

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）	8650	8501	-149
	持仓（手）	371434	406107	34673
	前 20 名净持仓	-44750	-40699	4051
现货	华东常州 SG-5	8600	8570	-30
	基差（元/桶）	-50	75	40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
原油走势坚挺	需求不足
供应减少	社会库存大幅上升

周度观点策略总结:

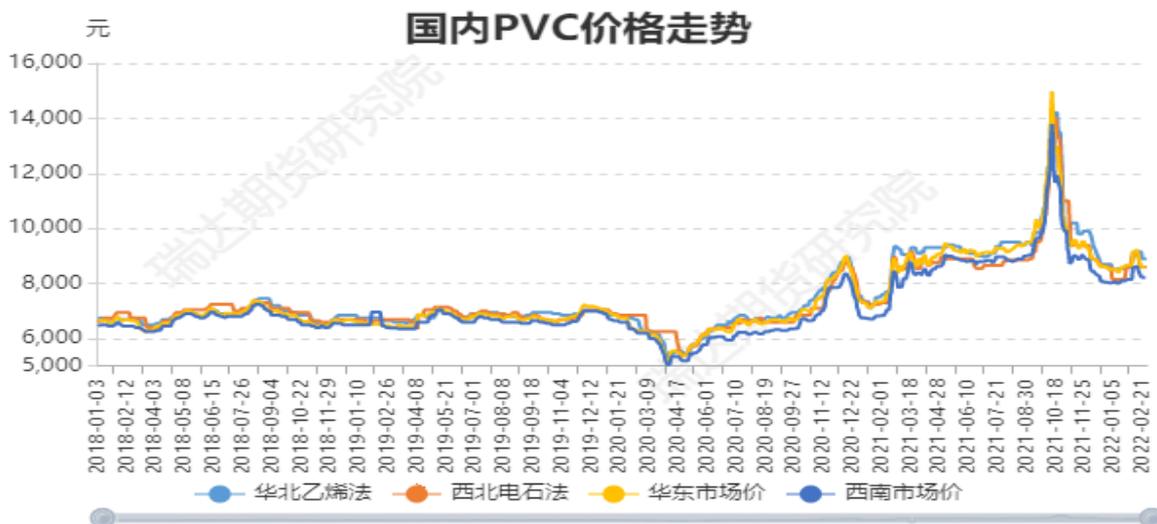
基本面: 本周 PVC 生产企业开工率环比下降 0.49%在 80.46%, 同比下降 7.07%; 电石法环比下降 0.72%在 81.98%, 同比下降 6.74%; 乙烯法环比增加 0.35%在 75.64%, 同比下降 10.47%。PVC 产量在 44.36 万吨, 环比减少 0.57%, 同比减少 5.90%。目前 PVC 生产企业的开工率仍维持在相对高位, 下周 PVC 检修企业较少, 且电石价格低位, PVC 利润尚可, 预计 PVC 市场供应基本平稳。本周期 PVC 下游制品企业开工率继续有所提升, 其中, 软制品开工高于硬制品。国内型材制品企业开工率也有所提升。北方地区随着冬奥会结束, 开工提升明显。下周冬残奥会及两会开幕, 预计下游企业的开工率将基本平稳, 预计需求将有所回升。截至 2 月 20 日, 国内 PVC 社会库存在 34 万吨, 环比增加 4.10%, 同比去年增加 8.35%; 其中华东社会库存在 26.1 万吨, 环比增加 3.74%, 同比增加 6.10%。华南社会库存在 7.9 万吨, 环比增加 5.33%, 同比增加 16.52%。本周 PVC 仍在累库, 但随着时间的推移, 下游需求回升, 预计下周 PVC 的库存将有所下降。

技术上看, 本周 PVC2205 合约震荡走低, 成交量明显增加, 持仓量明显减少。形态上看, V2205 合约合约反弹受阻后小幅下行, 价格重新回到 5 周均线下方, 显示短期走势仍弱。技术指标 DIFF/DEA 中位走平, KDJ 指标则拐头向下的迹象, 显示短期多方力量有所减弱。操作上, 建议投资者手中空单设好止盈, 谨慎持有。

