

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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	6230	6320	+90
	持仓（手）	159576	194096	+34520
	前 20 名净持仓	2272	7901	+5629
现货	华东常州 SG-5	6750	6400	-350
	基差（元/桶）	520	80	-440

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
运输不畅，导致市场货源不多	中国取消多国 PVC 反倾销税
电石价格止跌回升	社会库存大幅上或
	下游需求低迷

周度观点策略总结：

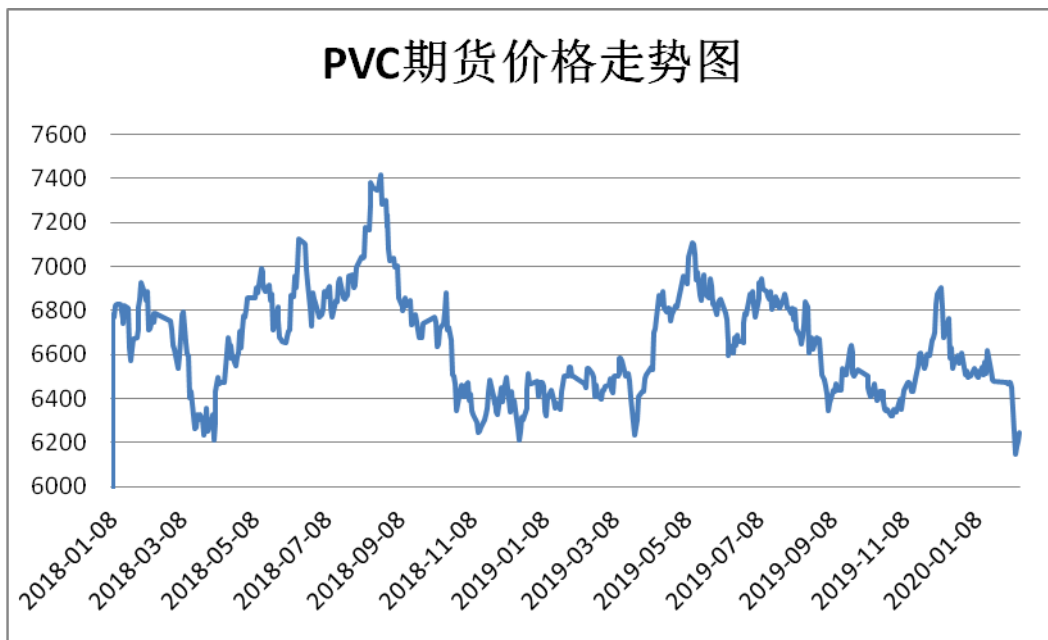
节后 PVC 生产企业的开工率有所回落，报 66.93%，主要是因为生产企业降负生产导致。但社会库存环比增加继续保持增长，显示下游需求仍较为低迷。需求方面，元宵节后，下游企业复工率仍不高，大部分地产企业要到 2 月 20 日才能复工；个别地产企业复工时间还未确定，复工时间视疫情变化而安排。因此，下游企业备货意愿偏弱。目前处于 PVC 的需求淡季，下游需求本就不足，再加上下游开工又需要延后，预计下游需求不振将抑制 PVC 的价格。

技术上看，本周 PVC2005 合约震荡走高，中阳线报收。成交量明显减少，持仓量则明显上升。技术指标 MACD 有中位形成死叉的迹象，红柱变绿，KDJ 也在中位死叉向下，发出做空信号，预计反弹或将结束。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

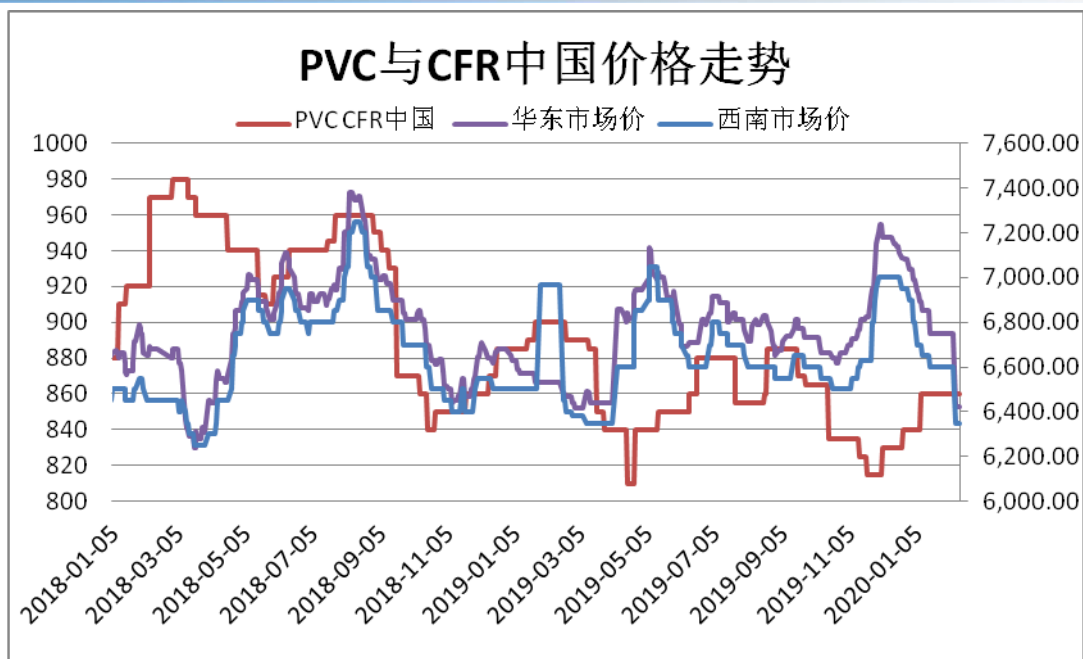
1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

