

**聚氯乙烯周报**

2019 年 1 月 21 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 PVC 先抑后扬,周三后受大宗商品回暖提振,期价稳步上行,KDJ 金叉后走高,MACD 阳线为露,但总体仍维持在震荡区间。周总计跌幅 125 元/吨。5-9 价差再度走阔。本周持仓量有所增加,现持 28.98 万手。本周国内 PVC 市场弱势小幅松动,市场整体交投僵持。参与者对节后 PVC 市场信心不足,下游节前大量囤货意向不高,基本还是延续刚需采购,少数逢低适量备货,上游和贸易商积极出货为主,企业出厂价格小幅松动,贸易商基本让利出货,现货价格小幅下行。周四 PVC 期货价格上行,但现货调整不多,期现价差缩小,终端下游拿货不多,套保商拿货为主。本周 PVC 市场无检修。下周也暂时未有新的企业计划检修,当前企业库存压力暂时不大,但下游目前处于淡季,年前备货基本结束,新接订单不佳,出货意向较高,部分企业库存略有增加。预计下周 PVC 市场货源供应依然充裕。本周电石市场呈现区域性差异,部分价格重心上涨。其中内蒙古乌海、准格尔旗、宁夏、甘肃地区价格上涨 50 元/吨左右,略高点涨幅也有,陕西个别出厂价上调。山东、山西、陕西、内蒙部分电石采购价上涨 30-50 元/吨,个别前期偏低价再高涨幅也有。电石价格有涨有稳,主要是根据各家电石货源状况灵活调整。内蒙限电依旧,宁夏停车企业未见开启,陕西部分电石炉开工不正常,所以电石整体供应量低位,电石企业出货顺畅,货源显紧俏,直接影响到了山西、陕西、山东部分下游企业的电石供应,从而推动了局部价格的上行。华北、东北地区相对受影响较小,电石待卸车数量变化不大,仍处于消化库存阶段,价格维持稳定。根据 V 风的数据显示,本周 PVC 社会总库存 23.41 万吨,环比上涨 4.7%。上游厂库库存 3.933 万吨,环比上涨 11.3%。元旦后开始进入累库周期,但库存总体相对历史数据仍处低位。华东库存开始增加,货源紧张局面缓解。

总结:

期货近期震荡上行,但对现货市场支撑作用不大,现货市场稳定为主,波动不大。目前下游仍延续刚需采购,备货意向不强,贸易商积极出货为主,市场整体气氛一般,根据 V 风的数据显示,元旦后较快的累库速度缓慢,春节后库存大概率不及去年同期,但总体现在处于下游淡季,上行动力不足,目前价格仍在震荡区间内,短期不建议追涨,待到年后库存数量确定,房地产再度开工需求好转后多单入场。

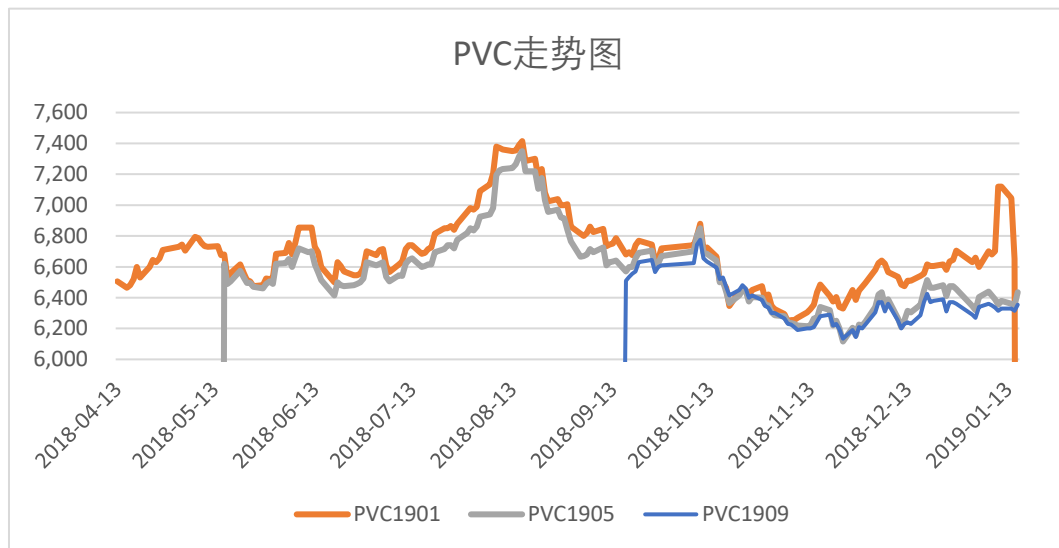
一周数据统计

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	6505	35	125	元/吨
	主力合约持仓	289798	10066	38394	手
	1-5 价差	75	-5	25	元/吨
	仓单数	161	0	0	手
现货	电石法华东	6570	0	0	元/吨
	乙烯法华东	7025	0	-50	元/吨
	基差	100	-35	-115	元/吨
	CFR 远东	891	/	3	美元/吨
	内外盘价差	-16	-4	14	美元/吨
上游	山东电石	3000	0	55	元/吨
	西北兰炭（新疆）	698	0	0	元/吨
	烧碱（99%片碱）	3650	0	-50	元/吨
	氯碱一体化利润	2141	0	-11	元
	乙烯（CFR 东北亚）	911	10	30	美元/吨
	氯乙烯 VCM	711	/	0	美元/吨
	社会库存	199876	/	13276	吨
	上游库存	34376	/	-3200	吨
	上游开工率	93	/	0	%
下游	型材利润	1101	0	0	元/吨
	华南下游开工率	51	/	-6	%
	华北下游开工率	84	/	0	%

