

「2024.07.26」

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：截至2024年7月26日收盘，V2409合约报5739元/吨，较上周收盘-1.65%。下游需求持续低迷，库存去化缓慢，基本面偏弱叠加宏观预期偏弱，期价震荡走跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周青岛海湾100万吨、唐山三友40万吨装置回归，PVC产能利用率环比+2.93%至73.33%，同期低位。其中，电石法环比+1.38%至75.70%，乙烯法环比+7.37%至66.58%。需求端，现货市场需求平淡，PVC下游开工率延续低位维稳行情。库存方面，截至7月26日，国内PVC社会库存环比-0.81%至59.81万吨。淡季现货成交惨淡，下游刚需消耗库存小幅去化，当前库存压力仍偏高。成本端，截至7月26日，电石法成本-8.88元/吨至5368.77元/吨；乙烯法成本-46.85元/吨至6103.27元/吨。乙烯价格稳定，液氯、电石、乙烷价格下降推动成本下行。
- ◆ 展望：下周中盐内蒙古40万吨装置检修，伊东东兴30万吨、内蒙宜化30万吨等装置回归。考虑到部分装置可能因利润收缩降负运行，预计产量、开工率维稳或小幅上升。下游淡季，预计下游开工难有较大提升，市场需求偏弱。预计库存去化缓慢，库存压力仍偏高。综合考虑，V2409后市预计在5650-5850区间偏弱震荡。操作上建议波段交易，高空为主。



「周度数据总览」

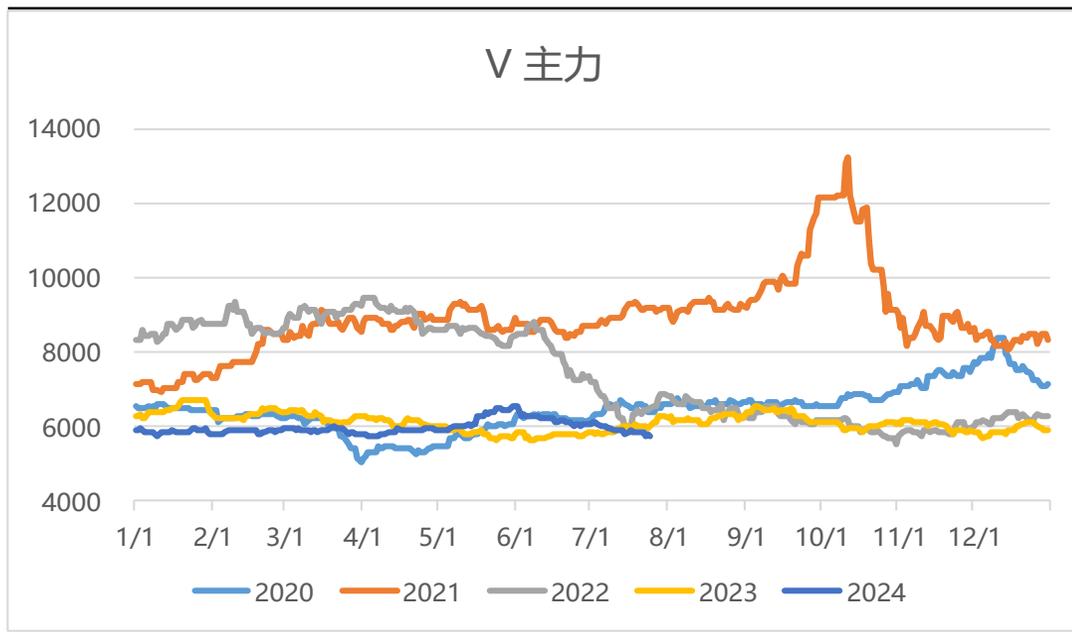
氯碱产业链价格表现				
品类	品种	2024/7/25	2024/7/18	周环比
能源	布油：期货结算价 美元/桶	82.37	85.11	-3.2%
	即期汇率： 美元兑人民币	7.1321	7.1285	0.1%
	动力煤：秦皇岛港Q5500K 元/吨	854	846	0.9%
	动力煤：榆林坑口Q6000K 元/吨	780	780	0.0%
	动力煤：内蒙车板Q5000K 元/吨	654	674	-3.0%
中间品	乙烯：CFR东北亚 美元/吨	858	858	0.0%
	乙烯：中国完税价 元/吨	6984	6980	0.1%
	EDC：远东 美元/吨	312	312	0.0%
	VCM：远东 美元/吨	679	679	0.0%
	原盐：西北 元/吨	200	200	0.0%
	兰炭：陕西 元/吨	950	950	0.0%
	电石：乌海 元/吨	2790	2790	0.0%
	电石：河南 元/吨	2990	2990	0.0%
	电石：山东 元/吨	3040	3040	0.0%
	工业品	V电石法：华东	5665	5725
V电石法：华南		5725	5785	-1.0%
V乙烯法：华东		5775	5840	-1.1%
V乙烯法：华南		5835	5910	-1.3%
V主力		5727	5869	-2.4%
V01		5904	6061	-2.6%
V05		6210	6363	-2.4%
V09		5727	5869	-2.4%
SH 32%山东		775	775	0.0%
液氯山东		280	250	12.0%
SH主力		2412	2564	-5.9%
PP主力		7573	7681	-1.4%
L主力		8280	8399	-1.4%
EB主力		8852	9287	-4.7%
RB主力		3329	3492	-4.7%
AO主力	3702	3774	-1.9%	

