

**聚氯乙烯周报**

2018 年 10 月 22 日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

戴一帆

daiyifan@nawaa.com

0571-87839265

摘要

PVC: 本周 PVC 期货破位下行, 连续 5 日下跌, 周跌幅共计达到 380 元/吨, 本周空头主力增仓明显, 永安席位空头从 1 万手大增至 2.8 万手。多空总持仓大增 8 万余手, 现持 33.29 万手。从技术看, MACD 绿柱扩大, KDJ 死叉后沉底, 收盘价持续低于布林下轨, 盘面走势极弱, 方向明确。本周国内 PVC 市场延续平淡, 宏观气氛整体偏弱, 全球股市剧烈震荡, 国内商品以跌为主, PVC 期货也受波及, 现货参与者信心不佳, 现货库存压力虽然暂时不大, 但长期供需面仍有转差预期, 本周现货市场交投平淡, 各地价格不断松动。下周新疆天业、鄂尔多斯氯碱、唐山三友、山西霍家沟计划检修, 近期检修除了唐三、东岳都不是今年第一次检修, 检修量略微超预期, 下周开工率将再度回落。目前多数 PVC 企业销售压力逐步增加, 陆续有一定库存积累, 出货意向较高, 下周虽然开工率将有所下降, 但在整体弱势的情况下, 预计对市场支撑不大。本周电石供需失衡, 价格不断下滑。下周电石市场仍利空因素较多, 供应量充足但需求恢复有限, 外加目前整体货源过剩, 消化速度较慢, 预计电石价格重心会继续下移。PVC 供应的主逻辑依然在氯碱, 本周 PVC 电石法利润虽然持续低位, 但是烧碱价格上涨, 氯碱一体化总体利润有所提升, PVC 的低价对大型企业伤害很小, 后期供应预期仍将维持高位。目前龙头企业开工仍然维持高位, 中小制品企业订单一般, 订单情况欠佳。后期订单预期不佳, 下游谨慎采购为主, 基本延续低库存操作, 小单逢低补货为主。与此同时, 近期房地产新开工面积出现拐点, 全国房价下降明显, 房市低迷反应在 PVC 需求上大约在半年后。金九银十即将结束, 北方开工率面临下调。根据 V 风的数据显示, 本周 PVC 社会总库存 27.60 万吨, 环比下跌 3.1%。上游厂库库存 3.47 万吨, 环比下跌 4.4%。最近半月总社库数据持续维持在 26-28 万吨的区间, 有见底可能, 10 月下旬大概率出现库存拐点。从基本面看 PVC 供需两空, 盘面走势乏力, 后期关注 6300 成本支撑位, 价格进入 6300 附近前期空单逐步止盈, 最终目标价格 6000 元/吨。

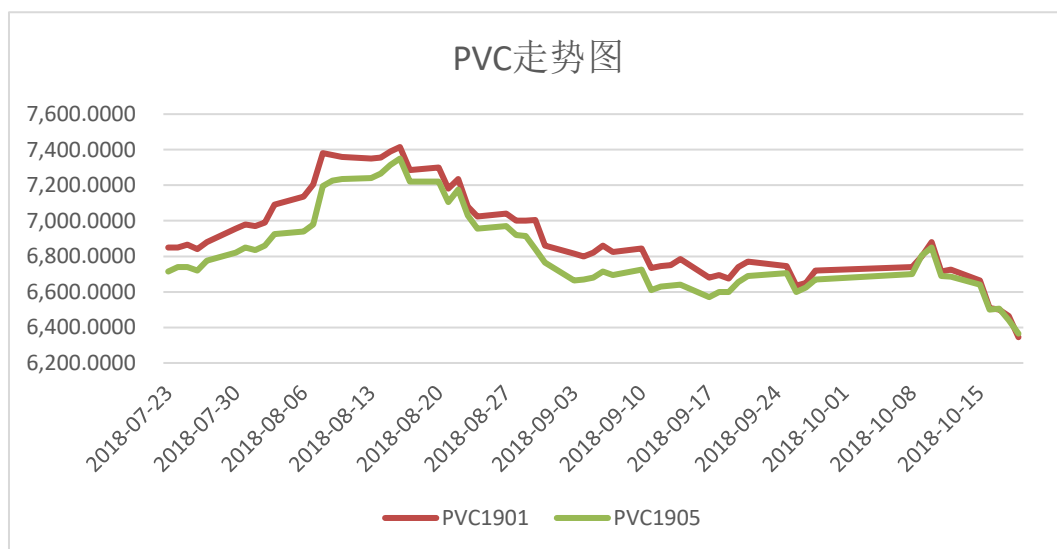
一周数据统计

PVC 周报	项目	数据	日涨跌	周涨跌	单位
期货	PVC 主力合约收盘价	6345	-120	-380	元/吨
	主力合约持仓	332918	25666	84276	手
	1-5 价差	-50	-20	-100	元/吨
	仓单数	102	0	0	手
现货	电石法华东	6700	0	-110	元/吨
	乙烯法华东	7075	-25	-75	元/吨
	基差	355	120	270	元/吨
	CFR 远东	840	/	-21	美元/吨
	内外盘价差	-74	3	2	美元/吨
上游	山东电石	3595	0	50	元/吨
	西北兰炭（新疆）	680	0	3	元/吨
	烧碱（99%片碱）	4100	0	0	元/吨
	氯碱一体化利润	1766	0	268	元
	乙烯（CFR 东北亚）	1101	0	0	美元/吨
	氯乙烯 VCM	697	/	0	美元/吨
	社会库存	286700	/	15967	吨
	上游库存	37900	/	-1533	吨
	上游开工率	92	/	3	%
下游	型材利润	1010	0	77	元/吨
	华南下游开工率	82	/	3	%
	华北下游开工率	84	/	1	%

