

**聚氯乙烯周报**

2019 年 5 月 20 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:

本周盘面维持 6800-7000 区间震荡,前期回调明显主要原因是受贸易战情绪影响多头信心有所受损,部分多头选择离场,但 pvc 基本面仍然偏强。近期大量安全事故叠加 5 月检修大月,预计 5 月产量缩减明显,去库速度也会较为可观。本周国内 PVC 市场延续平静,周初价格连续下跌,周中以后市场逐步企稳。市场整体交投氛围表现不佳,在大宗商品走势整体偏弱等影响下,PVC 市场交易氛围受到影响,而 PVC 基本面表现尚可,本周开始检修企业较为集中,企业供应压力不大,所以随着空头情绪宣泄几天后,周三开始 PVC 市场氛围有所改善,但现货成交跟进一般。本周起 PVC 检修企业明显增加,多数检修在一周左右,部分在 10-15 天,所以本周检修企业多数将延续到下周,而且下周仍有 4-5 家企业计划检修,目前检修已经进入集中期,供应量将有所减少。华东/华南市场到货减少,在途货源不多,华东及华南主要仓库库存仍将继续下降。根据 V 风的数据显示,本周 PVC 社会总库存 53.16 万吨,环比下跌 3.1%,上游厂库库存 2.58 万吨,环比下跌 15.7%,本周下游实际需求不佳,去库速度良好主要是上游集中检修所致。

总结:

近期盘面维持 6800-7000 区间震荡,前期回调明显主要原因是受贸易战情绪影响多头信心有所受损,部分多头选择离场,但 pvc 基本面仍然偏强。近期大量安全事故叠加 5 月检修大月,预计 5 月产量缩减明显,去库速度也会较为可观。爆炸及检修停产等的一系列问题仍有发酵和炒作的空间,国际贸易对于 pvc 实际影响不算太大,理性考虑这波回调不会太深。本周贸易战落地,前期悲观情绪有所企稳,本周公布的房地产新开工数据超预期,后续需求有支撑,基本面看 PVC 上行动力仍存,但是 7000 位置压力明显,建议区间内高抛低吸,方向以做多为主。

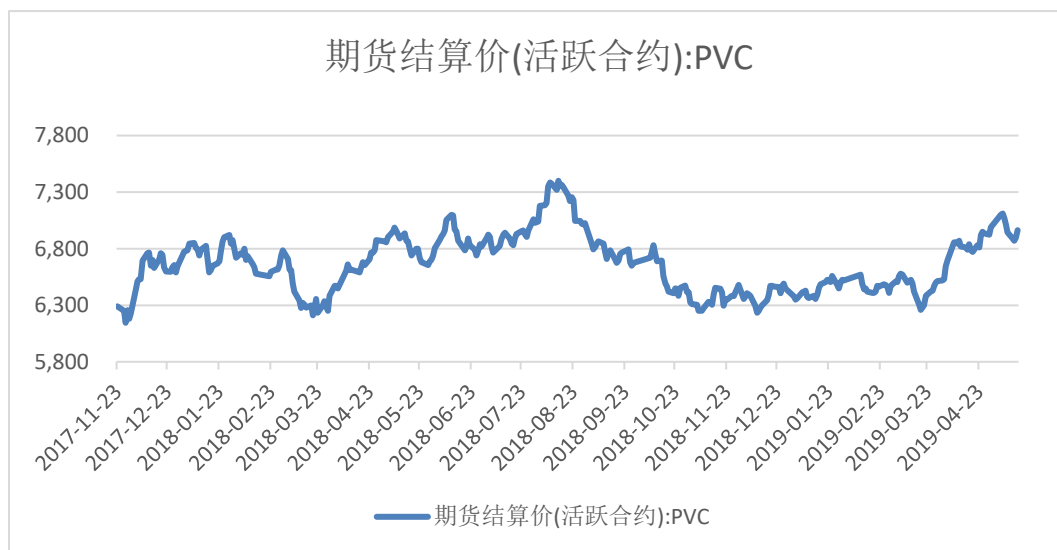
一周数据统计

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	6875	-90	-100	元/吨
	主力合约持仓	489074	-6146	-27188	手
	5-9 价差	50	10	-60	元/吨
	仓单数	7680	5	3881	手
现货	电石法华东	7025	35	-100	元/吨
	乙烯法华东	7225	50	-25	元/吨
	基差	125	65	75	元/吨
	CFR 远东	851	/	9	美元/吨
	内外盘价差	-138	-4	28	美元/吨
上游	山东电石	3160	-25	-150	元/吨
	西北兰炭（新疆）	698	0	0	元/吨
	烧碱（99%片碱）	3000	0	-100	元/吨
	氯碱一体化利润	1607	28	53	元
	乙烯（CFR 东北亚）	981	0	0	美元/吨
	氯乙烯 VCM	703	/	19	美元/吨
	社会库存	573247	/	-2974	吨
	上游库存	33500	/	-7525	吨
	上游开工率	82	/	-2	%
下游	型材利润	783	-25	70	元/吨
	华南下游开工率	72	/	0	%
	华北下游开工率	77	/	0	%

