

**聚氯乙烯周报**

2019 年 3 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

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 受制于现货压力, 震荡下行, 本周收盘于 6405, 周总跌幅为 165, 根据周五收盘后的库存数据反应, 下周仍有下行的可能, 本周受到增值税减免提前至 4 月的消息, 增值税套利者更多的把 9 月空单向 5 月转移, 近月明显承压更重, 5-9 价差瞬间逆转, 本周 05 合约持仓下降至 29.28 万手。本周国内 PVC 市场弱势平稳, 交投不佳, 价格阴跌。现货主要仓库库存再创新高, 期货受基本面压制, 价格弱势阴跌。终端开工基本恢复正常, 但多数维持按需采购。参与者信心受挫, 观望心态浓厚, 交投僵持, 各地主流价格波动不大, 部分实单价格小幅松动。下周计划新增检修的有金昱元、宜宾天原, 整体依然不集中, 上游库存情况存差异, 多数库存压力虽不大, 但近期出货意向依然较高; 终端接货积极性不佳, 预计下周华东及华南库存仍将维持高位。本周电石市场价格陆续上涨, 北方采购价多数实现了第一轮 50 元/吨的上调, 少量货源偏紧地区电石采购价则已上涨了 2-3 次共计 100-150 元/吨。根据 V 风的数据显示, 本周 PVC 社会总库存 60.62 万吨, 环比上涨 5.0%, 同比去年略低。上游厂库库存 6.43 万吨, 环比上涨 4.4%。华南累库较为严重, 黄埔、南沙港口存在滞库以及码头甩货现象, 且后续到港源源不断, 下游采购意愿一般, 短期压力较大。据贸易商透露, 以目前了解的情况, 下游的采购集中点会在 20 号以后, 重点关注下周的港口出库情况。

总结:

PVC 本周盘面弱势下行, 电石市场货源偏紧, PVC 价格走弱核心问题是去库预期未能实际落实。华南库存压制仍然明显, 爆仓情况仍存, 由于前期的抢出口, 下游制品库存偏高, 短期仍以消化成品库存为主, 采购意愿不强, 后期集中采购节点大约在 20 号以后。上游液碱利润不佳, 挺价意愿较强, 后期北方由于被两会压制的下游需求逐步兑现, 旺季需求逐步释放, 提升刚性需求, 配合春季检修, 贸易商有一致性看好预期, 如果短线价格走低, 会有较大规模的投机性需求入场, 盘面下行空间有限, 建议在 6300-6400 区间内多单入场。

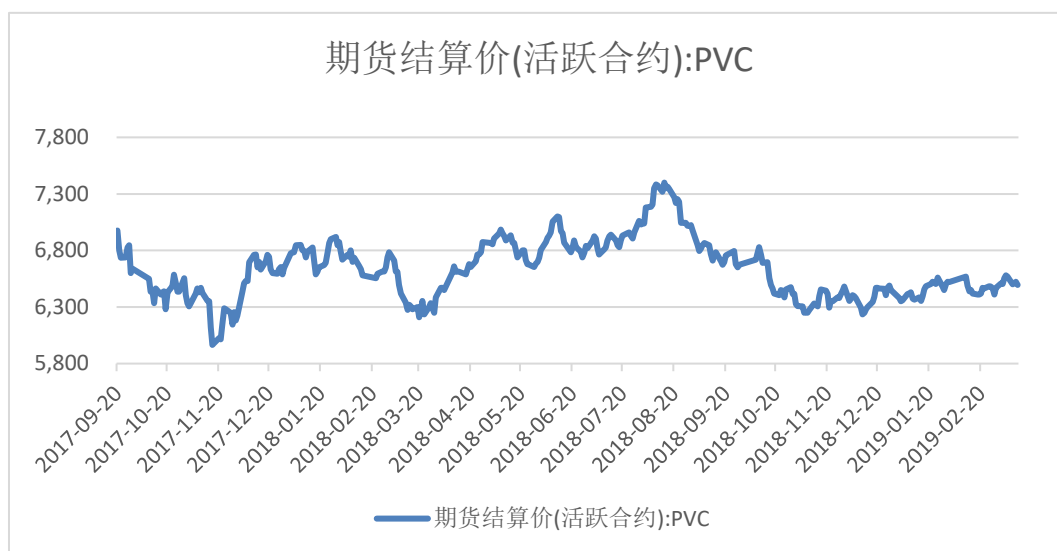
一周数据统计

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	6405	-75	-165	元/吨
	主力合约持仓	292862	-7768	-25516	手
	5-9 价差	-35	-20	-70	元/吨
	仓单数	3	0	0	手
现货	电石法华东	6485	-5	-5	元/吨
	乙烯法华东	6875	-25	-25	元/吨
	基差	35	30	115	元/吨
	CFR 远东	885	/	-6	美元/吨
	内外盘价差	-40	0	-5	美元/吨
上游	山东电石	3175	0	75	元/吨
	西北兰炭（新疆）	698	0	0	元/吨
	烧碱（99%片碱）	3400	0	-200	元/吨
	氯碱一体化利润	1581	-46	-248	元
	乙烯（CFR 东北亚）	1056	25	25	美元/吨
	氯乙烯 VCM	734	/	-9	美元/吨
	社会库存	534756	/	15601	吨
	上游库存	61433	/	-4079	吨
	上游开工率	93	/	0	%
下游	型材利润	1161	4	4	元/吨
	华南下游开工率	51	/	18	%
	华北下游开工率	75	/	0	%