期货盘面回顾

本周 PVC 期货破位下行，连续 5 日下跌，周跌幅共计达到 380 元/吨，本周空头主力增仓明显，永安席位空头从 1 万手大增至 2.8 万手。多空总持仓大增 8 万余手，现持 33.29 万手。从技术看，MACD 绿柱扩大，KDJ 死叉后沉底，收盘价持续低于布林下轨，盘面走势极弱，方向明确。建议前期空单持续持有。

图 1、PVC 走势图



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图

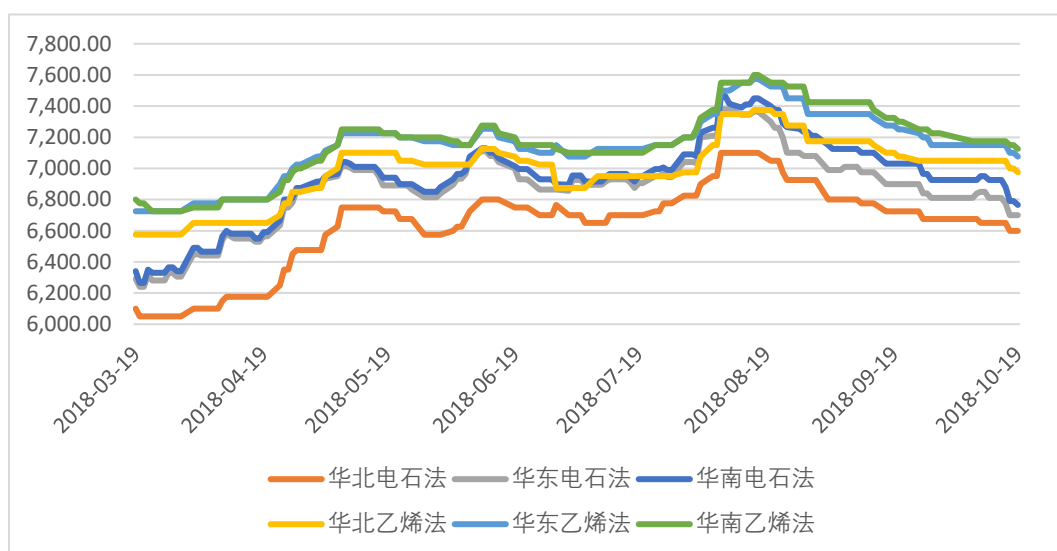


数据来源:Wind 南华研究

现货情况

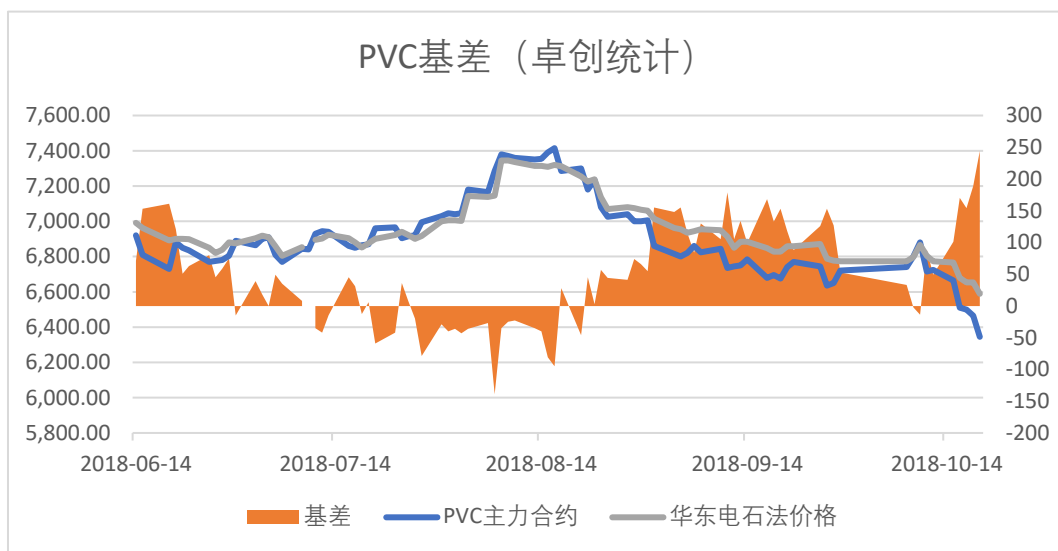
本周国内 PVC 市场延续平淡，宏观气氛整体偏弱，全球股市剧烈震荡，国内商品以跌为主，PVC 期货也受波及，现货参与者信心不佳，现货库存压力虽然暂时不大，但长期供需面仍有转差预期，本周现货市场交投平淡，各地价格不断松动。截至 10 月 18 日，电石料 SG-5 主流 6671 元/吨，较上周降 155 元/吨，跌幅 2.3%；乙烯料 1000 型主流 6956 元/吨，较上周下跌 61 元/吨，跌幅 0.87%。国内电石料 SG-5 周均价 6745 元/吨，较上周跌 82 元/吨，跌幅 1.2%。