图1：聚氯乙烯期货走势



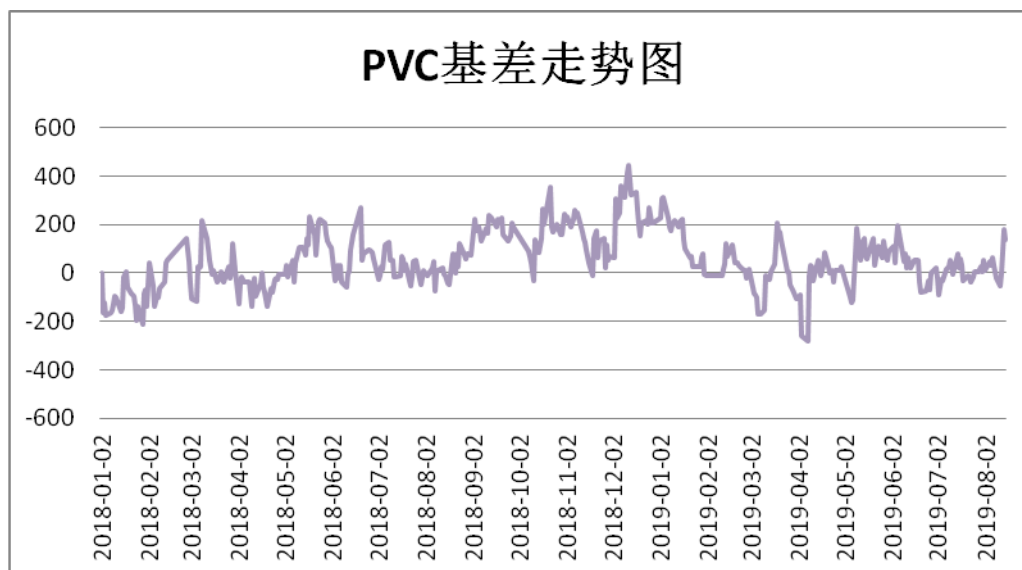
本周，PVC期货价格继续回落。V2005合约报收于6320元，较上周上涨了90元。

图2：聚氯乙烯与CFR中国价格走势



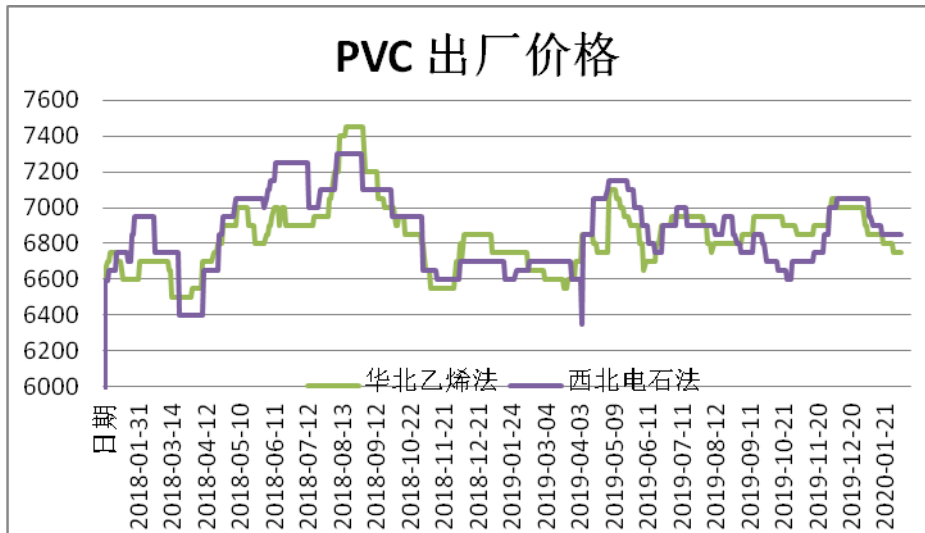
本周亚洲PVC价格基本保持平稳，报860美元。国内PVC市场价格明显回落。下游多数商家尚未返岗，上游部分企业物流、仓储紧张，库存大幅上升，企业降价促销，现货价格回落。

图3: 聚氯乙烯基差



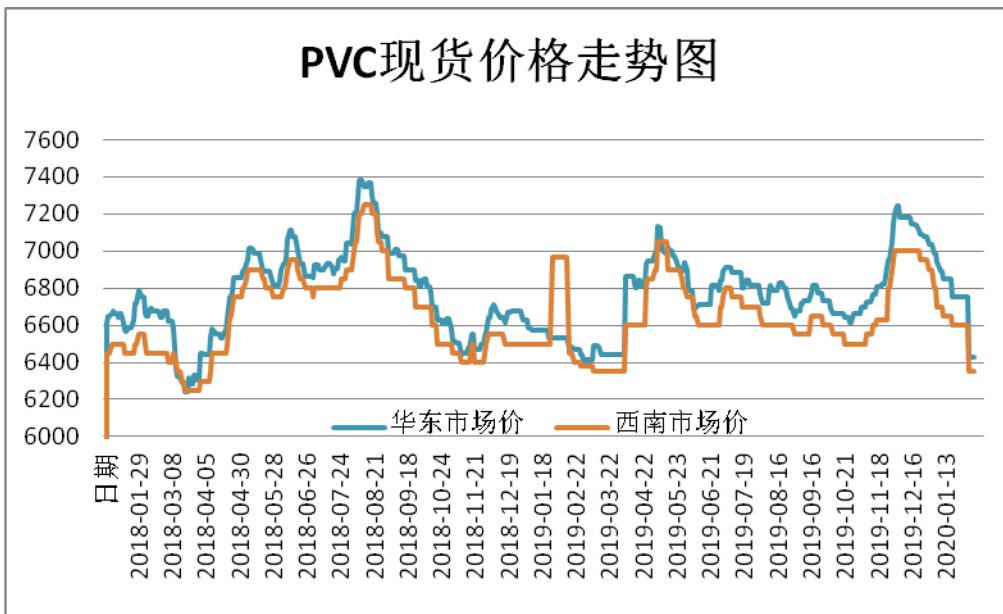
本周，PVC2005基差明显回落，报140元。较上周回落了380元，目前PVC的基差已回到正常波动区间。