期货盘面回顾

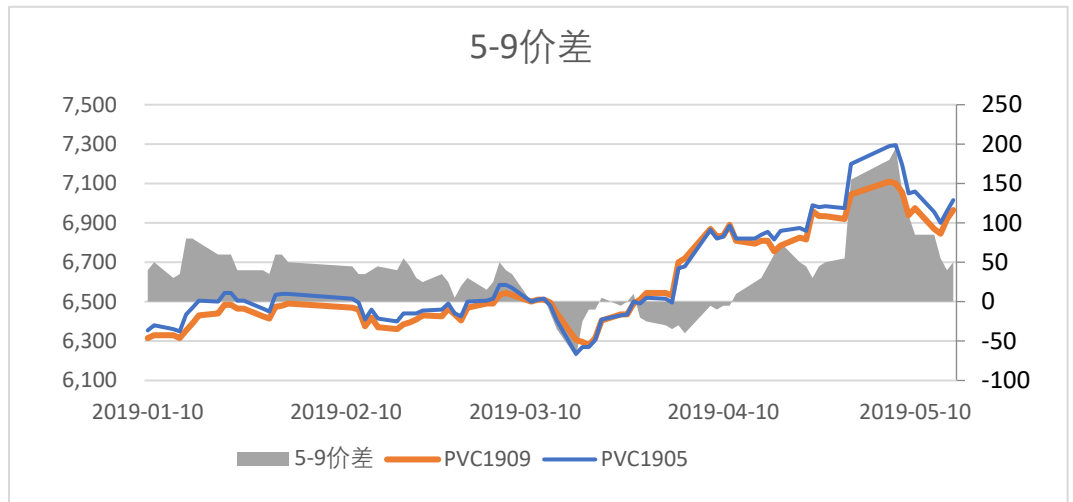
本周盘面维持 6800-7000 区间震荡，前期回调明显主要原因是受贸易战情绪影响多头信心有所受损，部分多头选择离场，但 pvc 基本面仍然偏强。近期大量安全事故叠加 5 月检修大月，预计 5 月产量缩减明显，去库速度也会较为可观。爆炸及检修停产等的一系列问题仍有发酵和炒作的空间，国际贸易对于 pvc 实际影响不算太大，理性考虑这波回调不会太深。本周贸易战落地，前期悲观情绪有所企稳，本周公布的房地产新开工数据超预期，后续需求有支撑，基本面看 PVC 上行动力仍存，但是 7000 位置压力明显，建议区间内高抛低吸，方向以做多为主。