图 3、PVC 现货走势图



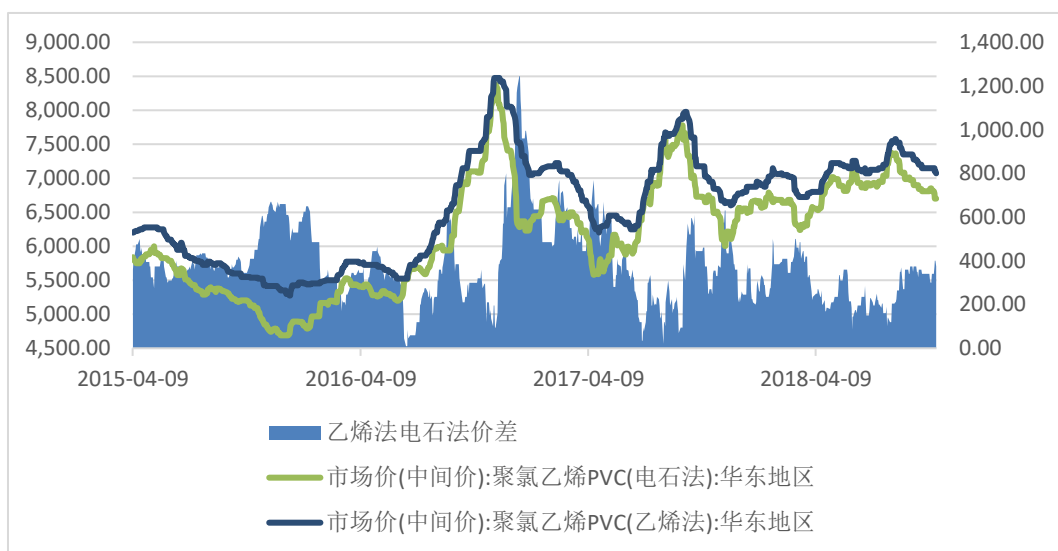
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源:卓创资讯 南华研究

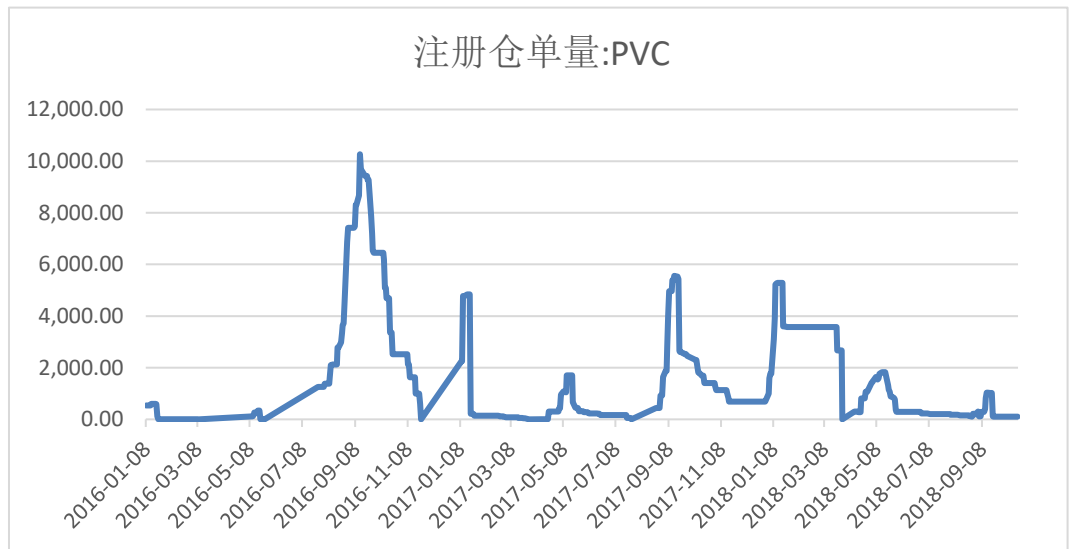
图 5、电石法乙烯法价差图



数据来源:Wind 南华研究

图 6、大连商品交易所仓单

单位：张



数据来源:wind 南华研究

上游情况

下周新疆天业、鄂尔多斯氯碱、唐山三友、山西霍家沟计划检修，近期检修除了唐三、东岳都不是今年第一次检修，检修量略微超预期，下周开工率将再度回落。目前多数 PVC 企业销售压力逐步增加，陆续有一定库存积累，出货意向较高，下周虽然开工率将有所下降，但在整体弱势的情况下，预计对市场支撑不大。本周电石供需失衡，价格不断下滑。下周电石市场仍利空因素较多，供应量充足但需求恢复有限，外加目前整体货源过剩，消化速度较慢，预计电石价格重心会继续下移。上周五至今电石市场采购价连续下调 2 次共计 100 元/吨左右，主要因电石开工恢复正常，PVC 检修较多，各地下游电石待卸车数量增加较多。截至目前，部分 PVC 企业推出了明日电石采购价继续下调的计划，其余企业也有跟降预期，电石价格重心将再度下移。电石企业出货压力也有增加，为出货出厂价屡次下调，部分地区 3050 元/吨价格陆续出现。本周内蒙古地区开始查处超载超限专项行动，电石运输车紧张，运费也在不断上涨，导致电石企业出货及成本压力双重增加。但是电石定价权依然主要握在 PVC 企业中，总体来看电石下周电石价格下行可能性仍然较大。PVC 供应的主逻辑依然在氯碱，本周 PVC 电石法利润虽然持续低位，但是烧碱价格上涨，氯碱一体化总体利润有所提升，PVC 的低价对大型企业伤害很小，后期供应预期仍将维持高位。

