



## 聚氯乙烯周报

2019年2月18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](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

戴一帆

[daiyifan@nawaa.com](mailto:daiyifan@nawaa.com)

0571-87839265

### 摘要:

节后首周 PVC 总体波动较大,周一开盘涨势较强,盘中最高点至 6655,而后随着库存数据逐步公开,随后多头暂时止盈离场,价格再度回落吐回当日全部涨幅,随后价格进入下行通道,本周收盘于 6415,周总跌幅为-125,5-9 价差略有收窄。市场多空分歧,05 合约持仓上升至 31.73 万手。本周国内 PVC 市场走势较为平缓,假期结束,市场人士陆续回归,终端开工也在逐步恢复过程中,但恢复正常仍需时日。经过长假影响,华东及华南社会库存增加明显,货源供应充裕,但需求恢复较慢,市场成交有限。具体来看,周初受期货上涨支撑,部分市场电石料试探略涨,但随后期货回落,市场报价再度回归。虽然现在处于累库周期,但当前企业库存压力暂时不大,但下游目前处于淡季,预计下周 PVC 市场货源供应依然充裕。假期之间,上游 PVC 企业整体开工平稳,产量维持高位。部分工厂货源陆续发往异地库,在途较多。整体来看,节后上游工厂预售减少,个别已经无预售。但就目前情况来看,上游企业暂无明显压力。值得注意的是,部分上游库存转移到套保商手里。上游目前暂无检修。经过春节长假之后,国内 PVC 供应现状出现较为明显变化,华东及华南市场社会库存明显增加,供应充裕,企业库存也有所增加。下周计划检修的企业有限,产量仍将居高不下,库存增加的趋势依然存在。根据 V 风的数据显示,本周 PVC 社会总库存 47.04 万吨,环比上涨 9.3%。上游厂库库存 7.68 万吨,环比上涨 11.1%。

### 总结:

电石前期局部上涨。现货价格略有松动,下游多数仍维持放假,需求一般,市场整体气氛平淡,交投不多。根据卓创的数据显示,春节假期期间下游放假时间较长,市场陆续到货,货源流转缓慢,库存大幅增加。数据显示,截至 2 月 11 日华东及华南社会库存较节前 1 月 25 日增 79.57%。库存积累速度远远超出预期,数据逐步公布后,下午 2 点之后盘面明显走弱,短期下游复工预计不会太快,仍将继续维持累库状态,后续重点关注 2 月底左右下游开工情况,目前能化板块走势偏空,PVC 自身压力较大,操作上建议短周期逢反弹短空。另注意关注原油动态。

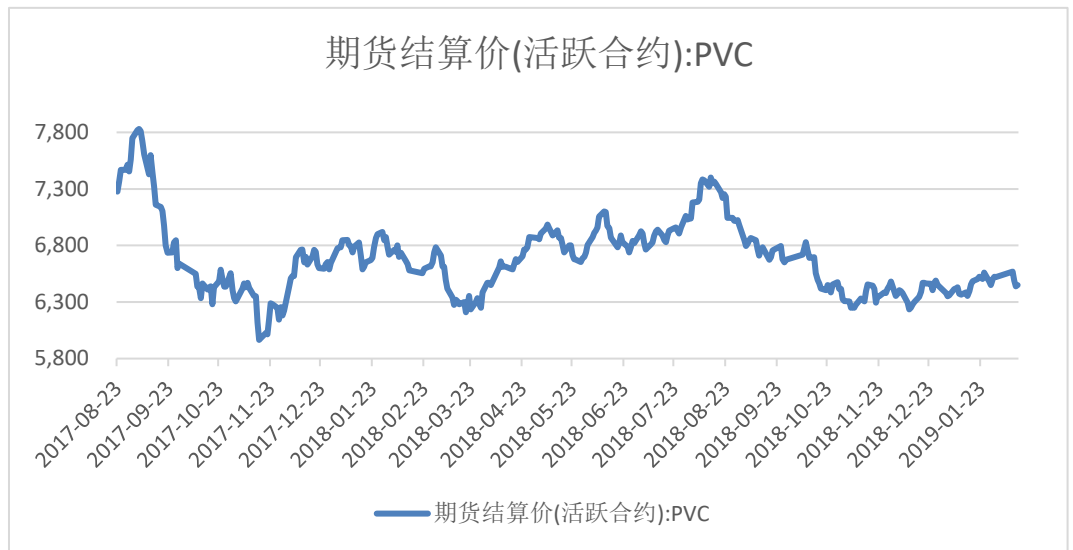
## 一周数据统计

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	6415	-45	-125	元/吨
	主力合约持仓	317352	22712	18562	手
	1-5 价差	90	5	-5	元/吨
	仓单数	131	0	0	手
现货	电石法华东	6500	0	-5	元/吨
	乙烯法华东	7000	0	-25	元/吨
	基差	40	-50	75	元/吨
	CFR 远东	903	/	0	美元/吨
	内外盘价差	-3	1	10	美元/吨
上游	山东电石	3100	0	50	元/吨
	西北兰炭 (新疆)	698	0	698	元/吨
	烧碱 (99%片碱)	3650	0	0	元/吨
	氯碱一体化利润	1980	0	-28	元
	乙烯 (CFR 东北亚)	1181	20	50	美元/吨
	氯乙烯 VCM	726	/	0	美元/吨
	社会库存	470386	/	177356	吨
	上游库存	76893	/	25513	吨
	上游开工率	93	/	0	%
下游	型材利润	1150	0	4	元/吨
	华南下游开工率	22	/	-11	%
	华北下游开工率	82	/	-1	%