二、周度市场数据

1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

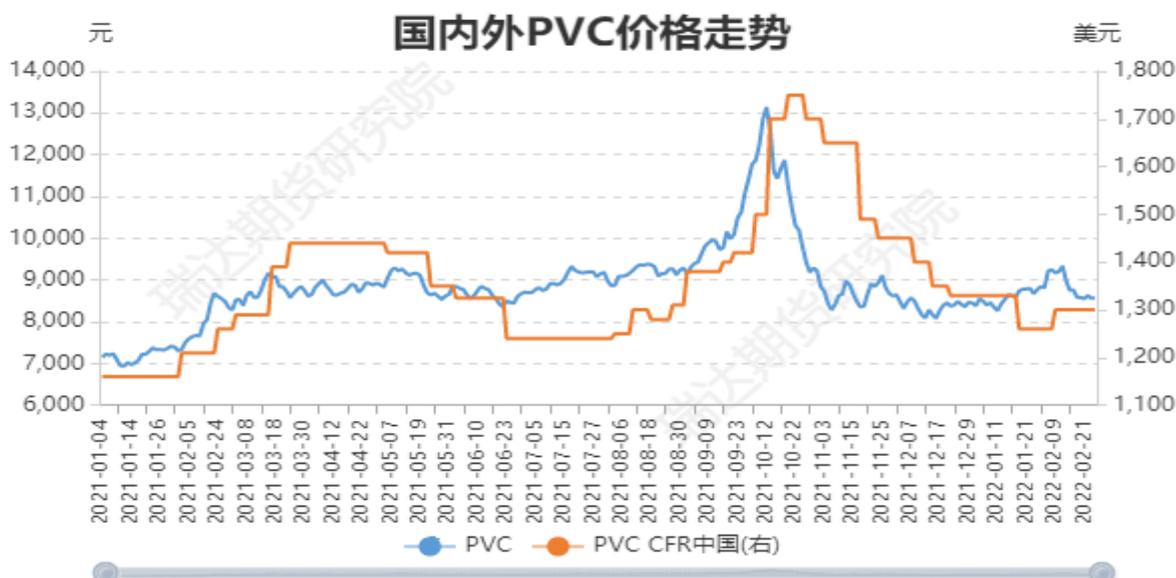
图1: 聚氯乙烯现货走势



对比解读: 本周2022-02-24,华北乙烯法:8900.0,较上周2022-02-18,华北乙烯法:8900.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-02-24,西北电石法:8600.0,较上周2022-02-18,西北电石法:8600.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-02-24,华东市场价:8590.0,较上周2022-02-18,华东市场价:8620.0,减少30.0,减幅0.348%。本周2022-02-24,西南市场价:8225.0,较上周2022-02-18,西南市场价:8240.0,减少15.0,减幅0.182%。

数据来源: Wind

图2: CFR聚氯乙烯中国价格走势



对比解读: 本周2022-02-24,PVC:8569.0,较上周2022-02-18,PVC:8579.0,减少10.0,减幅0.1166%。本周2022-02-24,PVC CFR中国:1300.0,较上周2022-02-18,PVC CFR中国:1300.0,增加0.0,增幅0.0%。