图 1、PVC 走势图



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图

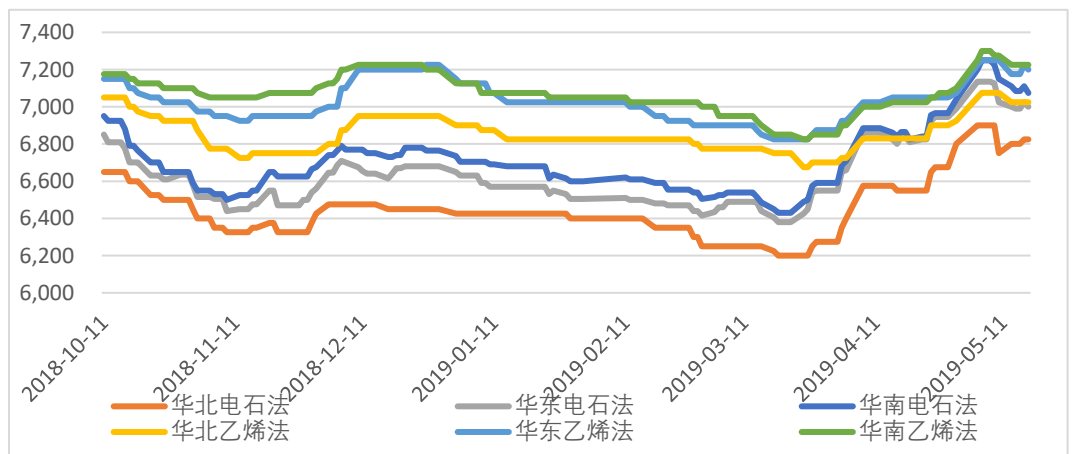


数据来源:Wind 南华研究

现货情况

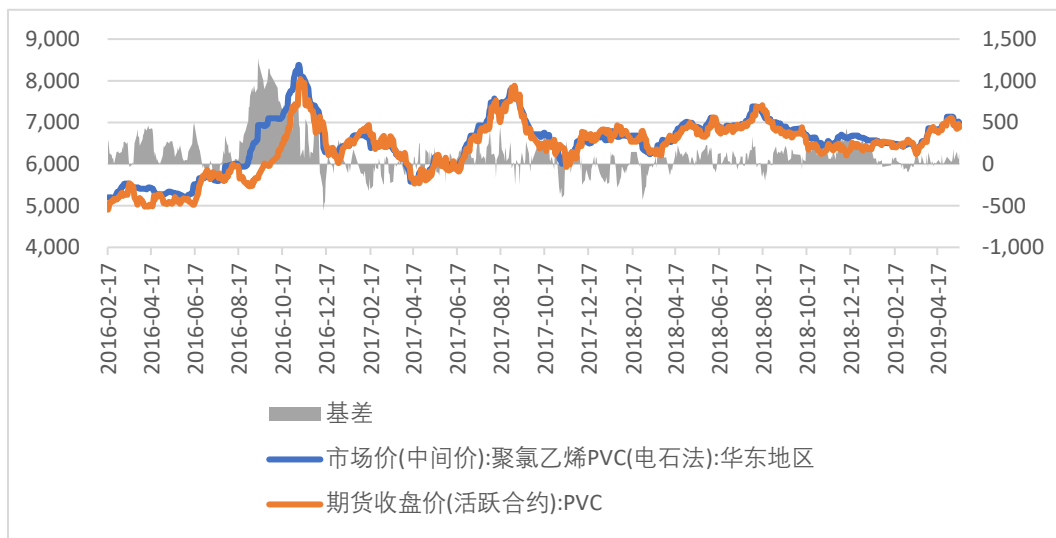
本周国内 PVC 市场延续平静，周初价格连续下跌，周中以后市场逐步企稳。市场整体交投氛围表现不佳，在大宗商品走势整体偏弱等影响下，PVC 市场交易氛围受到影响，而 PVC 基本面表现尚可，本周开始检修企业较为集中，企业供应压力不大，所以随着空头情绪宣泄几天后，周三开始 PVC 市场氛围有所改善，但现货成交跟进一般。截至 5 月 16 日，电石料 SG-5 主流 7005 元/吨，较上期跌 106 元/吨，跌幅 1.49%；乙烯料 1000 型主流 7153 元/吨，较上期跌 113 元/吨，跌幅 1.57%。国内电石料 SG-5 周均价 7030 元/吨，较上周跌 106 元/吨。

图 3、PVC 现货走势图



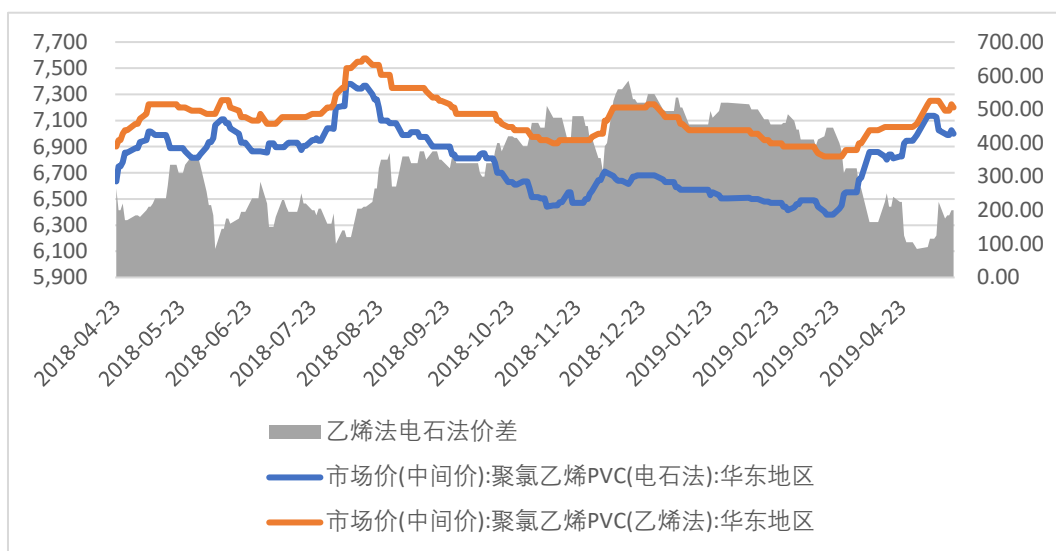
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源:卓创资讯 南华研究

