



聚氯乙烯周报

2018年11月12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 期货再度震荡走弱，前三日盘面稳步走弱，连创新低，周四周五前期空头有所止盈离场，盘面略有反弹。周线持续保持下跌形态。持仓方面，本周持仓量先增后减，现持 26.79 万手，目前盘面仍是空头主导。本周国内 PVC 市场震荡下行，下游心态谨慎，整体交投不佳。目前现货供需面压力依然不大，华东及华南市场库存仍在低位，但市场参与者心态不佳，期货空头气氛较强，跌破 6300 之后，参与者心态受到影响，贸易商积极出货为主，报价下调，让利出货。下游企业买涨不买跌，近期上游 PVC 企业接单一般，部分库存增加，存一定销售压力，实单松动出货，对现货市场支撑减弱。本周唐山三友、山西霍家沟等装置逐步恢复开车，但新增检修企业，德州实华、河南联创，开工率整体变化不大，但近期上游接单一般，企业销售压力有所增加，下周新增检修企业不多，市场供应或略增。华东及华南到货将陆续改善，预计市场货源或将低位略增。上周五至今电石价格重心继续下移，下游采购价连续下调 2 次共计 100 元/吨，至此 10 月份至今采购价已经连续下调了 8 次共计 400 元/吨，更高降幅也有。电石出厂价格继续下调，2700 元/吨以下的成交货源屡有听闻。10 月份检修 PVC 企业陆续开启但恢复缓慢，本周也仍有 PVC 检修，所以电石需求量增加不多，过剩货源消化速度慢。PVC 企业电石待卸车较多，电石企业库存压力大，即使降价促销效果也不明显。在成本和出货压力下，个别电石炉临时降负荷或是计划检修电石炉，但暂时对市场影响不大，整体电石供需矛盾仍较为突出。目前龙头企业开工仍然维持高位，管材开工较为平稳，但其他企业，尤其是薄膜和型材企业目前开工一般，受上海进博会影响，上海及周边部分企业开工受限，河北、河南地区受环保检查影响，企业开工不佳。根据 V 风的数据显示，本周 PVC 社会总库存 24.04 万吨，环比下跌 0.1%。上游厂库存 4.10 万吨，环比下跌 7.9%。

总结:

PVC 目前供应稳定，短期来看无更多释放空间。需求端实际订单尚可，但由于预期较弱，下游补库意愿不强，企业维持低库存运行。目前 PVC 盘面价格已包含了对后市的弱势预期。但目前持续走低的库存有收“订单前置”的影响，可能目前的库存数据越好，对后市就越悲观。目前 PVC 已跌了将近 3 个月，短期来看下方空间有限，但宏观与能化板块始终较弱，因此始终反弹乏力。总体来看，目前盘面发生上下突破都较难，建议区间内操作。

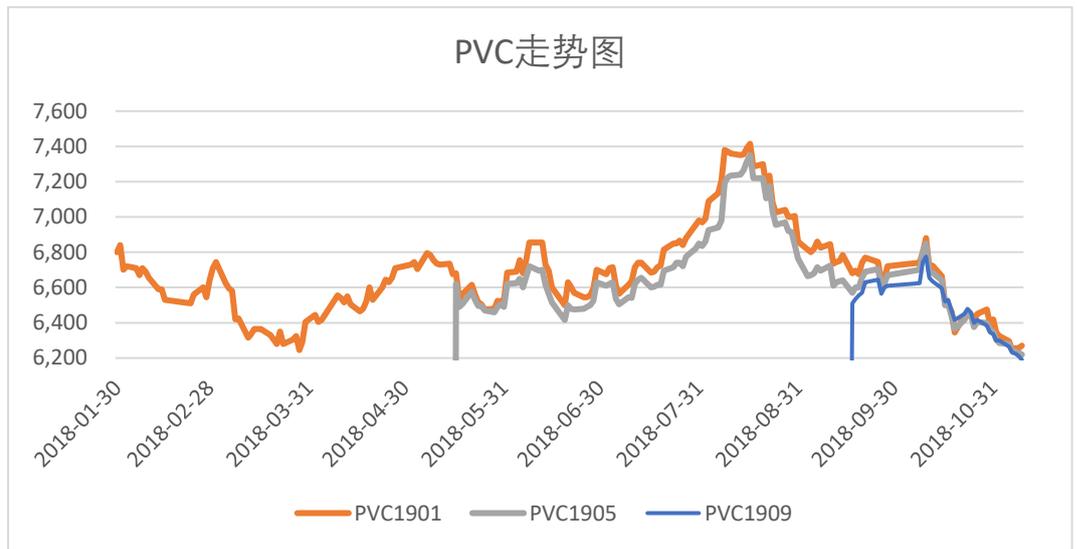
一周数据统计

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	6270	15	-55	元/吨
	主力合约持仓	267924	-3756	12516	手
	1-5 价差	30	10	45	元/吨
	仓单数	41	0	0	手
现货	电石法华东	6440	-65	-75	元/吨
	乙烯法华东	6950	0	-25	元/吨
	基差	170	-80	-20	元/吨
	CFR 远东	850	/	0	美元/吨
	内外盘价差	-32	0	49	美元/吨
上游	山东电石	3310	0	-105	元/吨
	西北兰炭 (新疆)	680	0	0	元/吨
	烧碱 (99%片碱)	4100	0	0	元/吨
	氯碱一体化利润	1530	-45	-103	元
	乙烯 (CFR 东北亚)	921	0	0	美元/吨
	氯乙烯 VCM	691	/	0	美元/吨
	社会库存	241550	/	-32850	吨
	上游库存	36650	/	-1350	吨
	上游开工率	93	/	7	%
下游	型材利润	1192	46	53	元/吨
	华南下游开工率	84	/	0	%
	华北下游开工率	84	/	0	%