图4: 聚氯乙烯出厂价格



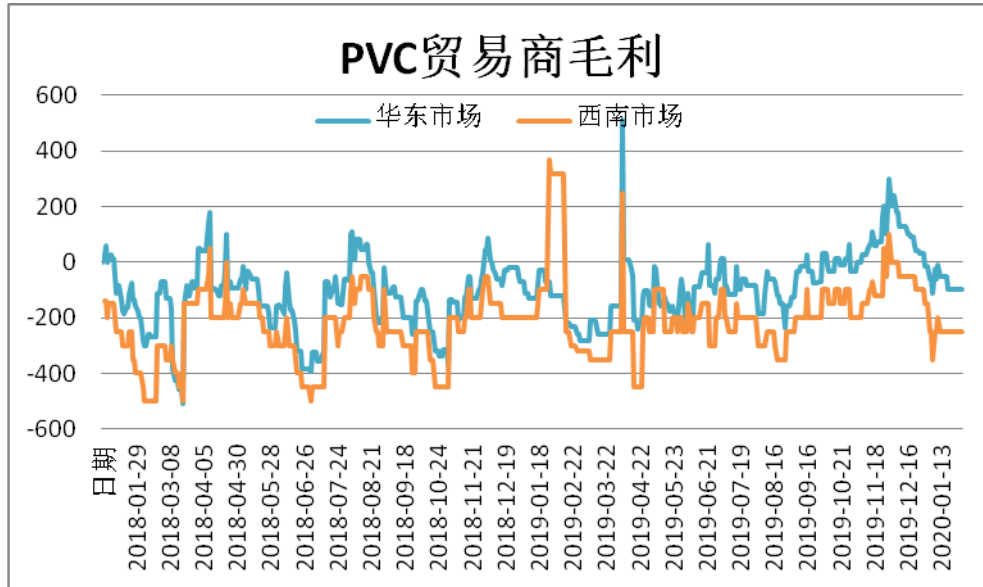
本周国内PVC生产企业基本平稳，华北乙烯法报6750，西北电石法报6850元，与上周持平。

图5：聚氯乙烯现货价格



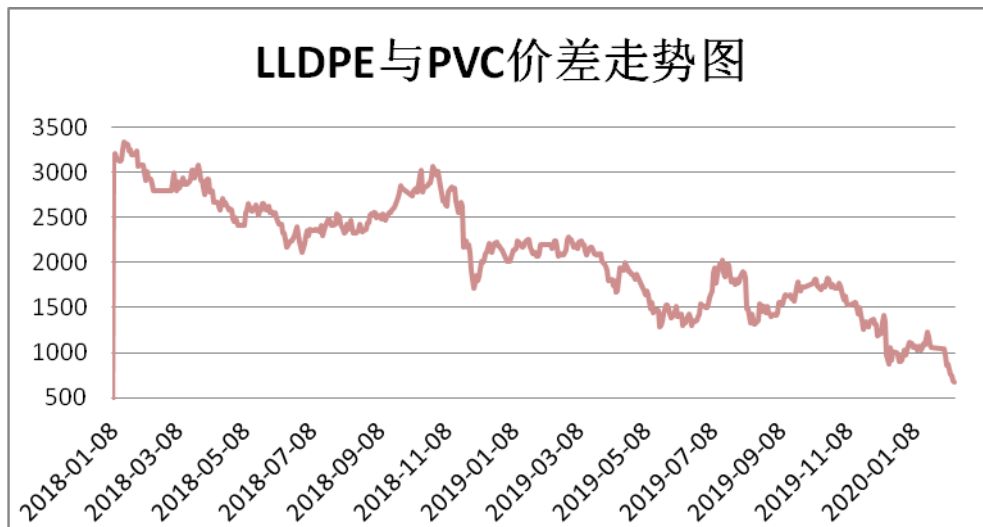
受生产企业库存高企，且下游需求不振的影响，PVC现货价格明显回落。华东市场价报6425元，较上周下降 325元，西南市场价报6350元，较上周回落250元。

