

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	收盘（元/吨）	6495	6620	+125
	持仓（手）	229655	269917	+40262
	前 20 名净持仓	1980	-10733	-12713
现货	华东常州 SG-5	6900	6820	-80
	基差（元/桶）	405	200	-205

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

原油走势强劲	检修装置减少
电石价格止跌回升	中国取消多国 PVC 反倾销税
社会库存继续回落	新装置投产
运输不畅，导致市场货源不多	

### 周度观点策略总结：

本周期国内 PVC 华东市场小幅下调，成交重心较上周下降 80-100 元/吨。当前华东地区到货增加，社会库存较上周提升，下游维持刚需采购，贸易商出货压力增加，目前电石料出货减缓，乙烯料出货好于预期。下游对当前价位继续抵触，市场成交多为低端价，暂无备货意向，对后市仍然看跌。亚洲 PVC 市场报盘涨 10-20 元/吨不等，东南亚报盘在 860 美元/吨，CFR 中国在 860 美元/吨，CFR 印度在 880 美元/吨。

本周 PVC 生产企业开工率在 81.89%，环比上周下降 0.98%，同比去年增加 0.72%；其中电石法 82.45%，环比减少 1.09%，乙烯法 79.27%，环比增加 1.69%。PVC 生产企业检修损失量在 2.82 万吨，较上周环比增加 4.06%。

本周 PVC 社会库存环比增加 39.23%，同比去年减少 12.31%，就华东区域来看，环比增加 36.23%，同比减少 5.05%，华南区域环比增加 53.85%，同比减少 35.48%。华东库存为 9.4 万吨，华南 2 万吨。

国内电石市场整体出现调涨，出厂价格上调 50 元/吨，到厂价格上调 50-100 元/吨。市场交投氛围活跃，道路运输受限，加大市场观望。近期北方多地普降大雪，道路运输不畅，导致车辆周转受阻。生产企业库存逐渐有所累积，但下游的到货量不足，华中、华北等多地区 PVC 生产企业开工受限。而本次陕西地区的道路结冰情况较为严重，兰炭运出受阻，因此部分电石生产企业因为原料供应问题，降低生产负荷。元旦之后，高速新收费标准，导致运费有所增长。预计近期随着天气转好道路运输逐渐恢复，但近期下游待卸车数量低位因此下游积极采购。预计下周国内电石到货出现区域性不足，为吸引货源，会有调涨出现。

临近年底 PVC 下游工厂生产进入尾声，对 PVC 后市看跌，暂无备货意向；华东华南制品企业开工率变化不大，部分企业陆续放假休息，本周 PVC 下游制品行业继续看淡。本周 PVC 价格有所回落，下游制品企业谨慎观望，刚需采购为主，大型制品企业原材料库存保持在 10-30 天，中小型制品企业原材料库存保持在 2-7 天。北方制品企业多集中在 10 日后陆续放假休息，春节放假时间集中在 15-25 天；南方制品企业放假时间集中在 10-20 天。生产企业年前备货意向不强。

技术上看，本周 PVC2001 小阳线报收，下方 10 日均线暂时为其提供了一定的支撑。技术指标 MACD 小幅走高，红柱伸长，但 KDJ 却有高位向下的迹象，发出做空信号，预计后期反弹的力度或将减弱。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