期货盘面回顾

本周 PVC 期货再度震荡走弱，前三日盘面稳步走弱，连创新低，周四周五前期空头有所止盈离场，盘面略有反弹。周线持续保持下跌形态。持仓方面，本周持仓量先增后减，现持 26.79 万手，目前盘面仍是空头主导。从技术看，日线 KDJ 接近金叉，均线仍然保持空头排列，下方支撑年内低点 6175。在能化大格局萎靡的背景下，短期 PVC 上下两难。

图 1、PVC 走势图



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图

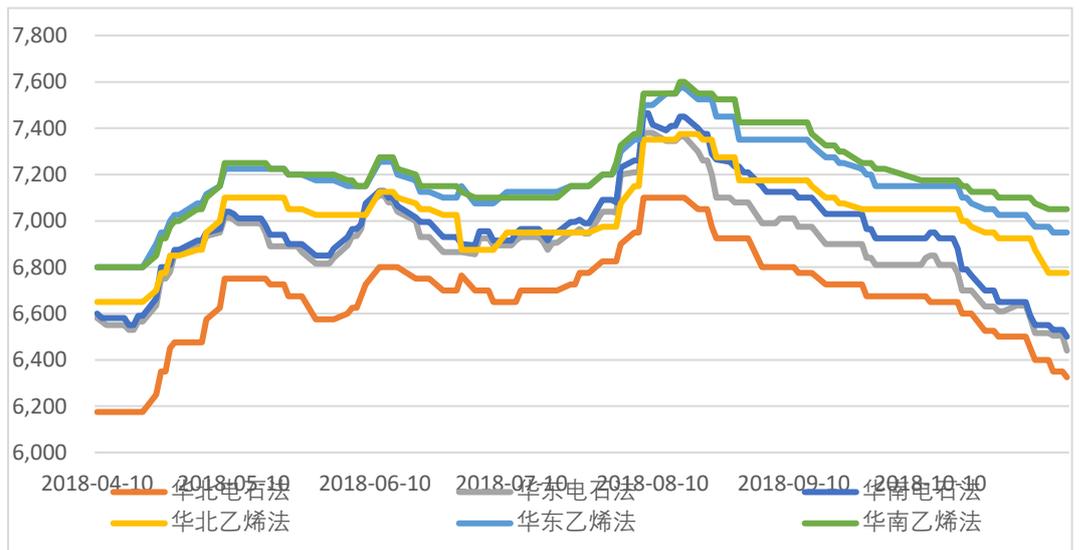


数据来源:Wind 南华研究

现货情况

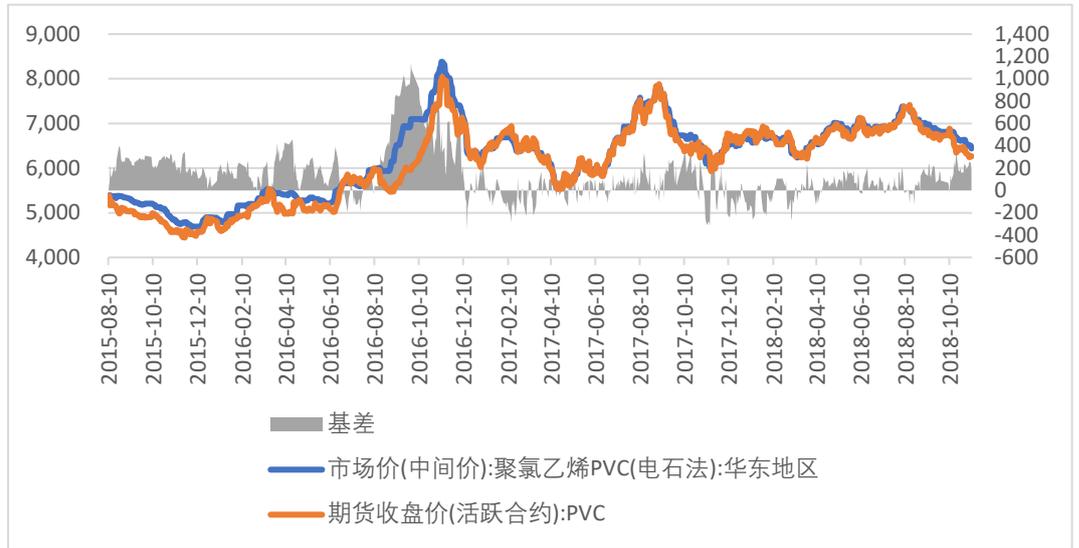
本周国内 PVC 市场震荡下行，下游心态谨慎，整体交投不佳。目前现货供需面压力依然不大，华东及华南市场库存仍在低位，但市场参与者心态不佳，期货空头气氛较强，跌破 6300 之后，参与者心态受到影响，贸易商积极出货为主，报价下调，让利出货。下游企业买涨不买跌，近期上游 PVC 企业接单一般，部分库存增加，存一定销售压力，实单松动出货，对现货市场支撑减弱。截至 11 月 8 日，电石料 SG-5 主流 6405 元/吨，较上周降 91 元/吨，跌幅 1.4%；乙烯料 1000 型主流 6818 元/吨，较上周下跌 98 元/吨，跌幅 1.42%。国内电石料 SG-5 周均价 6440 元/吨，较上周跌 122 元/吨，跌幅 1.86%。

