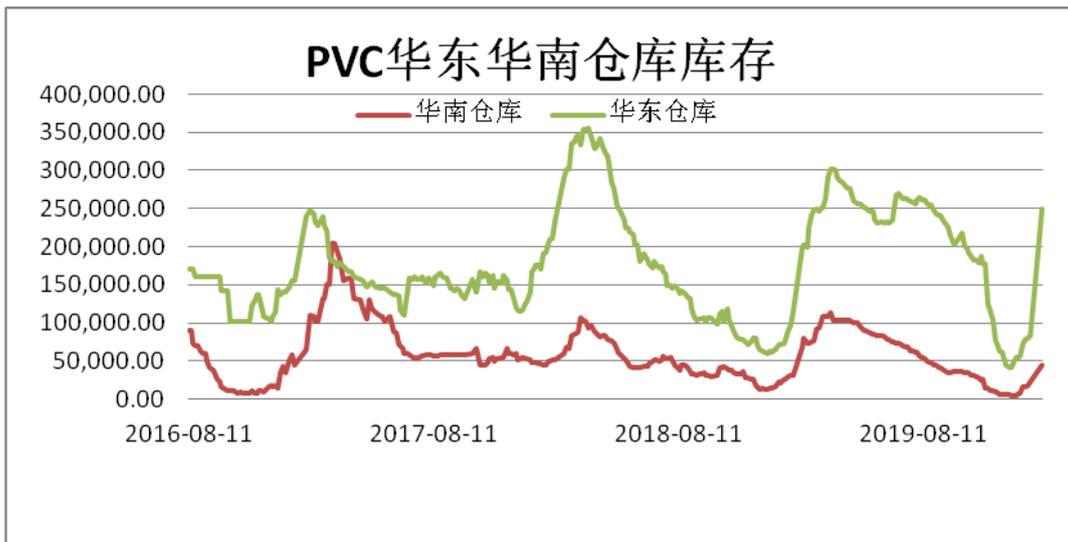


图 10：聚氯乙烯社会库存



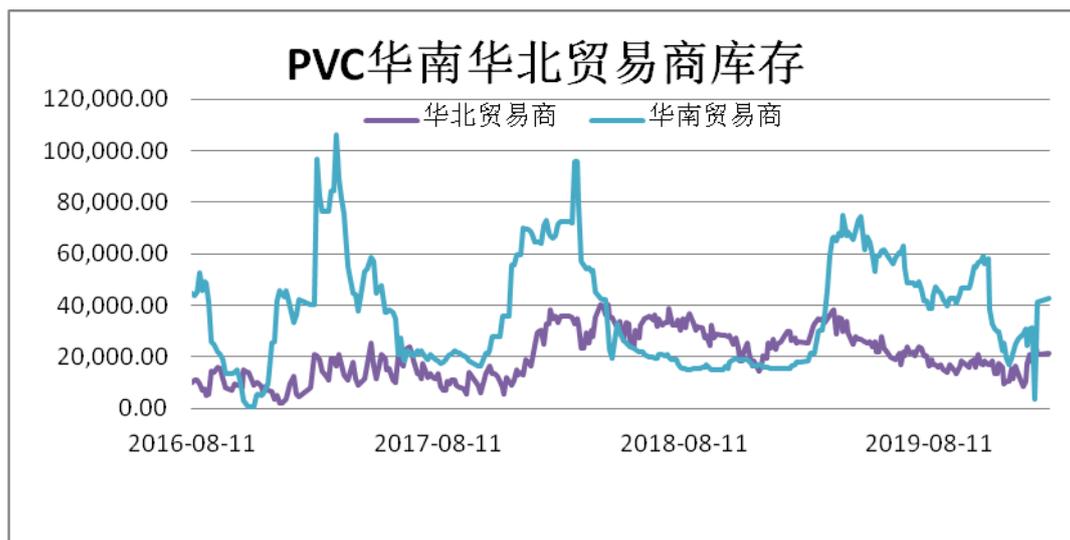
节后，国内 PVC 社会库存在 50.6576 万吨，较节前大幅增加，也同于去年同期水平。

