

「2024.08.23」

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：PVC主力换月至V2501合约。截至2024年8月23日收盘，V2501合约报5518元/吨，较上周收盘+0.43%。本周供应端量增加，下游需求提升缓慢。临近“金九银十”旺季，市场预期升温，然基本面未得明显改善，期价冲高回落。
- ◆ 基本面：供应端，本周受天津大沽、内蒙君正、沧州聚隆、齐鲁石化等装置开工负荷提升影响，PVC产能利用率环比+2.02%至76.77%，其中电石法环比+0.94%至74.90%，乙烯法环比+5.15%至82.14%。需求端，下游需求提升缓慢，PVC下游开工率小幅上升但仍处于低位。库存方面，截至8月23日，PVC社会库存量在55.30万吨，环比减少2.85%，同比增加19.59%。上游工厂负荷提升，然下游由于社库压力偏高采购减量、主动去库，社会库存环比下降。总库存压力仍偏高。成本端，截至8月23日，电石价格受下游需求低迷影响下降，导致电石法成本环比-3.55%至5102元/吨；乙烯法原料涨跌互现，成本环比-0.76%至6018元/吨。受成本偏弱、现货价格反弹影响，本周电石法、乙烯法利润环比上升。
- ◆ 展望：下周新中贾30万吨、新疆中泰82万吨装置重启，预计产能利用率上升。国内需求方面，PVC硬质品需求持续受房地产低迷拖累，软制品需求受“金九银十”旺季及“以旧换新”政策持续利好有望得到提振。海外需求方面，近期外需有所改善，但印度BIS认证延期尚未落地，仍有可能对出口造成冲击。总体来看，短期PVC基本面提升有限。下方5500附近存在支撑，预计V2501在5500-5800区间震荡。

「周度数据总览」

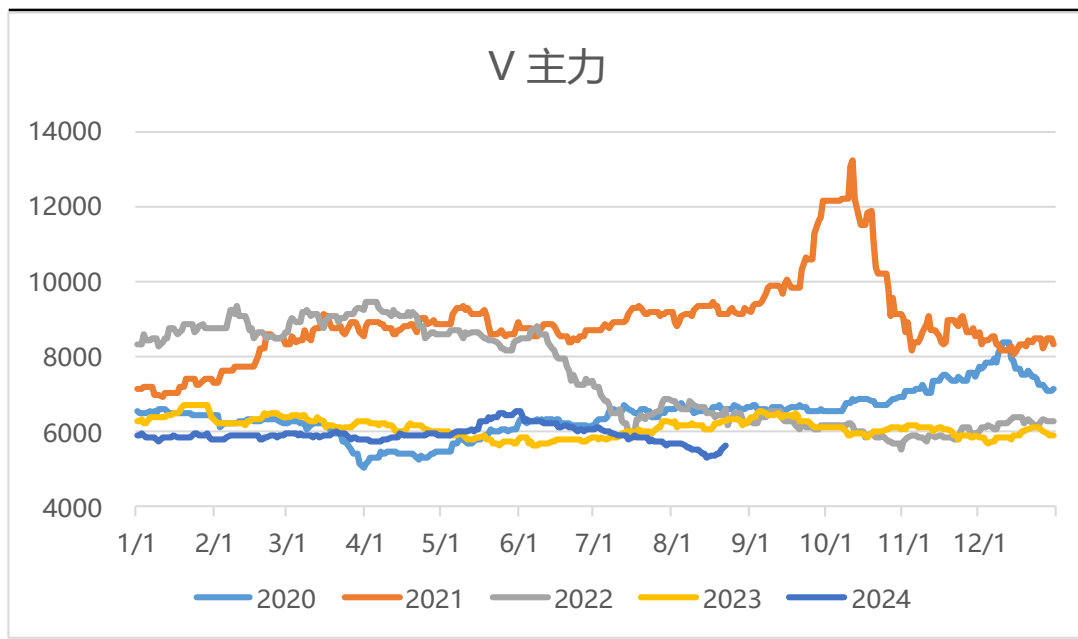
氯碱产业链价格表现				
品类	品种	2024/8/22	2024/8/15	周环比
能源	布油：期货结算价 美元/桶	76.05	81.04	-6.2%
	即期汇率： 美元兑人民币	7.1228	7.1399	-0.2%
	动力煤：秦皇岛港Q5500K 元/吨	833	836	-0.4%
	动力煤：榆林坑口Q6000K 元/吨	720	760	-5.3%
	动力煤：内蒙车板Q5000K 元/吨	649	650	-0.2%
中间品	乙烯：CFR东北亚 美元/吨	881	876	0.6%
	乙烯：中国完税价 元/吨	7162	7138	0.3%
	EDC：远东 美元/吨	302	312	-3.2%
	VCM：远东 美元/吨	609	664	-8.3%
	原盐：西北 元/吨	200	200	0.0%
	兰炭：陕西 元/吨	890	950	-6.3%
	电石：乌海 元/吨	2565	2655	-3.4%
	电石：河南 元/吨	2875	2950	-2.5%
	电石：山东 元/吨	2905	2965	-2.0%
	工业品	V电石法：华东	5590	5415
V电石法：华南		5630	5495	2.5%
V乙烯法：华东		5645	5615	0.5%
V乙烯法：华南		5700	5650	0.9%
V主力		5623	5332	5.5%
V01		5623	5513	2.0%
V05		5873	5761	1.9%
V09		5467	5332	2.5%
SH 32%山东		795	793	0.3%
液氯山东		-100	-200	-50.0%
SH主力		2411	2461	-2.0%
PP主力		7529	7533	-0.1%
L主力		8059	8176	-1.4%
EB主力		8940	9204	-2.9%
RB主力		3174	3119	1.8%
AO主力	3969	3928	1.0%	

氯碱产业链估值表现				
品类	品种	2024/8/22	2024/8/15	周环比
估值水平	V综合成本： 西北	4589	4715	-2.7%
	V综合成本： 华中	5287	5392	-1.9%
	V综合成本： 山东	5525	5615	-1.6%
	V综合利润： 西北	651	350	86.0%
	V综合利润： 华中	303	23	1214.2%
	V综合利润： 山东	65	-200	-132.7%
	V乙烯法成本： 华北	5576	5499	1.4%
	V乙烯法利润： 华北	14	66	-78.6%
	V VCM法成本	6288	6798	-7.5%
	V VCM法利润	-643	-1183	-45.6%
	基差：华东	-33	83	-139.8%
	基差：华南	7	163	-95.7%
	V 1-5	-250	-248	0.8%
	V 5-9	406	429	-5.4%
	V 9-1	-156	-181	-13.8%
外盘价格	FOB天津电石法\$	690	690	0.0%
	CFR中国台湾\$	775	775	0.0%
	FOB西北欧\$	770	770	0.0%
	CFR印度\$	805	805	0.0%
	CIF东南亚\$	735	780	-5.8%
	FAS休斯顿\$	710	730	-2.7%
	CFR中国\$	740	790	-6.3%
	中国进口折算¥	6493	6822	-4.8%
	中国出口折算¥	5404	5417	-0.2%

