

「2024.07.12」

聚氯乙烯市场周报

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号F0251444
期货投资咨询从业证书号Z0013101
助理研究员：
徐天泽 期货从业资格号F03133092

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



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7月12日收盘，V2409合约报5921元/吨，较上周收盘-1.53%。检修、降负难抵需求低迷，库存居高不下，基本面偏弱，期价震荡下行。
- ◆ 基本面：供应端，本周PVC产能利用率环比-4.98%至71.24%，同期中性偏低。其中电石法-0.54%至74.91%；乙烯法-9.09%至60.76%。周内内蒙三联40万吨电石法装置检修两天、上周停车的青岛海湾100万吨乙烯法装置持续影响产量，叠加部分装置降负运行，产量、产能利用率下滑。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，国内PVC社会库存环比+0.16%至60.79万吨高位。本周产量下降，然市场需求平淡，库存高位小幅上升。成本端，受电石供应收缩、价格上升影响，电石法成本+8.92元/吨至5315.52元/吨；乙烯东北亚CFR、氯乙烯远东CFR价格上升，乙烯法成本+29.96元/吨至6122.50元/吨。
- ◆ 展望：7月PVC集中检修再现，下周伊东东兴、内蒙宜化、四川永祥、烟台万华装置停车检修，预计产量、开工下降；下游淡季，预计下游开工难有较大提升，市场需求偏弱；当前库存已超正常水平，库存压力大，预计去化缓慢。预计V2409偏弱震荡，下方考验5900附近支撑，上方测试6150附近压力，操作上建议波段交易，高空为主。



「周度数据总览」

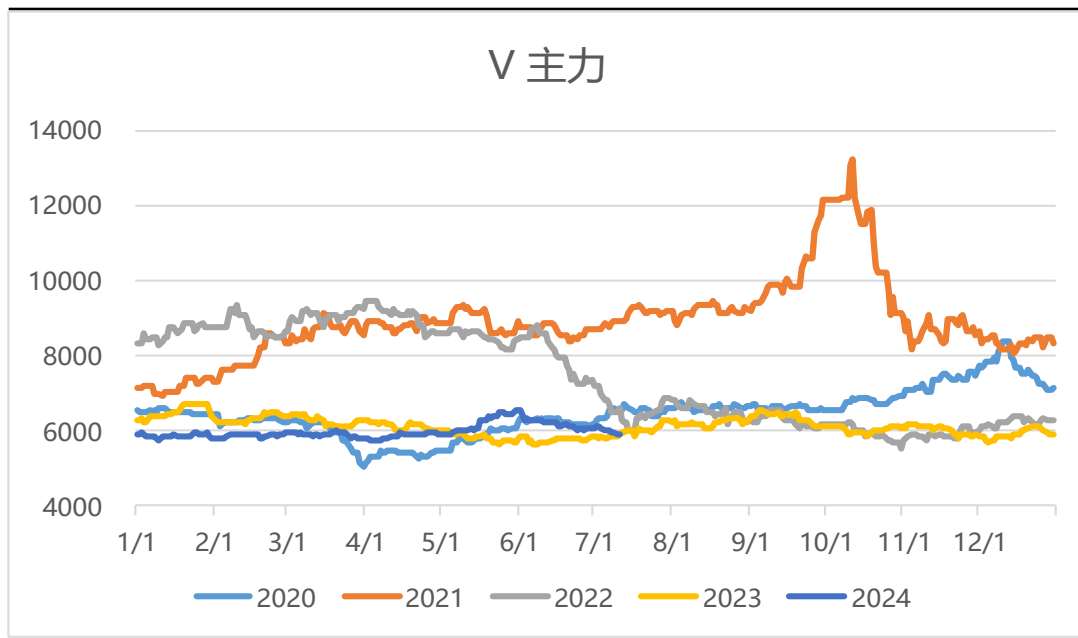
氯碱产业链价格表现				
品类	品种	2024/7/11	2024/7/4	周环比
能源	布油：期货结算价 美元/桶	85.4	87.43	-2.3%
	即期汇率： 美元兑人民币	7.1339	7.1305	0.0%
	动力煤：秦皇岛港Q5500K 元/吨	852	840	1.4%
	动力煤：榆林坑口Q6000K 元/吨	780	800	-2.5%
	动力煤：内蒙车板Q5000K 元/吨	635	638	-0.5%
中间品	乙烯：CFR东北亚 美元/吨	858	858	0.0%
	乙烯：中国完税价 元/吨	6986	6982	0.0%
	EDC：远东 美元/吨	291	291	0.0%
	VCM：远东 美元/吨	673	673	0.0%
	原盐：西北 元/吨	200	200	0.0%
	兰炭：陕西 元/吨	950	980	-3.1%
	电石：乌海 元/吨	2700	2700	0.0%
	电石：河南 元/吨	2950	2950	0.0%
	电石：山东 元/吨	3030	3030	0.0%
	工业品	V电石法：华东	5750	5850
V电石法：华南		5810	5915	-1.8%
V乙烯法：华东		5850	5930	-1.3%
V乙烯法：华南		5915	5975	-1.0%
V主力		5918	6047	-2.1%
V01		6094	6213	-1.9%
V05		6386	6512	-1.9%
V09		5918	6047	-2.1%
SH 32%山东		775	775	0.0%
液氯山东		190	130	46.2%
SH主力		2605	2736	-4.8%
PP主力		7697	7800	-1.3%
L主力		8403	8589	-2.2%
EB主力		9416	9450	-0.4%
RB主力		3514	3616	-2.8%
AO主力	3697	3853	-4.0%	

氯碱产业链估值表现				
品类	品种	2024/7/11	2024/7/4	周环比
估值水平	V综合成本： 西北	4778	4778	0.0%
	V综合成本： 华中	5392	5392	0.0%
	V综合成本： 山东	5750	5750	0.0%
	V综合利润： 西北	622	722	-13.8%
	V综合利润： 华中	358	458	-21.8%
	V综合利润： 山东	0	100	-99.7%
	V乙烯法成本： 华北	5676	5636	0.7%
	V乙烯法利润： 华北	109	239	-54.6%
	V VCM法成本	6874	6872	0.0%
	V VCM法利润	-1024	-942	8.8%
	基差：华东	-168	-197	-14.7%
	基差：华南	-108	-132	-18.2%
	V 1-5	-292	-299	-2.3%
	V 5-9	468	465	0.6%
	V 9-1	-176	-166	6.0%
外盘价格	FOB天津电石法\$	720	730	-1.4%
	CFR中国台湾\$	775	775	0.0%
	FOB西北欧\$	775	775	0.0%
	CFR印度\$	970	970	0.0%
	CIF东南亚\$	830	830	0.0%
	FAS休斯顿\$	820	820	0.0%
	CFR中国\$	790	790	0.0%
	中国进口折算 ¥	6932	6929	0.0%
	中国出口折算 ¥	5654	5732	-1.4%