图6：聚氯乙烯贸易商毛利



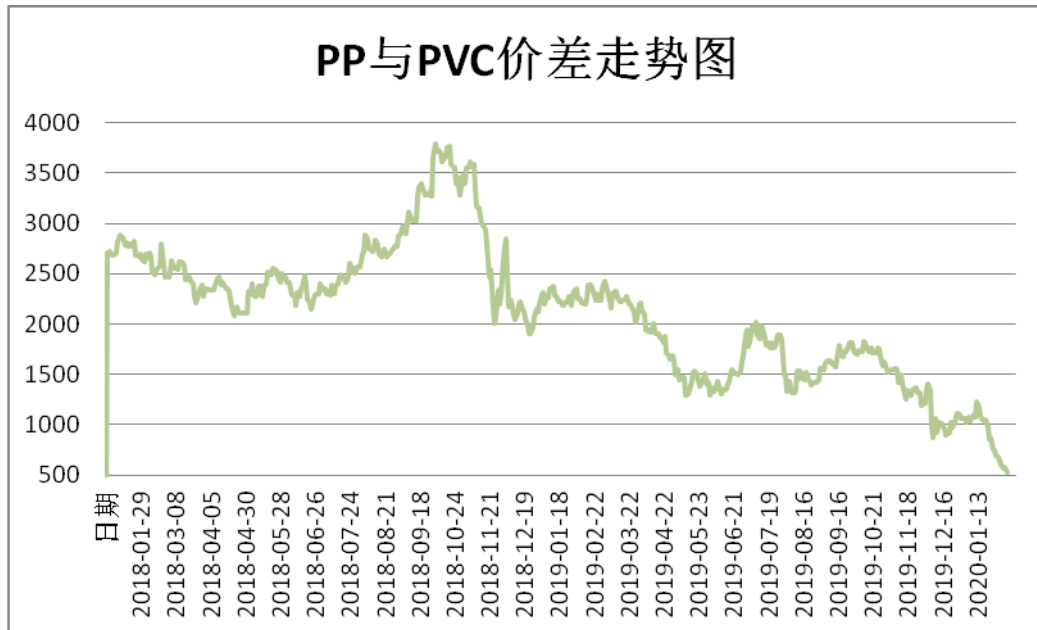
受生产企业库存高企，且下游需求不振的影响，下游企业拿货意愿不强。贸易商毛利继续大幅回落，华东市场报-425元，较上周下降325元，西南市场报-500元，较上周降250元。由于下游需求不振，预计贸易商毛利仍将回落。

图7：LLDPE与PVC价格差走势



LLDPE与PVC的价差持续走低，显示在近期的行情中，PVC的整体走势要强于LLDPE。因此，若在两个品种中进行套利交易，多V空L的配置更为合理。

图8：PP与PVC价格差走势

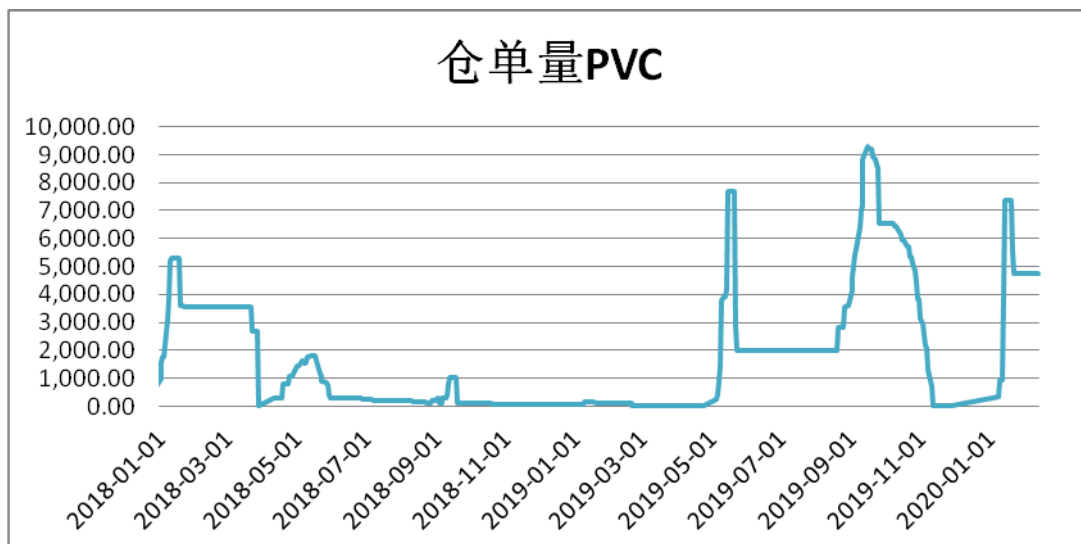


数据来源：瑞达研究院 WIND

自2019年以来，PP与PVC的价差持续缩小，显示近期内PVC的走势要强于PP，若投资者有套利需求，多V空PP的策略更容易获利。

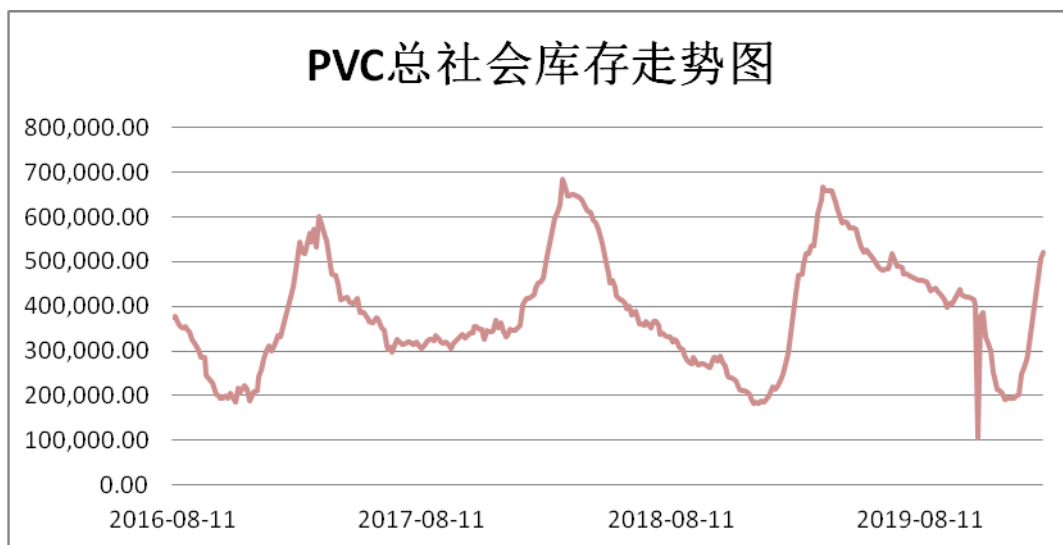
2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势