图 3、PVC 现货走势图



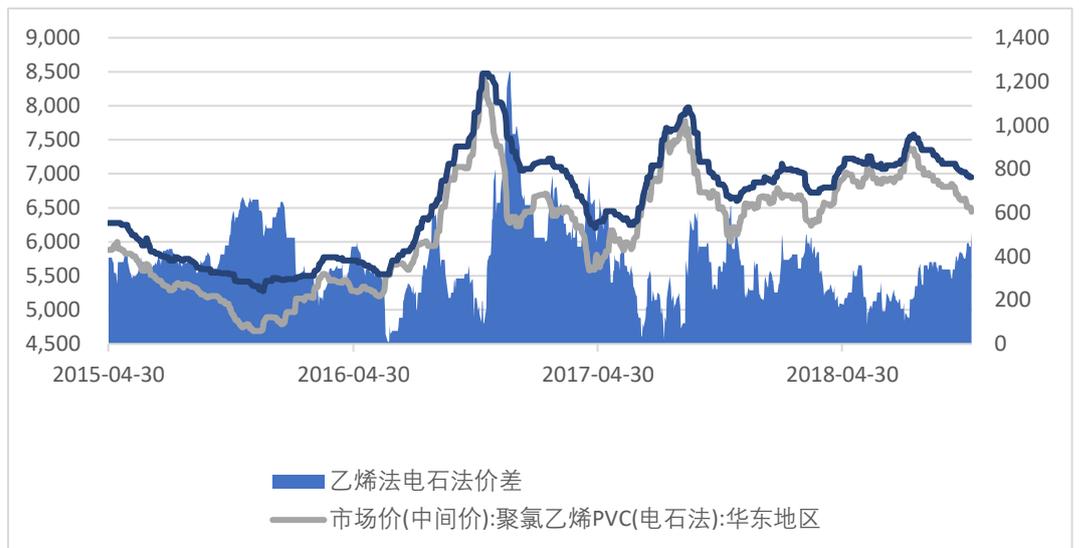
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源:卓创资讯 南华研究

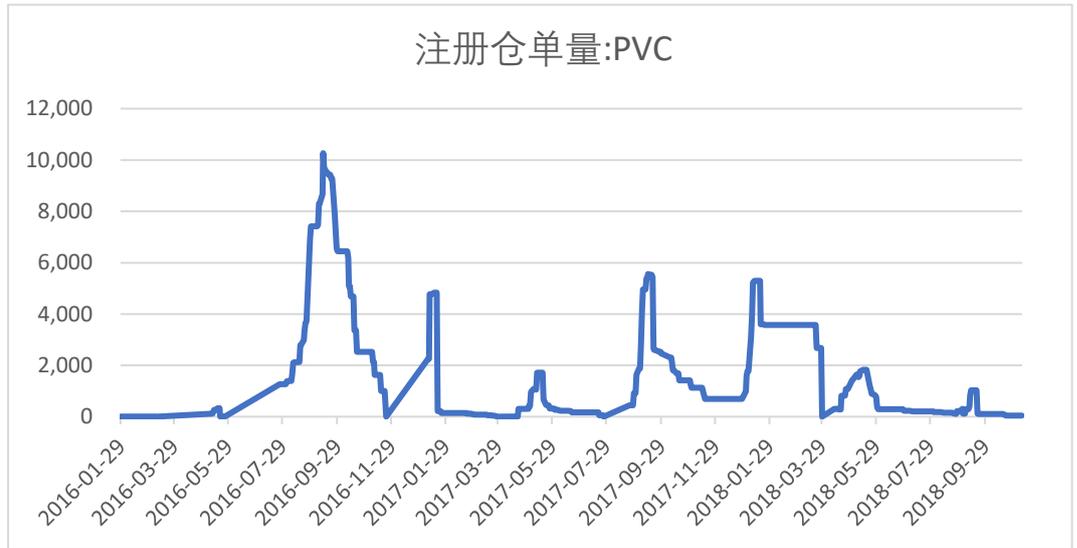
图 5、电石法乙烯法价差图



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

本周唐山三友、山西霍家沟等装置逐步恢复开车，但新增检修企业，德州实华、河南联创，开工率整体变化不大，但近期上游接单一般，企业销售压力有所增加，下周新增检修企业不多，市场供应或略增。华东及华南到货将陆续改善，预计市场货源或将低位略增。上周五至今电石价格重心继续下移，下游采购价连续下调 2 次共计 100 元/吨，至此 10 月份至今采购价已经连续下调了 8 次共计 400 元/吨，更高降幅也有。电石出厂价格继续下调，2700 元/吨以下的成交货源屡有听闻。10 月份检修 PVC 企业陆续开启但恢复缓慢，本周也仍有 PVC 检修，所以电石需求量增加不多，过剩货源消化速度慢。PVC 企业电石待卸车较多，电石企业库存压力大，即使降价促销效果也不明显。在成本和出货压力下，个别电石炉临时降负荷或是计划检修电石炉，但暂时对市场影响不大，整体电石供需矛盾仍较为突出。电石价格的下行调低了 PVC 的成本支撑，开拓了后期 PVC 的下跌空间。本周烧碱价格稳定，PVC 价格下跌。氯碱一体化利润略有下降，总体来看仍处高位，企业开工意愿强，预计第四季度 PVC 都会维持高位供应。