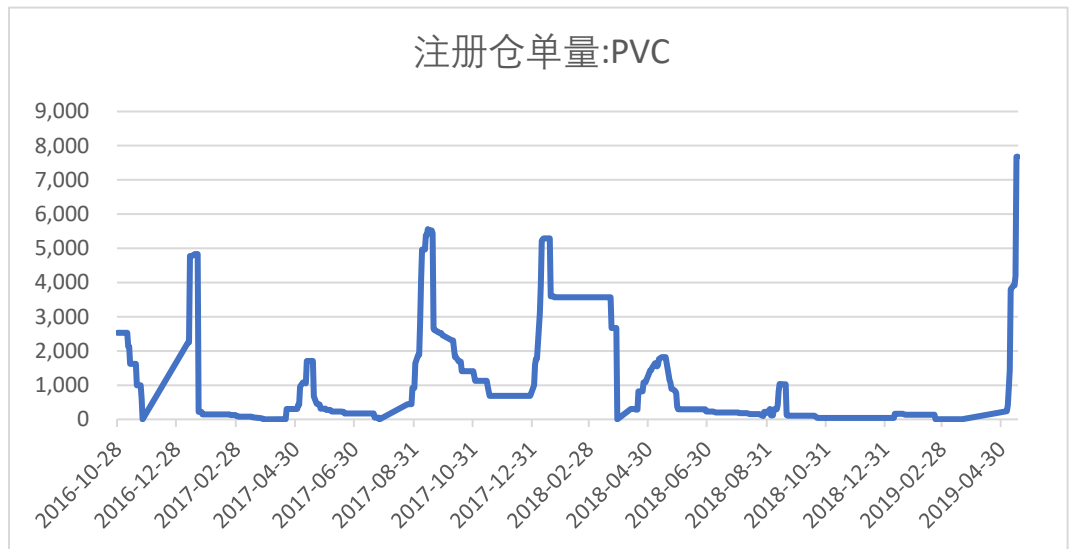
图 5、电石法乙烯法价差图



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

本周起 PVC 检修企业明显增加，多数检修在一周左右，部分在 10-15 天，所以本周检修企业多数将延续到下周，而且下周仍有 4-5 家企业计划检修，目前检修已经进入集中期，供应量将有所减少。华东/华南市场到货减少，在途货源不多，华东及华南主要仓库库存仍将继续下降。本周电石价格跌跌不休，多数下游采购价连续下调 2 次共计 100 元/吨，部分今日又进行了第三轮 50 元/吨的下调，或是有随行就市跟降计划。本周电石需求下降极为明显，本就处在 PVC 集中检修期，仅 15 日前后就有 6 家电石法 PVC 企业集体停车检修，恰逢 14 日陕西北元又临时故障全停，综合影响电石法 PVC 产能达到 300 万吨。所以电石虽也有临时停车现象，但电石产量降速远不及电石需求降速，市场货源供需矛盾突出，供应过剩明显，价格连续快速下滑。

表 1、PVC 近期装置检修清单

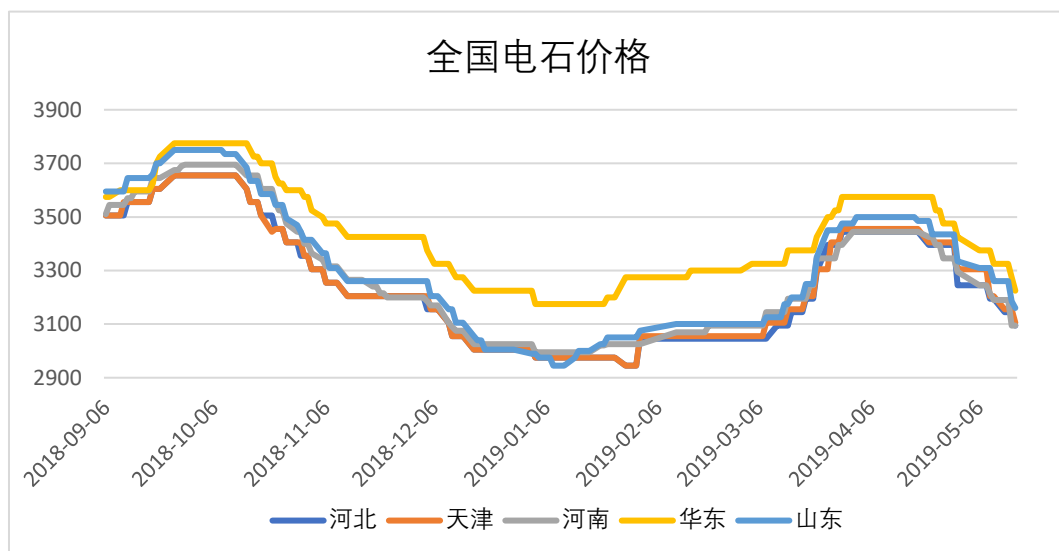
单位：万吨/年

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
西北	伊东东兴	电石法	36	4 月 24 日因故停车，开车时间不定
西南	云南南磷	电石法	33	4 月 1 号停车，开车时间不定
华北	昔阳化工	电石法	10	4 月 12 号停车检修，开车时间不定
西北	乌海化工	电石法	30	4 月 15 号开始检修，5 月初开车

西北	伊犁南岗	电石法	12	4月22日停车检修, 计划5月中下旬开车
西北	青松建化	电石法	12	5月2日开始检修, 计划15号左右开车
华中	湖北宣化	电石法	25	新厂5月5日开始检修, 计划10天
西北	新疆中泰(米东)	电石法	80	米东80万吨装置5月6日开始检修2条线各7天
西北	新疆天业	电石法	130	5月7日开始轮修, 每条线5-7天
西北	山西霍家沟	电石法	16	5月8日起一厂检修8天
5月份计划检修装置统计				
东北	航锦科技(方大锦化)	电石法	6	5月10日开始停车技术改造1-2个月
西北	陕西金泰	电石法	30	计划5月14日开始检修15-20天
西北	鄂尔多斯	电石法	40	计划5月15日开始检修两周
华北	天津大沽	混合法	80	计划5月20日前后开始检修15天
西北	中谷化学	电石法	30	计划5月15日开始检修
西北	瑞恒一期	电石法	20	一期20万吨计划5月中旬检修
西北	山西榆社	电石法	40	计划5月15号开始检修3天
西南	四川金路	电石法	24	计划5月15日检修1周
西南	云南能投(天冶化工厂区)	电石法	12	计划5月12号开始检修
华中	河南神马	电石法	30	计划5月20日左右开始检修一周左右
华东	德州实华	电石法	40	计划5月下旬检修
西北	内蒙宣化	电石法	30	计划5月底6月初检修
华东	鲁泰化学	电石法	36	计划5月27号到6月3号检修
西北	甘肃金川	电石法	30	计划5月中下旬检修, 具体时间未定
西北	包头海平面	电石法	40	计划5月底检修5天左右
6月计划检修统计				
西北	英力特	电石法	22	一条线6月份检修, 时间7天
西北	内蒙亿利	电石法	50	初步计划6月份检修, 具体时间未定
华东	阳煤恒通	乙烯法	30	计划5月份检修20天
西北	陕西北元	电石法	125	初步计划6月份中旬轮修
西北	吉兰泰	电石法	40	计划6月25日检修, 时间7-10天
东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划6月份检修20天左右