期货盘面回顾

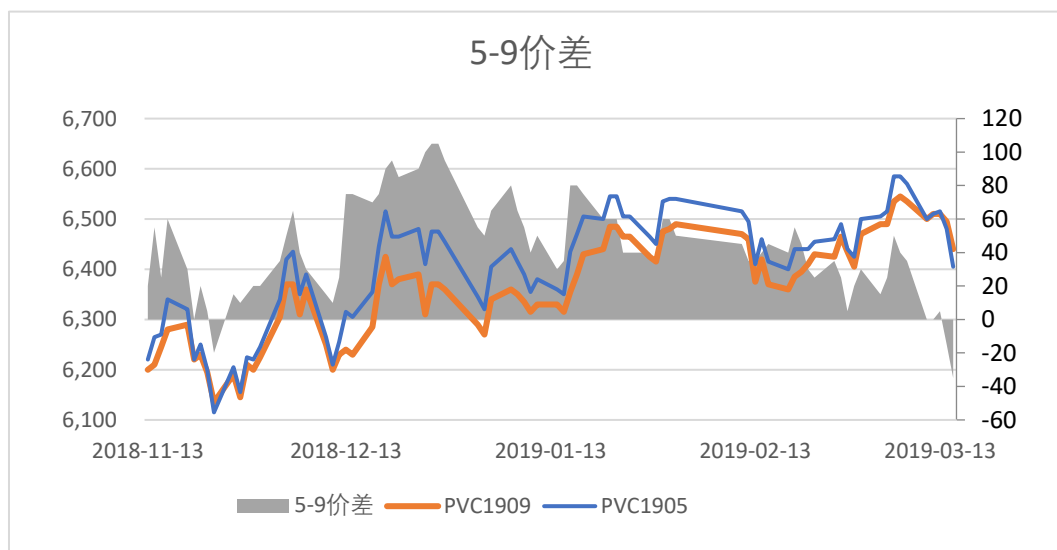
本周 PVC 受制于现货压力，震荡下行，本周收盘于 6405，周总跌幅为 165，根据周五收盘后的库存数据反应，下周仍有下行的可能，本周受到增值税减免提前至 4 月的消息，增值税套利者更多的把 9 月空单向 5 月转移，近月明显承压更重，5-9 价差瞬间逆转，本周 05 合约持仓下降至 29.28 万手。整体走势重回震荡区间，下周仍有下行的空间，但空间有限，后期存在供需好转的预期，建议 6300-6370 区间内，多单逐步入场。

图 1、PVC 走势图



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图

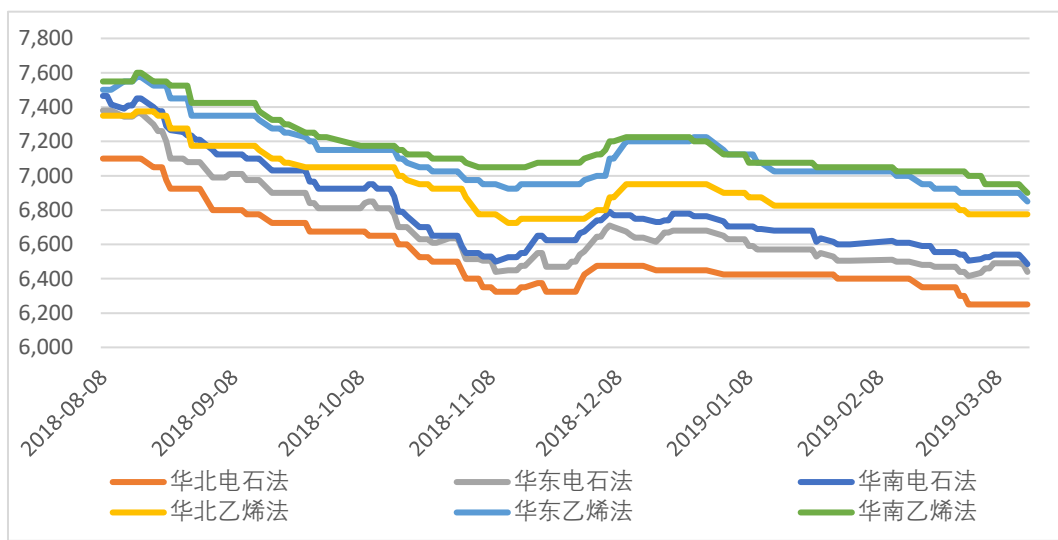


数据来源:Wind 南华研究

现货情况

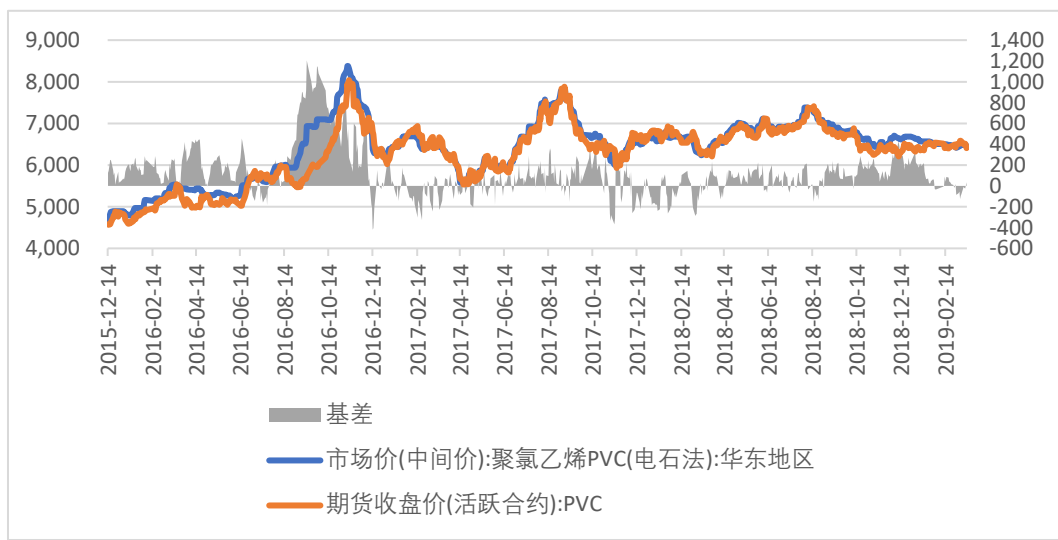
本周国内 PVC 市场弱势平稳，交投不佳，价格阴跌。现货主要仓库库存再创新高，期货受基本面压制，价格弱势阴跌。终端开工基本恢复正常，但多数维持按需采购。参与者信心受挫，观望心态浓厚，交投僵持，各地主流价格波动不大，部分实单价格小幅松动。截至 3 月 14 日，电石料 SG-5 主流 6430 元/吨，较上周跌 16 元/吨，跌幅 0.25%；乙烯料 1000 型主流 6694 元/吨，较上周跌 14 元/吨，跌幅 0.24%。国内电石料 SG-5 周均价 6436 元/吨，较上周涨 28 元/吨。

