

「2024.08.16」

聚氯乙烯市场周报

业务咨询
添加客服

关注我们获
取更多资讯

研究员：黄青青
期货从业资格号F3004212
期货投资咨询从业证书号Z0012250
助理研究员：
徐天泽 期货从业资格号F03133092



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2024年8月16日收盘，V2409合约报5344元/吨，较上周收盘-3.59%。本周供应小幅上升，下游需求仍未改善，总库存压力仍偏高，基本面偏弱，期价震荡走跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周新中贾30万吨、新疆中泰82万吨等装置停车检修，陕西北元75万吨、烟台万华40万吨等装置重启，PVC生产企业产能利用率环比+0.02%至74.75%，其中电石法环比-3.91%至73.96%，乙烯法环比+11.23%至76.99%。需求端，现货市场需求平淡，PVC下游开工率延续低位维稳行情。库存方面，截至8月16日，国内PVC社会库存量环比-2.40%至56.92万吨。供应端小幅增量，然现货市场成交平淡，库存向下转移受阻；下游刚需消耗，社会库存环比去化；总库存压力仍偏高。成本端，截至8月16日，电石价格受供应收缩影响上升，导致电石法成本环比+54.46元/吨至5272元/吨附近；乙烯法成本受东北亚乙烯价格走强影响环比+30.34元/吨至6064元/吨附近。受成本上升、现货价格疲软影响，本周电石法、乙烯法利润环比下降。
- ◆ 展望：下周陕西北元50万吨装置停车检修，前期重启的内蒙君正32万吨装置重启。当前PVC利润偏低，部分企业可能降负减产，预计下周产能利用率维稳或小幅下降。需求方面，从7月经济数据看，房地产开工面积、销售面积累计同比持续为负，国房景气指数持续处于较低景气区间，预计PVC硬质品需求将持续受到拖累；消费品零售数据改善，软制品需求在9月旺季有望得到提振，但短期内对需求改善仍有限。海外市场方面，等待印度BIS认证结果对出口的影响。综合考虑，短期PVC基本面仍难以得到改善，预计V2409后市在5200-5500区间震荡。

瑞达期货研究院

「周度数据总览」

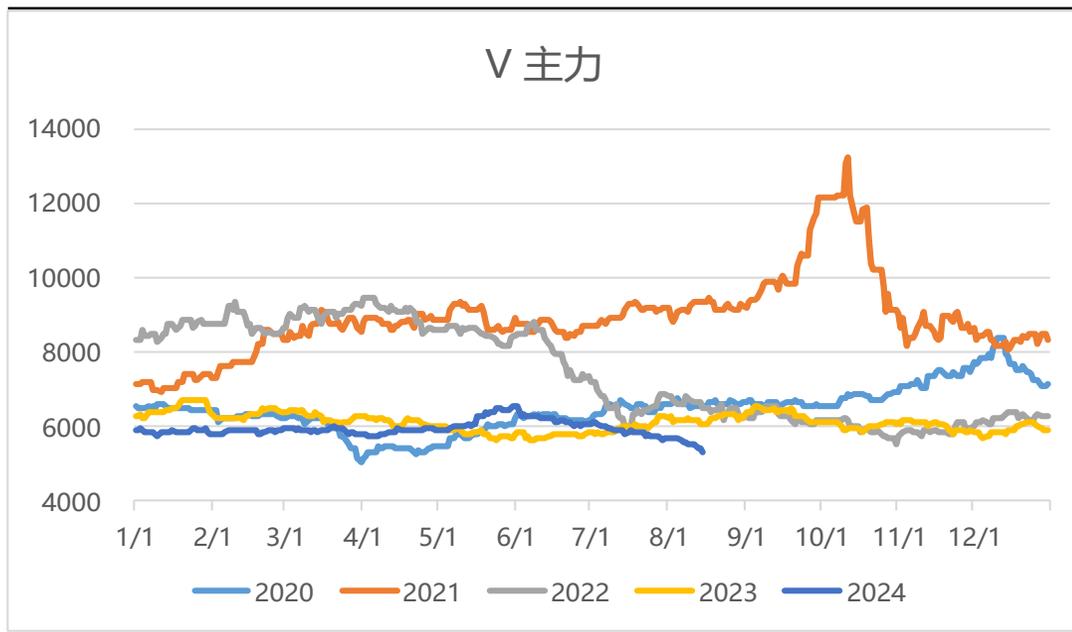
氯碱产业链价格表现				
品类	品种	2024/8/15	2024/8/8	周环比
能源	布油：期货结算价 美元/桶	81.04	79.16	2.4%
	即期汇率： 美元兑人民币	7.1399	7.146	-0.1%
	动力煤：秦皇岛港Q5500K 元/吨	836	846	-1.2%
	动力煤：榆林坑口Q6000K 元/吨	760	780	-2.6%
	动力煤：内蒙车板Q5000K 元/吨	650	653	-0.5%
中间品	乙烯：CFR东北亚 美元/吨	876	871	0.6%
	乙烯：中国完税价 元/吨	7138	7104	0.5%
	EDC：远东 美元/吨	312	312	0.0%
	VCM：远东 美元/吨	664	679	-2.2%
	原盐：西北 元/吨	200	200	0.0%
	兰炭：陕西 元/吨	950	950	0.0%
	电石：乌海 元/吨	2655	2705	-1.8%
	电石：河南 元/吨	2950	2950	0.0%
	电石：山东 元/吨	2965	3015	-1.7%
	工业品	V电石法：华东	5415	5640
V电石法：华南		5495	5700	-3.6%
V乙烯法：华东		5615	5740	-2.2%
V乙烯法：华南		5650	5790	-2.4%
V主力		5332	5566	-4.2%
V01		5513	5748	-4.1%
V05		5761	6029	-4.4%
V09		5332	5566	-4.2%
SH 32%山东		793	793	0.0%
液氯山东		-200	-500	-60.0%
SH主力		2461	2414	1.9%
PP主力		7533	7521	0.2%
L主力		8176	8155	0.3%
EB主力		9204	9130	0.8%
RB主力		3119	3254	-4.1%
AO主力	3928	3705	6.0%	

氯碱产业链估值表现				
品类	品种	2024/8/15	2024/8/8	周环比
估值水平	V综合成本： 西北	4715	4785	-1.5%
	V综合成本： 华中	5392	5392	0.0%
	V综合成本： 山东	5615	5685	-1.2%
	V综合利润： 西北	350	505	-30.7%
	V综合利润： 华中	23	248	-90.7%
	V综合利润： 山东	-200	-45	344.8%
	V乙烯法成本： 华北	5499	5287	4.0%
	V乙烯法利润： 华北	66	368	-82.1%
	V VCM法成本	6798	6939	-2.0%
	V VCM法利润	-1183	-1199	-1.3%
	基差：华东	83	74	12.2%
	基差：华南	163	134	21.6%
	V 1-5	-248	-281	-11.7%
	V 5-9	429	463	-7.3%
	V 9-1	-181	-182	-0.5%
外盘价格	FOB天津电石法\$	690	700	-1.4%
	CFR中国台湾\$	775	775	0.0%
	FOB西北欧\$	770	770	0.0%
	CFR印度\$	805	830	-3.0%
	CIF东南亚\$	780	790	-1.3%
	FAS休斯顿\$	730	740	-1.4%
	CFR中国\$	790	790	0.0%
	中国进口折算 ¥	6822	6914	-1.3%
	中国出口折算 ¥	5417	5502	-1.6%

