



聚氯乙烯周报

2018 年 9 月 25 日星期二

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

PVC: 本周 PVC 期货再度走出 V 字形态，周一走出一根中阴线，走出 6630 新低，根据当日收盘后的持仓变化数据我们可以发现，永安期货与申银万国等席位建立了 PP-PVC 套利头寸，对当日 PVC 压力较大，后几日随着套利头寸的逐步止盈离场，PVC 期货稳步上行。本周国内 PVC 市场弱势整理，整体交投一般，部分低价出货尚可。本周期货基本围绕 6700 震荡，反弹至 6800 受阻，上行动力不足，整体表现偏弱，但现货基本面变化不大，上游整体暂无出货压力，社会库存仍在低位，下游刚需逢低补货为主，现货价格根据期货走势小幅调整。本周检修企业略有增加，本周英力特、甘肃银光、青海宜化仍在检修，衡阳建滔停车，下周仍有企业计划检修，但本周部分检修企业下周计划开车，综合预计下周供应稳定。据统计 2018 年电石产能净新增产能只有 50 万吨，远不及 PVC 产能增速。第三季度电石供应已略显不足，8 月以后电石价格上涨幅度已达 250 元/吨，待第四季度产能投产之后，我们有理由相信，电石供应的矛盾会更加的凸出。本周电石供应紧张态势未改，价格继续上涨，超出市场预期。下周预计供需关系继续博弈，供需失衡局面预计好转有限，电石价格重心将维持高位，但不排除零星有抬价争取货源现象出现。9 月下旬宁夏回族自治区 60 周年大庆在即，不过目前来看对电石的供应影响较小。近期大基建有起步迹象，后续关注对 PVC 需求端的影响。PVC 近期虽然有所反弹，但市场缺乏有力消息刺激，投资者观望情绪浓厚，上方压力较大，不建议追涨，大方向仍然偏空，耐心等待机会逢高建仓。

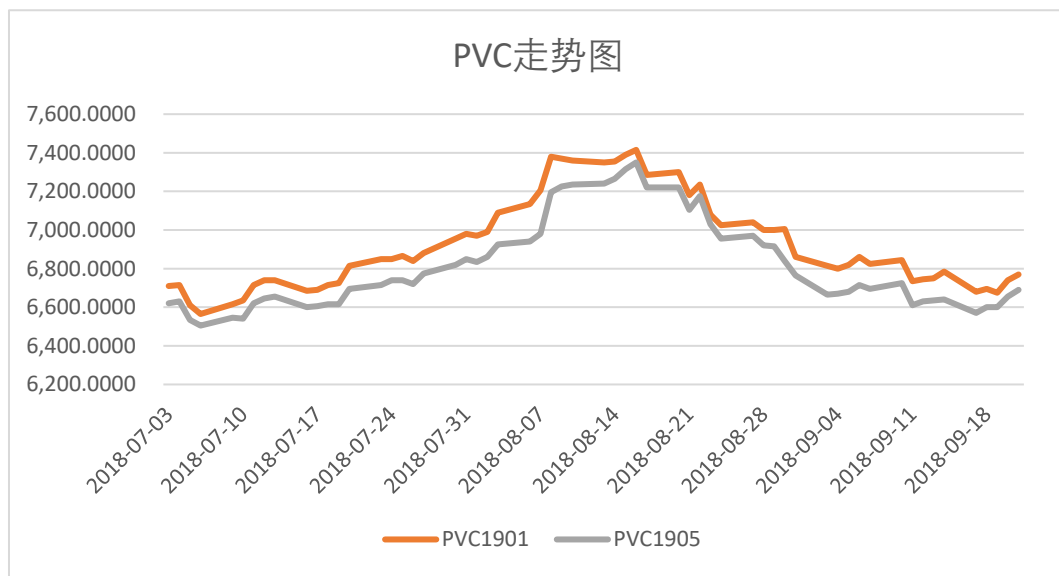
一周数据统计

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	6770	30	-15	元/吨
	主力合约持仓	269964	-9962	20204	手
	1-5 价差	60	-25	-6580	元/吨
	仓单数	102	-20	-932	手
现货	电石法华东	6900	0	-75	元/吨
	乙烯法华东	7250	-25	-100	元/吨
	基差	130	-30	-60	元/吨
	CFR 远东	872	/	-57	美元/吨
	内外盘价差	-64	-2	-6	美元/吨
上游	山东电石	3595	0	50	元/吨
	西北兰炭（新疆）	677	0	0	元/吨
	烧碱（99%片碱）	4100	0	0	元/吨
	氯碱一体化利润	1846	0	-65	元
	乙烯（CFR 东北亚）	1301	15	60	美元/吨
	氯乙烯 VCM	697	/	-14	美元/吨
	社会库存	268860	/	-16200	吨
	上游库存	36660	/	-14200	吨
	上游开工率	89	/	3	%
下游	型材利润	870	0	53	元/吨
	华南下游开工率	79	/	0	%
	华北下游开工率	84	/	0	%

