



聚氯乙烯周报

2019年6月24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:

本周贸易战情绪好转，原油收美国伊朗地缘政治激化影响大幅拉升，PVC 本周企稳反弹，周五略有回落。本周收盘 PVC 上冲 6800 失败，下行通道趋势尚未打破。本周国内 PVC 市场前期盘整震荡，后期拉涨上行，价格重心上移。本周价格上行主要是宏观面存在一定利好，中美商定会晤的消息表明中美贸易谈判将再次开展，市场宏观情绪有一定转向，PVC 期货跟随化工盘面开始上行，带动现货价格走高，但目前基本面支撑一般，下游需求偏弱，对涨价存一定抵触情绪，实单成交变化不大。下周计划检修企业不多，而前期检修企业开工会陆续恢复，预计下周 PVC 整体开工小幅提升。近期下游询盘及采购不积极，市场交投一般，但市场到货也不多，预计下周库存继续下降。至今电石高端价继续上调 50 元/吨，低端价开始跟涨 50-100 元/吨，至此，6 月初至今，陕西、山西地区电石采购价已上涨 3 次共计 150 元/吨，河南地区上涨了 100 元/吨，华北、东北地区上涨了 50 元/吨左右。根据 V 风的数据显示，本周 PVC 社会总库存 48.33 万吨，环比上涨 0.5%，上游厂库库存 3.02 万吨，环比下跌 0.7%，本周现货跟随盘面回暖，但下游企业追涨意愿不强，在检修大月下依然去库缓慢，说明今年的需求确实存在问题，目前整体库存位置仍然偏高，数据上来看去库乏力，后续继续对库存数据保持关注。

总结:

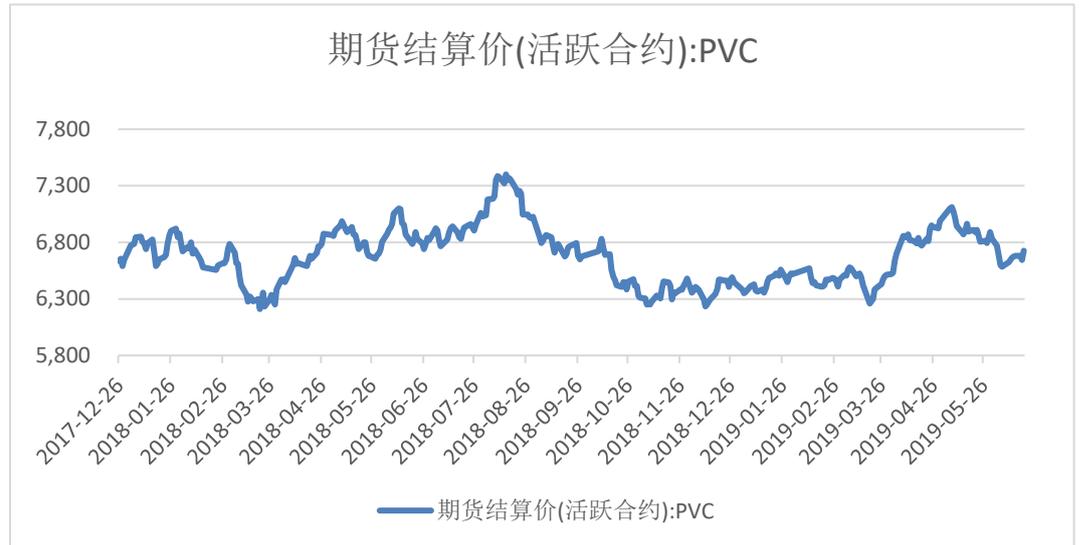
本周贸易战情绪好转，原油受美国伊朗地缘政治激化影响大幅拉升，PVC 本周企稳反弹，周五略有回落。本周收盘 PVC 上冲 6800 失败，下行通道趋势尚未打破，一方面是前期检修以及意外停车的边际利多已经几乎消失。另一方面由于贸易问题，地板企业受伤严重，对下游企业情绪上的冲击可能较大。短期实际去库速度不理想，目前需求不佳为价格下行的主要驱动。近期虽然商品情绪有所回暖，但是短期自身并没有反弹的驱动，09 目前仍然坚挺的原因在于供需的季节性，从过往的经验来看特朗普的推特言论并不可靠。我们认为房地产后期的较高新开工增速不可持续，上游目前逐步复工，总体供需偏弱，待原油企稳后逢高抛空为主。

