

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 V2009	收盘（元/吨）	5460	5420	-40
	持仓（手）	208043	203888	-4155
	前 20 名净持仓	11418	-2646	-14064
现货	华东常州 SG-5	5480	5500	+20
	基差（元/桶）	-10	60	+70

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游制品企业基本复工	中国取消多国 PVC 反倾销税
	社会库存居高不下
	台塑下调 5 月报价

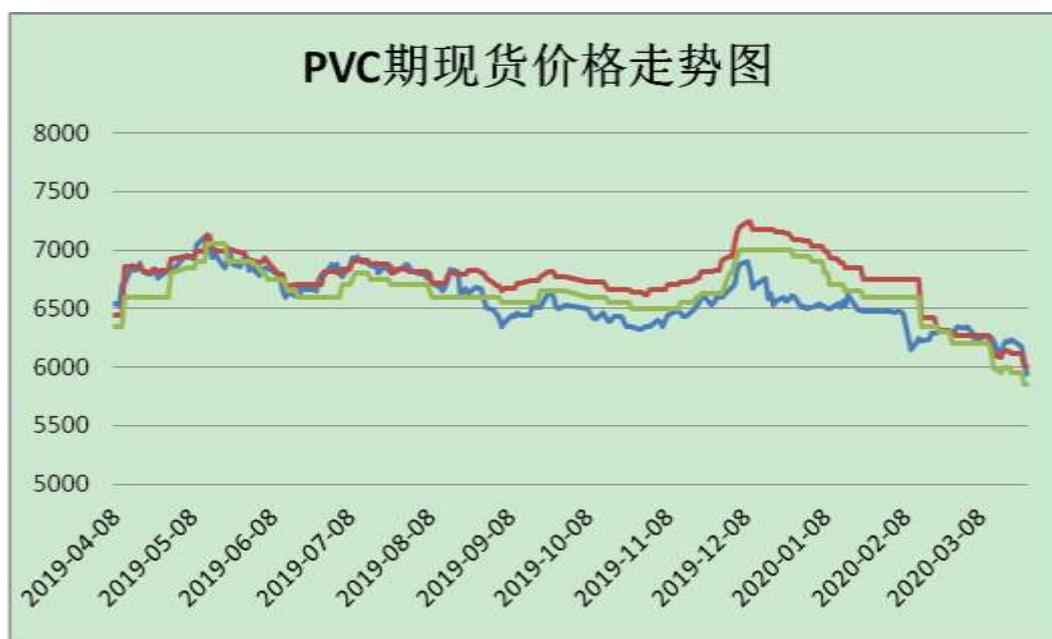
**周度观点策略总结：**

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，亚洲现货价格持续回落，国内 PVC 社会库存总体有所减少，总体呈现生产企业减少，区域仓库上升的格局，显示货物并未被消化。下游需求企业的开工率仍低于去年同期水平。亚洲氯乙烯与国内电石价格均继续走弱，这些因素对价格形成一定的压制。

技术上看，本周 PVC2009 合约窄幅整理，成交量大幅减少，持仓量则明显增加。技术指标 MACD 继续走低，绿柱变长，KDJ 则有低位拐头的迹象，显示短期做空动能有所减少。操作上，建议投资者逢回落可轻仓做多。

