

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）	6230	6230	0
	持仓（手）	210332	194415	-15917
	前 20 名净持仓	20286	12566	-7720
现货	华东常州 SG-5	6250	6200	-50
	基差（元/桶）	20	-30	-50

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	社会库存居高不下
	下游需求低迷

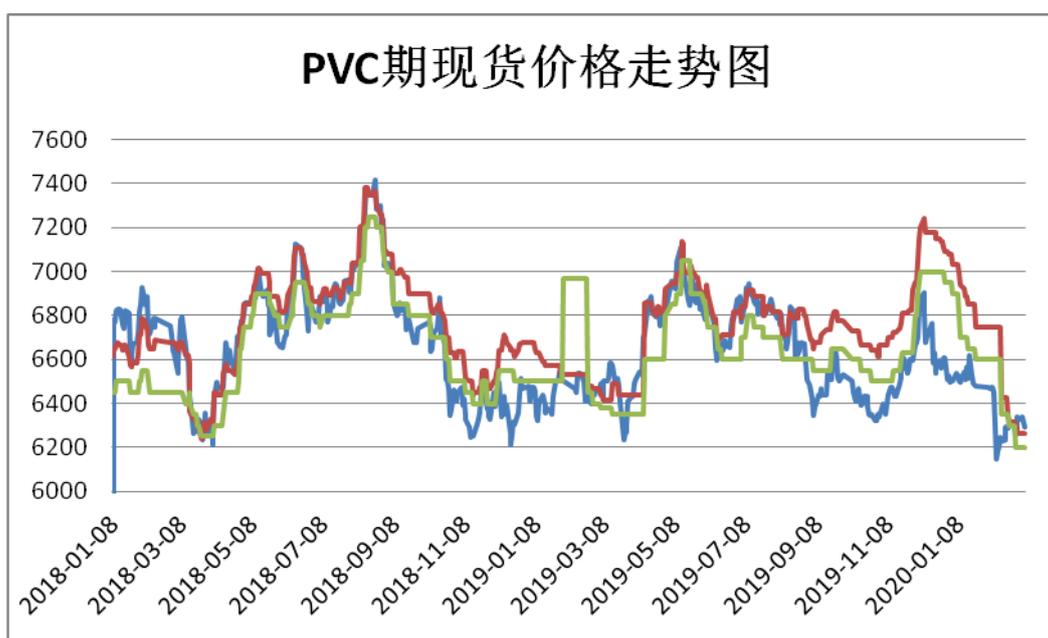
周度观点策略总结：

尽管国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，疫情初步得到控制也缓解了市场忧虑。但 PVC 生产企业的开工率有所回升，市场供应仍在增加，而 PVC 下游制品企业虽已经开始陆续复工。但地方政府审批依旧严格，多地复工缓慢，PVC 社会库存居高不下。预计下游需求不振将抑制 PVC 的反弹高度。后市重点关注 6300 一线的压力。

技术上看，本周 PVC2005 合约反弹受阻，显示上方压力仍较大，成交量有所减少，持仓量也有所萎缩。技术指标 MACD 有中位死叉向下，绿柱变长，KDJ 也在中位徘徊向下运行，短期走势转弱。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

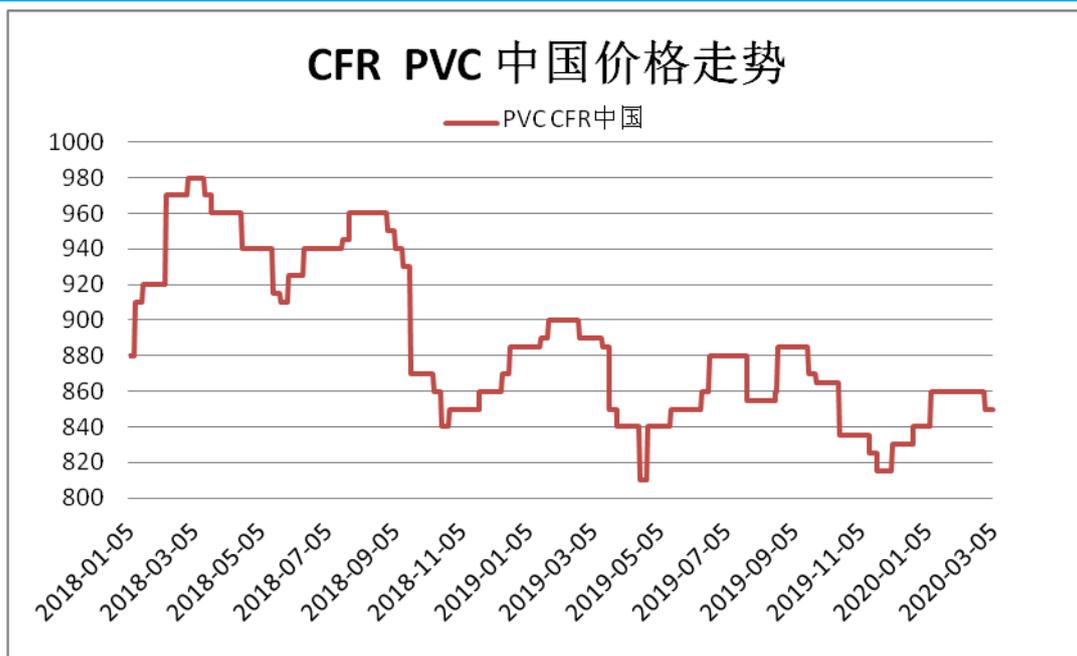
二、周度市场数据**1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落**