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	6660	-30	15	元/吨
	主力合约持仓	420044	-8086	-27076	手
	9-1 价差	190	-15	-25	元/吨
	仓单数	2000	0	0	手
现货	电石法华东	6710	0	-80	元/吨
	乙烯法华东	6825	0	-150	元/吨
	基差	50	30	5	元/吨
	CFR 远东	862	/	11	美元/吨
	内外盘价差	-68	1	8	美元/吨
上游	山东电石	2910	25	25	元/吨
	西北兰炭（新疆）	698	0	0	元/吨
	烧碱（99%片碱）	2400	0	0	元/吨
	氯碱一体化利润	1192	0	-14	元
	乙烯（CFR 东北亚）	811	0	0	美元/吨
	氯乙烯 VCM	691	/	0	美元/吨
	社会库存	482637	/	-19890	吨
	上游库存	26700	/	-2500	吨
	上游开工率	83	/	0	%
下游	型材利润	1003	0	56	元/吨
	华南下游开工率	66	/	1	%
	华北下游开工率	77	/	0	%

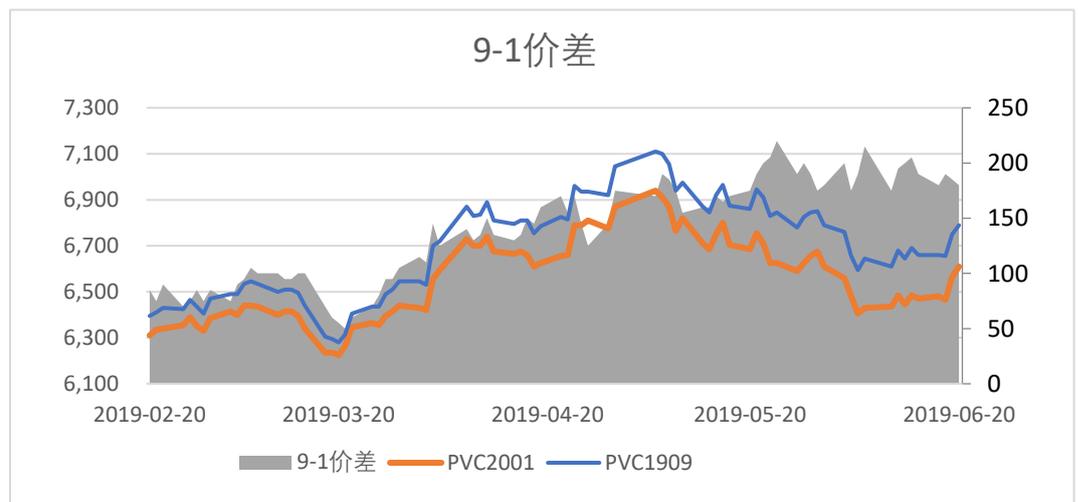
期货盘面回顾