**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



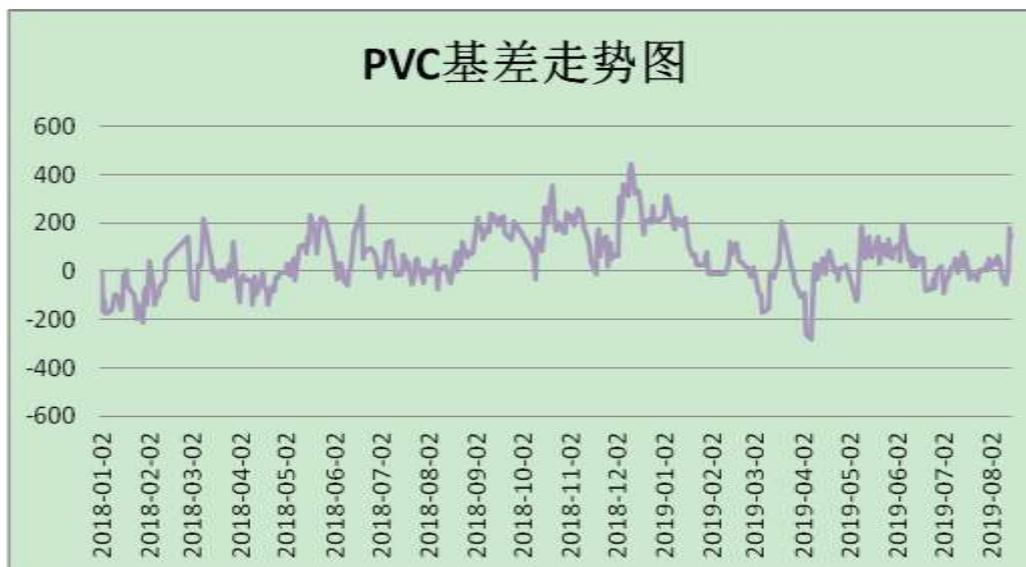
本周国内 PVC 市场价格环比上周变动有限，华北上涨 20 元/吨，华南上涨 50 元/吨，而华东则维持平稳；华北地区房地产及基建需求恢复，企业采购较为积极，加之区域内库存走低，市场货源供应局部略紧，提升价格上涨；华南地区近期到货偏少，前期港口低价货源售罄，现货商家报价坚挺；华东地区价格重心偏低，乙烯料市场周内受电石料价格上涨及库存下降带动，价格环比上涨 200 元/吨左右。

图2：CFR聚氯乙烯中国价格走势



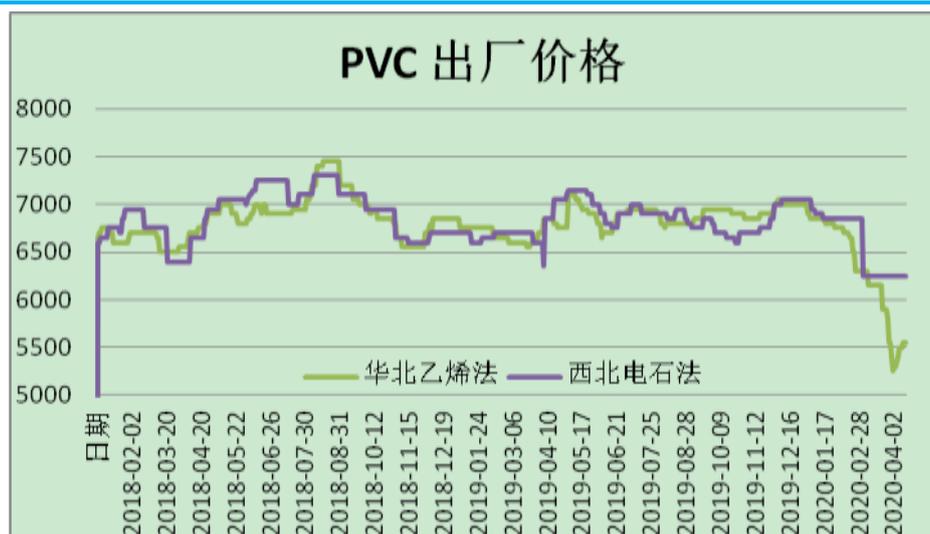
本周亚洲现货市场需求看少，尤其印度的需求，台湾台塑 5 月船期报价也延期至下周。受需求急剧下降影响，部分亚洲 PVC 生产商降低了开工负荷，日本结合年度检修总体开工下降了3成。据市场消息，下周 5 月份船期报价预计将比 4 月份的 800 美元/吨 CFR 中国的价格降幅达 200 美元，亚洲 PVC 生产商可能暂时不向印度报价，而转向中国大陆市场报价。