「期货市场情况-期货价、仓单」

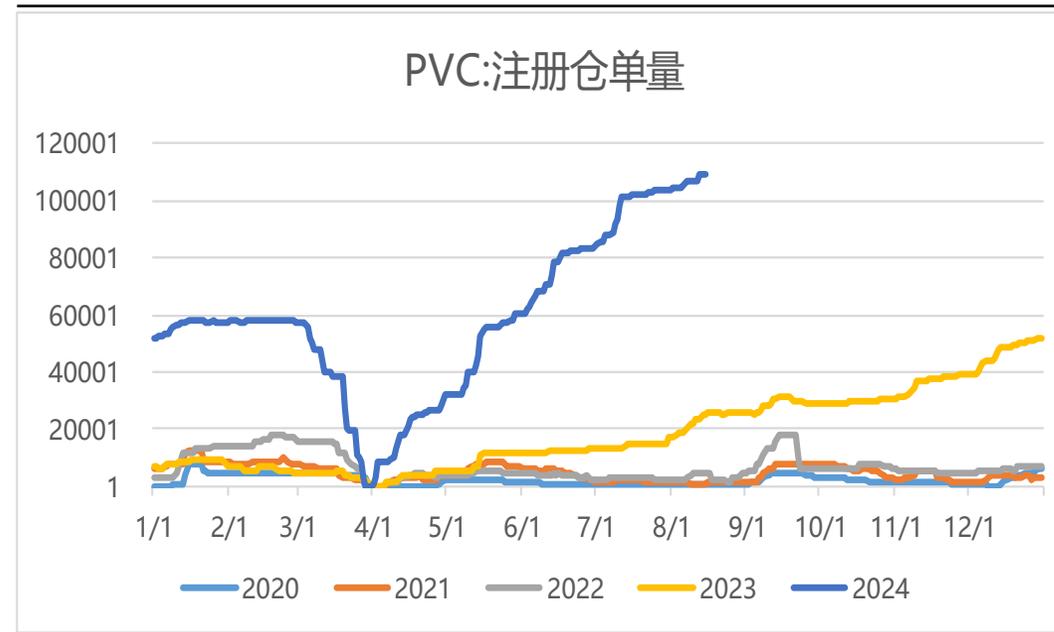
期货价格持续偏弱，仓单高位上行

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、聚氯乙烯仓单走势

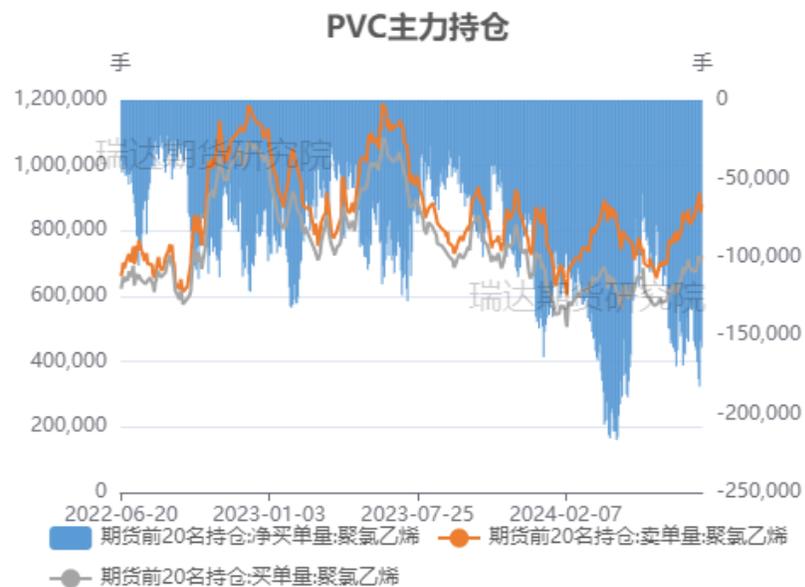


来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

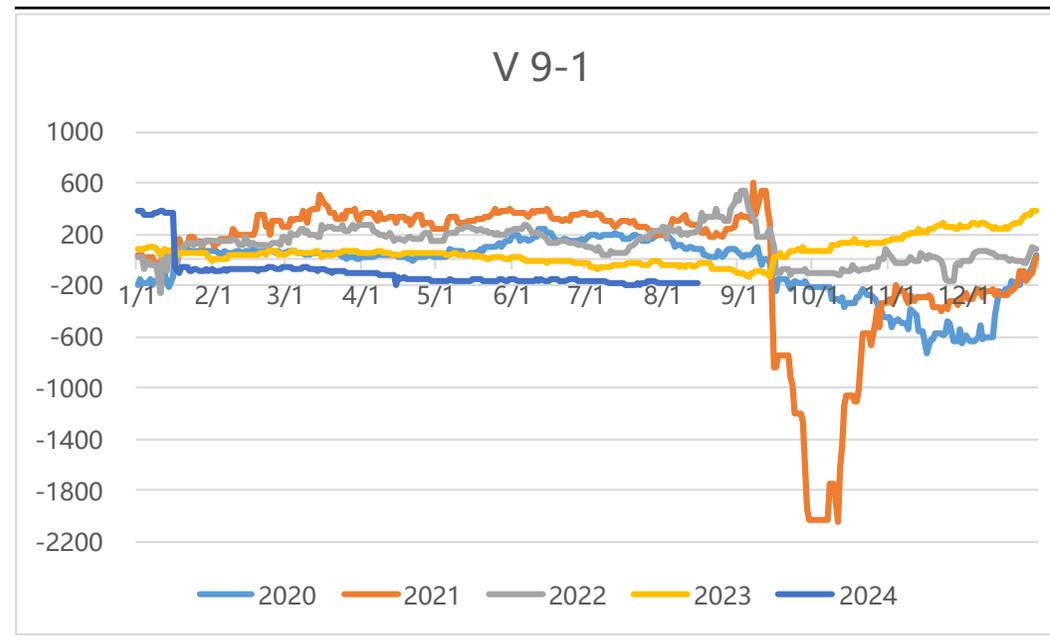
持仓净空，买单跌幅低于卖单 9-1价差低位震荡

图3、聚氯乙烯前二十名持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

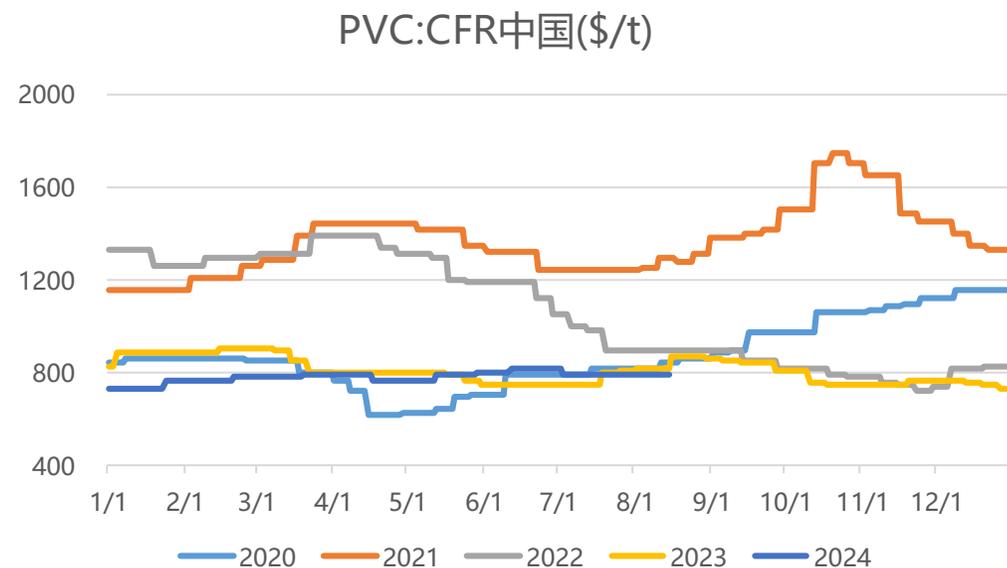


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

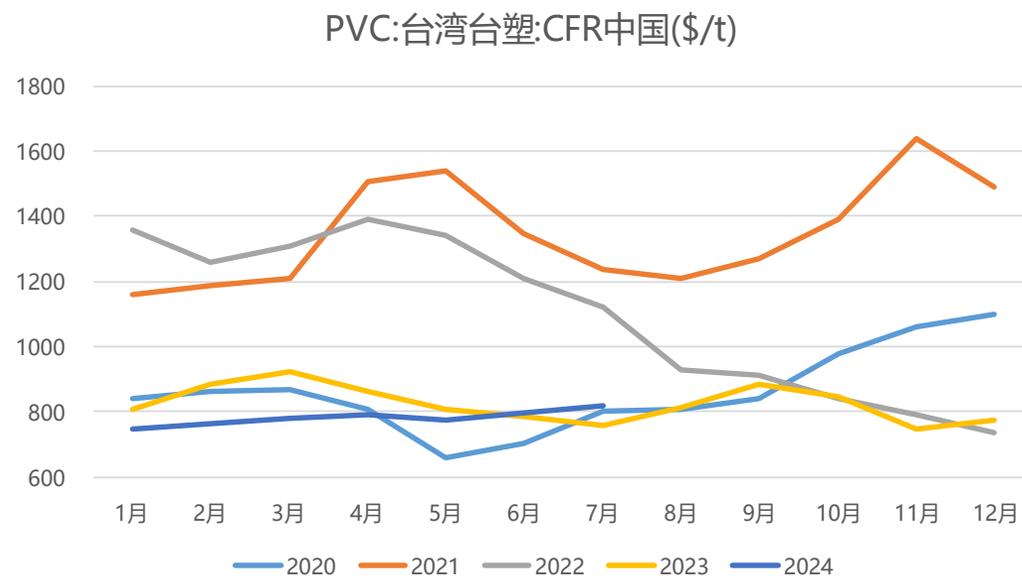
CFR中国报价790美元(+0);
CFR中国台湾台塑报价820美元(+25)