图 3、PVC 现货走势图



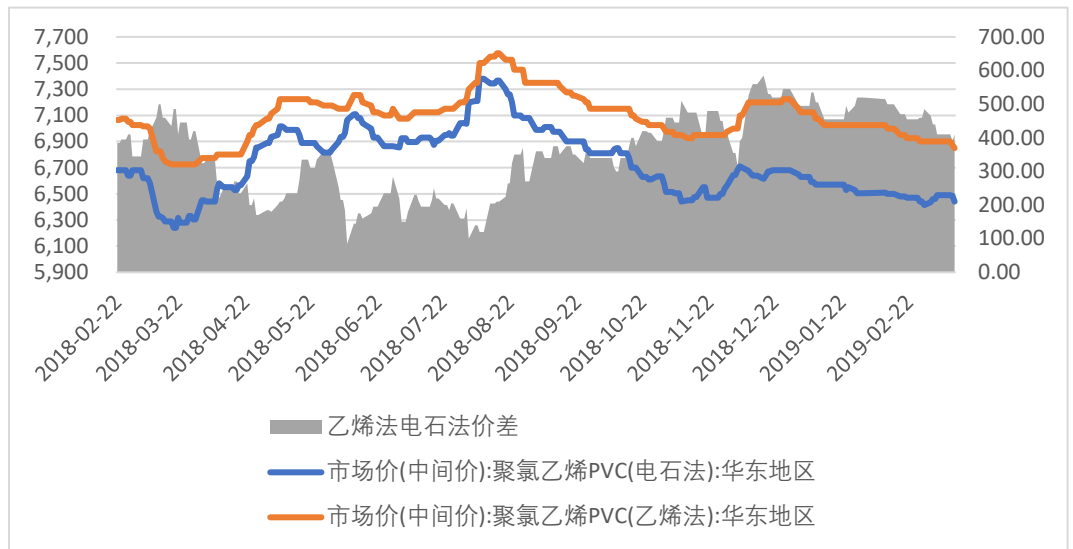
数据来源：卓创资讯 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源：卓创资讯 南华研究

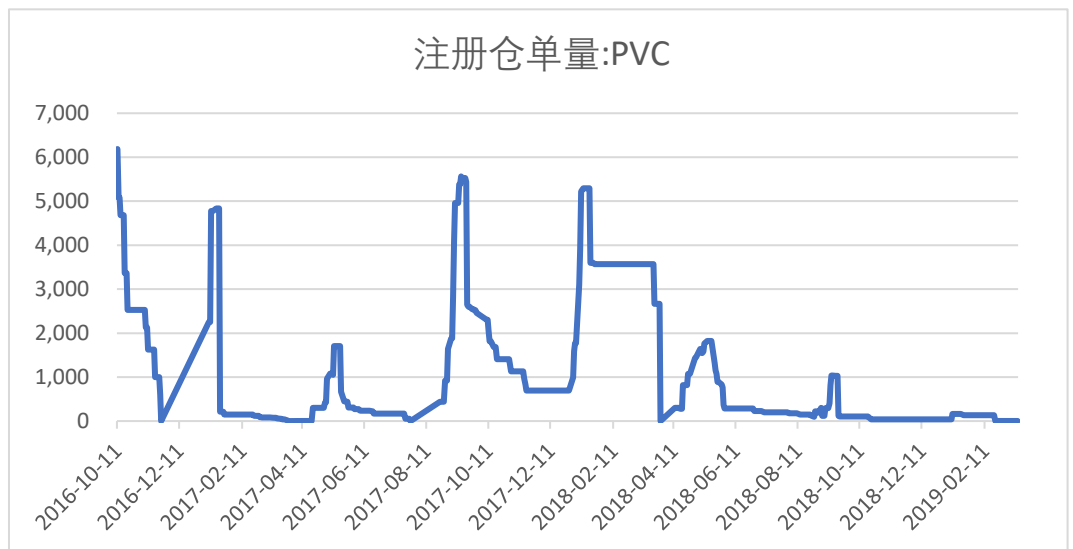
图 5、电石法乙烯法价差图



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

下周计划新增检修的有金昱元、宜宾天原，整体依然不集中，上游库存情况存差异，多数库存压力虽不大，但近期出货意向依然较高；终端接货积极性不佳，预计下周华东及华南库存仍将维持高位。本周电石市场价格陆续上涨，北方采购价多数实现了第一轮 50 元/吨的上调，少量货源偏紧地区电石采购价则已上涨了 2-3 次共计 100-

150 元/吨。受货源紧俏影响，电石出厂价也纷纷上调，总计涨幅达到了 100-150 元/吨。本周电石价格上调，主要因货源供应较为紧张。西北电石企业因停车、检修、限电、临时故障等原因产量低位，但下游 PVC 企业未进入检修期，整体开工较好，对电石需求高位，所以市场供需失衡，供应偏紧，价格得以不断上行。同时液碱成交惨淡，近期价格震荡下行，氯碱两端利润受到明显压缩，但是行业平均利润仍然偏高，底部支撑并不强。