期货盘面回顾

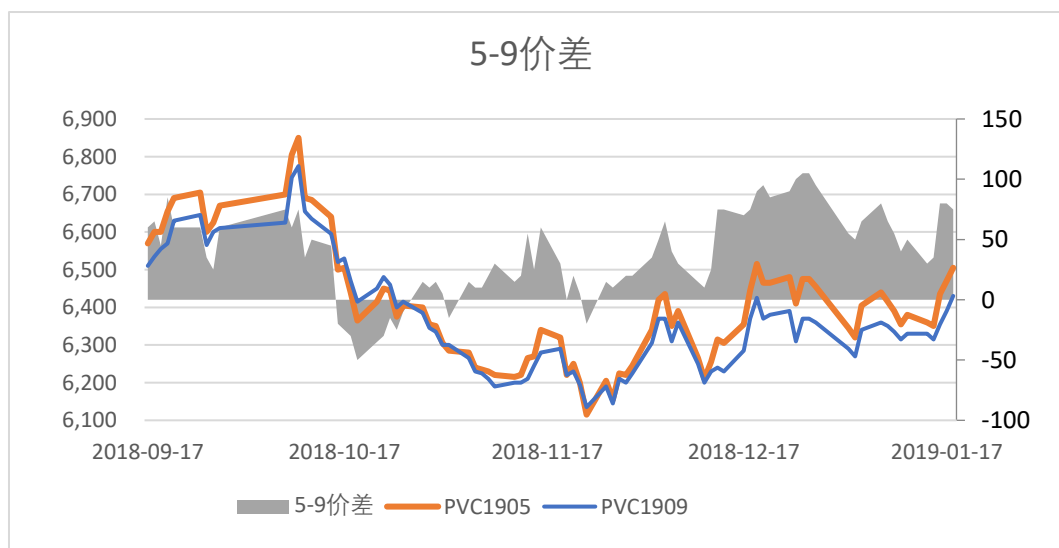
本周 PVC 先抑后扬，周三后受大宗商品回暖提振，期价稳步上行，KDJ 金叉后走高，MACD 阳线为露，但总体仍维持在震荡区间。周总计跌幅 125 元/吨。5-9 价差再度走阔。本周持仓量有所增加，现持 28.98 万手。

图 1、PVC 走势图



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图

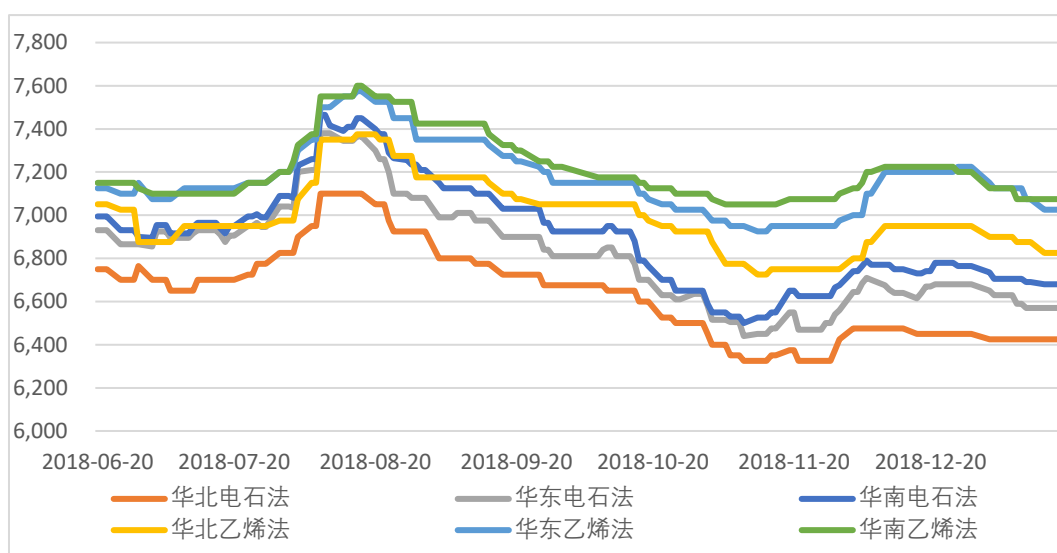


数据来源:Wind 南华研究

现货情况

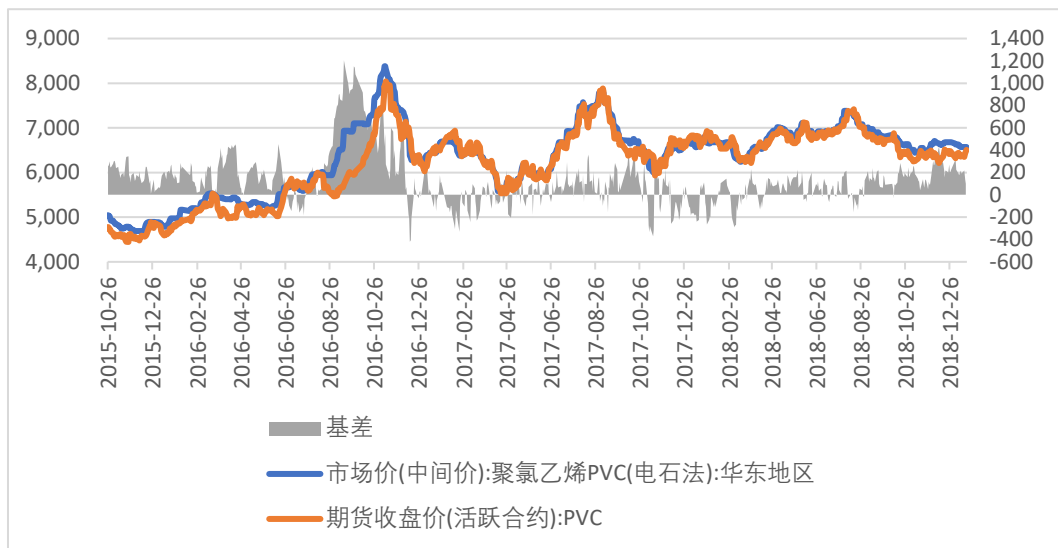
本周国内 PVC 市场弱势小幅松动，市场整体交投僵持。参与者对节后 PVC 市场信心不足，下游节前大量囤货意向不高，基本还是延续刚需采购，少数逢低适量备货，上游和贸易商积极出货为主，企业出厂价格小幅松动，贸易商基本让利出货，现货价格小幅下行。周四 PVC 期货价格上行，但现货调整不多，期现价差缩小，终端下游拿货不多，套保商拿货为主。截至 1 月 17 日，电石料 SG-5 主流 6473 元/吨，较上周降 74 元/吨，降幅 1.13%；乙烯料 1000 型主流 6885 元/吨，较上周略降 21 元/吨，跌幅 0.3%。国内电石料 SG-5 周均价 6502 元/吨，较上周下跌 64 元/吨。