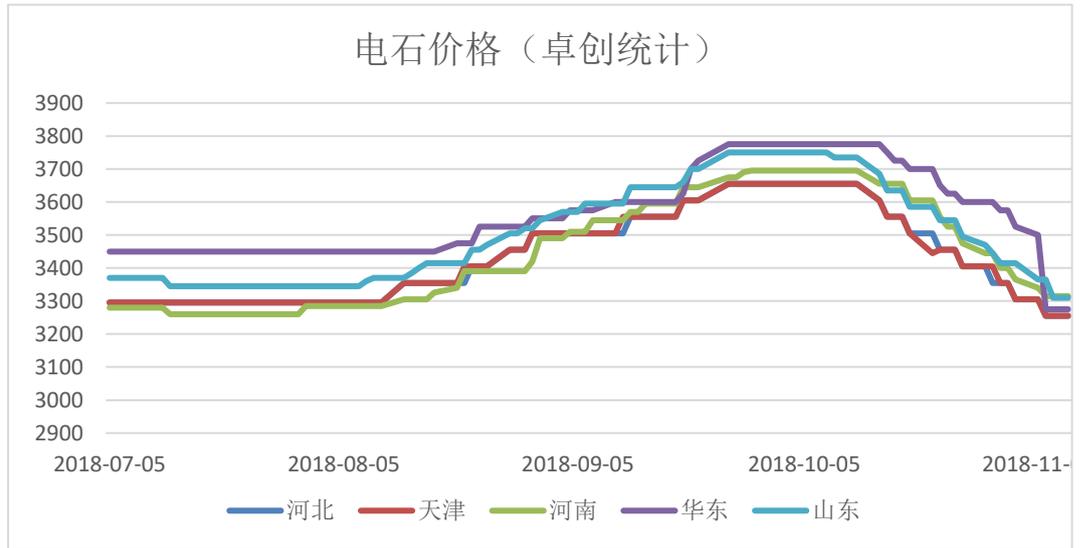
表 1、PVC 近期装置检修清单

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11月-12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，计划11月初开车
近日装置变化情况				
西北	内蒙宜化	电石法	30	10月10日开始停车检修，10月24号开车
西北	内蒙君正	电石法	36	蒙西新厂23号检修，10月26日开车
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	10月19日开始检修，10月26号开车
西北	新疆天业	电石法	130	10月18日开始轮修，计划11月10日结束
西北	包头海平面	电石法	40	10月22号起一条线检修，10月29日结束
西北	山西霍家沟	电石法	16	二厂10万吨10月25号开始检修，计划11月3日开车，随后一厂小修
西北	伊犁南岗	电石法	12	10月22-24号检修，25号开始恢复
华东	鲁泰化学	电石法	24	11月1日开始检修，计划5日结束
华东	苏州华苏	乙烯法	13	10月15日停车检修，计划检修一个月
华北	天津大沽	乙烯法	80	部分装置11月1号检修1-2天
华北	唐山三友	电石法	40	10月21号开始，计划11月8日左右开车
后期计划检修装置				
华东	山东信发	电石法	70	计划11月轮修，预计10天
华东	德州实华	电石法	40	计划11月6号开始检修4-5天
华中	河南联创	电石法	30	计划11月5号开始检修5-6天

数据来源：卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



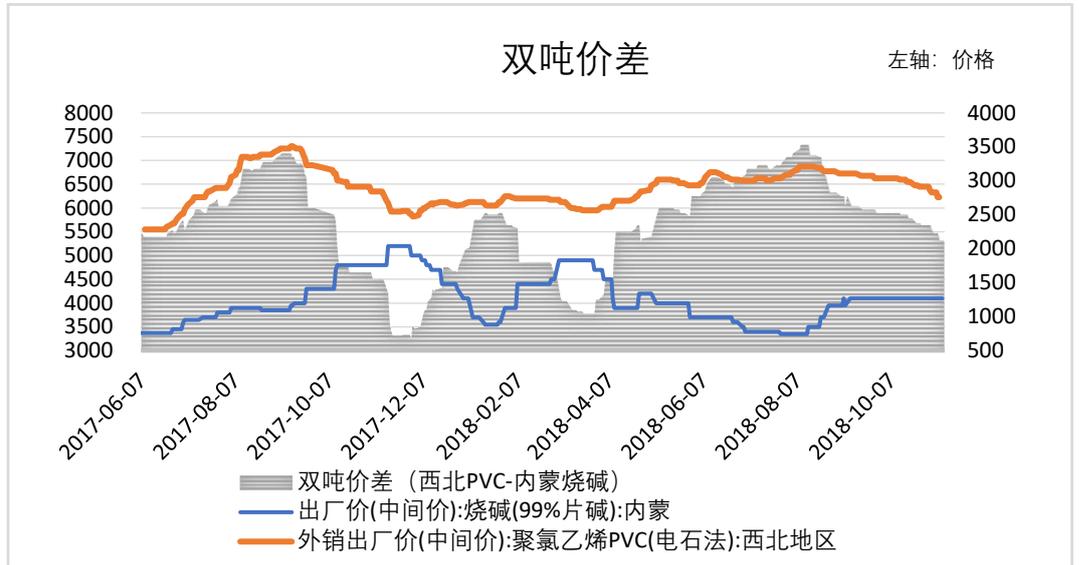
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 8、电石法利润