## 二、周度市场数据

### 1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

图1：聚氯乙烯期货走势

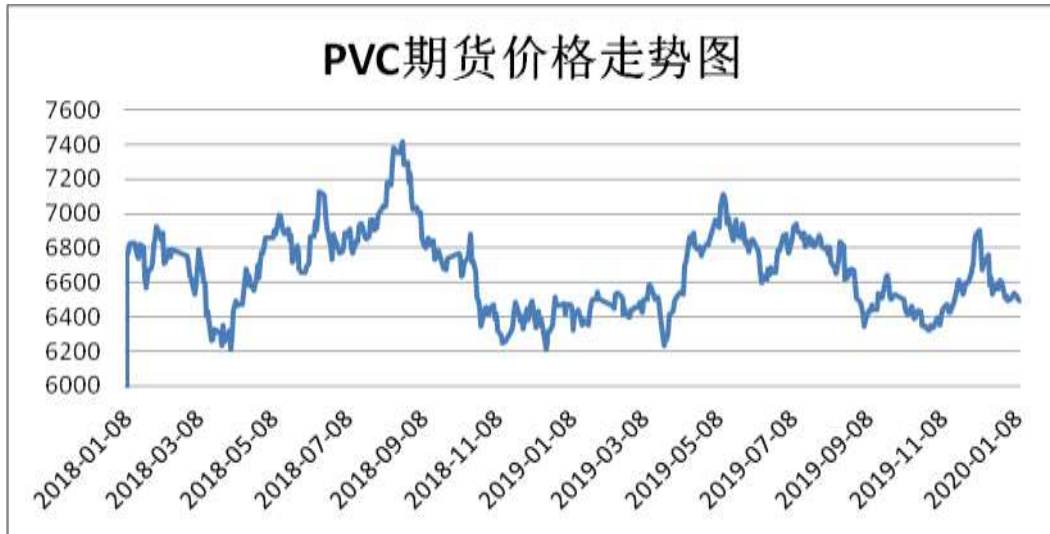


图2：聚氯乙烯与CFR中国价格走势