图1：聚氯乙烯期货走势



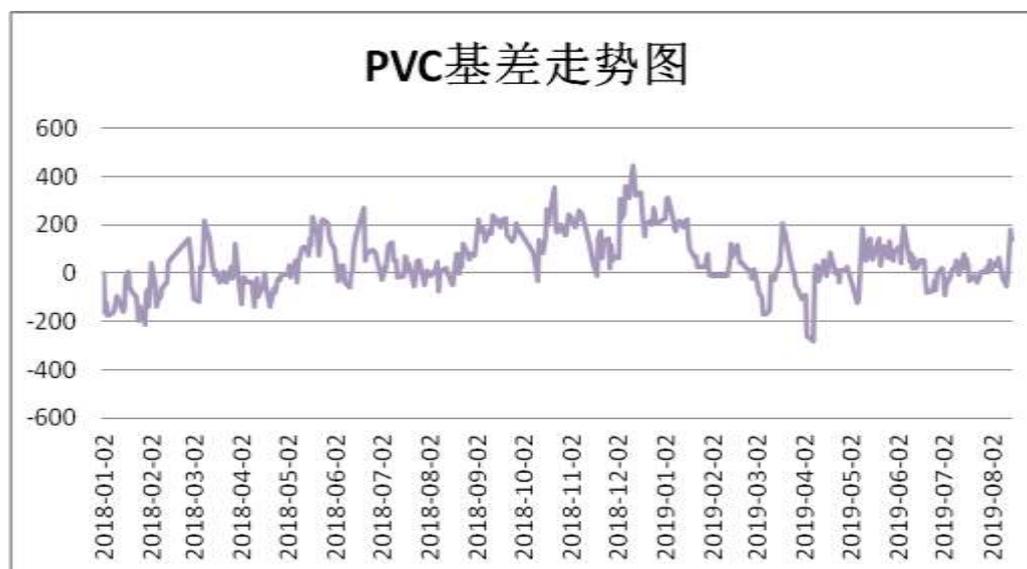
本周，PVC期货价格继续回落。V2005合约报收于6230元，较上周上涨了20元。PVC市场价格继续弱势下行，上游企业开工基本恢复正常，检修企业较少，市场供应充足。而下游制品企业开工不足，达到完成复工仍需时日，故市场需求有限，成交相对较弱。加之港口部分货柜到期，上游和贸易商急需出货，让利空间较大，价格小幅下滑。

