

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 PVC期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 聚氯乙烯

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6505	6495	+10
	持仓（手）	452762	229655	-223107
	前 20 名净持仓	996	1980	+984
现货	华东常州 SG-5	7050	6900	+150
	基差（元/桶）	454	405	-49

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

原油走势强劲	检修装置减少
电石价格止跌回升	中国取消多国 PVC 反倾销税
社会库存继续回落	新装置投产

### 周度观点策略总结:

本周国内 PVC 华东市场小幅下调，成交重心较上周下降 50-100 元/吨。现阶段，华东社会库存较上周有所上升，华东到货量明显增多，然而下游制品企业需求并不理想。上游生产企业出货困难，预售减少，库存增加，下游维持刚需采购为主，抵触高价，认为目前价格仍处高位，暂无备货意向，对后市看跌为主。

本周 PVC 生产企业开工率在 82.87%，环比上周增加 1.92%，同比去年增加 1.40%；其中电石法 84.16%，环比增加 1.83%，同比高 2.48%，乙烯法 83.39%，环比增加 1.99%，同比下降 3.72%。本周期 PVC 生产企业检修损失量在 2.709 万吨，较上周环比下降 0.82，12 月份检修损失量在 14 万吨环比 11 月减少 31.41%。

周 PVC 社会库存环比增加 24.24%，同比去年减少 26.13%，就华东区域来看，环比增加 18.97%，同比减少 15.85%，华南区域环比增加 62.50%，同比减少 55.17%。华东库存为 6.9 万吨，华南 1.3 万吨。

国内电石价格稳定为主并伴有小幅调涨，乌海地区、宁夏地区出货顺畅库存低位，本周出厂价格稳定为主，供不应求的形势使得电石厂家看涨心态加重，等待下游采购厂家调涨。从上游原料看，陕西地区兰炭市场弱势下滑，民用采购告一段落，大料市场成交下行。同时电石等下游开工无明显提振，厂家中小料库存压力偏高。兰炭大料 800-860 元/吨左右，中料 680-720 元/吨左右，小料 650-700 元/吨左右。现阶段下游采购厂家到货区域性不均，截止目前只有河南地区受到货限制上调采购价格，其余地区厂家货源仍够支持生产，持观望心态为主。临近春节，货源运输、天气问题或会对价格变动带来一定影响，但国内电石价格上涨的走势已经确定，预计下周电石价格小幅上调。

北方环保检查有所缓和，临近年底当地下游工厂多赶制年底订单；华东南制品企业开工率变化不大，部分企业陆续放假休息，本周 PVC 下游制品行业整体看淡。近期 PVC 价格有所回落，下游制品企业谨慎观望，延续刚需采购为主，大型制品企业原材料库存保持在 10-30 天，中小型制品企业原材料库存保持在 2-7 天。

据了解，北方制品企业多集中在 10 日后陆续放假休息，春节放假时间集中在 15-25 天；南方制品企业放假时间集中在 10-20 天。生产企业年前备货意向不高，

技术上看，本周 PVC2001 小阳线报收，下方 10 周均线暂时为其提供了一定的支撑，不过，上方的压力也很重。技术指标 MACD 中位走平，红柱缩短，KDJ 高位向下，发出做空信号，短期反弹力度减弱。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