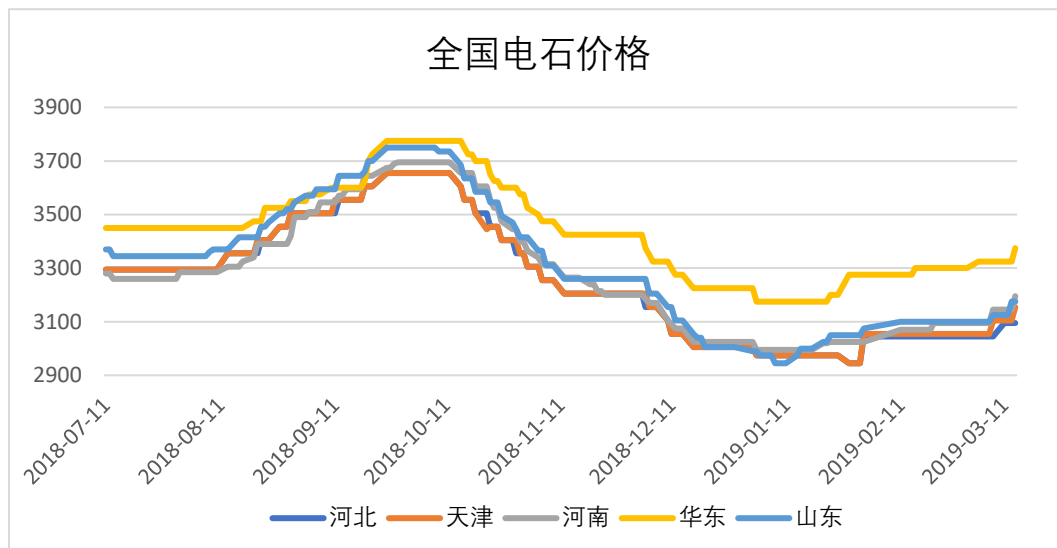
表 1、PVC 近期装置检修清单

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	青岛海晶	乙烯法	40	2 月 26 号停车，3 月 14 号开车投料
华北	天津大沽	混合法	80	2 月底开始轮修，计划到 3 月份
华中	芜湖融汇	电石法	5	3 月 12 号开始检修，计划 20 天
3-4 月份计划检修装置统计				
西北	宁夏金昱元	电石法	45	老厂 3 月 1-3 号检修，新厂计划 3 月 18 号检修 3 天左右
西北	乌海化工	电石法	30	计划 4 月上旬检修一周
西北	陕西北元	电石法	110	计划 4 月下旬轮修
西北	山西瑞恒	电石法	50	老厂 20 万吨装置计划 4 月上旬起检修，新厂暂无确切时间
华东	苏州华苏	乙烯法	13	检修计划推迟到 4 月中下旬
华东	泰州联成	乙烯法	45	计划 3.25-4.1 号检修
华中	济源方升	电石法	5	计划 4 月中旬检修 5 天左右
西南	宜宾天原	电石法	38	计划 3 月 17 日停车检修

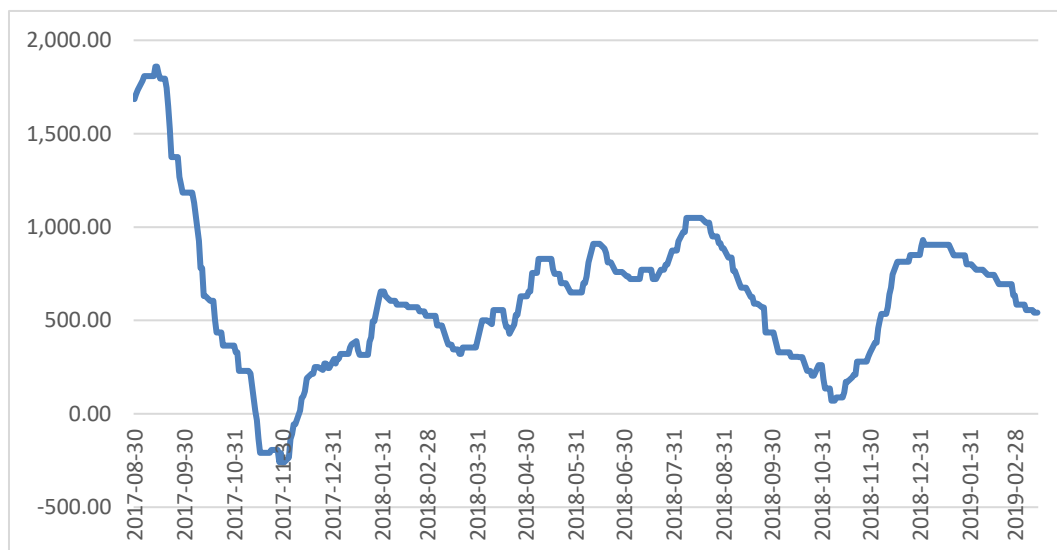
数据来源：卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



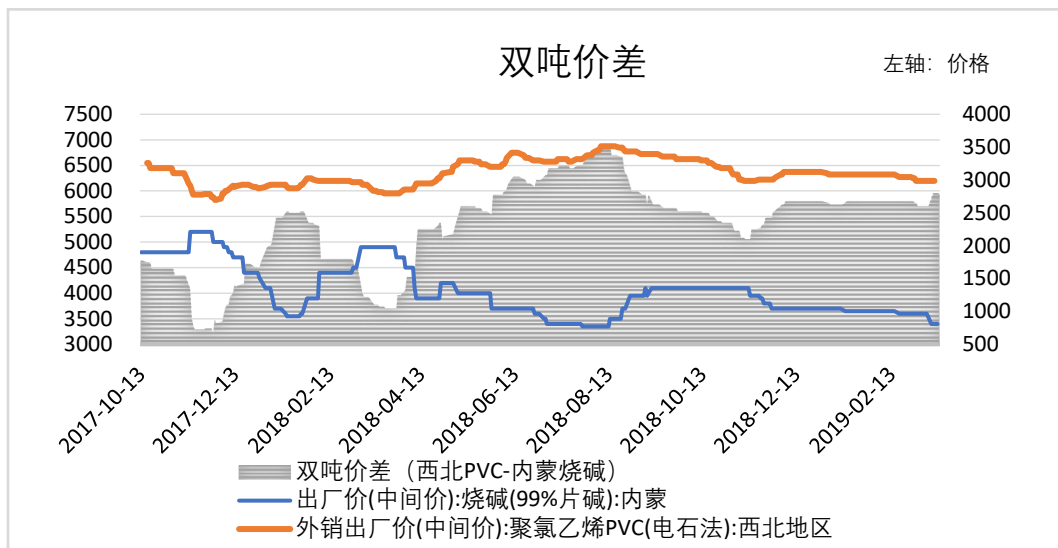
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 8、电石法利润