图2：CFR聚氯乙烯中国价格走势



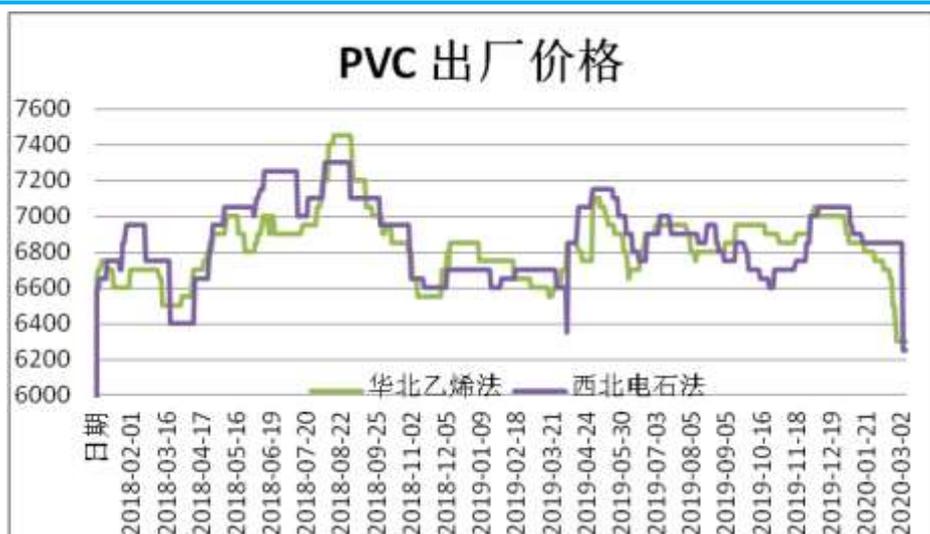
本周亚洲PVC市场价格维持平稳，生产商中旬可能宣布新价格，预期价格4月报价较3月份将下调20-40美元/吨。亚洲生产商降价不排除为与中国PVC生产商竞争，由于中国产量巨大，可出口量较多，一般出口20-30万吨的规模可以对市场造成完全的冲击，而此前中国PVC较为关注的是出口东南亚地区。而印度市场由于其针对中国有至少61美元/吨的反倾销税存在，但目前的FOB中国价格也为出口印度打开了窗口。本周CFR中国在850美元/吨，CFR东南亚在860美元/吨，CFR印度的890美元/吨。

图3：聚氯乙烯基差



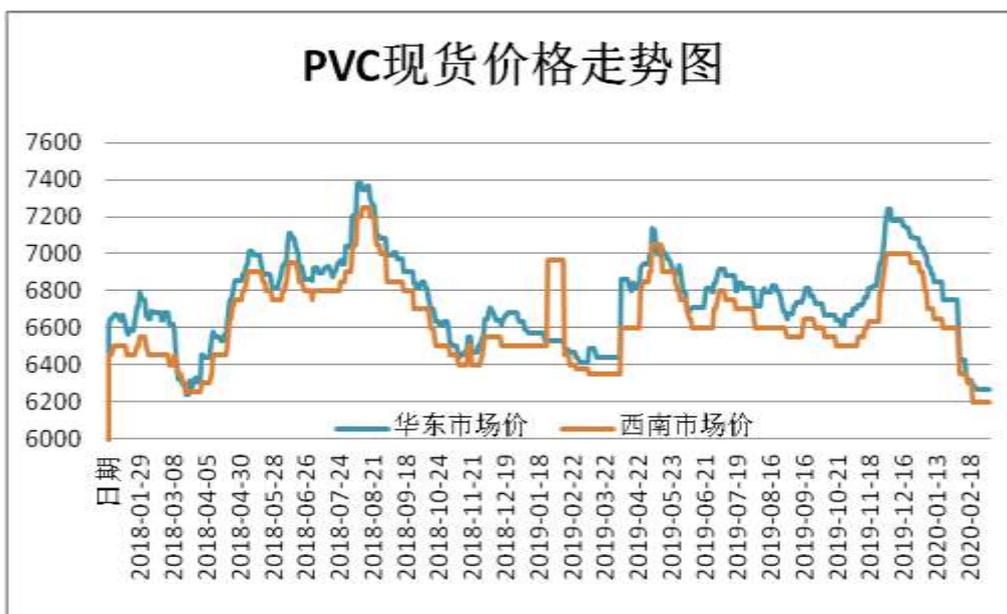
本周，PVC2005基差有所回升，报10元。较上周回落了25元，目前PVC的基差处于正常波动区间。

图4：聚氯乙烯出厂价格



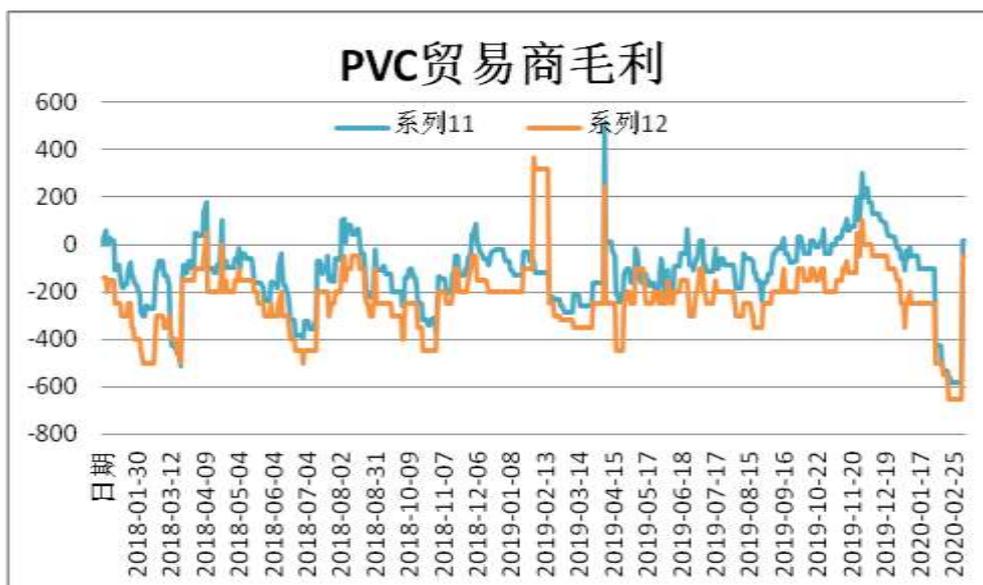
本周国内PVC生产企业出厂价格走势不一，华北乙烯法报6300，与上周持平，西北电石法报6250元，较上周下跌了600元。