「期货市场情况-期货价、仓单」

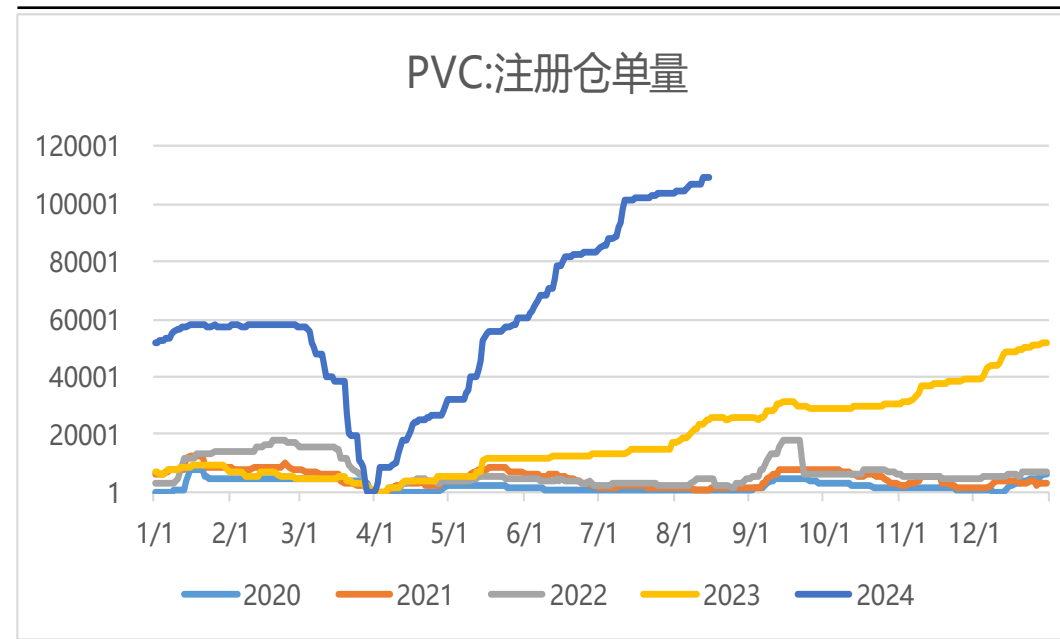
V2501冲高回落，主力换月使得主连收盘上升 仓单高位上行

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

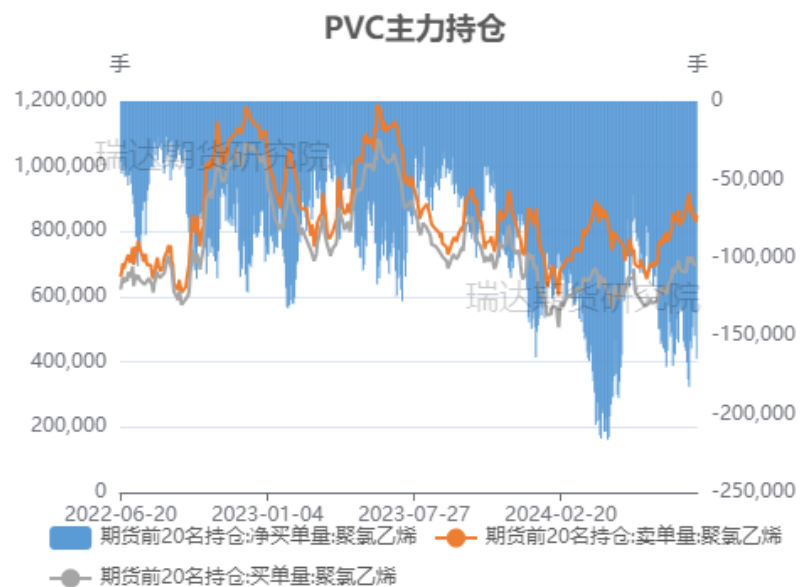


来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

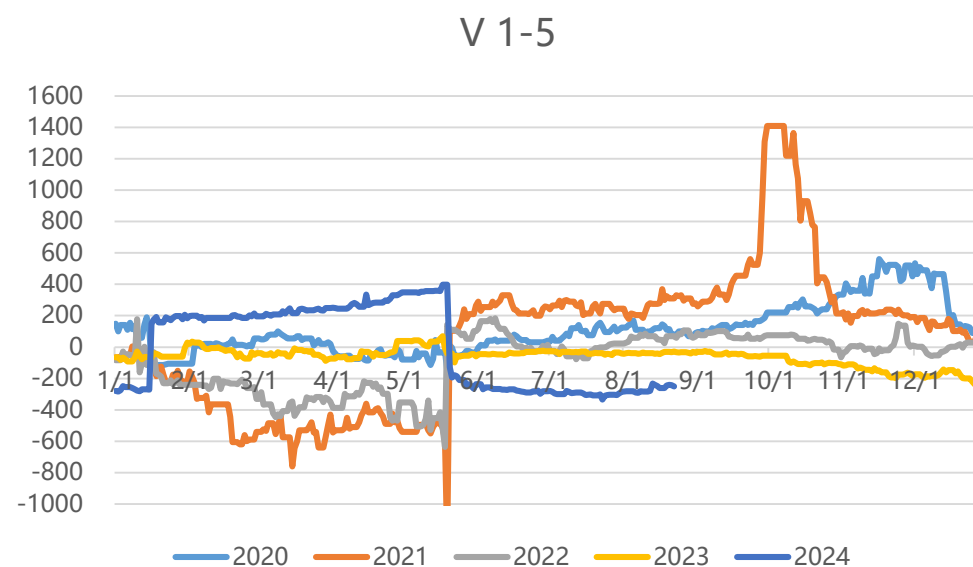
持仓净空，主力买单下降、卖单上升 1-5价差走弱

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

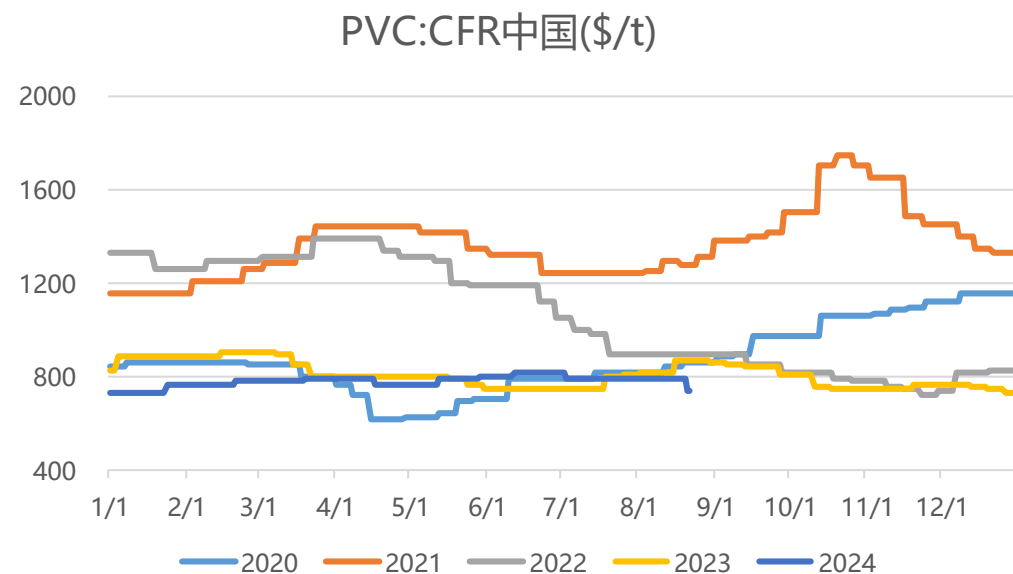


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

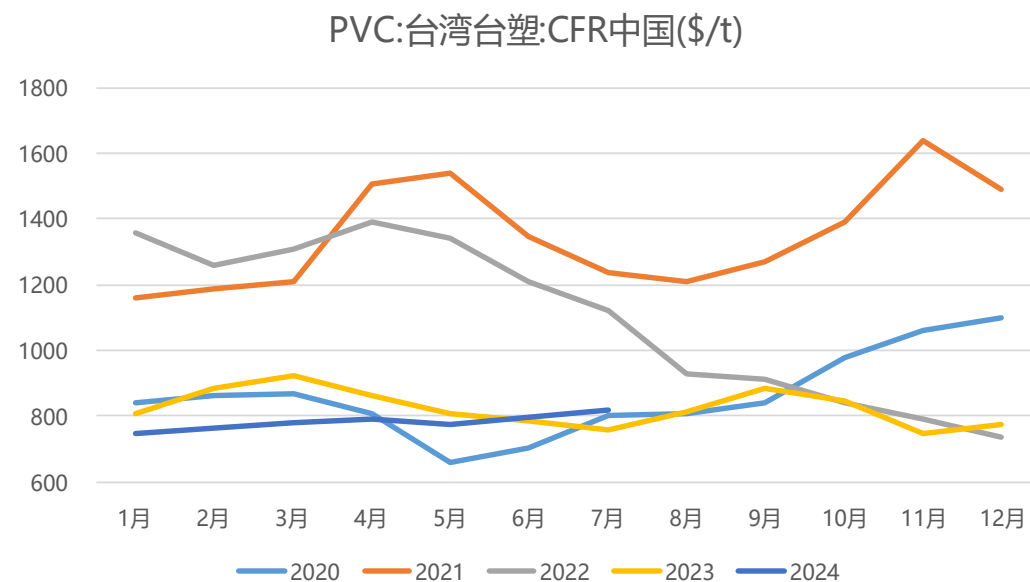
CFR中国报价740美元(-50);
CFR中国台湾台塑报价820美元(+25)

图5、PVC价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

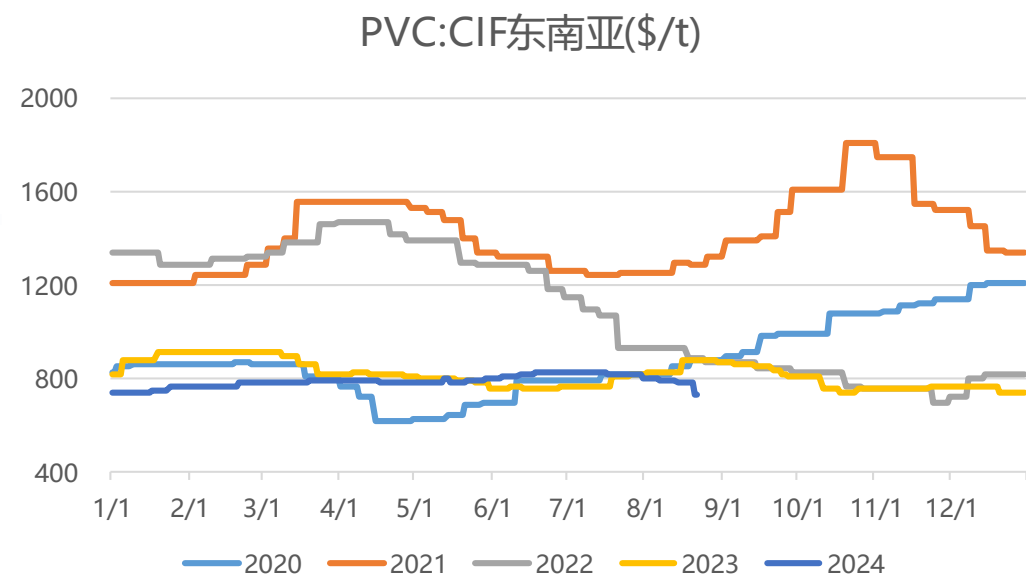


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

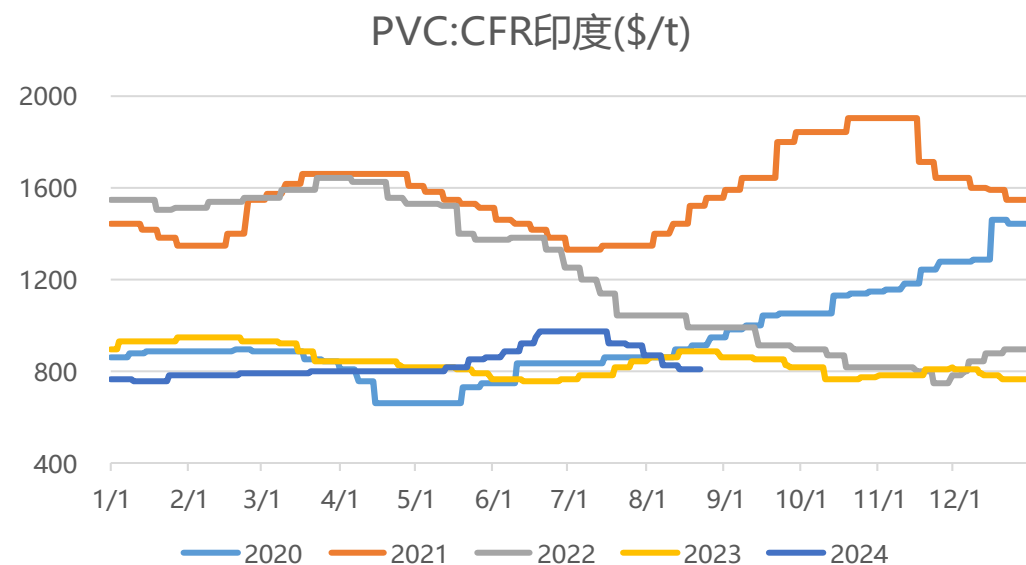
东南亚报价735美元(-45);
印度报价805美元(+0)