## 期货盘面回顾

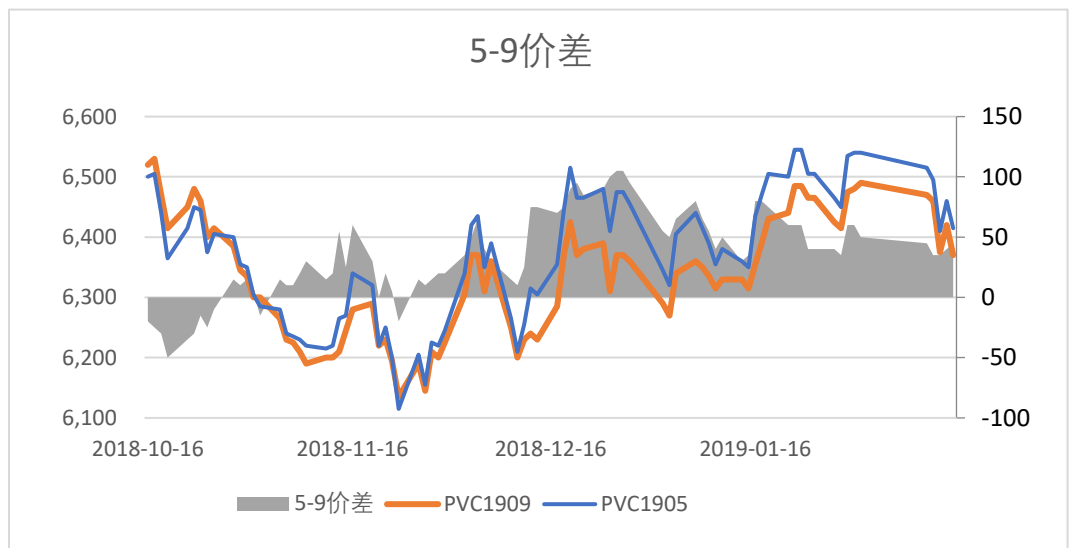
节后首周 PVC 总体波动较大，周一开盘涨势较强，盘中最高点至 6655，而后随着库存数据逐步公开，随后多头暂时止盈离场，价格再度回落吐回当日全部涨幅，随后价格进入下行通道，本周收盘于 6415，周总跌幅为-125，5-9 价差略有收窄。市场多空分歧，05 合约持仓上升至 31.73 万手。本周最大的问题还是累库速度远超预期，且有下游复工较慢的预期，预计 2 月下半月盘面仍以偏弱震荡为主。

图 1、PVC 走势图



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图

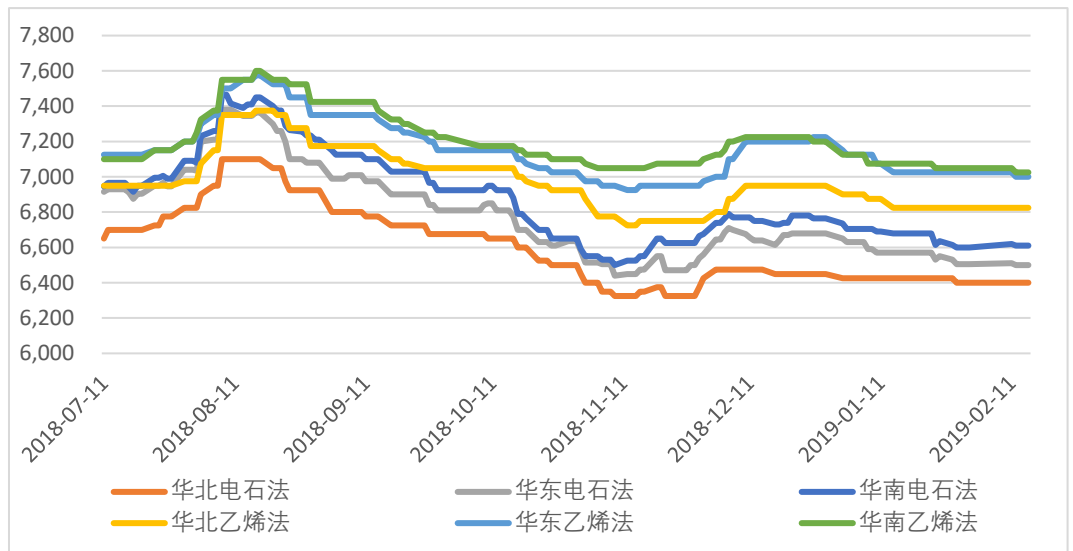


数据来源:Wind 南华研究

## 现货情况

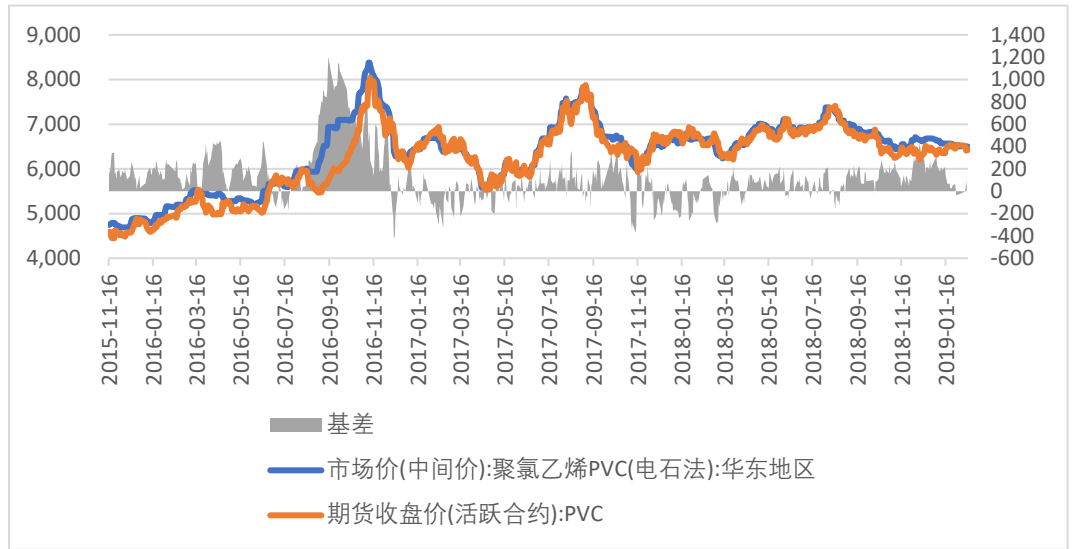
本周国内 PVC 市场走势较为平缓，假期结束，市场人士陆续回归，终端开工也在逐步恢复过程中，但恢复正常仍需时日。经过长假影响，华东及华南社会库存增加明显，货源供应充裕，但需求恢复较慢，市场成交有限。具体来看，周初受期货上涨支撑，部分市场电石料试探略涨，但随后期货回落，市场报价再度回归。乙烯料报价有限，少数货源价格略跌。截至 2 月 14 日，电石料 SG-5 主流 6482 元/吨，较节前涨 8 元/吨，涨幅 0.12%；乙烯料 1000 型主流 6837 元/吨，较节前跌 39 元/吨，跌幅 0.56%。国内电石料 SG-5 周均价 6489 元/吨，较节前一周涨 14 元/吨。