图 3、PVC 现货走势图



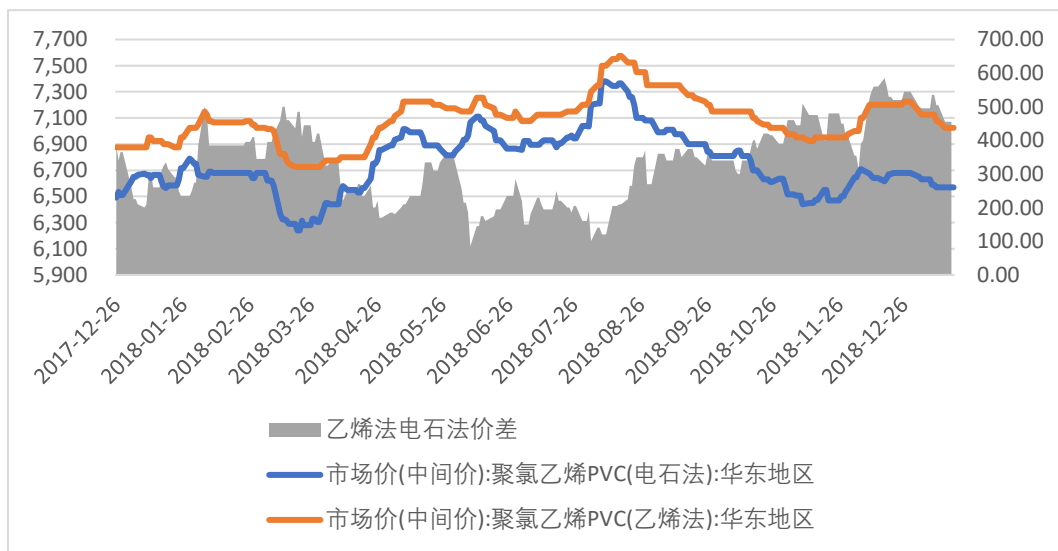
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源:卓创资讯 南华研究

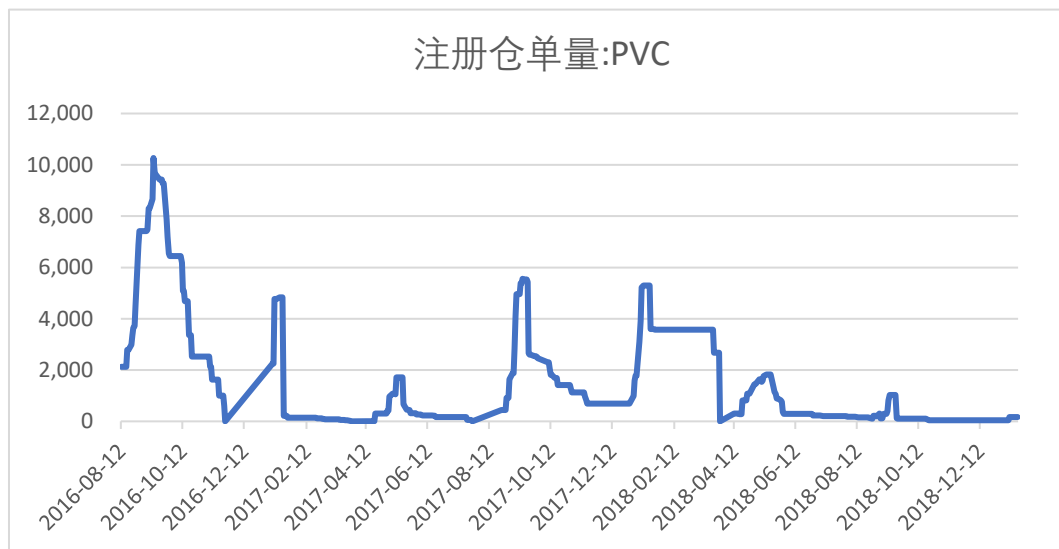
图 5、电石法乙烯法价差图



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 PVC 市场无检修。下周也暂时未有新的企业计划检修，当前企业库存压力暂时不大，但下游目前处于淡季，年前备货基本结束，新接订单不佳，出货意向较高，部分企业库存略有增加。预计下周 PVC 市场货源供应依然充裕。本周电石市场呈现区域性差异，部分价格重心上涨。其中内蒙古乌海、准格尔旗、宁夏、甘肃地区价格上涨 50 元/吨左右，略高点涨幅也有，陕西个别出厂价上调。山东、山西、陕西、内蒙部分电石采购价上涨 30-50 元/吨，个别前期偏低价再高涨幅也有。电石价格有涨有稳，主要是根据各家电石货源状况灵活调整。内蒙限电依旧，宁夏停车企业未见开启，陕西部分电石炉开工不正常，所以电石整体供应量低位，电石企业出货顺畅，货源显紧俏，直接影响到了山西、陕西、山东部分下游企业的电石供应，从而推动了局部价格的上行。华北、东北地区相对受影响较小，电石待卸车数量变化不大，仍处于消化库存阶段，价格维持稳定。