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

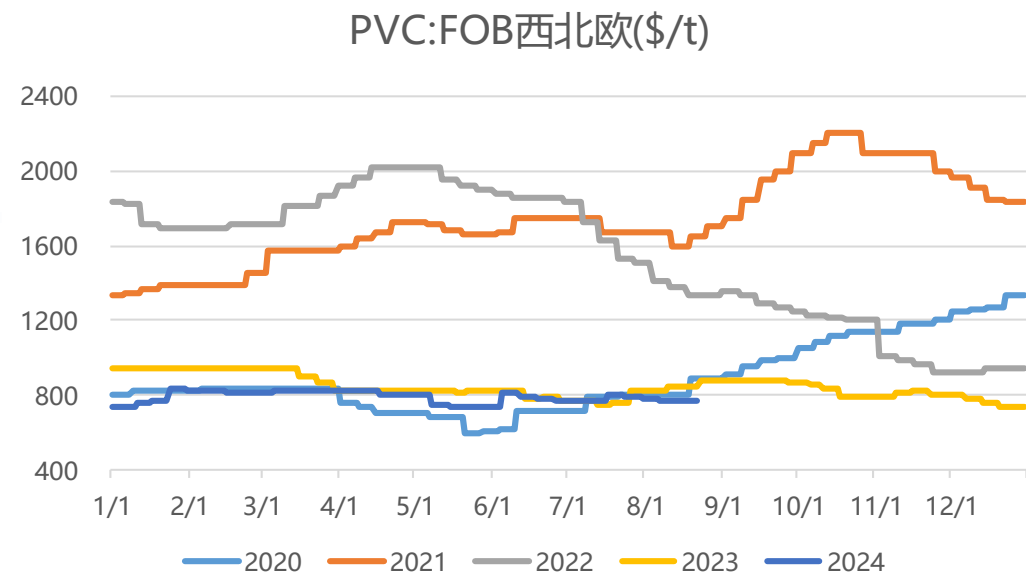


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

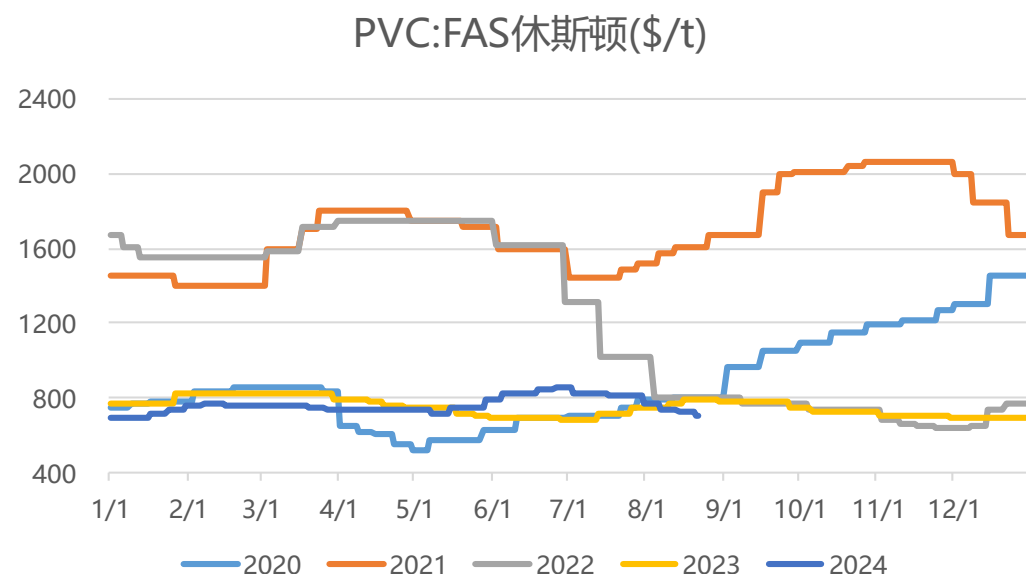
西北欧报价770美元(+0);
休斯顿报价710美元(-20)

