

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 V2201	收盘（元/吨）	8961	8641	-320
	持仓（手）	362310	334594	-27716
	前 20 名净持仓	14918	-14962	-29880
现货	华东常州 SG-5	9500	9500	0
	基差（元/桶）	539	859	320

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
社会库存低位	煤炭走弱
电价改革	需求不足
成本支撑有力	

周度观点策略总结:

本周热点:

1、美称将考虑释放战略原油储备，OPEC+称或将下调产量做为应对。2、国内煤炭产量继续明显增加，电厂存煤量达到25天的历史高位。3、浙石化二期推迟投产，但辽阳石化、金能科技、古雷石化均已正常生产。4、限电限产缓解，下游需求企业开工率。

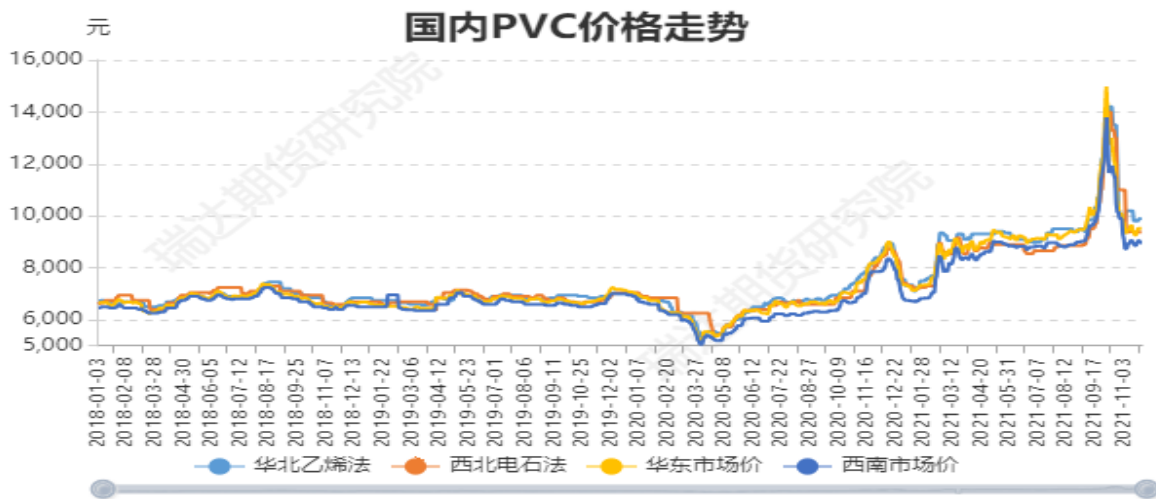
基本面：本周 PVC 生产企业开工率 77.90%，环比增加 2.57%，同比减少 1.04%；其中电石法在 79.04%，环比增加 3.10%，同比减少 4.25%；乙烯法在 74.77%，环比增加 1.14%，同比增加 13.00%。本周 PVC 产量在 42.72 万吨，环比增加 3.35%，同比增加 1.86%。下周 PVC 企业开工继续提升，后期检修企业较少，市场供应量预期增加。本周 PVC 下游制品企业开工基本平稳。板材类以及软制品生产尚可，硬制品开工偏弱。北方终端需求不佳，制品企业新增订单有限，南北方制品企业开工有差异，下游企业维持刚需补库为主，部分制品企业存在促销，但需求没有明显改善。截至 11 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 14.31 万吨，环比减少 8.03%，同比增加 43.67%；其中华东地区在 11.21 万吨，环比减少 7.81%，同比增加 35.06%；华南地区在 3.1 万吨，环比减少 8.82%，同比增加 86.17%。

技术上看，本周 PVC2201 合约上行遇阻，阴线报收，成交量略有增加，持仓量则明显减少。形态上看，下方 60 日均线暂时为其提供了一定的支撑，但上方均线的也对价格形成一定的压制。技术指标 DIFF/DEA 高位死叉向下，MACD 绿柱增长，KDJ 指标也在高位死叉并向下发散，显示短期走势仍弱。但 J 值出现低位走平的迹象，显示跌势或将趋缓。操作上，建议投资者手中空单逢低可以分批减持，落袋为安。