## 二、周度市场数据

1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

图1：聚氯乙烯期货走势

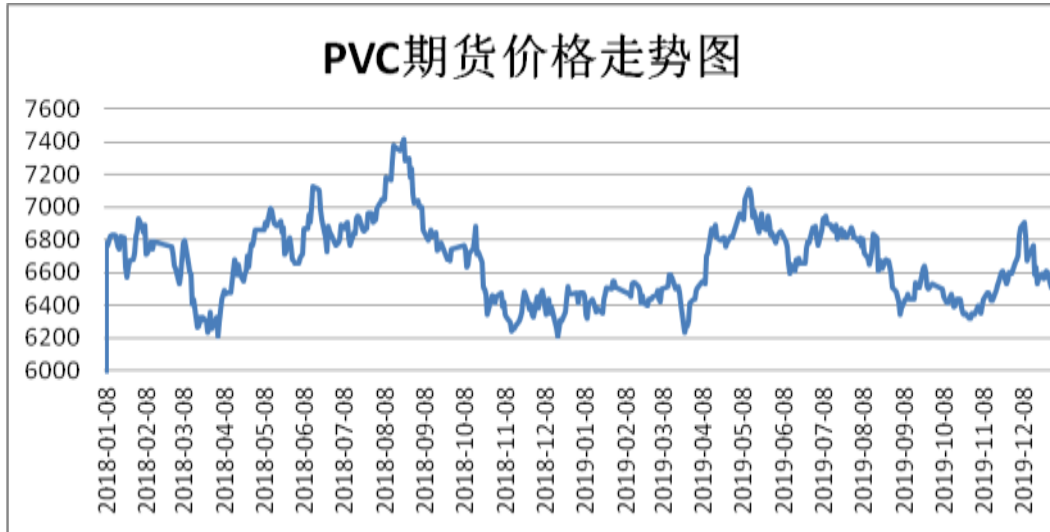


图2：聚氯乙烯与CFR中国价格走势