图5、PVC价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

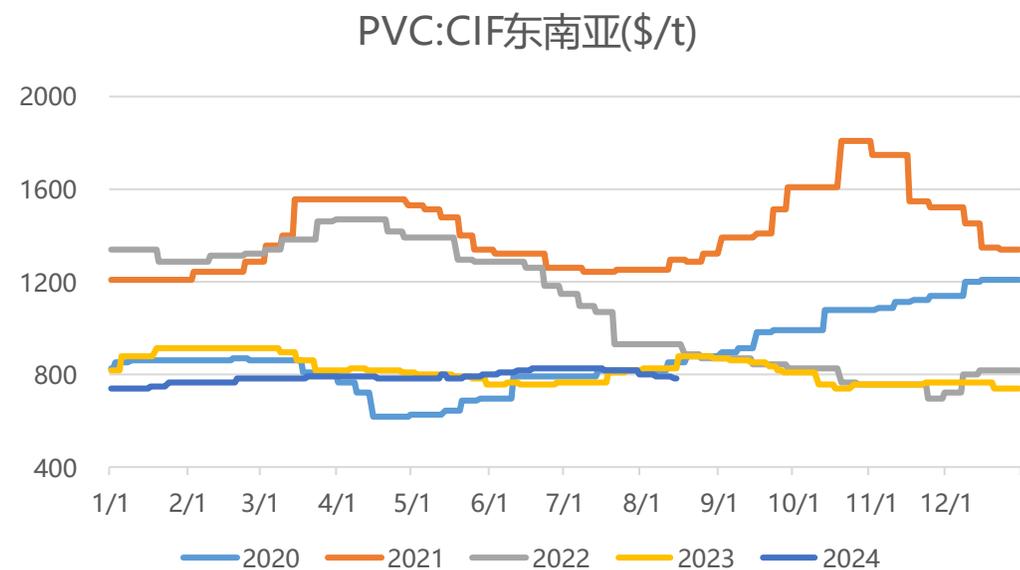


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

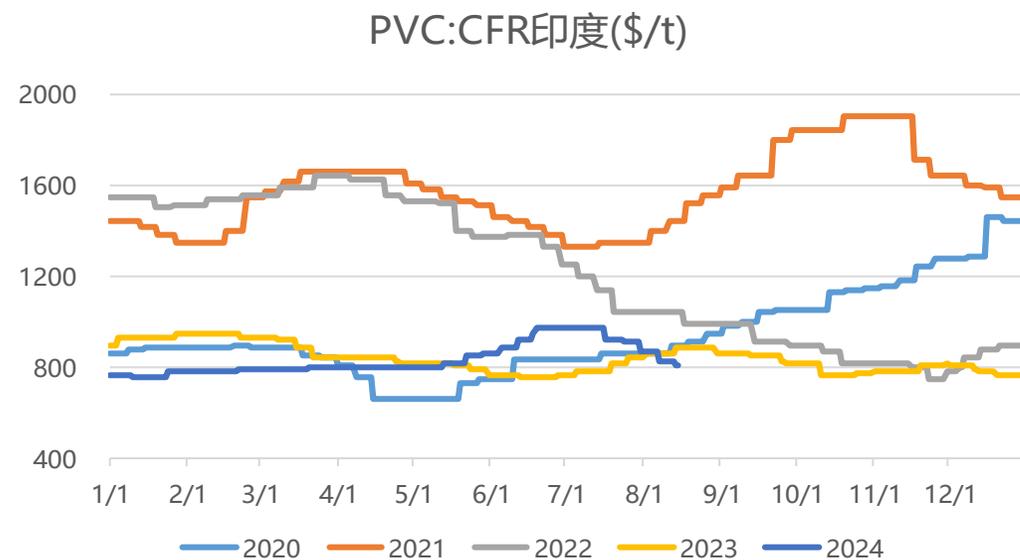
东南亚报价780美元(-10);
印度报价805美元(-25)

图7、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、PVC国际价格走势

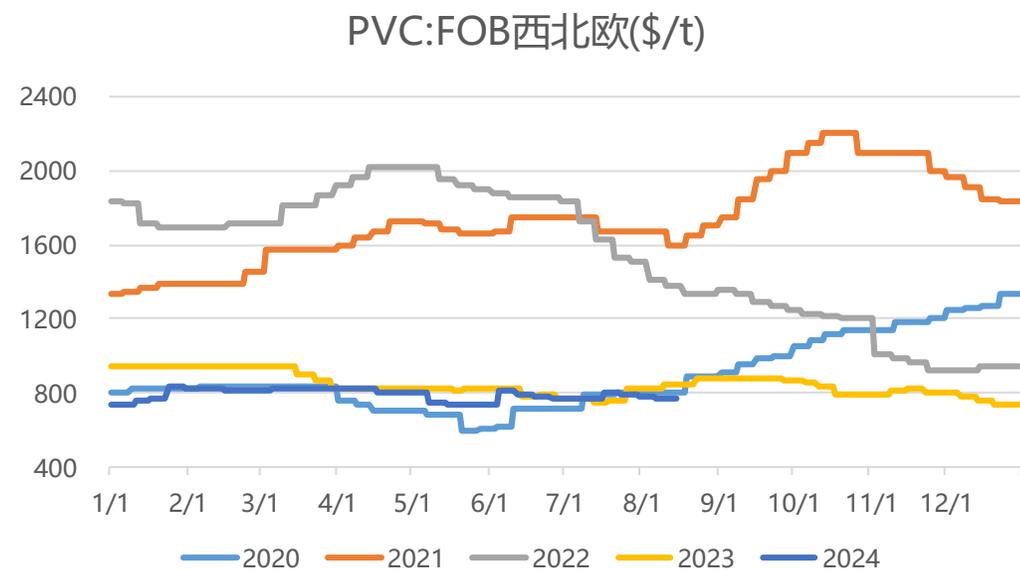


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

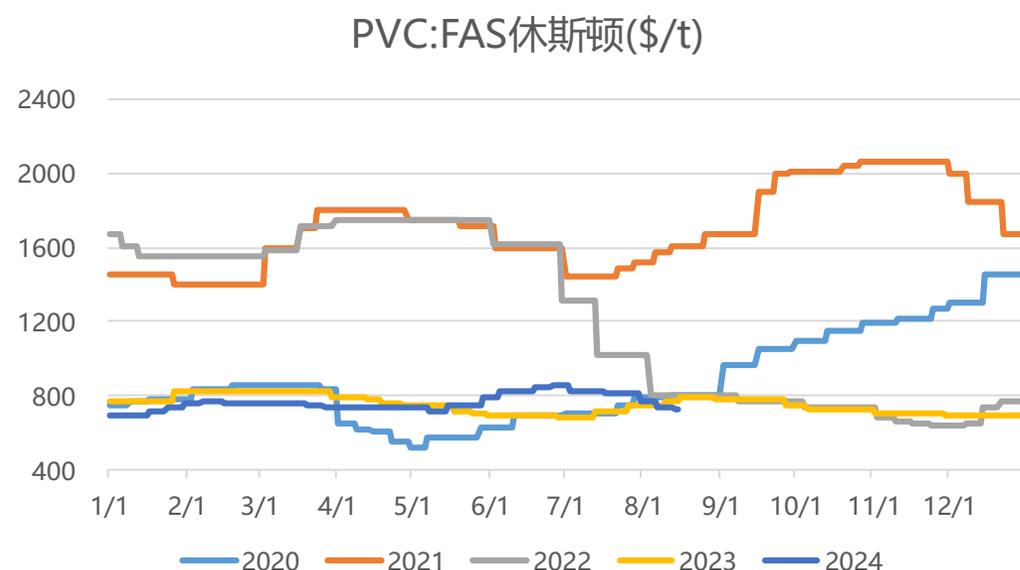
西北欧报价770美元(+0);
休斯顿报价730美元(-10)