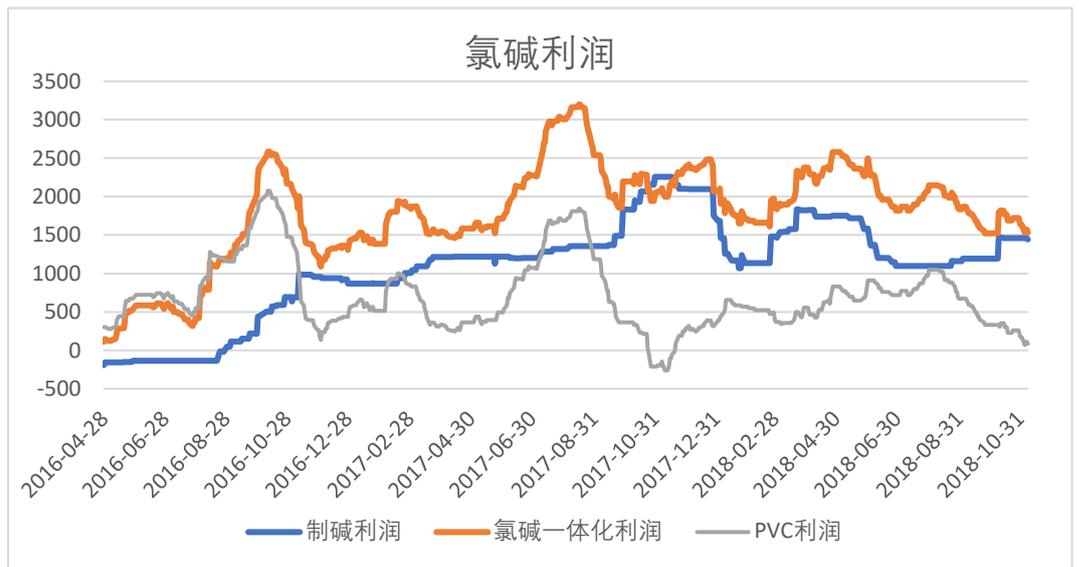
数据来源:Wind 南华研究

图 9、氯碱价差



数据来源:Wind 南华研究

图 10、氯碱一体化利润



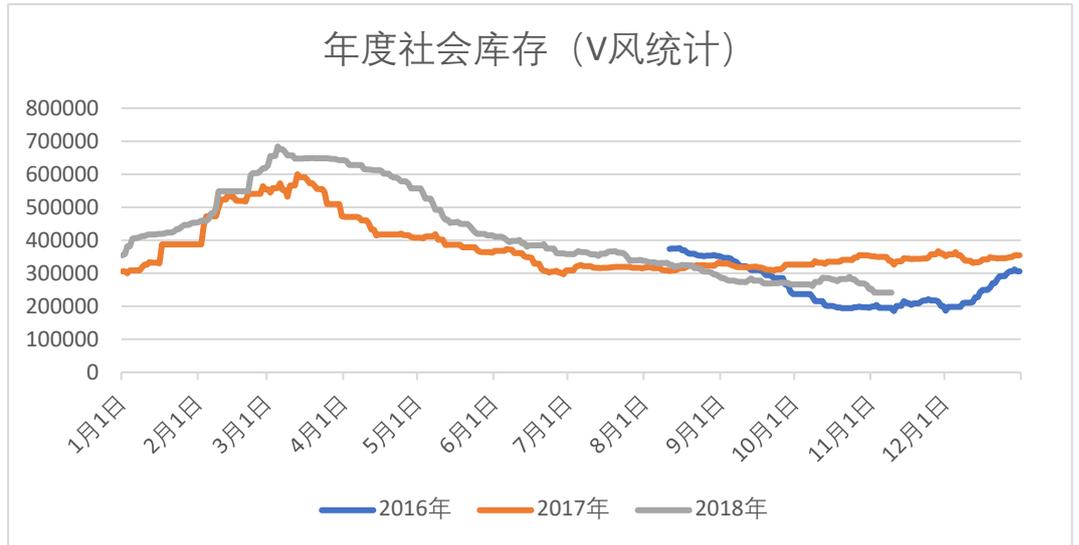
数据来源:Wind 南华研究

库存与开工率

根据 V 风的数据显示,本周 PVC 社会总库存 24.04 万吨,环比下跌 0.1%。上游厂库库存 4.10 万吨,环比下跌 7.9%,金九银十已过但库存仍然持续下跌,可见下游需求不错,

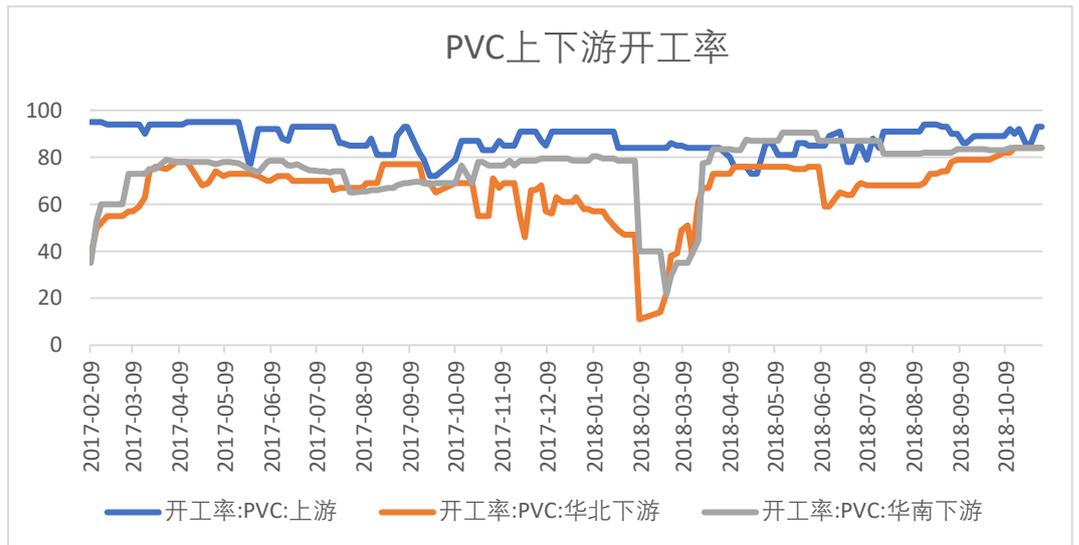
本周发布的进出口数据同样表示需求不错，但其中有大量“订单前置”的问题，大方向来看不宜太过乐观。进入 11 月，北方工地逐步停工，北方货源南下，现货供需会逐步恶化，期货目前价格已包含对后期供需恶化的预期，因此短期的低库存并不是做多 PVC 的理由。