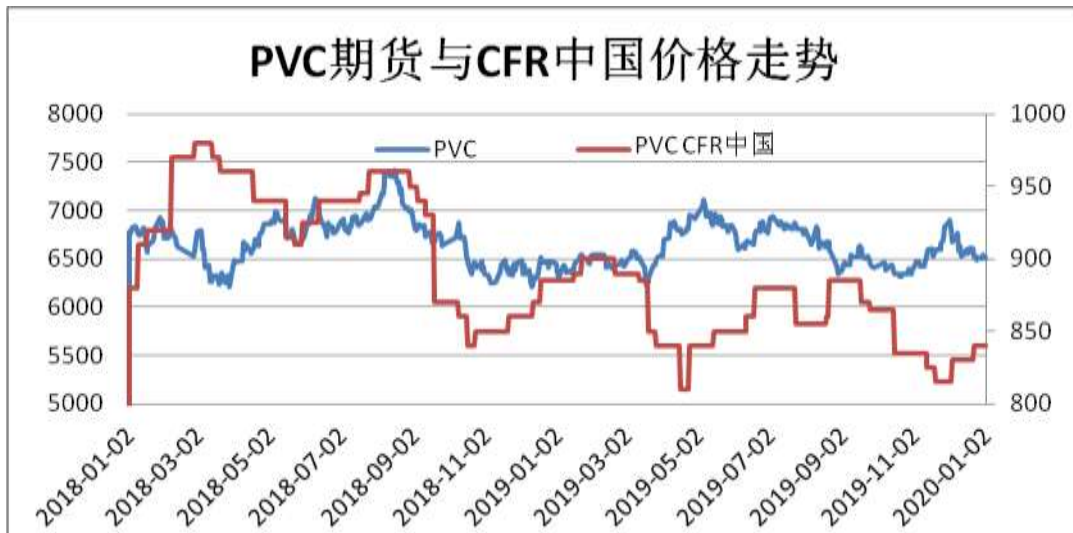


图3：聚氯乙烯基差

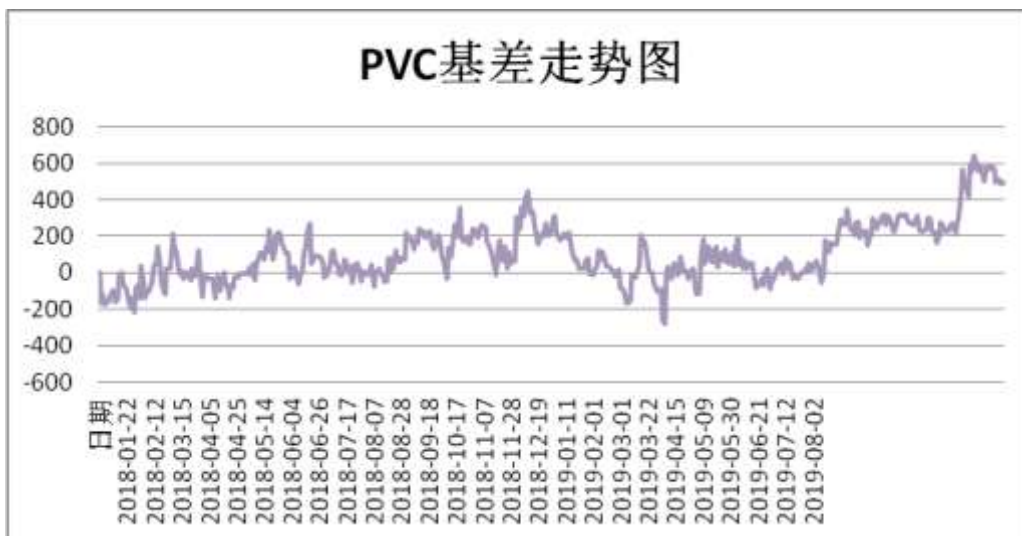


图4：聚氯乙烯出厂价格

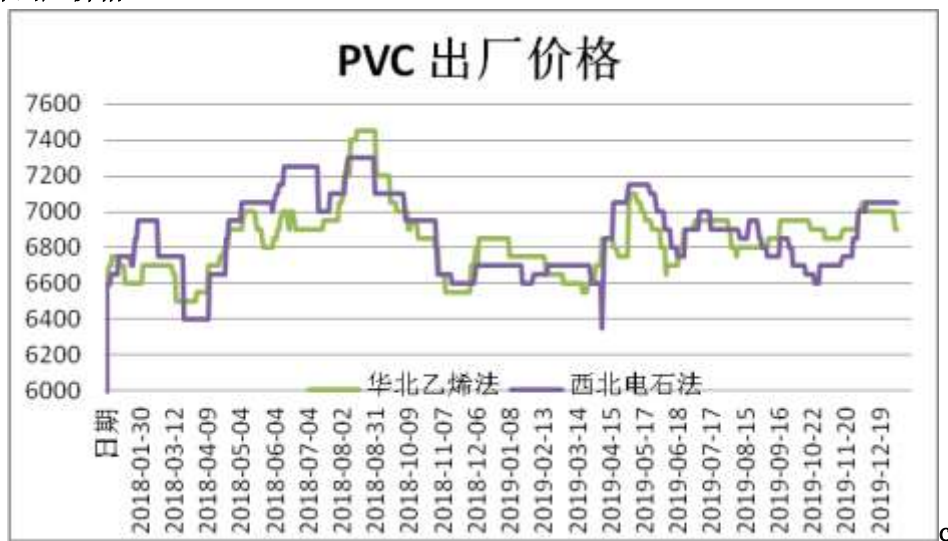


图5：聚氯乙烯现货价格