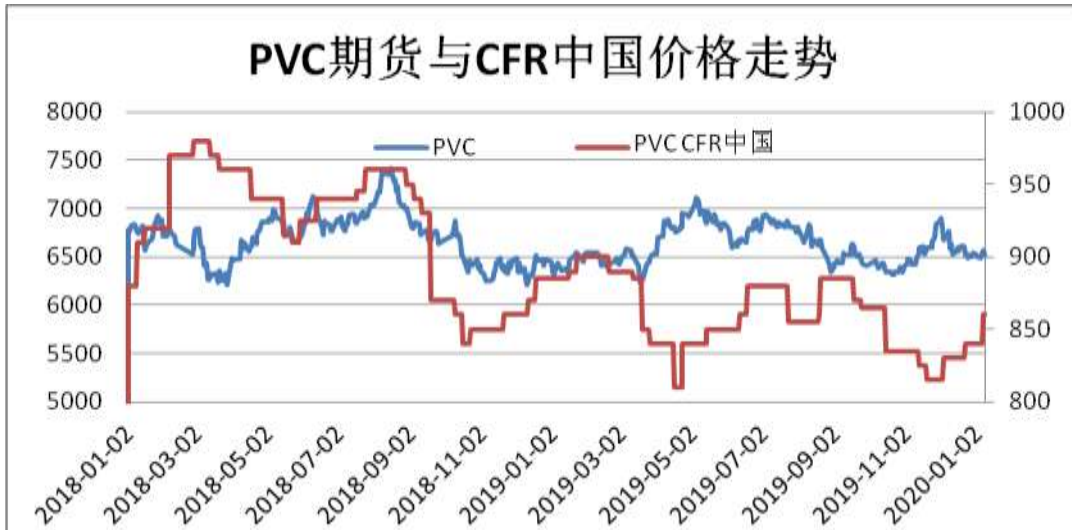


图3：聚氯乙烯基差



图4：聚氯乙烯出厂价格

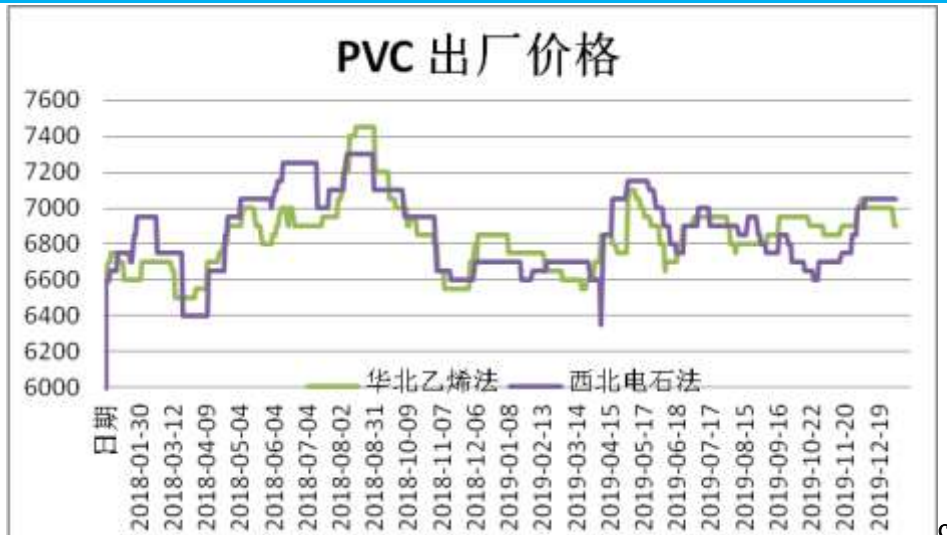


图5: 聚氯乙烯现货价格

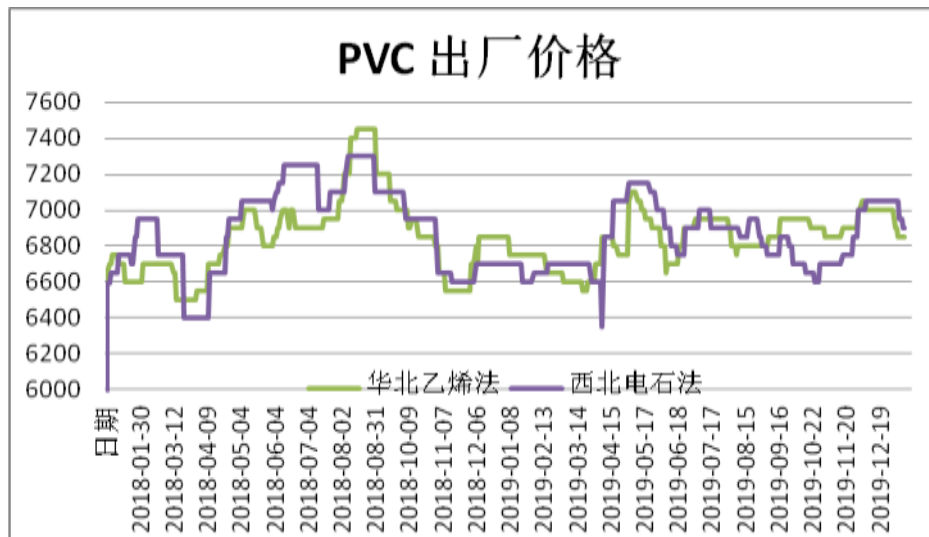