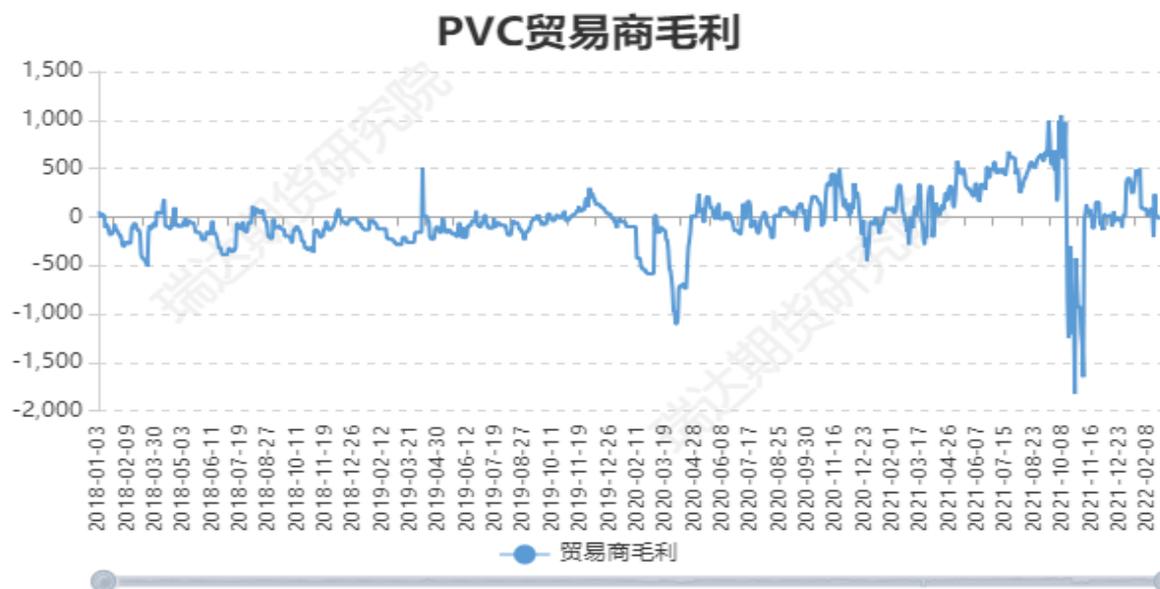
数据来源: Wind

图3: 聚氯乙烯基差



对比解读: 本周2022-02-24,V基差:21.0,较上周2022-02-18,V基差:41.0,减少20.0,减幅48.7805%。本月2022-02-24,V基差:21.0,较上月2022-01-28,V基差:-141.0,增加162.0,增幅-114.8936%。

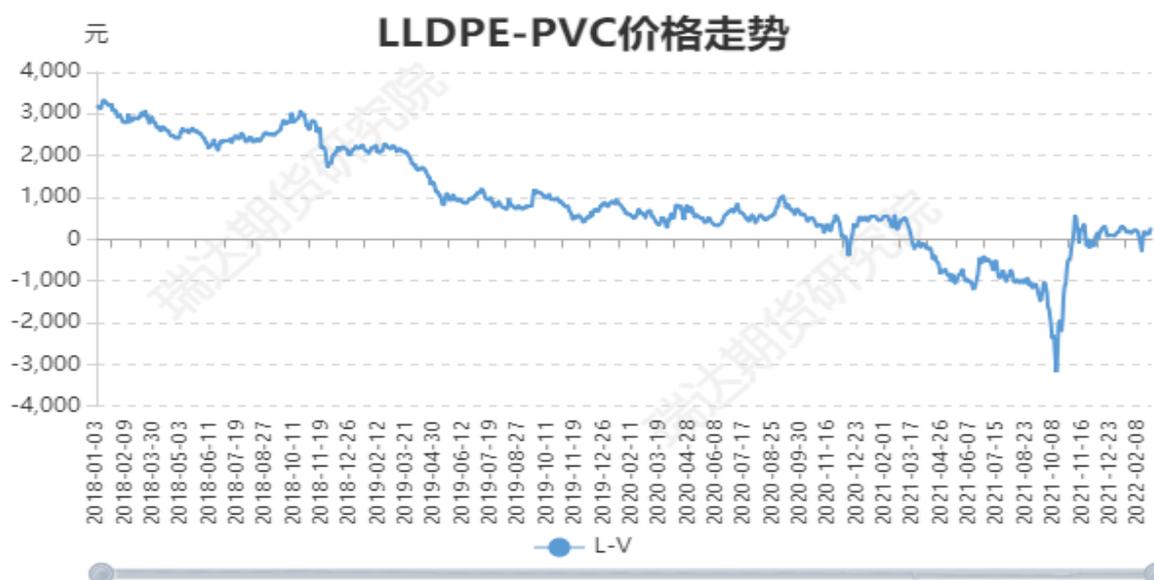
图4：聚氯乙烯贸易商毛利



对比解读：本周2022-02-24,贸易商毛利:-10.0,较上周2022-02-18,贸易商毛利:20.0,减少30.0,减幅150.0%。本月2022-02-24,贸易商毛利:-10.0,较上月2022-01-28,贸易商毛利:85.0,减少95.0,减幅111.7647%。