图 3、PVC 现货走势图



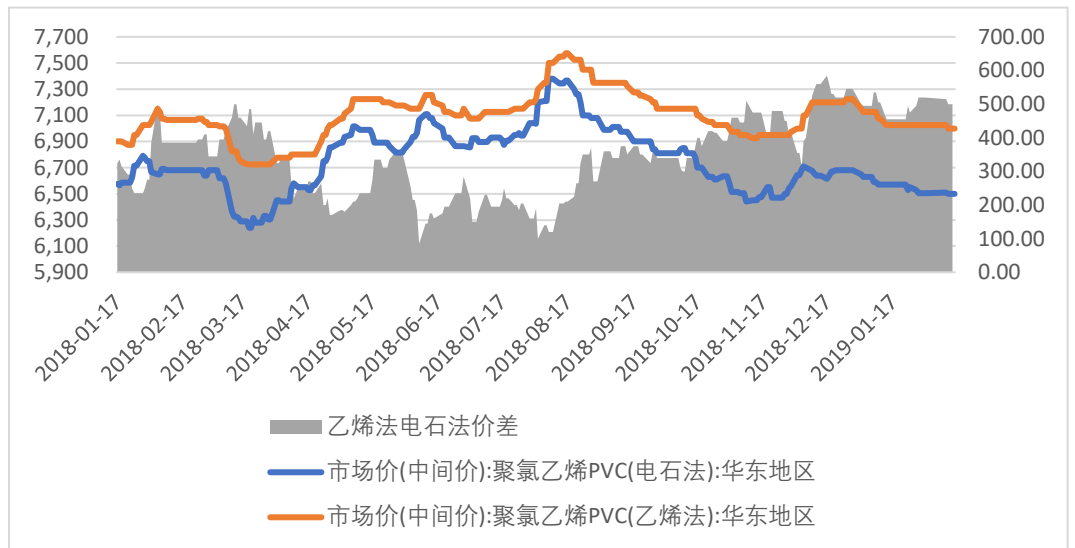
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源:卓创资讯 南华研究

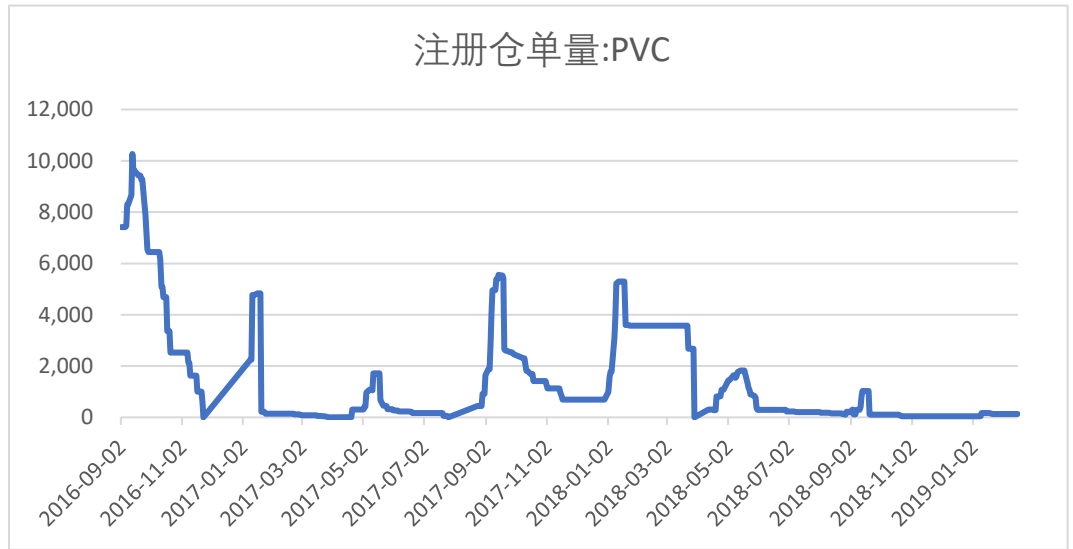
图 5、电石法乙烯法价差图



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

假期之间，上游 PVC 企业整体开工平稳，产量维持高位。部分工厂货源陆续发往异地库，在途较多。整体来看，节后上游工厂预售减少，个别已经无预售。但就目前情况来看，上游企业暂无明显压力。值得注意的是，部分上游库存转移到套保商手里。上游目前暂无检修。经过春节长假之后，国内 PVC 供应现状出现较为明显变化，华东及华南市场社会库存明显增加，供应充裕，企业库存也有所增加。下周计划检修的企业有限，产量仍将居高不下，库存增加的趋势依然存在。春节假期至今电石市场呈现区域性差异，华北、东北、河南部分电石采购价上涨 50-100 元/吨，主要因北方严查超载，且春节期间运输车紧张，下游 PVC 企业到货不佳，待卸车下降明显，所以涨价以上涨运费和争取更多到货。其余地区到货相对稳定，采购价格稳定。电石西北主产区出厂价格基本未动，仅低端出厂价出现上涨。电石企业出货状况不一，贸易整体需求不如春节前。春节后电石开工率较春节前基本未发生变化，整体供需无大的矛盾，货源的不均衡主要受制于运输状况。下周情况看，电石开工变化不大，宁夏等地零星有电石炉恢复生产，整体供应量将维持本周水平；PVC 企业暂无检修现象，对电石需求较为稳定。所以电石货源状况如何仍主要关注运输状况。本周后期乌盟、华北等地出现降雪，影响电石正常运输，预计下周电石运输将逐渐恢复，电石企业积极出货，下游也会积极采购补充库存，价格重心将维持稳定，但在此之前不排除零星有上涨采购价现象出现。