图6: 聚氯乙烯贸易商毛利

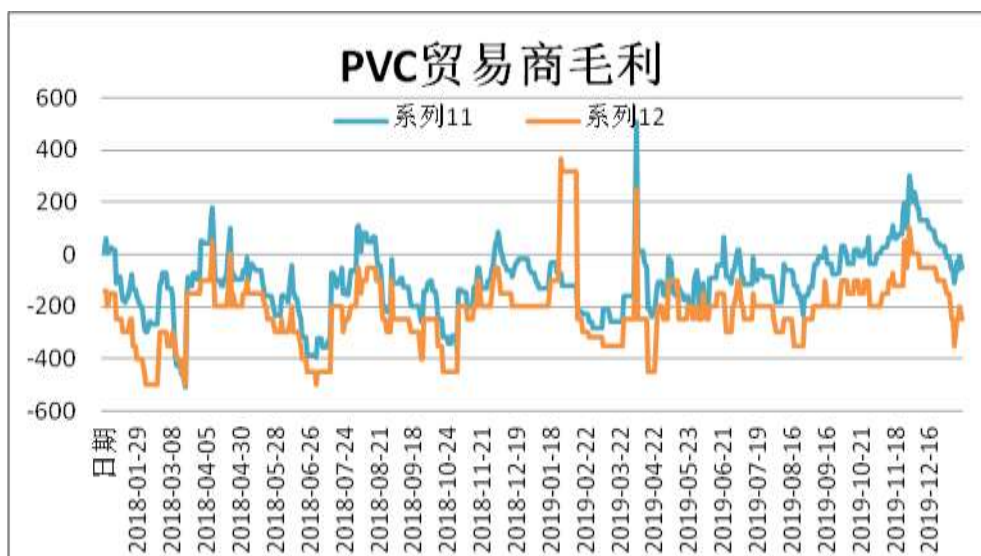


图7: LLDPE与PVC价格差走势

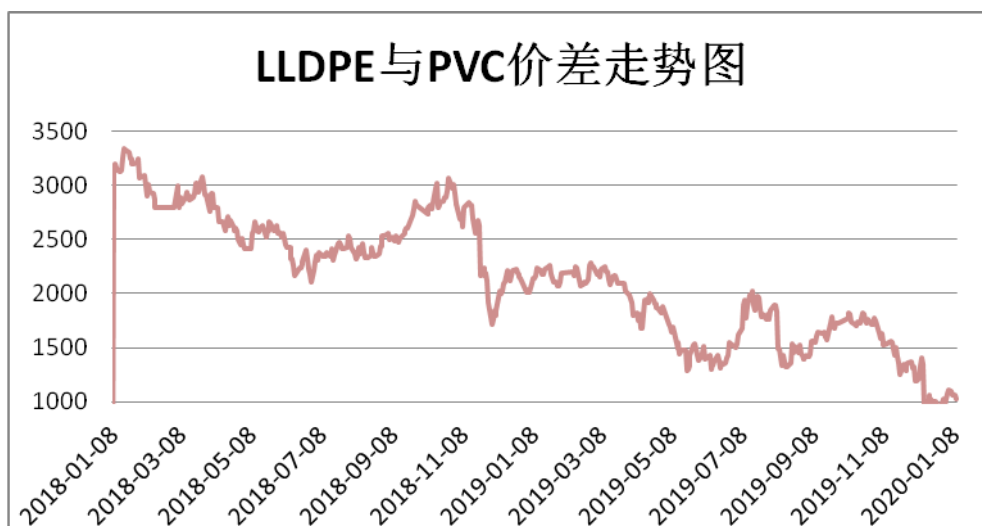
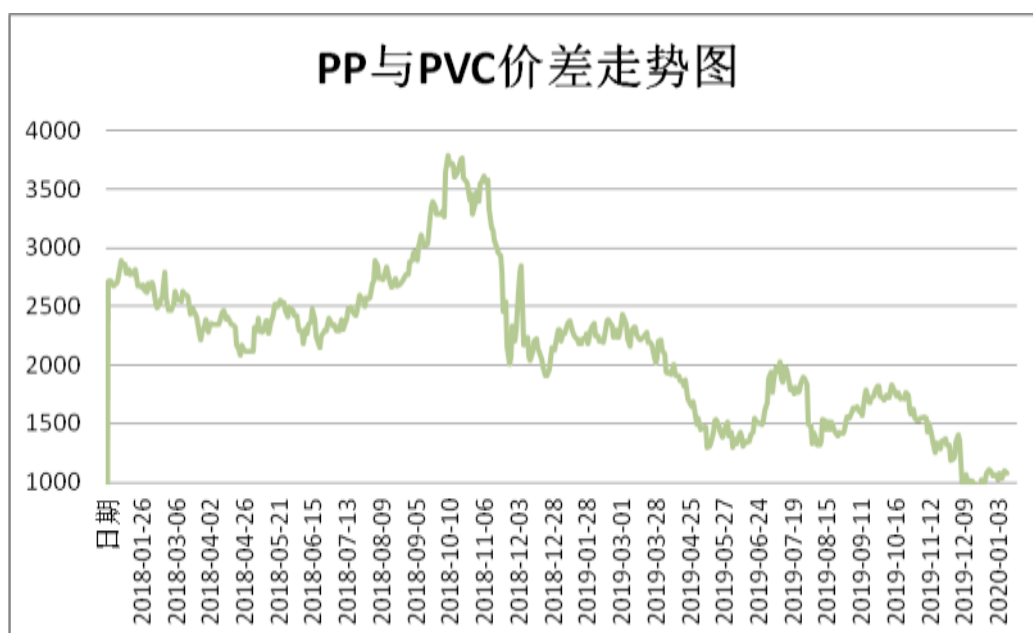