期货盘面回顾

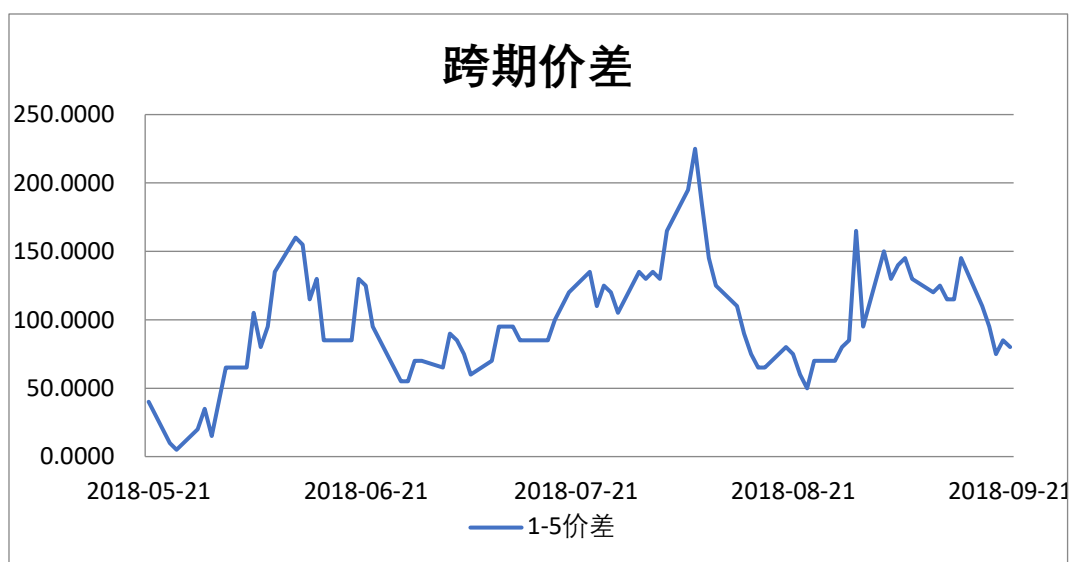
本周 PVC 期货再度走出 V 字形态，周一走出一根中阴线，走出 6630 新低，根据当日收盘后的持仓数据我们可以发现，永安期货与申银万国等席位建立了 PP-PVC 套利头寸，对当日 PVC 压力较大，后几日随着套利头寸的逐步止盈离场，PVC 期货稳步上行。从技术看 MACD 绿柱收窄，KDJ 金叉后向上，短期来看有反弹预期，再创新低概率不大。

图 1、PVC 走势图



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图

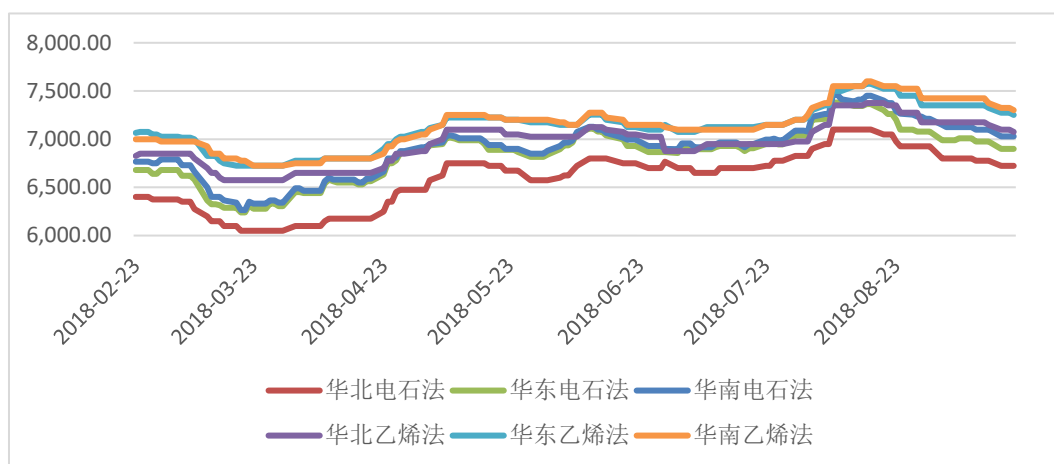


数据来源:Wind 南华研究

现货情况

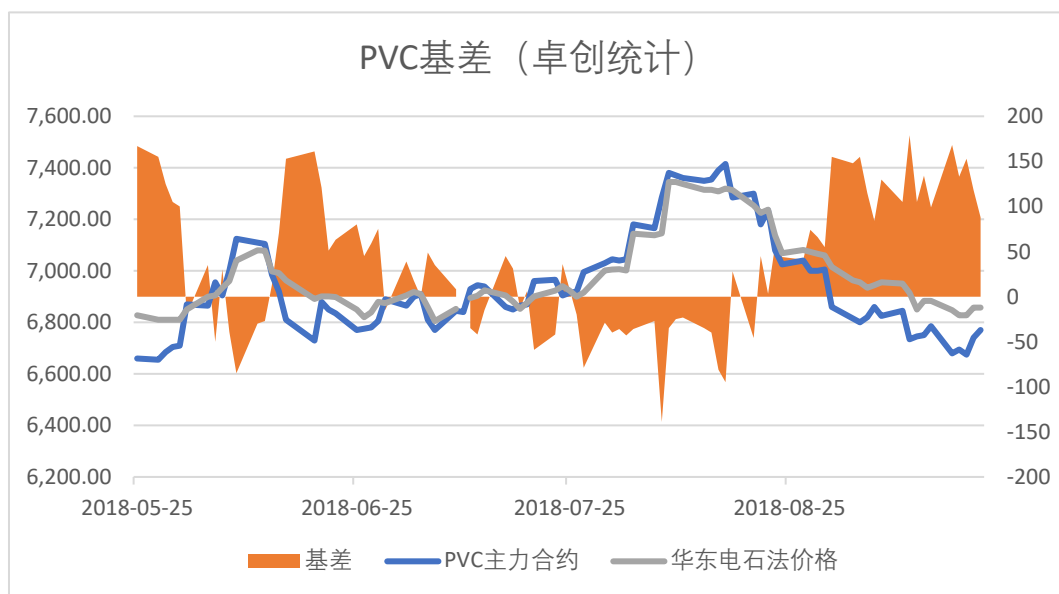
本周国内 PVC 市场弱势整理，整体交投一般，部分低价出货尚可。本周期货基本围绕 6700 震荡，反弹至 6800 受阻，上行动力不足，整体表现偏弱，但现货基本面变化不大，上游整体暂无出货压力，社会库存仍在低位，下游刚需逢低补货为主，现货价格根据期货走势小幅调整。截至 9 月 20 日，电石料 SG-5 主流 6866.75 元/吨，较上周下跌 37.63 元/吨，跌幅 0.55%；乙烯料 1000 型主流 7109.5 元/吨，较上周下跌 79.75 元/吨，跌幅 1.11%。国内电石料 SG-5 周均价 6871.73 元/吨，较上周下跌 65.42 元/吨，跌幅 0.94%。