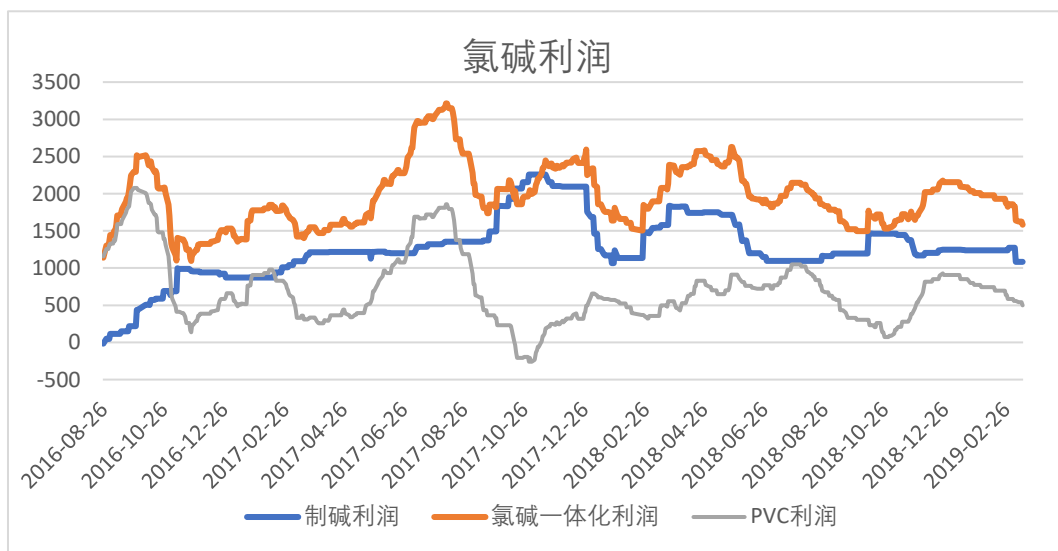
数据来源:Wind 南华研究

图 9、氯碱价差



数据来源:Wind 南华研究

图 10、氯碱一体化利润



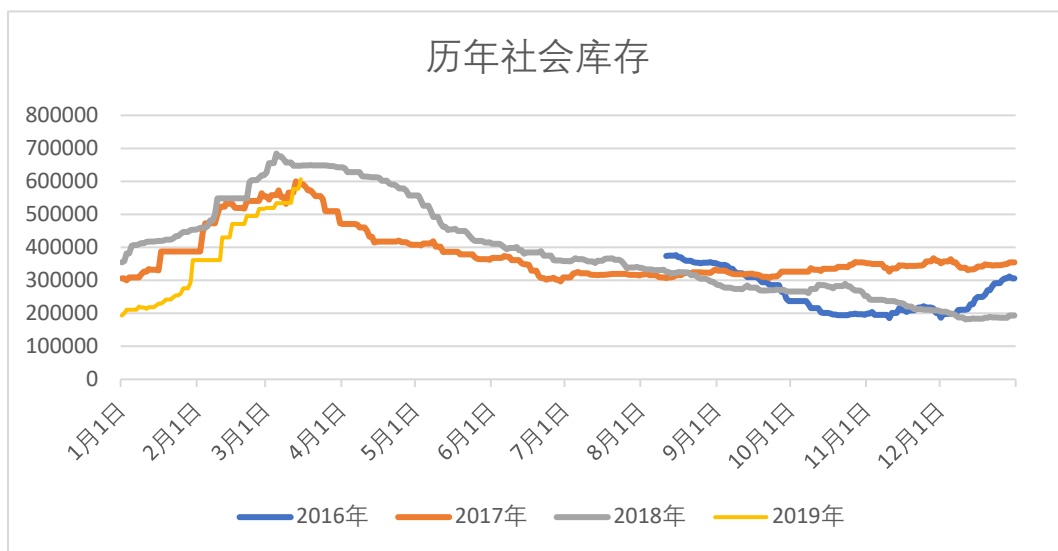
数据来源:Wind 南华研究

库存与开工率

根据 V 风的数据显示, 本周 PVC 社会总库存 60.62 万吨, 环比上涨 5.0%, 同比去年略低。上游厂库库存 6.43 万吨, 环比上涨 4.4%。华南累库较为严重, 黄埔、南沙港