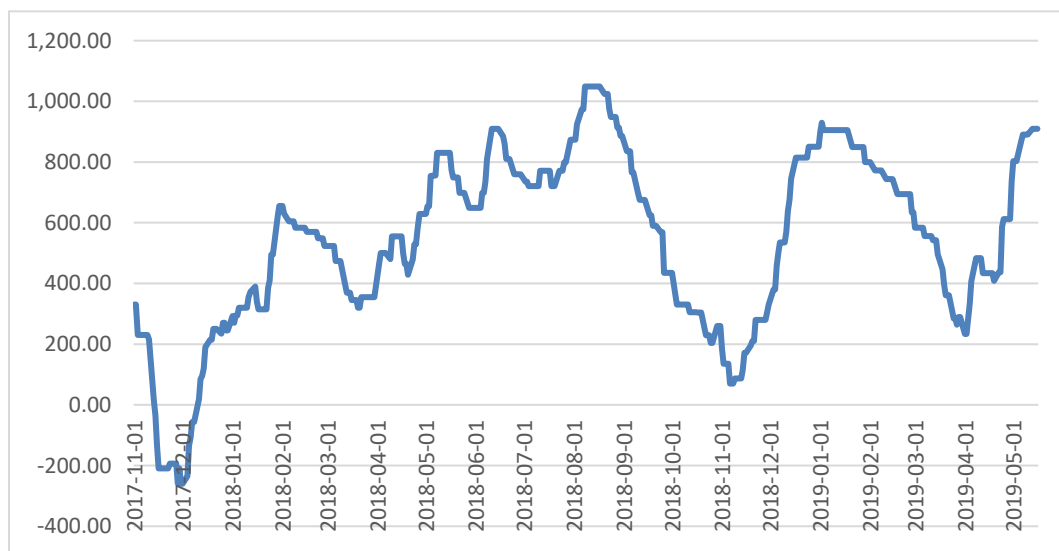
数据来源: 卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



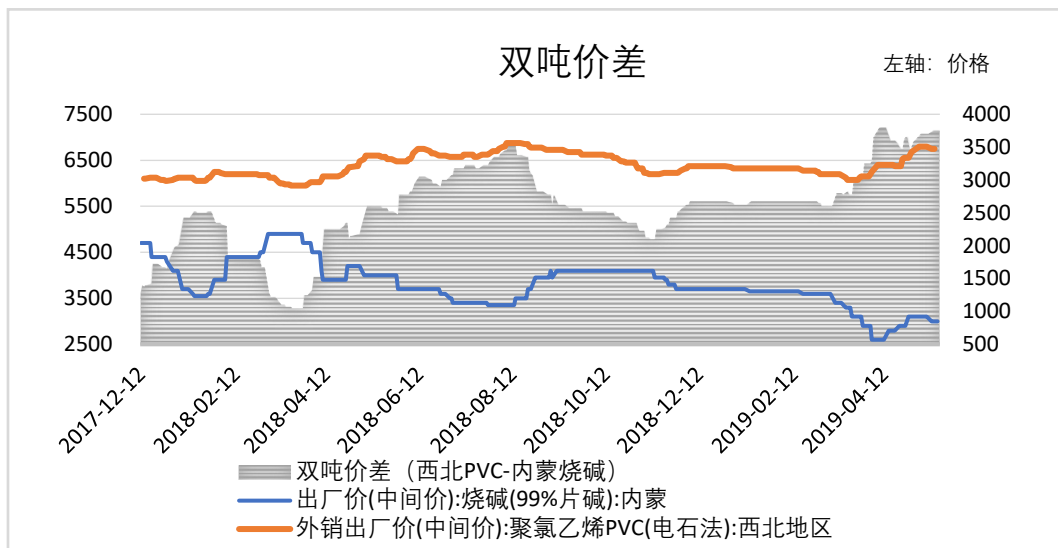
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 8、电石法利润