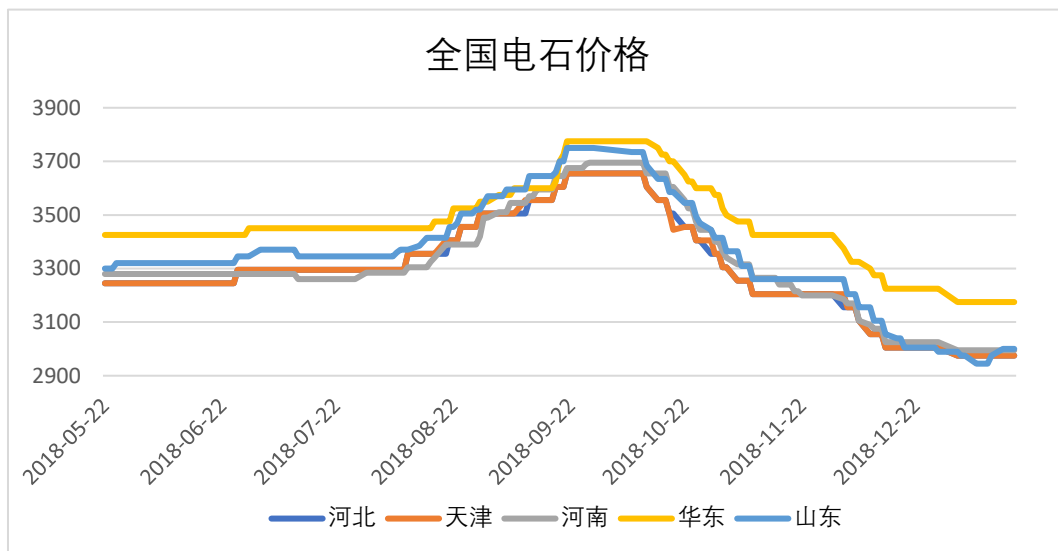
表 1、PVC 近期装置检修清单

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
华东	宁波韩华	乙烯法	30	2019 年 1 月 5 日停车检修，14 日恢复开车

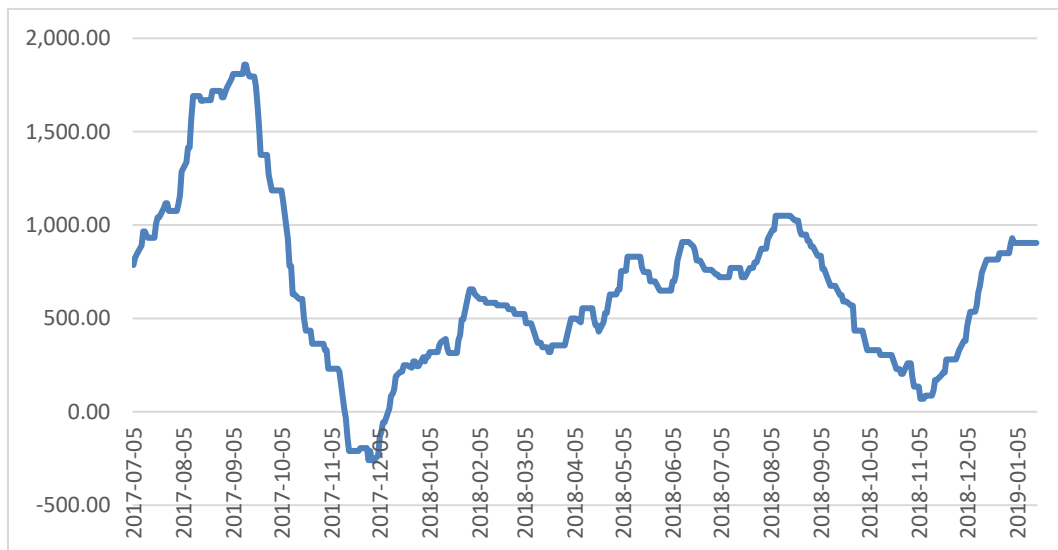
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



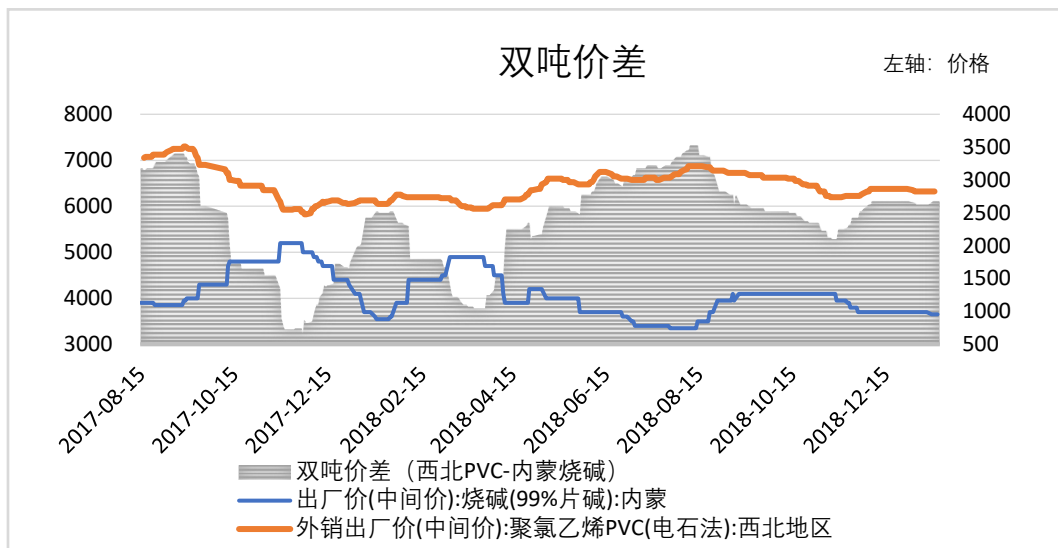
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 8、电石法利润