「期货市场情况-期货价、仓单」

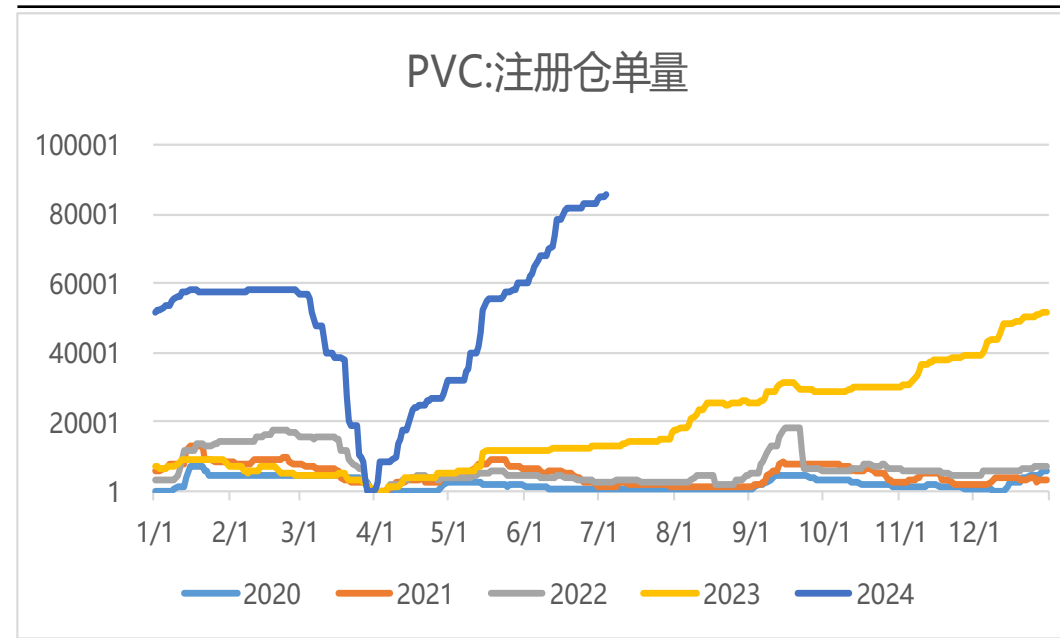
期货价格持续偏弱，仓单高位上行

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

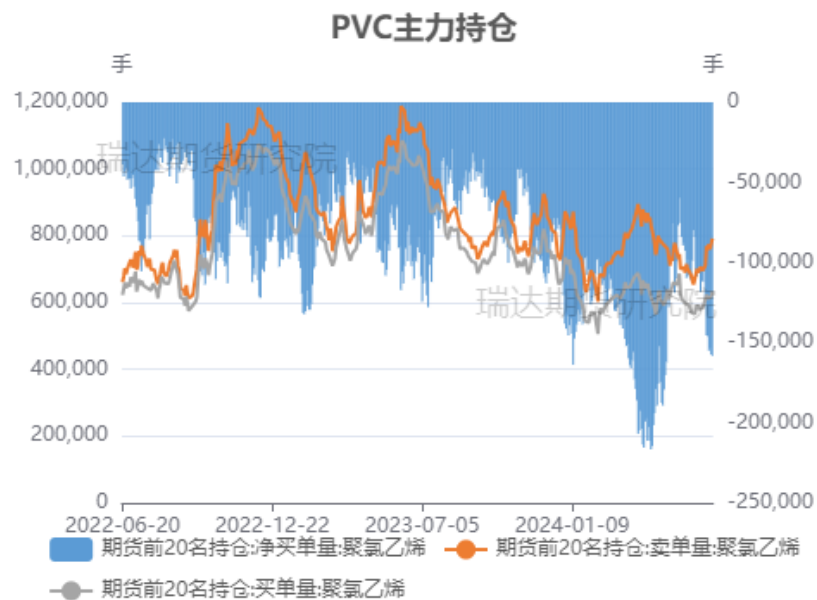


来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

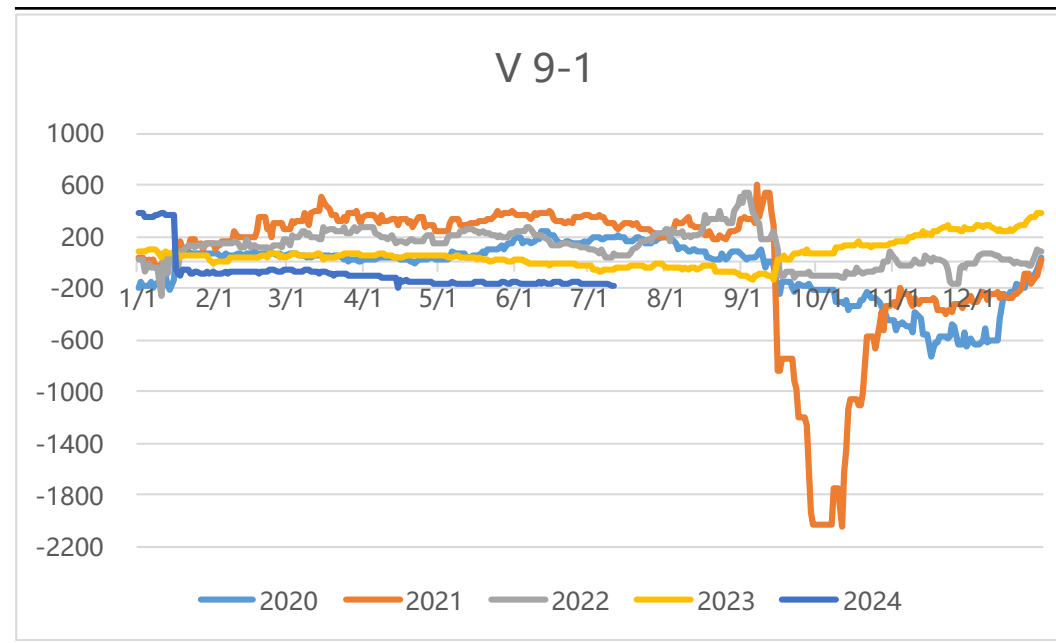
持仓净空，卖单增幅大于买单 9-1价差低位维稳

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



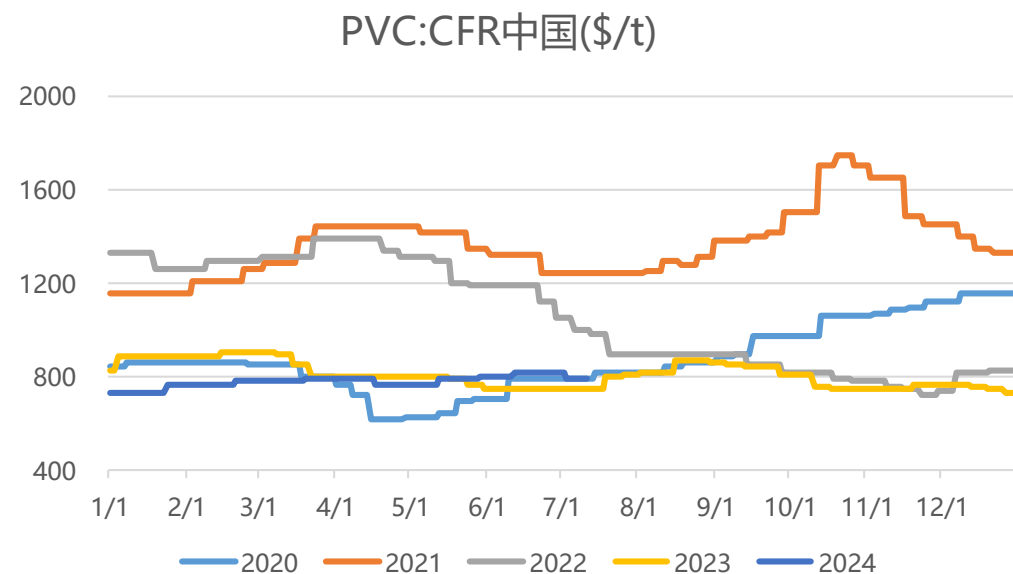
来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

CFR中国报价790美元 (+0)

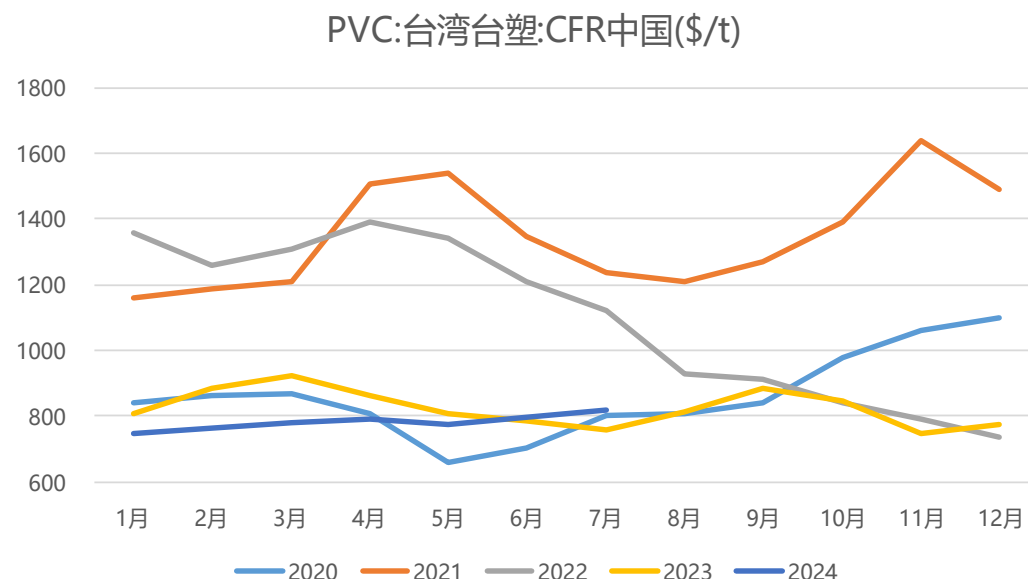
CFR中国台湾台塑6月报价820美元 (+25)

图5、PVC价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势



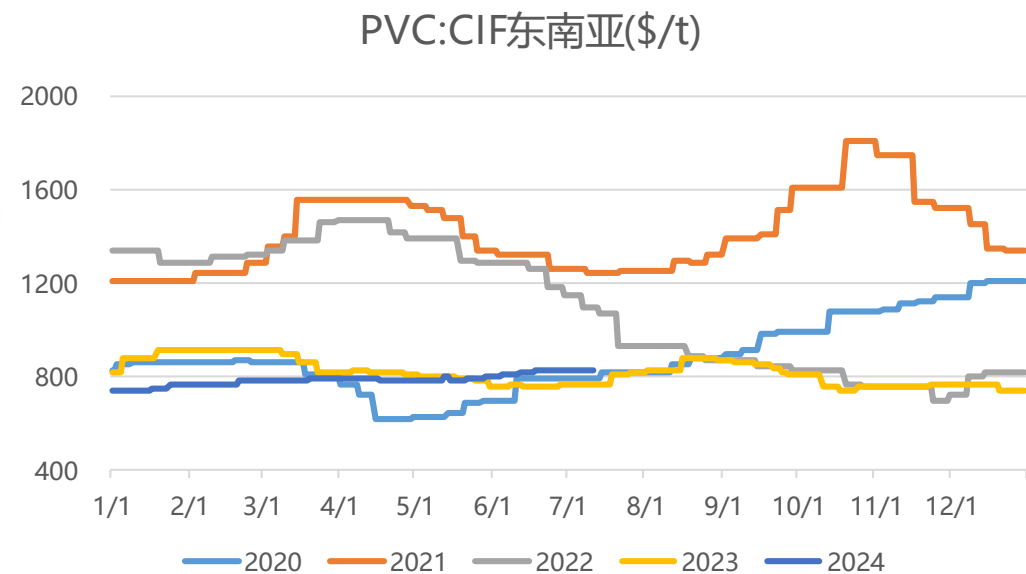
来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

东南亚报价830美元 (+0)