图6：聚氯乙烯贸易商毛利

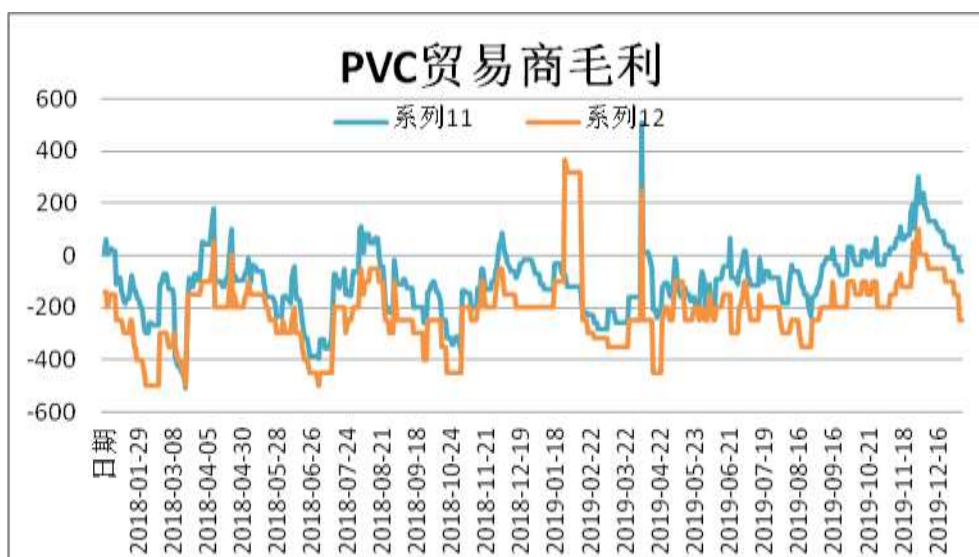


图7：LLDPE与PVC价格差走势

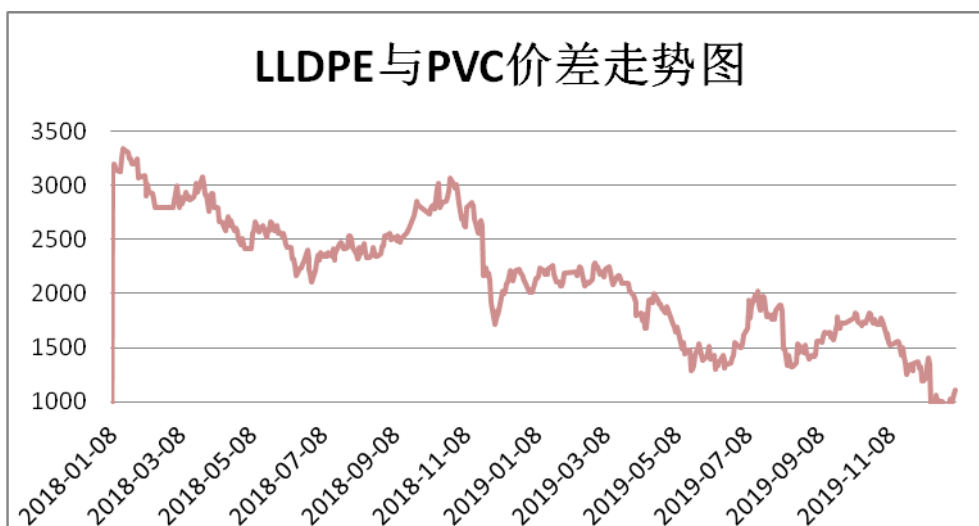
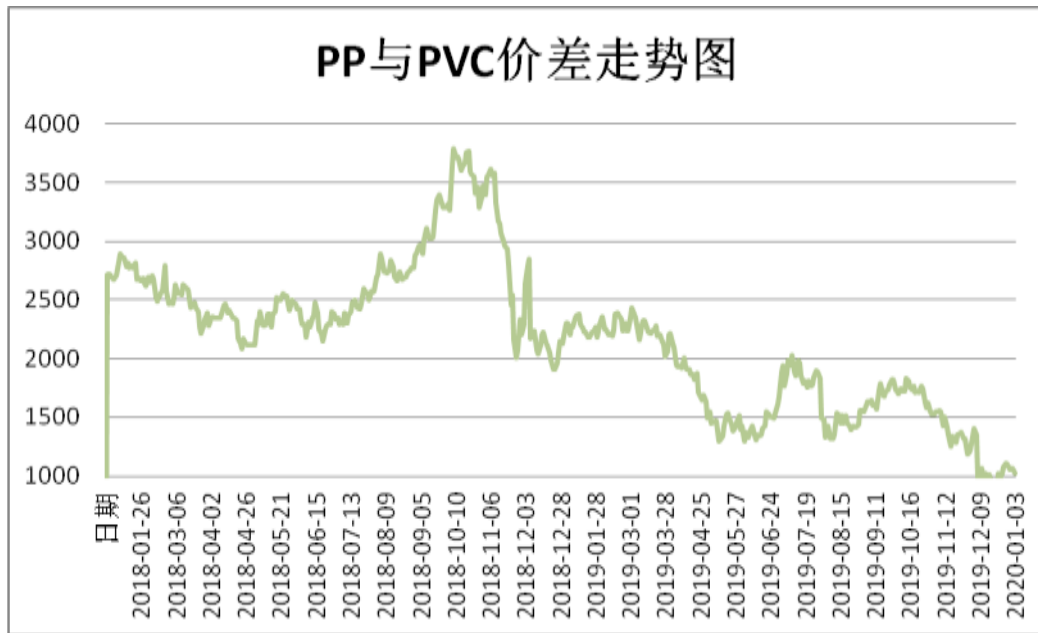