本周贸易战情绪好转，原油受美国伊朗地缘政治激化影响大幅拉升，PVC 本周企稳反弹，周五略有回落。本周收盘 PVC 上冲 6800 失败，下行通道趋势尚未打破。



数据来源:Wind 南华研究

图 2、PVC 期货价差图



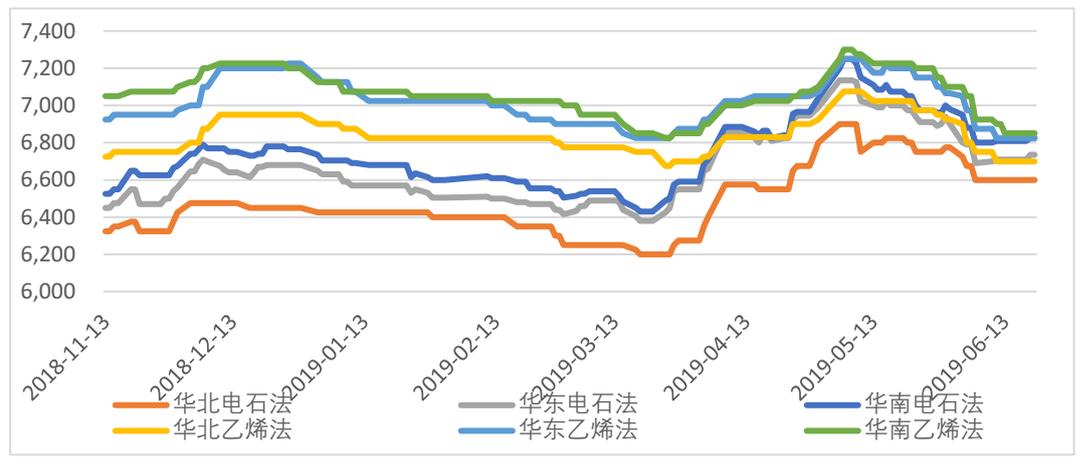
数据来源:Wind 南华研究

现货情况

本周国内 PVC 市场前期盘整震荡，后期拉涨上行，价格重心上移。本周价格上行主要是宏观面存在一定利好，中美商定会晤的消息表明中美贸易谈判将再次开展，市

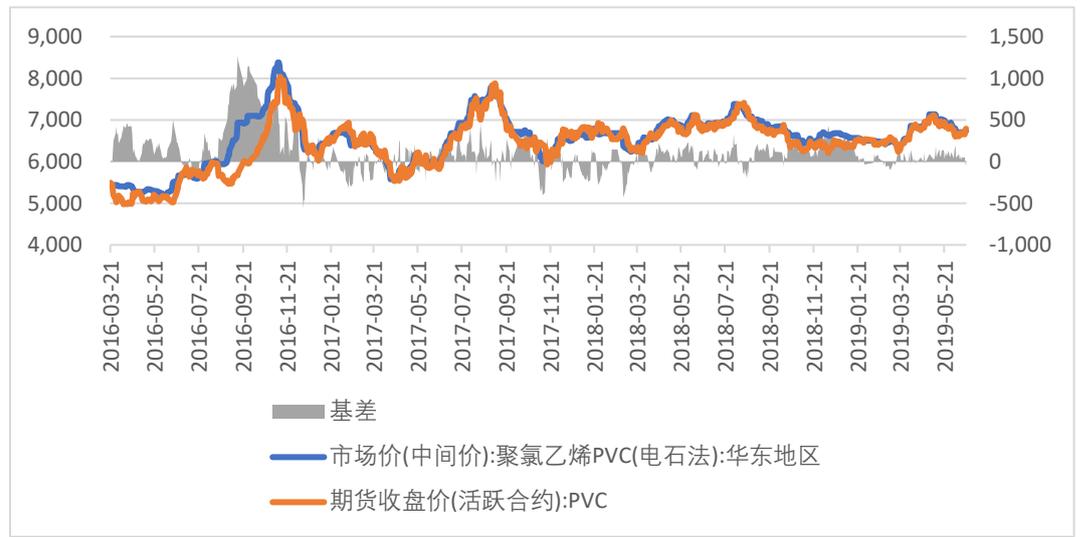
场宏观情绪有一定转向，PVC 期货跟随化工盘面开始上行，带动现货价格走高，但目前基本面支撑一般，下游需求偏弱，对涨价存一定抵触情绪，实单成交变化不大。截至 6 月 20 日，电石料 SG-5 主流 6720 元/吨，较上期涨 35 元/吨，涨幅 0.52%；乙烯料 1000 型主流 6842 元/吨，较上期涨 40 元/吨，涨幅 0.58%。国内电石料 SG-5 周均价 6694 元/吨，较上周涨 9 元/吨。

图 3、PVC 现货走势图



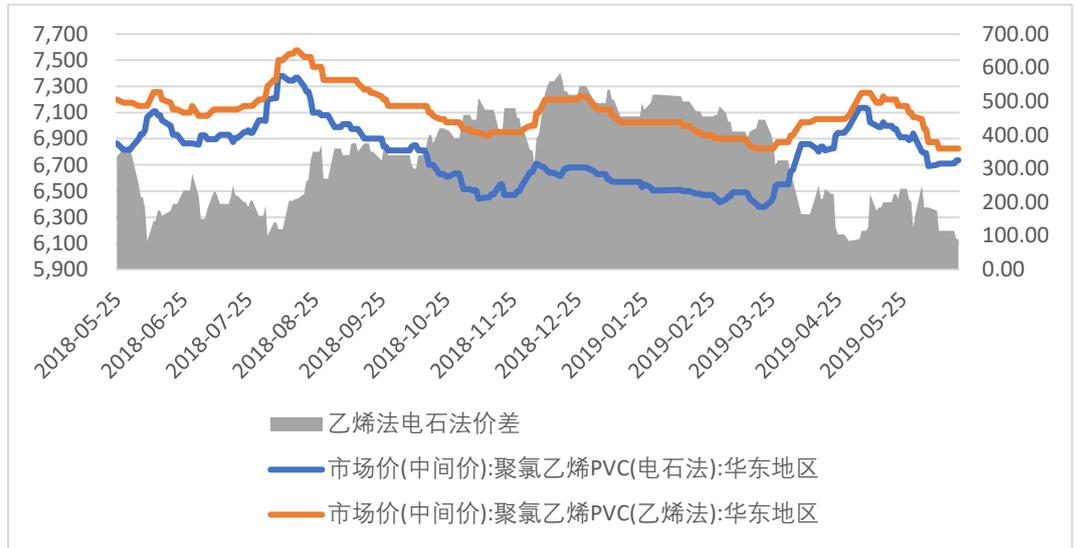
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 4、PVC 基差图