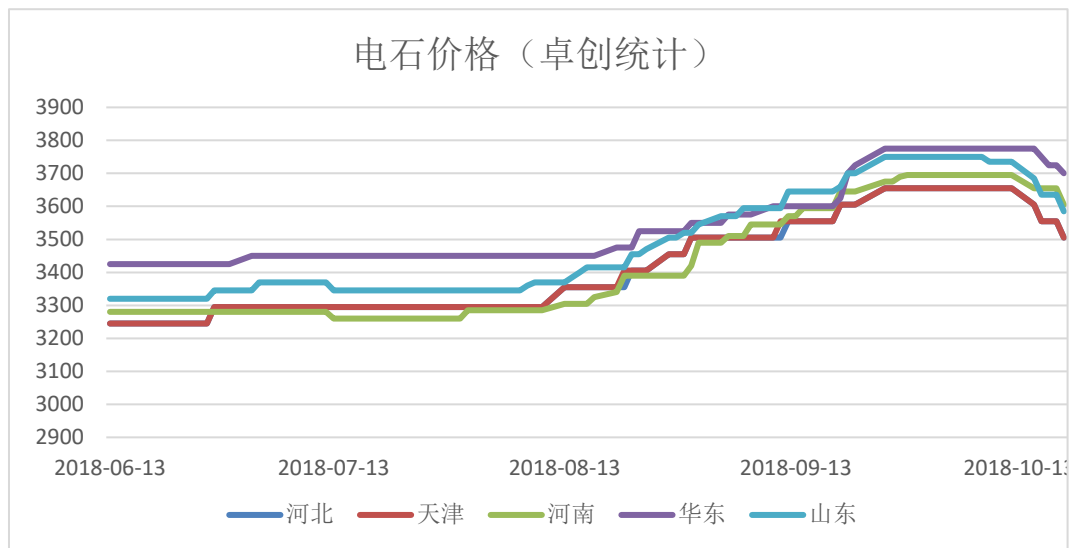
表 1、PVC 近期装置检修清单

单位：万吨/年

区域	生产企业	工艺	产能	停车情况
长期停车装置				
西北	新疆宜化	电石法	40	2017 年 2 月 17 日停车检修，计划 2018 年 11 月中旬开车
西北	盐湖海纳	电石法	20	4 月 21 日左右停车检修，初步计划 10 月份开车
华北	昔阳化工	电石法	10	4 月 19 日停车，开车时间不定
近日装置变化情况				
华东	东岳化工	电石法	12	10 月 4 日起开始检修，计划 10 月 12 日恢复开车
东北	黑龙江昊华	电石法	30	9 月 25 日停车检修，10 月 6 日已经开车，还在恢复中
后期计划检修装置				
华东	德州实华	电石法	10	初步计划 10 月底或 11 月份检修
华东	鲁泰化学	电石法	24	计划 11 月 1-5 日检修，检修后产能将达到 36 万吨
华东	苏州华苏	乙烯法	13	计划 10 月 15 日检修一个月
华北	唐山三友	电石法	40	计划 10 月 21 日检修 10 天
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划 10 月 11 日检修 10 天左右
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	计划 10 月 20 日左右检修
西北	陕西北元	电石法	110	计划 10 月 10 日 1 条线轮修 4-5 天
西北	新疆天业	电石法	130	计划 10 月下旬起轮修
近日新增产能统计				
西北	山西榆社	电石法	10	9 月 25 日新增 10 万吨产能投料生产，投产后总产能达到 40 万吨

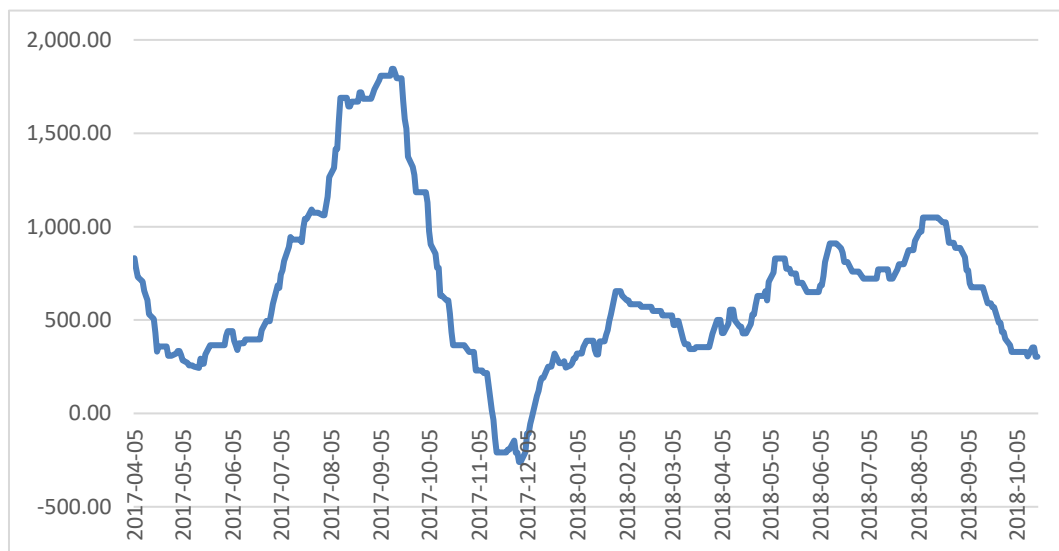
数据来源：卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



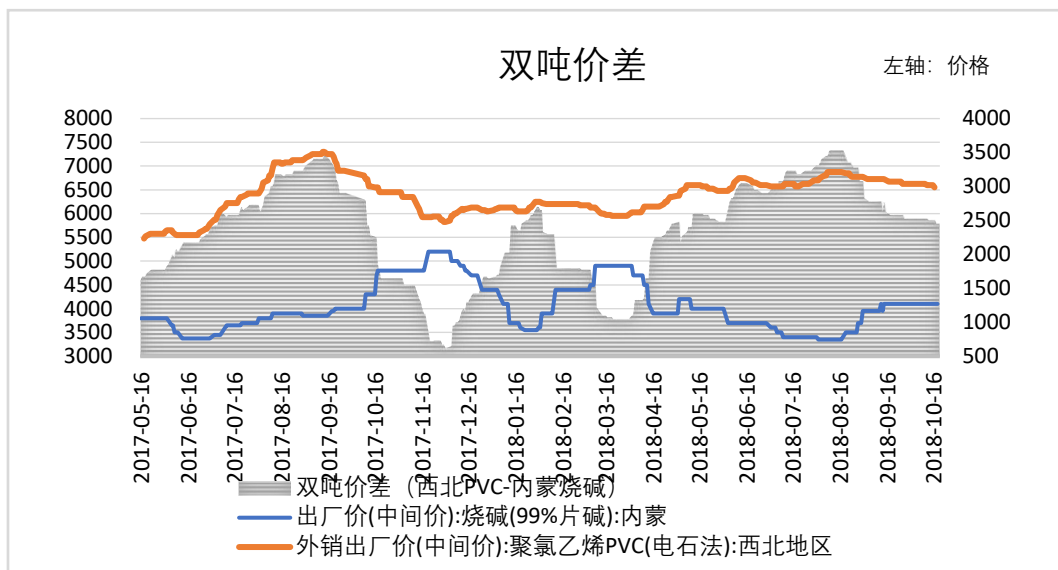
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 8、电石法利润