表 1、PVC 近期装置检修清单

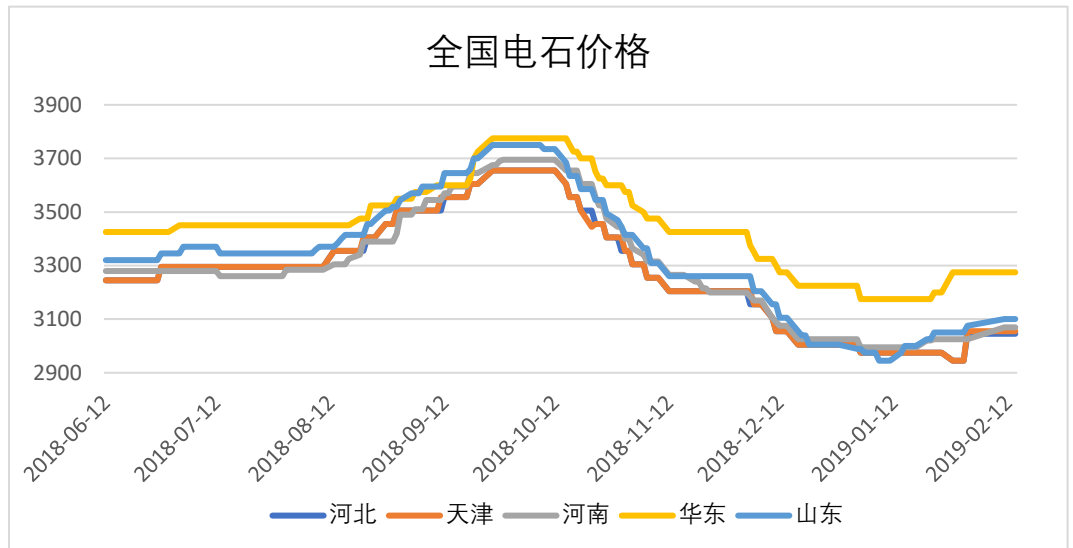
单位：万吨/年

区域	生产企业	工艺	产能	停车情况
近日装置变化情况				

华北	河北盛华	电石法	26	2018年11月28日临时停车，开车时间暂不确定
西南	成都华融	电石法	10	1月23日停车检修，计划年后开车

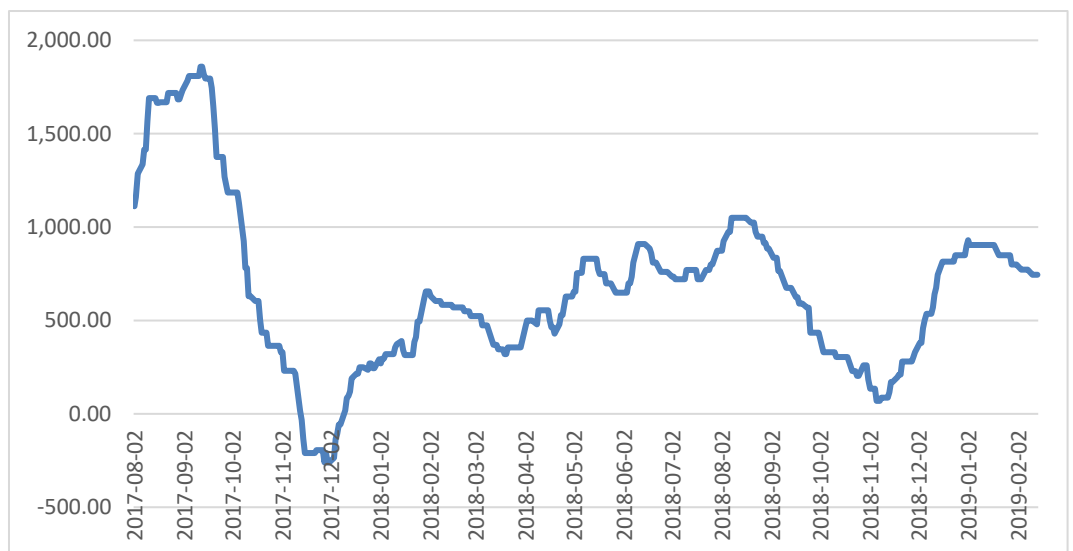
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



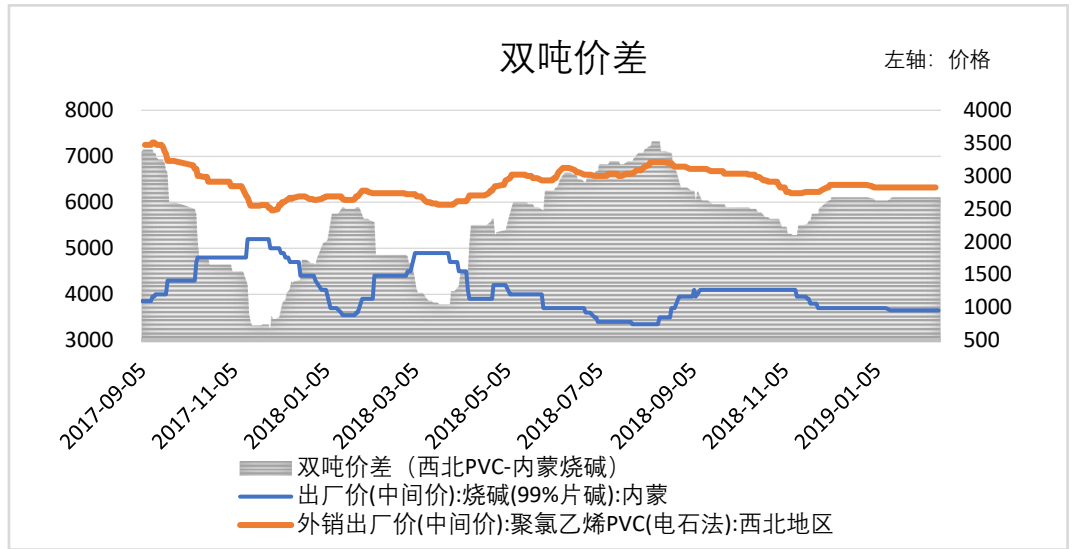
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 8、电石法利润