二、周度市场数据

1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

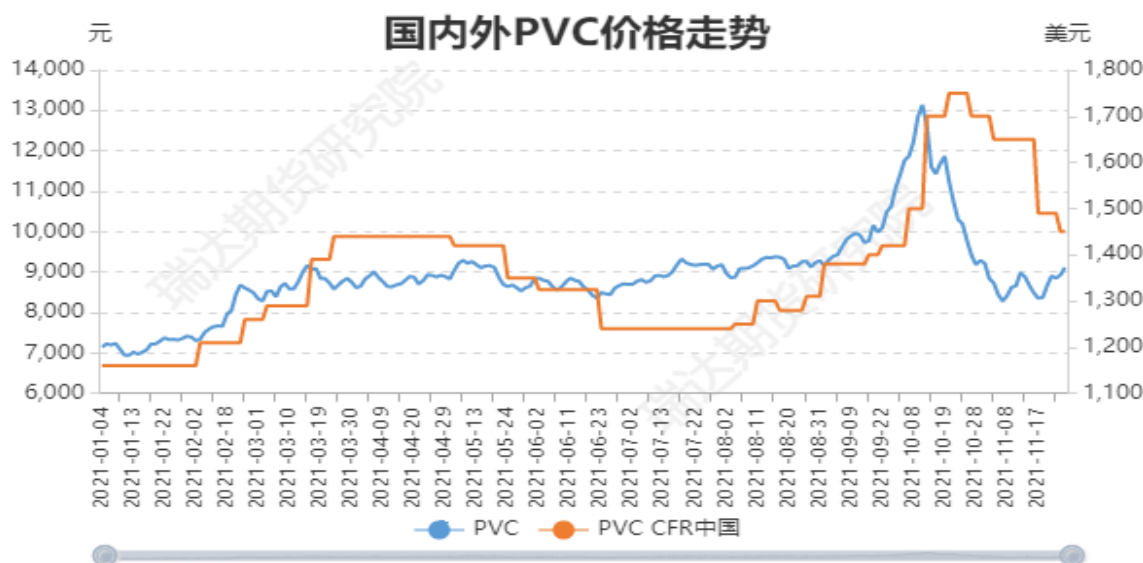
图1：聚氯乙烯现货走势



**对比解读：**本周2021-11-25,华北乙烯法:9900.0,较上周2021-11-19,华北乙烯法:9800.0,增加100.0,增幅1.0204%。本周2021-11-25,西北电石法:9375.0,较上周2021-11-19,西北电石法:9375.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-11-25,华东市场价:9525.0,较上周2021-11-19,华东市场价:9400.0,增加125.0,增幅1.3298%。本周2021-11-25,西南市场价:8950.0,较上周2021-11-19,西南市场价:8975.0,减少25.0,减幅0.2786%。

数据来源：Wind

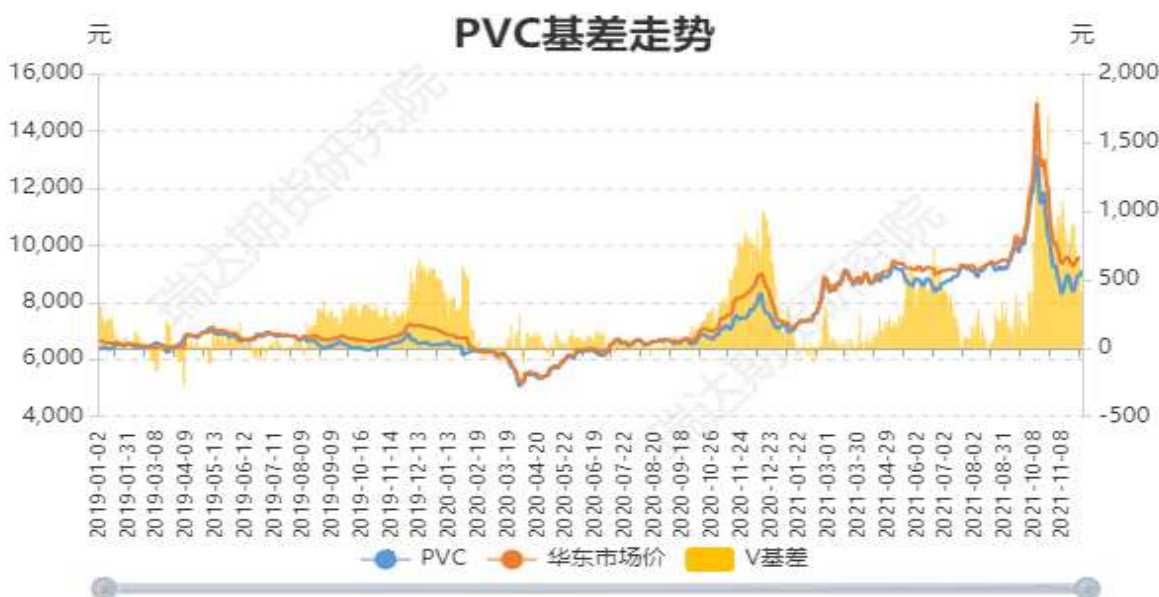
图2: CFR聚氯乙烯中国价格走势



对比解读: 本周2021-11-25,PVC:9113.0,较上周2021-11-19,PVC:8669.0,增加444.0,增幅5.1217%。本周2021-11-25,PVC CFR中国:1450.0,较上周2021-11-19,PVC CFR中国:1490.0,减少40.0,减幅2.6846%。