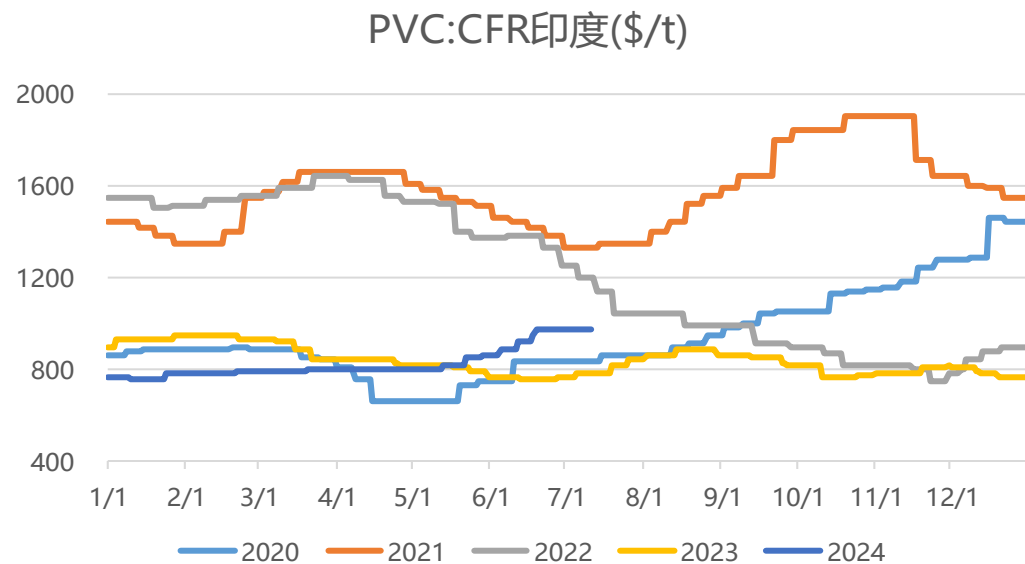
印度报价970美元 (+0)

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



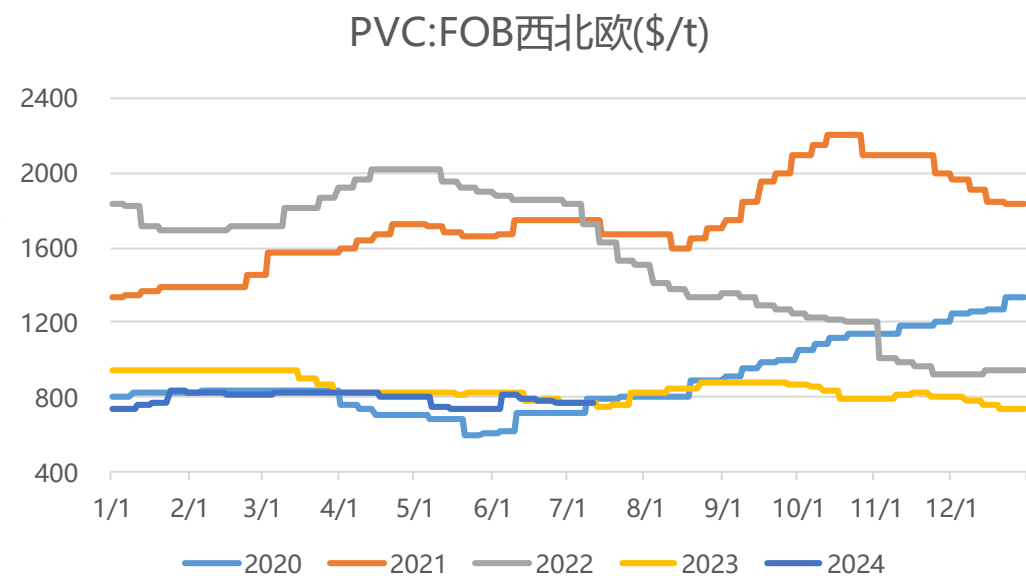
来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

西北欧报价775美元 (+0)

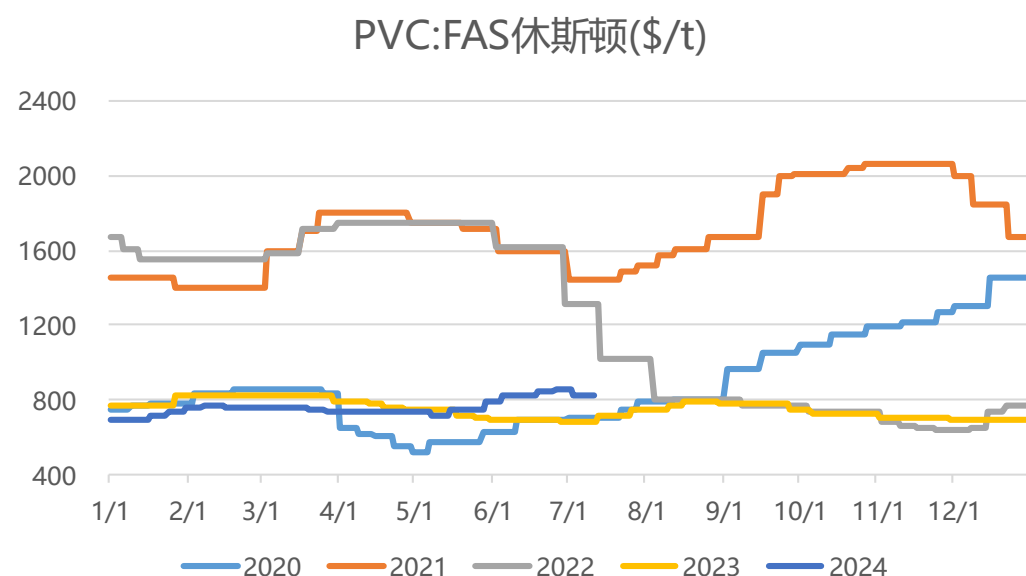
休斯顿报价820美元 (+0)