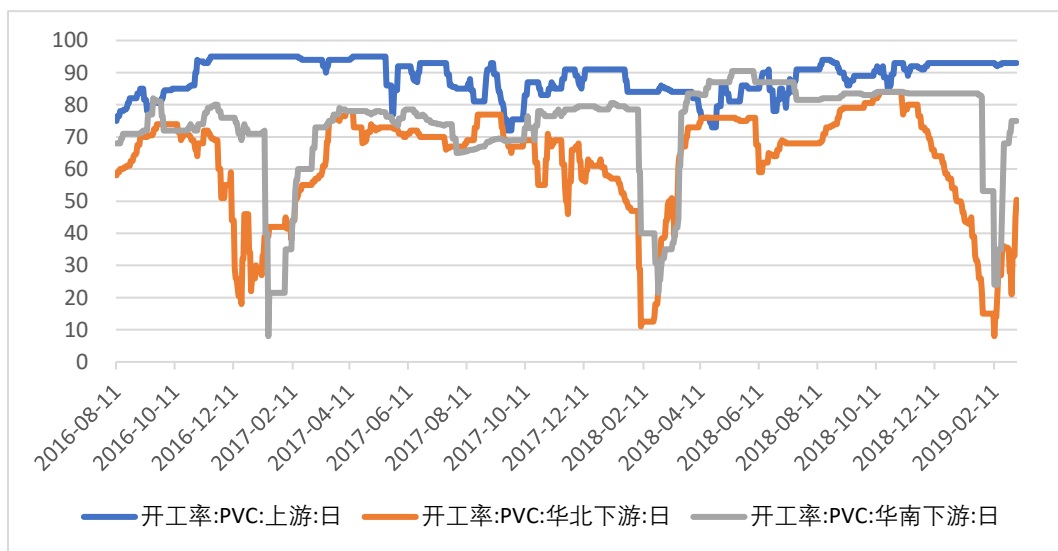
口存在滞库以及码头甩货现象，且后续到港源源不断，下游采购意愿一般，短期压力较大。据贸易商透露，以目前了解的情况，下游的采购集中点会在 20 号以后，重点关注下周的港口出库情况。

图 11、现货库存



数据来源:Wind 南华研究

图 12、上下游开工率



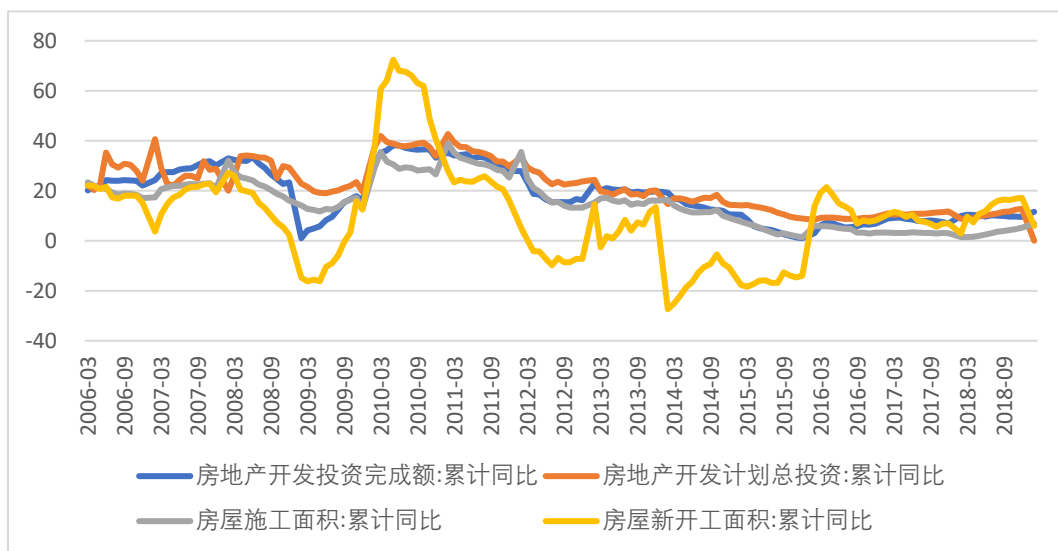
数据来源:Wind 南华研究

下游情况

下游开工继续提升，需求基本恢复到正常水平，中大型制品企业开工已恢复到位，

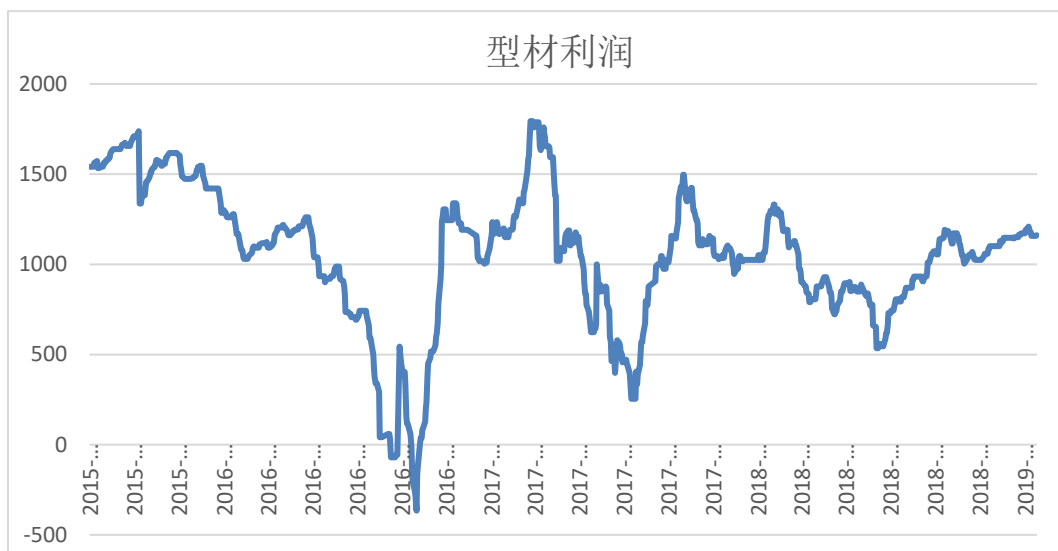
部分中小制品企业仍有提升空间，华东受阴雨天气影响，部分中小工厂订单不多，成品库存相对较高。下游前期库存低位，后期仍将延续逢低刚需补货为主。目前华北受两会及低温影响，需求端仍有较大比例仍未兑现，对后市价格有所支撑。