图8：PP与PVC价格差走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 2、聚氯乙烯仓单库存

图9：聚氯乙烯仓单走势

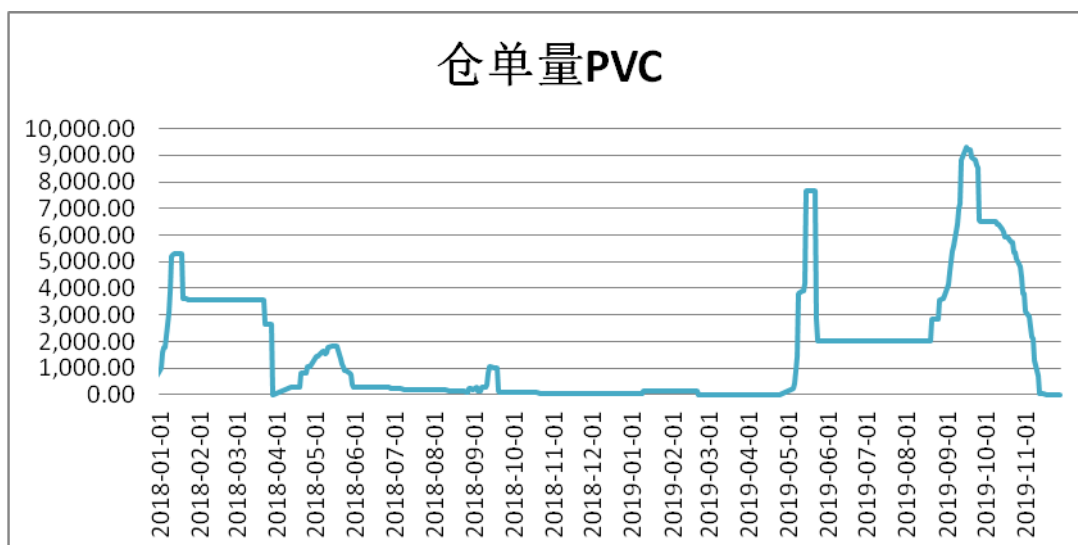


图 10: 聚氯乙烯社会库存

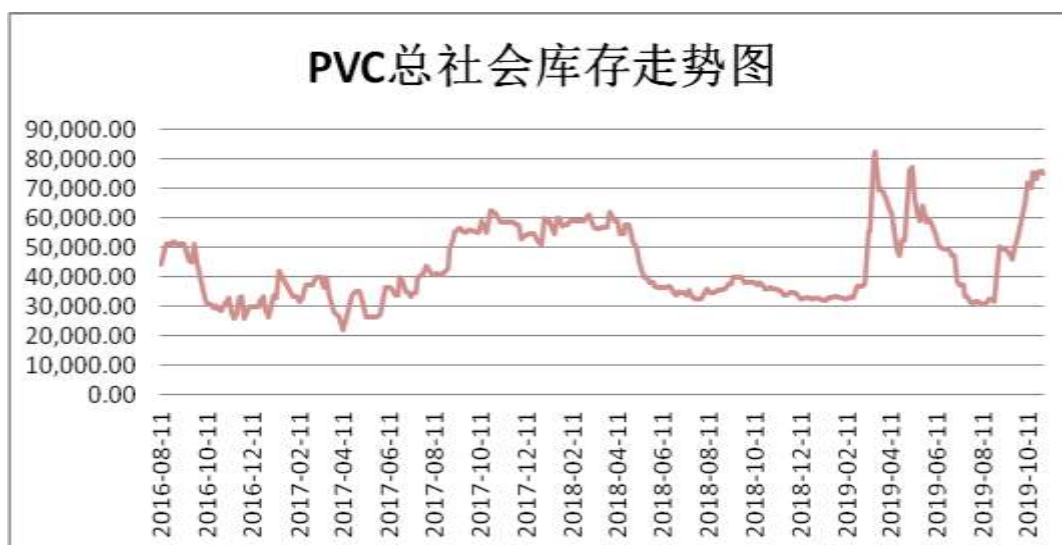


图11: 聚氯乙烯华东华南仓库库存