数据来源:卓创资讯 南华研究

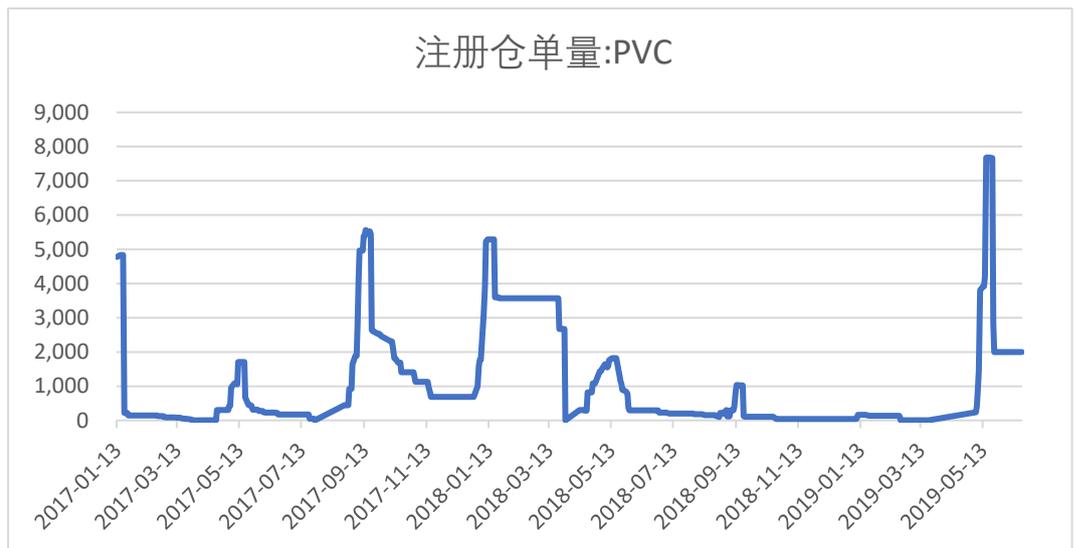
图 5、电石法乙烯法价差图



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

下周计划检修企业不多，而前期检修企业开工会陆续恢复，预计下周 PVC 整体开工小幅提升。近期下游询盘及采购不积极，市场交投一般，但市场到货也不多，预计下周库存继续下降。至今电石高端价继续上调 50 元/吨，低端价开始跟涨 50-100 元/

吨，至此，6月初至今，陕西、山西地区电石采购价已上涨3次共计150元/吨，河南地区上涨了100元/吨，华北、东北地区上涨了50元/吨左右。电石价格陆续上涨，主要是因电石部分停炉或是生产不正常，产量低位，但需求基本恢复，检修PVC企业本周后期才开始对市场有影响，所以各地PVC企业或电石到货不足，或待卸车不断下滑，所以纷纷涨价以争取到货。电石企业出厂价格陆续上移，但目前仍处亏损状态，多数停炉电石炉暂未开启。