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

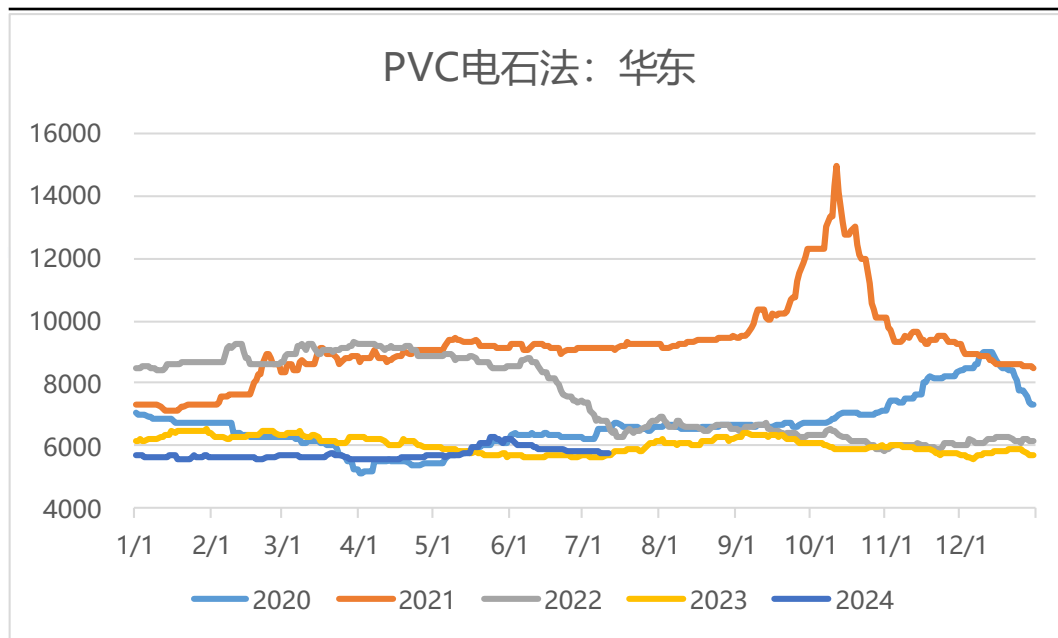


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

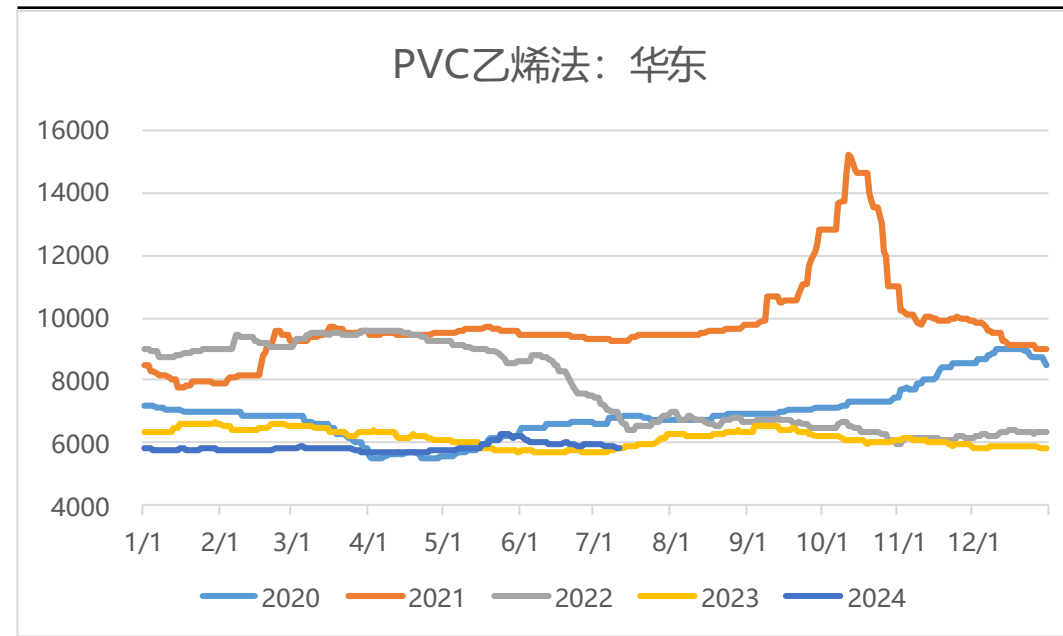
现货价格低位波动

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

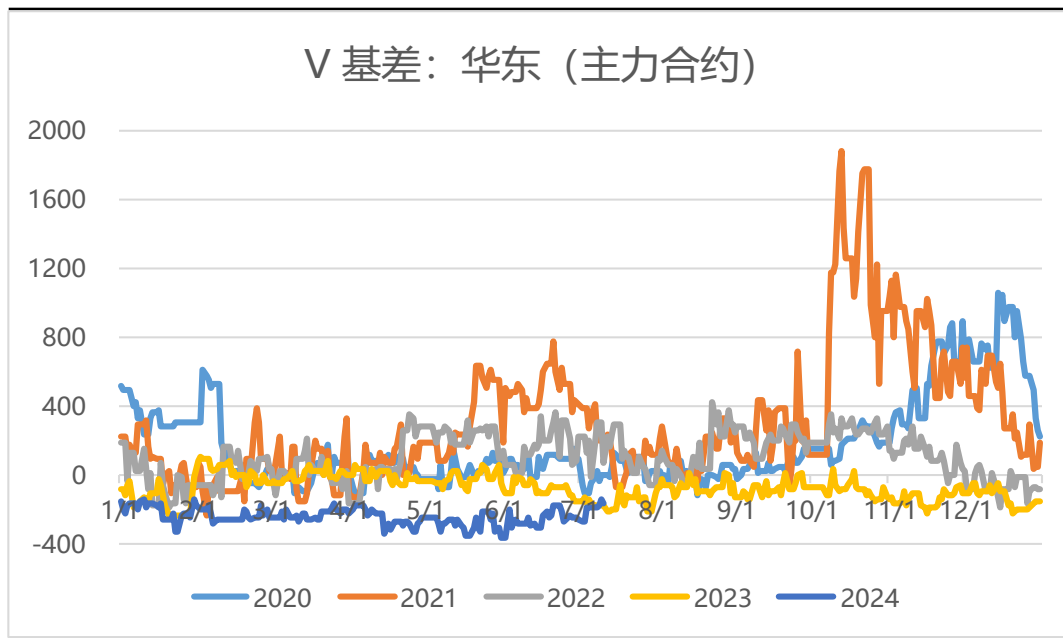


来源: wind 瑞达期货研究院

「 现货市场情况-基差、价差 」

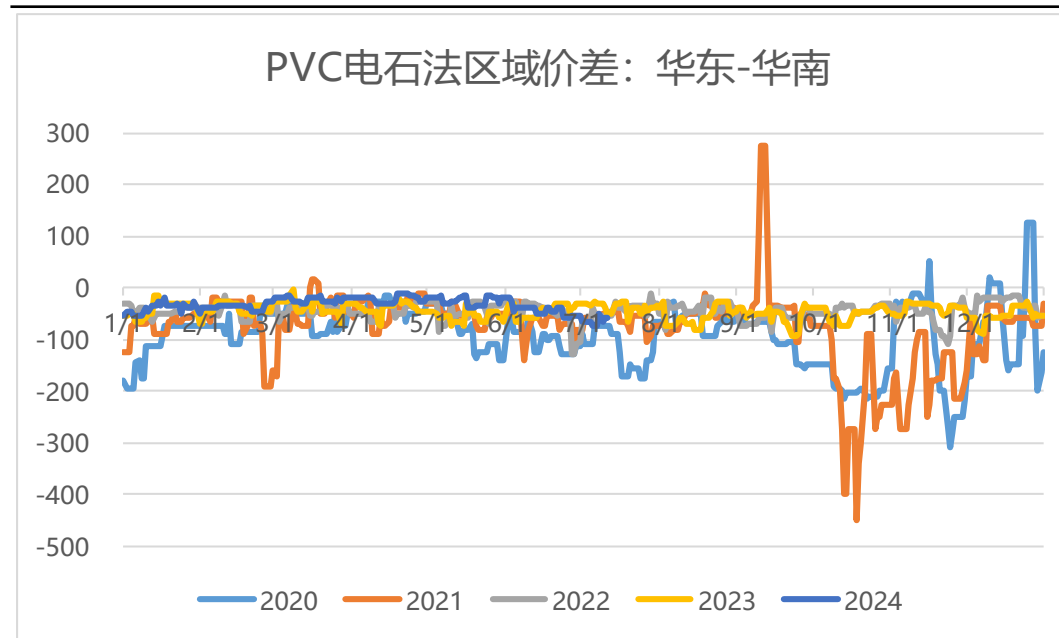
基差[-192,-147]区间运行；现货疲软、华东价格低于华南

图13、PVC基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、PVC基差走势

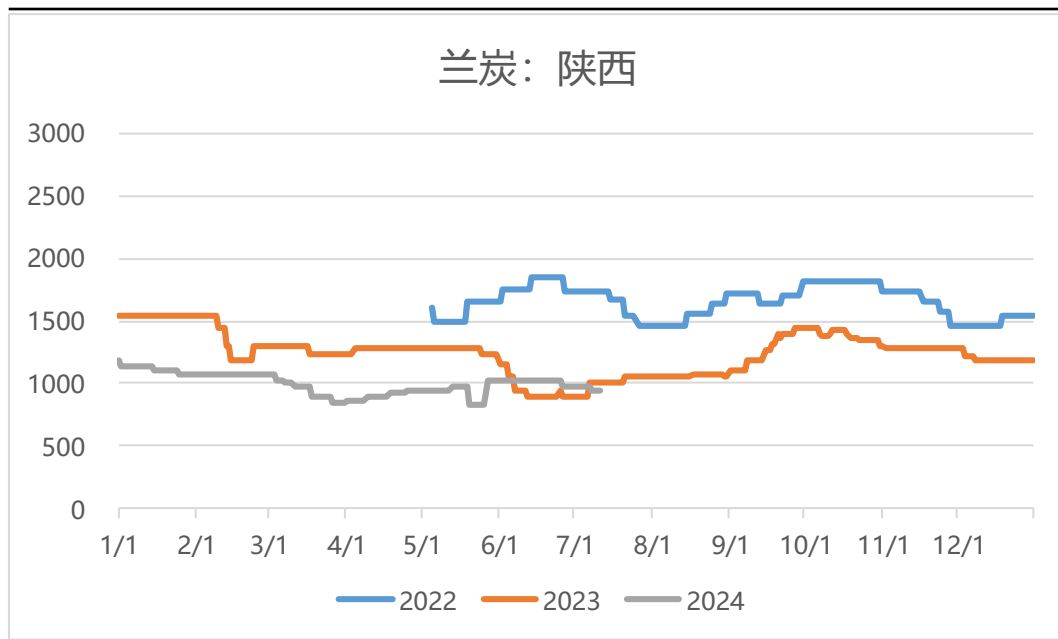