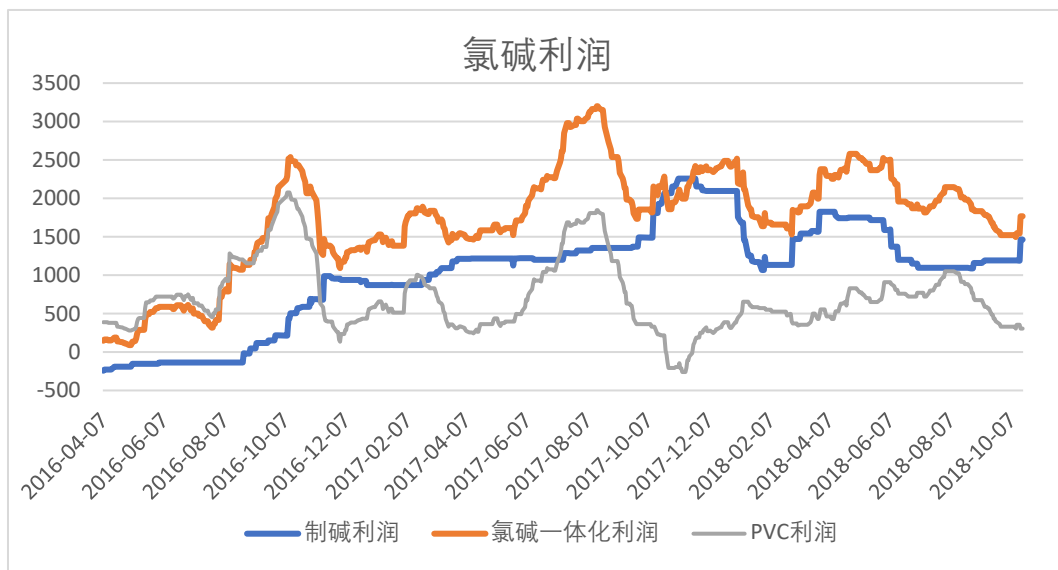
数据来源:Wind 南华研究

图 9、氯碱价差



数据来源:Wind 南华研究

图 10、氯碱一体化利润



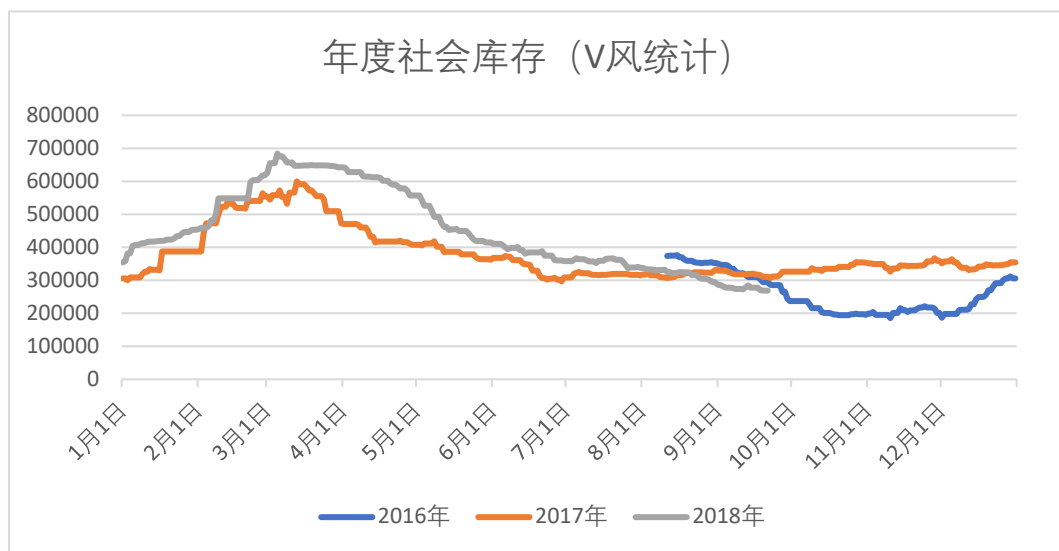
数据来源:Wind 南华研究

库存与开工率

根据 V 风的数据显示, 本周 PVC 社会总库存 27.60 万吨, 环比下跌 3.1%。上游厂库库存

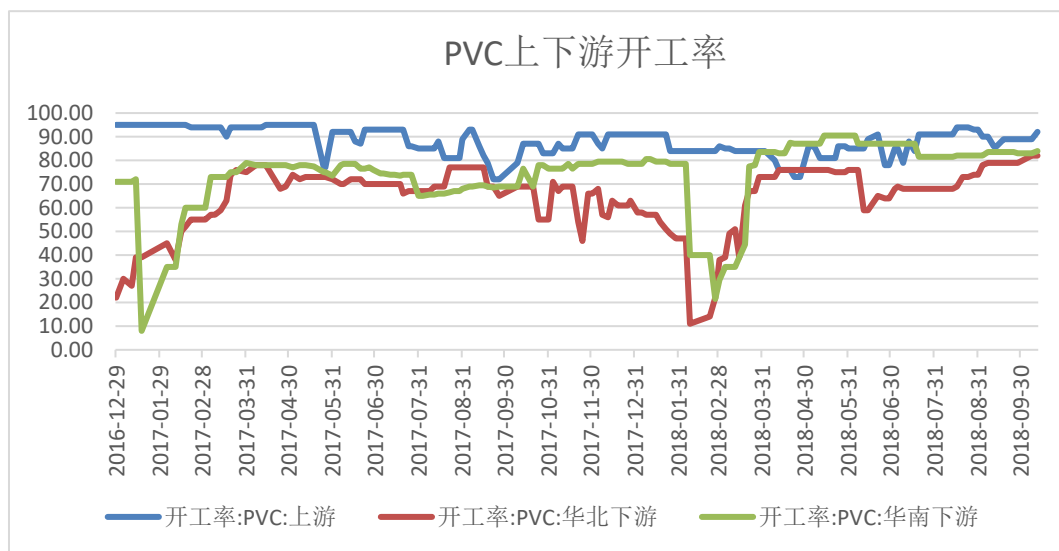
3.47 万吨，环比下跌 4.4%。最近半月总社库数据持续维持在 26-28 万吨的区间，有见底可能，根据目前的气象预报看，距东北三省大面积停工还需时日。（白天气温 0 度以下）但总体来看金九银十已接近尾声，10 月下旬大概率出现真实库存拐点。