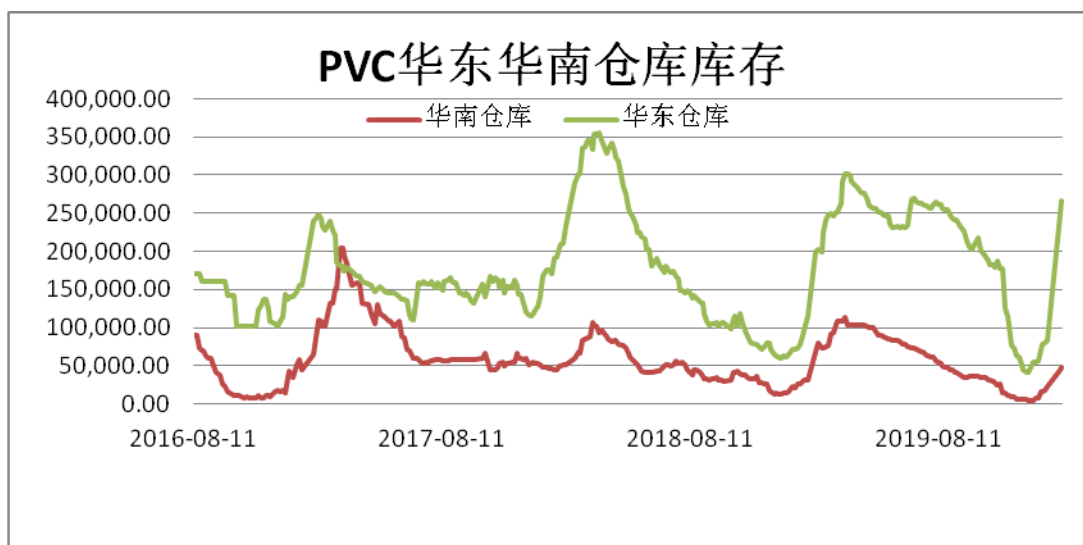
本周 PVC 仓单继续保持平稳，报 4755 张，与上一周持平。

图 10：聚氯乙烯社会库存



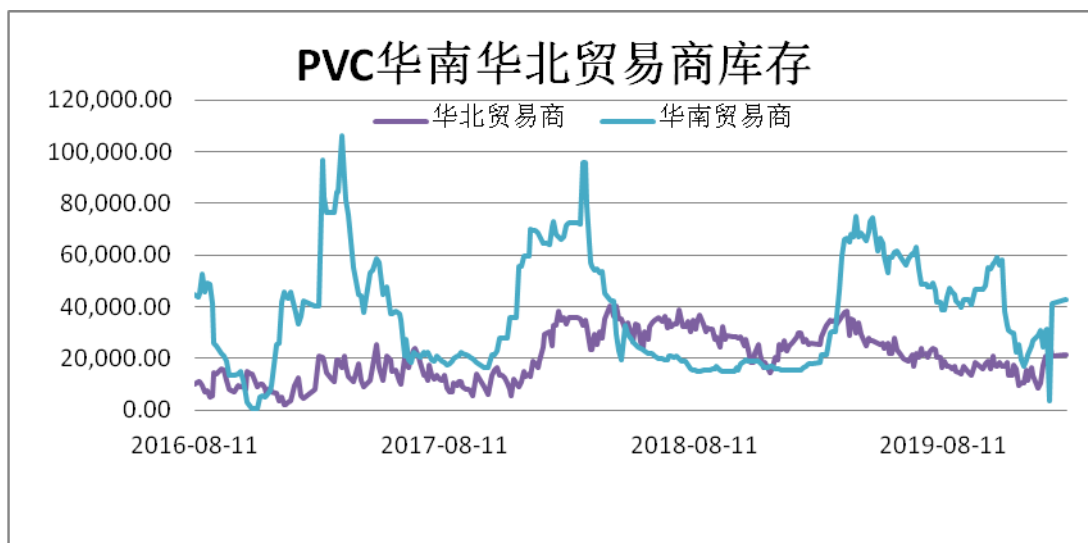
截至 2 月 7 日，国内 PVC 社会库存继续有所上升，但升幅有所放缓，报 520806 万吨，较 2 月 4 日上升了 14230 吨。

图11：聚氯乙烯华东华南仓库库存



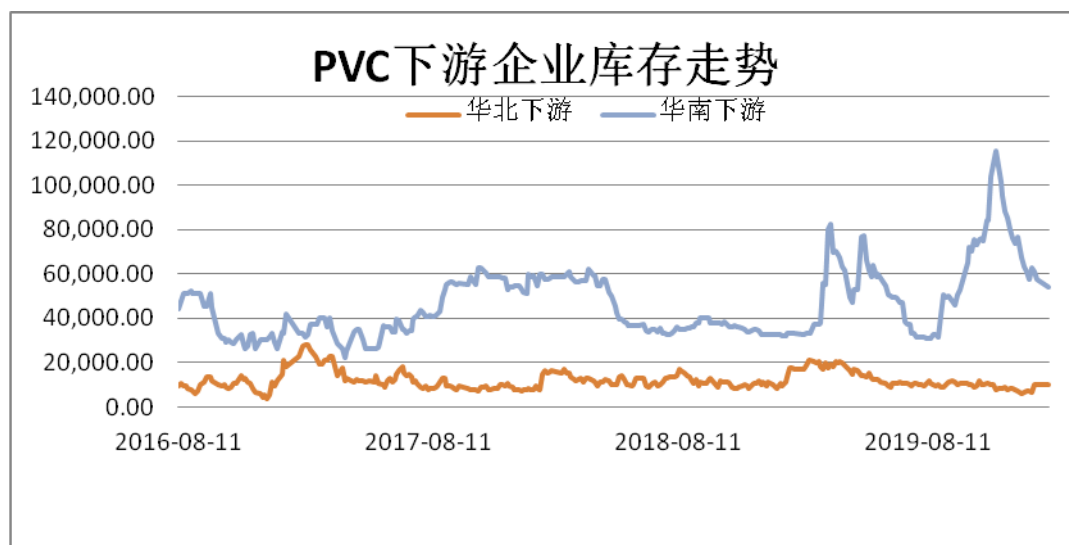
截至2月7日，国内PVC华东华南仓库的库存也明显上升。其中，华南仓库报48700吨，较2月4日上升20970吨，华东仓库报265500吨，上升15800吨。库存持续上升，显示市场供应过剩。