图11：聚氯乙烯华东华南仓库库存



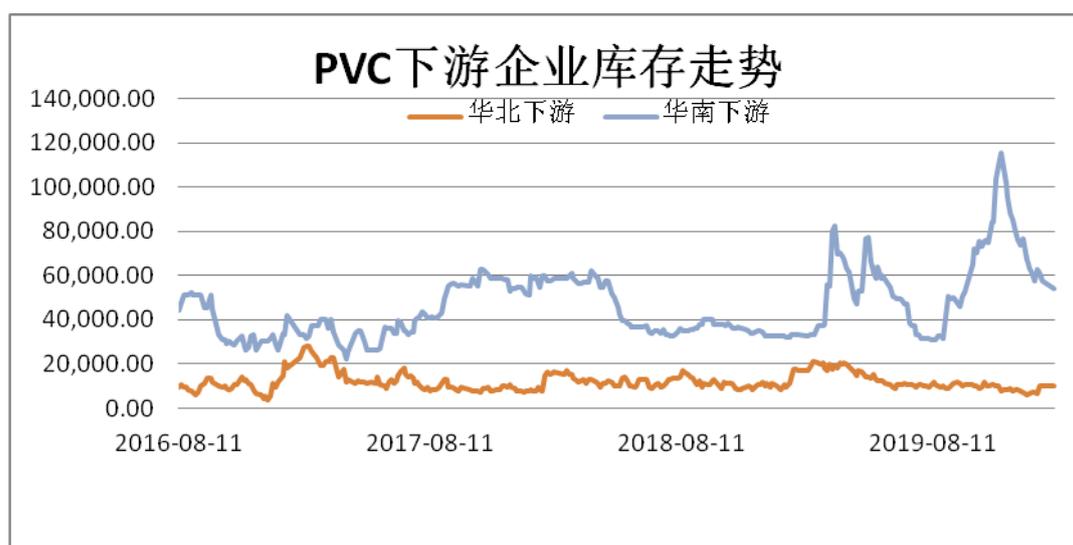
节后，国内PVC华东华南仓库的库存也明显上升。其中，华南仓库报44270吨，较节前上升20970吨，华东仓库报249700吨，较节前上升166200吨。库存大幅上升，显示市场供应过剩。

图12：聚氯乙烯华南华北贸易商库存



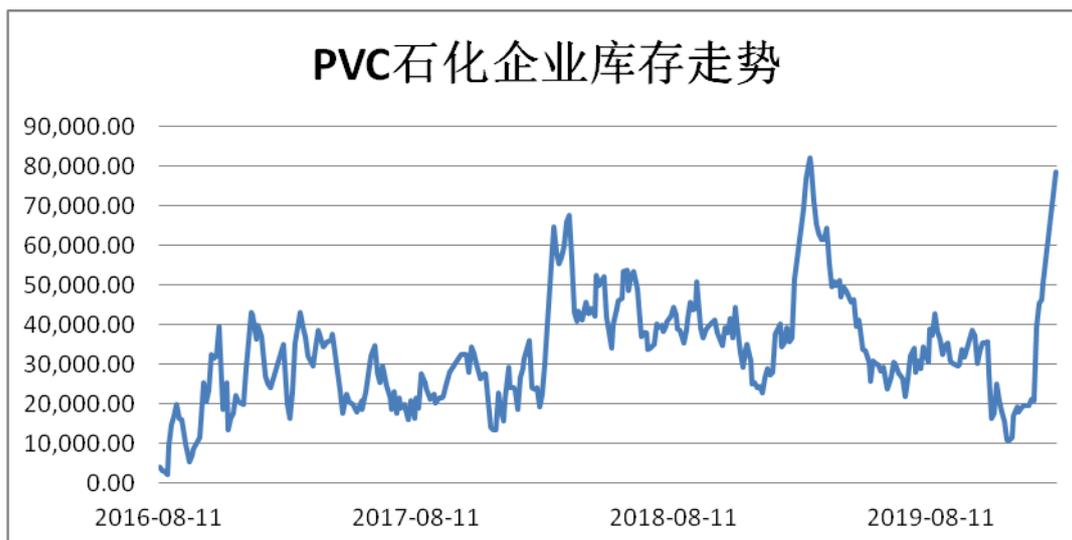
节后，国内PVC华南华北贸易商的库存也明显上升。其中，华南贸易商报42800吨，较节前上升1400吨，华北贸易商报21500吨，较节前上升300吨。贸易商库存明显上升，显示现货销售不畅。

图13：聚氯乙烯下游企业库存



节后，PVC下游企业的库存走势稳中有降。华北下游企业报10300吨，与节前基本持平，华南下游企业库存报54300吨，较节前减少了3300吨。显示下游企业采购意愿不强，下游需求不振。