图3：聚氯乙烯基差



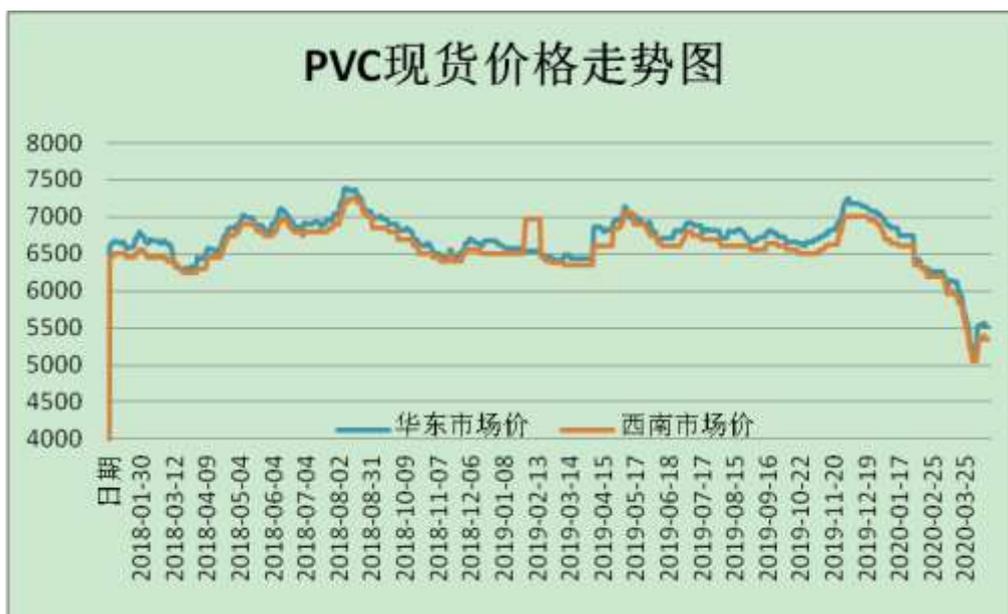
本周，PVC2005基差明显回升，报115元。较上周上升35元，目前PVC的基差处于正常波动区间。

图4：聚氯乙烯出厂价格



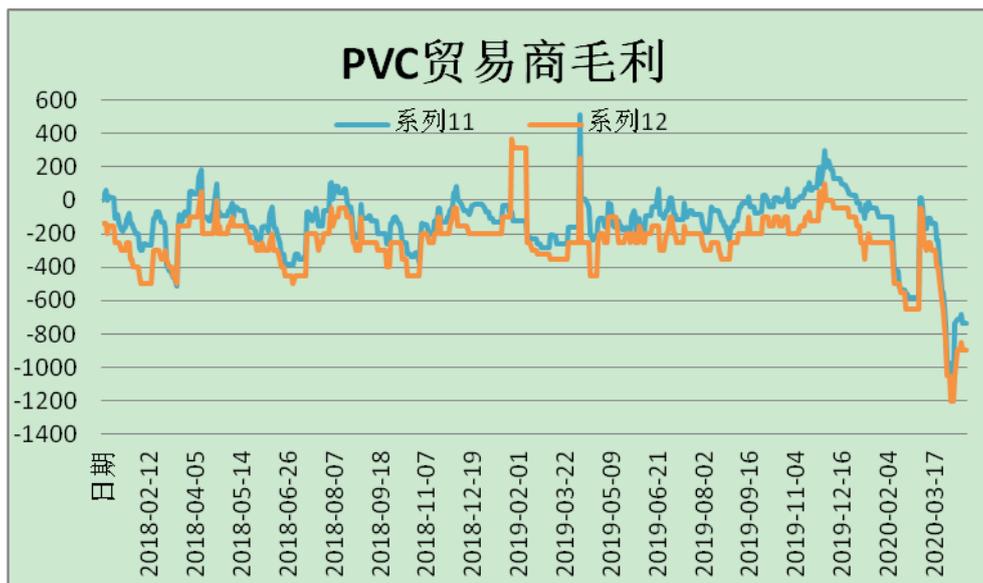
本周国内PVC生产企业出厂价格稳中有涨，华北乙烯法报5550，较上周上涨了50元，西北电石法报6250元，与上周持平。