图5：聚氯乙烯现货价格



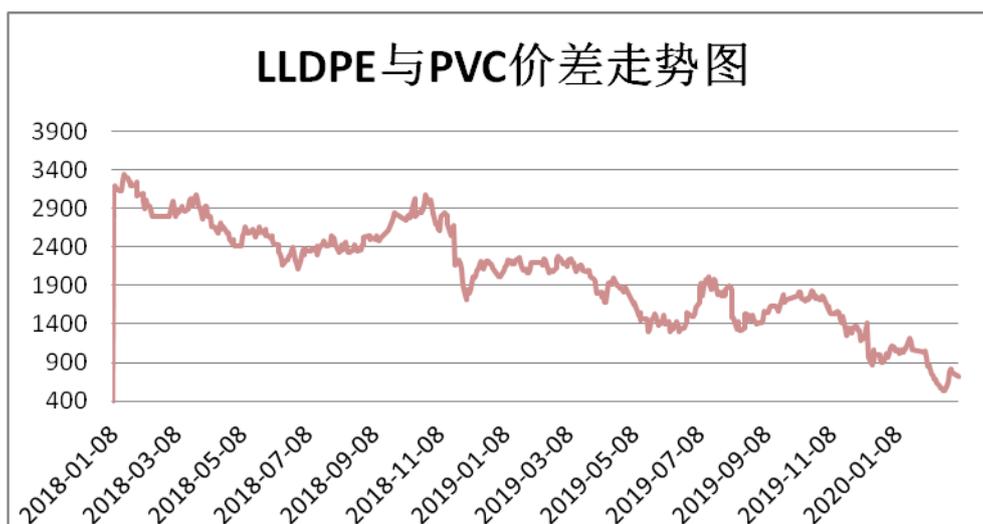
受生产企业库存高企，且下游需求不振的影响，贸易商降价销售的影响，PVC现货价格基本保持平稳。华东市场价报6265元，与上周持平，西南市场价报6200元，与上周持平。

图6：聚氯乙烯贸易商毛利



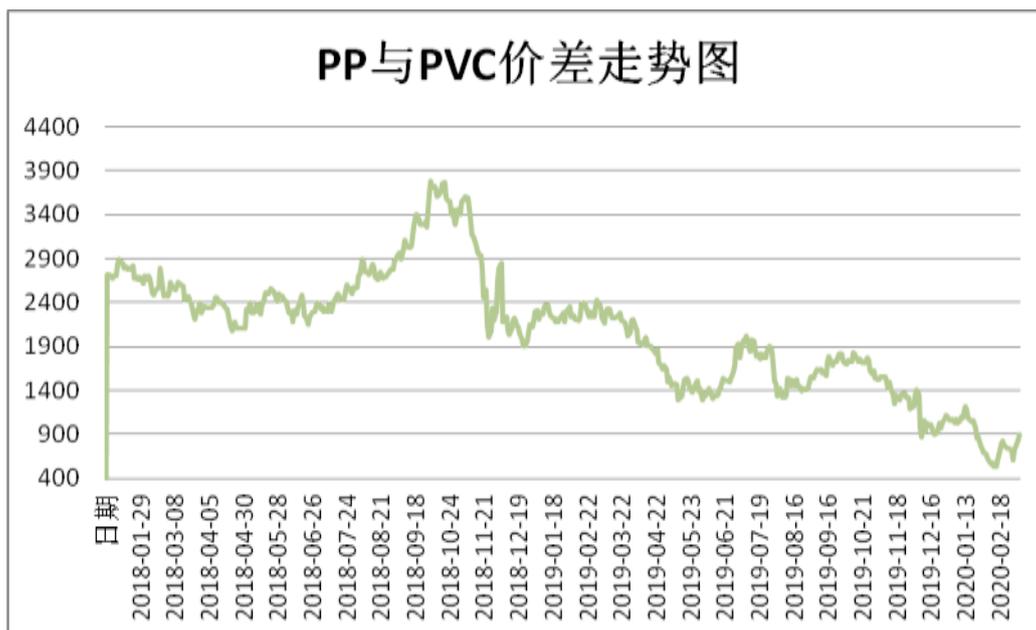
本周贸易商毛利明显回升，华东市场报15元，较上周涨600元，西南市场报-50元，较上周回升了600元。