图 3、部分地区现货走势图



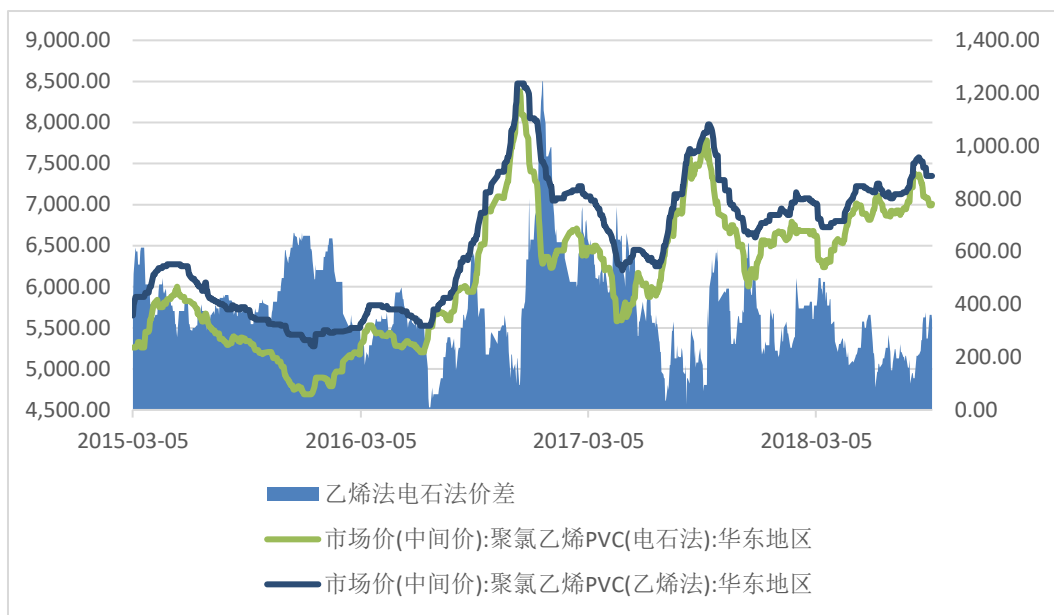
数据来源:Wind 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源:卓创资讯 南华研究

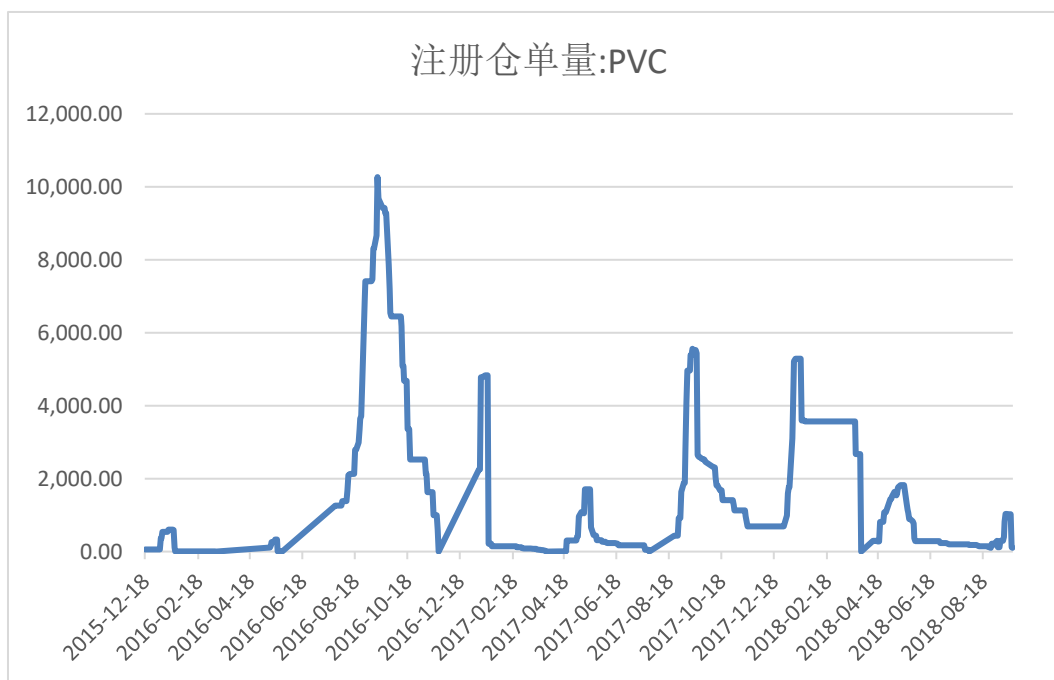
图 5、电石法乙烯法价差图



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

本周英力特、甘肃银光、青海宜化仍在检修，衡阳建滔停车，下周仍有企业计划检修，但本周部分检修企业下周计划开车，综合预计下周供应稳定。目前多数 PVC 企业销售正常，库存不多，大型企业仍然预售为主，暂无销售压力，预计下周供应局面仍无明显变化。华东及华南地区社会库存继续低位运行。据统计 2018 年电石产能净新增产能只有 50 万吨，远不及 PVC 产能增速。第三季度电石供应已略显不足，8 月以后电石价格上涨幅度已达 250 元/吨，待第四季度产能投产之后，我们有理由相信，电石供应的矛盾会更加的凸出。本周电石供应紧张态势未改，价格继续上涨，超出市场预期。下周预计供需关系继续博弈，供需失衡局面预计好转有限，电石价格重心将维持高位，但不排除零星有抬价争取货源现象出现。9 月下旬宁夏自治区 60 周年大庆在即，不过目前来看对电石的供应影响较小。上周末新出消息，山东提出自备电厂企业应按自发用电量缴纳政策性交叉补贴，标准为每千瓦时 0.1016 元，过渡期标准按每千瓦 0.05 元执行，PVC 整条产业链大约耗电 7500 度/吨 PVC，对成本端抬升约 750 元(过渡期约 350 元。)，政府对高耗能行业的要求逐步提升是一个趋势，山东也许只是一个信号，相信后期西北也会逐步执行，长期来看利多 PVC 期价。