图 13、房地产数据



数据来源: Wind 南华研究

图 14、型材利润

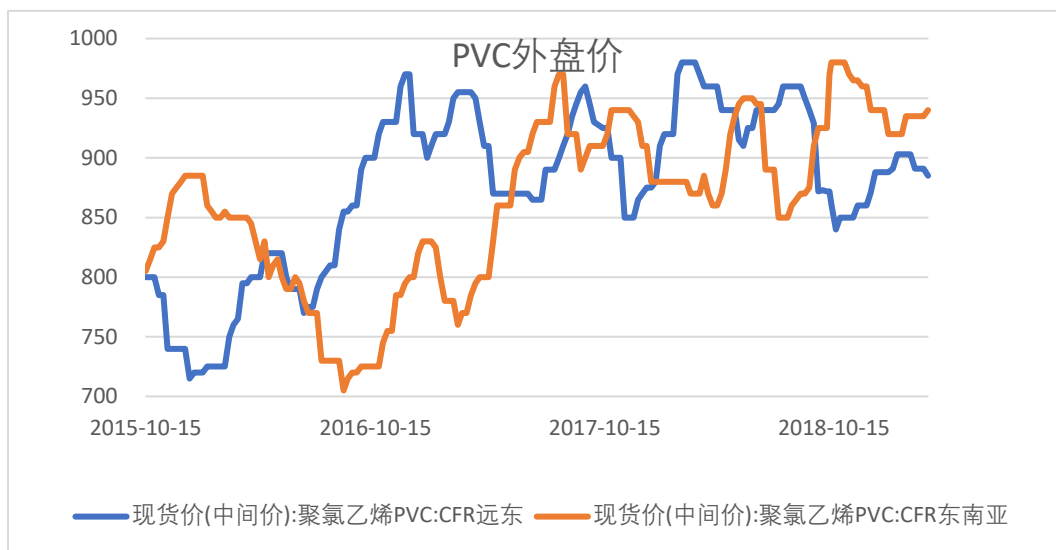


数据来源: Wind 南华研究

国际供求情况

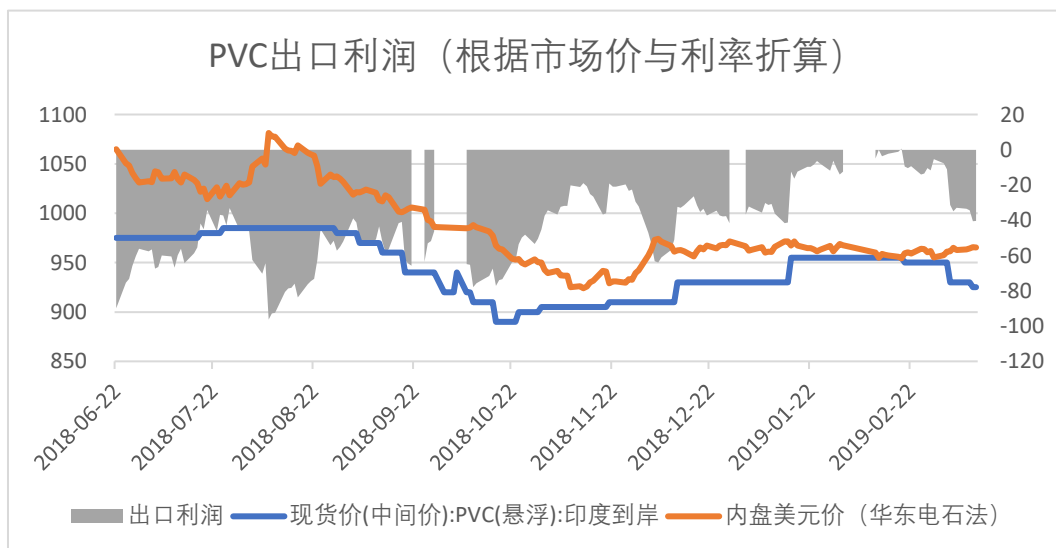
本周亚洲 PVC 市场延续平淡，需求不佳，价格略跌，CFR 远东跌 5 美元/吨至 884-888 美元/吨，CFR 东南亚跌 4 美元/吨至 882-885 美元/吨，CFR 印度跌 5 美元/吨至 925-927 美元/吨。印度市场正在反倾销日落复审，印度当地采购商维持观望态势，采购积极性不佳。中国市场需求逐步恢复，市场交投改善。亚洲市场参与者整体对四月份走势看法还是偏空，预计价格有小幅下跌的可能。

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。目前来看华盛已几乎不可能顺利投产, 青海海晶已明确延期至 2020, 目前来看, 产能投放大概率不及预期, 9 月早期的高贴水近期也得到了修复。