图12：聚氯乙烯华南华北贸易商库存



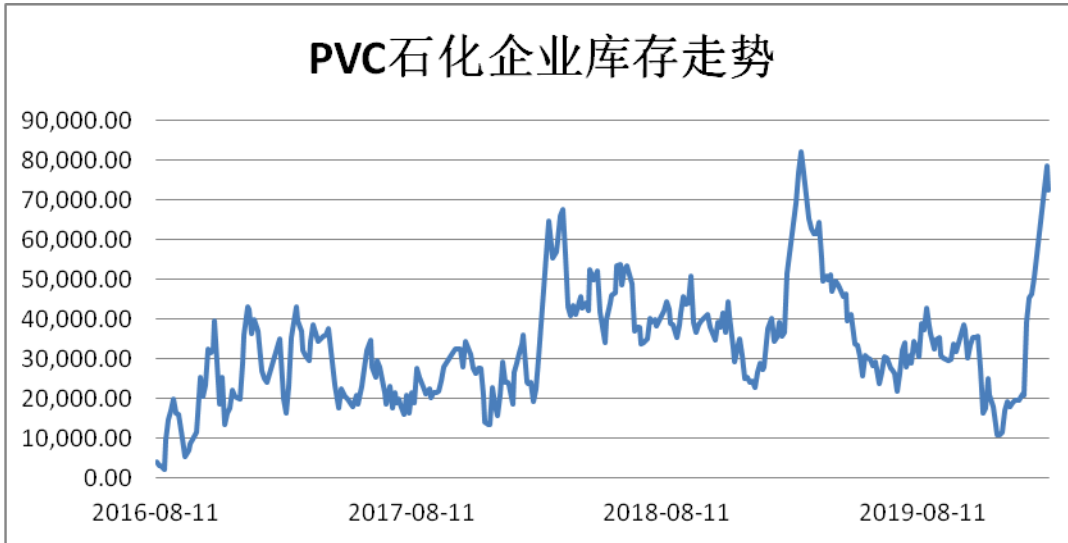
截至2月7日，国内PVC华南华北贸易商的库存基本保持平稳。其中，华南贸易商报42800吨，较2月4日持平，华北贸易商报21500吨，也保持持平。贸易商库存保持平稳，显示现货销售不畅。

图13：聚氯乙烯下游企业库存



截至2月7日，PVC下游企业的库存基本保持平稳。华北下游企业报10300吨，与2月4日基本持平，华南下游企业库存报54300吨，与2月4日持平。显示下游企业采购意愿不强，下游需求不振。