图5：聚氯乙烯现货价格



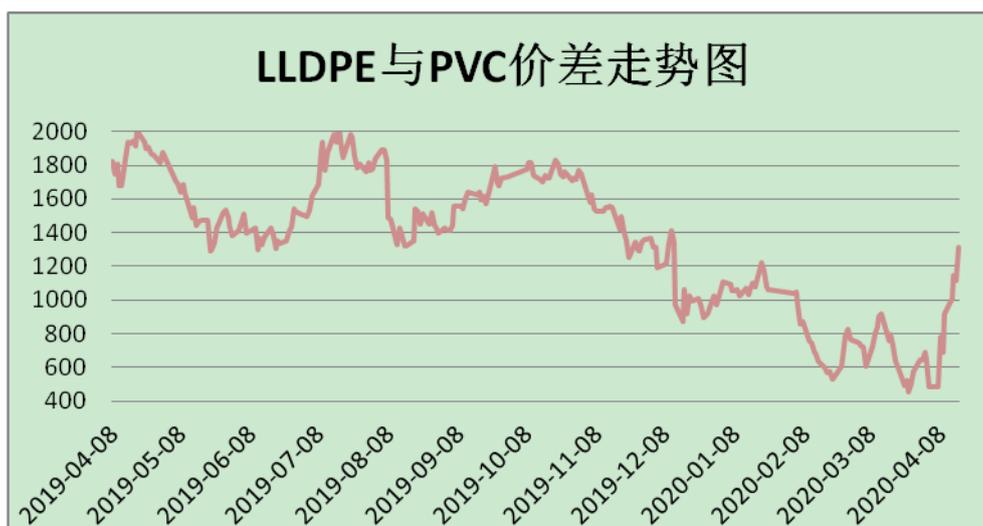
本周PVC现货价格稳中有跌。华东市场价报5515元，较上周下跌了25元，西南市场价报5350元，与上周持平。

图6：聚氯乙烯贸易商毛利



本周贸易商毛利小幅走低，华东市场报-735元，较上周回落了25元，西南市场报-900元，与上周持平。

图7：LLDPE与PVC价格差走势



LLDPE与PVC的价差明显回落，报1357元，较上周回落了167元。目前 L-V的基差有见顶回落的迹象，原先手中持有L-V套利头寸分批获利减仓。

图8：PP与PVC价格差走势

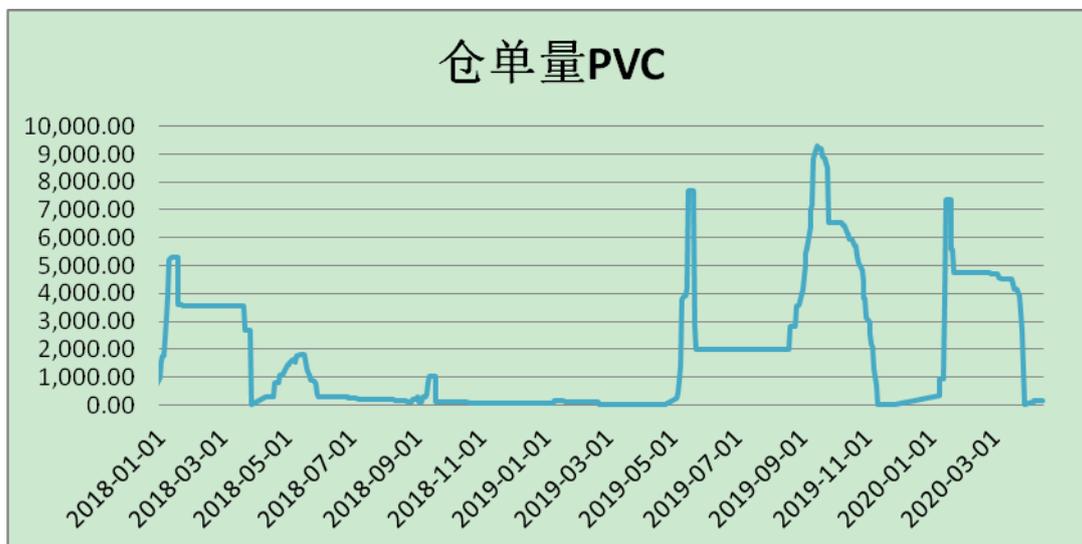


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，PP-V的价差有所回落，报1357元，较上周回落了167元，目前pp-v套利的投资者可逢高减持，落袋为安。