氯碱产业链估值表现				
品类	品种	2024/7/25	2024/7/18	周环比
估值水平	V综合成本： 西北	4904	4904	0.0%
	V综合成本： 华中	5448	5448	0.0%
	V综合成本： 山东	5764	5764	0.0%
	V综合利润： 西北	411	471	-12.7%
	V综合利润： 华中	217	277	-21.7%
	V综合利润： 山东	-99	-39	155.0%
	V乙烯法成本： 华北	5734	5713	0.4%
	V乙烯法利润： 华北	-39	32	-220.9%
	V VCM法成本	6927	6924	0.0%
	V VCM法利润	-1152	-1084	6.3%
	基差：华东	-62	-144	-56.9%
	基差：华南	-2	-84	-97.6%
	V 1-5	-306	-302	1.3%
	V 5-9	483	494	-2.2%
	V 9-1	-177	-192	-7.8%
外盘价格	FOB天津电石法\$	710	710	0.0%
	CFR中国台湾\$	775	775	0.0%
	FOB西北欧\$	795	805	-1.2%
	CFR印度\$	910	920	-1.1%
	CIF东南亚\$	820	820	0.0%
	FAS休斯顿\$	810	810	0.0%
	CFR中国\$	790	790	0.0%
	中国进口折算¥	6931	6927	0.0%
	中国出口折算¥	5572	5569	0.1%