数据来源: Wind

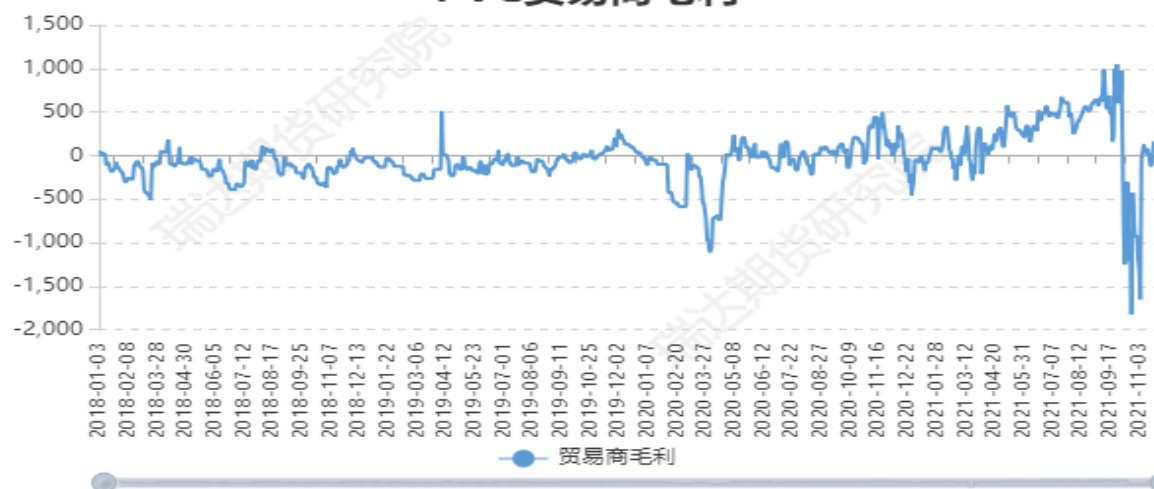
图3: 聚氯乙烯基差



对比解读: 本周2021-11-25,V基差:412.0,较上周2021-11-19,V基差:731.0,减少319.0,减幅43.6389%。本月2021-11-25,V基差:412.0,较上月2021-10-29,V基差:785.0,减少373.0,减幅47.5159%。

图4: 聚氯乙烯贸易商毛利

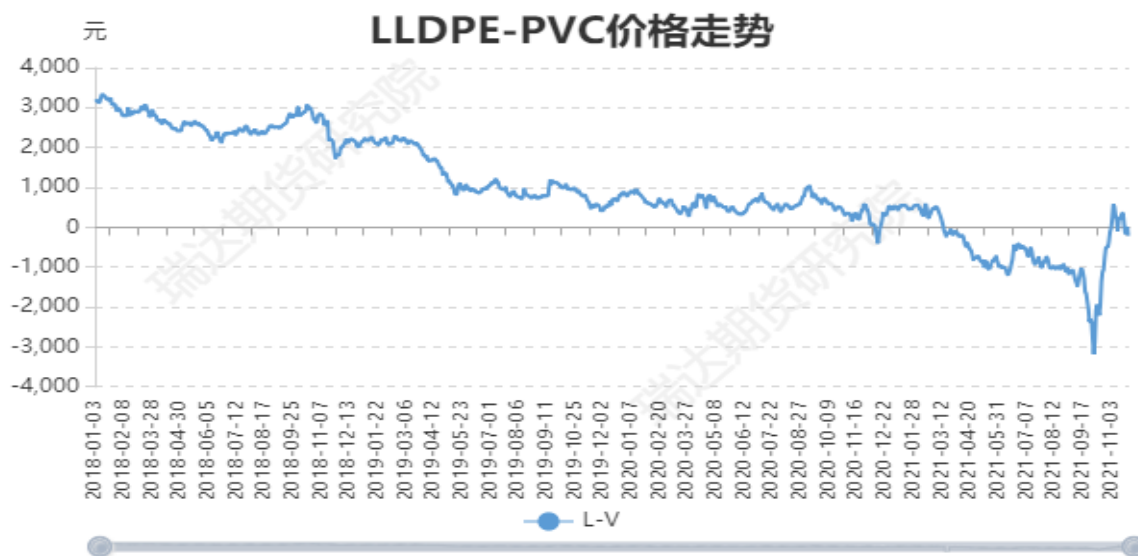
### PVC贸易商毛利



**对比解读：** 本周2021-11-25,贸易商毛利:150.0,较上周2021-11-19,贸易商毛利:25.0,增加125.0,增幅500.0%。 本月2021-11-25,贸易商毛利:150.0,较上月2021-10-29,贸易商毛利:-925.0,增加1075.0,增幅-116.2162%。

数据来源：Wind

图5：LLDPE与PVC价格差走势



**对比解读：** 本周2021-11-25,L-V:-212.0,较上周2021-11-19,L-V:65.0,减少277.0,减幅426.1538%。 本月2021-11-25,L-V:-212.0,较上月2021-10-29,L-V:-505.0,增加293.0,增幅-58.0198%。