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

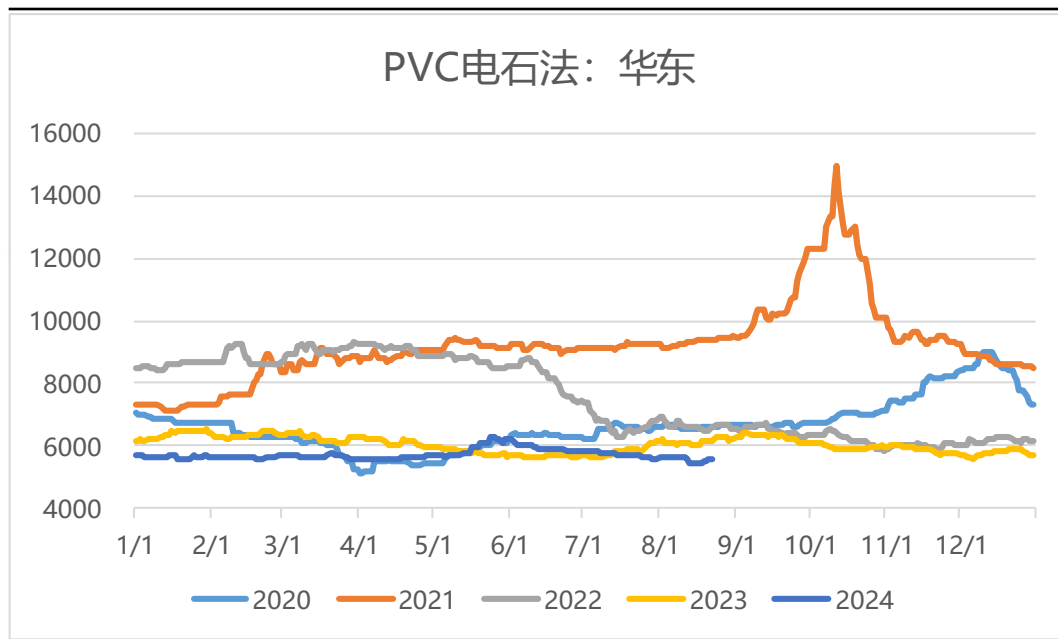


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

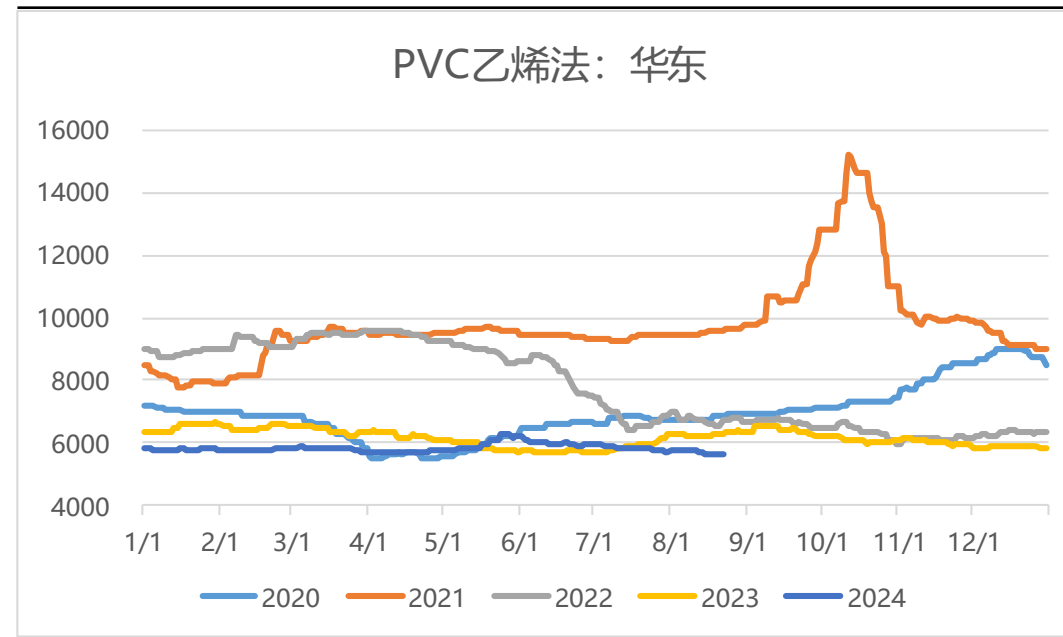
现货价格反弹

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

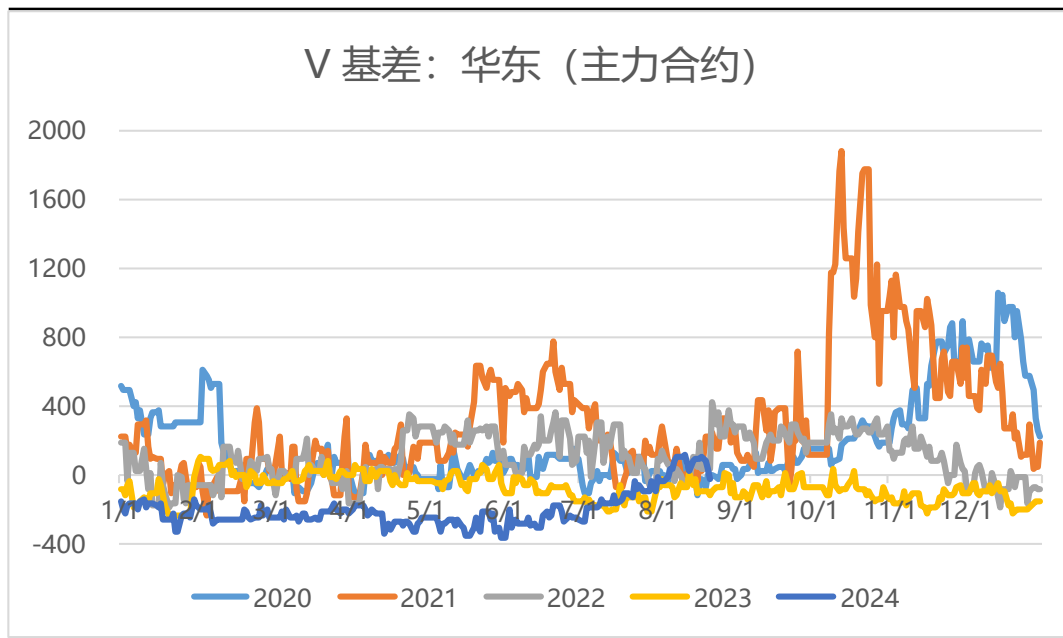


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

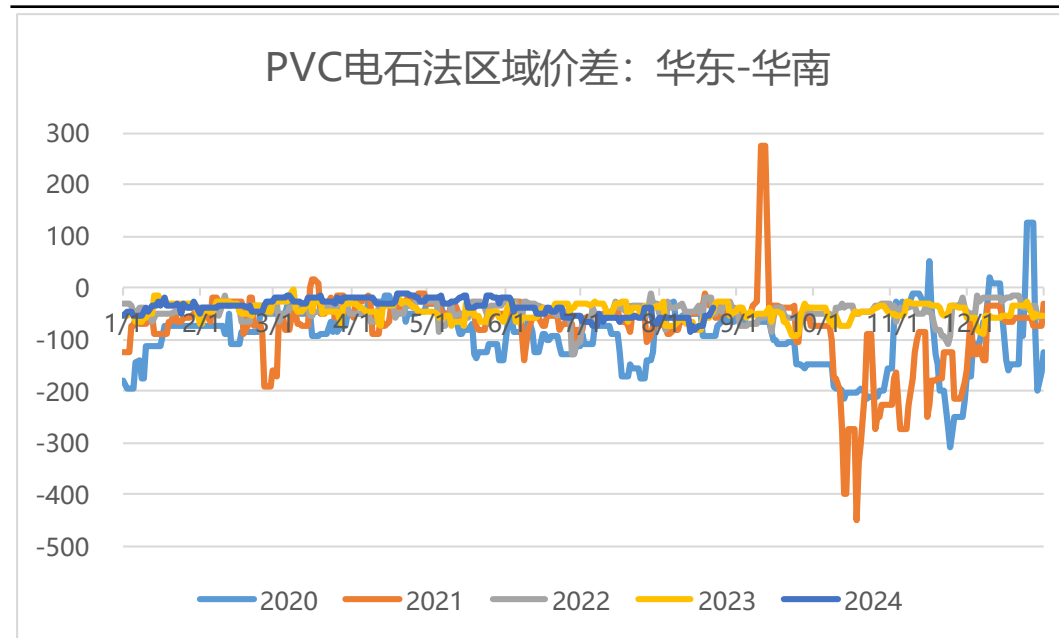
主力基差受主力换月影响下降

图13、PVC基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、PVC基差走势

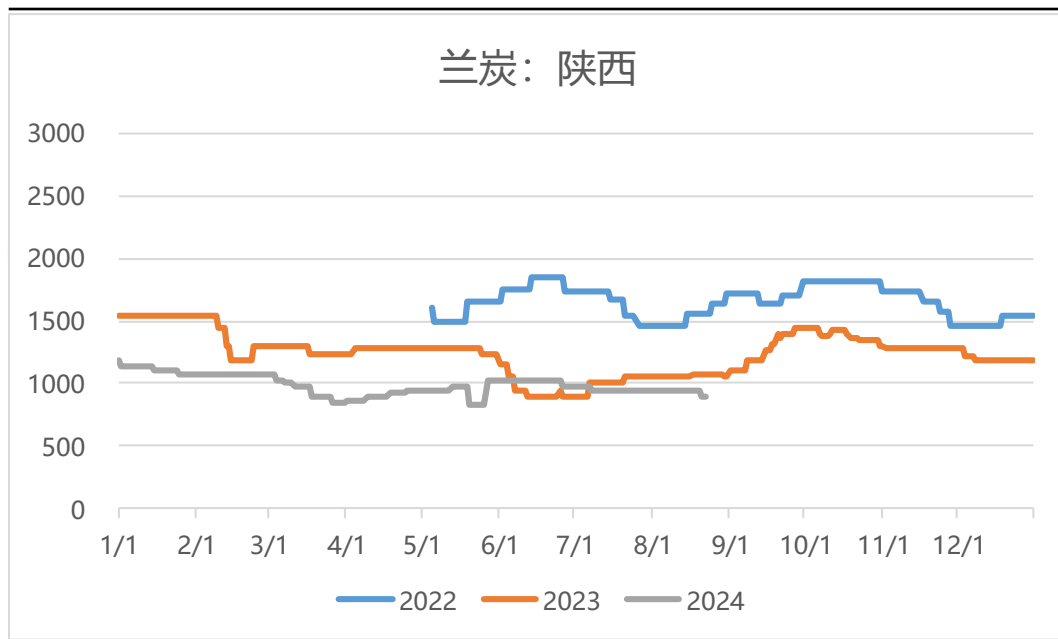


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