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		

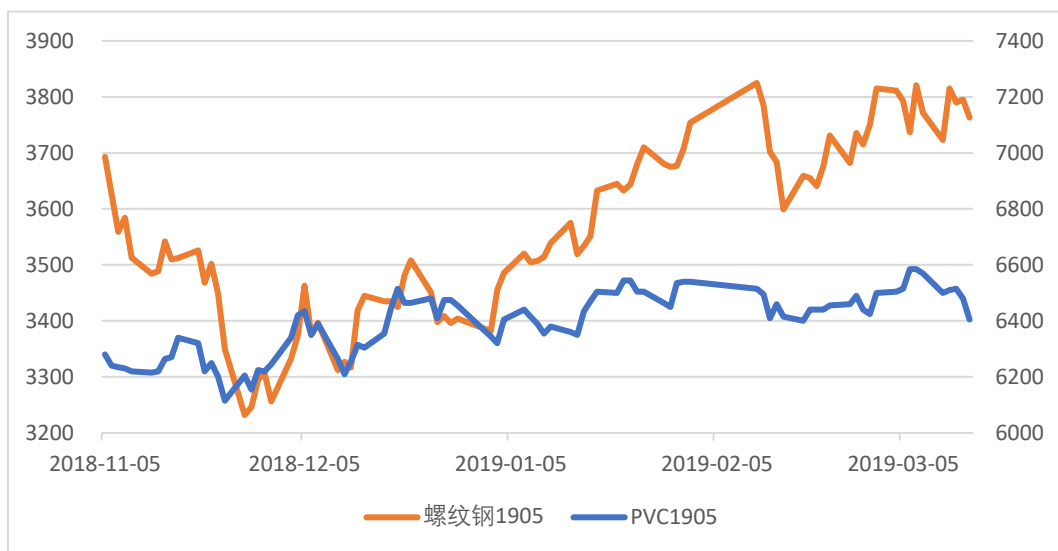
数据来源: 卓创资讯 南华研究

相关期货

原油方面近期宏观经济负面消息较多, 本周 OECD 全面下调全球各主要经济体的经济增速预期, 石油需求端因此承压, 同时, 利比亚 Sharara 油田逐步恢复生产, 印度、韩国等国寻求延长伊朗原油采购豁免权等消息也可能削弱 OPEC 的减产效果。短期多头较难继续发力, 而空头也无力打破均衡, 下周油价或仍将延续区间小幅波动格局。

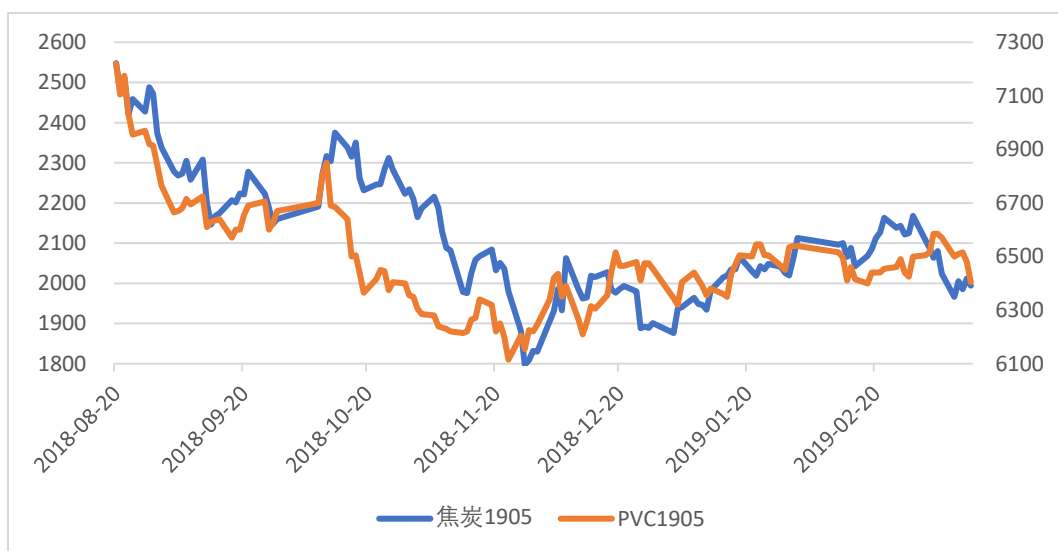
螺纹上周持续震荡。北方部分地区逐步取消重污染, 对高炉和烧结限制有所放松, 高炉开工率和铁水产量降幅放缓, 螺纹产量变化不大。两会结束后北方复工增多, 需求短期受存量支撑。1、2 月地产数据仅投资保持惯性高增长, 但销售和新开工等前端指标增速大幅回落, 地产的增量支撑不足, 基建托底效应明显。上周螺纹厂库 275.4 万吨, 降 40.03 万吨, 社库 973.14 万吨, 降 38.07 万吨, 厂库、社库同降, 需求基本恢复至高位持稳, 厂库加快出货, 社库降幅持稳, 短期需求支撑下去库压力不大, 但降库基本符合预期对盘面带动有限。地产数据的转弱加剧了对后期需求的担忧, 螺纹上涨动力持续消耗。

图 17、RB/PVC



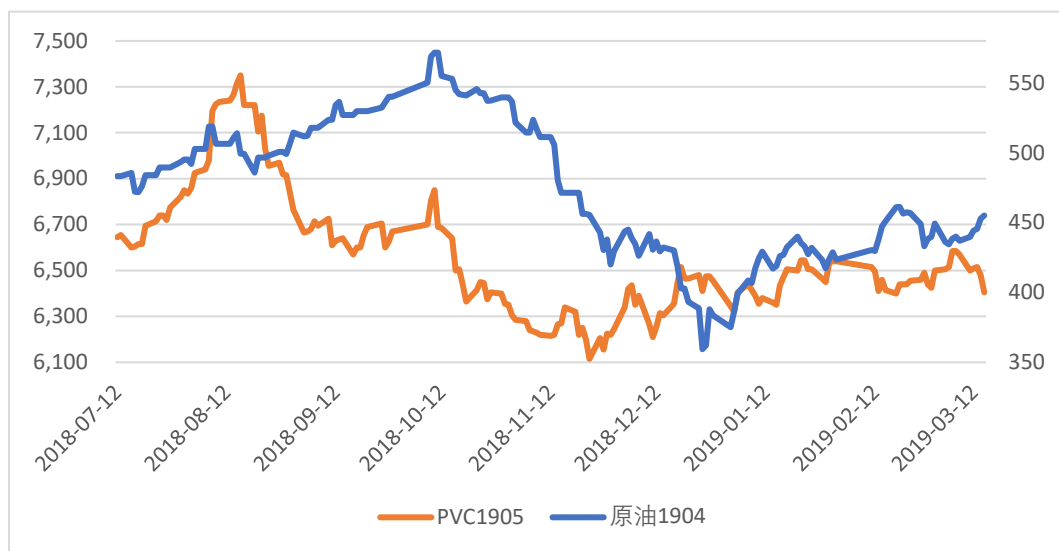
数据来源: Wind 南华研究

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