图8：PP与PVC价格差走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势

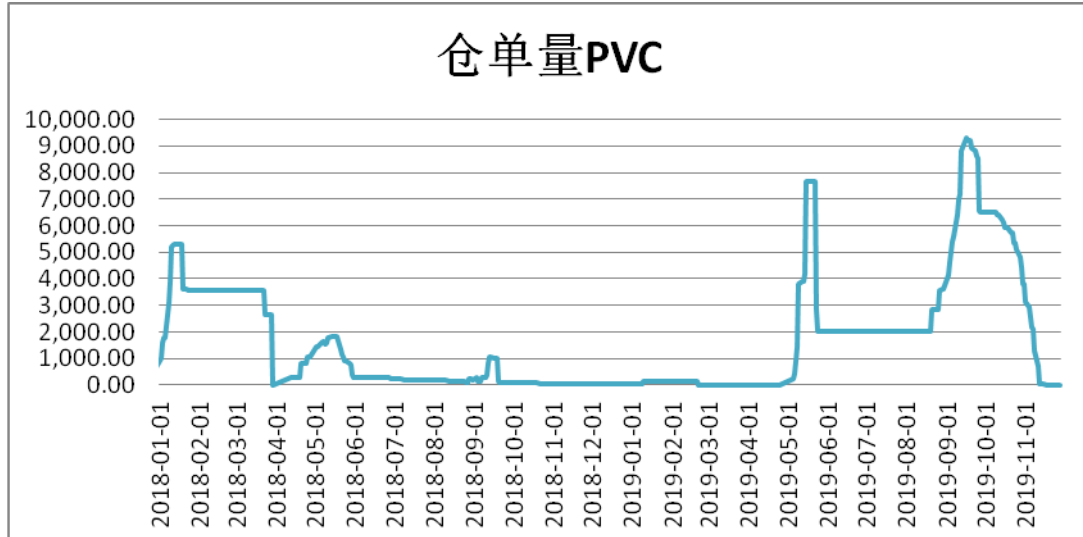


图 10：聚氯乙烯社会库存

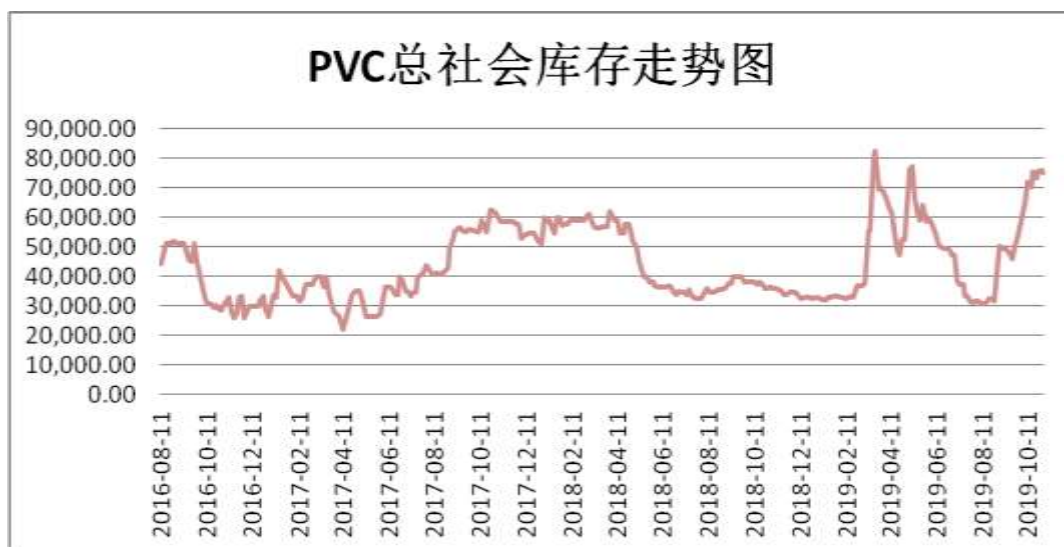