数据来源：Wind

图5：LLDPE与PVC价格差走势



对比解读：本周2022-02-24,L-V:278.0,较上周2022-02-18,L-V:157.0,增加121.0,增幅77.0701%。本月2022-02-24,L-V:278.0,较上月2022-01-28,L-V:188.0,增加90.0,增幅47.8723%。

数据来源：Wind

图6: PP与PVC价格差走势



对比解读: 本周2022-02-24,P-V:-86.0,较上周2022-02-18,P-V:-217.0,增加131.0,增幅-60.3687%。本月2022-02-24,P-V:-86.0,较上月2022-01-28,P-V:-224.0,增加138.0,增幅-61.6071%。

数据来源: Wind

图 7: 聚氯乙烯仓单走势

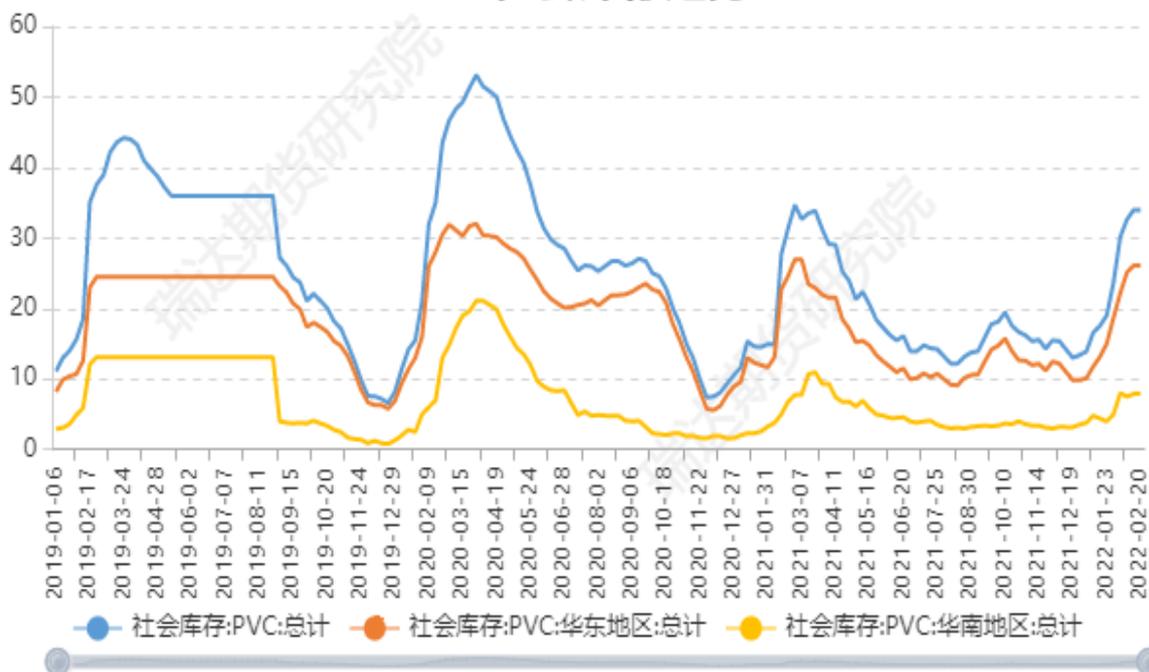


对比解读: 本周2022-02-24,仓单量PVC:17411.0,较上周2022-02-18,仓单量PVC:17667.0,减少256.0,减幅1.449%。本月2022-02-24,仓单量PVC:17411.0,较上月2022-01-28,仓单量PVC:14233.0,增加3178.0,增幅22.3284%。