数据来源：Wind

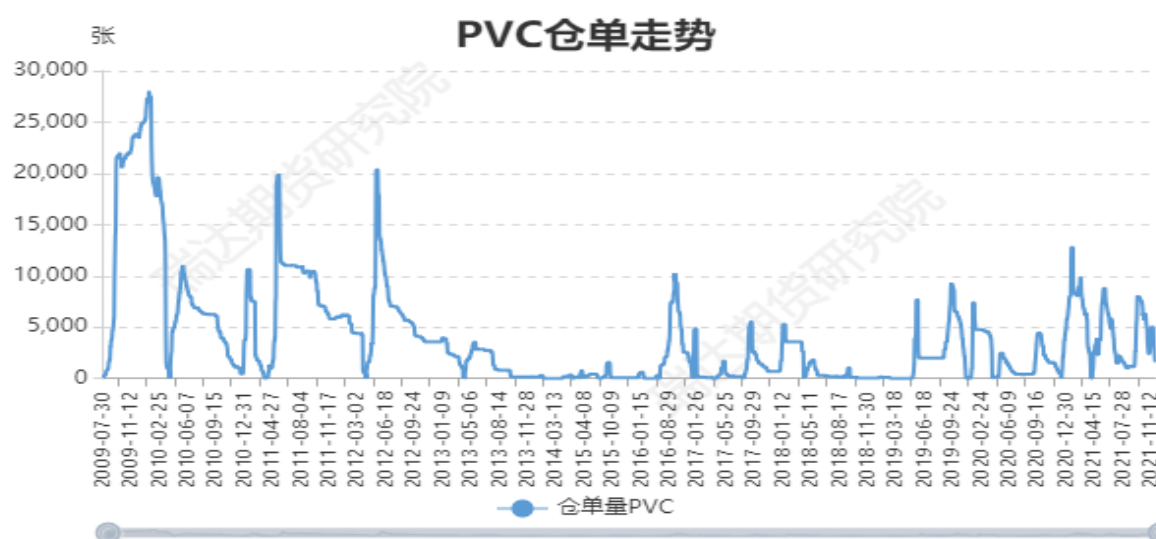
图6： PP与PVC价格差走势



对比解读：本周2021-11-25,P-V:-746.0,较上周2021-11-19,P-V:-343.0,减少403.0,减幅-117.4927%。本月2021-11-25,P-V:-746.0,较上月2021-10-29,P-V:-574.0,减少172.0,减幅-29.9652%。

数据来源：Wind

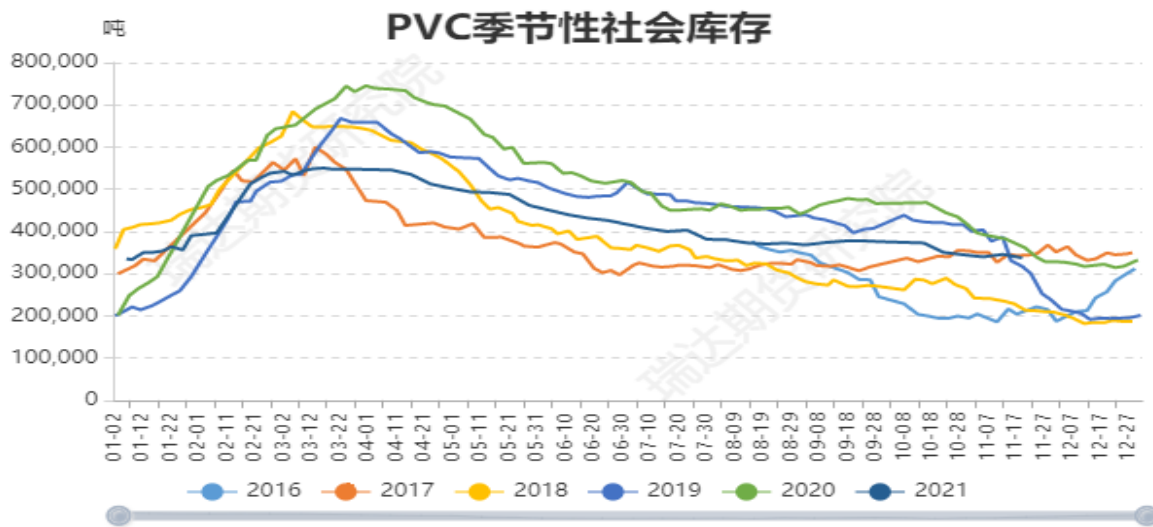
图 7：聚氯乙烯仓单走势



对比解读：本周2021-11-24,仓单量PVC:1596.0,较上周2021-11-19,仓单量PVC:3025.0,减少1429.0,减幅47.2397%。本月2021-11-24,仓单量PVC:1596.0,较上月2021-10-28,仓单量PVC:3055.0,减少1459.0,减幅47.7578%。