图9、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、PVC国际价格走势

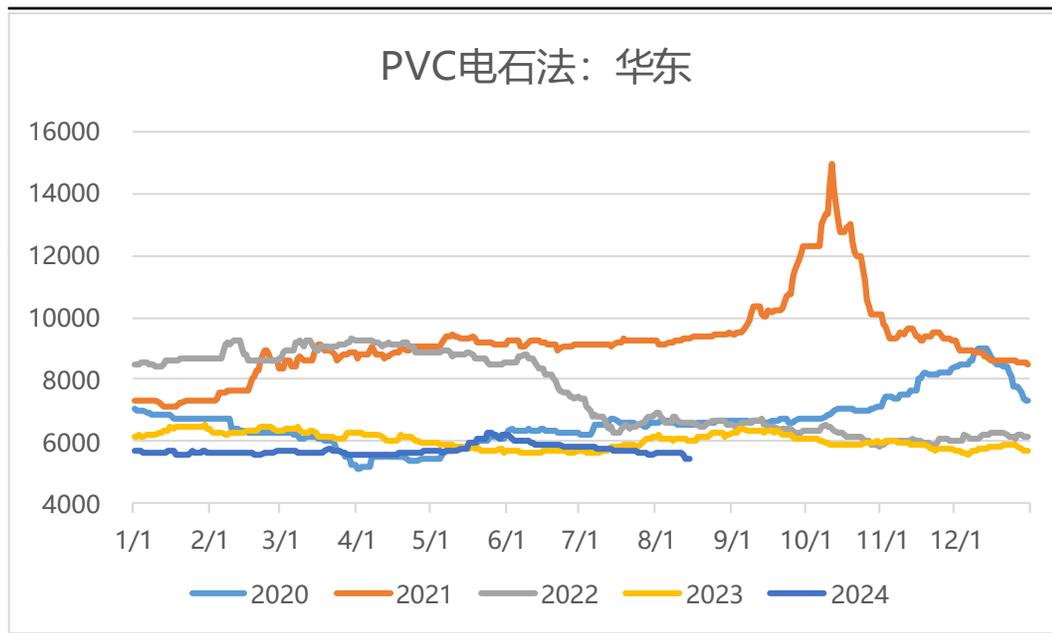


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

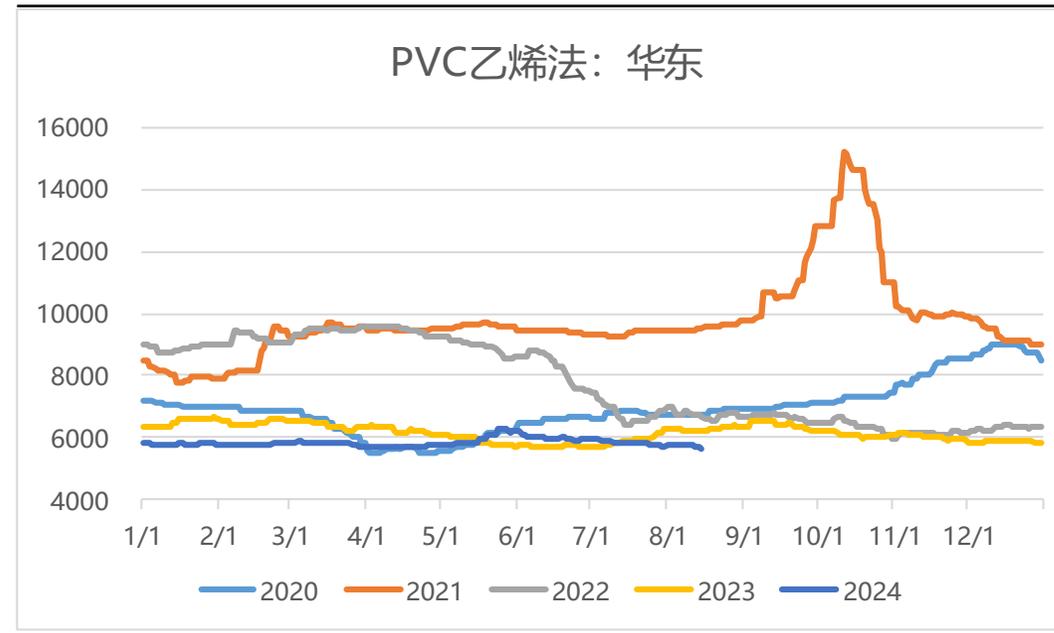
现货价格震荡偏弱

图11、PVC现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、PVC现货价格走势

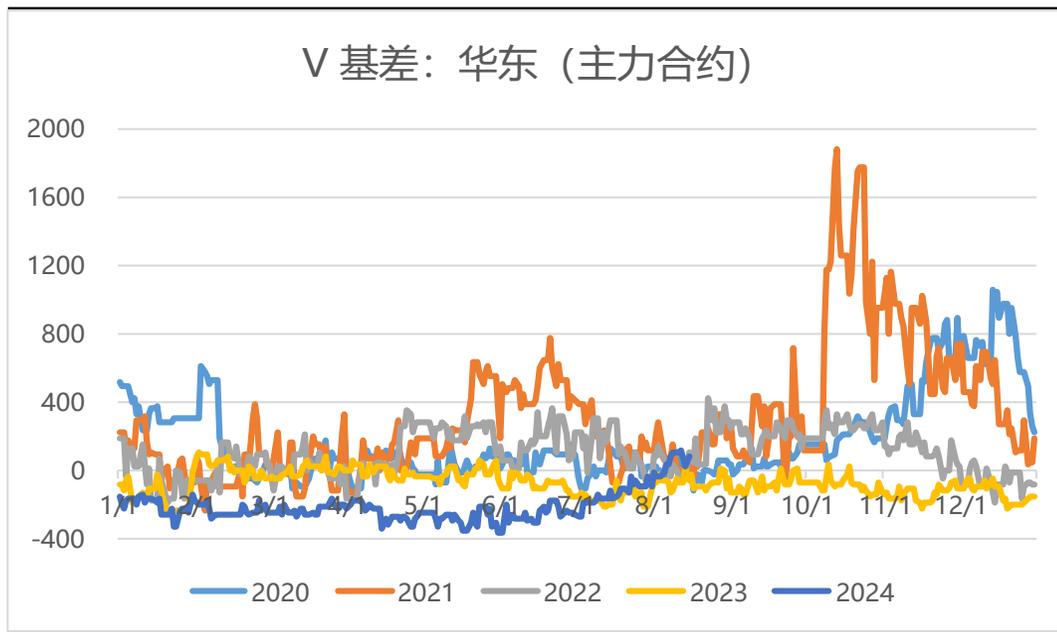


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

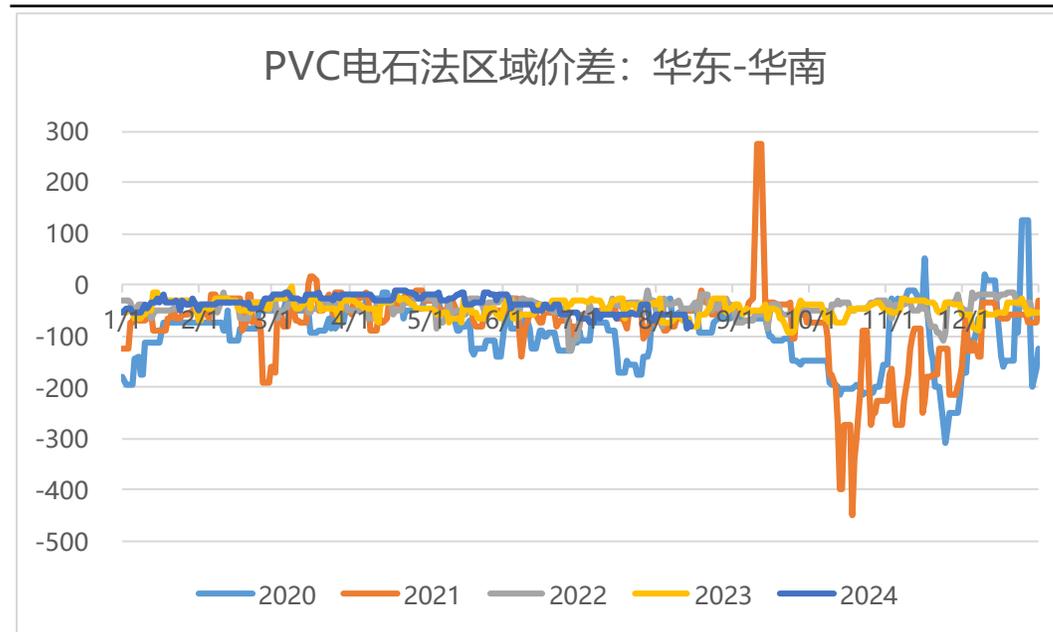
基差[15,112]区间运行，现货疲软

图13、PVC基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、PVC基差走势

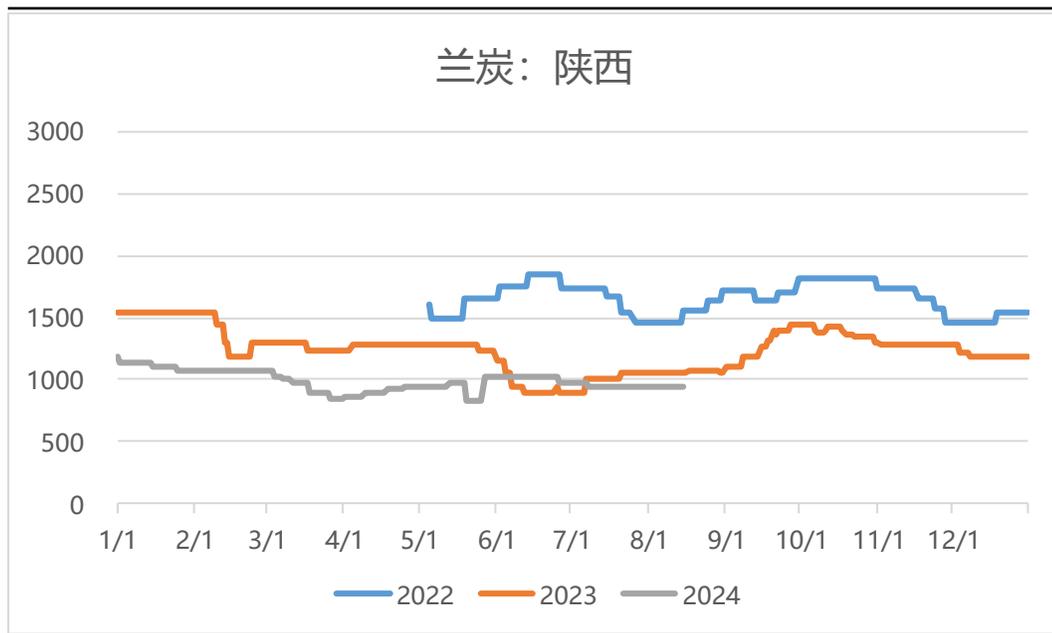


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

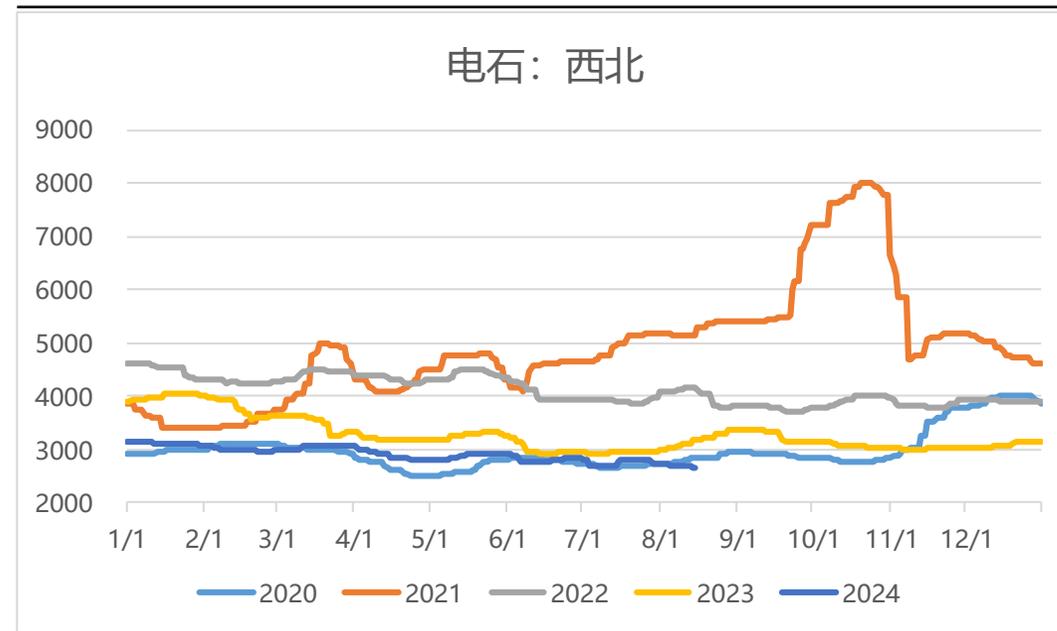