图11: 聚氯乙烯华东华南仓库库存

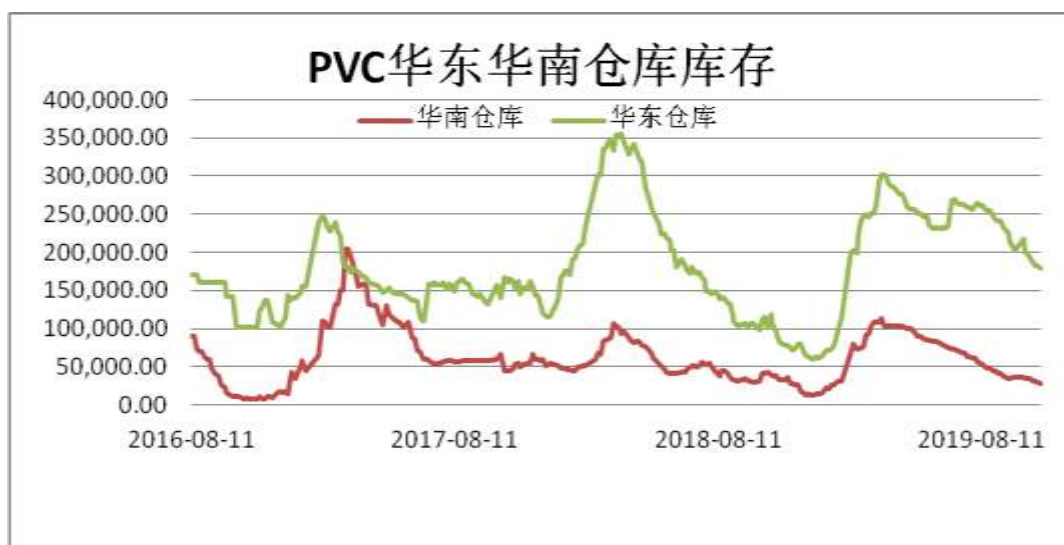


图12: 聚氯乙烯华南华北贸易商库存



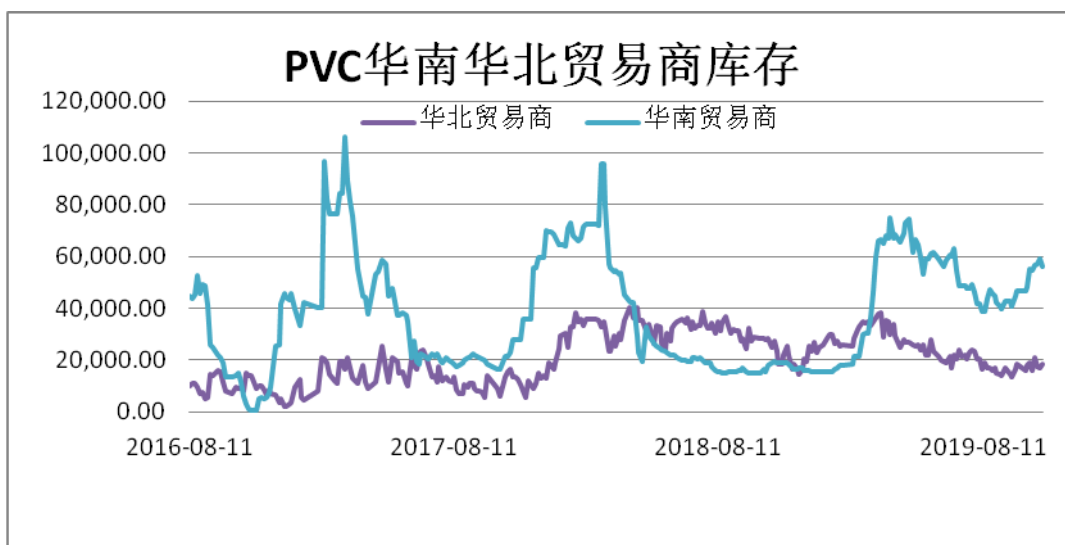


图13: 聚氯乙烯下游企业库存

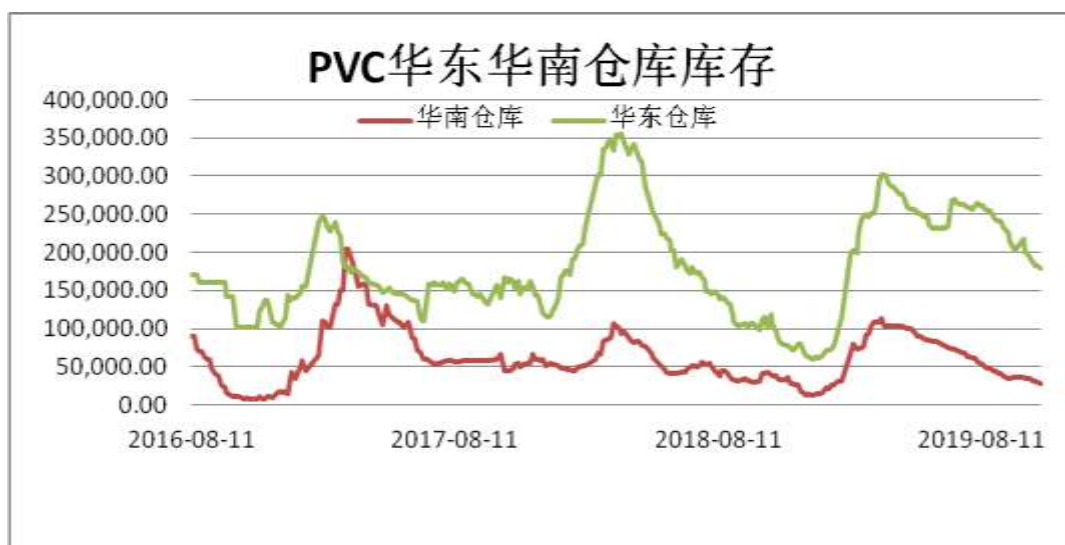