数据来源：Wind

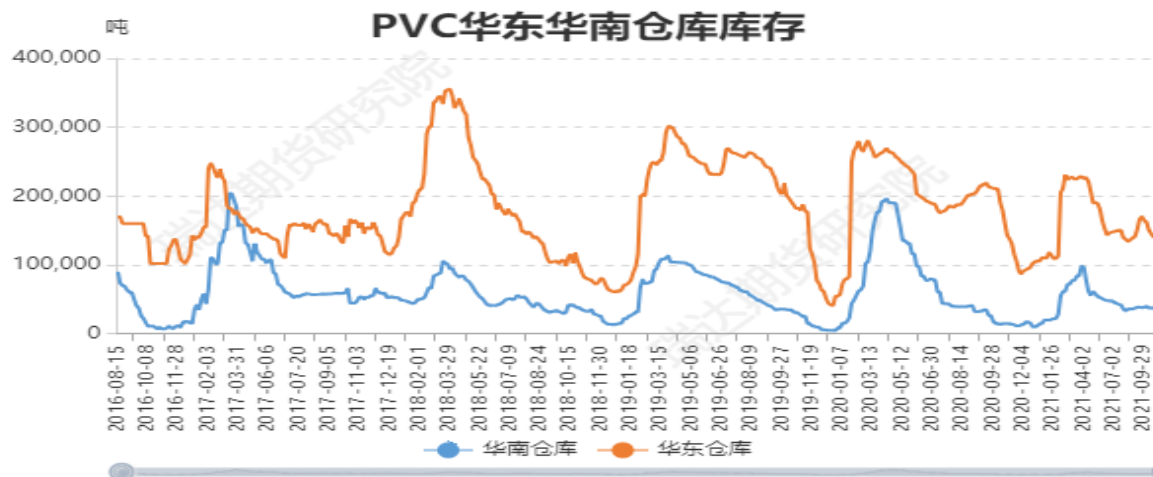
图 8：聚氯乙烯社会库存



**对比解读：**本周2021-11-19,社会库存:PVC:337210.0,较上周2021-11-12,社会库存:PVC:345610.0,减少8400.0,减幅2.4305%。本月2021-11-19,社会库存:PVC:337210.0,较上月2021-10-29,社会库存:PVC:344716.6667,减少7506.67,减幅2.1776%。

数据来源：Wind

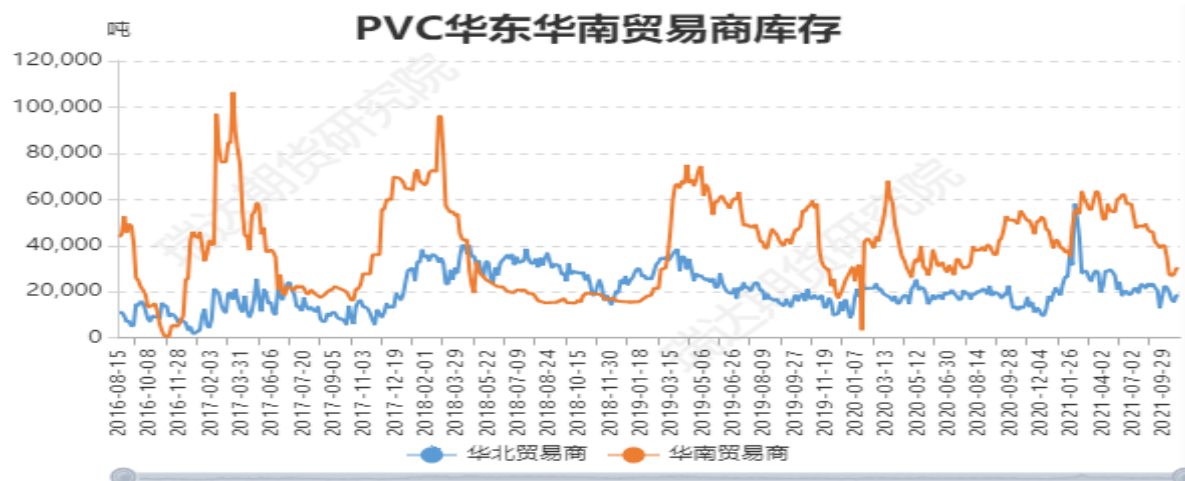
图9：聚氯乙烯华东华南仓库库存



**对比解读：**本周2021-11-19,华南仓库:33700.0,较上周2021-11-12,华南仓库:35200.0,减少1500.0,减幅4.2614%。本周2021-11-19,华东仓库:132500.0,较上周2021-11-12,华东仓库:141500.0,减少9000.0,减幅6.3604%。本月2021-11-19,华南仓库:33700.0,较上月2021-10-29,华南仓库:37650.0,减少3950.0,减幅10.4914%。本月2021-11-19,华东仓库:132500.0,较上月2021-10-29,华东仓库:145500.0,减少13000.0,减幅8.9347%。