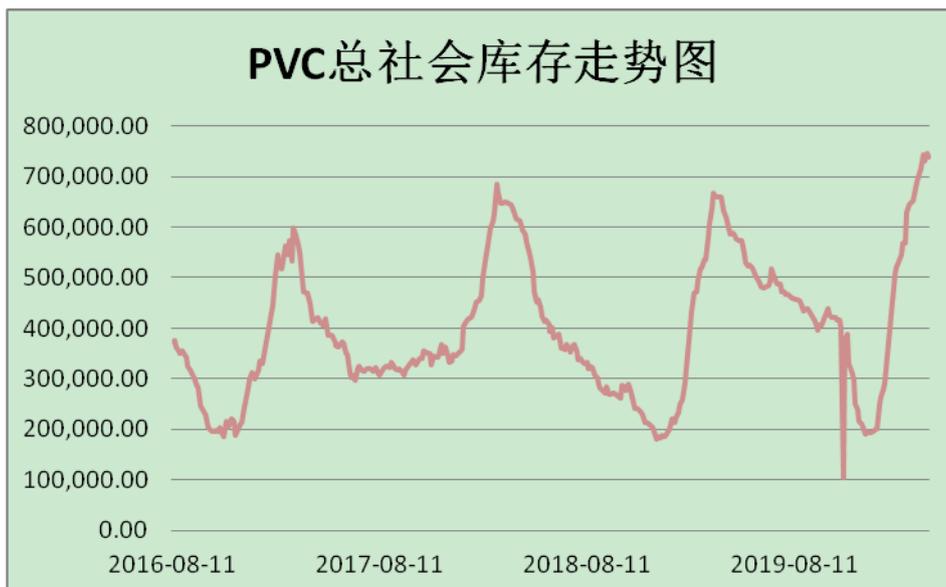
## 2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势



本周 PVC 仓单报 162 张，与上周持平。

图 10：聚氯乙烯社会库存



4月8日，PVC社会库存报737313吨，较上周减少了2157吨，降幅0.29%，较上月同期增加85269吨，增幅13.07%。PVC社会总库存环比有所回落，但仍高于上月同期水平。

图11：聚氯乙烯华东华南仓库库存



截至4月8日，华东华南仓库库存继续上升。华南仓库报196750吨，较上周增加4400吨，增幅2.29%，较3月同期也增加了76400吨，增幅63.48%，华东区域报269500吨，较上周上升了3900吨，升幅1.47%，同比则减少了3000吨，降幅1.10%。

图12：聚氯乙烯华南华北贸易商库存



本周，国内PVC华南华北贸易商的库存增减不一。其中，华北贸易商报17500吨，较上周增加了2300吨，增幅15.13%，华南贸易商报35100吨，较上周减少了4200吨，降幅10.69%。