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

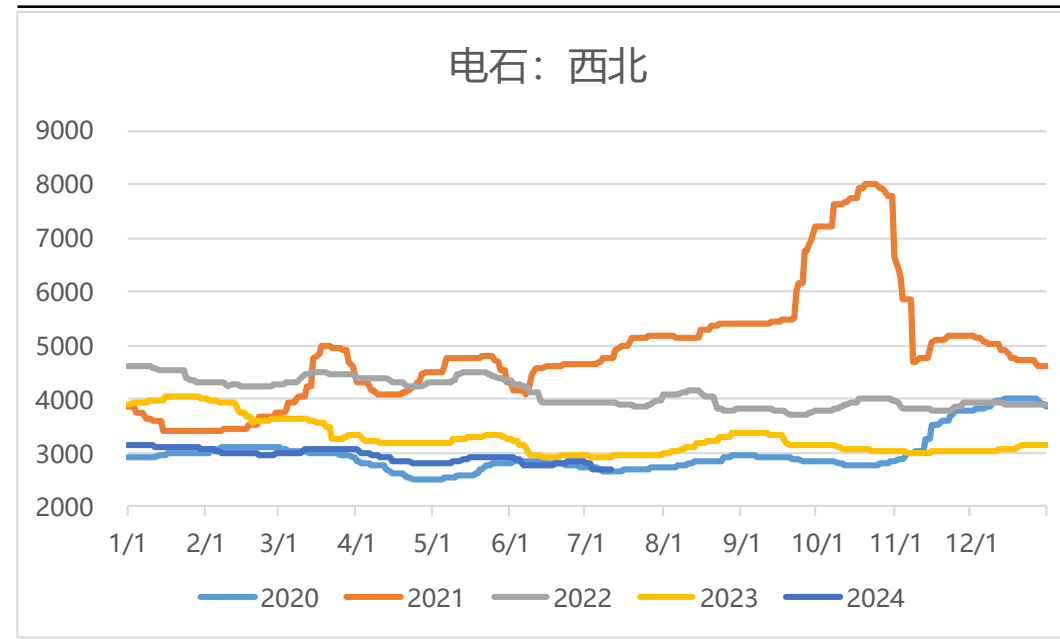
兰炭、电石价格偏弱

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

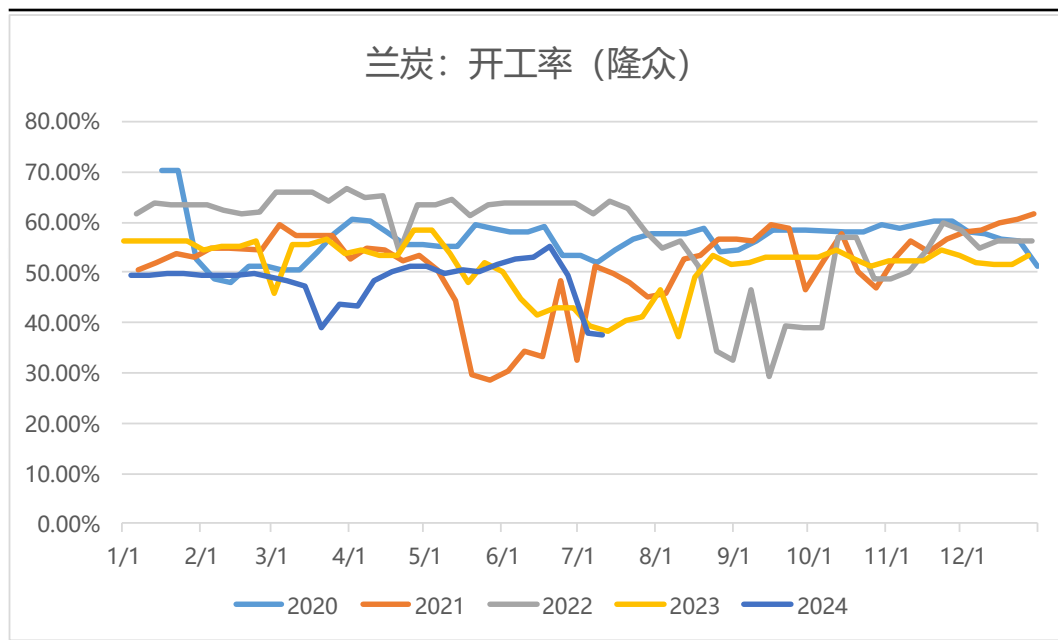


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

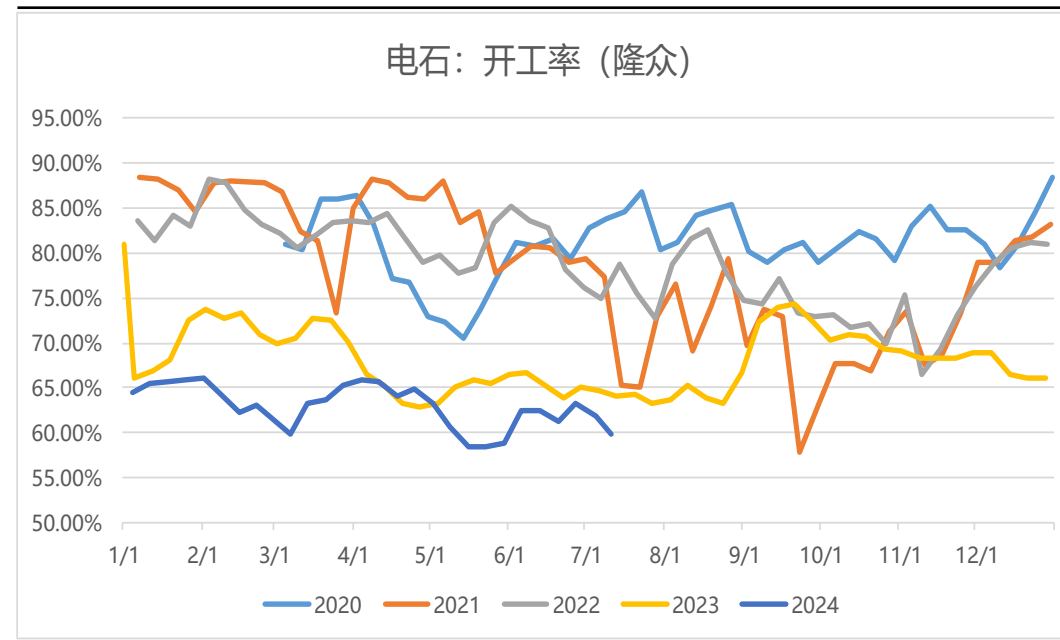
兰炭开工大幅下降，37.43% (-0.47%) ;
电石开工略下降，59.85% (-2.04%)

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

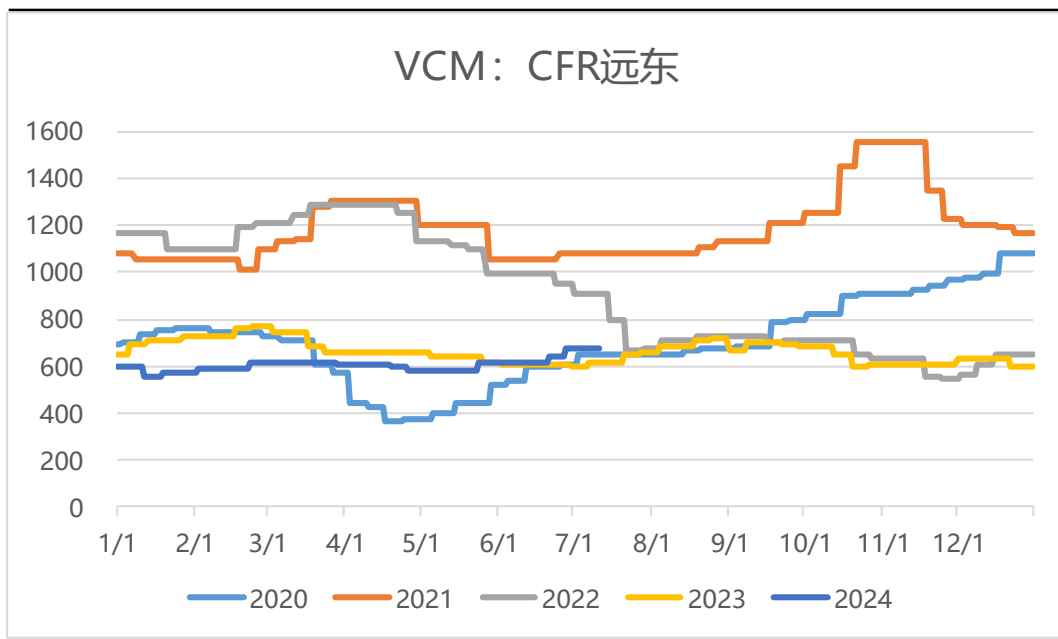
图18、电石开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