兰炭价格维稳、西北电石价格偏弱

图15、国内兰炭市场价



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国内电石价格

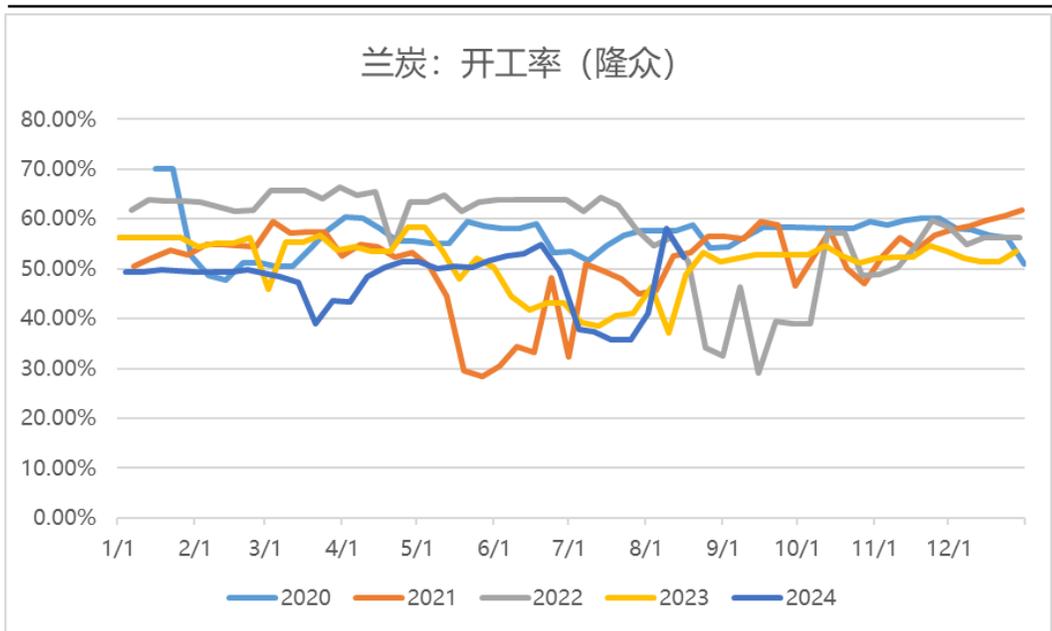


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

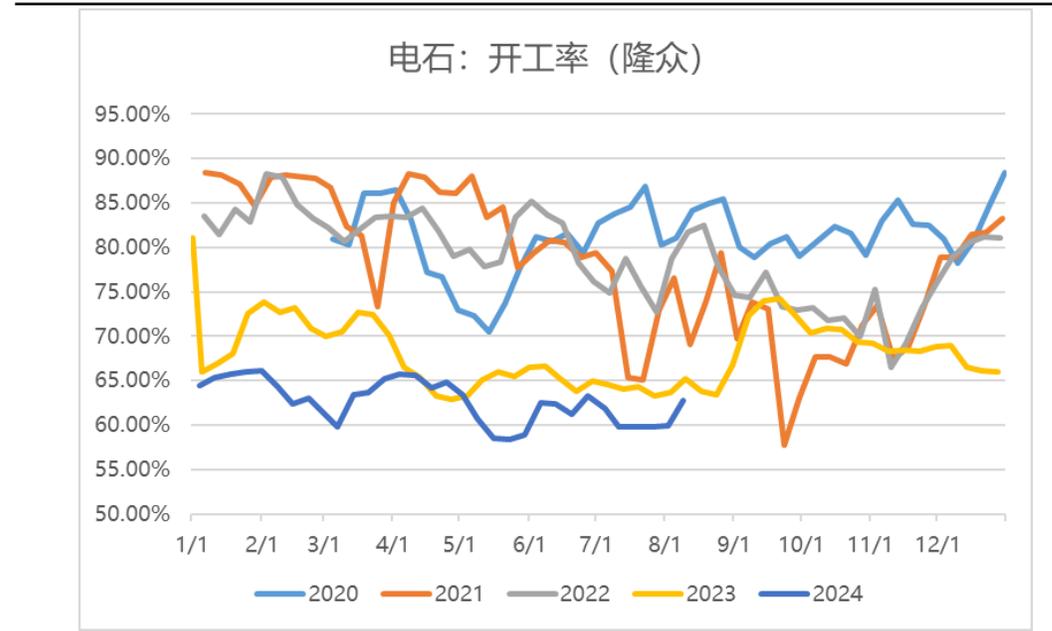
兰炭开工-5.70%至58.04%
电石开工+2.79%至59.95%

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图18、电石开工率

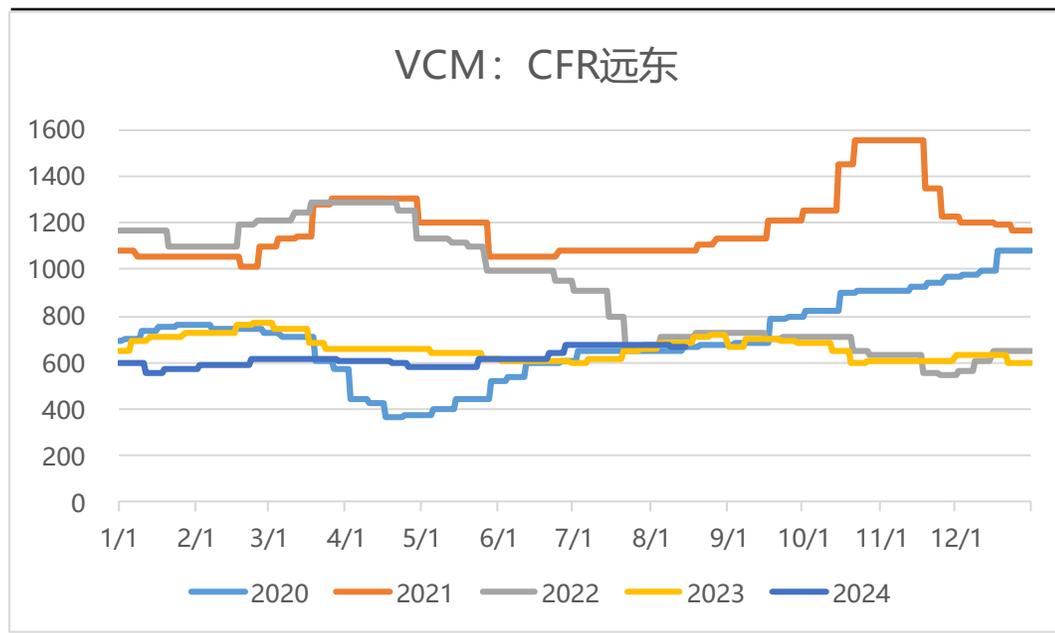


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

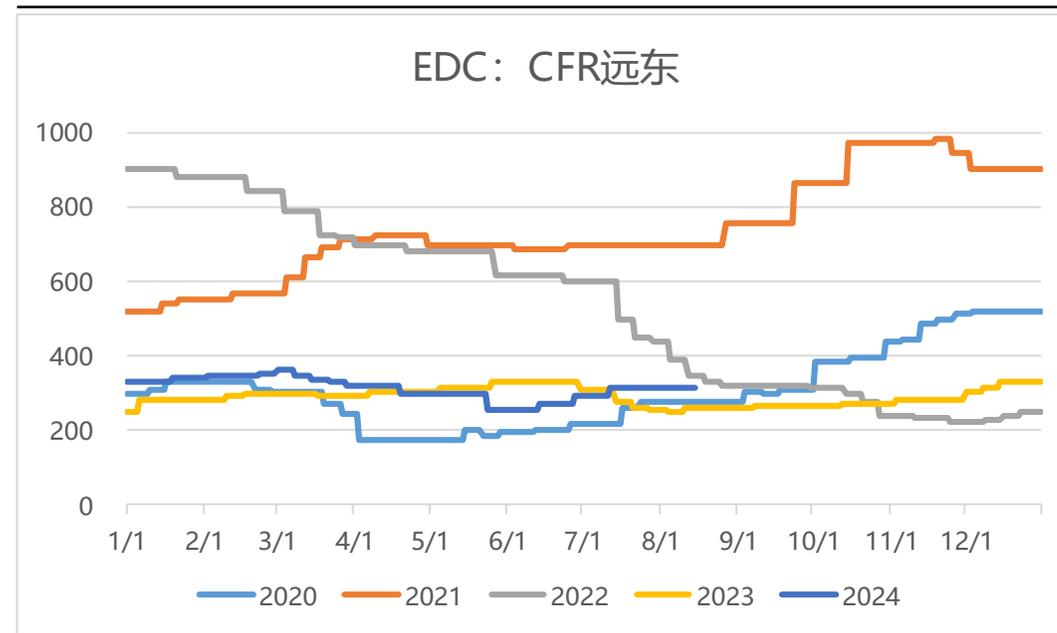
EDC价格维稳 VCM小幅偏弱

图19、国际VCM价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、国际EDC价格走势

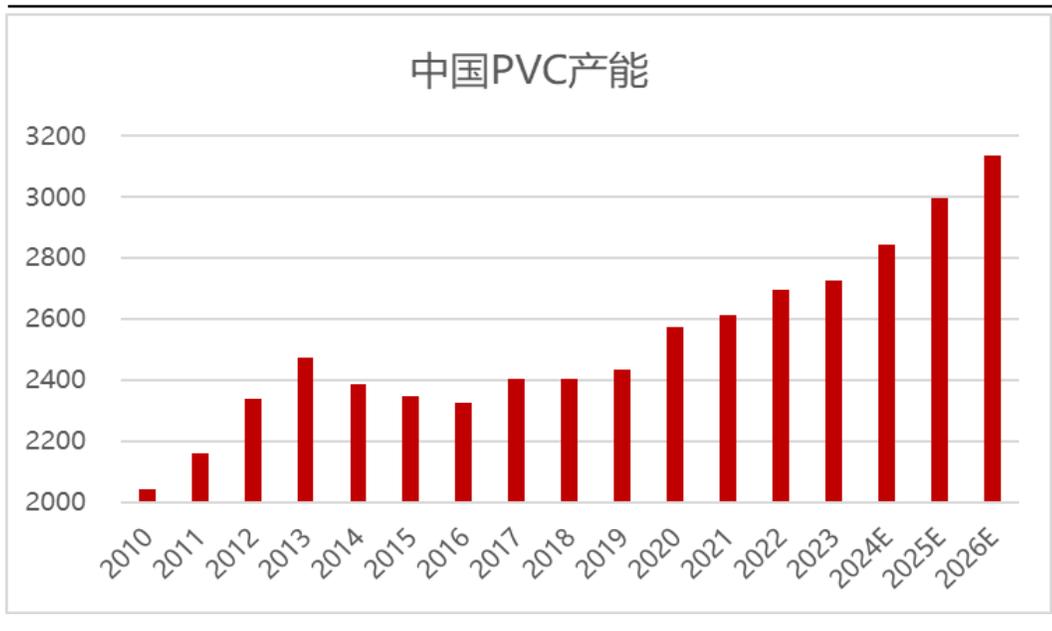