表 1、PVC 近期装置检修清单

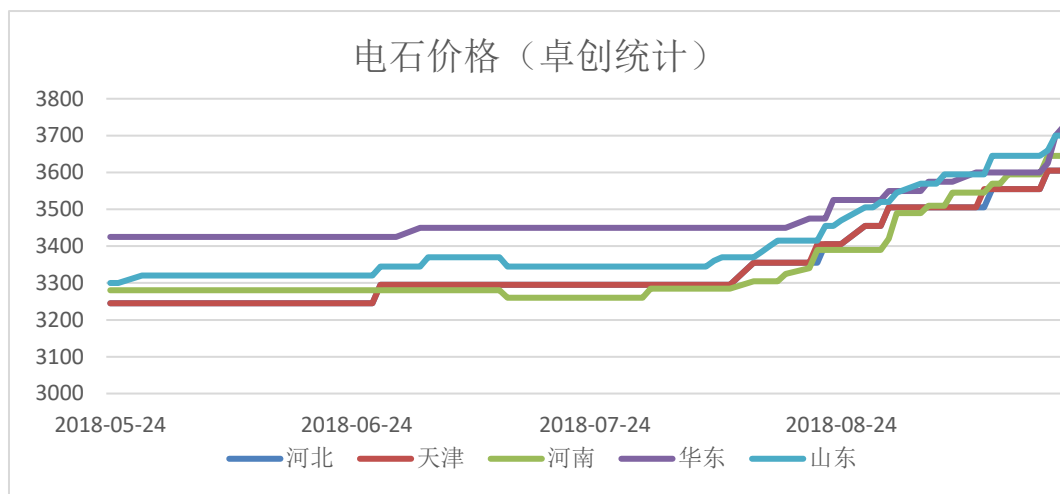
单位：万吨/年

区域	生产企业	工艺	产能	停车情况
长期停车装置				
西北	新疆宜化	电石法	40	2017 年 2 月 17 日停车检修，计划 2018 年 10 月开车
西北	盐湖海纳	电石法	20	4 月 21 日左右停车检修，开车时间不定
华北	昔阳化工	电石法	10	4 月 19 日停车，开车时间不定
近日装置变化情况				
西北	甘肃银光	电石法	12	8 月 12 日停车，8 月 19 日开车，8 月 27 号正式停车检修，计划开车时间 9 月下旬
华东	宁波台塑	乙烯法	40	8 月 28 日停车检修，9 月 7 号投料生产
西北	宁夏英力特	电石法	22	9 月 3 号 3 型和糊树脂装置开始检修，计划 9 月 14 日开车，计划 9 月 17 号检修 5 型装置
西北	青海宜化	电石法	30	9 月 9 日停车检修，计划 9 月 21 日恢复
华北	天津大沽	混合法	80	近期检修一条线，开工降至 70%，计划月底恢复
后期计划检修装置				
华东	泰山盐化	电石法	10	计划下周初检修一周
华东	德州实华	电石法	10	10 月份有检修计划，具体时间未定
东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划 9 月 20 日检修一周
华北	唐山三友	电石法	40	计划 10 月底检修一周
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划 10 月份检修

近日计划扩产企业				
华北	山西榆社	电石法	10	计划 9 月 15 日新增 10 万吨产能，总产能至 40 万吨

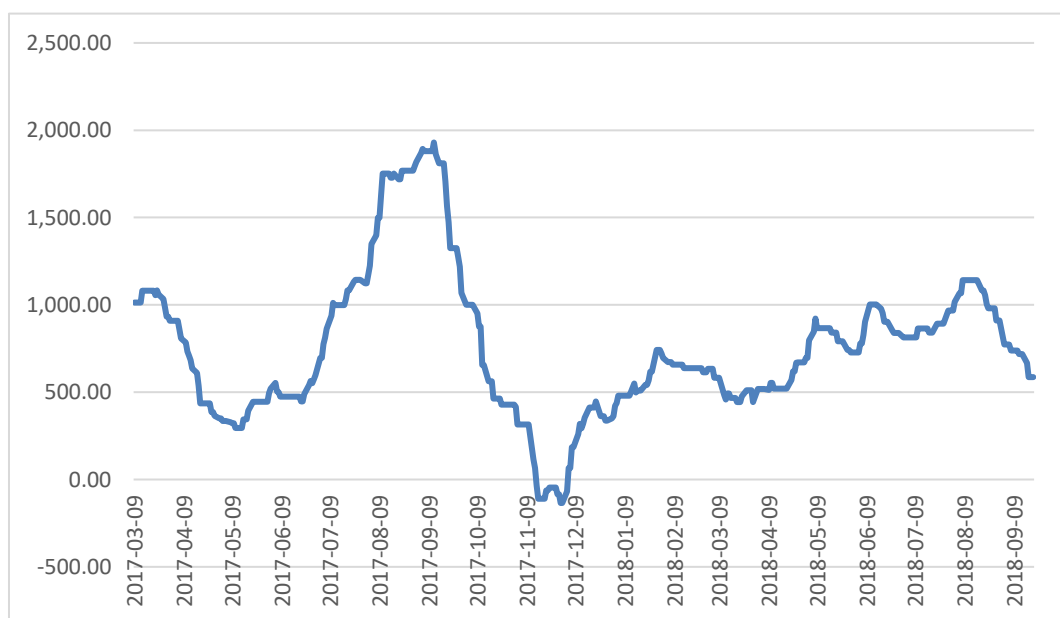
数据来源：卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