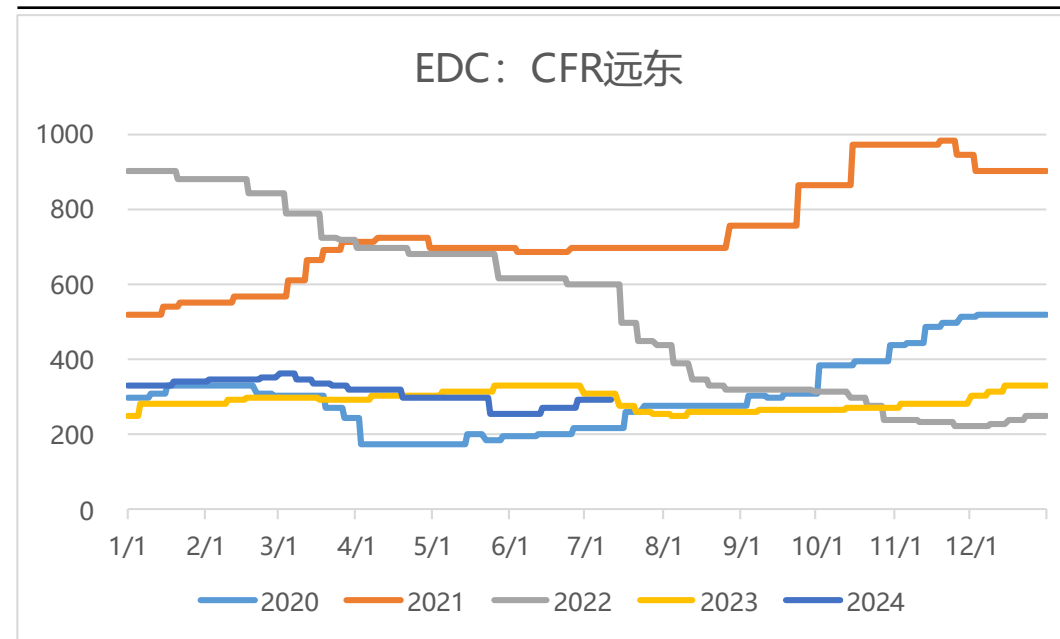
EDC、VCM价格维稳

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

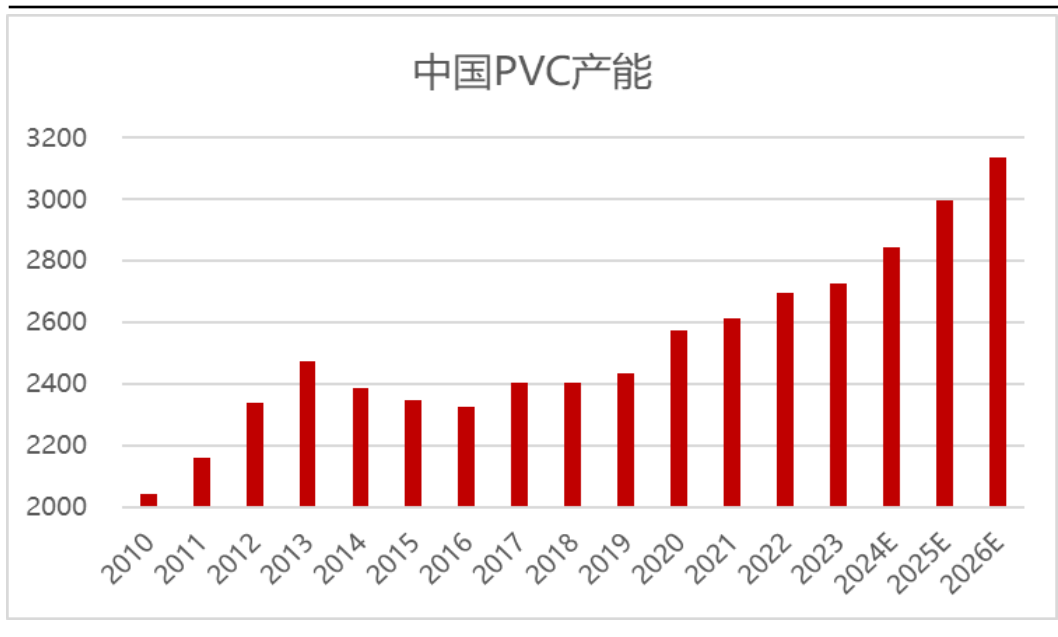


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

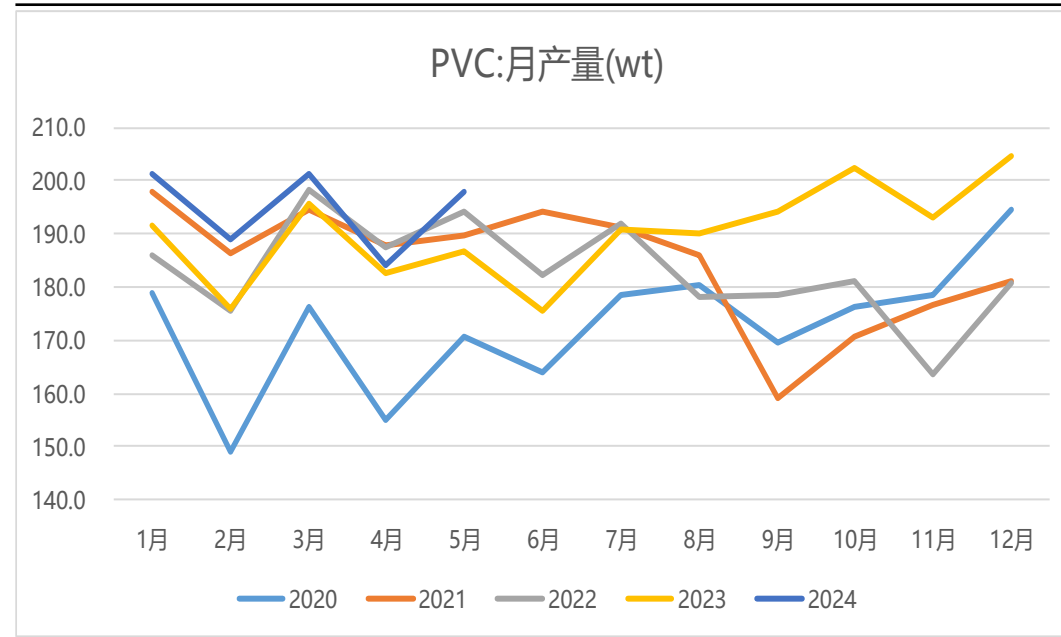
2024年PVC产能继续增加，5月产量198.01万吨，环比上升，往年同期高位

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图22、PVC产量

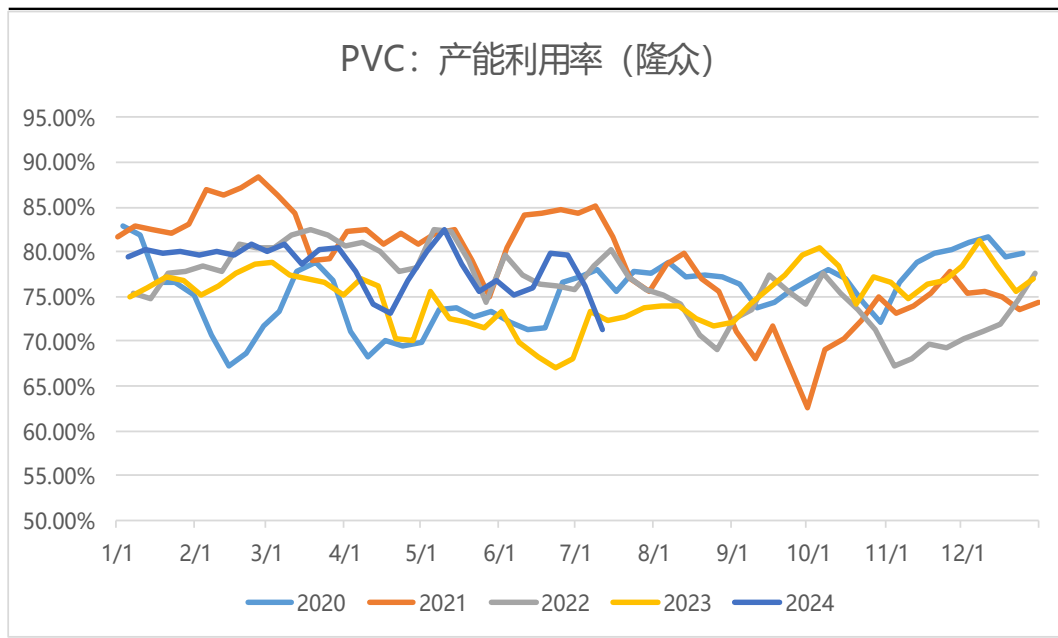


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修」

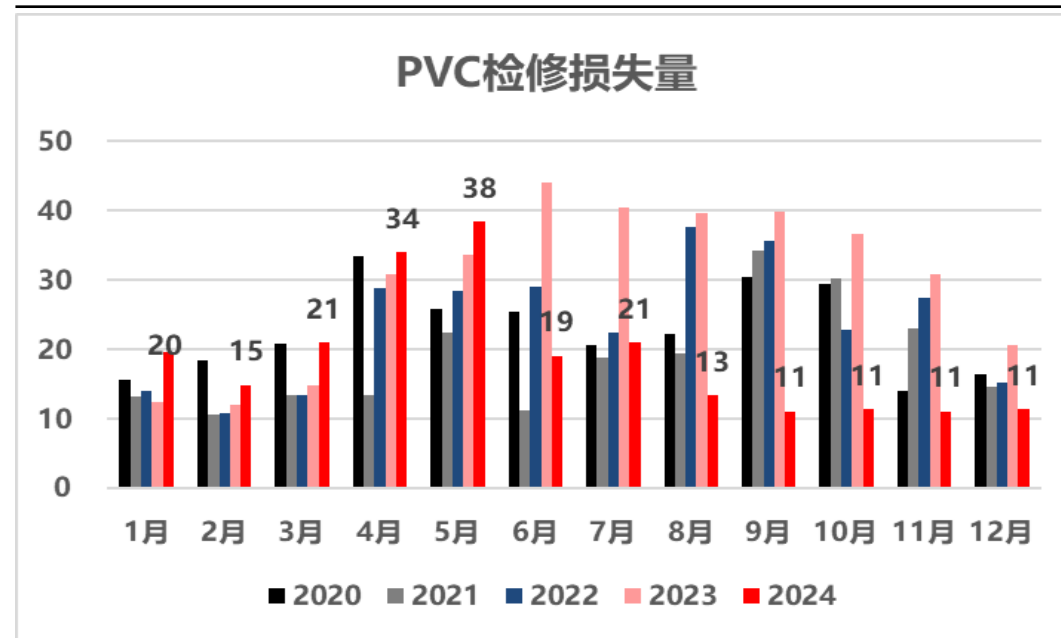
受装置检修影响，PVC周度开工环比下降

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

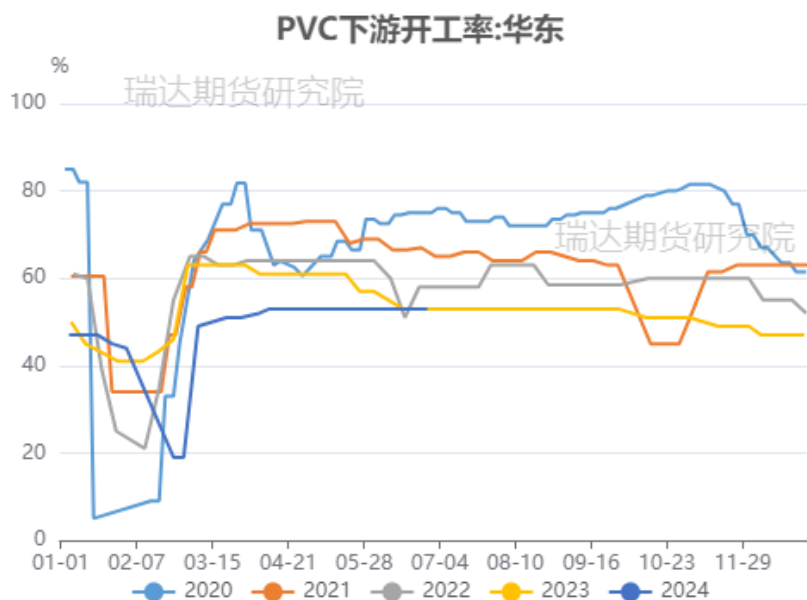


来源：卓创资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

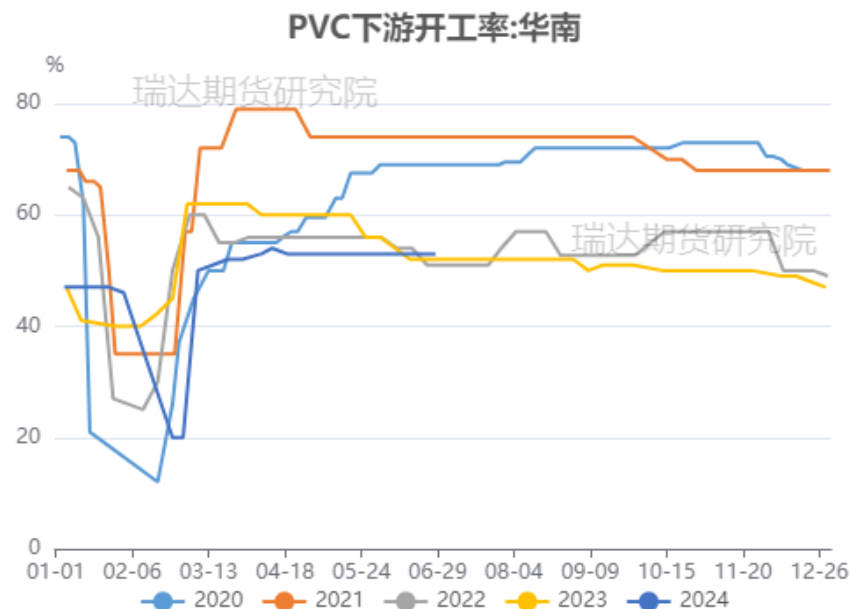
PVC下游开工率：华东、华南低位持平，华北中性偏低维稳 PVC地板5月出口环比提升