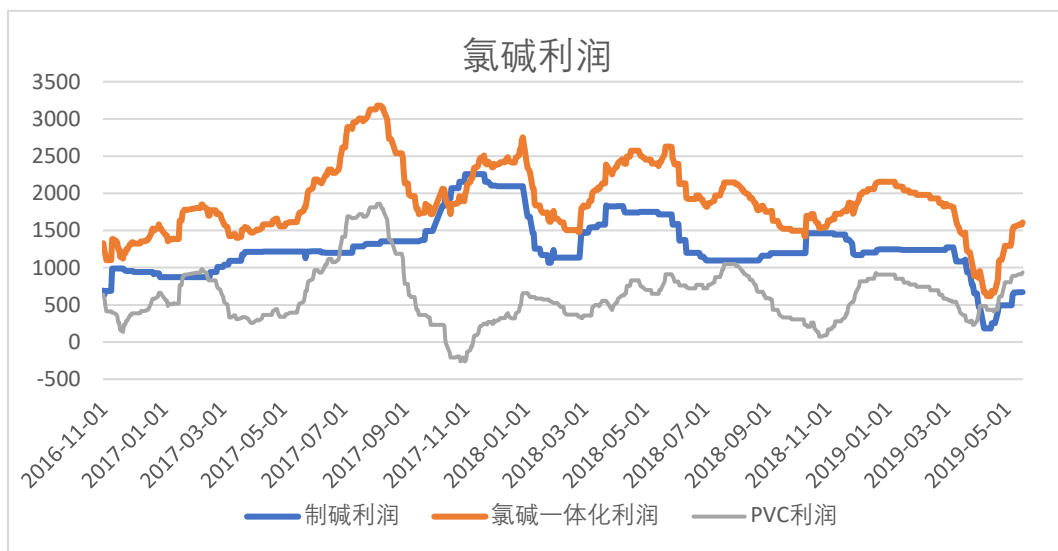
数据来源:Wind 南华研究

图 9、氯碱价差



数据来源:Wind 南华研究

图 10、氯碱一体化利润

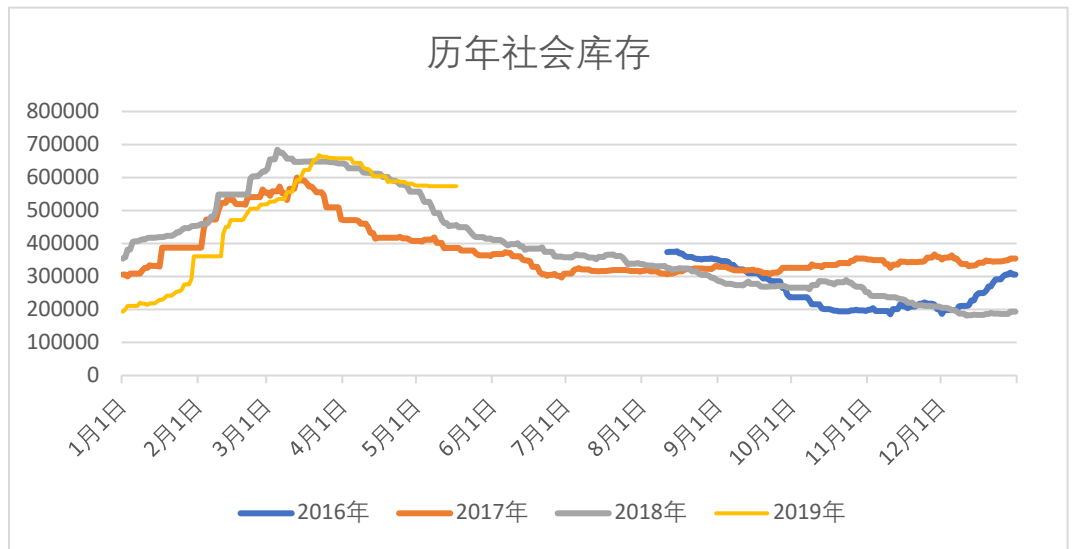


数据来源:Wind 南华研究

库存与开工率

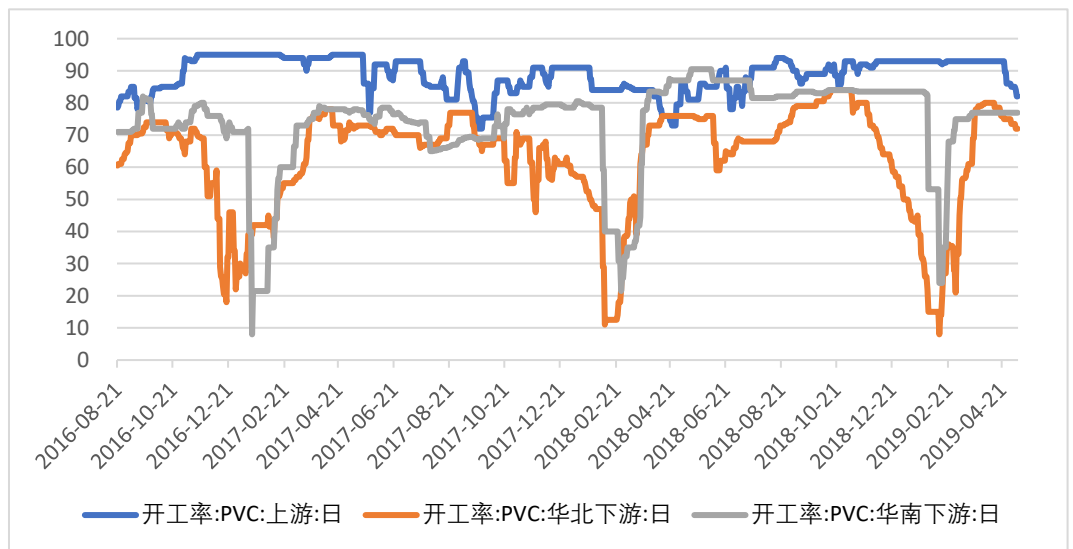
根据 V 风的数据显示, 本周 PVC 社会总库存 53.16 万吨, 环比下跌 3.1%, 上游厂库库存 2.58 万吨, 环比下跌 15.7%, 本周下游实际需求不佳, 去库速度良好主要是上游集中检修所致。