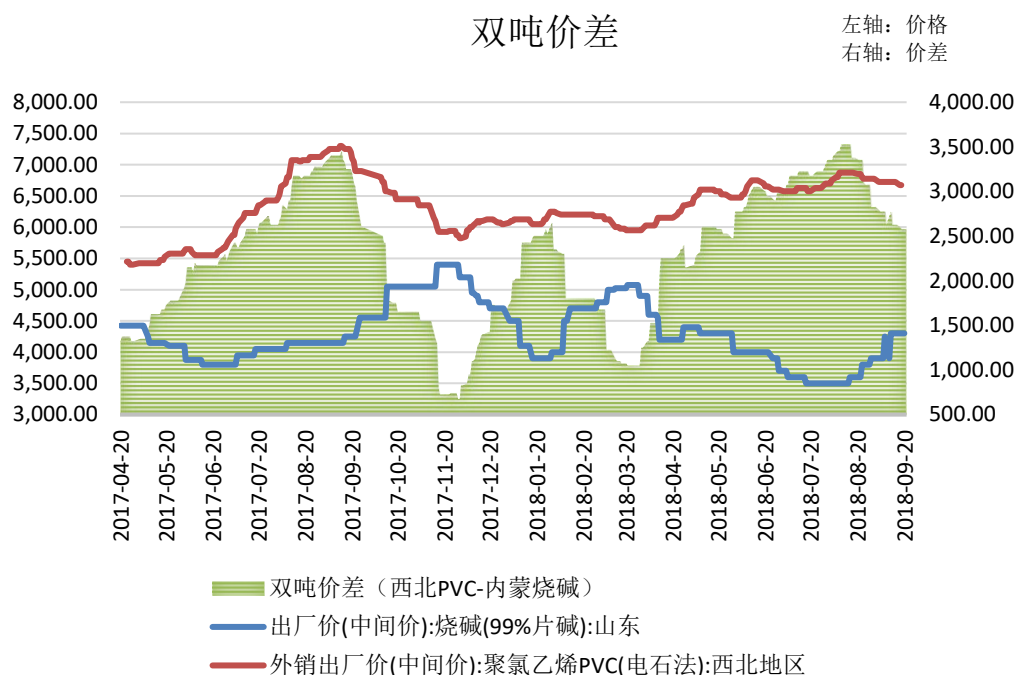
数据来源：卓创资讯 南华研究

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

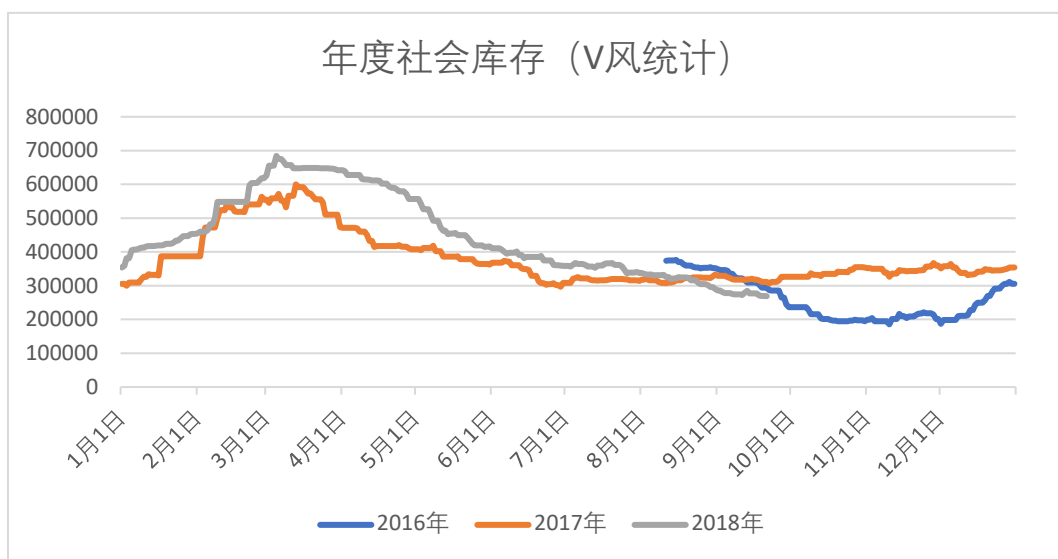


数据来源:Wind 南华研究

库存与开工率

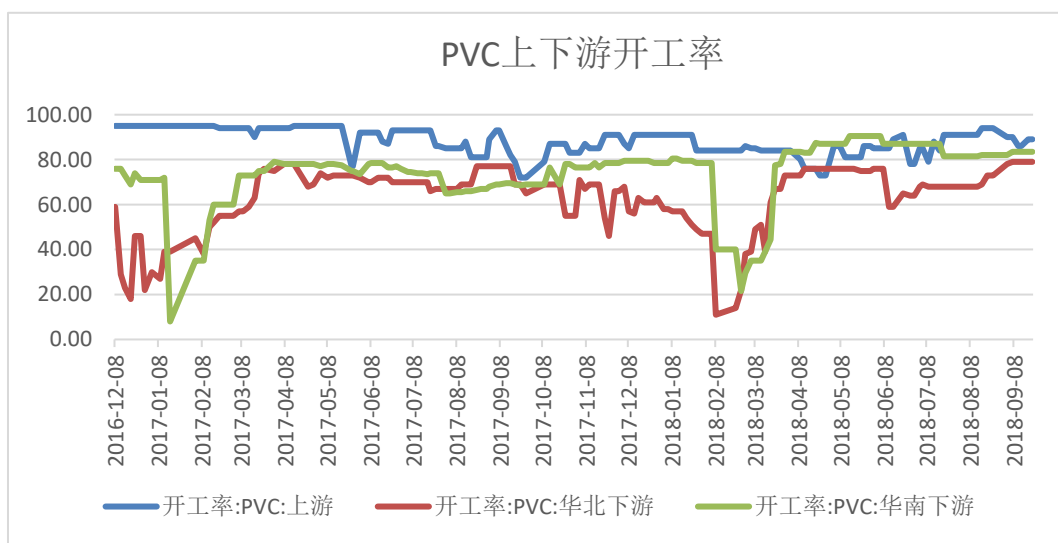
根据 V 风的数据显示, 本周 PVC 社会总库存 26.89 万吨, 环比下跌 0.4%, 已低于去年前年同期。上游厂库库存 3.67 万吨, 环比下跌 6.4%。上游持续高位开工一月有余, 但是始终没有发生累库, 从库存的角度看整个产业供需还是比较健康的, 虽然盘面价格持续下跌, 主要原因还是对第四季度的预期, 九、十月的需求并不弱, 短期内库存仍可能继续下跌。