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

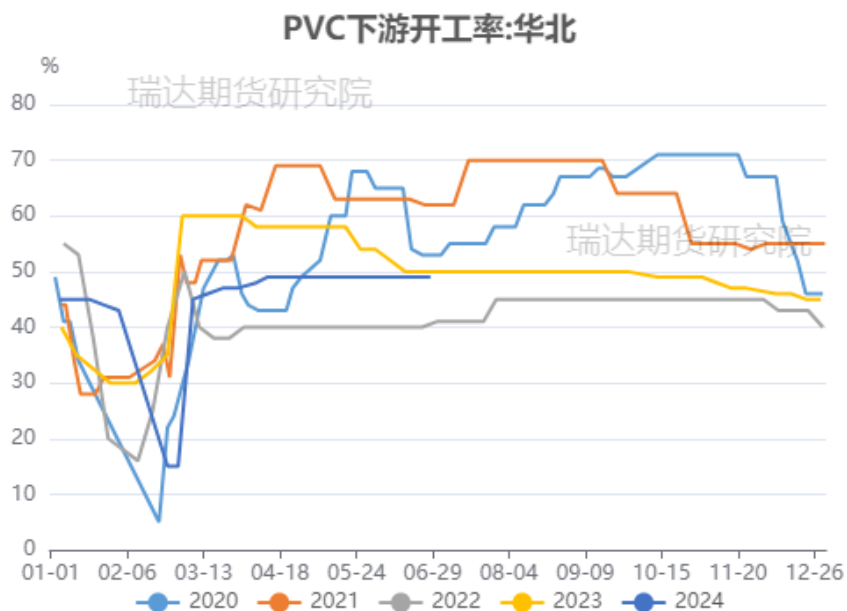


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

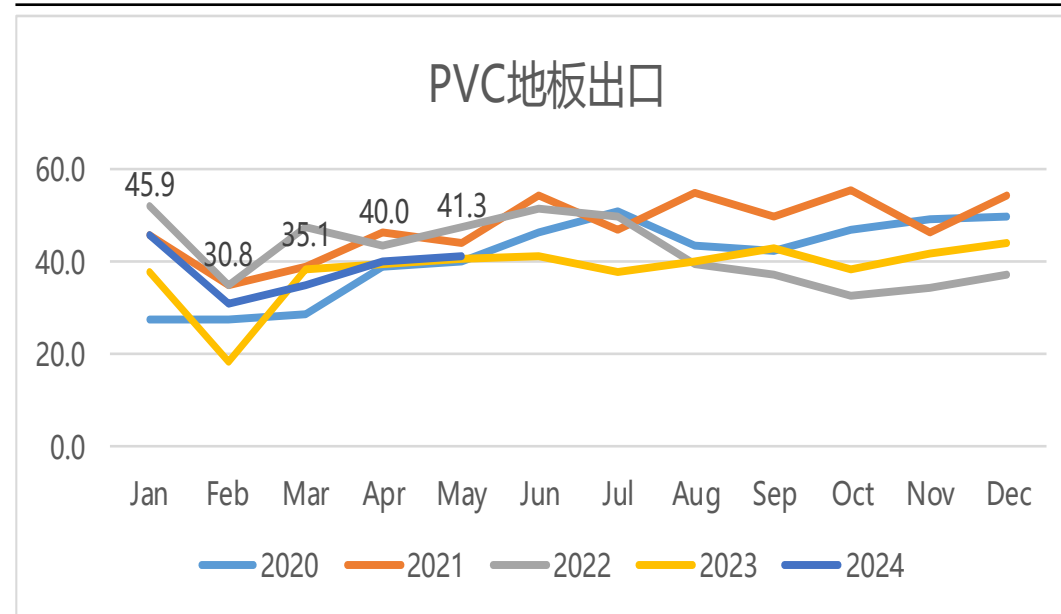
PVC下游开工率：华东、华南低位持平，华北中性偏低维稳 PVC地板5月出口环比提升

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

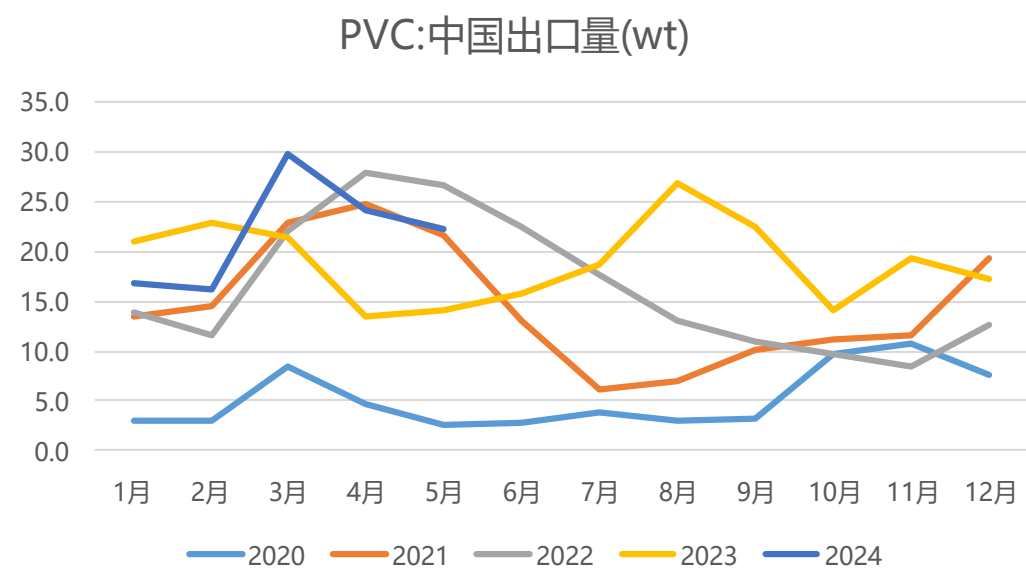


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

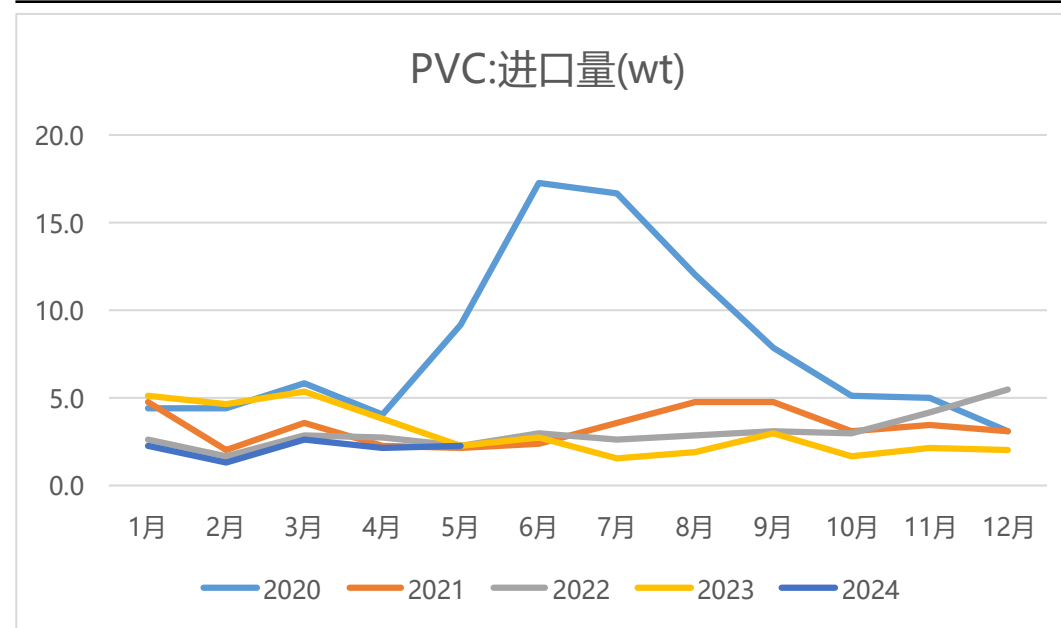
印度补货结束，5月出口环比下降 进口缩减，5月进口低位徘徊

图29、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

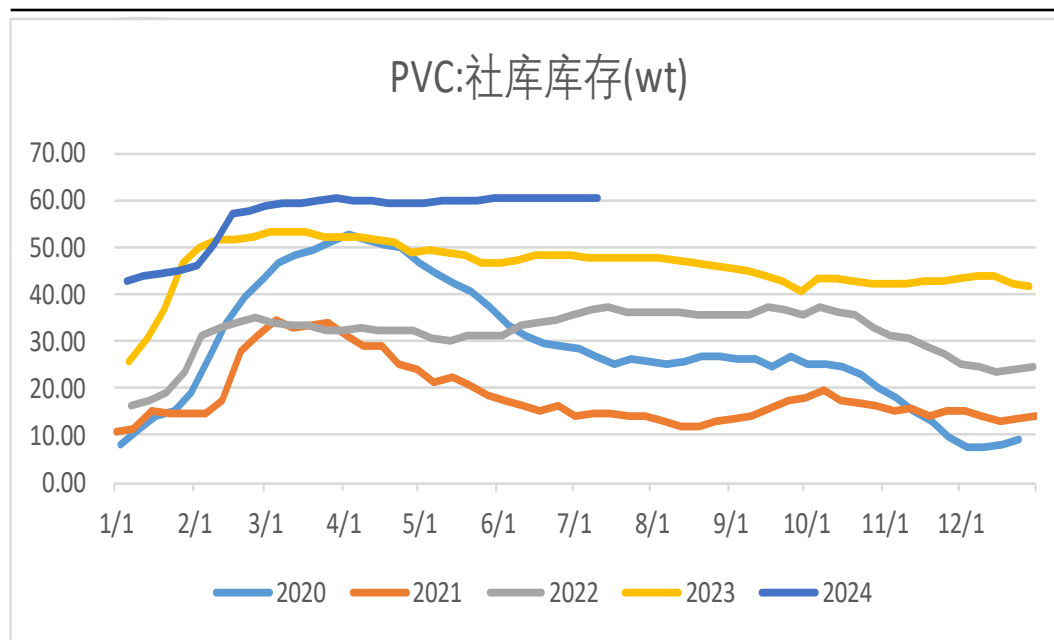
图30、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存高位小幅累库，60.79万吨（+0.16%）