数据来源: Wind

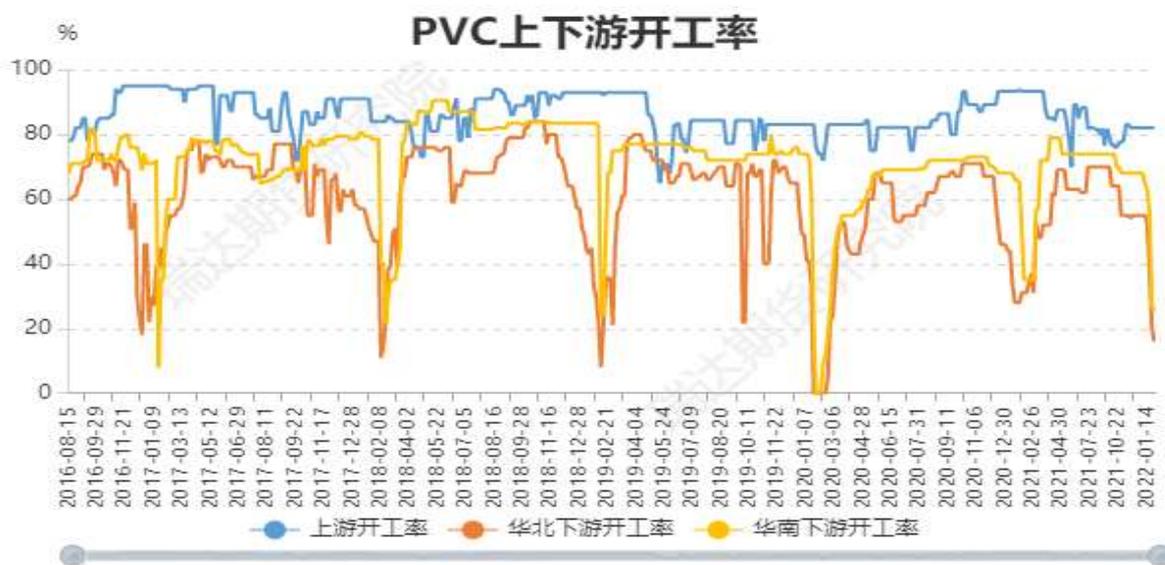
图 8: 聚氯乙烯社会库存

PVC社会库存走势



3、下游企业开工率

图9：聚氯乙烯下游企业开工率



对比解读：本周2022-02-11,上游开工率:82.0,较上周2022-01-28,上游开工率:82.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-02-11,华北下游开工率:16.0,较上周2022-01-28,华北下游开工率:20.0,减少4.0,减幅20.0%。本周2022-02-11,华南下游开工率:25.0,较上周2022-01-28,华南下游开工率:27.0,减少2.0,减幅7.4074%。