数据来源：Wind

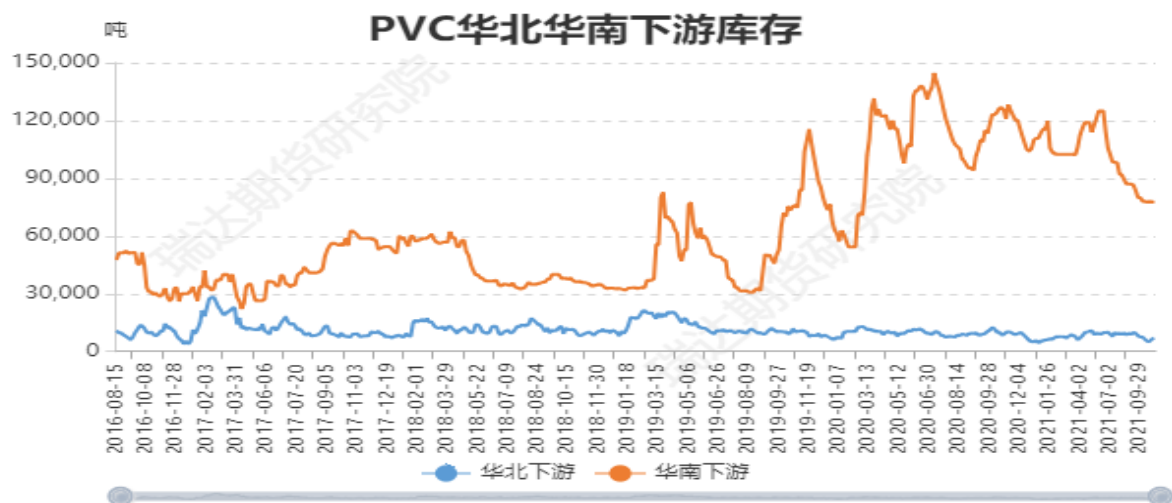
图10：聚氯乙烯华南华北贸易商库存



**对比解读：** 本周2021-11-19,华北贸易商:18600.0,较上周2021-11-12,华北贸易商:18400.0,增加200.0,增幅1.087%。本周2021-11-19,华南贸易商:30000.0,较上周2021-11-12,华南贸易商:30200.0,减少200.0,减幅0.6623%。本月2021-11-19,华北贸易商:18600.0,较上月2021-10-29,华北贸易商:16600.0,增加2000.0,增幅12.0482%。本月2021-11-19,华南贸易商:30000.0,较上月2021-10-29,华南贸易商:27000.0,增加3000.0,增幅11.1111%。

数据来源：Wind

图11：聚氯乙烯下游企业库存



**对比解读：** 本周2021-11-19,华北下游:6900.0,较上周2021-11-12,华北下游:6500.0,增加400.0,增幅6.1538%。本周2021-11-19,华南下游:78000.0,较上周2021-11-12,华南下游:77500.0,增加500.0,增幅0.6452%。本月2021-11-19,华北下游:6900.0,较上月2021-10-29,华北下游:5200.0,增加1700.0,增幅32.6923%。本月2021-11-19,华南下游:78000.0,较上月2021-10-29,华南下游:77500.0,增加500.0,增幅0.6452%。

数据来源：Wind

图12：PVC生产企业库存



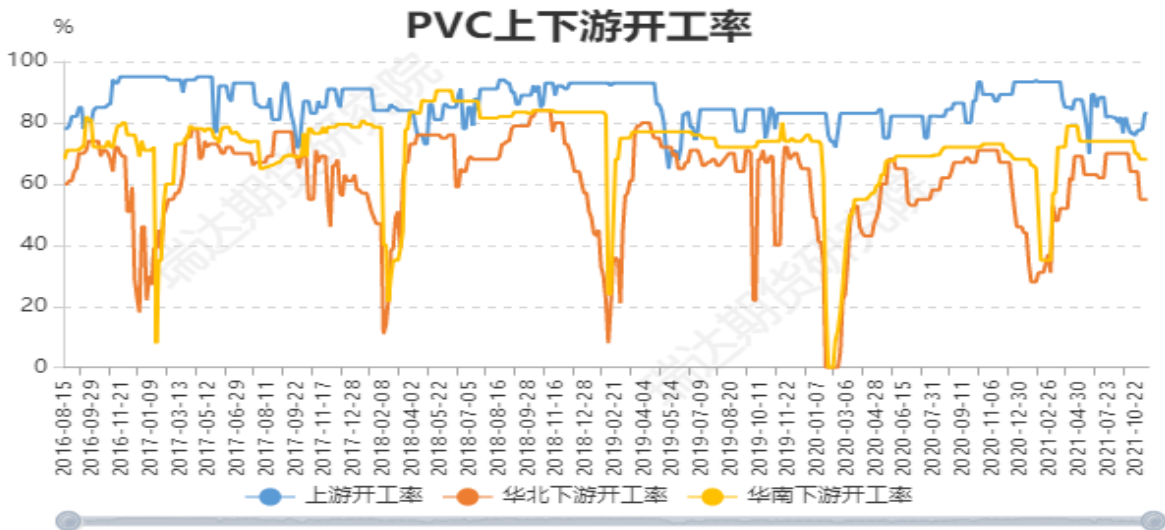


对比解读：本周2021-11-19,上游:30800.0,较上周2021-11-12,上游:29600.0,增加1200.0,增幅4.0541%。本月2021-11-19,上游:30800.0,较上月2021-10-29,上游:30200.0,增加600.0,增幅1.9868%。