图 11、现货库存



数据来源: Wind 南华研究

图 12、上下游开工率

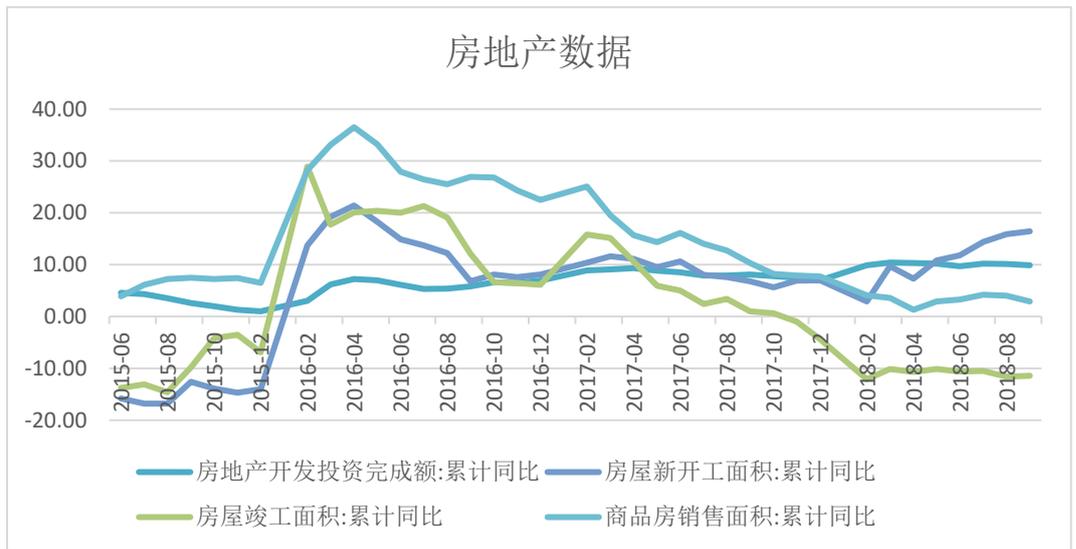


数据来源: Wind 南华研究

下游情况

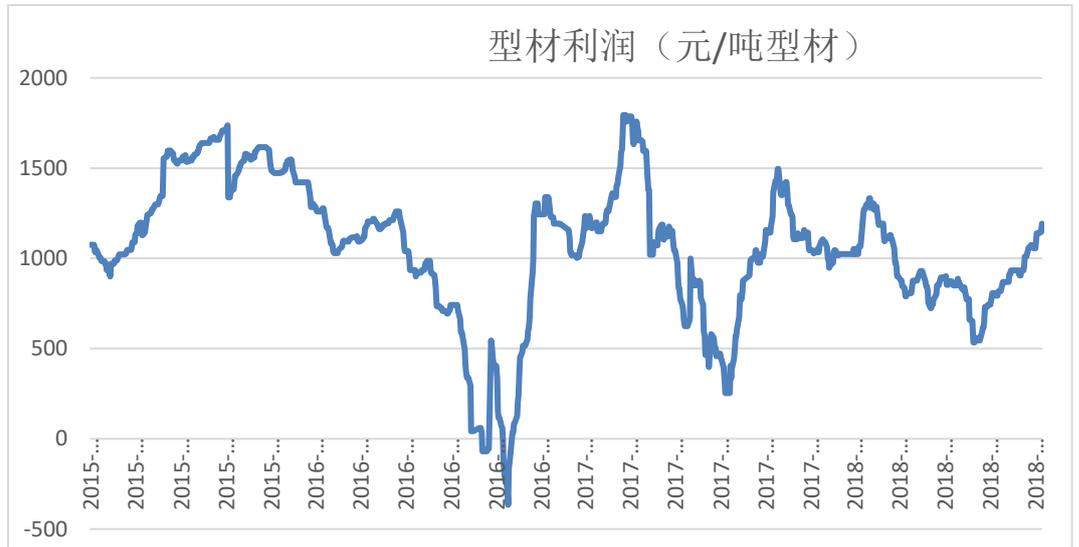
目前龙头企业开工仍然维持高位，管材开工较为平稳，但其他企业，尤其是薄膜和型材企业目前开工一般，受上海进博会影响，上海及周边部分企业开工受限，河北、河南地区受环保检查影响，企业开工不佳。后期订单预期不佳，随着局部环保回头看工作的开展，下游开工或有下降。虽然感性认识上似乎下游需求不佳，但是根据库存数据与调研情况推算，在“订单前置”的推动下，短期 PVC 需求仍然乐观。