图7：LLDPE与PVC价格差走势



LLDPE与PVC的价差明显回升，报900元，较上周上升了296元。目前 L-V的基差有探底回升的迹象，手中持有V-L套利头寸的投资者可获利了结。

图8：PP与PVC价格差走势

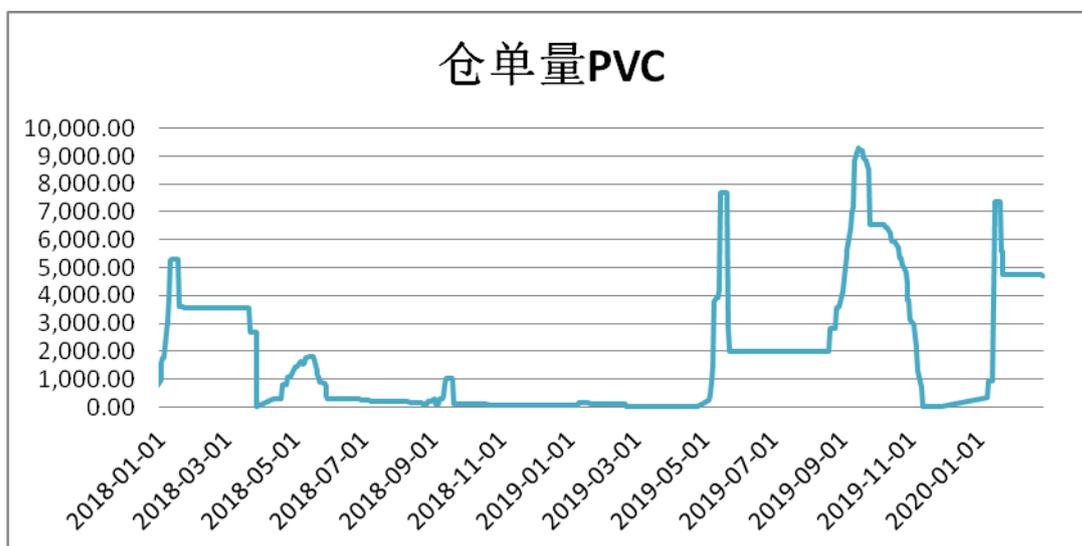


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，PP-V的价差明显回升，报900元，较上周继续回升了296元。近期PP-V价差有见底回升的迹象，建立持有V-PP套利头寸的投资者可获利了结。

2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势



本周 PVC 仓单继续有所减少，报 4560 张，较上一周减少了 120 张。

图 10：聚氯乙烯社会库存



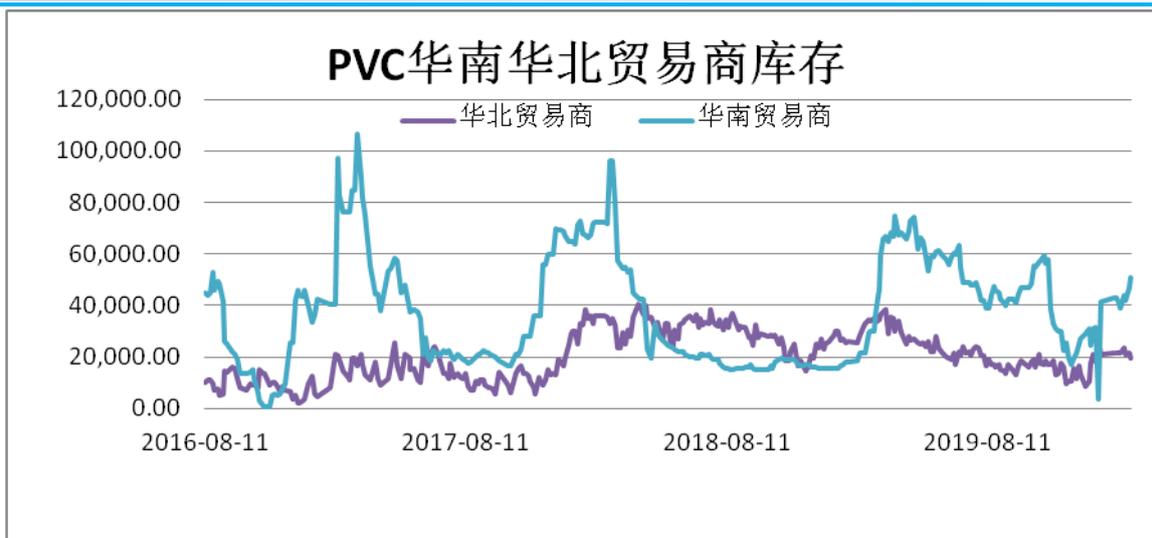
截至2月28日，PVC社会库存报64328774354吨，较上周增加了74354吨。