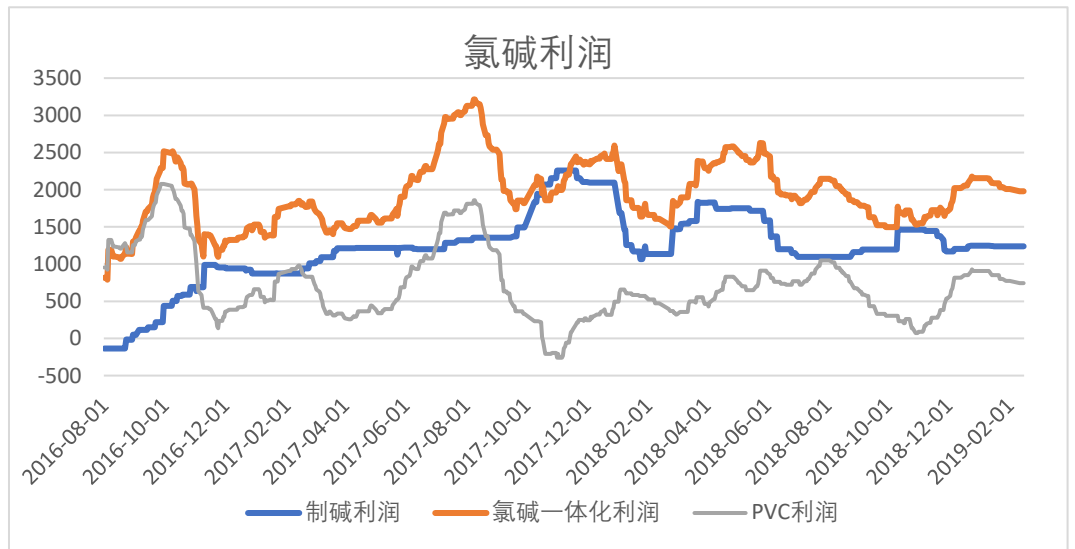
数据来源:Wind 南华研究

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

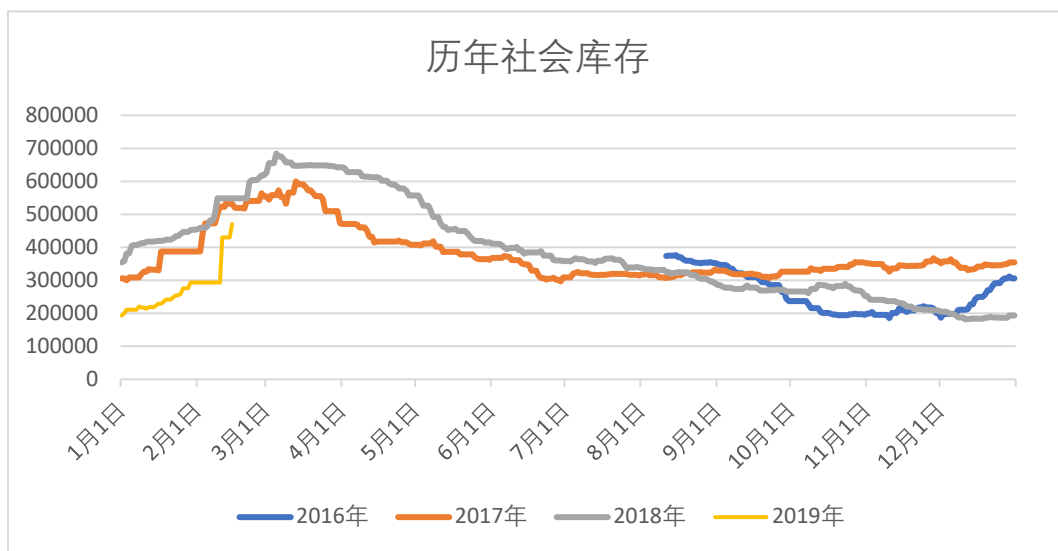
## 库存与开工率

根据 V 风的数据显示，本周 PVC 社会总库存 47.04 万吨，环比上涨 9.3%。上游厂库库存 7.68 万吨，环比上涨 11.1%。与节前相比累库量惊人。一方面是春节期间部分



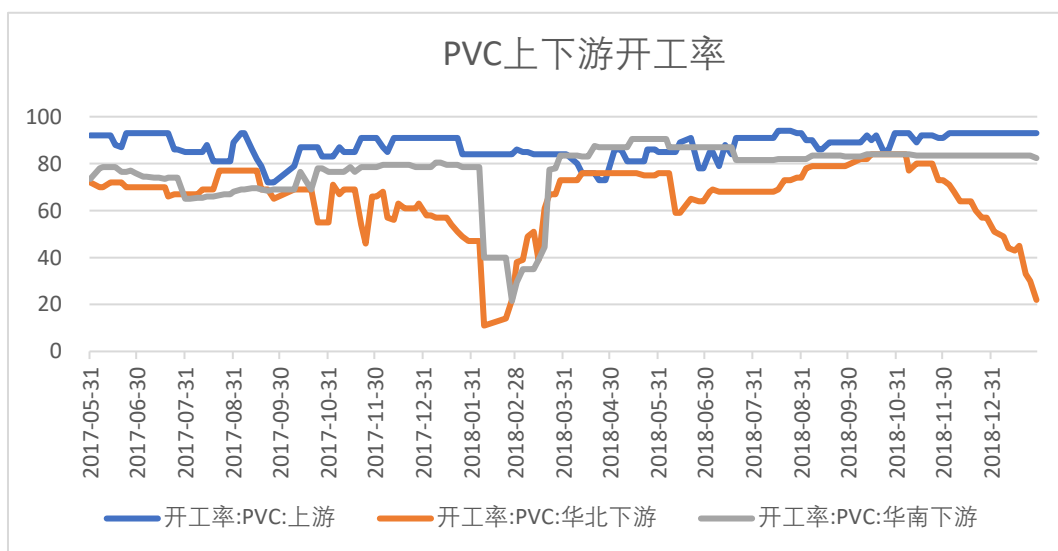
在途货源到库，另一方面也是上游持续高位开工，产量居高不下，供应充裕，企业库存也有所增加。下周计划检修的企业有限，下游开工缓慢，库存增加的趋势依然存在。