图 13、房地产数据



数据来源: Wind 南华研究

图 14、型材利润

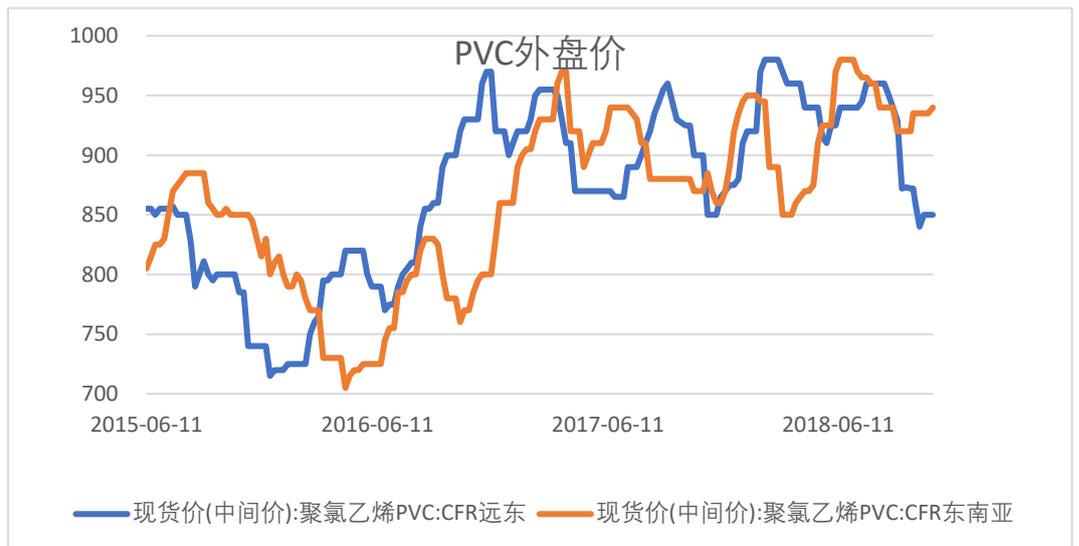


数据来源: Wind 南华研究

国际供求情况

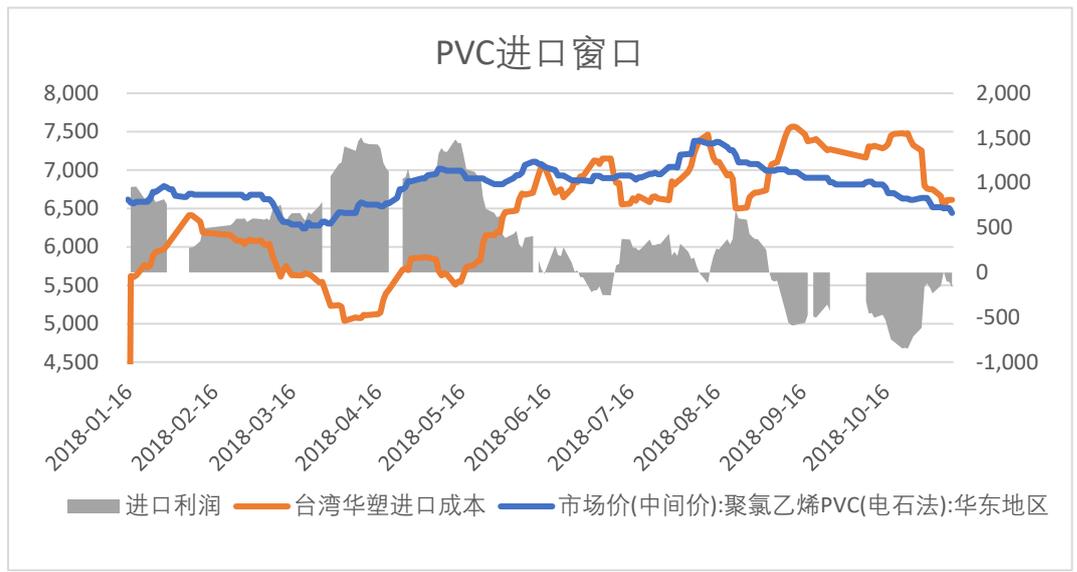
CFR 远东价格有所回升，先报至 850 美元/吨，进口窗口接近打开，关注后期进口数据。

图 15、PVC 外盘价



数据来源: Wind 南华研究

图 16、PVC 进口窗口



数据来源:Wind 南华研究

新增产能

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，PVC 明年仍有 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，其次明年房地产逐步走弱，预计新增产能会对明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

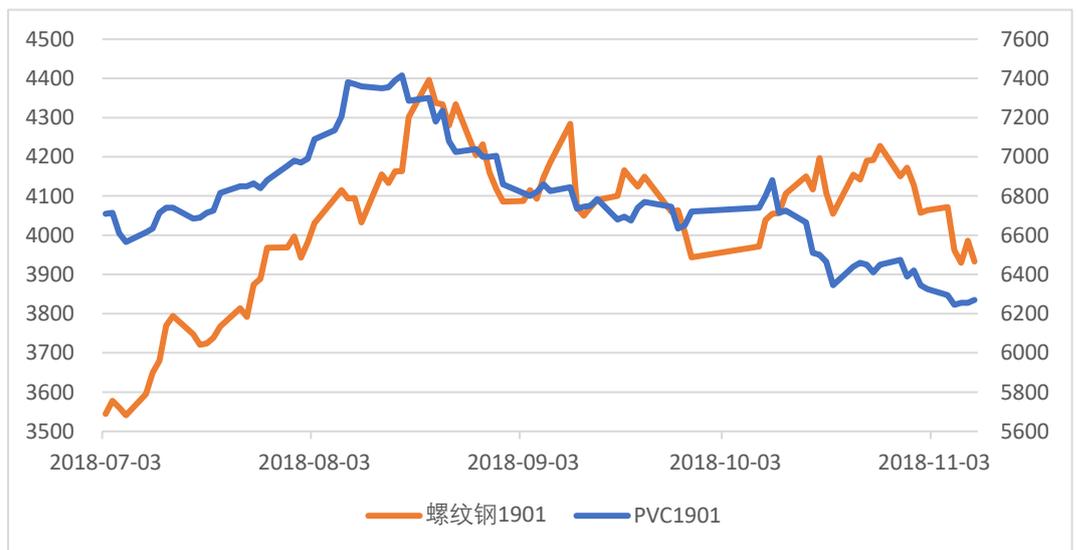
2019 年投产预期				
企业名称	工艺	新增产能	投产后总产能	投产时间
河北盛华	电石法	24	50	计划 2019 年初投产（部分装置置换）
安徽华塑	电石法	16	62	计划 2019 年投产
鄂尔多斯电力冶金	电石法	40	80	计划 2019 年投产
万华化学聚氨酯产业链一体化	乙烯法	40	40	2017 年 7 月环评二次公示，待进一步跟进，预计 2019 年投产
聚隆化工（河北金牛）	乙烯法	40	40	计划 2019 年年中投产
青海海晶	乙烯法	40	80	计划 2019 年投产
合计		200		