图11：聚氯乙烯华东华南仓库库存



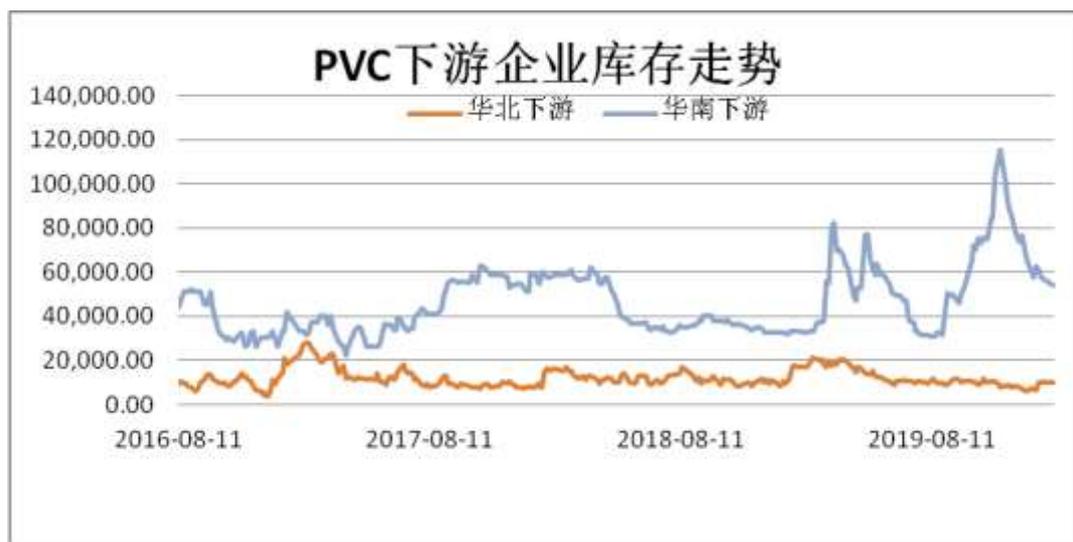
截至2月28日，华东仓库报28100吨，较上周增加了16700吨，华南仓库报104200吨，较上周增加了34800吨。

图12：聚氯乙烯华南华北贸易商库存



截至2月28日，国内PVC华南华北贸易商的库存升降不一。其中，华南贸易商报50900吨，较上周增加了9100吨，华北贸易商报19300吨，较上周减少了1600吨。