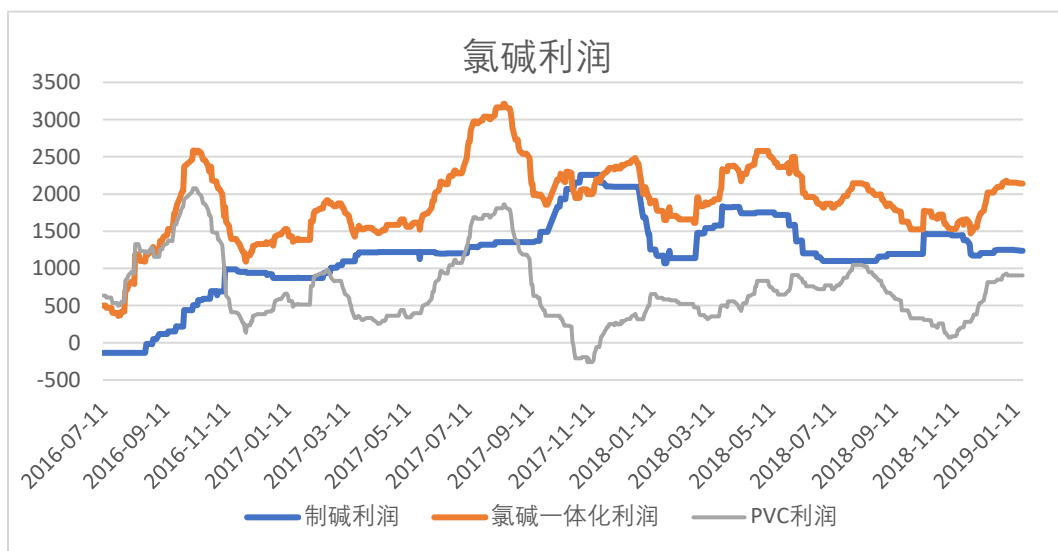
数据来源:Wind 南华研究

图 9、氯碱价差



数据来源:Wind 南华研究

图 10、氯碱一体化利润

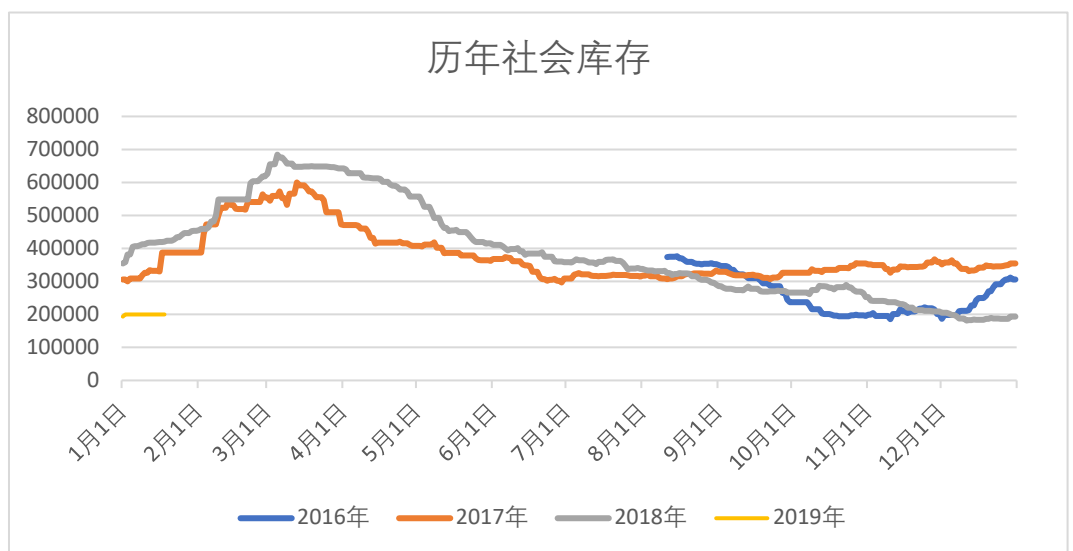


数据来源:Wind 南华研究

库存与开工率

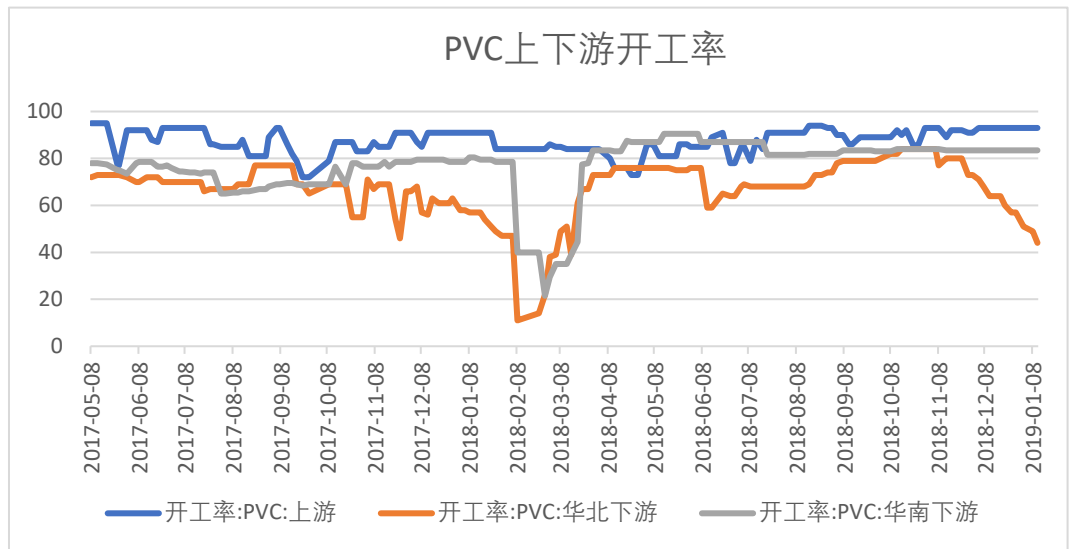
根据 V 风的数据显示，本周 PVC 社会总库存 23.41 万吨，环比上涨 4.7%。上游厂库库存 3.933 万吨，环比上涨 11.3%。元旦后累库量可观，但库存总体相对历史数据仍处低位。华东库存开始增加，货源紧张局面缓解。山东、河北地区受秋冬季大气污染防治工作影响，部分限产 30% 左右，且进入冬季北方地区多雾霾等恶劣天气，部分地区多出现大气污染预警，受此影响部分企业有继续降低开工负荷或临时停产整改等现象出现。虽大型生产企业订单情况尚可，但部分中小型企业订单情况并不理想。加之 2 月初将迎来春节长假，不排除个别小型生产企业有减产或停产可能。目前供应面，因成本以及前期库存压力等诸多因素影响，个别企业生产负荷稍有调整，国内 PVC 企业平均开工率不足七成，除个别牌号货源稍有显多，大部分企业库存情况无忧，且有企业预售情况较好，故整体来看企业心态显好；而需求面，2 月初春节长假临近，下游节前备货基本完成，中小企业逐步停工，总体现货供需仍然偏弱。