图13：聚氯乙烯下游企业库存



本周，PVC下游企业的库存升降不一。华北下游企业报8700吨，较上周减少了1600吨，降幅15.53%；华南下游企业库存报122200吨，与上周持平。

图14：石化企业聚氯乙烯库存

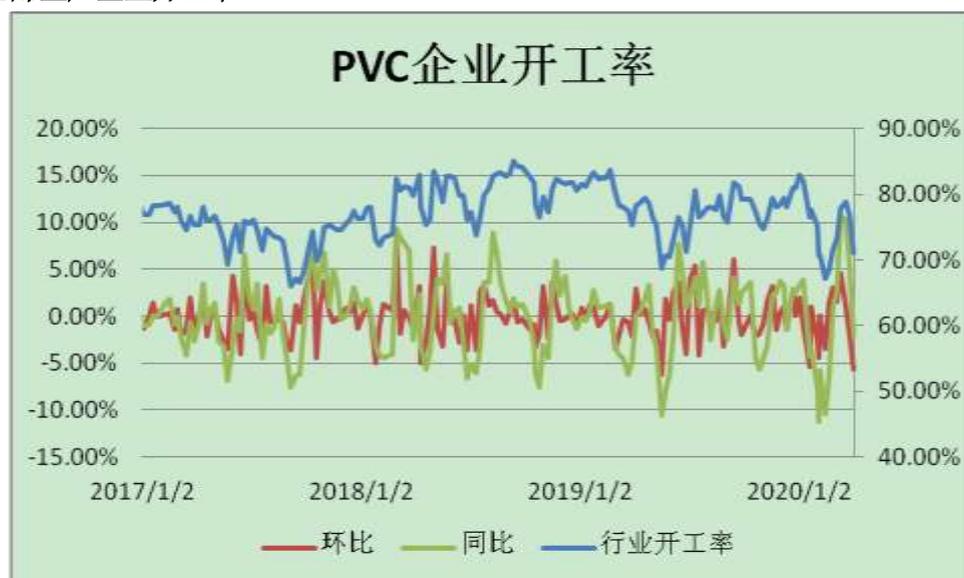


数据来源：瑞达研究院

本周，石化企业库存明显回落，报78160吨。较上周减少了7640吨，降幅8.9%。显示生产企业库存有所回落。

### 3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率



本周PVC生产企业开工率在70.10%，环比增长1.99%，同比去年低11.98%。其中电石法开工在70.24%，环比增长0.13%，同比去年同期低12.79%；乙烯法开工在69.44%，环比增10.69%，同比降低8.23%。

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下游制品企业复工率稳中有跌。目前华北下游企业开工率约为44%，较上周下降了2%；华南下游企业开工率报55%，与上周持平。

#### 4、聚氯乙烯上游原料走势图

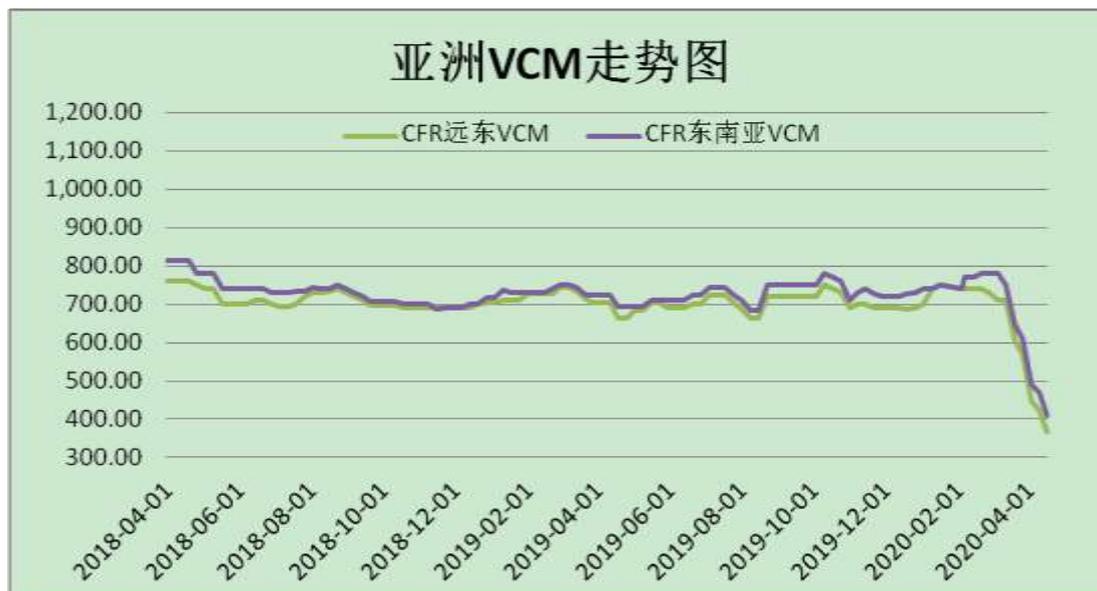
图17：亚洲乙烯价格走势



本周亚洲乙烯价格止跌回升。截止4月16日CFR东北亚乙烯报431美元，较上周涨20美元/吨；CFR东南亚收盘386美元/吨附近，较上周涨30美元/吨。

本周国内SC开工率已恢复至95%左右的正常水平，MTO开工率小幅增加至69%附近，华东进口乙烯到港量亦有所增加。整体来看市场供应量比较充足。而下游苯乙烯、环氧乙烷、乙二醇等行业开工率提升仍然较为缓慢，且下游工厂对乙烯采购仍持谨慎态度，市场对乙烯消化能力较弱。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运行。

图18：亚洲VCM价格走势



本周，亚洲氯乙烯价格继续有所回落，CFR远东报366美元，较上周跌58美元，东南亚报411美元，较上周下跌了58美元。

图19：亚洲EDC价格走势



本周亚洲二氯乙烷价格止跌回稳，CFR远东报176美元，东南亚报181美元，均与上周持平。

图20：国内电石价格走势



数据来源：瑞达研究院

本周国内电石价格继续走弱，西北地区报2625元，跌125元，华东地区报3000元，跌150元。

## 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。