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

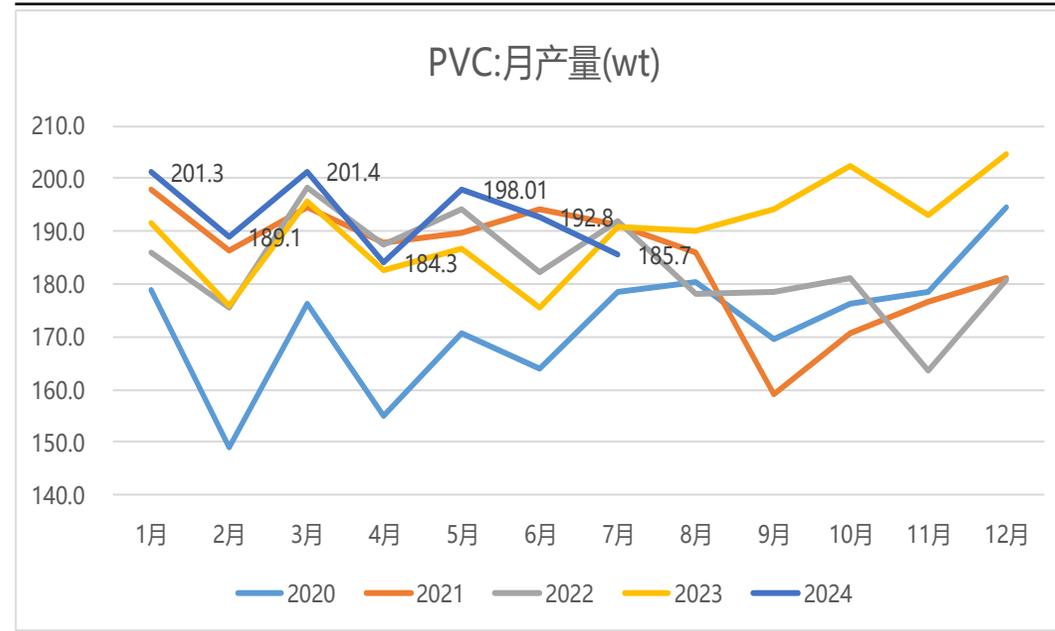
2024年PVC产能继续增加 7月产量185.7万吨，环比下降

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图22、PVC产量

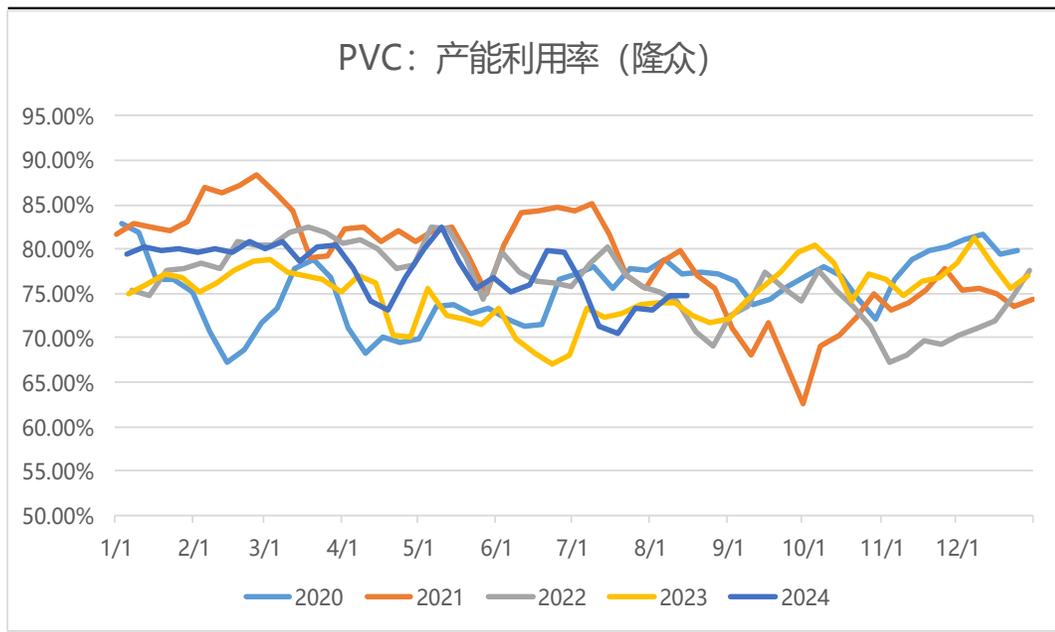


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修」

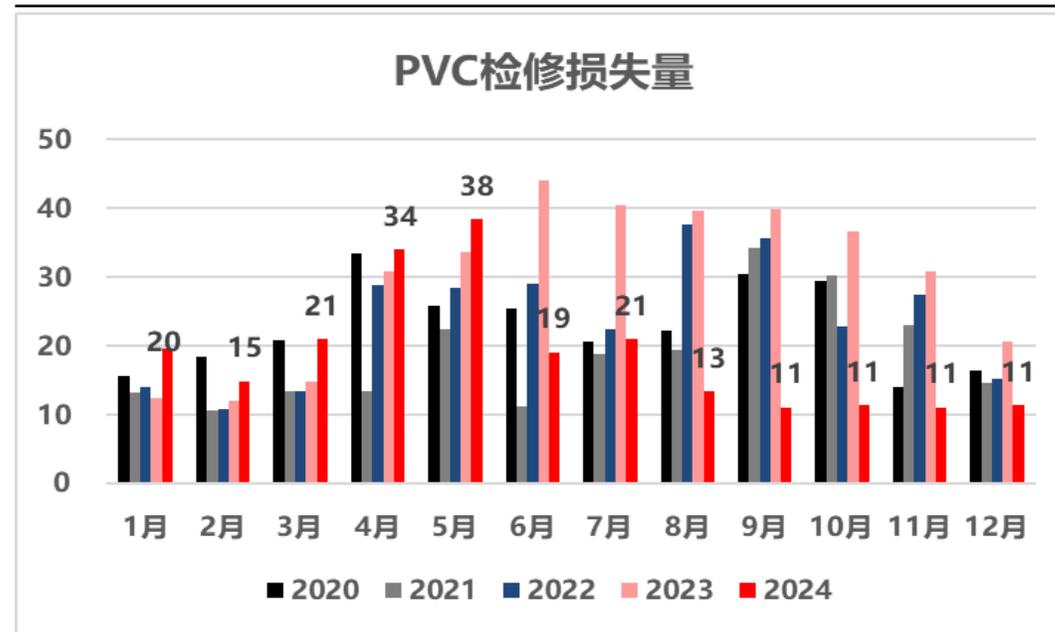
本周PVC产能利用率变化不大

图23、PVC产能利用率



来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

图24、PVC检修损失量

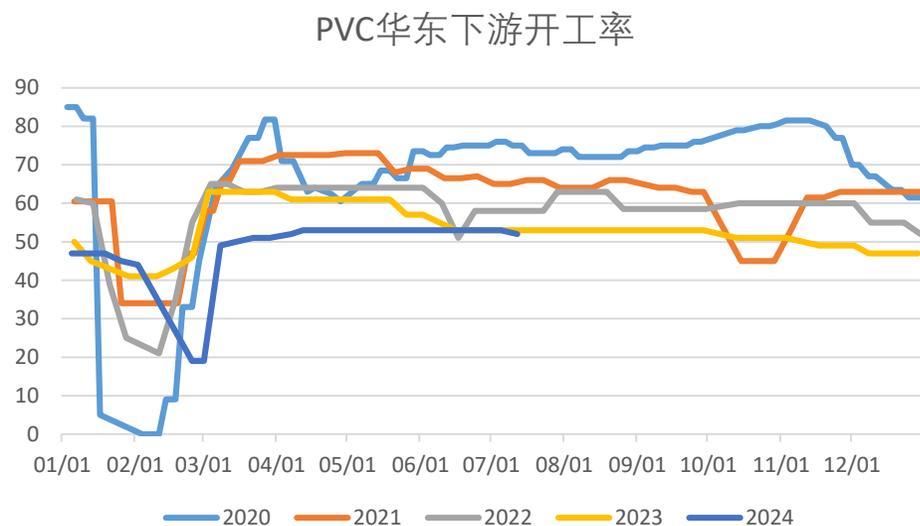


来源：卓创资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

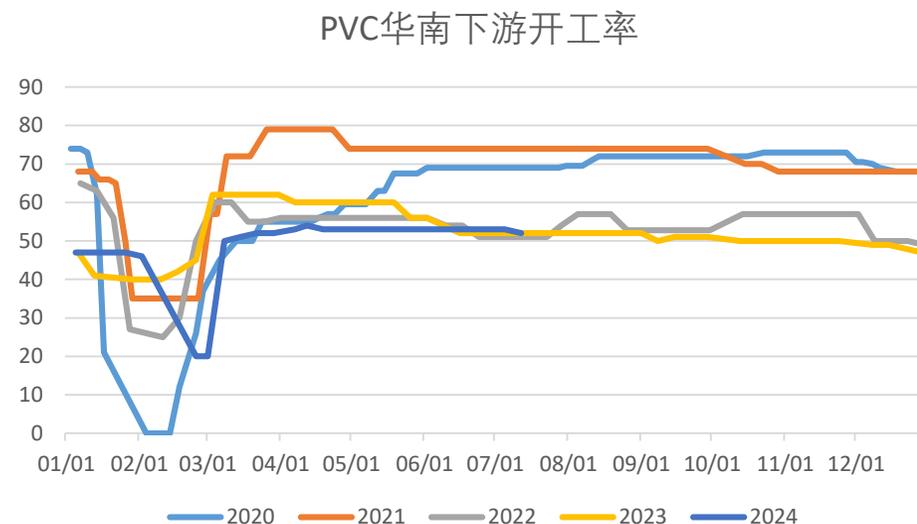
PVC下游开工率：华东、华南、华北开工率低位维稳 PVC地板6月出口环比提升

图25、PVC下游行业开工率:华东