数据来源：Wind

### 3、下游企业开工率

图13：聚氯乙烯下游企业开工率

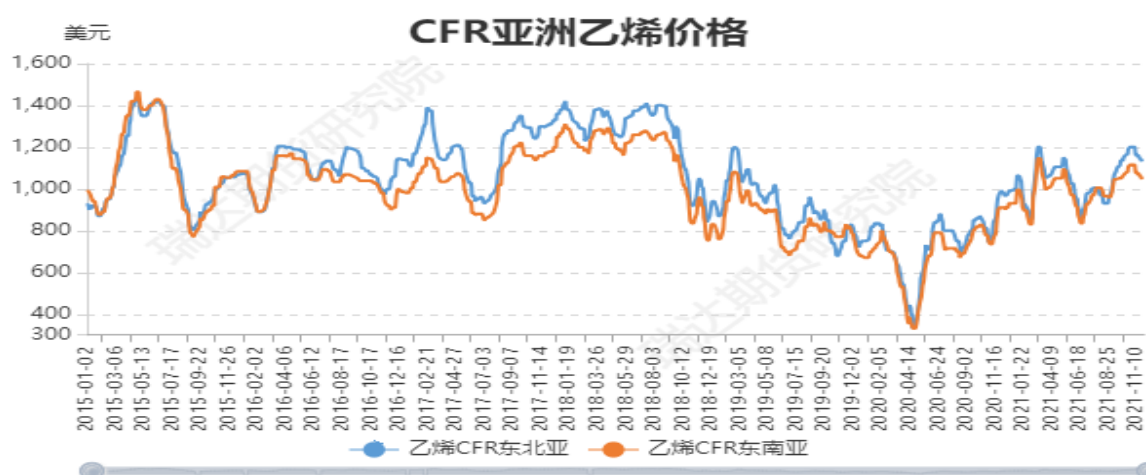


对比解读：本周2021-11-19,上游开工率:83.0,较上周2021-11-12,上游开工率:83.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-11-19,华北下游开工率:55.0,较上周2021-11-12,华北下游开工率:55.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-11-19,华南下游开工率:68.0,较上周2021-11-12,华南下游开工率:68.0,增加0.0,增幅0.0%。

数据来源：Wind

### 4、聚氯乙烯上游原料走势图

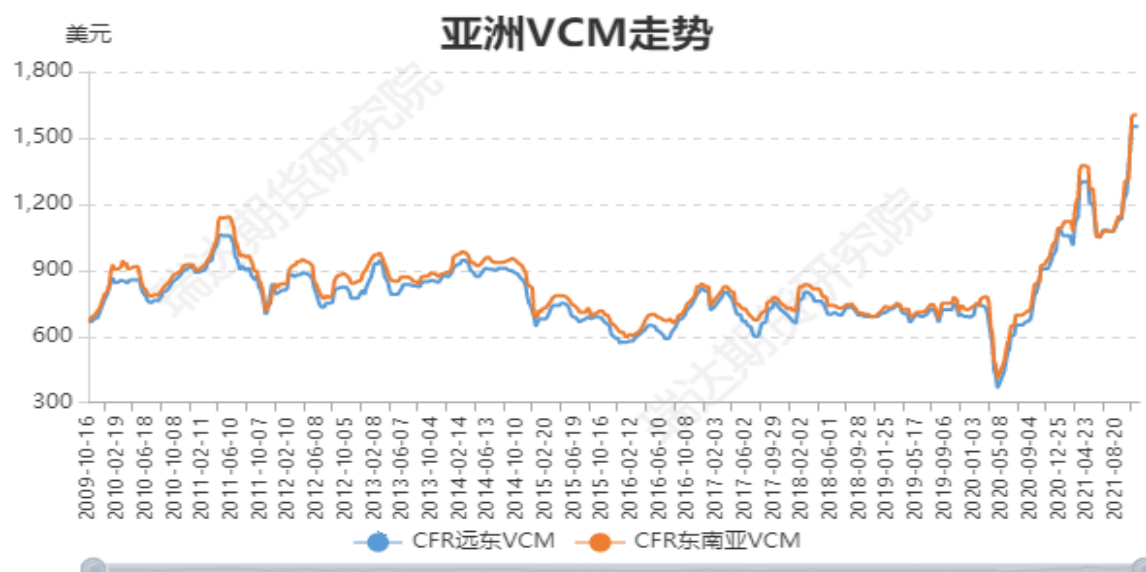
图14：亚洲乙烯价格走势



**对比解读：**本周2021-11-25,乙烯CFR东北亚:1131.0,较上周2021-11-19,乙烯CFR东北亚:1141.0,减少10.0,减幅0.8764%。本周2021-11-25,乙烯CFR东南亚:1046.0,较上周2021-11-19,乙烯CFR东南亚:1056.0,减少10.0,减幅0.947%。本月2021-11-25,乙烯CFR东北亚:1131.0,较上月2021-10-29,乙烯CFR东北亚:1201.0,减少70.0,减幅5.8285%。本月2021-11-25,乙烯CFR东南亚:1046.0,较上月2021-10-29,乙烯CFR东南亚:1116.0,减少70.0,减幅6.2724%。