图 11、现货库存



数据来源:Wind 南华研究

图 12、上下游开工率

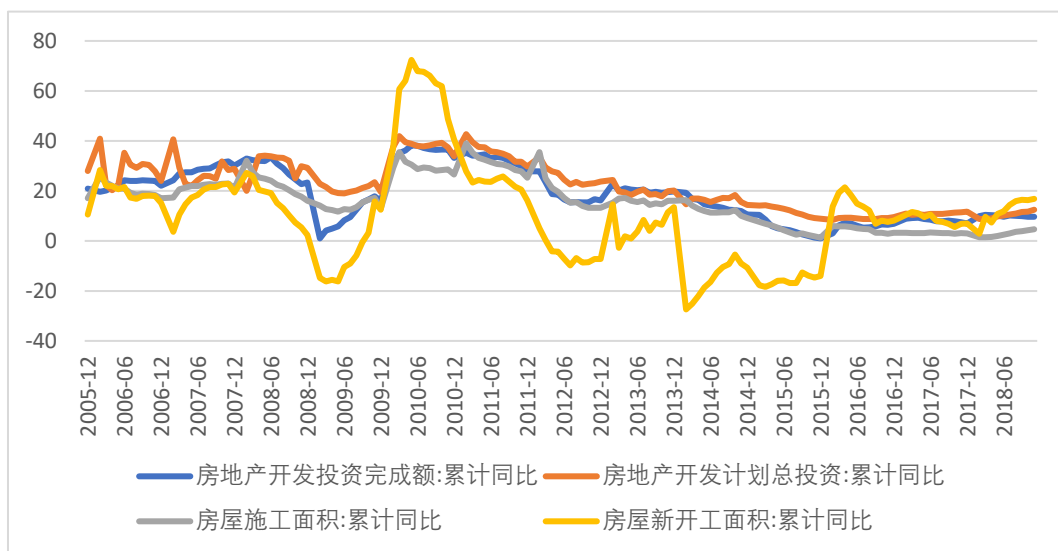


数据来源: Wind 南华研究

下游情况

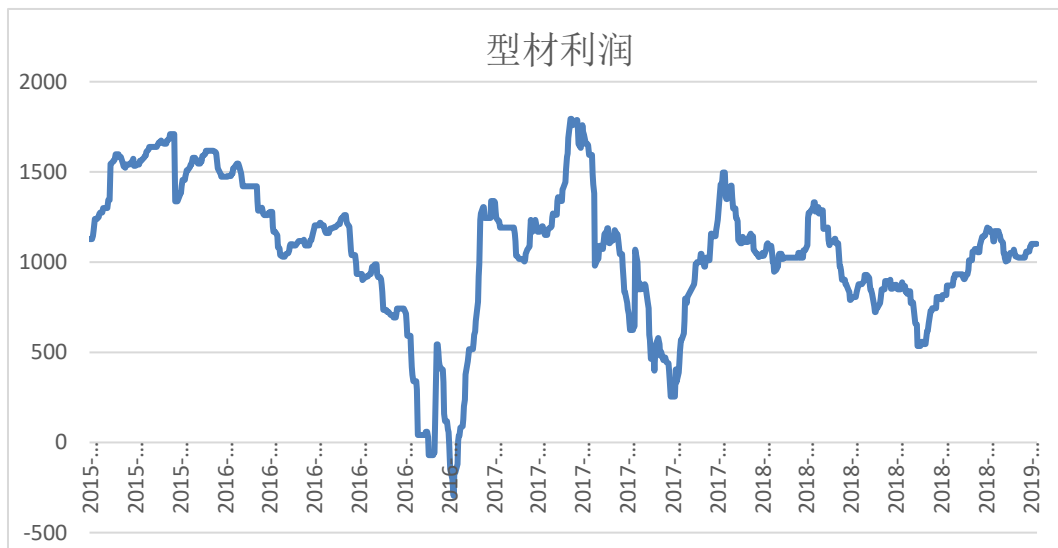
目前下游大型企业开工仍然维持高位，南方企业大多正常生产，本周放假不多，北方需求开始转淡，有工厂已经停工放假；下游少量企业逢低适量拿货，但整体备货意向并不积极，基本还是延续刚需补货，虽然短期现货基本面矛盾不大，但库存有开始逐步增加趋势，市场参与者对节后 PVC 市场并不乐观，下周终端备货积极性仍不高，上游和贸易商仍出货为主，下周基本为节前最后工作日，下游放假将增多，参与者操作积极性不高，若下周价格继续松动，或有下游适量备货。华南大型企业订单稳定，部分大型企业订单已延续至 2 月，且有增设条线的安排，未来整体华南需求稳中有升，但无法冲销北方停工的影响。土地购置继续放缓，新开工面积依然坚挺。从房地产单方面的角度而言，2019 年上半年的终端需求也许并没有想象的那么差。