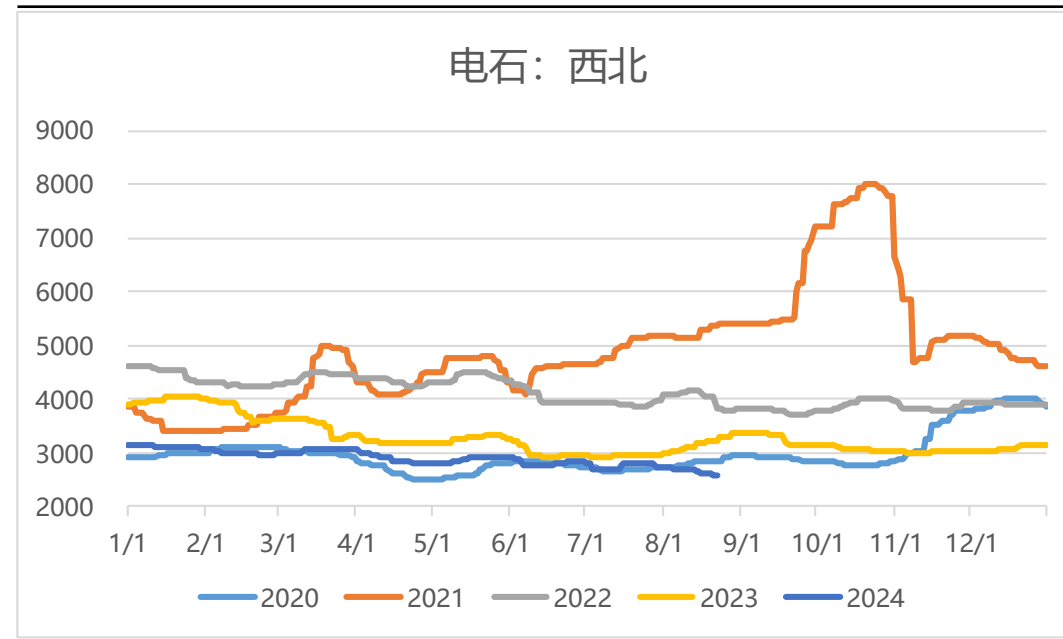
兰炭、电石价格偏弱

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

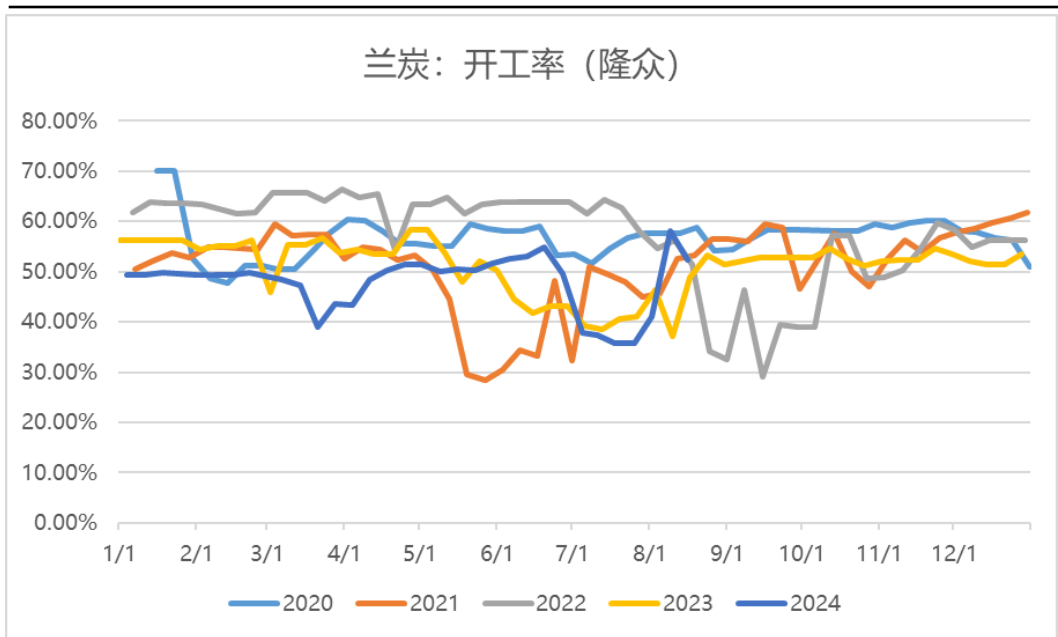


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

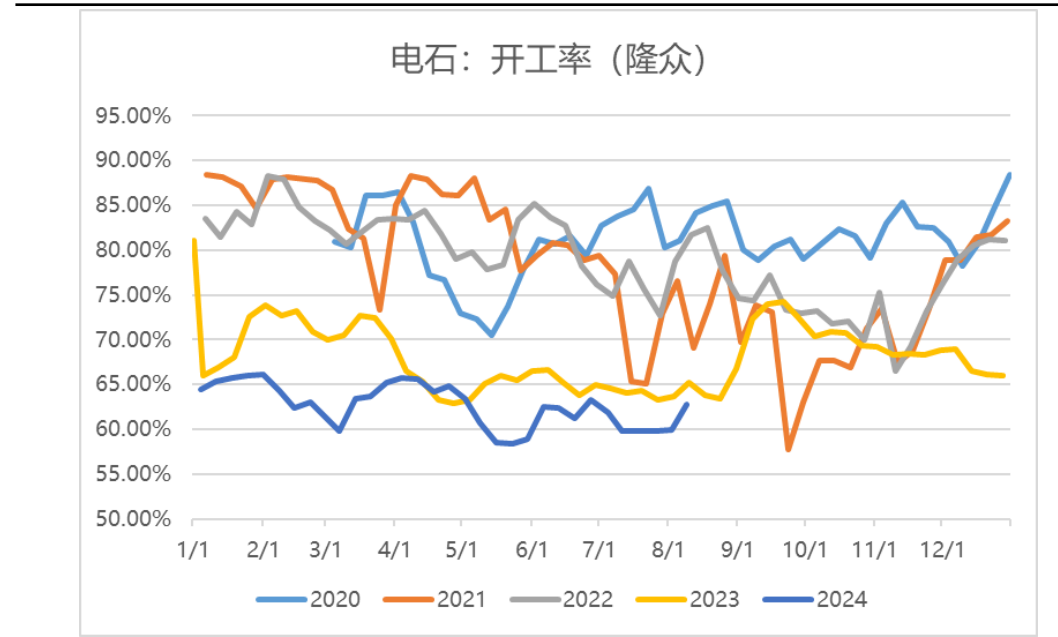
兰炭开工+4.61%至56.95%
电石开工维稳在62.74%

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

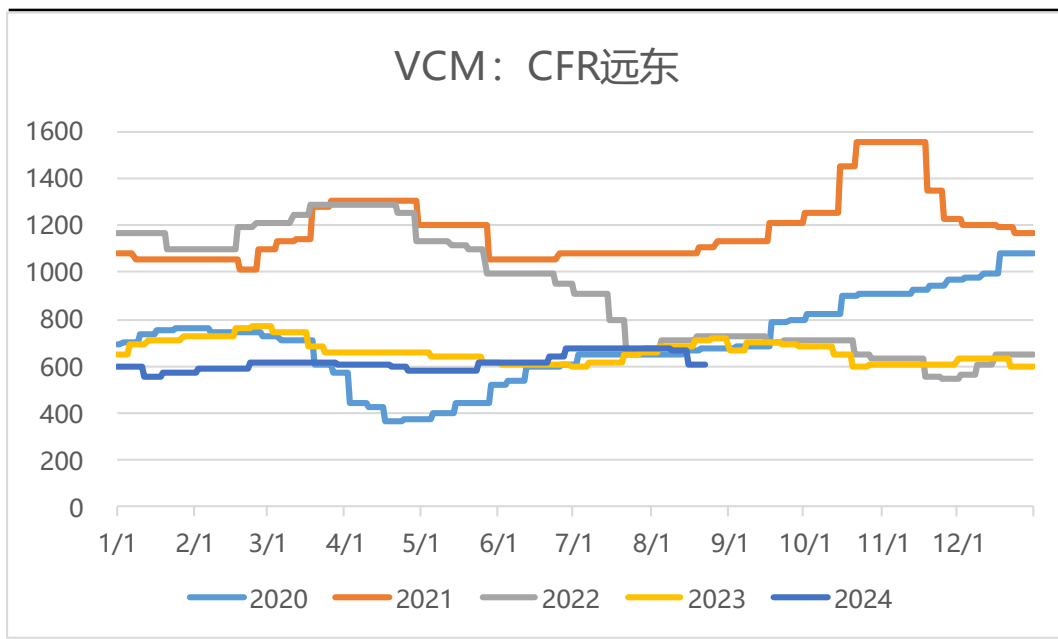


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

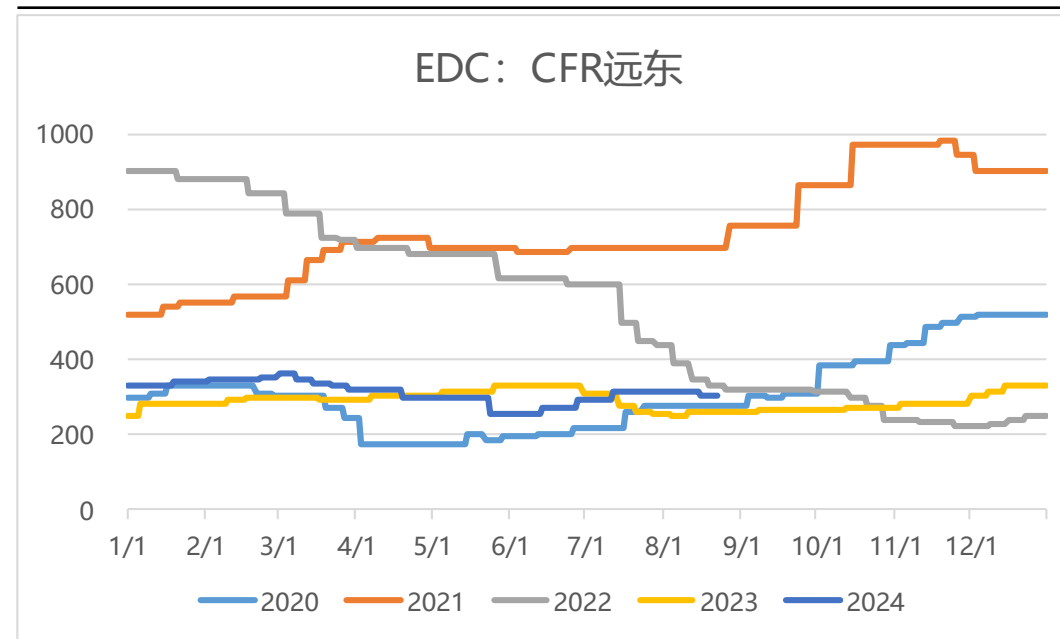
EDC价格小幅下跌 VCM价格小幅下跌

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

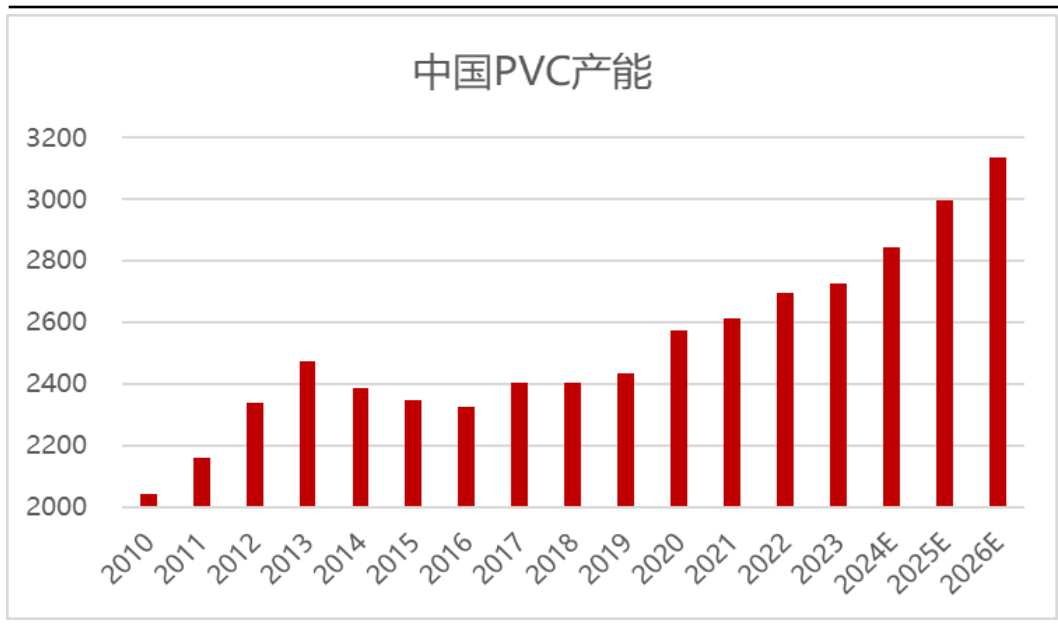