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、PVC下游行业开工率:华南

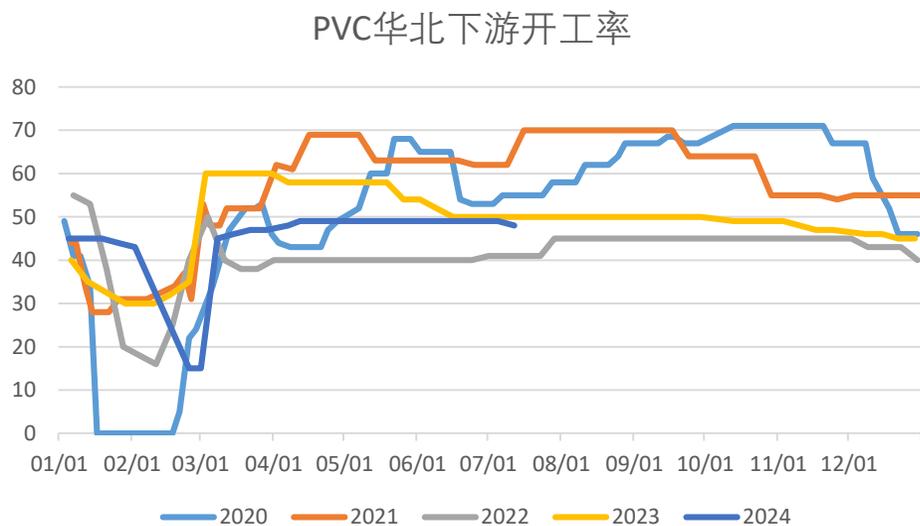


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

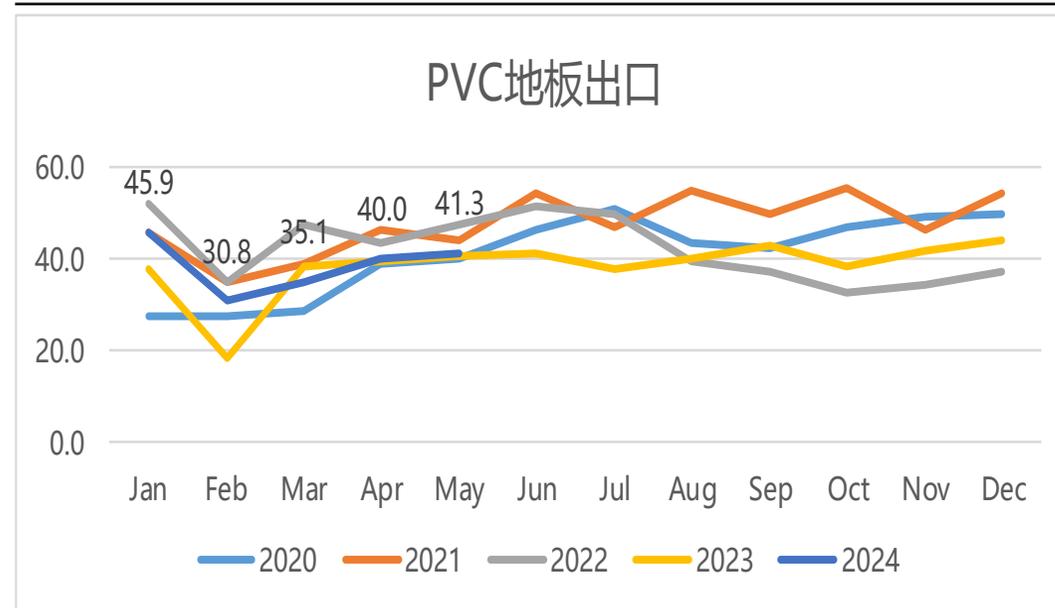
PVC下游开工率：华东、华南、华北开工率低位维稳 PVC地板6月出口环比提升

图27、PVC下游行业开工率:华北



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图28、PVC地板出口

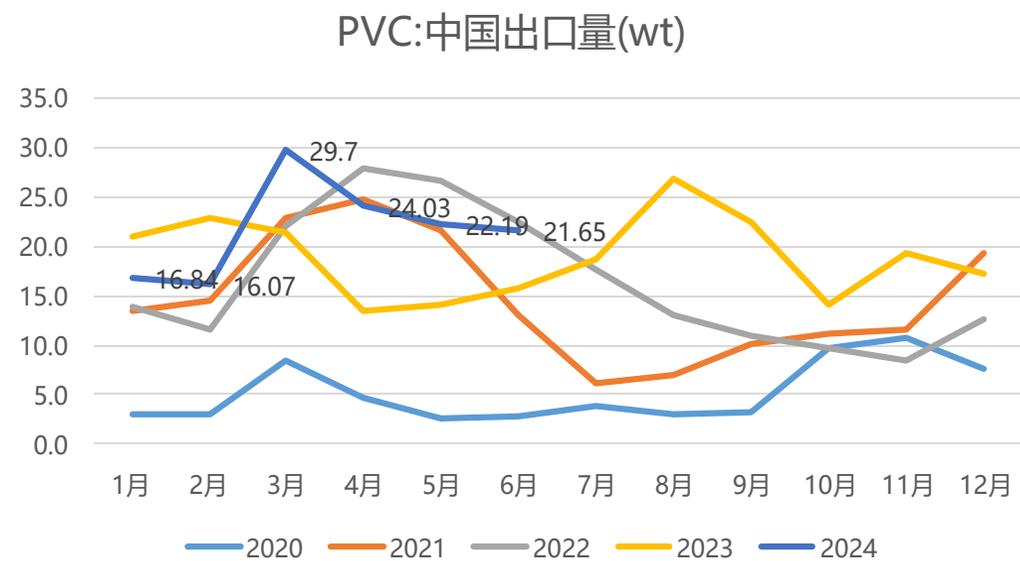


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

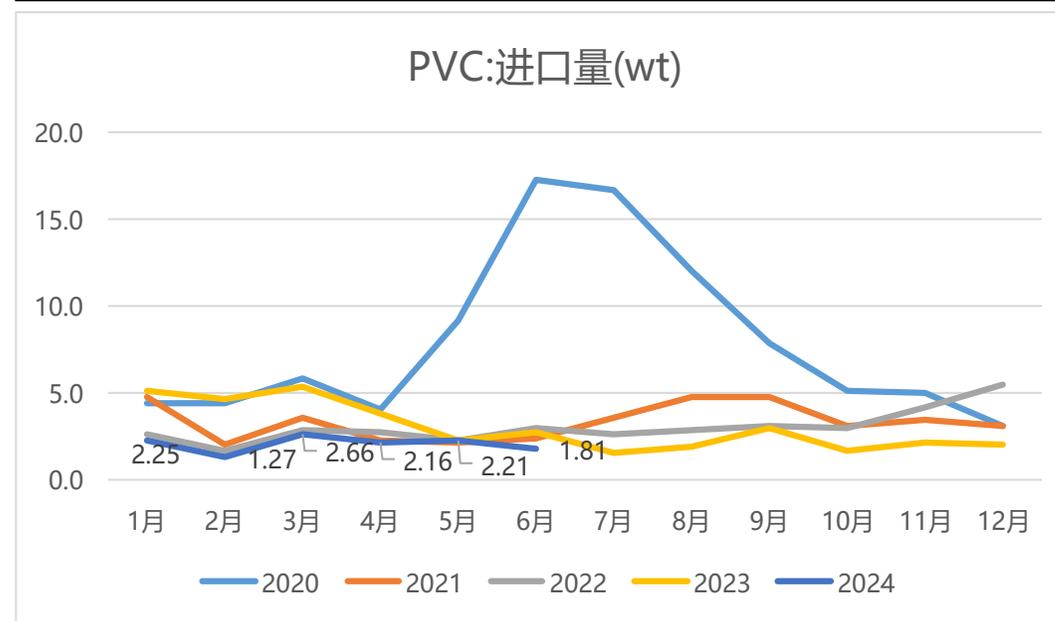
6月出口环比下降 进口维持低位波动

图29、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

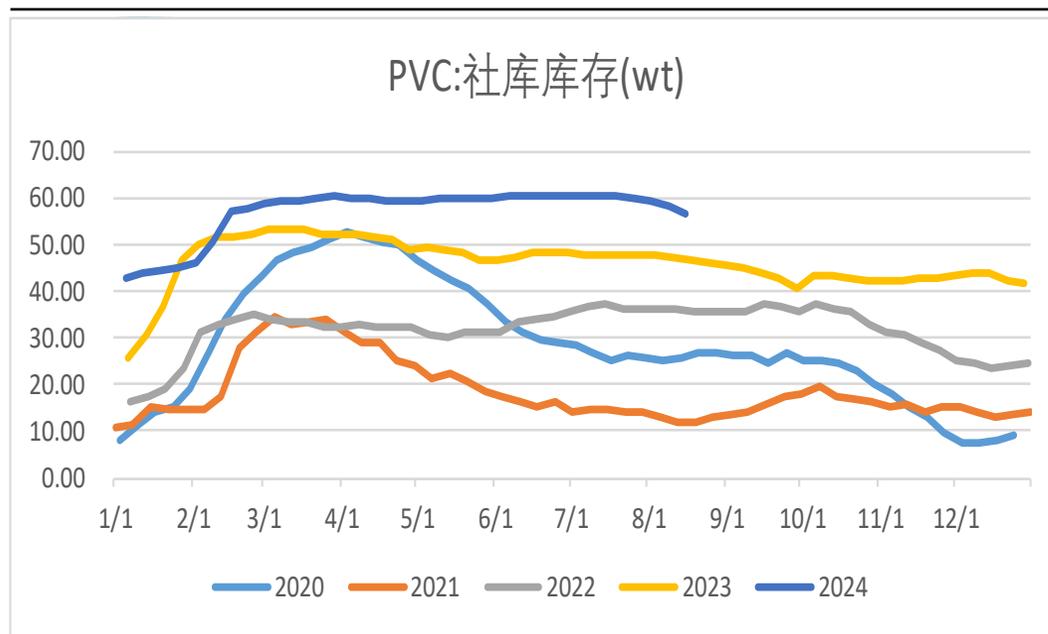
图30、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存高位小幅去库，56.92万吨(-2.40%)