图14：石化企业聚氯乙烯库存

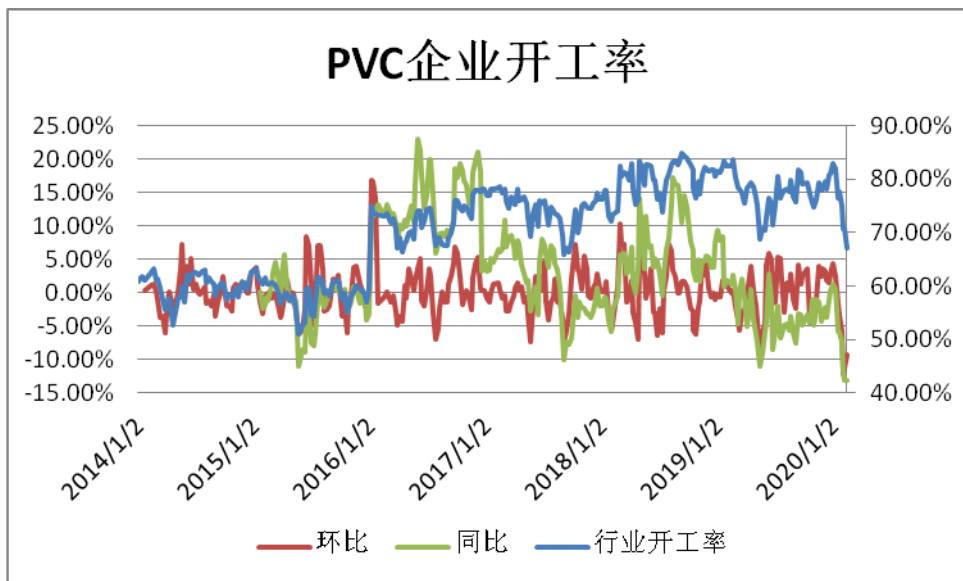


数据来源：瑞达研究院

截至2月7日，石化企业库存略有下降，报72500吨。较2月4日减少了6000吨。显示生产企业有降负荷生产的迹象。

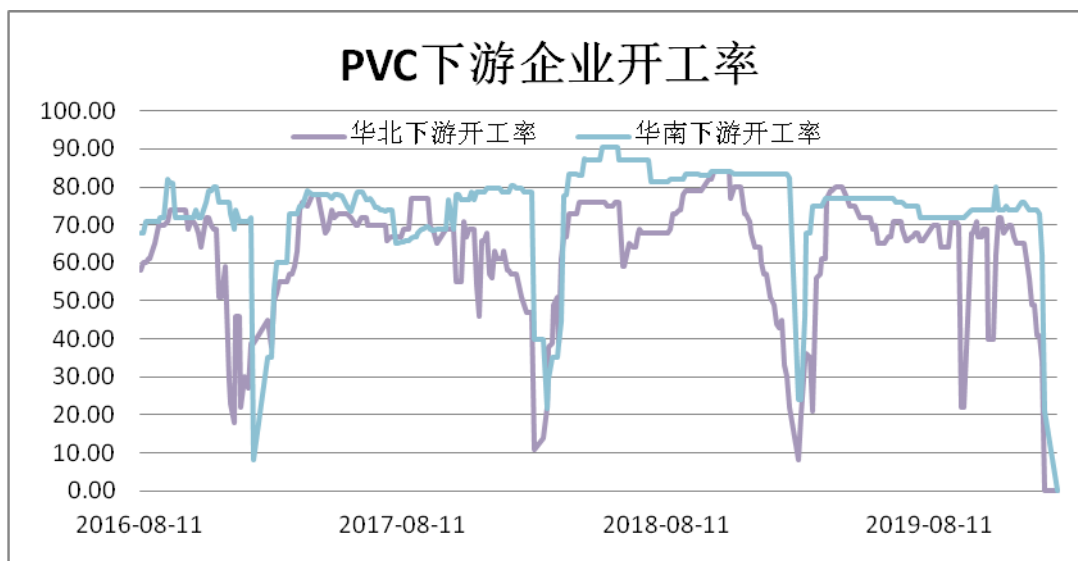
3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率



受疫情防治及部分企业降负及检修的影响，节后PVC生产企业开工率在67.2%，环比上周下降9.35%，同比去年同期低13.04%。

图16：聚氯乙烯下游企业开工率

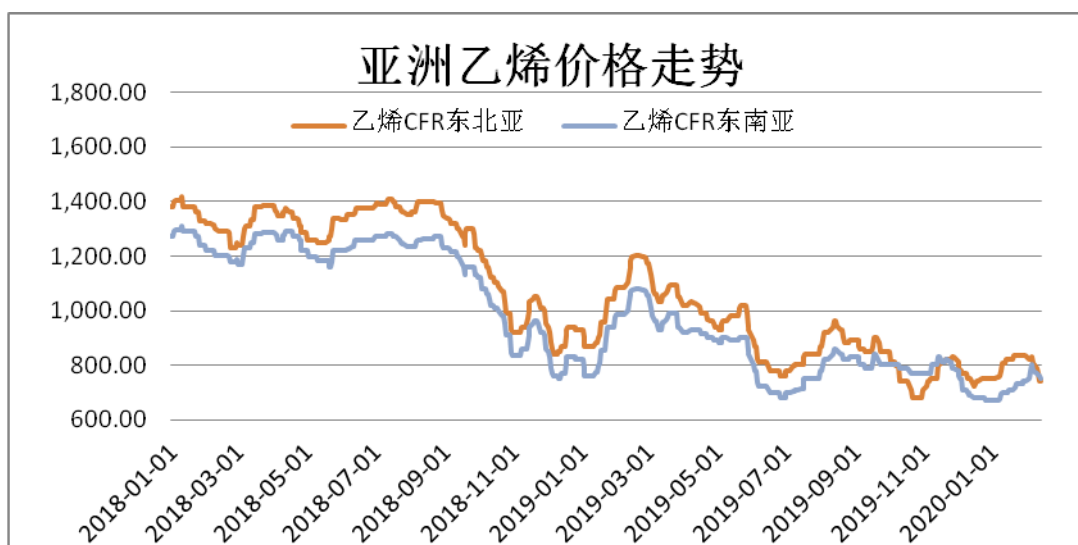


数据来源：瑞达研究院 WIND

受突发事件影响，元宵节后，PVC下游企业的复工率仍较为低迷，预计复工日期或延后至3月份。

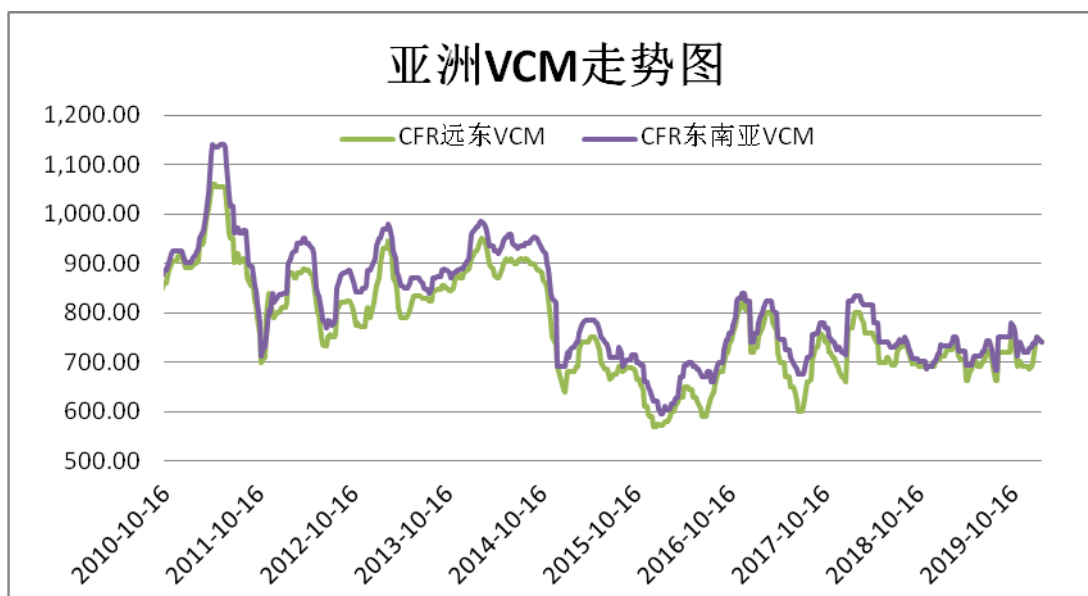
4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17：亚洲乙烯价格走势