图 11、现货库存



数据来源:Wind 南华研究

图 12、上下游开工率



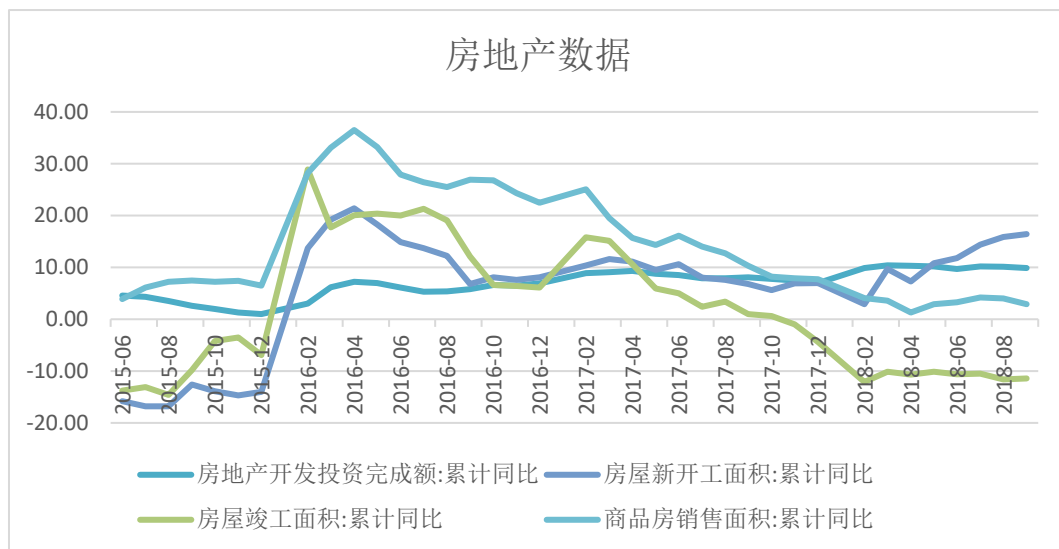
数据来源:Wind 南华研究

下游情况

目前龙头企业开工仍然维持高位，中小制品企业订单一般，订单情况欠佳。后期订单预

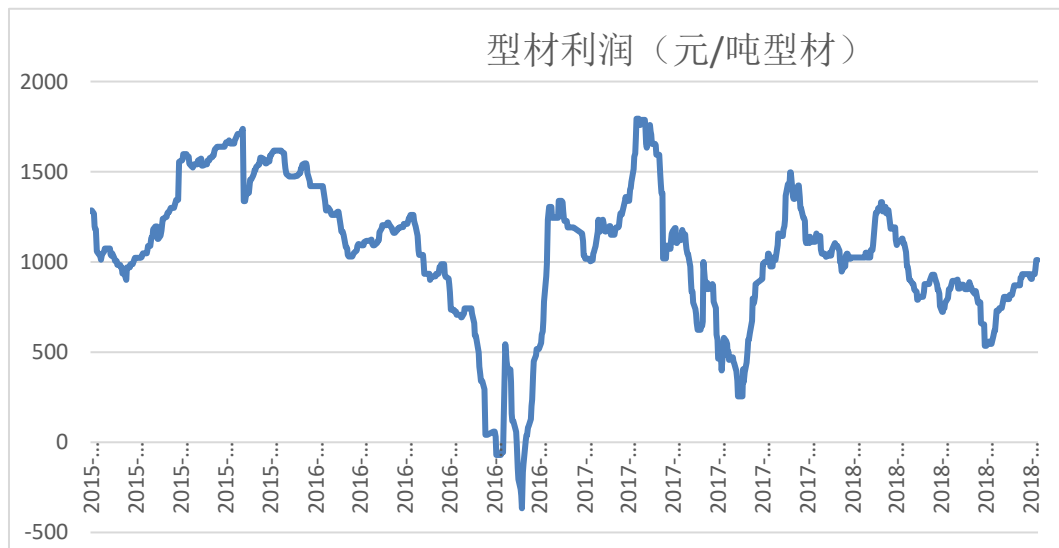
期不佳，下游谨慎采购为主，基本延续低库存操作，小单逢低补货为主。与此同时，近期房地产新开工面积出现拐点，全国房价下降明显，房市低迷反应在 PVC 需求上大约在半年后。金九银十即将结束，北方开工率面临下调，因此无论长期短期，PVC 需求都偏空。