图 13、房地产数据



数据来源: Wind 南华研究

图 14、型材利润



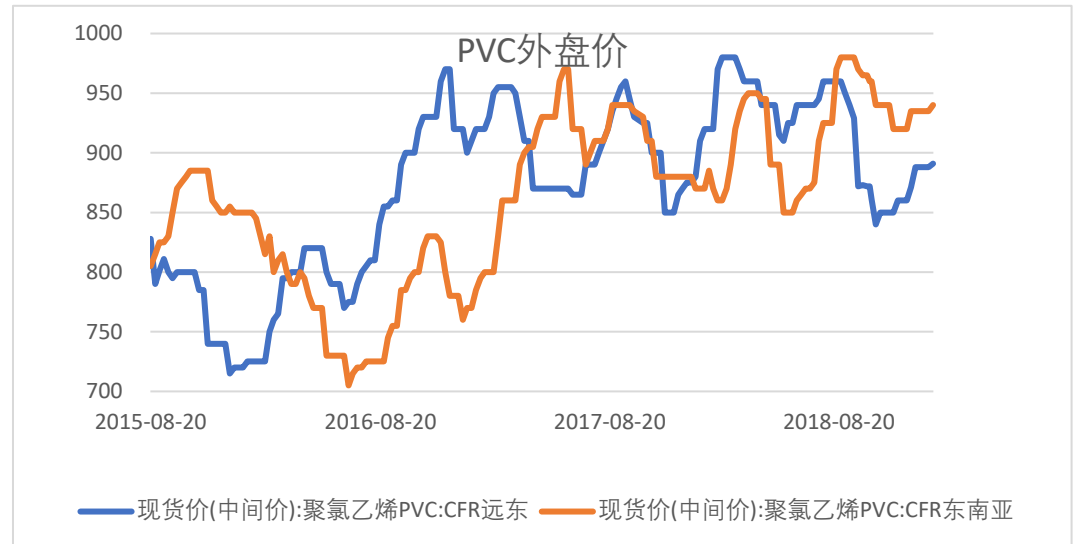
数据来源: Wind 南华研究

国际供求情况

上周进口盈亏继续改善，出口盈亏有所恶化，目前进出口盈亏暂无明显指引。本周亚洲 PVC 市场维持平稳，CFR 中国维持在 885-891 美元/吨，CFR 东南亚维持在 875-

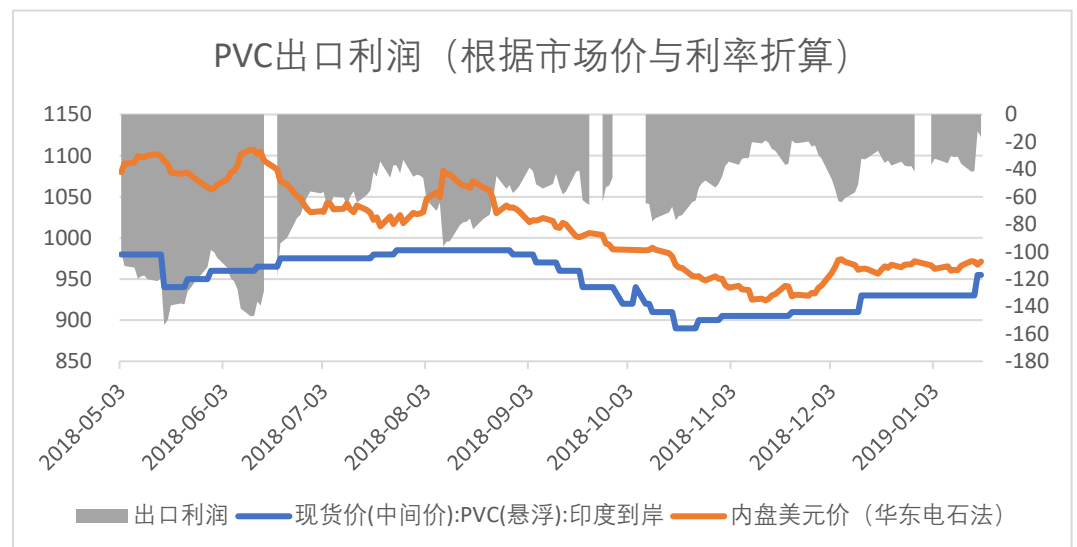
880 美元/吨，CFR 印度维持在 930-932 美元/吨。印度市场货源紧张，终端采购积极性较好，市场人士预计台塑二月份船货报价或将涨 10-20 美元/吨。

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

2018 第四季度预计顺利投产的只有榆社和鲁泰，短期来看已无能实际投放的新增产能。其余均拖延至 2019 年，PVC2019 年仍有 200 万吨新增产能，其中乙烯法占大约