图 11、现货库存



数据来源:Wind 南华研究

图 12、上下游开工率

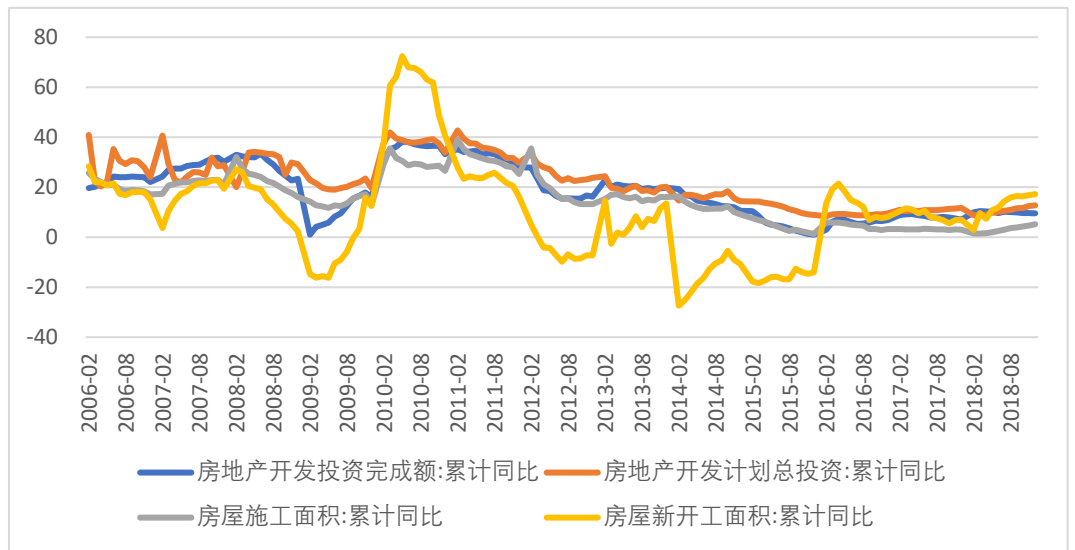


数据来源:Wind 南华研究

## 下游情况

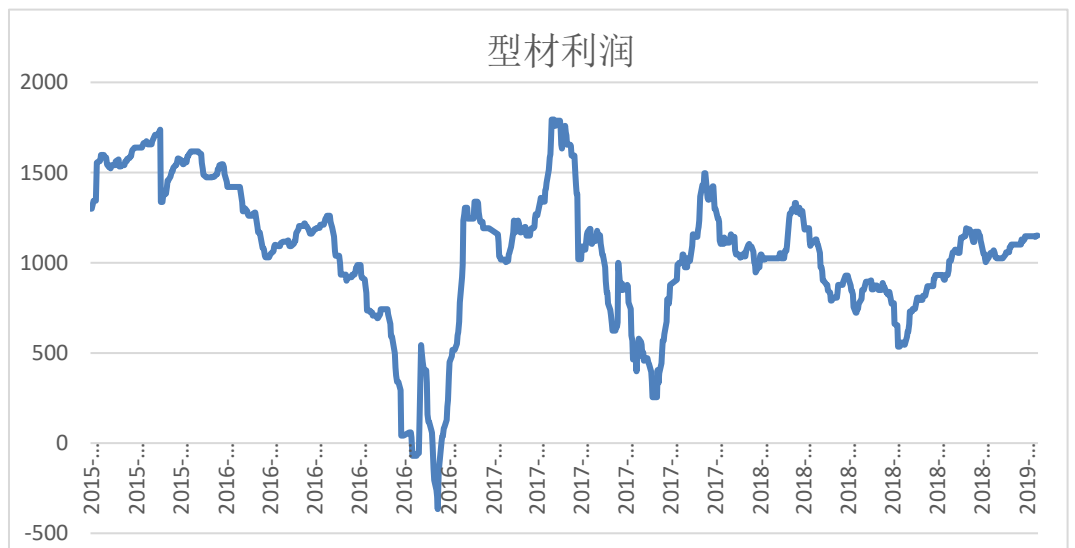
假期结束，终端企业开始复工，但由于订单恢复仍需时日，制品企业开工率提升较慢，而且华东及华南市场终端企业还将面临招工难的问题。除此之外，终端制品企业在节前均有适当备货。预计下周终端制品企业对原料的刚性需求提升仍然不佳。土地购置继续放缓，新房开工竣工剪刀差继续走阔，房地产完成预售条件后，施工速度减缓，总体而言需求情况不佳。