图31、PVC库存走势

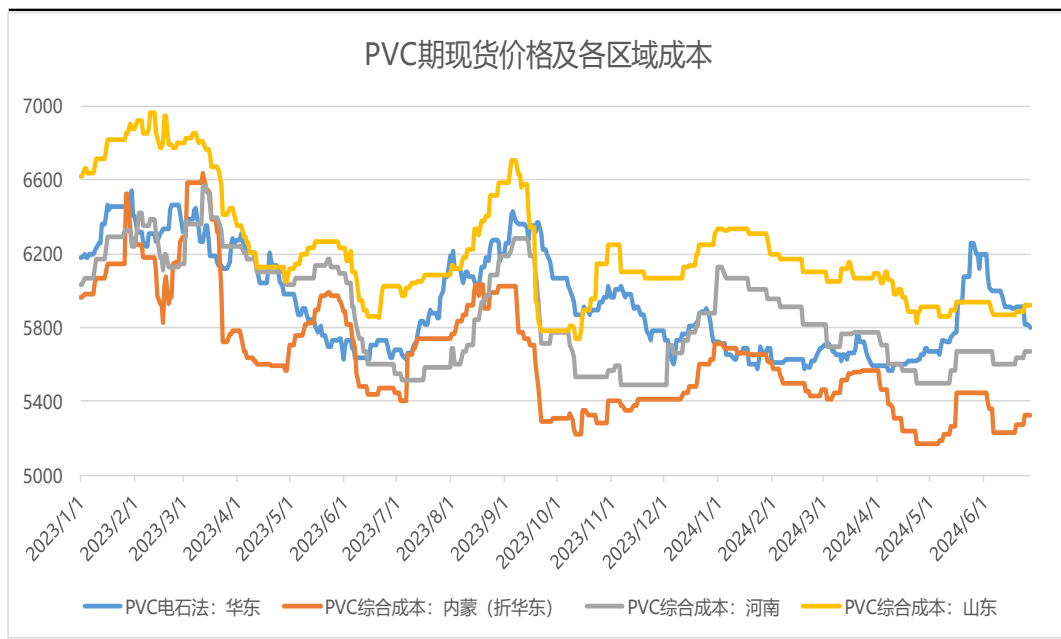


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本」

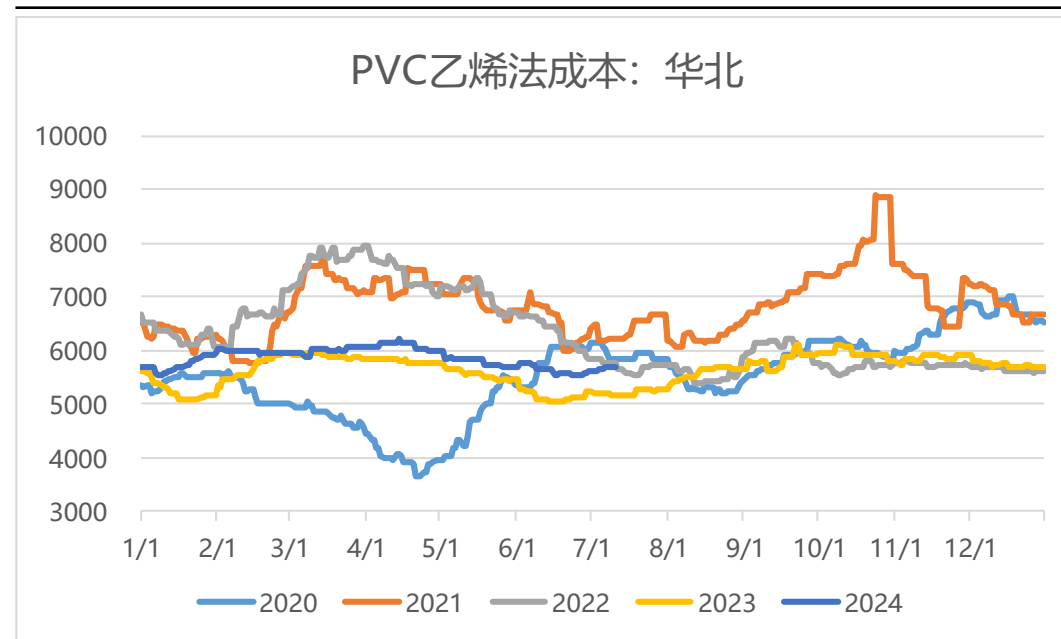
内蒙、山东、河南电石法成本稳定 乙烯法成本稳定

图32、聚氯乙烯 电石法成本



来源: wind 瑞达期货研究院

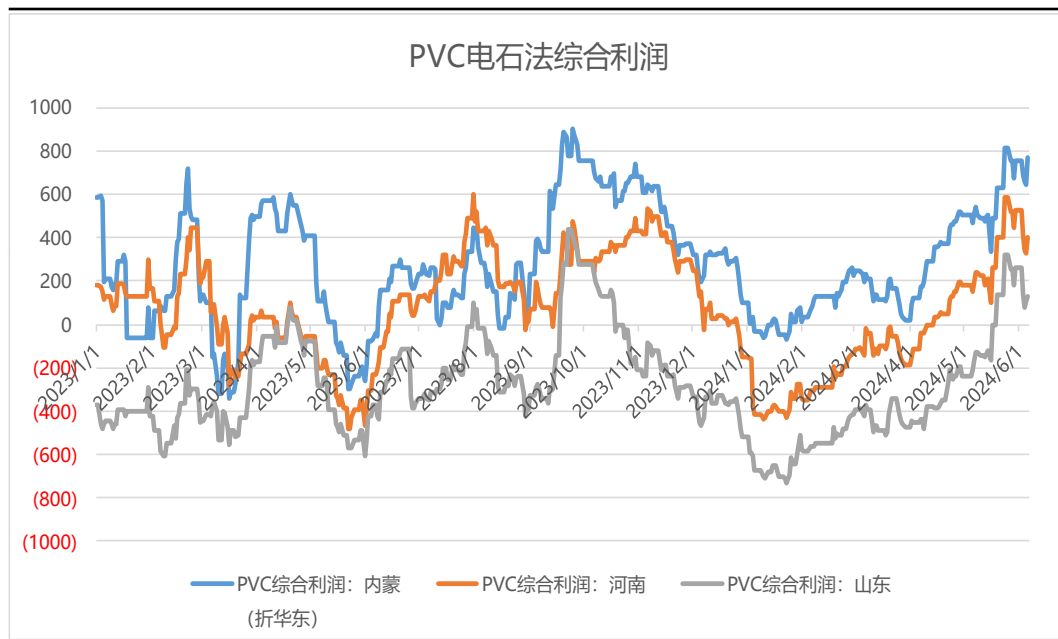
图33、聚氯乙烯 乙烯法成本



来源: wind 瑞达期货研究院

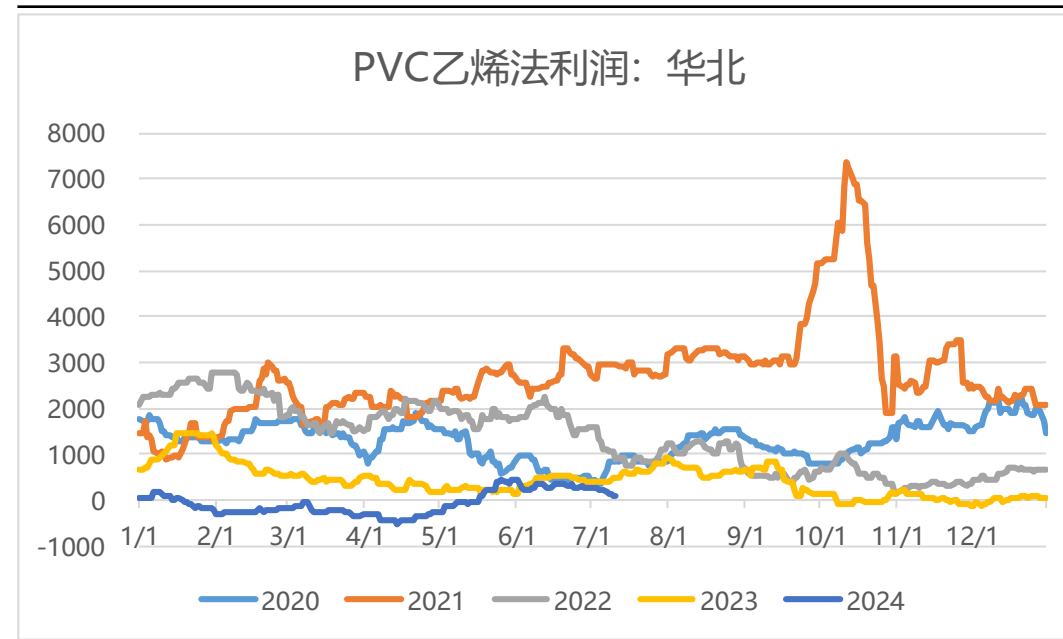
本周PVC电石法利润下降，保持盈利；华北乙烯法利润下降，保持盈利

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11.79%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报18.97%

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。