图13：聚氯乙烯下游企业库存



截至2月28日，PVC下游企业的库存升降不一。华北下游企业报12500吨，较上周下降了300吨，华南下游企业库存报82900吨，较上周增加了10800吨。

图14：石化企业聚氯乙烯库存

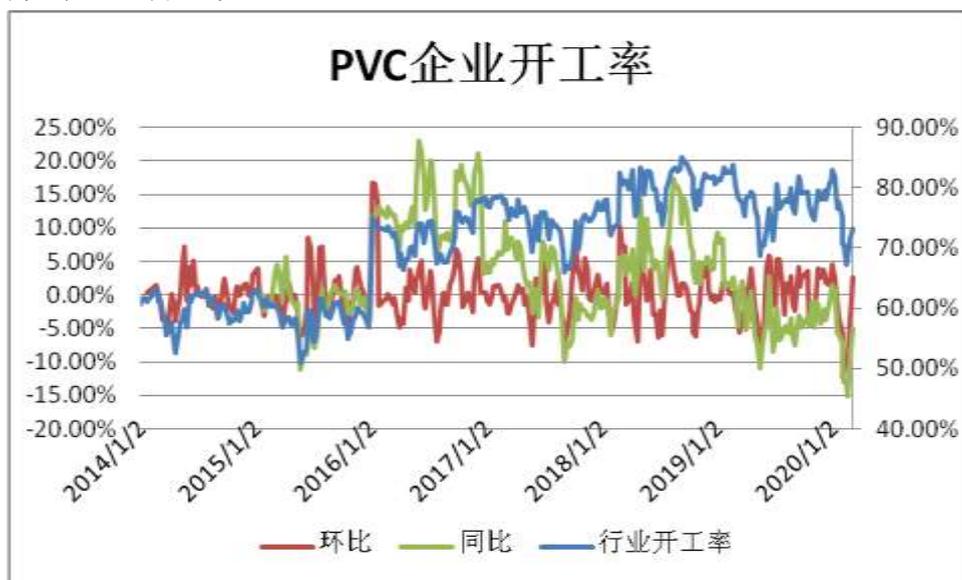


数据来源：瑞达研究院

截至2月28日，石化企业库存继续小幅上升，报104200吨。较上周增加了34800吨。显示生产企业库存仍处高位。

3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率



本周PVC生产企业开工率略有回升，本周开工率在73.26%，环比上月增加2.6%，但较去年同期相比仍下跌了5.07%。显示目前生产企业开工率仍低于去年同期水平。

图16：聚氯乙烯下游企业开工率

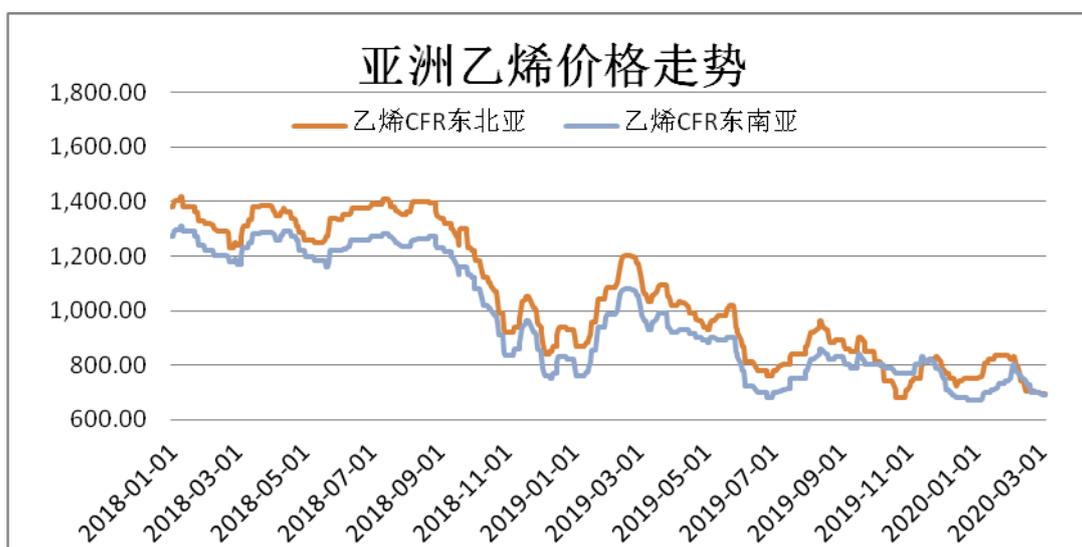


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周PVC下游制品企业已经出现陆续复工现象。目前华北下游企业开工率约为24%，较上周上升了19%，华南下游企业开工率报37%，较上周回升了19%。