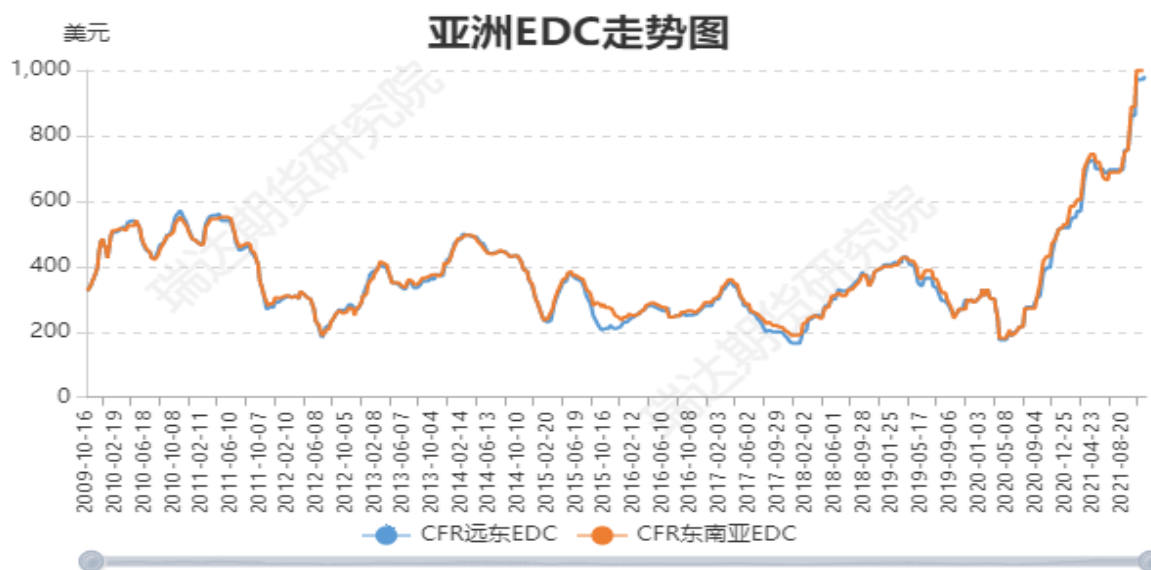
数据来源：Wind

图15：亚洲VCM价格走势



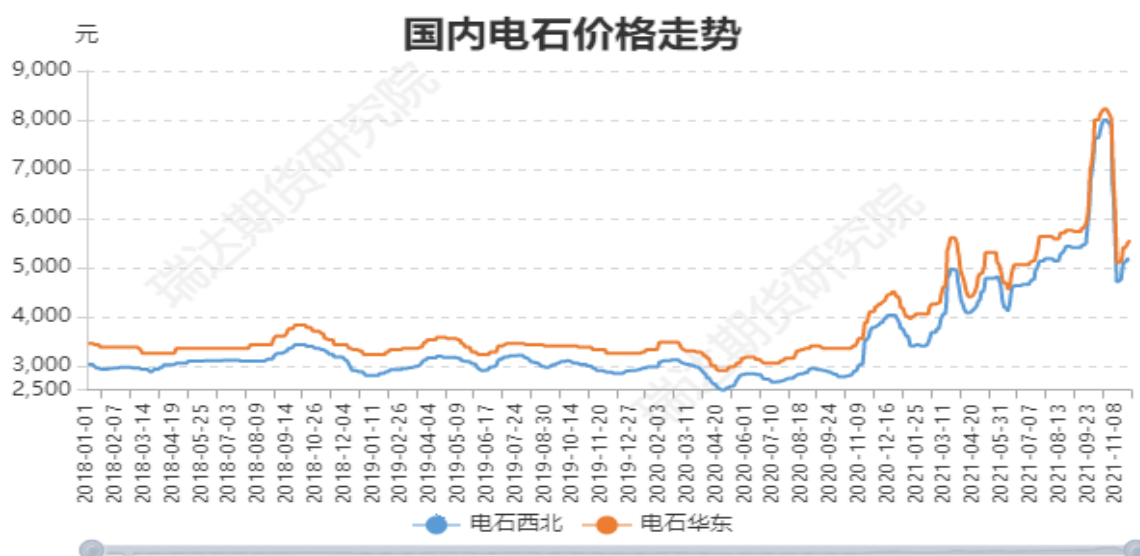
**对比解读：**本周2021-11-19,CFR远东VCM:1551.0,较上周2021-11-12,CFR远东VCM:1551.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-11-19,CFR东南亚VCM:1604.0,较上周2021-11-12,CFR东南亚VCM:1604.0,增加0.0,增幅0.0%。

图16：亚洲EDC价格走势



对比解读：本周2021-11-19,CFR远东EDC:982.0,较上周2021-11-12,CFR远东EDC:972.0,增加10.0,增幅1.0288%。本周2021-11-19,CFR东南亚EDC:999.0,较上周2021-11-12,CFR东南亚EDC:999.0,增加0.0,增幅0.0%。

图20：国内电石价格走势



对比解读：本周2021-11-25,电石西北:5175.0,较上周2021-11-19,电石西北:5115.0,增加60.0,增幅1.173%。本周2021-11-25,电石华东:5525.0,较上周2021-11-19,电石华东:5400.0,增加125.0,增幅2.3148%。

数据来源：Wind

## 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。