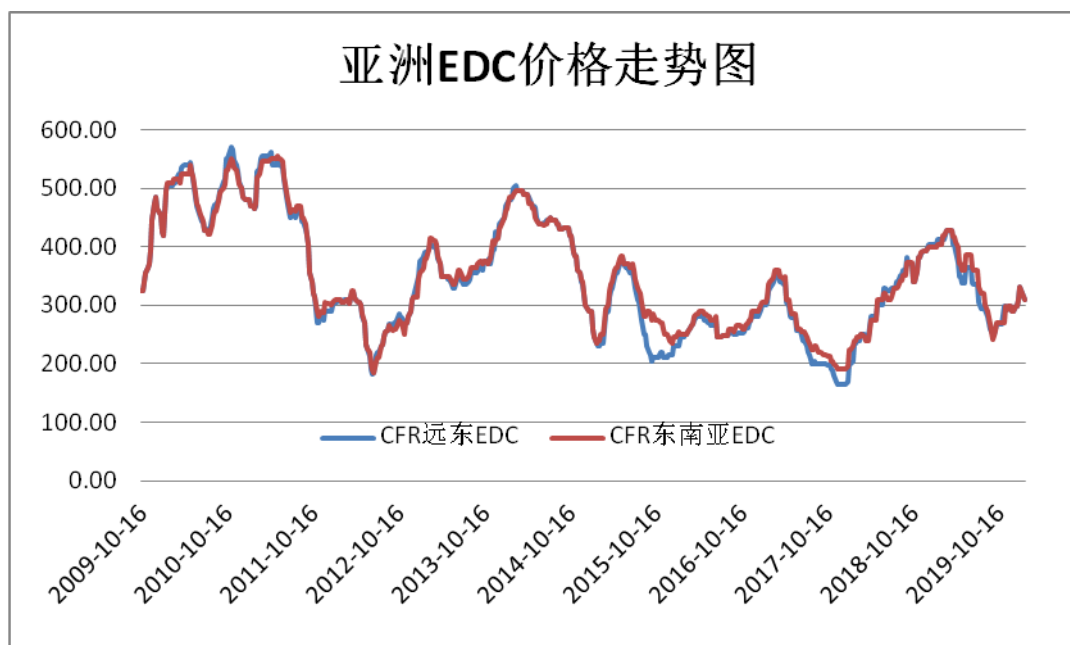
本周，亚洲乙烯的价格继续明显走低。东北亚报741美元，较上周回落65美元，而东南亚报751美元，较上周跌30美元，显示亚洲乙烯仍处于供过于求的格局。

图18：亚洲VCM价格走势



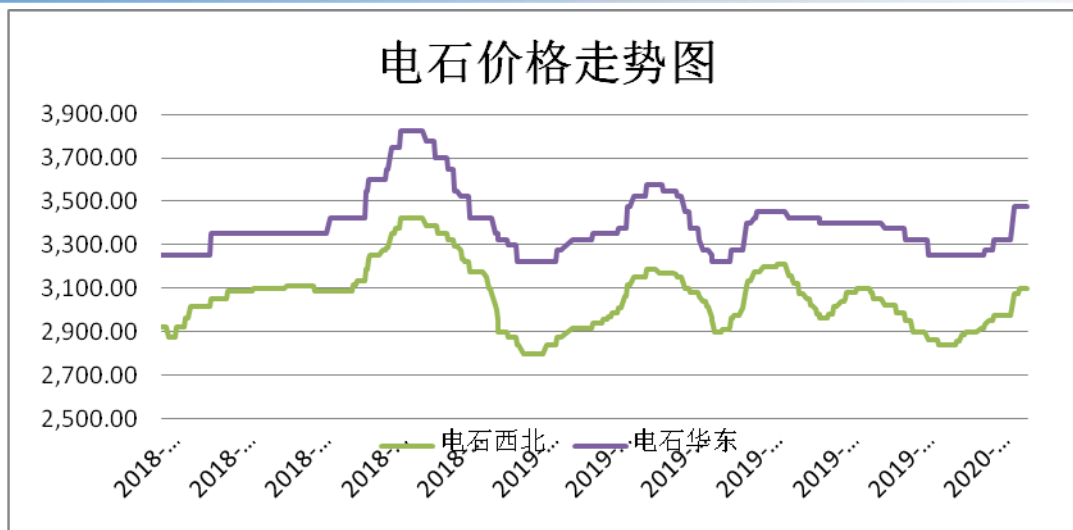
本周，亚洲氯乙烯价格稳中有涨，CFR远东报740美元，与上周持平，东南亚报770美元，较上周上升了30美元。

图19：亚洲EDC价格走势



本周亚洲二氯乙烷价格保持平稳，CFR远东及东南亚较节前均报310美元，与上周持平。

图20：国内电石价格走势



数据来源：瑞达研究院

本周国内电石价格基本平稳，西北地区报3100元，华东地区报3475元，均与上周持平。

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。