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

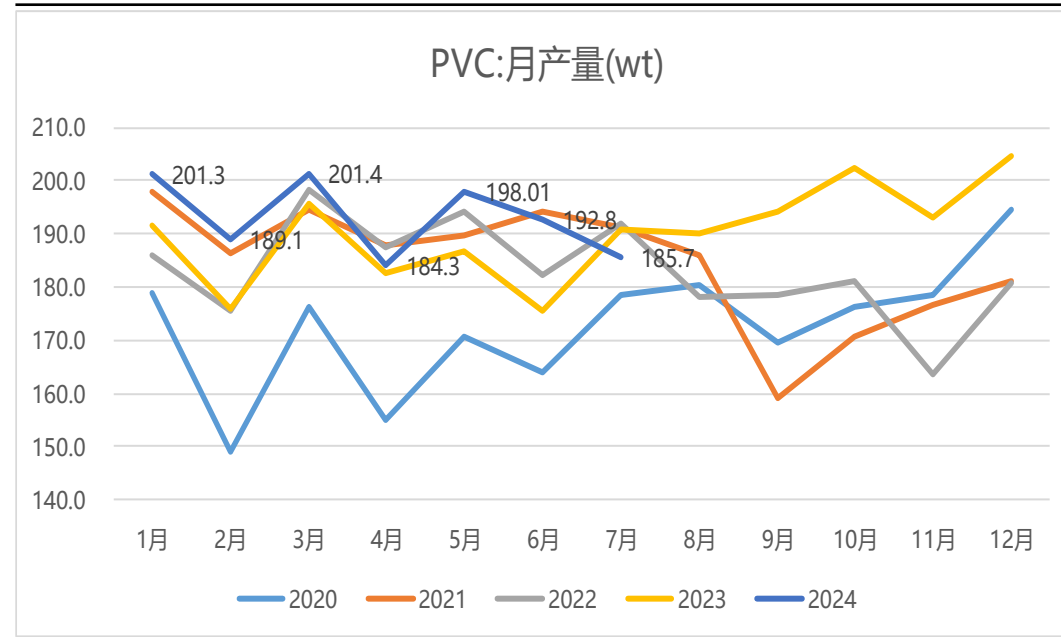
2024年PVC产能继续增加 7月产量185.7万吨，环比下降

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图22、PVC产量

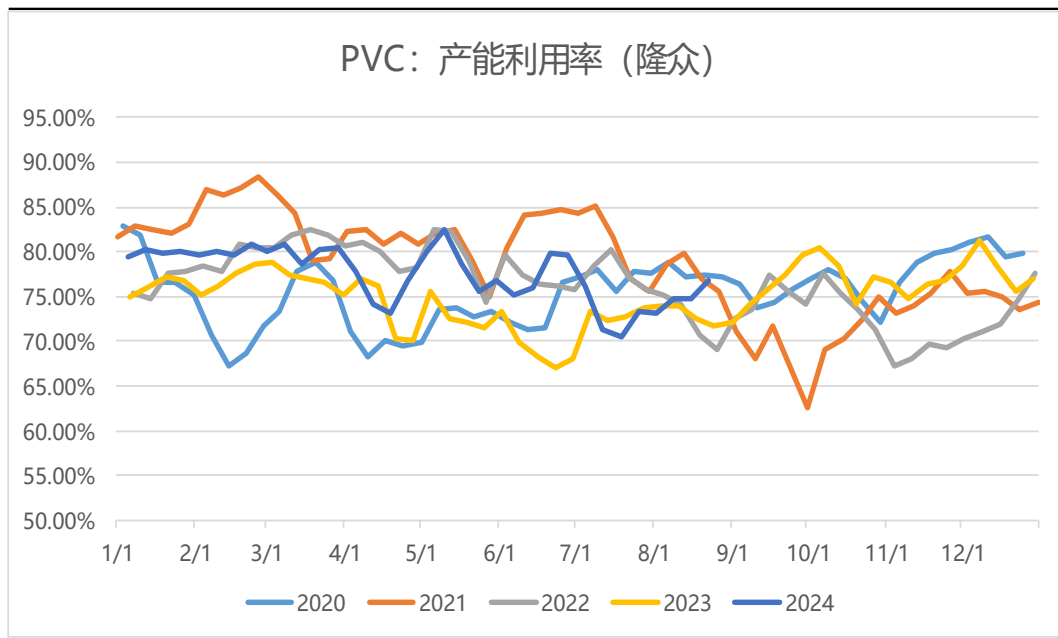


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修」

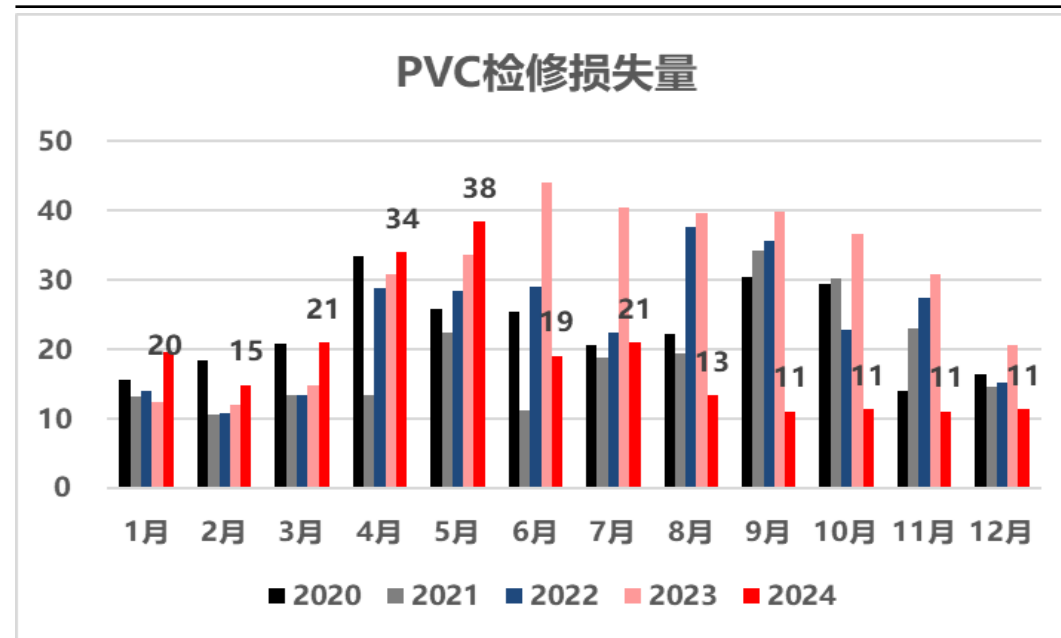
本周PVC产能利用率上升

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

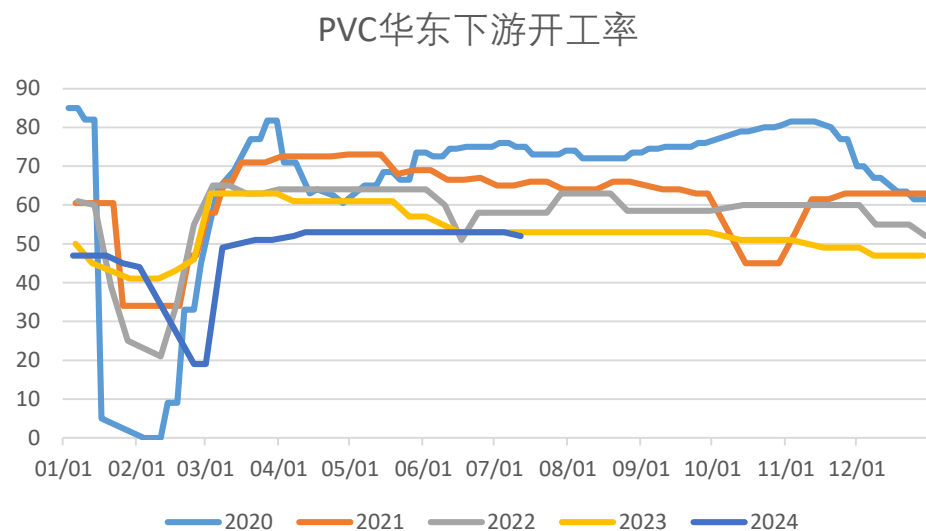


来源：卓创资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

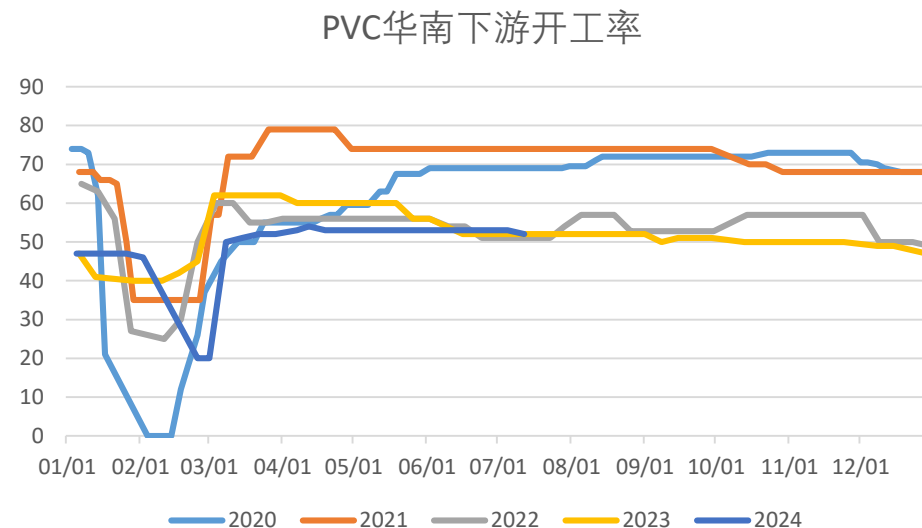
PVC下游开工率偏低 PVC地板6月出口环比提升