图14: 石化企业聚氯乙烯库存

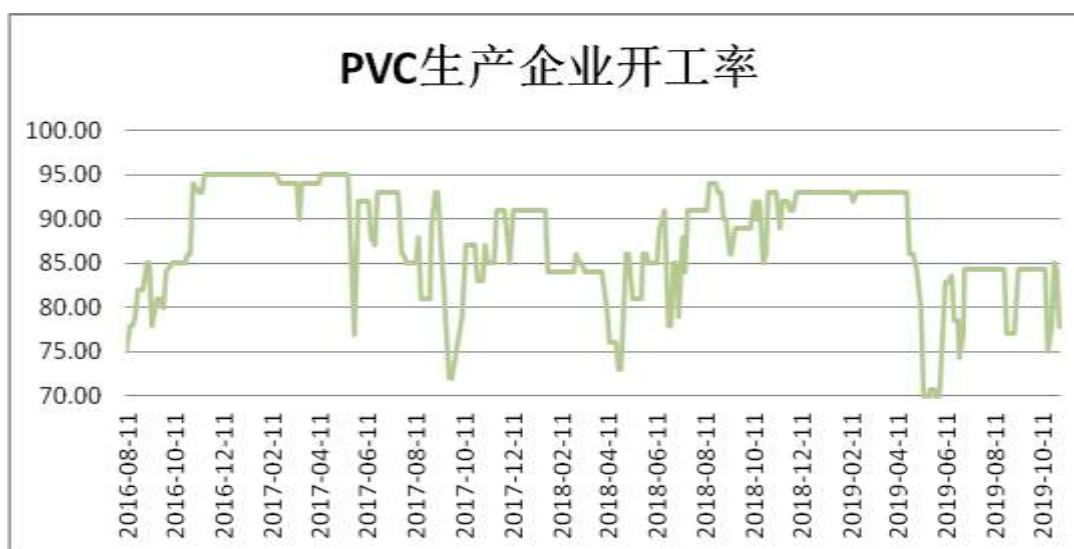


c

数据来源：瑞达研究院

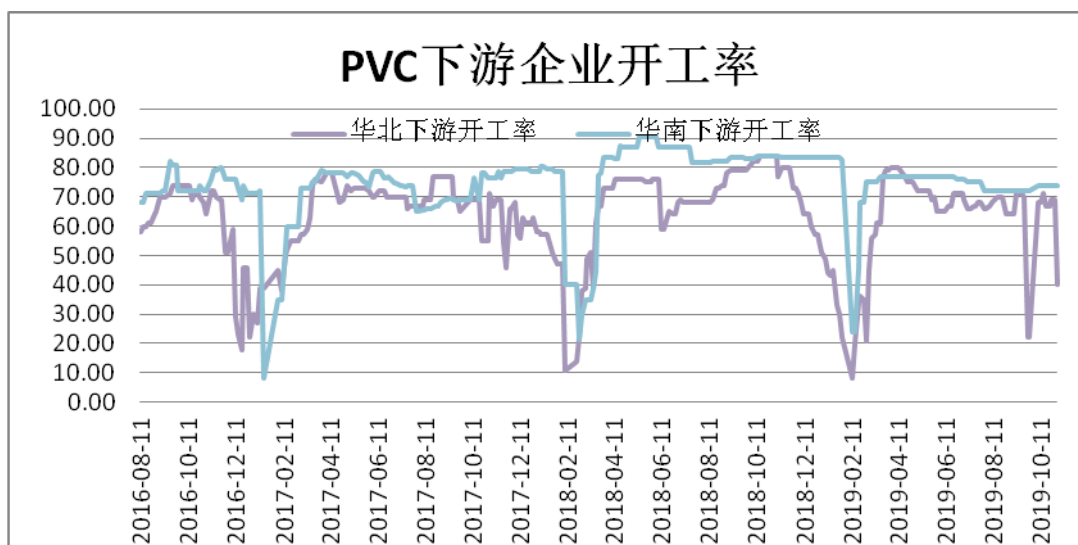
### 3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率