数据来源：Wind

4、聚氯乙烯上游原料走势图

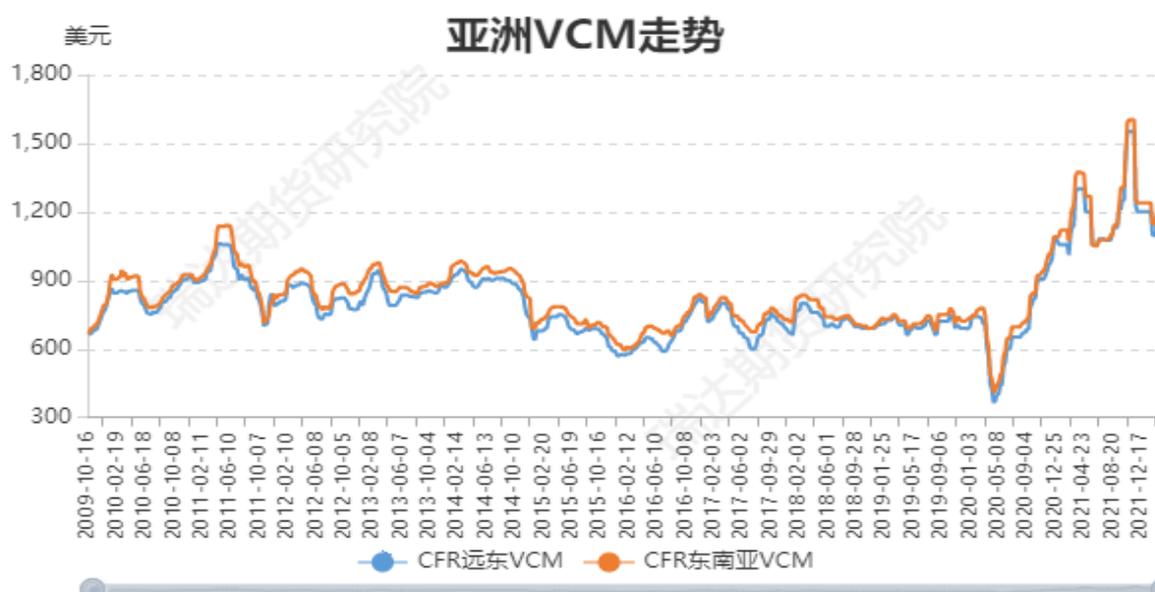
图10：亚洲乙烯价格走势



对比解读： 本周2022-02-24, 乙烯CFR东北亚:1261.0, 较上周2022-02-18, 乙烯CFR东北亚:1221.0, 增加40.0, 增幅3.276%。本周2022-02-24, 乙烯CFR东南亚:1231.0, 较上周2022-02-18, 乙烯CFR东南亚:1191.0, 增加40.0, 增幅3.3585%。本月2022-02-24, 乙烯CFR东北亚:1261.0, 较上月2022-01-28, 乙烯CFR东北亚:1001.0, 增加260.0, 增幅25.974%。本月2022-02-24, 乙烯CFR东南亚:1231.0, 较上月2022-01-28, 乙烯CFR东南亚:1016.0, 增加215.0, 增幅21.1614%。