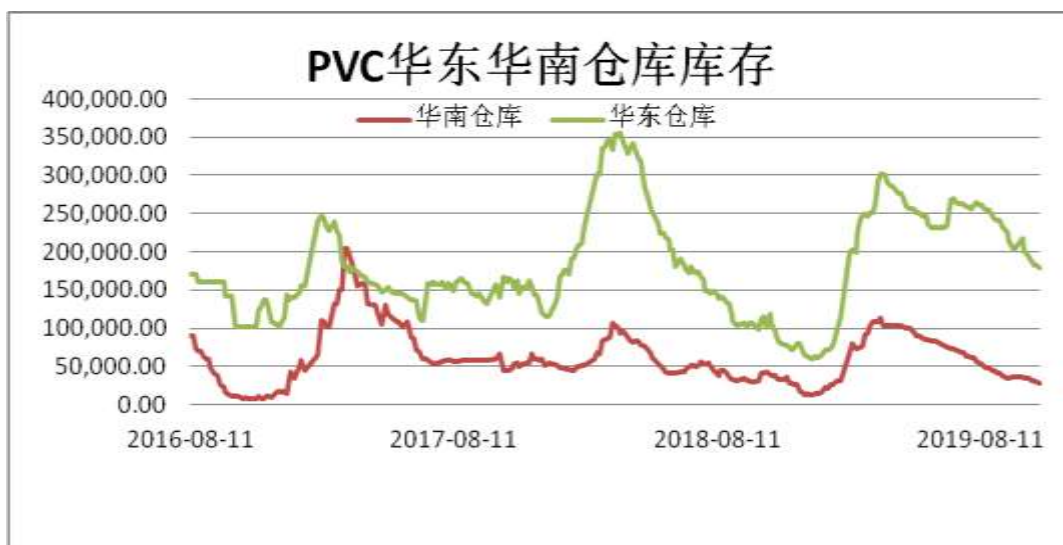


图12: 聚氯乙烯华南华北贸易商库存

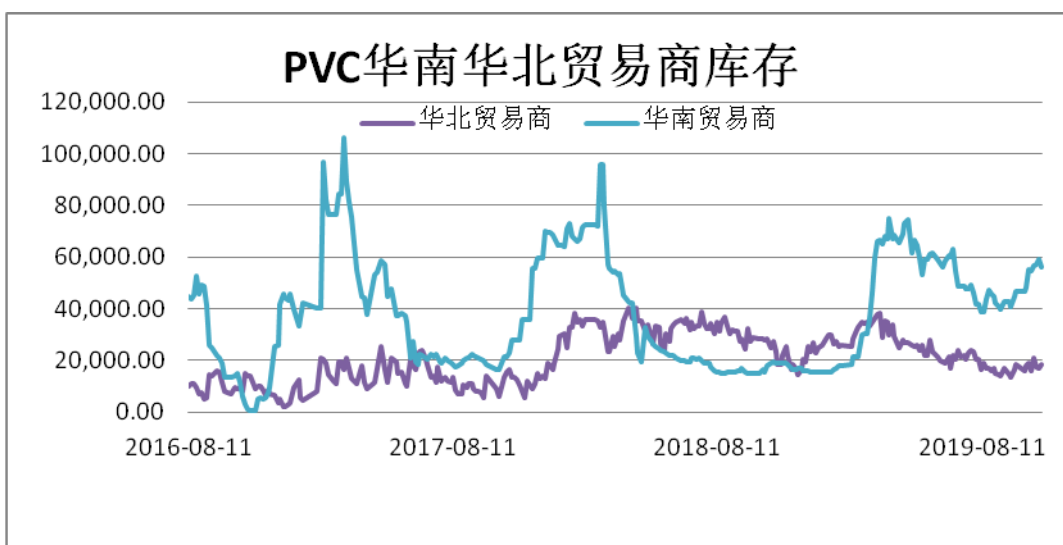


图13: 聚氯乙烯下游企业库存



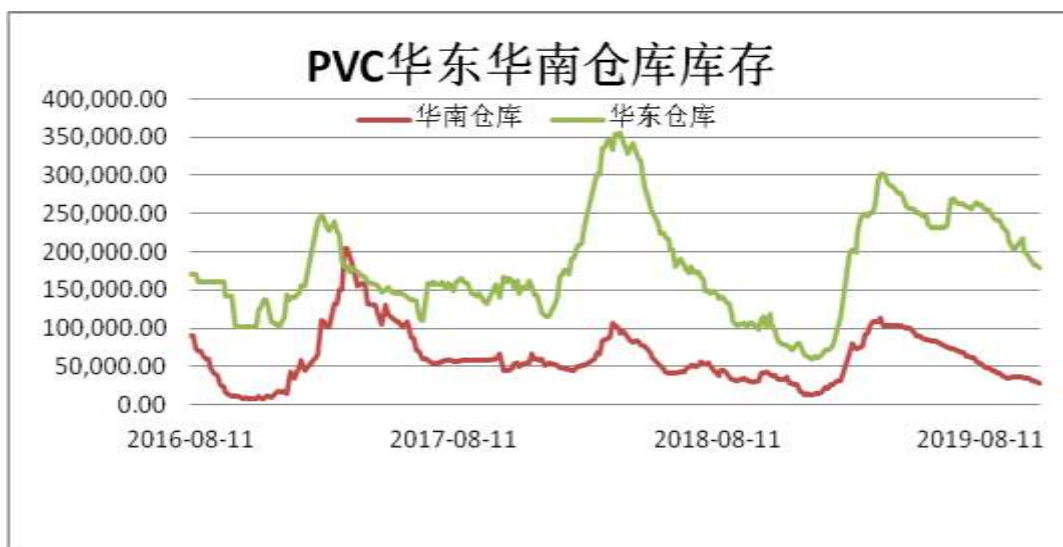
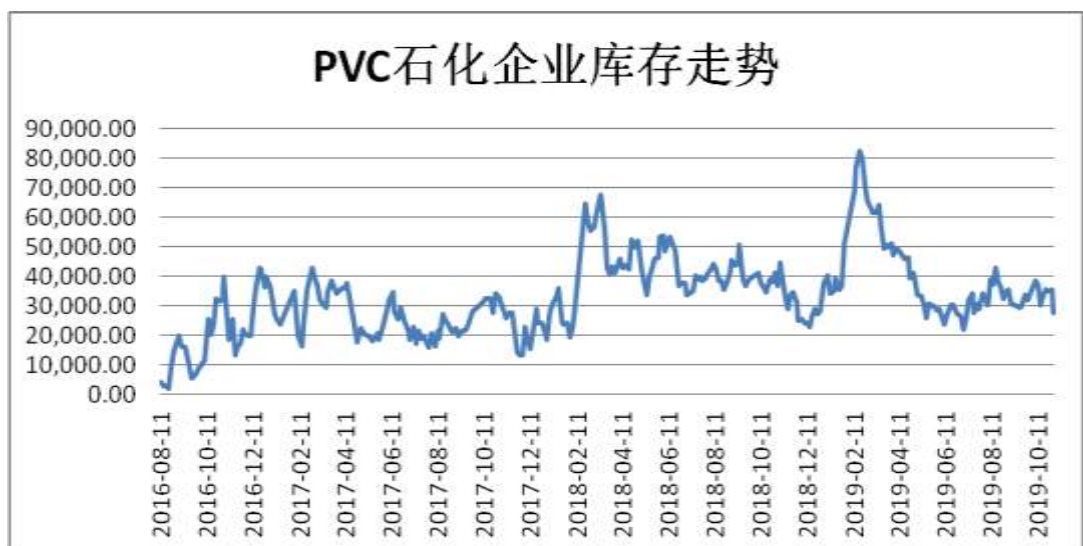