图 13、房地产数据



数据来源: Wind 南华研究

图 14、型材利润

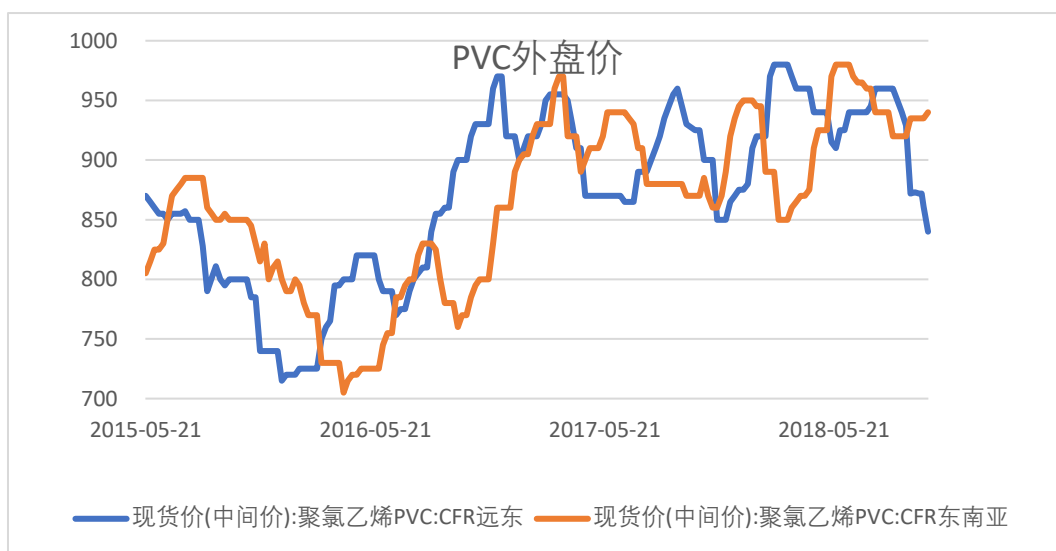


数据来源: Wind 南华研究

国际供求情况

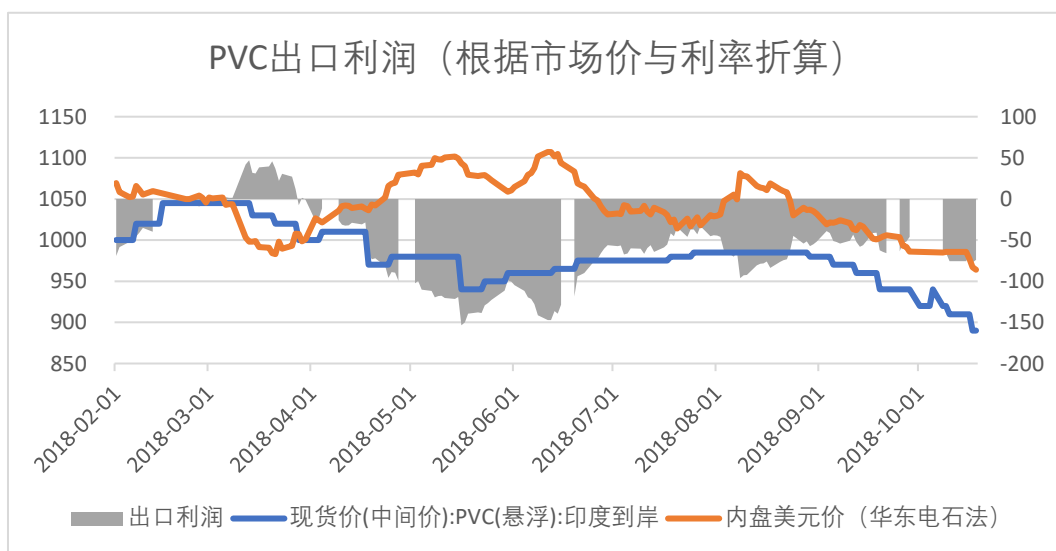
CFR 远东价格持续下跌，下跌至 840 美元/吨，本周初华东 6800 元/吨有进口成交，增加 PVC 供应。

图 15、PVC 外盘价



数据来源:Wind 南华研究

图 1 6、PVC 出口利润



数据来源:Wind 南华研

新增产能

2018 年聚氯乙烯新增产能共计 140 万吨，其中前三季度 40 万吨已投，100 万吨未投。根据目前掌握的消息，第四季度预计能顺利投产的只有榆社和鲁泰，其余均拖延至 2019 年，在 PVC 产能利用率持续走高的情况下，近期的新增产能仍给后期带来不小的压力。

表 2、2018 年聚氯乙烯新增产能

单位：万吨/年

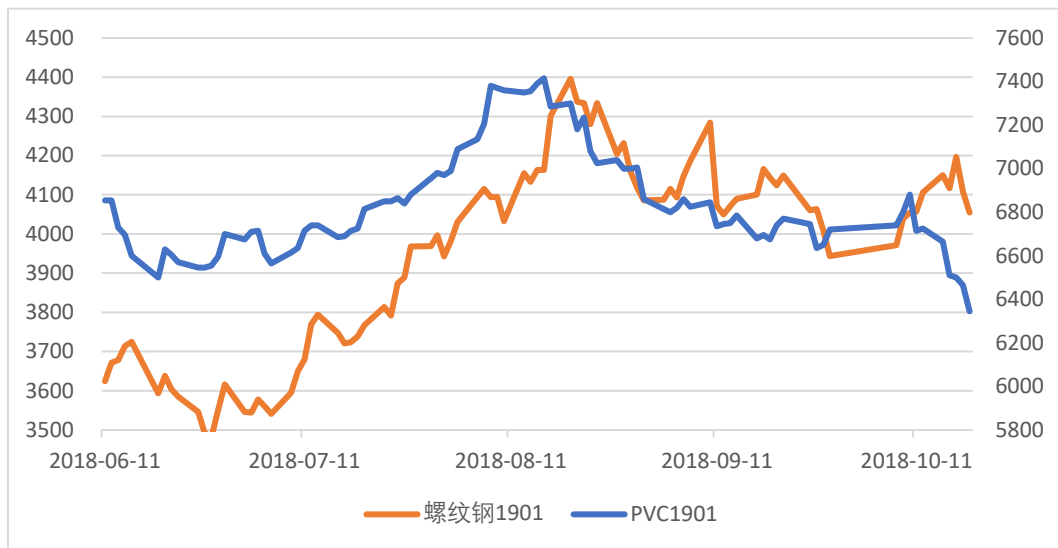
2018 年投产预期				
企业名称	工艺	新增产能	投产后总产能	投产时间
山西恒瑞	电石法	40	60	2018 年 1 月 24 日试运行 20 万吨。还有 20 万吨未投产冬季开车
乌海化工	电石法	10	40	2018 年 5 月下旬技改增产
山东信发	电石法	10	80	计划 2018 年投产 6 月技改
山西榆社	电石法	10	40	计划 2018 年投产 9 月投产
齐鲁石化	乙烯法	20	44	计划 2018 年投产 8 月技改
德州石化	姜钟法	25	60	计划 2018 年投产 10 月试运行
陕西北元	电石法	15	125	计划 2018 年投产 10 月投产
鲁泰化学	电石法	10	46	计划 2018 年投产 10 月投产
河北盛华				推迟到 2019 年投产
合计		140		