4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17：亚洲乙烯价格走势



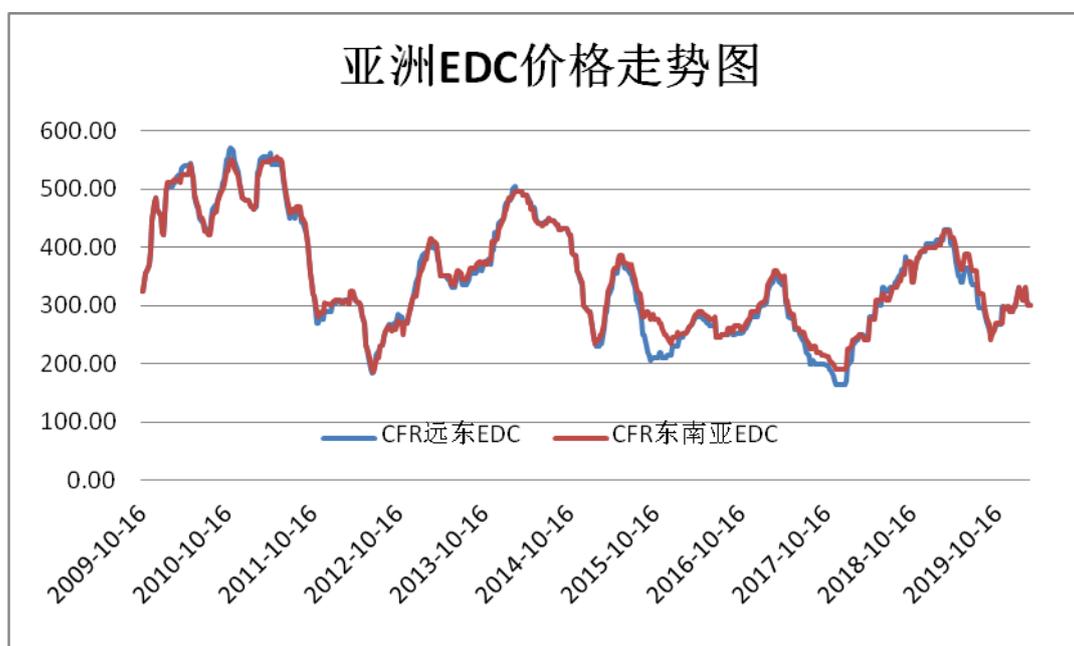
本周亚洲乙烯继续小幅走低。CFR东北亚乙烯收盘700美元/吨附近，CFR东南亚收盘同样在690美元/吨附近。2月份下游企业推迟开工以及道路运输受限导致乙烯价格快速下跌，进入3月起价格跌势明显放缓。本周国内主要乙烯裂解装置负荷略有提升，但MTO装置开工率仍然维持在70%左右的较低水平，整体来看市场总体供应量较前期略有增加。需求方面，下游聚乙烯开工率增长相对明显，但苯乙烯、环氧乙烷、乙二醇等行业开工率提升较慢，且下游工厂对乙烯采购仍持谨慎态度。3月份全球乙烯装置检修计划较少，预计整体供应量比较充足。基于当前基本面情况，我们认为短期内东北亚乙烯价格可能会继续维持在低位徘徊，同时不排除小幅反弹可能。

图18: 亚洲VCM价格走势



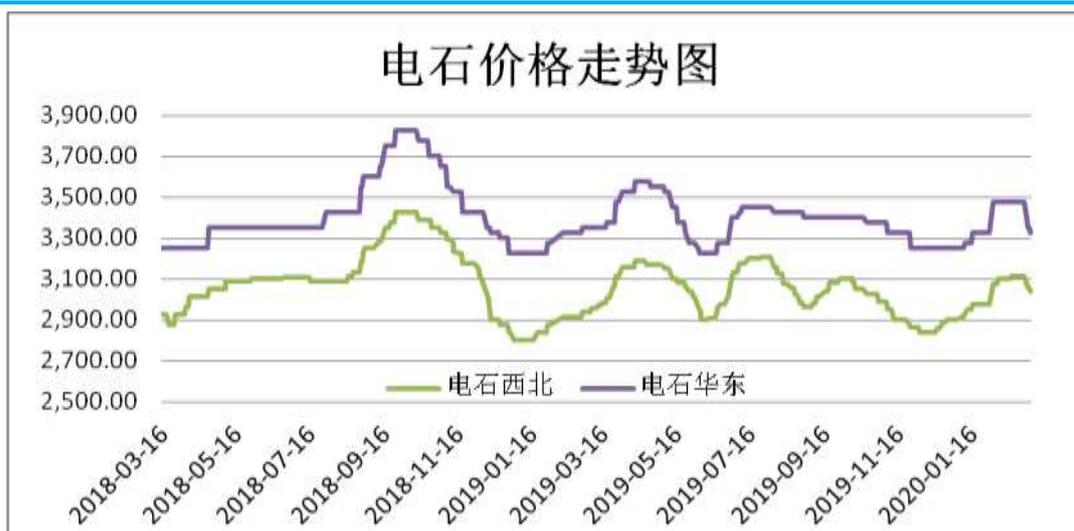
本周，亚洲氯乙烯价格稳中有跌，CFR远东报709美元，较上周下跌22美元，东南亚报779美元，与上周持平。

图19: 亚洲EDC价格走势



本周亚洲二氯乙烷价格基本保持平稳，CFR远东及东南亚均报301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3040元，华东地区报3325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。