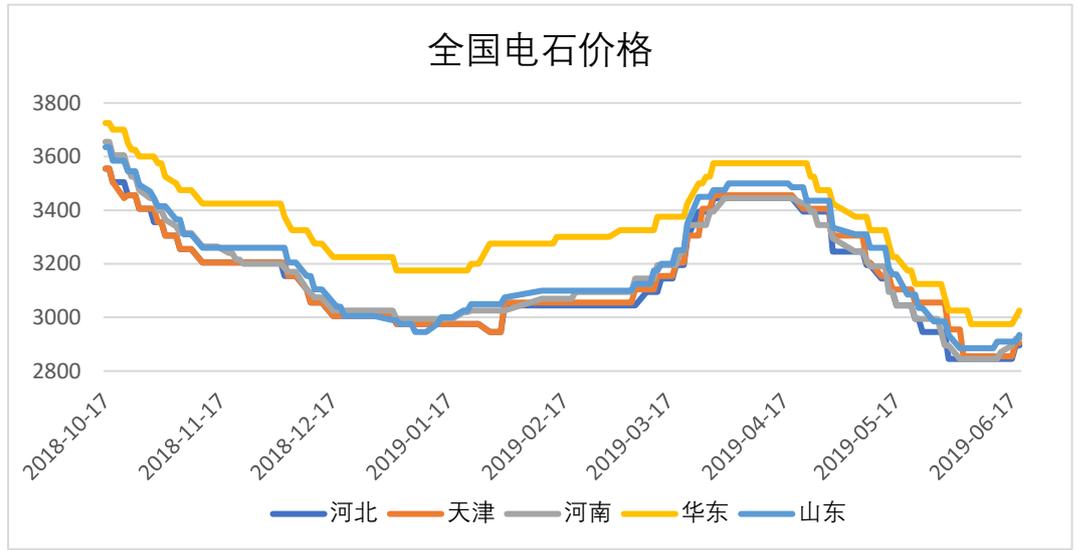
表1、PVC近期装置检修清单

单位：万吨/年

区域	生产企业	工艺	产能	停车情况
近期装置变化情况				
华北	河北盛华	电石法	26	2018年11月28日临时停车，开车时间暂不定
西北	伊东东兴	电石法	36	4月24日因故停车，开车时间不定
西南	云南南磷	电石法	33	4月1号停车，开车时间不定
华北	昔阳化工	电石法	10	4月12号停车检修，开车时间不定
东北	航锦科技	电石法	6	5月10日开始停车检修，6月14号开车
东北	黑龙江昊华	电石法	30	5月21日起检修，6月14号开车
西北	新疆天业	电石法	20	天业厂区20万吨装置6月10号检修，6月16号开车
西南	成都华融	电石法	10	6月10号停下检修，6月19号开车
华东	苏州华苏	电石法	13	6月14日停车检修，17日开车
西北	盐湖镁业	电石法	50	6月15日起检修一个月
西北	陕西北元	电石法	125	6月20日起陆续停车，21号起全停检修7天
后期计划检修统计				
西北	新疆中泰（米东）	电石法	40	一条线40万吨计划6月下旬检修
西北	霍家沟	电石法	16	初步计划二厂6月24号检修一周
西北	吉兰泰	电石法	40	计划6月25日起检修10天
西北	英力特	电石法	22	检修推迟至7月份
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划7月中旬检修
华中	河南宇航	电石法	40	初步计划7月5日停车检修
华东	安徽华塑	电石法	46	计划7月份检修17-20天
西北	内蒙君正	电石法	70	计划7月份新厂检修，8月份老厂检修