120 万吨。首先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

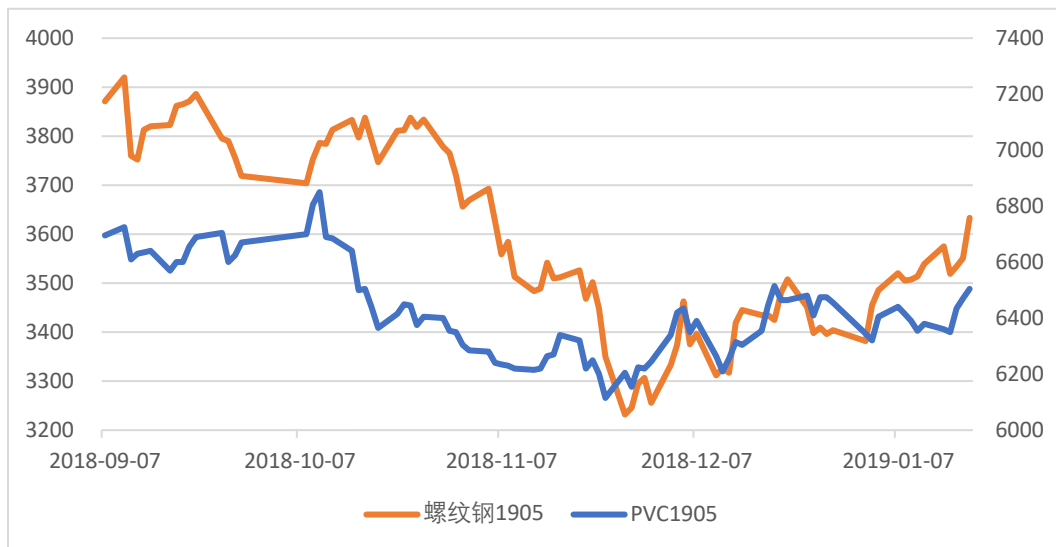
相关期货

原油方面，国际能源署周五表示，其对 2018 年和 2019 年全球石油需求增长的预测维持不变，分别为每天 130 万桶和每天 140 万桶。该组织表示，2018 年油价上涨的影响正在“减弱”，这应有助于抵消未来几个月经济增长放缓的影响。周四，欧佩克发布的一份报告显示，上月石油产量大幅下降，缓解了能源市场对长期供应过剩的担忧。该组织在其月度报告中援引的数据显示，其成员国的原油供应总量每日减少 75.1 万桶，至 3160 万桶左右。我们预计，OPEC 11 个减产国 1 月逐步推进减产，叠加我们已经看到的一些国家的非自愿性减产，预计欧佩克减产率将维持高位，利于油市基本面继续得到改善，短期油价仍维持偏强走势。

螺纹上周涨幅扩大。河北继续严格执行限烧结，但高炉并未受明显影响，铁水产量持稳，电炉开工率继续下降，螺纹产量略有下降，年前仍有小幅下降空间。终端采购继续维持在低位，整体较为平稳，现货受钢厂锁价支撑波动较小。上周螺纹厂库 184.9 万吨，增 2.03 万吨，社库 396.5 万吨，增 30.04 万吨，螺纹厂库小增，厂库低位压力不大。社库增幅持稳，冬储进度仍偏慢，贸易商储货意愿偏谨慎，大贸易商集

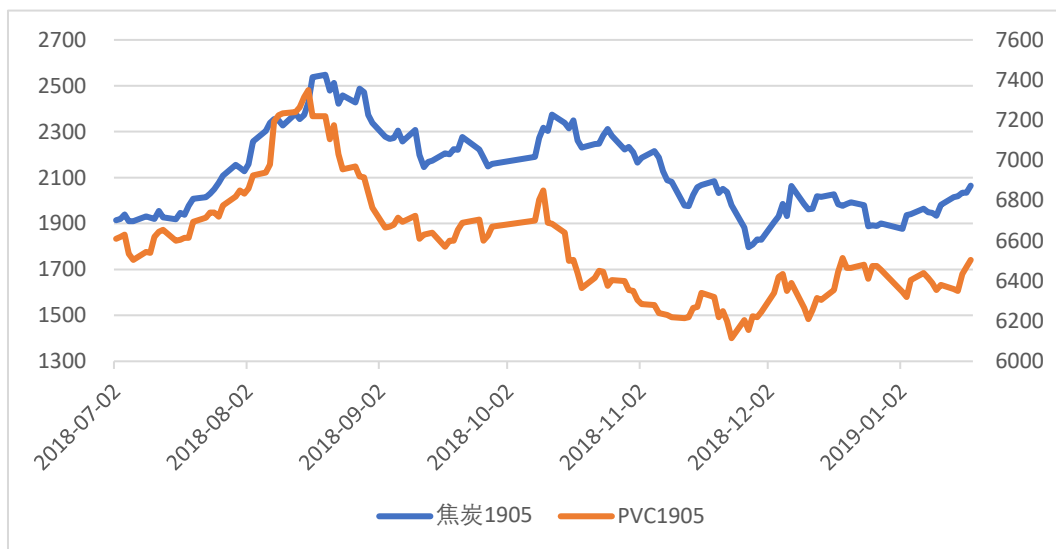
中的华东区域累库不明显，年前整体累库空间较为有限。需求预期改善和累库偏慢共同支撑盘面，但由于基差修复较快，上涨动力转弱。

图 17、RB/PVC



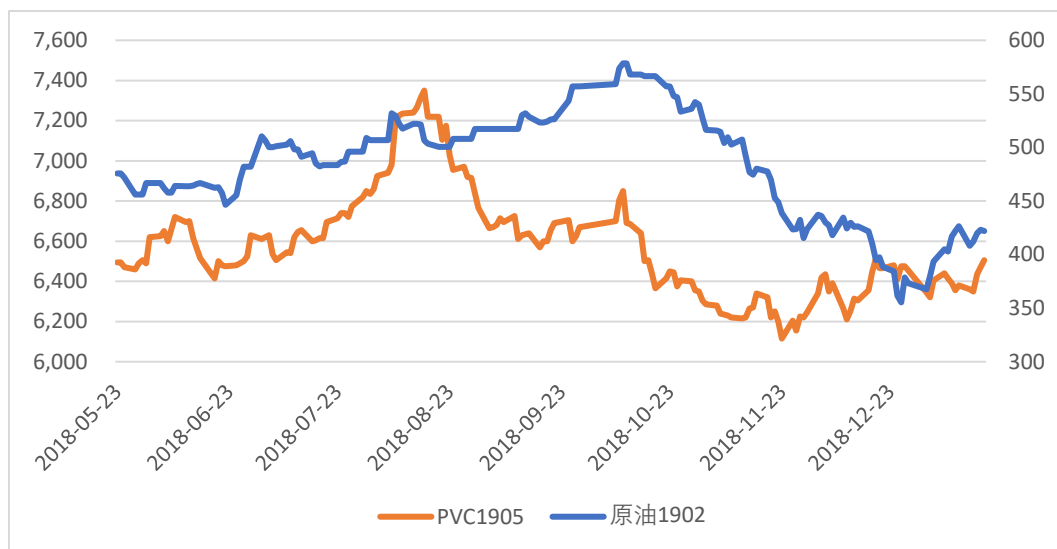
数据来源: Wind 南华研究

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 永康市丽州中路 63 号 11 楼
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