图14：石化企业聚氯乙烯库存



c

数据来源：瑞达研究院

### 3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率

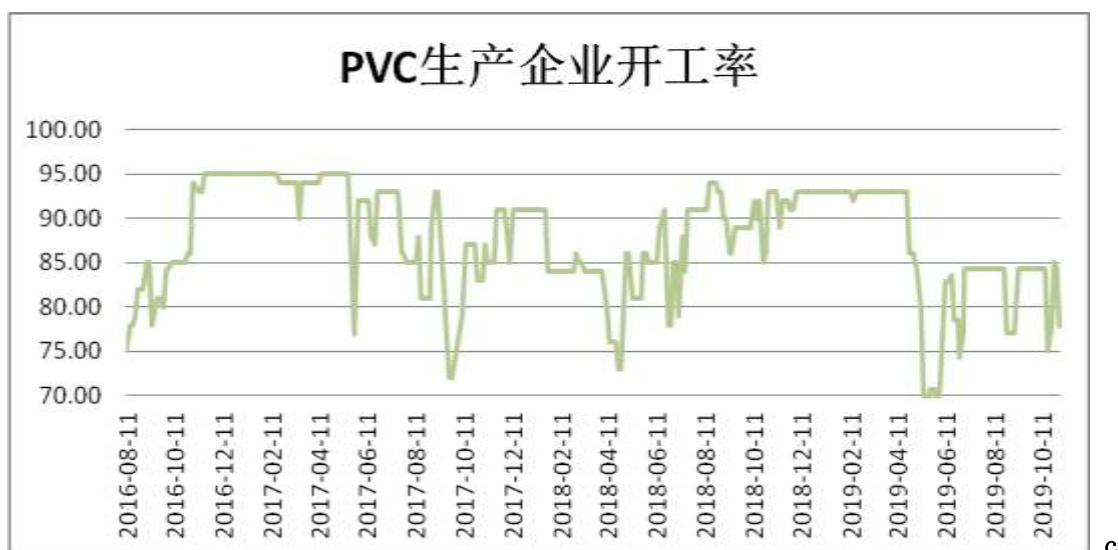
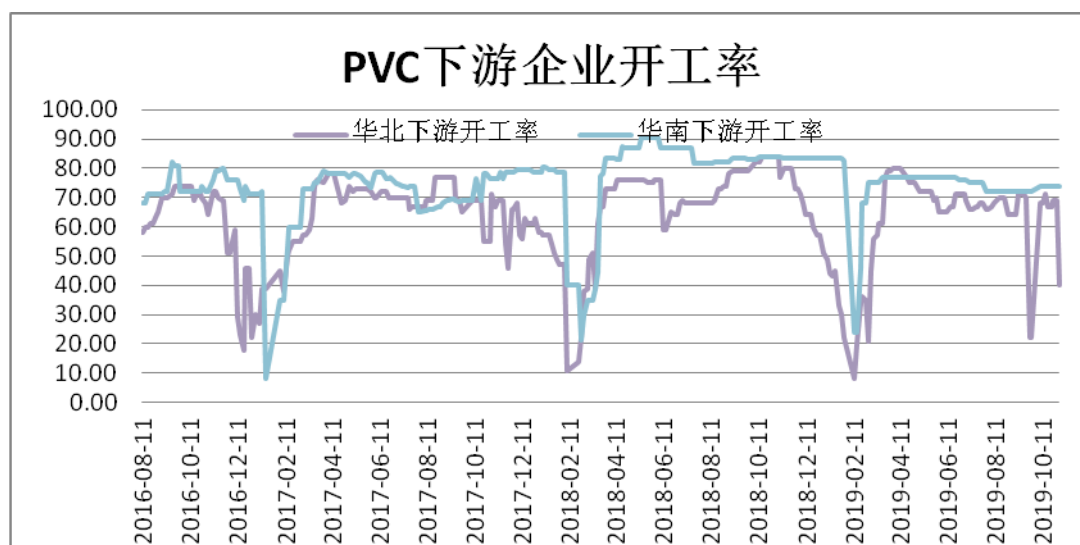