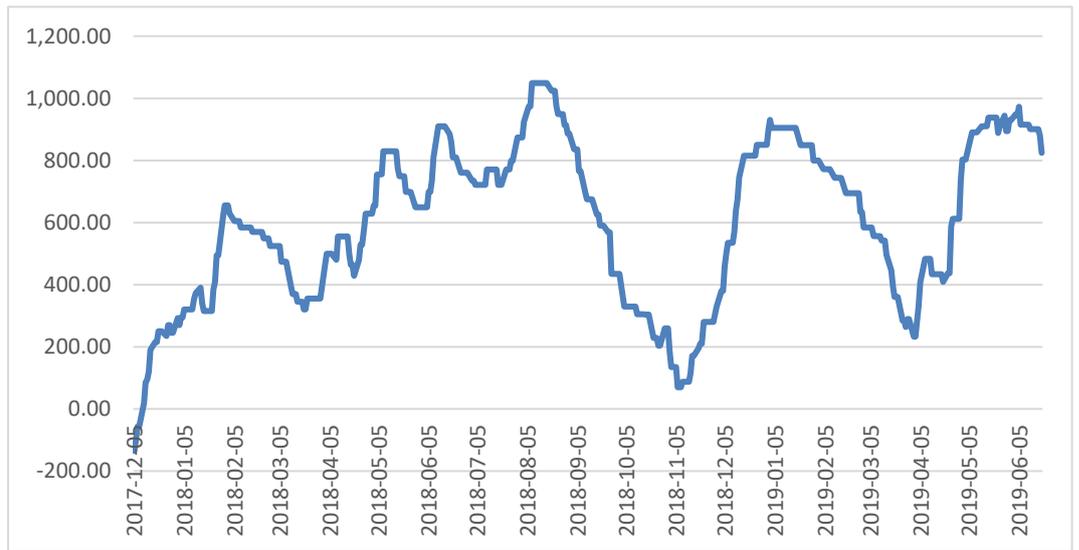
数据来源：卓创资讯 南华研究

图 7、电石价格



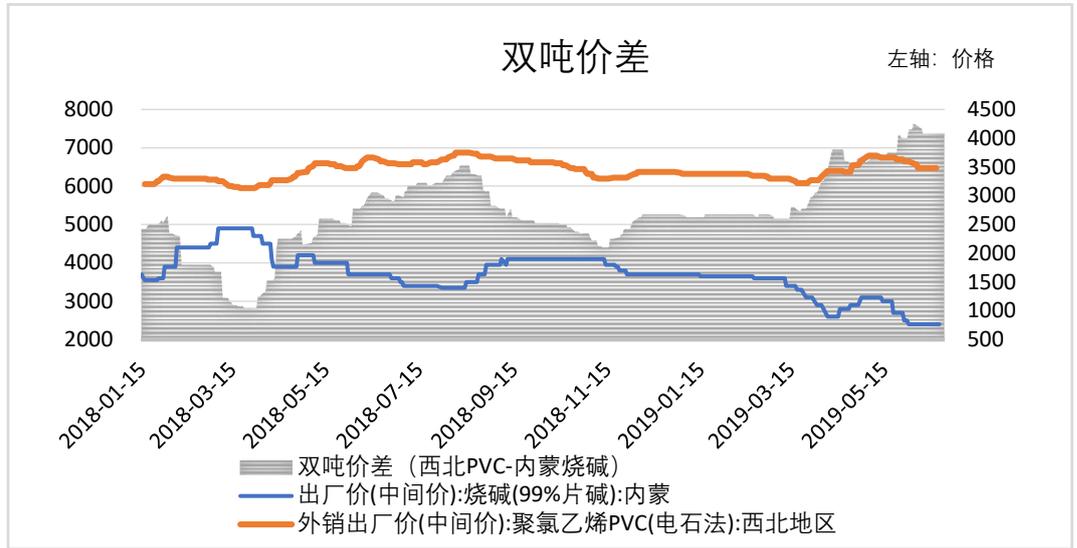
数据来源:卓创资讯 南华研究

图 8、电石法利润



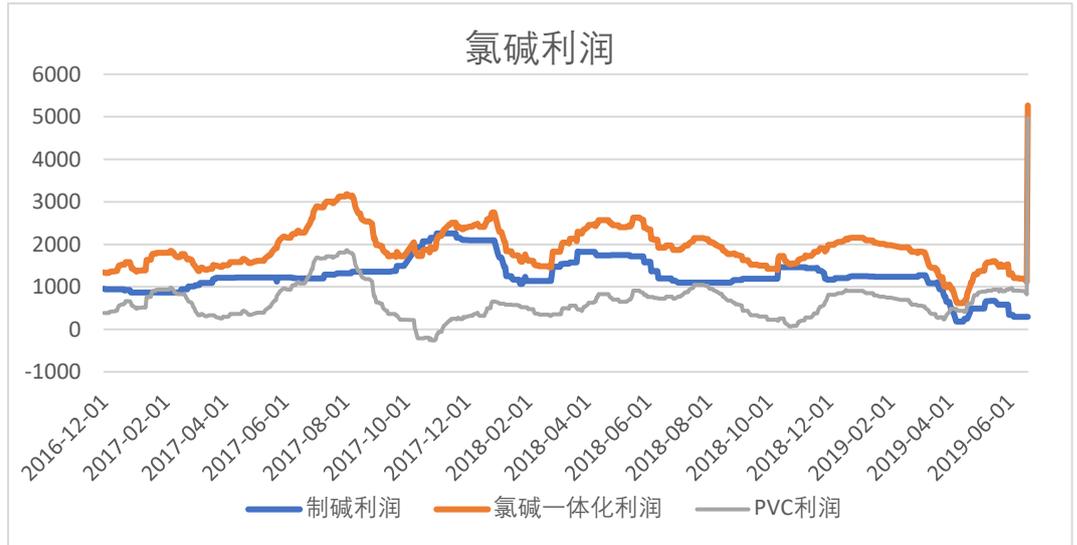
数据来源:Wind 南华研究

图 9、氯碱价差



数据来源:Wind 南华研究

图 10、氯碱一体化利润



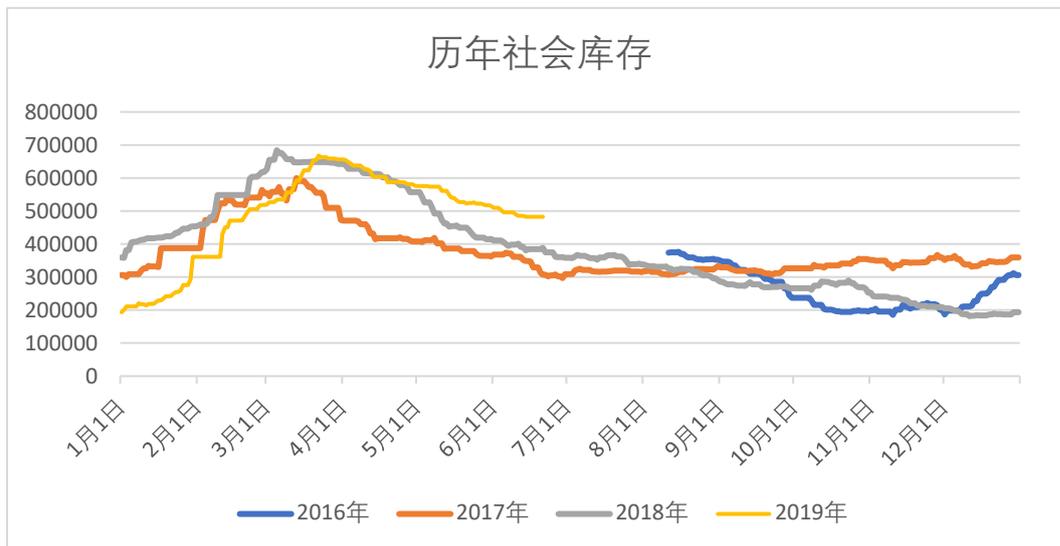
数据来源:Wind 南华研究

库存与开工率

根据 V 风的数据显示，本周 PVC 社会总库存 48.33 万吨，环比上涨 0.5%，上游厂库库存 3.02 万吨，环比下跌 0.7%，本周现货跟随盘面回暖，但下游企业追涨意愿不