数据来源：卓创资讯 南华研究

相关期货

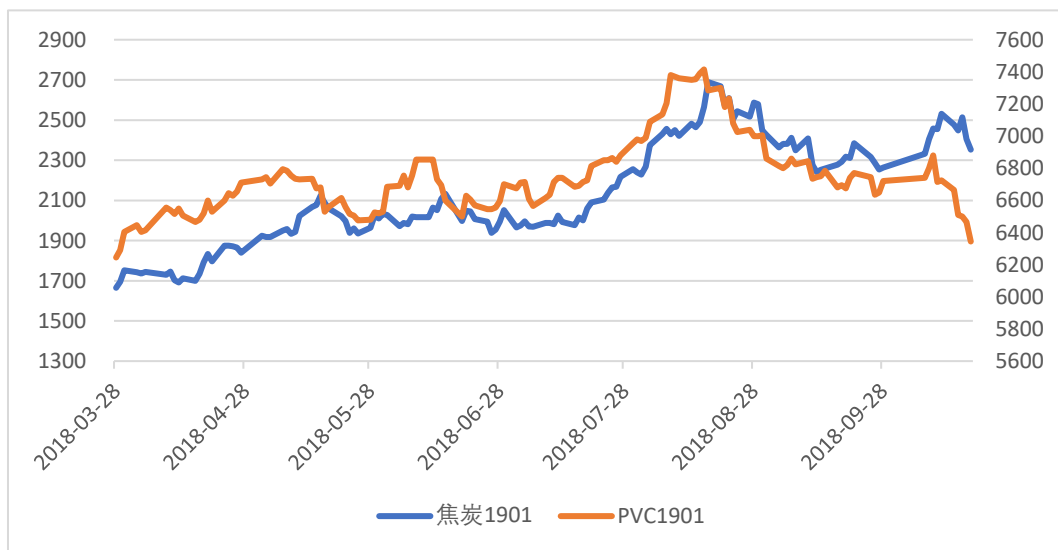
从盘面来看，与 PVC 走势相关度最高的仍然是焦炭，本周黑色系、原油及能化板块走势均不佳，螺纹限产不及预期，原油第四季度需求走弱。库存增长远超预期，某种程度上助推的 PVC 的下行，在总体宏观预期不佳的情况下，PVC 仍然是空头配置的较好选择。

图 17、RB/PVC



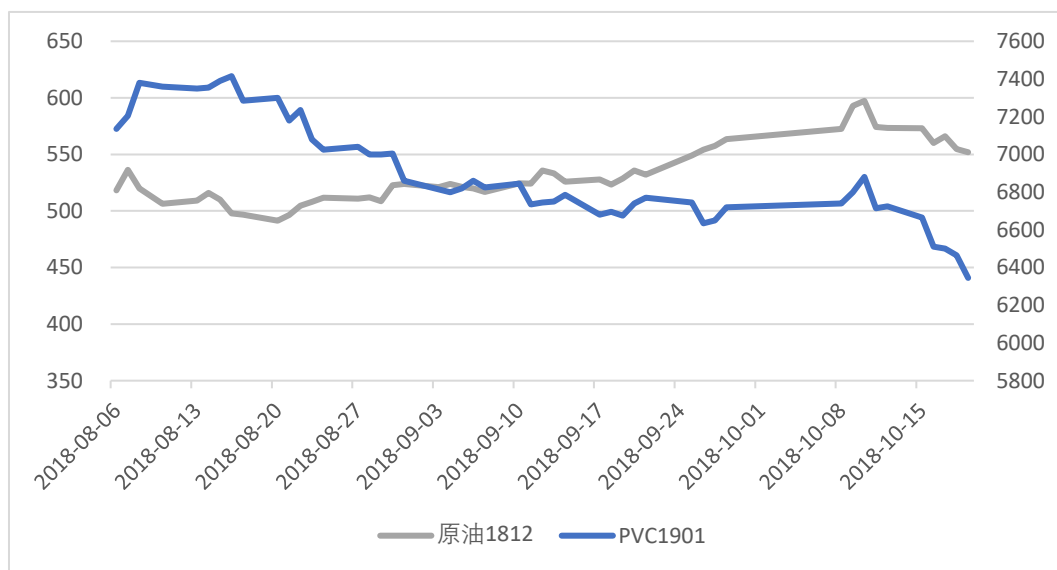
数据来源: Wind 南华研究

图 18、J/PVC



数据来源: Wind 南华研究

图 19、SC/PVC



数据来源:Wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net