c

图16：聚氯乙烯下游企业开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

#### 4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17：亚洲乙烯价格走势



图18：亚洲VCM价格走势

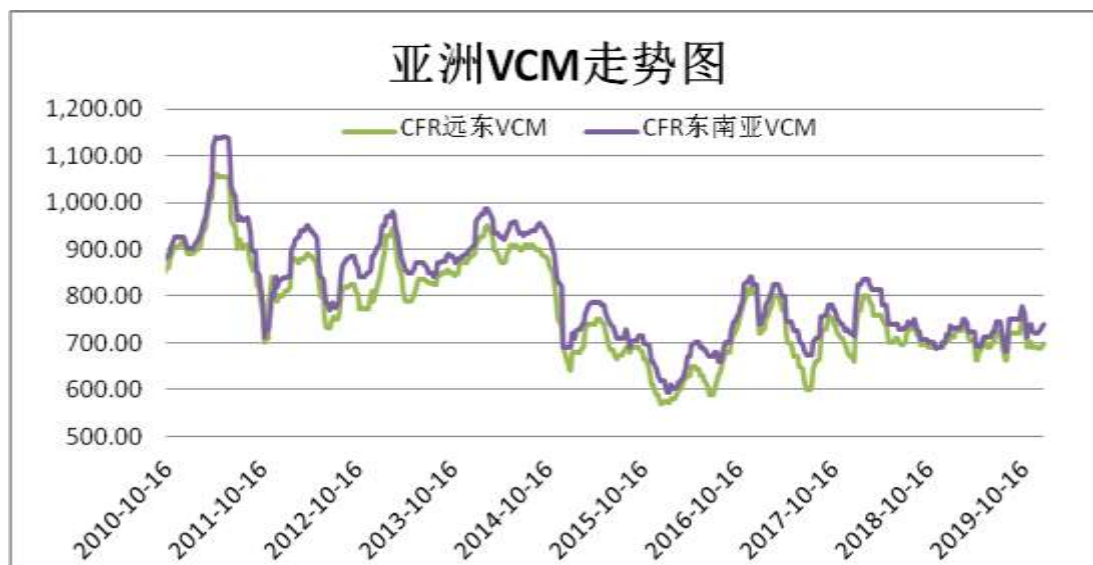


图19: 亚洲EDC价格走势

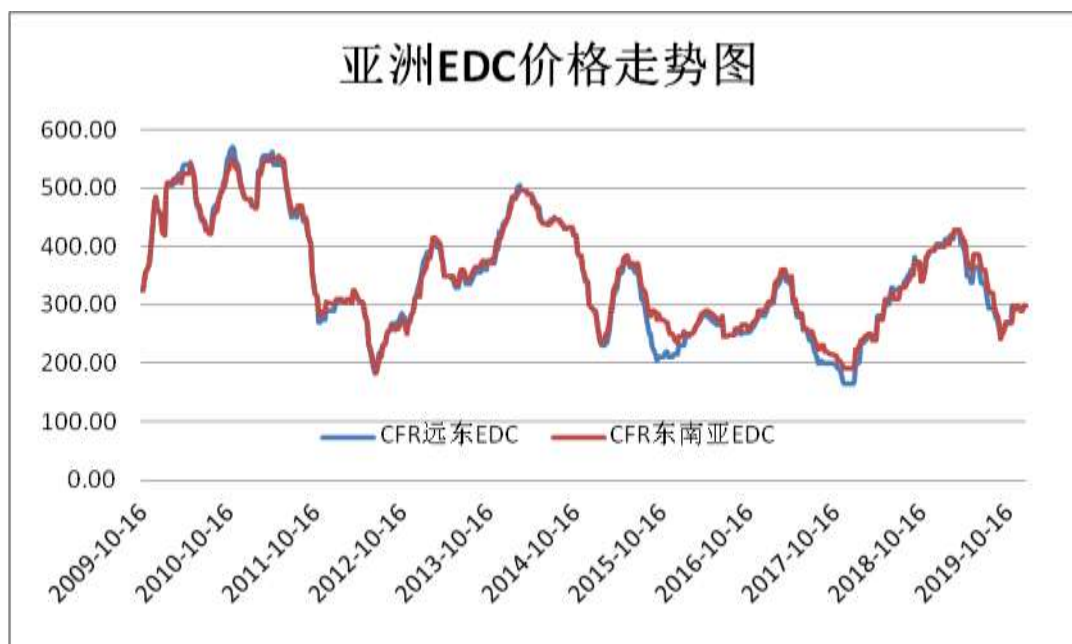
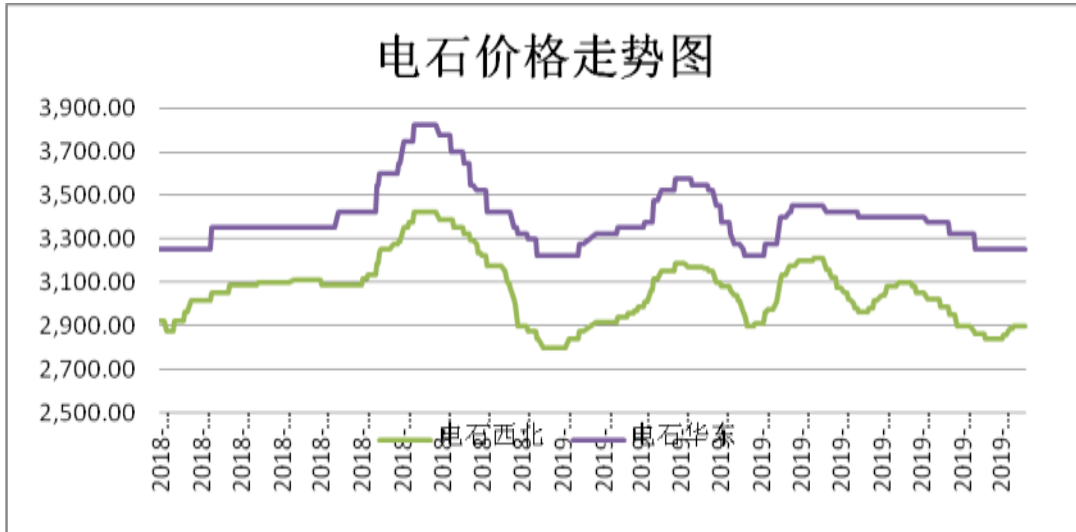


图20: 国内电石价格走势



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