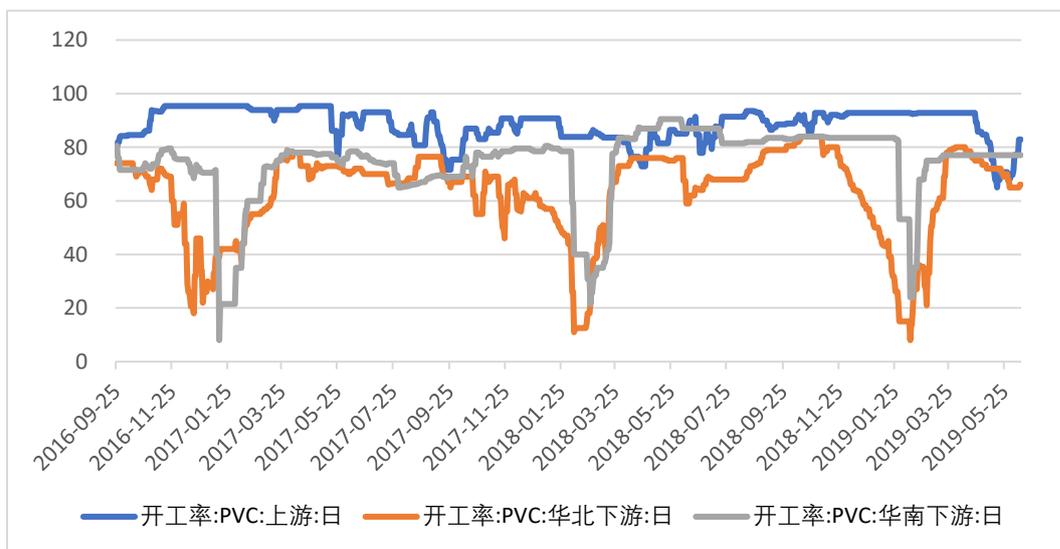
强，在检修大月下依然去库缓慢，说明今年的需求确实存在问题，目前整体库存位置仍然偏高，数据上来看去库乏力，后续继续对库存数据保持关注。

图 11、现货库存



数据来源: Wind 南华研究

图 12、上下游开工率

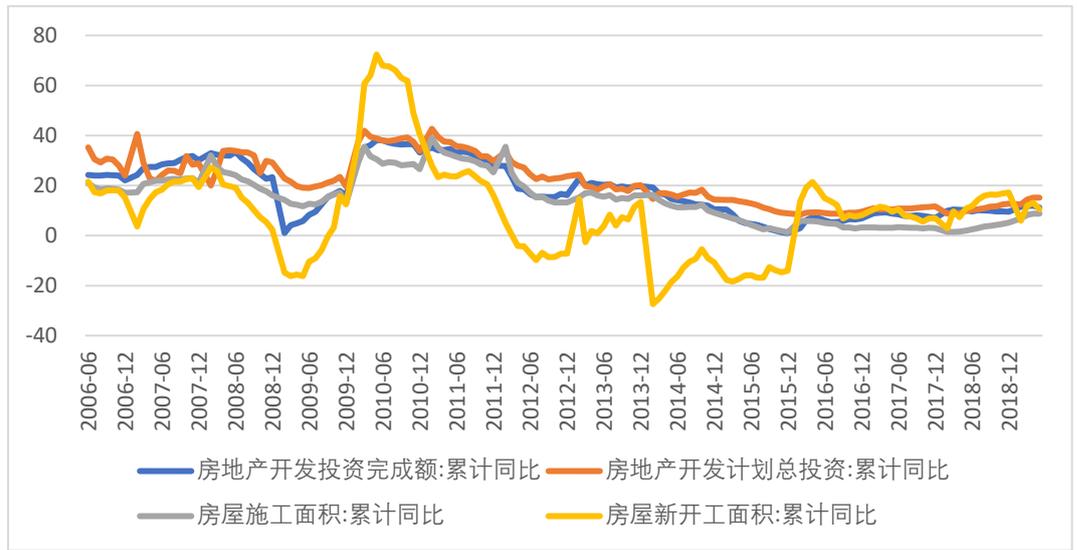


数据来源: Wind 南华研究

下游情况

北方农忙、南方雨季及随着天气炎热等影响，短期终端制品整体开工难有大的起色。受宏观情绪影响，周三开始期货走高，带动现货上行，但下游追涨补货积极性不高，在下游需求偏弱的情况下，预计下游交投或有增加，但难有大的放量。分制品来看，最新的房地产新开工数据超预期，型材管材等后续需求有支撑，另一方面受贸易战以及 331 调查影响，地板企业后续普遍比较悲观。