图14：石化企业聚氯乙烯库存

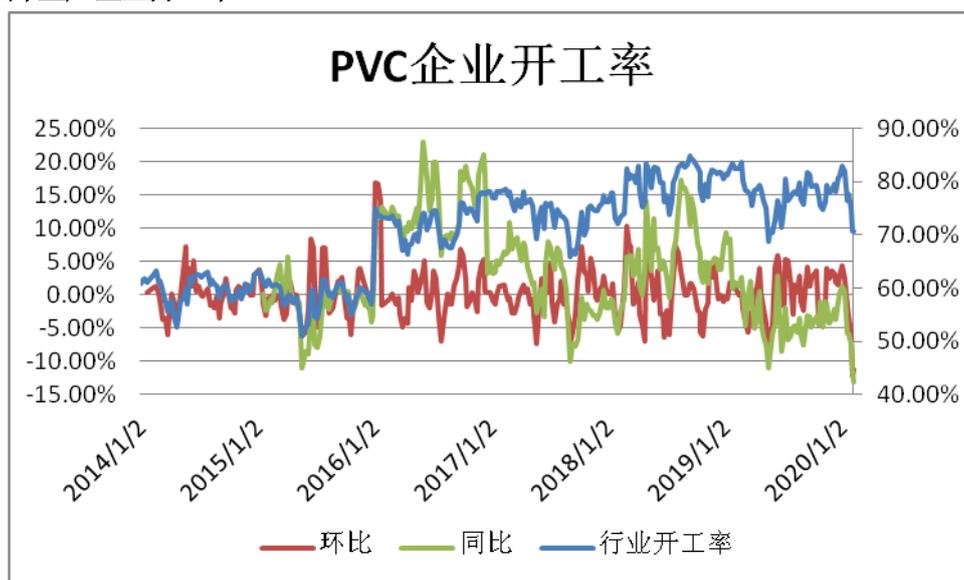


数据来源：瑞达研究院

节后，石化企业库存大幅上升，报78500吨。较节前增加了27900吨，也高于去年同期水平。

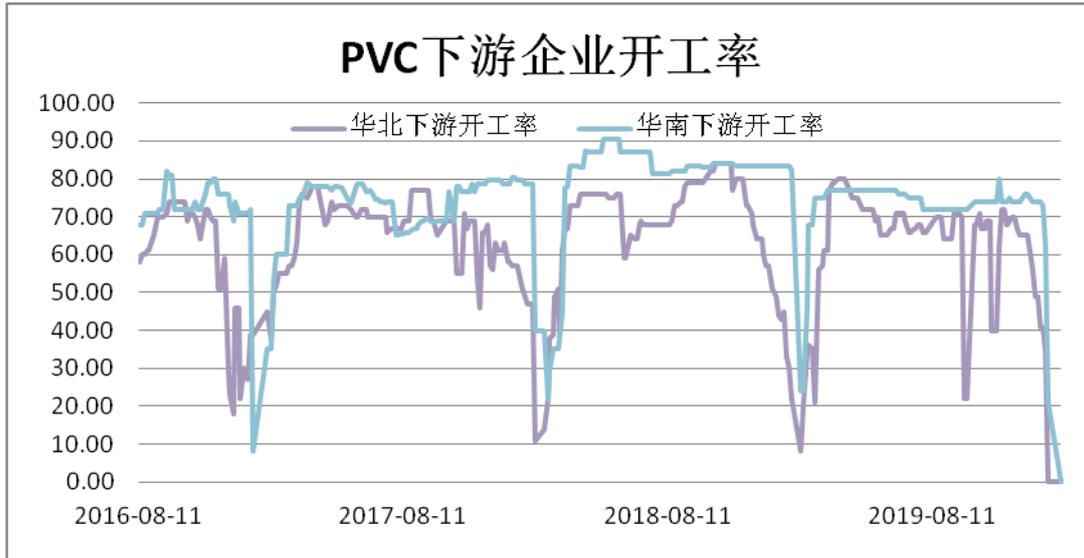
3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率



受疫情防治及部分企业降负及检修的影响，节后PVC生产企业开工率在70.71%，环比上周下降3.99%，同比去年同期低14.03%；电石法开工环比上周下降3.61%，同比去年同期低15.77%；乙烯法开工环比上周下降5.76%，同比去年同期低5.90%。