图 13、房地产数据



数据来源: Wind 南华研究

图 14、型材利润

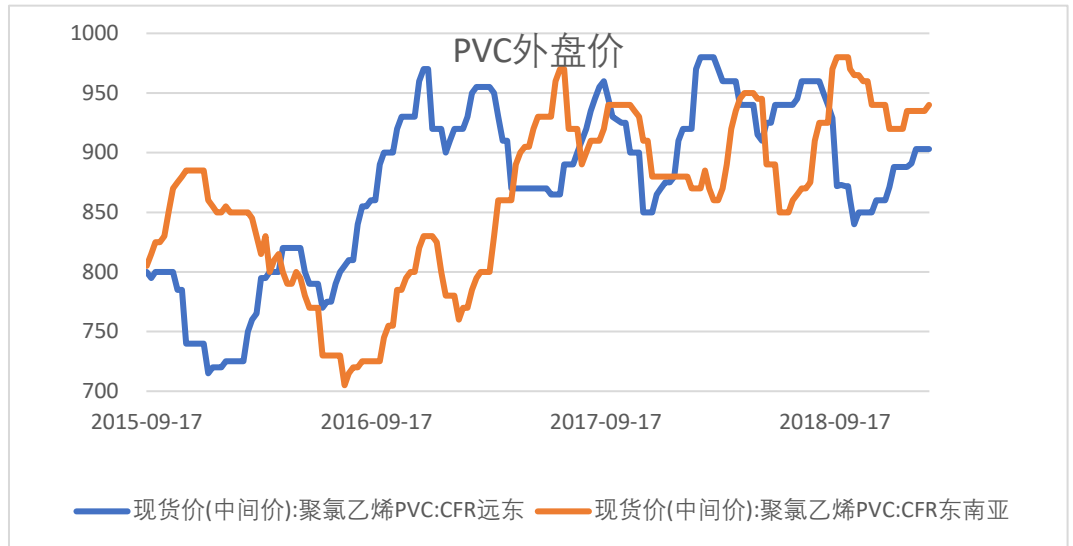


数据来源: Wind 南华研究

## 国际供求情况

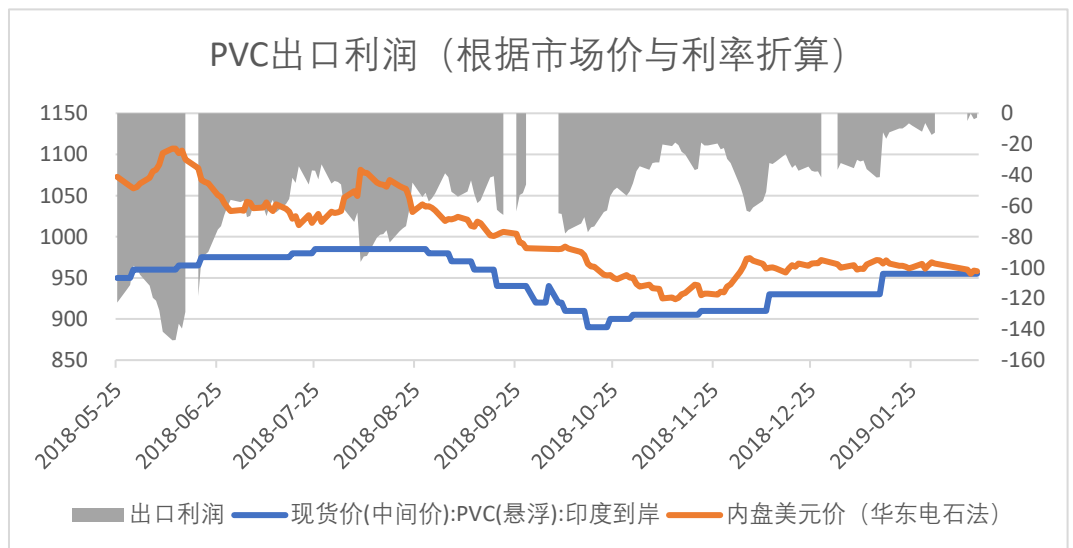
本周亚洲 PVC 市场气氛平静，市场人士陆续回归市场，但成交仍未活跃，主流价格稳定。CFR 中国维持在 899-903 美元/吨，CFR 东南亚维持在 895-900 美元/吨，CFR 印度维持在 955-957 美元/吨。三月份船货仍未公布，市场人士对后市看法分歧较大。

图 15、PVC 外盘价



数据来源:Wind 南华研究

图 16、PVC 出口窗口



数据来源:Wind 南华研究

## 新增产能

PVC2019 年有 200 万吨新增产能，其中乙烯法占大约 120 万吨。乙烯法没有电石产量的瓶颈制约，预计新增产能会对 19 年供需造成较大冲击。

表 2、2019 年聚氯乙烯新增产能

单位：万吨/年

2019 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
河北盛华	电石法	24	50	计划 2019 年初投产（部分装置置换）
安徽华塑	电石法	16	62	计划 2019 年投产
鄂尔多斯电力冶金	电石法	40	80	计划 2019 年投产
万华化学聚氨酯产业链一体化	乙烯法	40	40	2017 年 7 月环评二次公示，待进一步跟进，预计 2019 年投产
聚隆化工（河北金牛）	乙烯法	40	40	计划 2019 年年中投产
青海海晶	乙烯法	40	80	计划 2019 年投产
合计		200		