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

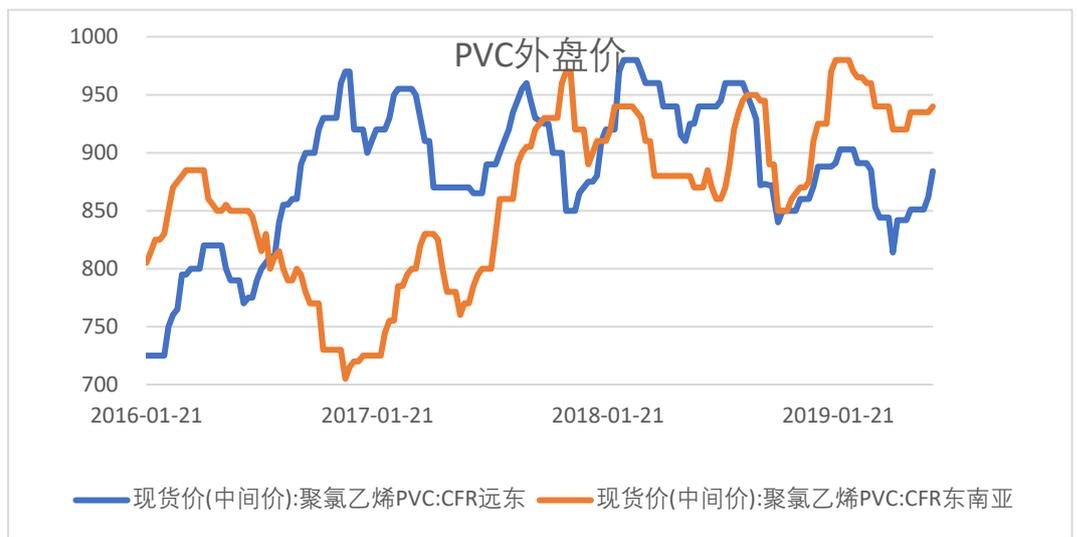
国际供求情况

台湾台塑公布 2019 年 7 月份 PVC 船货报价, 价格上涨 40 美元/吨, FOB 台湾报 860 美元/吨, CIF 中国报 890 美元/吨, CIF 印度报 910 美元/吨。

本月中国海关进出口数据陆续公布, 据海关数据显示, 4 月份我国 PVC 进口量 5.6 万吨, 环比减少 16.24%, 同比增 11.34%。PVC 出口量 4.66 万吨, 环比减 32.92%, 同比减 33.97%, 4 月份转为净进口, 净进口量 0.95 万吨。

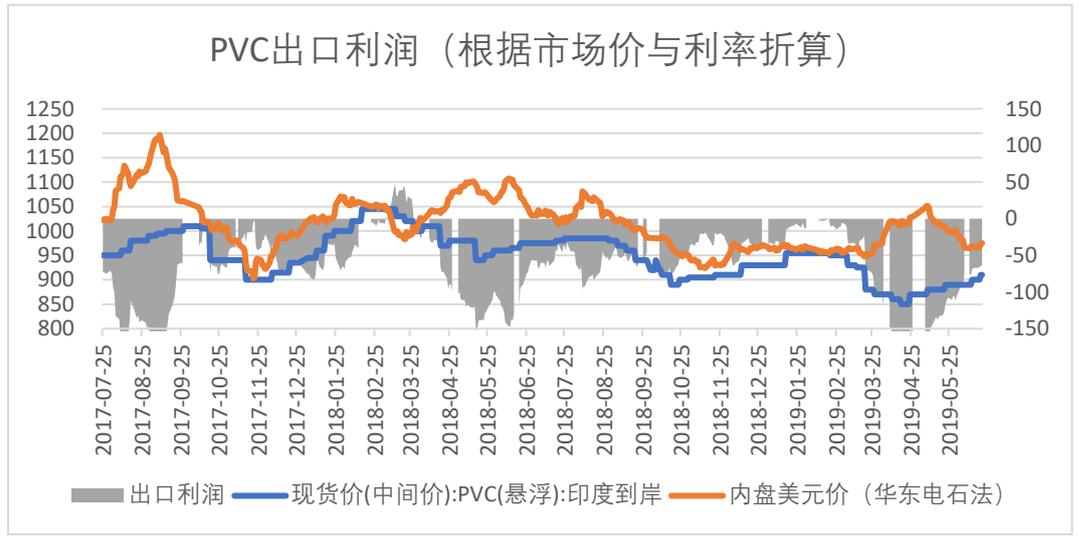
4 月份出口数据明显下滑, 主要是由于国内价格持续高位, 出口套利窗口一直封闭, 前期出口订单逐步交付完成等影响, 由图 1 可见, 3 月份以后, 出口价格一直处于倒挂状态, 国内多数企业以内销为主, 出口积极性不佳。

图 15、PVC 外盘价



数据来源: Wind 南华研究

南华期货分支机构



数据来源:Wind 南华研究

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

浙江分公司

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

太原营业部**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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话:

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

南通营业部

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

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