图16: 聚氯乙烯下游企业开工率



数据来源: 瑞达研究院 WIND

#### 4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17: 亚洲乙烯价格走势



图18：亚洲VCM价格走势

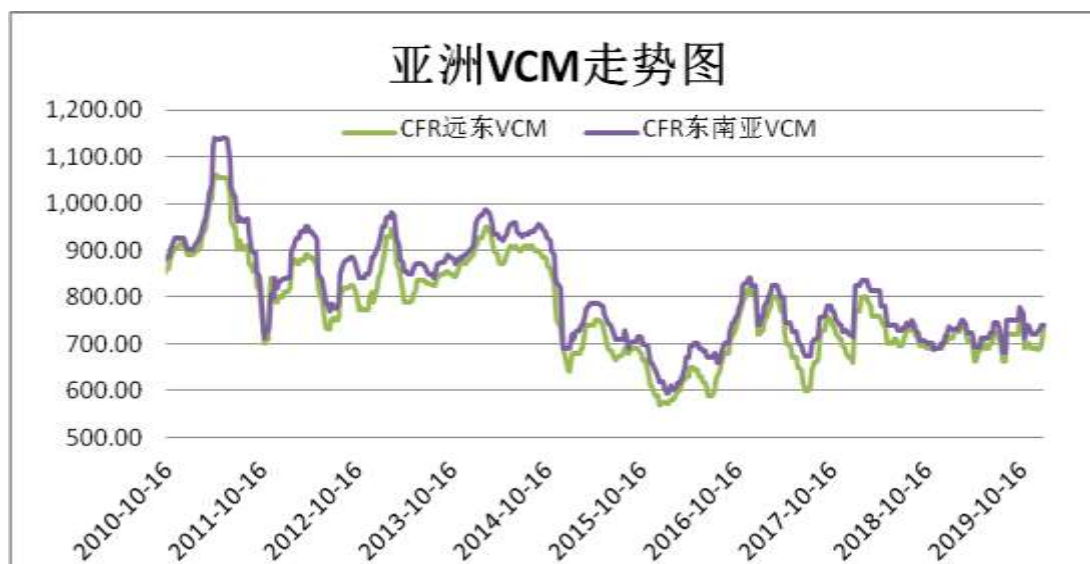
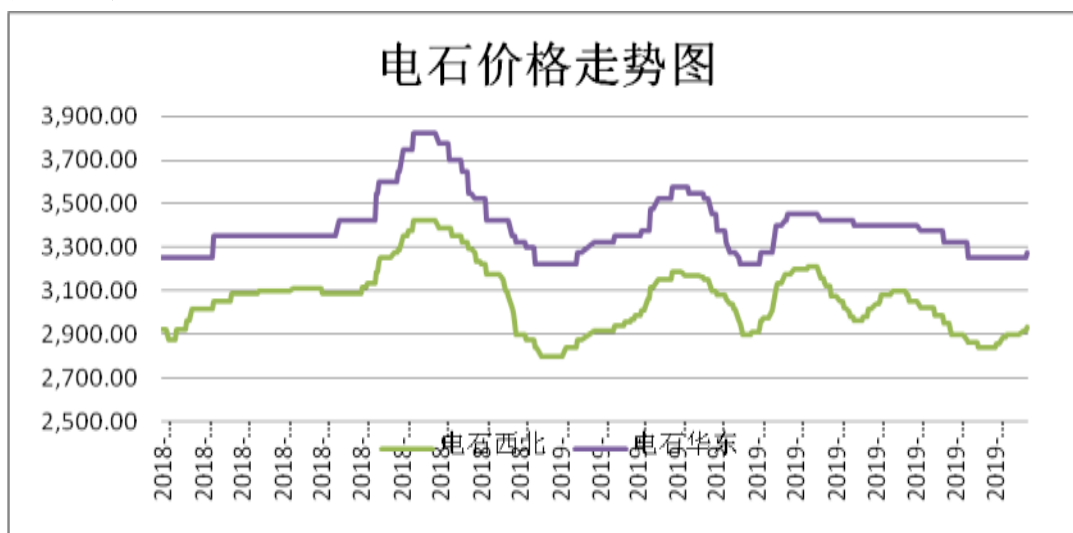


图19：亚洲EDC价格走势



图20：国内电石价格走势



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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。