「期货市场情况-期货价、仓单」

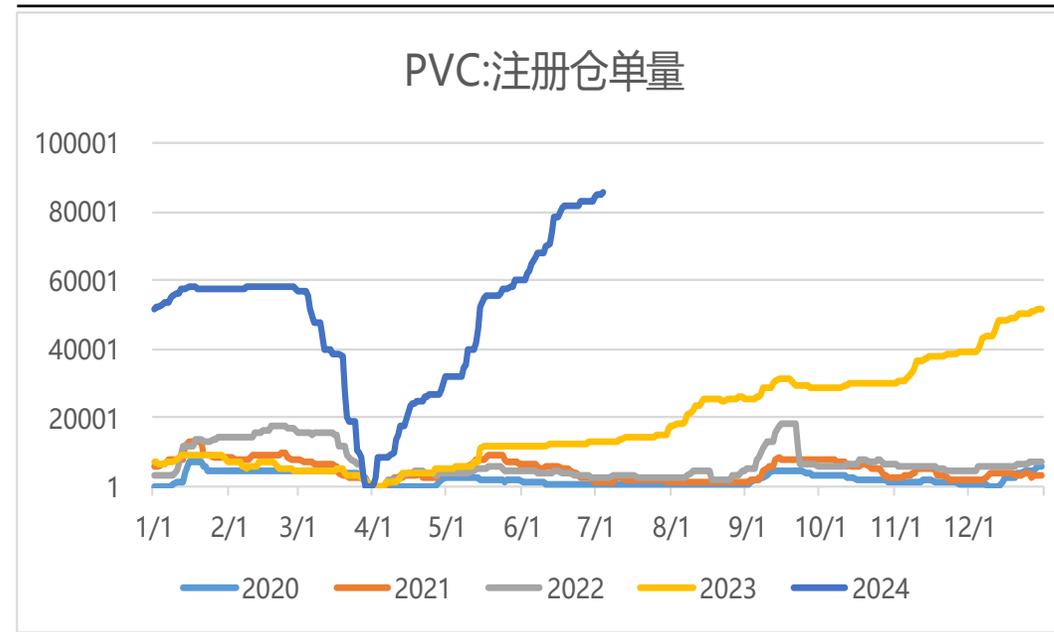
期货价格持续偏弱，仓单高位上行

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

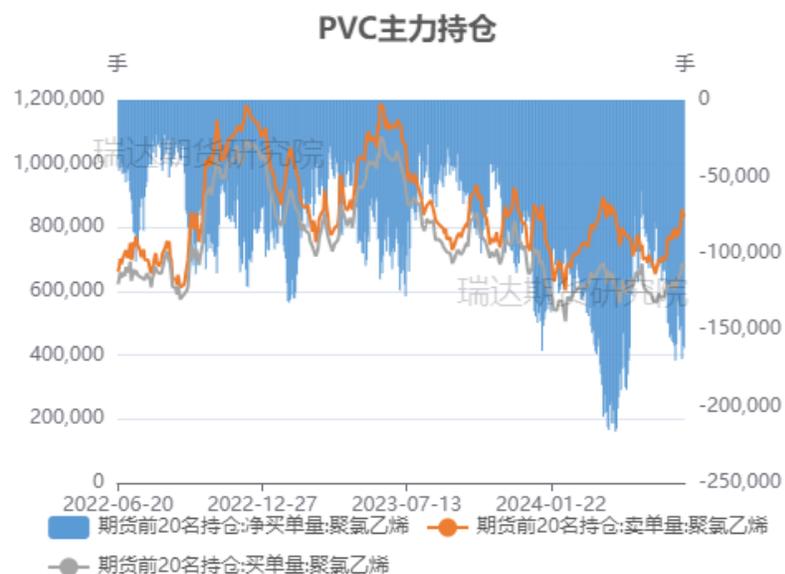


来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

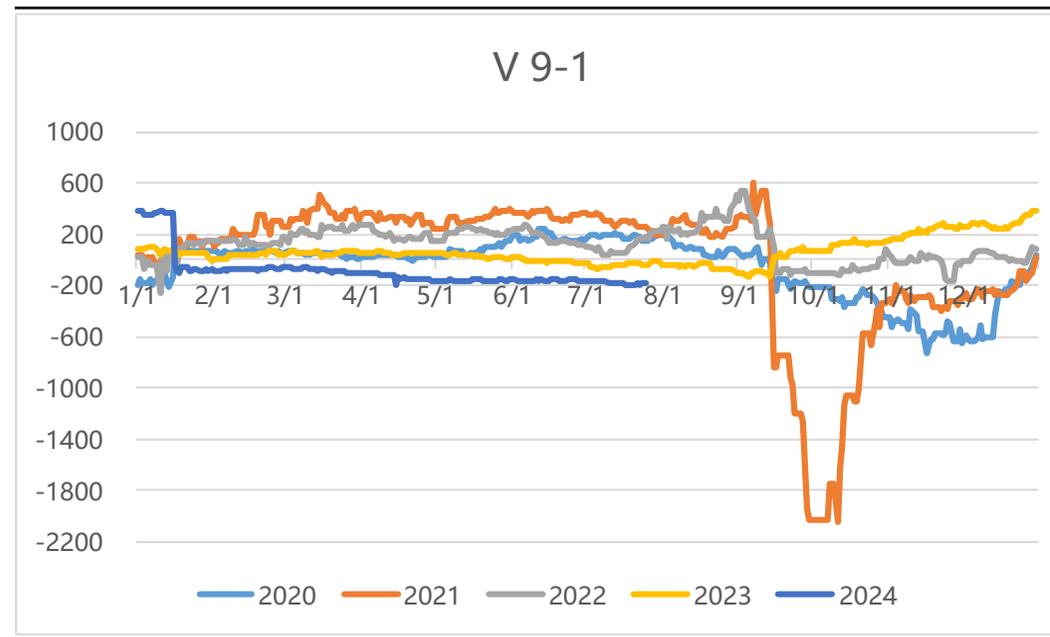
持仓净空，卖单增幅大于买单 9-1价差低位震荡