图 11、现货库存



数据来源: Wind 南华研究

图 12、上下游开工率

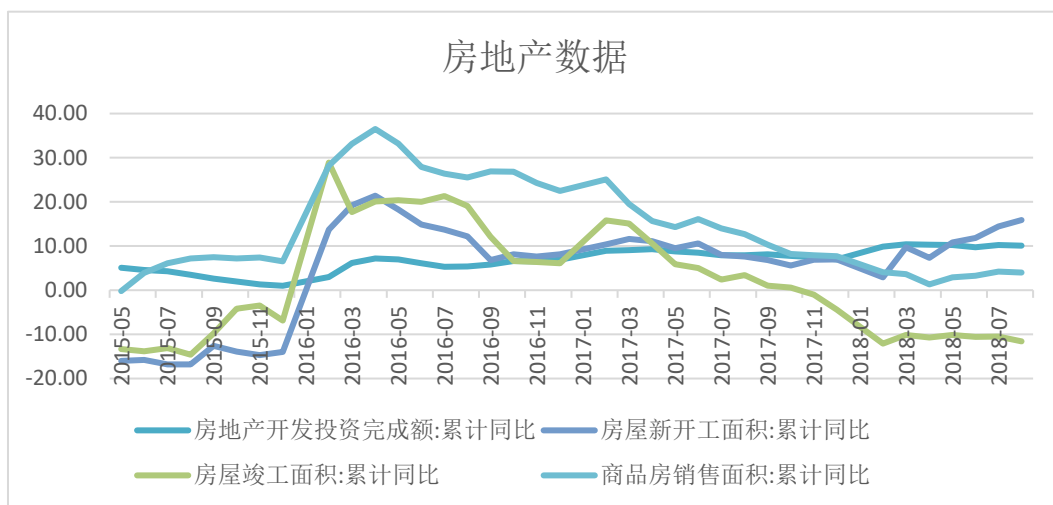


数据来源: Wind 南华研究

下游情况

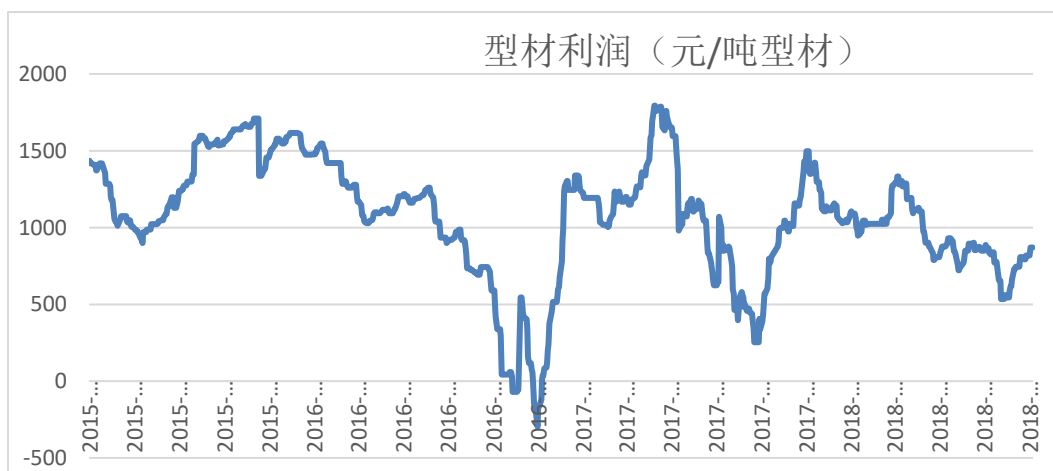
目前龙头企业订单较好，开工高位运行，中小制品企业订单一般，但其他行业开工并未有大的变化，下游库存量普遍不大，多数维持按需采购。随着 PVC 价格的下跌，下游矛盾有所缓解，八月中有消息显示，大量 PVC 下游型材管材制品提价，涨幅大约在 500 元/吨左右。前后两者同时作用，伴随着金九银十的来临，近期下游企业将维持较强生产意愿，与此同时，2018 年初房地产新开工面积的良好数据将在下半年逐渐在 PVC 需求端逐步兑现，长期利多期价，近期大基建有起步迹象，后续关注对 PVC 需求端的影响。