图 11、现货库存



数据来源:Wind 南华研究

图 12、上下游开工率

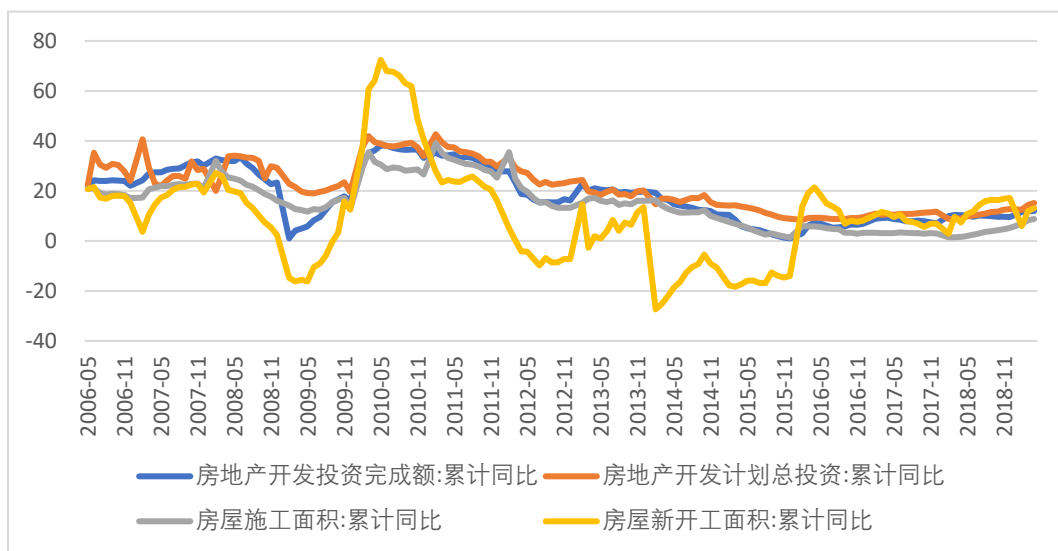


数据来源:Wind 南华研究

下游情况

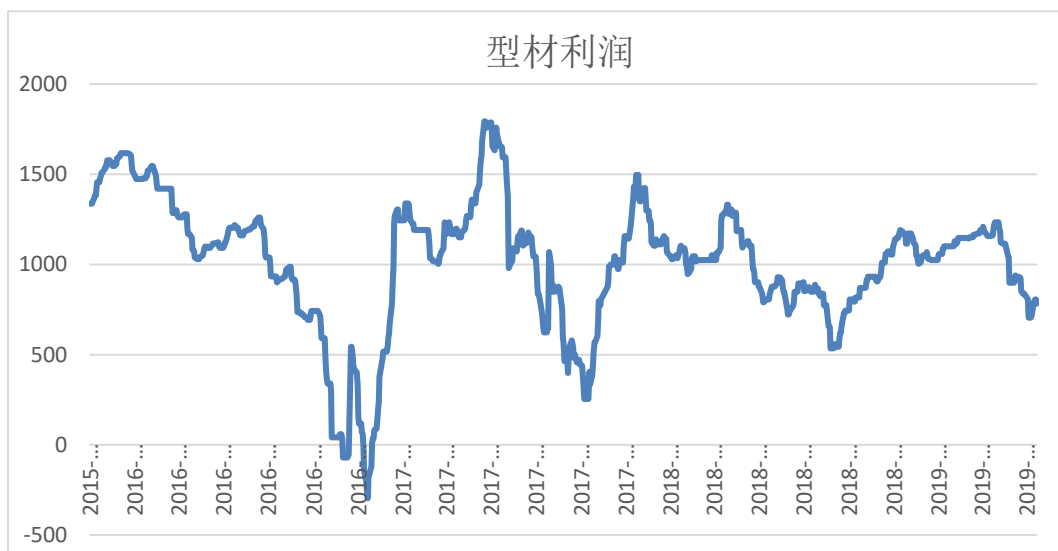
本周需求整体偏弱，周中后期部分需求略有改善。目前终端原料库存不高，采购积极性一般，终端采购意愿仍关注期货走势情况。分制品来看，本周出炉的房地产新开工数据超预期，型材管材等后续需求有支撑，另一方面受贸易战以及 331 调查影响，地板企业后续普遍比较悲观。