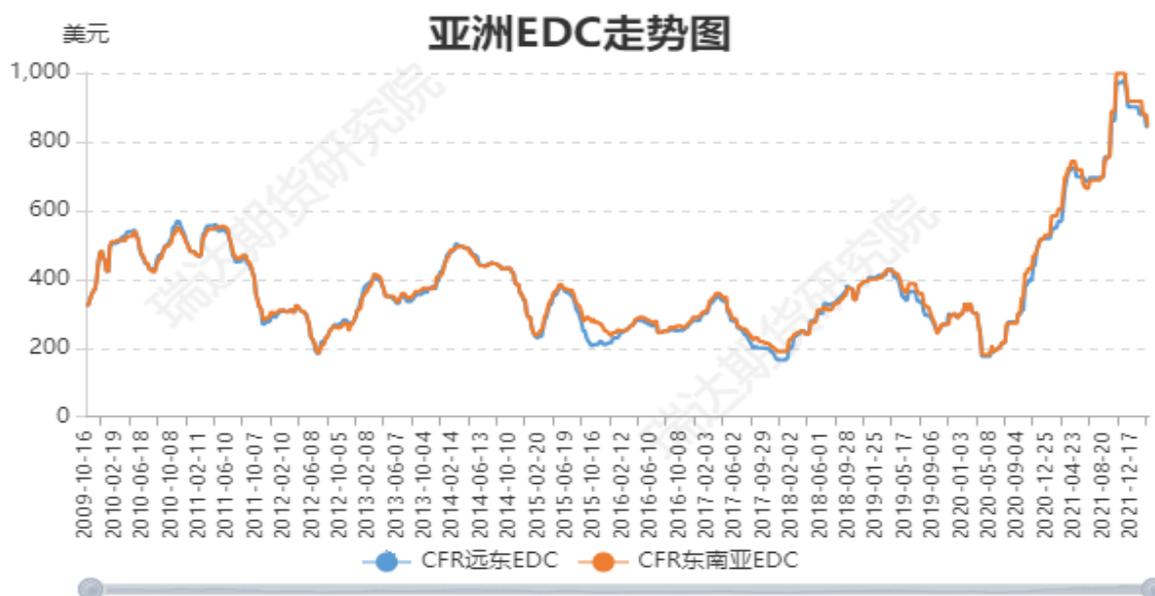
数据来源：Wind

图11：亚洲VCM价格走势



对比解读： 本周2022-02-25, CFR远东VCM:1188.0, 较上周2022-02-18, CFR远东VCM:1098.0, 增加90.0, 增幅8.1967%。本周2022-02-25, CFR东南亚VCM:1189.0, 较上周2022-02-18, CFR东南亚VCM:1149.0, 增加40.0, 增幅3.4813%。

图12：亚洲EDC价格走势



对比解读：本周2022-02-25,CFR远东EDC:844.0,较上周2022-02-18,CFR远东EDC:844.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-02-25,CFR东南亚EDC:844.0,较上周2022-02-18,CFR东南亚EDC:879.0,减少35.0,减幅3.9818%。

图13：国内电石价格走势

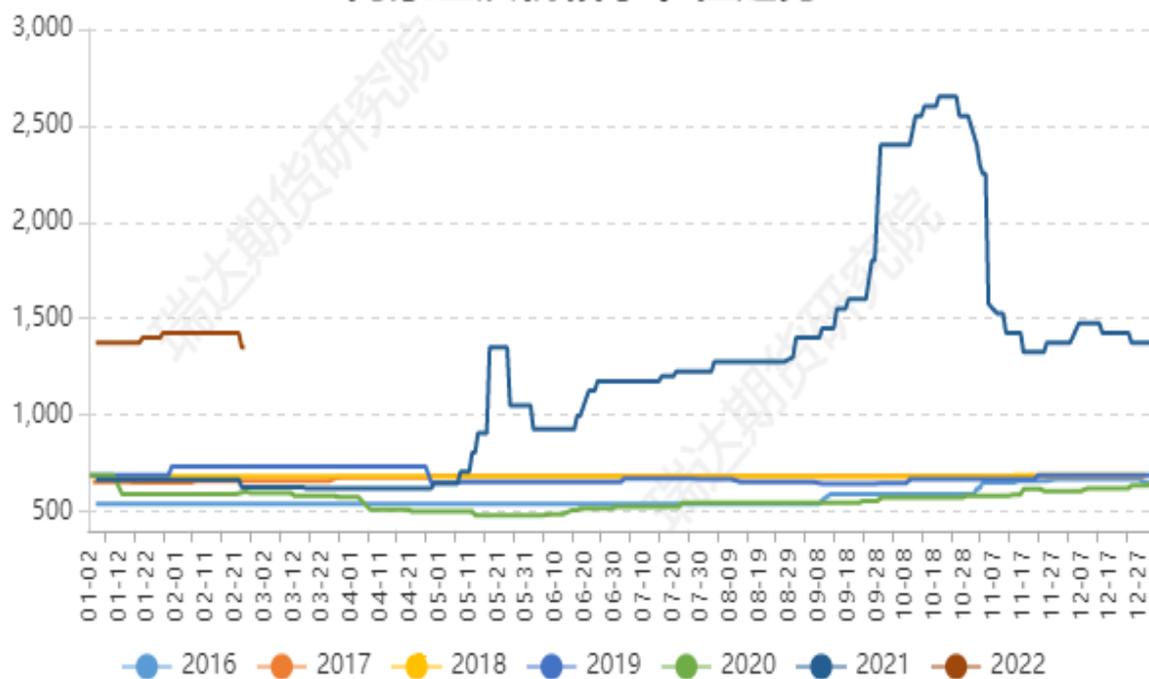


对比解读：本周2022-02-24,电石西北:4225.0,较上周2022-02-18,电石西北:4240.0,减少15.0,减幅0.3538%。本周2022-02-24,电石华东:4650.0,较上周2022-02-18,电石华东:4725.0,减少75.0,减幅1.5873%。

数据来源：Wind

图14：国内兰炭价格走势

内蒙兰炭价格季节性走势



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。