图16：聚氯乙烯下游企业开工率

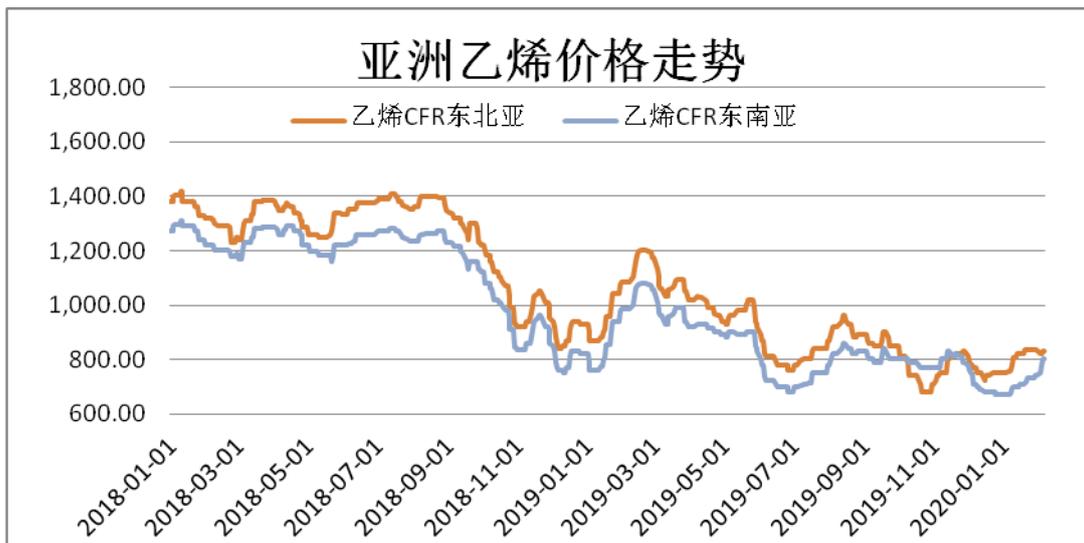


数据来源：瑞达研究院 WIND

节后国内PVC贸易商受突发事件影响，大多数企业复工时间多延迟至2月9日之后，暂无开工信息。

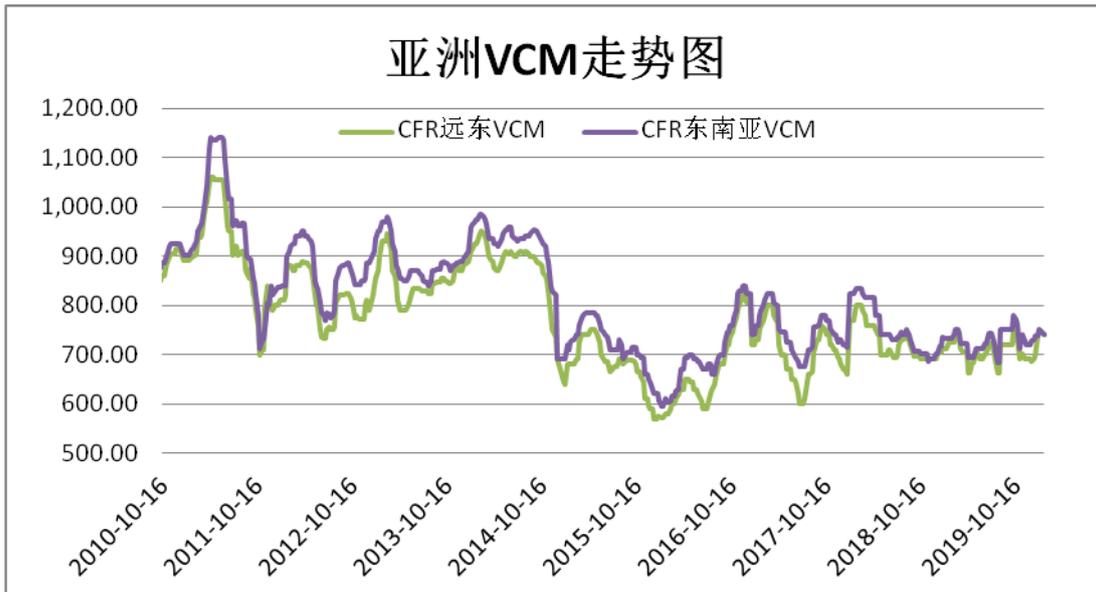
4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17：亚洲乙烯价格走势