图31、PVC库存走势

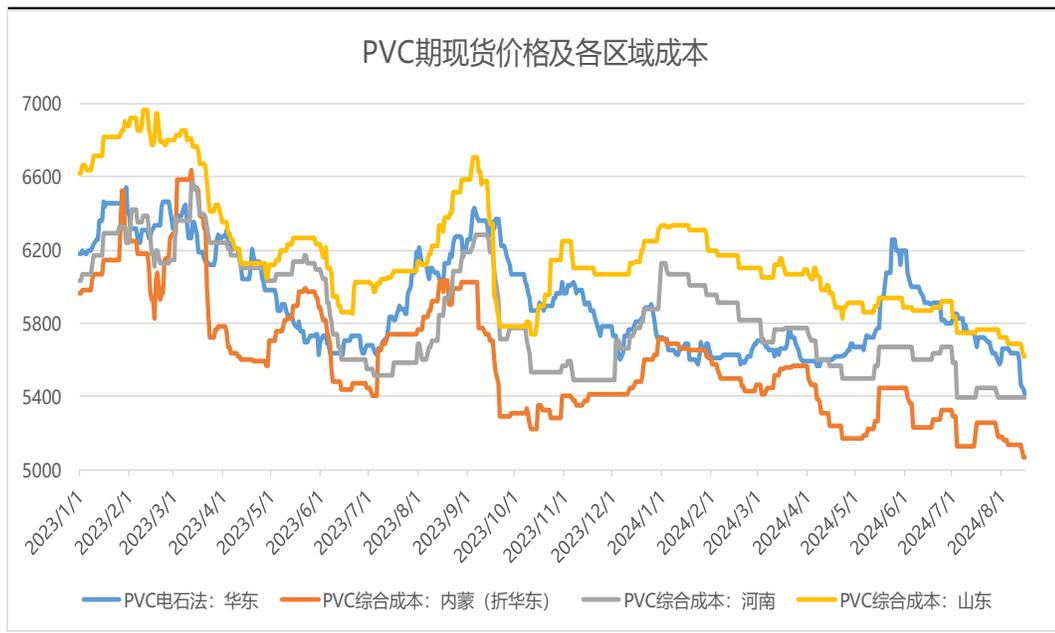


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本」

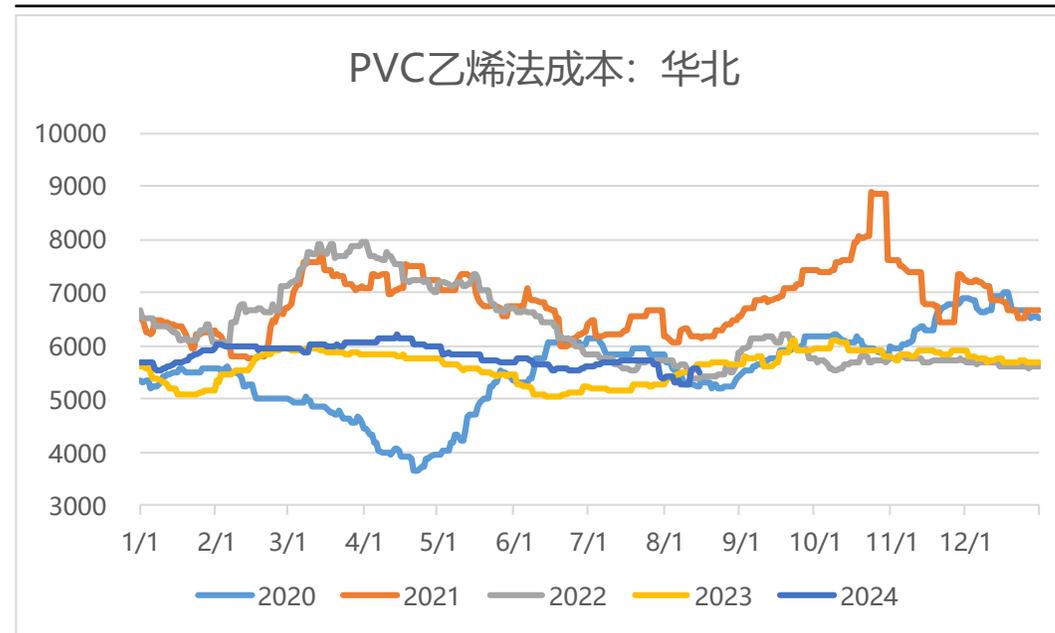
内蒙、山东电石法成本下降，河南电石法成本维稳 乙烯法成本小幅上升

图32、聚氯乙烯 电石法成本



来源: wind 瑞达期货研究院

图33、聚氯乙烯 乙烯法成本

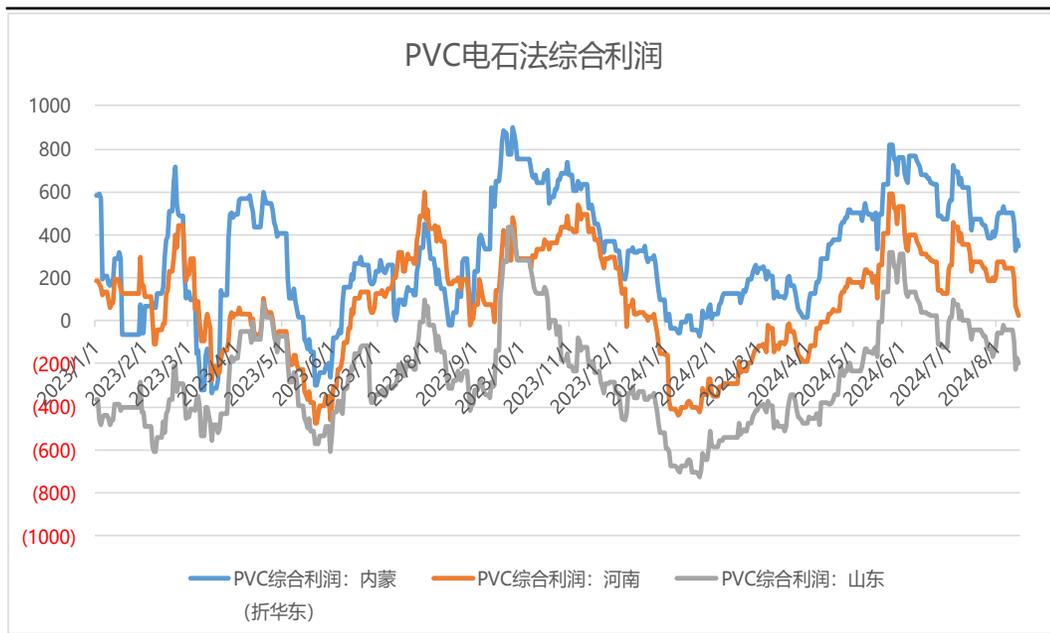


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润」

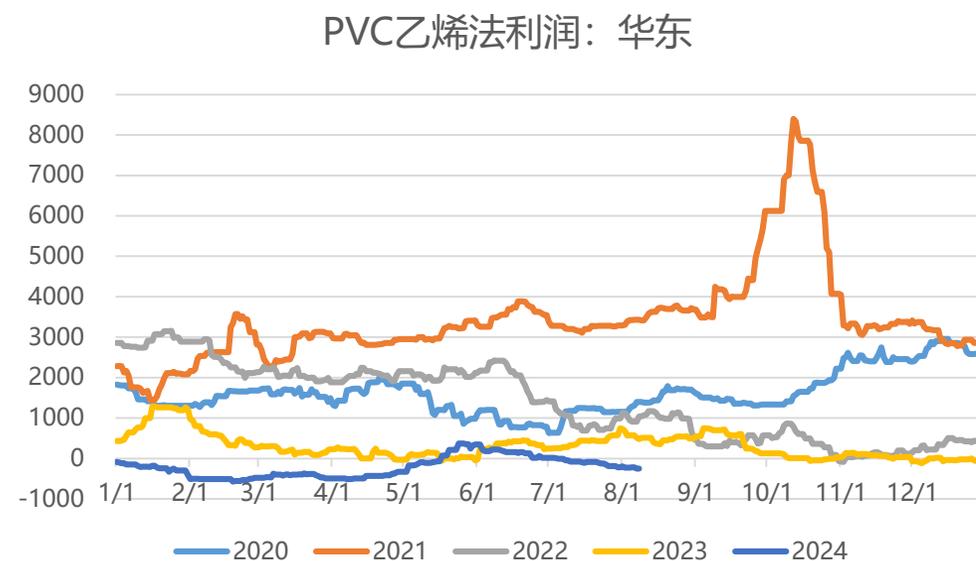
本周PVC电石法利润下降，山东地区亏损，河南地区在盈亏平衡附近；
华东乙烯法利润亏损，华北乙烯法小幅盈利

图34、聚氯乙烯 电石法成本



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源：wind 瑞达期货研究院

「期权市场-波动率」

PVC20日历史波动率报13.96%
平值看涨期权隐含波动率3.48%，看跌7.77%

图36、历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图37、隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。