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

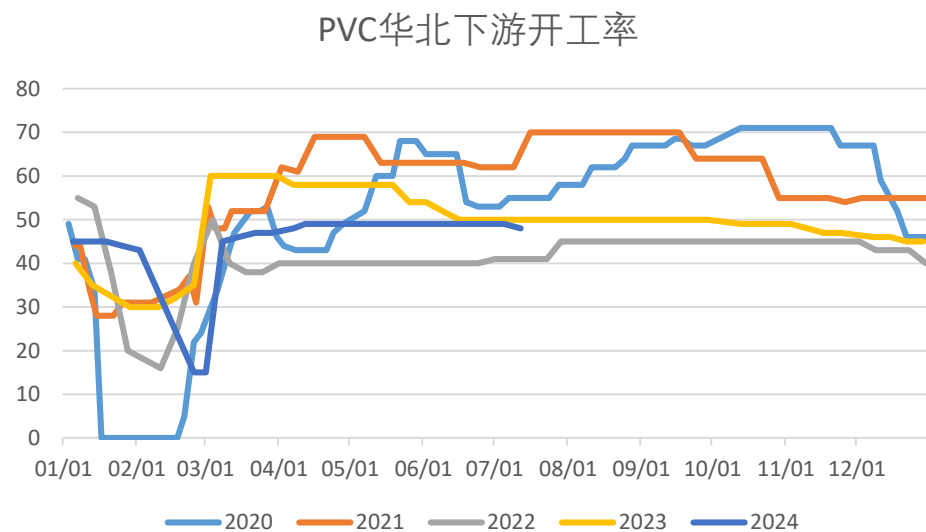


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

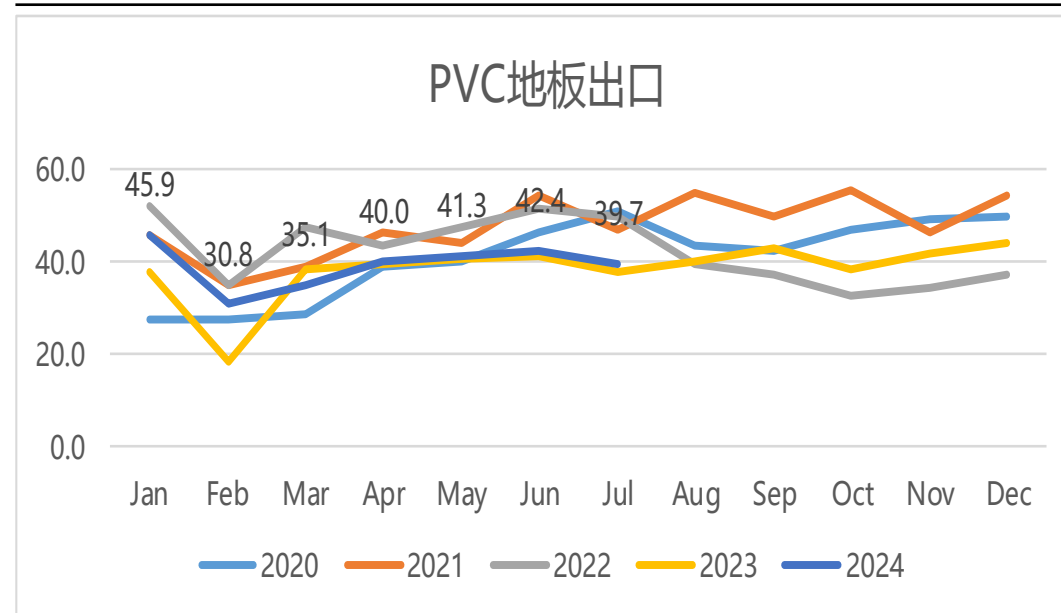
PVC下游开工率偏低 PVC地板7月出口环比下降

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

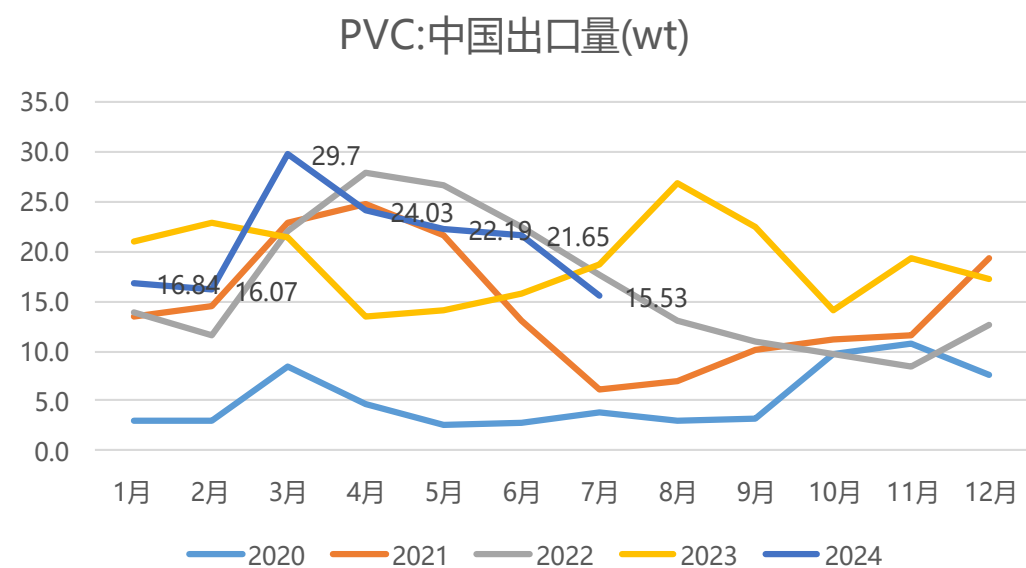


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

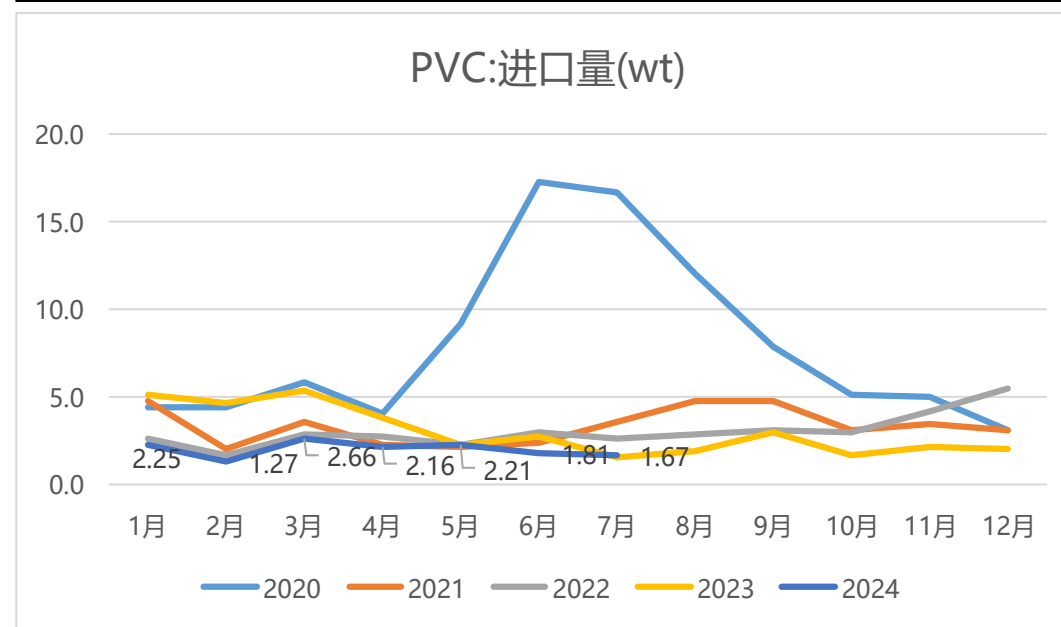
7月出口环比下降 进口维持低位波动

图29、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

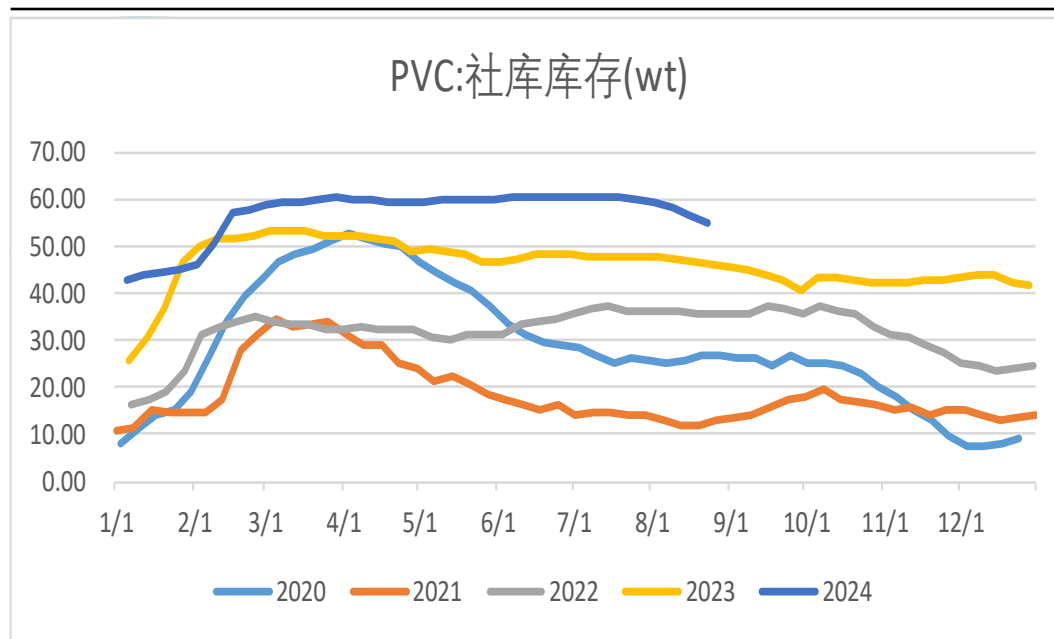
图30、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存去库, 55.30万吨(-2.85%)