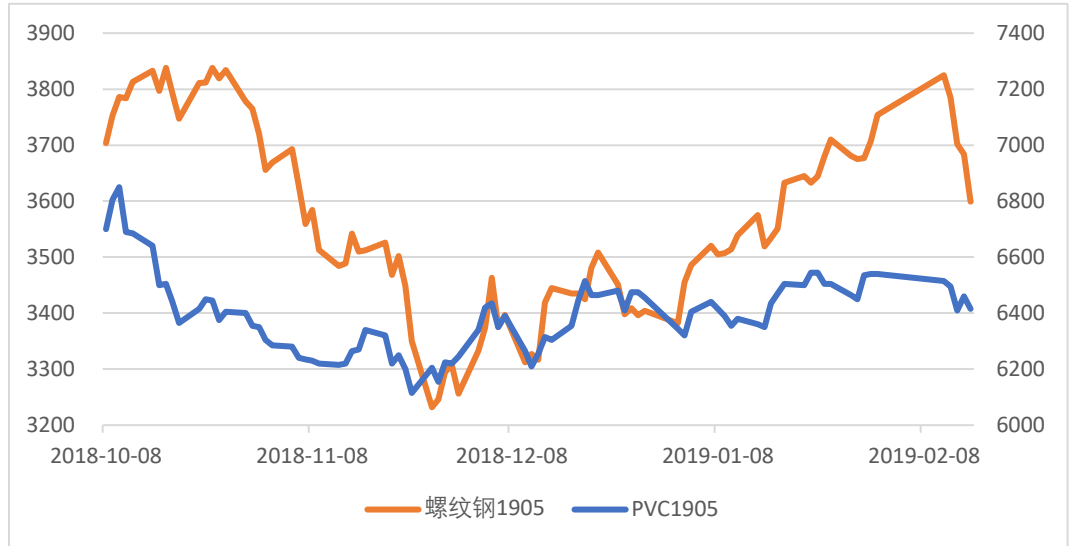
数据来源：卓创资讯 南华研究

## 相关期货

原油方面，基本面，俄罗斯能源部长表示，当前俄罗斯原油产量较 2018 年 10 月时低 8-10 万桶/日，并将于 4 月在阿塞拜疆首都巴库签署新的 OPEC 和非 OPEC 联盟备忘录，从态度方面来看，减产联盟仍然坚定；沙特能源部长法利赫在采访中透露，沙特 3 月产量将降至 980 万桶/日，这意味着将超额减产 50 万桶/日，而近期产量及出口的数据佐证其履行了 2018 年 12 月的承诺，这或致使法利赫言论在市场的的影响力增强。短期市场力量多头占优，操作上多单可继续顺势持有。

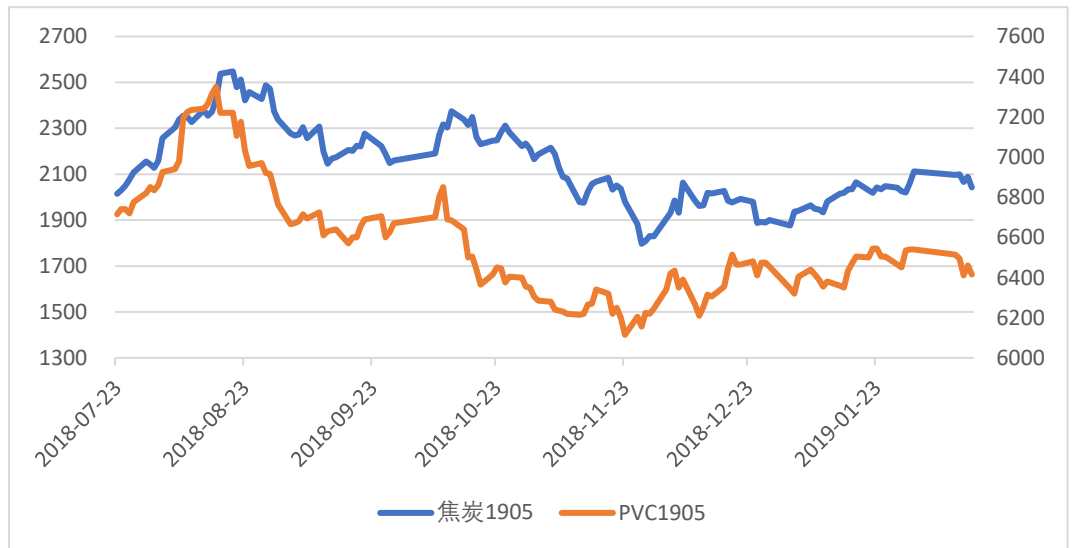
螺纹钢节后高位持续回落。春节期间钢厂例检并不多，产量相对平稳，基本未受假期影响。由于利润不佳电炉复产节奏较慢，算起产量持稳。终端需求持续停滞，且全国大范围持续雨雪天气加剧了对工地顺利复工的担忧。上周螺纹厂库 339.52 万吨，增 15.54 万吨，社库 827.69 万吨，增 103.1 万吨，螺纹从节前开始厂库社库增幅均明显加快，春节期间各地仓库进库较多，厂库加速向社库转移。目前厂库已处高位，社库也累至偏高水平，年后需求尚未启动，库存仍将被动累积，随着盘面下挫，库存压力增大。在实际需求显现前，库存压力仍是最主要的制约因素，由于盘面已跌至主流累库成本线，下跌空间减小。

图 17、RB/PVC



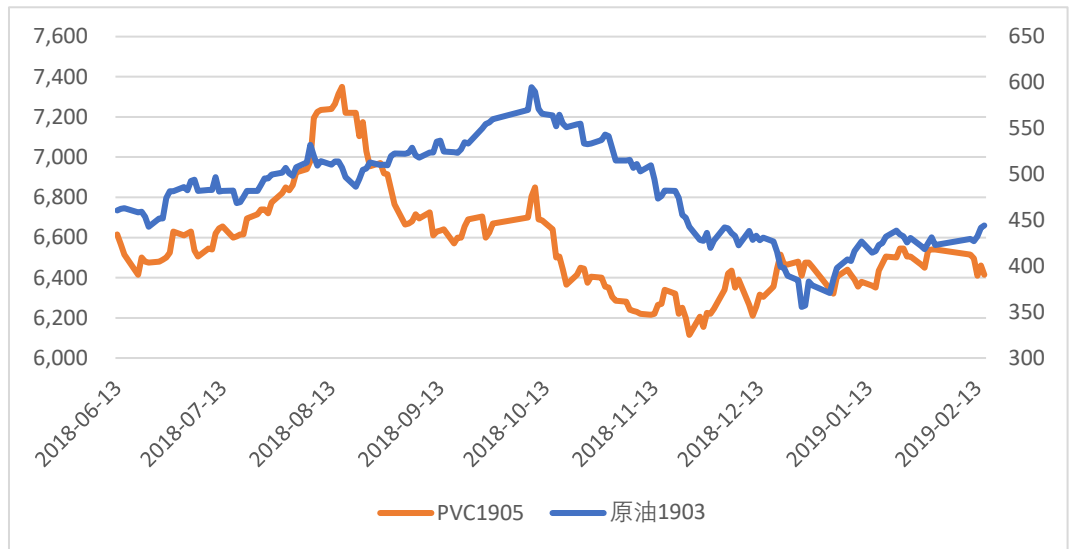
数据来源: Wind 南华研究

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](http://www.nanhua.net)