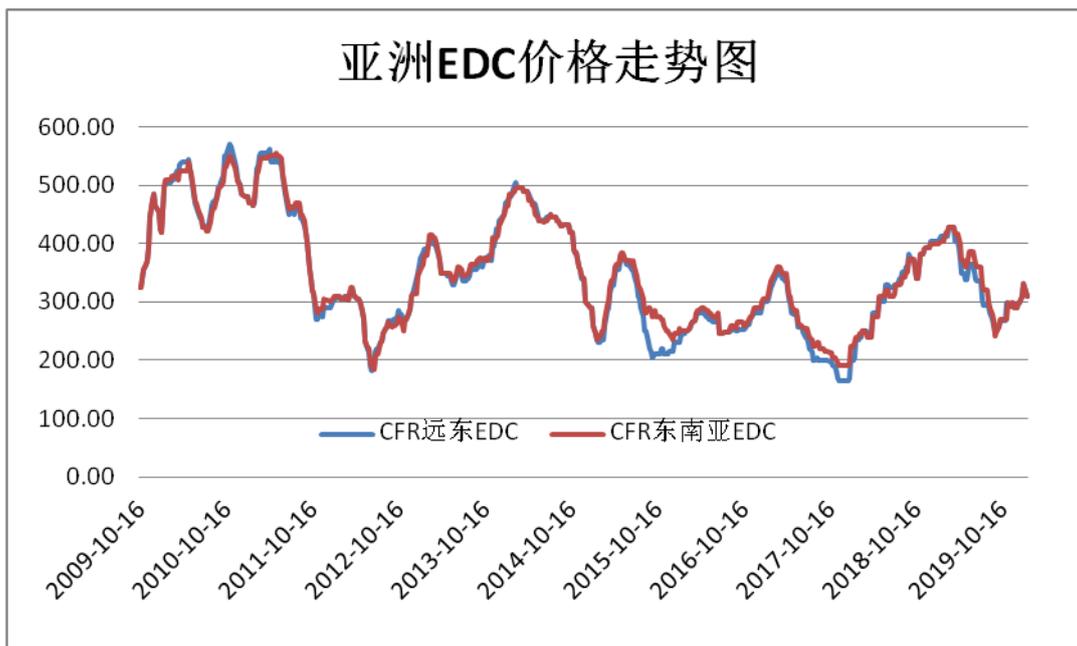
节后首周亚洲乙烯的价格走势分化，东北亚报831美元，较节前小幅回落5美元，而东南亚报801美元，较节前上涨69美元，主要是由于节后跌幅过大的修正。

图18：亚洲VCM价格走势



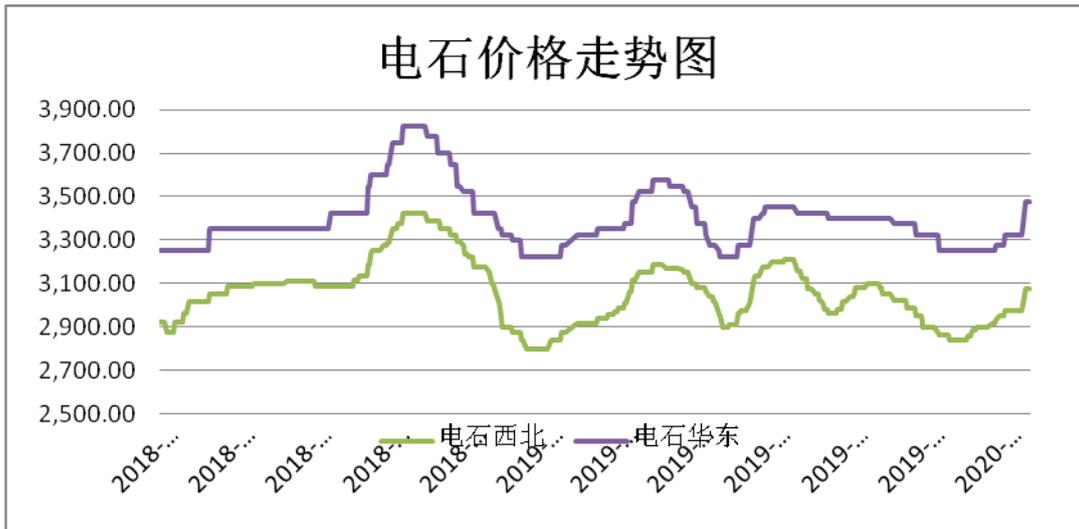
节后，亚洲氯乙烯价格小幅回落，CFR远东及东南亚较节前均下跌了11美元，报740美元。

图19：亚洲EDC价格走势



节后，亚洲二氯乙烷价格有所回落，CFR远东及东南亚较节前均下跌了21美元，报310美元。

图20：国内电石价格走势



数据来源：瑞达研究院

本周国内电石市场开工率出现明显下降，部分企业无外销量，由于货源紧张，部分企业上调电石出厂价格。目前交通运输不畅，影响兰炭供应。受此影响，国内电石价格走高，西北电石报3075元，较节前上涨100元，华东电石报3475元，较节前上涨150元。

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。