图 13、房地产数据



数据来源: Wind 南华研究

图 14、型材利润

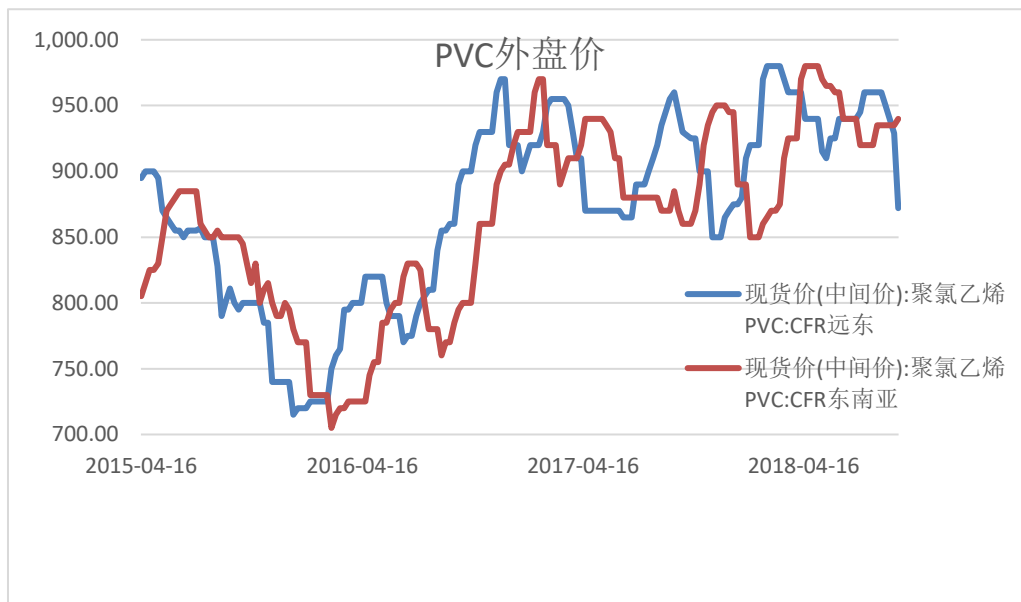


数据来源: Wind 南华研究

国际供求情况

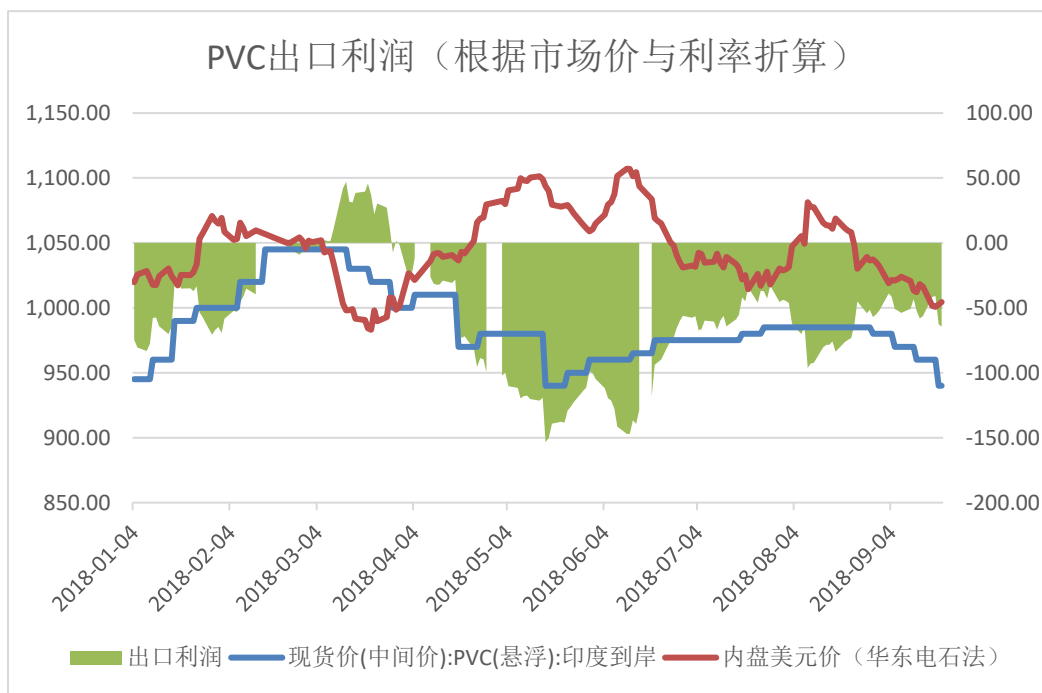
今年一直没有很好的出口窗口，短期内没有较大量的进出口影响供需，参考意义不大。

图 15、PVC 外盘价



数据来源:Wind 南华研究

图 16、PVC 出口利润



数据来源:Wind 南华研

新增产能

2018 年聚氯乙烯新增产能共计 140 万吨，其中 40 万吨已投，100 万吨未投，且预测主要集中在第四季度初，虽然后期投产仍有较大不确定性，但是在近期现货及库存情况良好的前提下，1 月合约持续下跌，仍说明这部分新增产能给了市场较大的压力。后续关注投产情况。

表 2、2018 年聚氯乙烯新增产能

单位：万吨/年

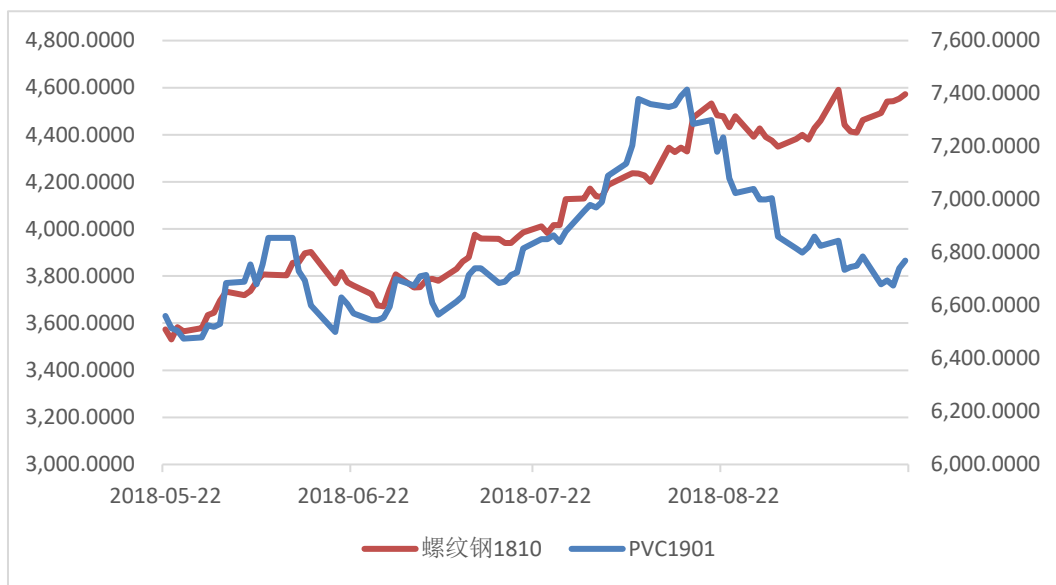
2018 年投产预期				
企业名称	工艺	新增产能	投产后总产能	投产时间
山西恒瑞	电石法	40	60	2018 年 1 月 24 日试运行 20 万吨。还有 20 万吨未投产冬季开车
乌海化工	电石法	10	40	2018 年 5 月下旬技改增产
山东信发	电石法	10	80	计划 2018 年投产 6 月技改
山西榆社	电石法	10	40	计划 2018 年投产 9 月投产
齐鲁石化	乙烯法	20	44	计划 2018 年投产 8 月技改
德州石化	姜钟法	25	60	计划 2018 年投产 10 月试运行
陕西北元	电石法	15	125	计划 2018 年投产 10 月投产
鲁泰化学	电石法	10	46	计划 2018 年投产 10 月投产
河北盛华				推迟到 2019 年投产
合计		140		