图 13、房地产数据



数据来源: Wind 南华研究

图 14、型材利润



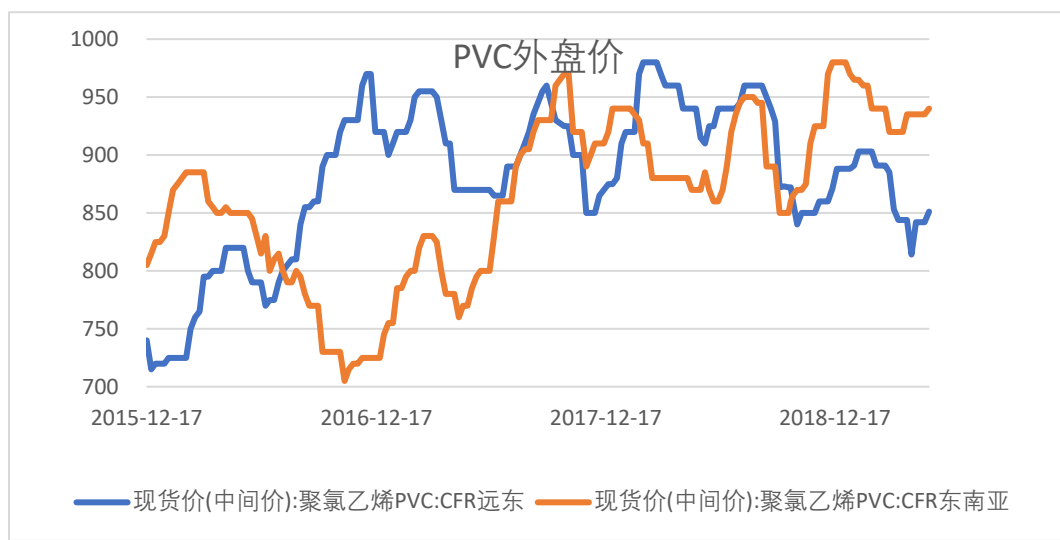
数据来源: Wind 南华研究

国际供求情况

美国《联邦公报》于北京时间 8 日晚上刊登一份公告称, 计划 5 月 10 日美国将把 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10% 提高到 25%。而今天美国对中国征税政策正式生效, 这标志着中美贸易战再度升级, 从 5 月 8 日开始全球资本市场出现巨大影响, 中国商品市场也蒙受阴影, 文华商品指数有所下滑。近期不断上行的内盘价格使得进口

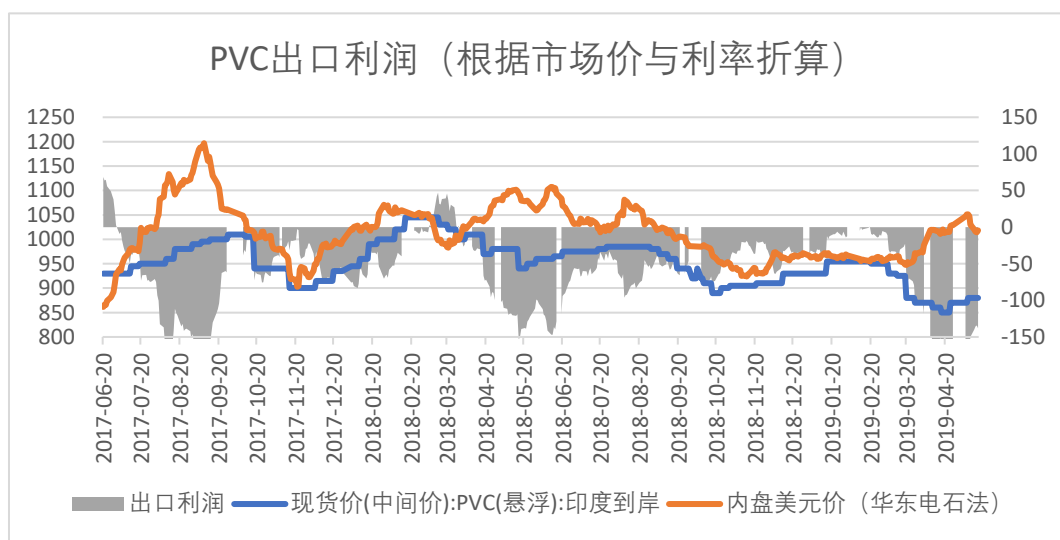
窗口部分开放。根据数据看实际进口量不大，但是情绪上会有所压制。现货方面，台湾台塑公布 2019 年 6 月份 PVC 船货报价，价格上涨 10-30 美元/吨，FOB 台湾报 820 美元/吨，CIF 中国报 850 美元/吨，CIF 印度报 870 美元/吨，500 吨以上优惠 10 美元/吨。

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

由下表可知，上半年计划投产的 PVC 粉装置共有 6 套，其中 4-5 月份投产落地可能性比较大的是陕西北元和宁夏金昱元，所以保守预测 4-5 月份产能释放在 45 万吨左

右。但随着宜化和东兴的连续事故，新增产能已被损失产能所覆盖，且今年5月为检修大月。后期供给会明显收缩。

表 2、2019 年聚氯乙烯新增产能

单位：万吨/年

2019 年上半年新增装置统计					
企业名称	产能	粉/糊	工艺	原先统计情况	目前跟踪进度
陕西北元	15	粉	电石法	计划 2019 年上半年投产	计划 3 月底出料
山西瑞恒	10	粉	电石法	2 期 10 万吨春节后投产 (需再确定具体时间)	具体时间待定
泰州联成	15	粉	乙烯法	计划 2019 年 5 月份投产	2019 年上半年投产，时间不定
宁夏金昱元	20	粉	电石法	计划 2019 年 4 月份投产	计划 4 月底投产
新疆中泰	20+6	粉+糊	电石法	20 万吨粉计划 2019 年 4 月份投产；6 万吨糊计划 2019 年 6 月份投产	20 万吨粉计划 5 月份投产
宁波韩华	10	粉	乙烯法	计划 2019 年 6 月份技改，扩产 10 万吨	下半年技改完成，产能能达到 40 万吨

数据来源：卓创资讯 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

浙江分公司

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话:

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