数据来源：卓创资讯 南华研究

相关期货

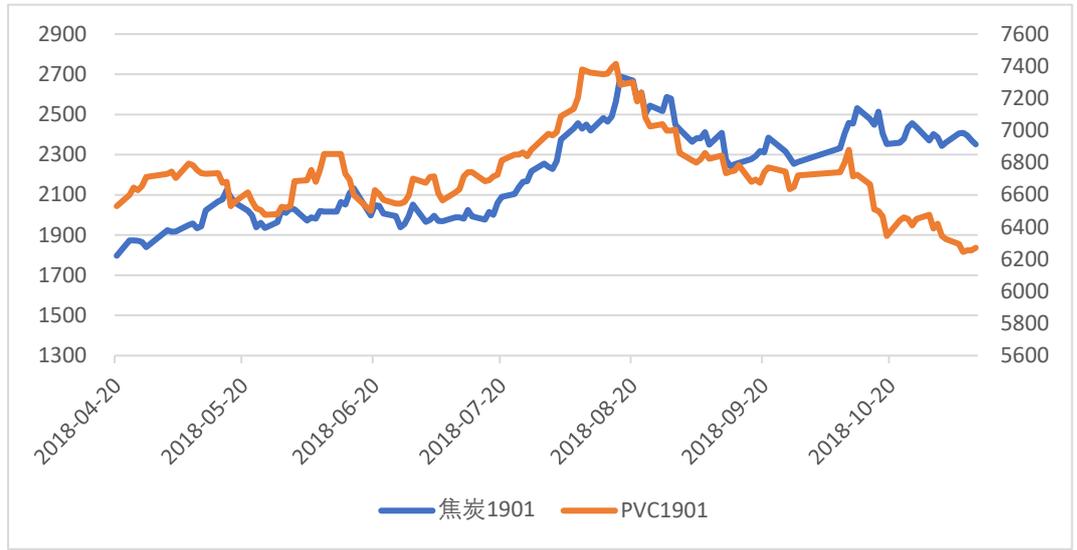
近期螺纹受限产幅度降低消息影响，盘面大幅走弱，黑色板块普遍跟跌下行。原油第四季度受美国、沙特增产且对伊朗制裁不及预期影响，叠加需求走弱，路透调查显示，石油输出国组织(OPEC)10月原油产量上升至2016年以来的最高水平。化工板块总体走势较差，多品种出现破位下行，从联动性的角度看，虽然下方空间已经较小，但不能排除价格收到板块带动下跌的可能。

图 17、RB/PVC



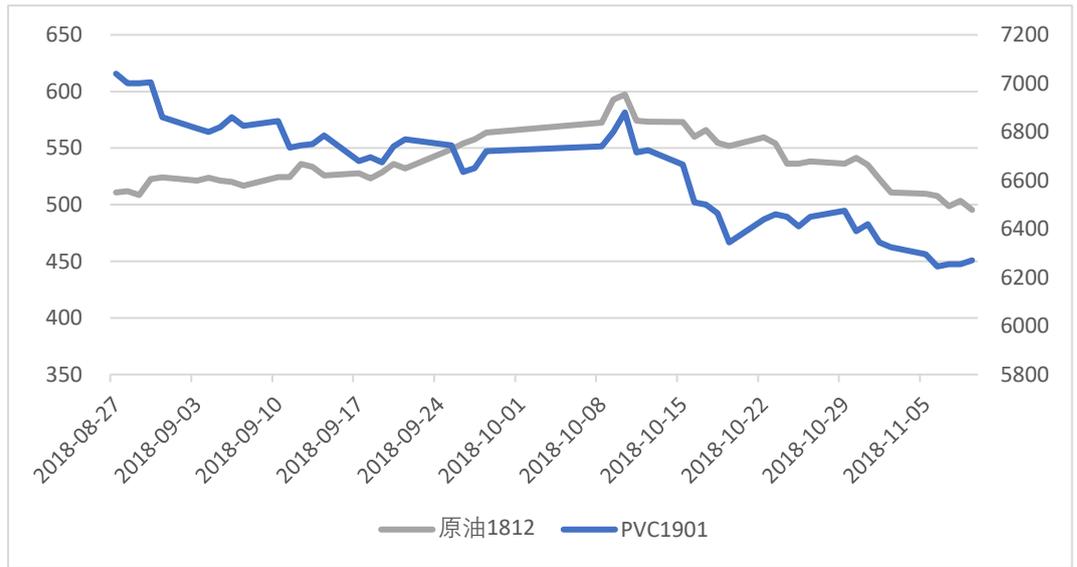
数据来源: Wind 南华研究

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