数据来源：卓创资讯 南华研究

相关期货

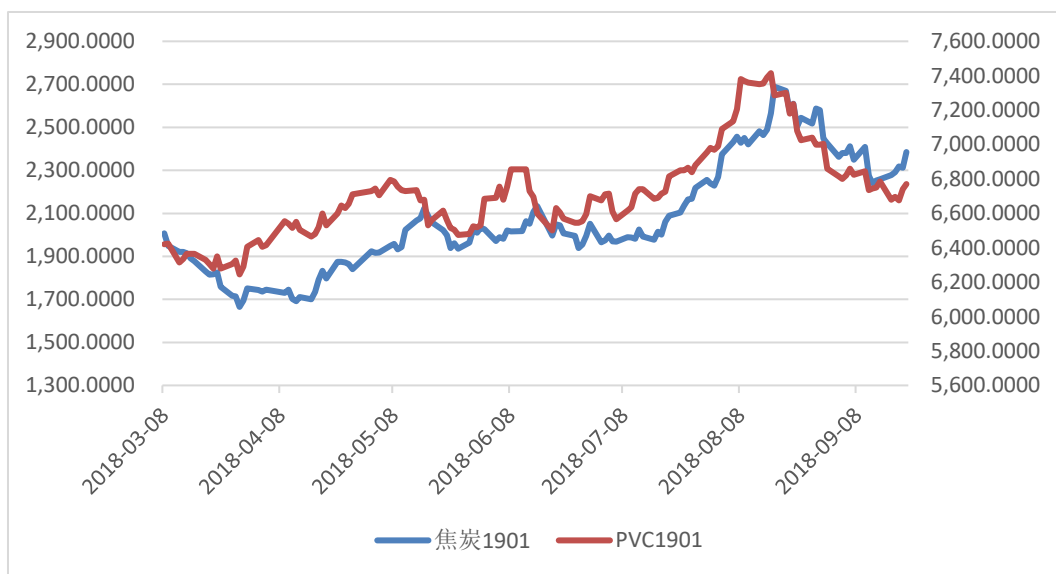
PVC 虽然在能化板块中相对独立，近期与原油和螺纹皆走出了背离行情（有不少看好房地产的资金参与 RB-PVC 套利），环保消息反复冲击，黑色波动较大，其中焦炭和 PVC 相关性高达 0.91，值得关注。近期中美贸易摩擦 2000 亿关税的消息不断，关注把控宏观风险。

图 17、RB/PVC



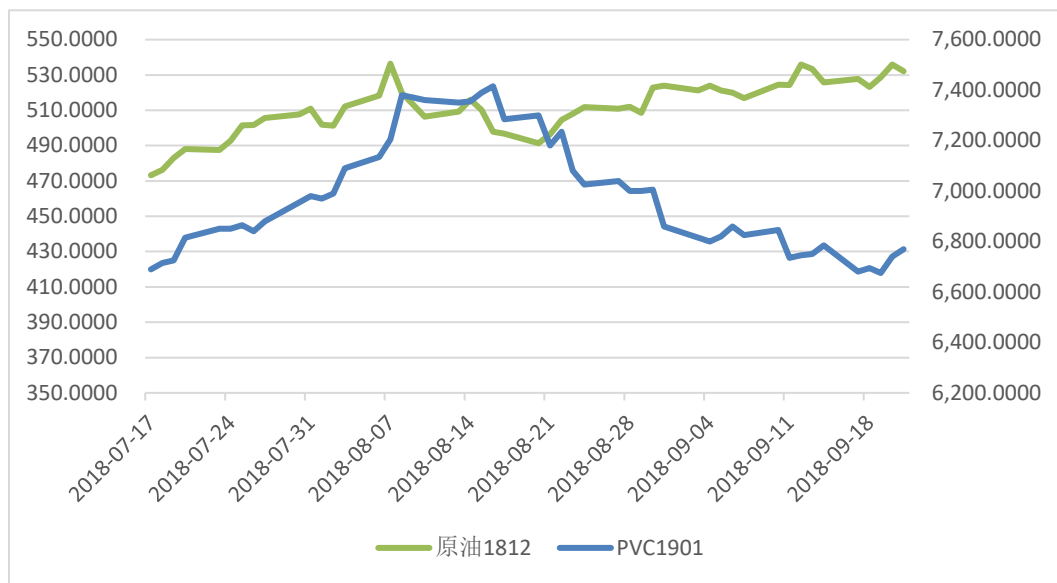
数据来源: Wind 南华研究

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

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