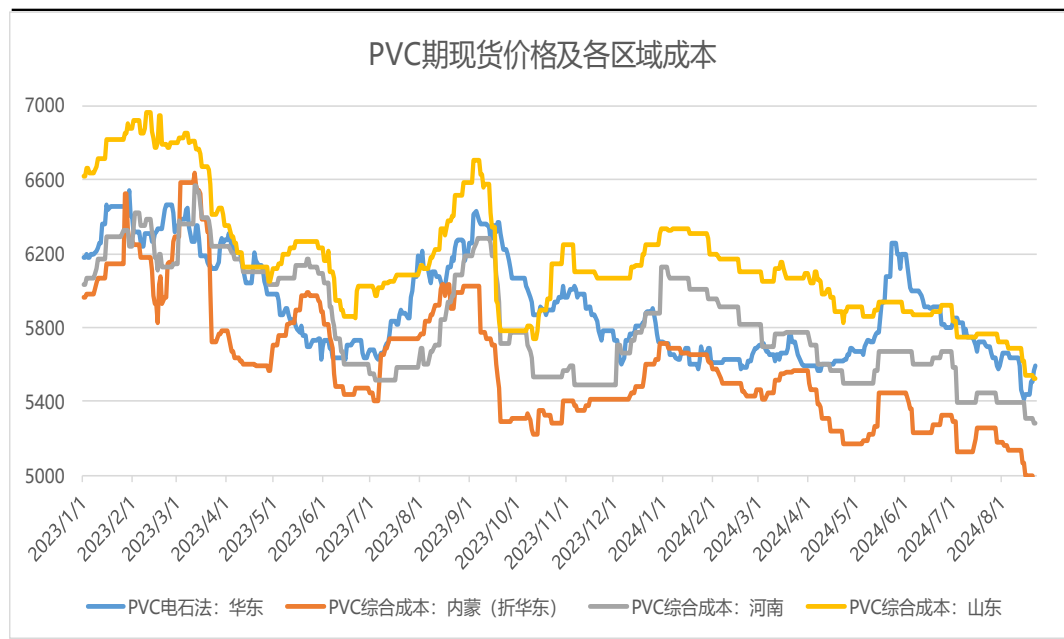
图31、PVC库存走势



来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

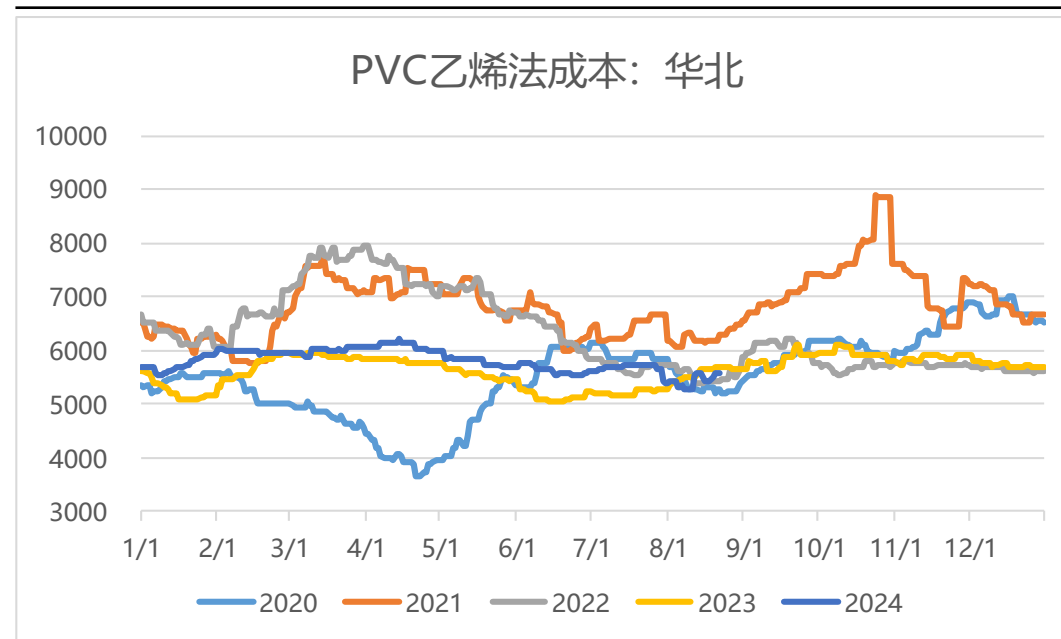
内蒙、山东、河南电石法成本下降 华北乙烯法成本小幅上升

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

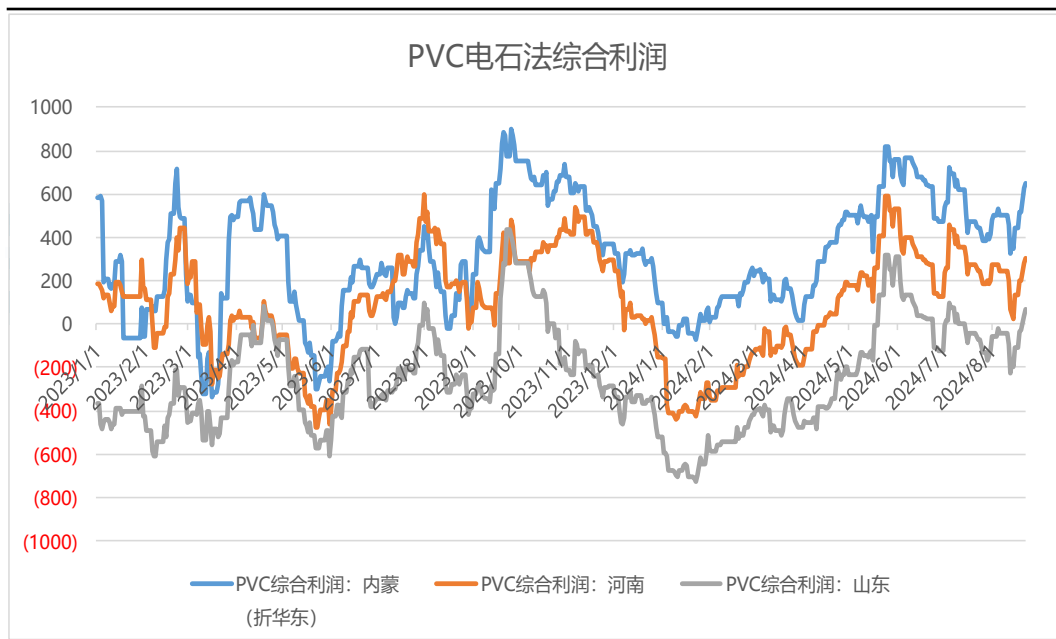


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润」

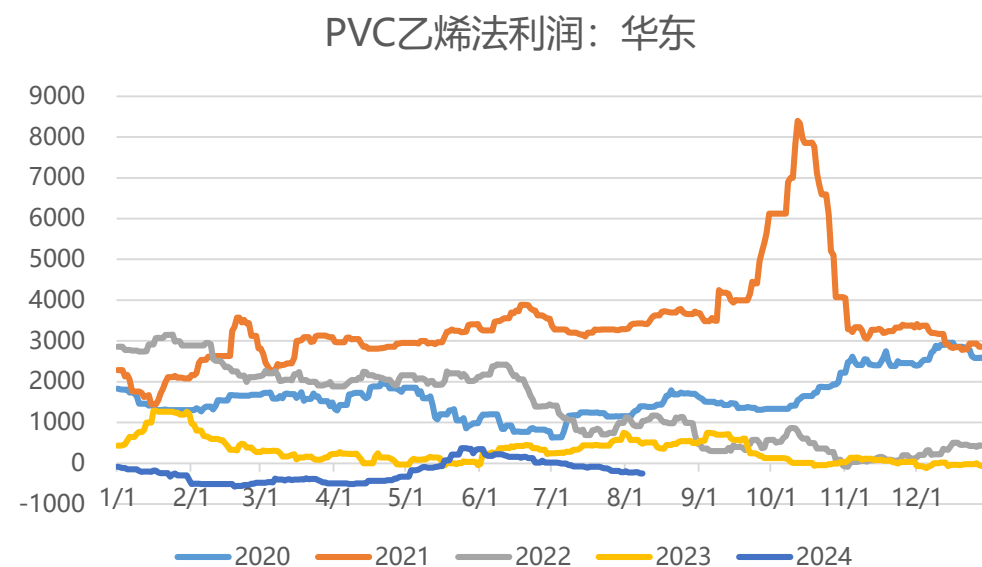
本周PVC电石法利润下降，山东地区亏损，河南地区在盈亏平衡附近；
华东乙烯法亏损，华北乙烯法在盈亏平衡附近

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16.31%

V2501-C-5500隐波报16.66%， V2501-P-5500隐波报15.76%

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。