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

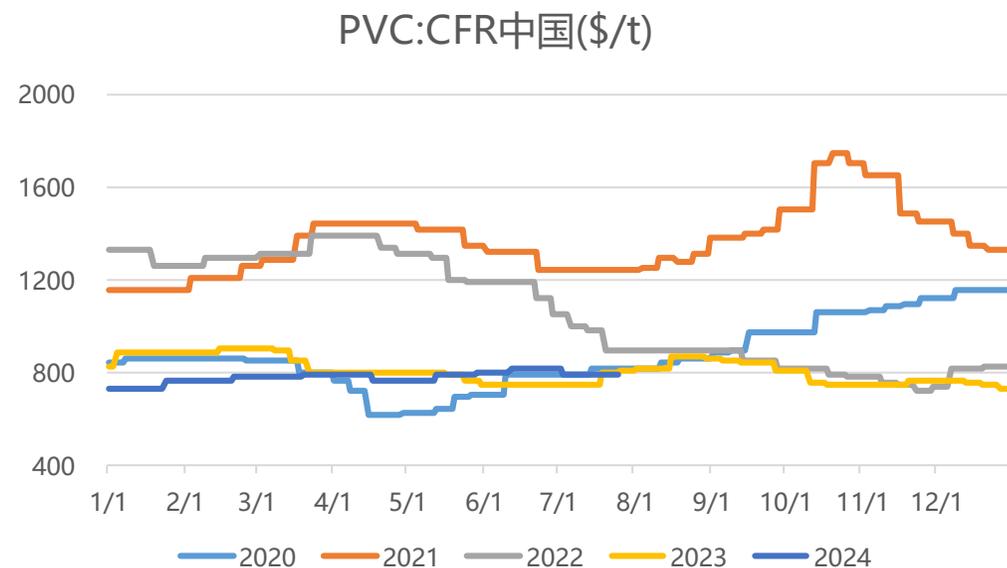


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

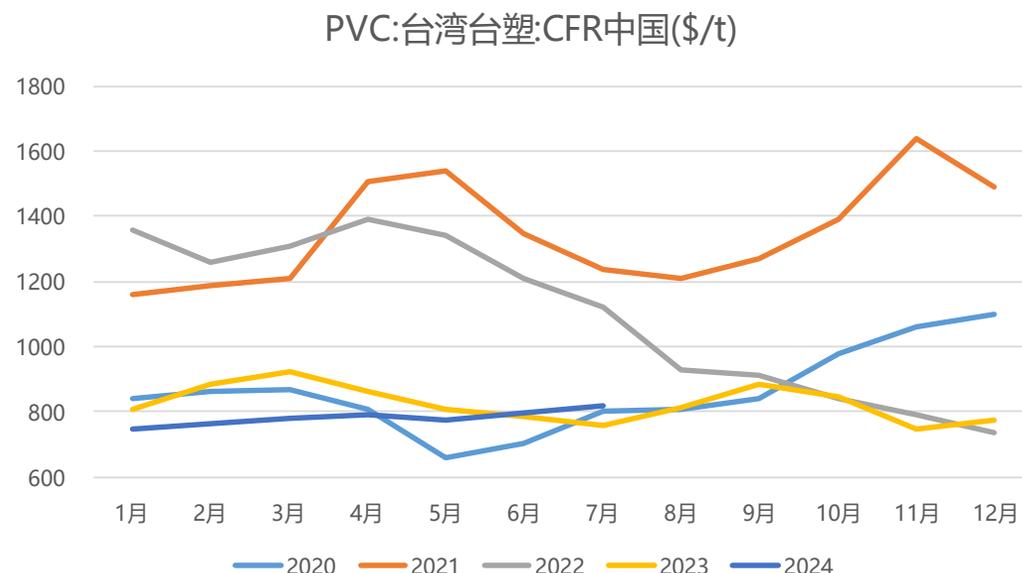
CFR中国报价790美元(+0);
CFR中国台湾台塑报价820美元(+25)

图5、PVC价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

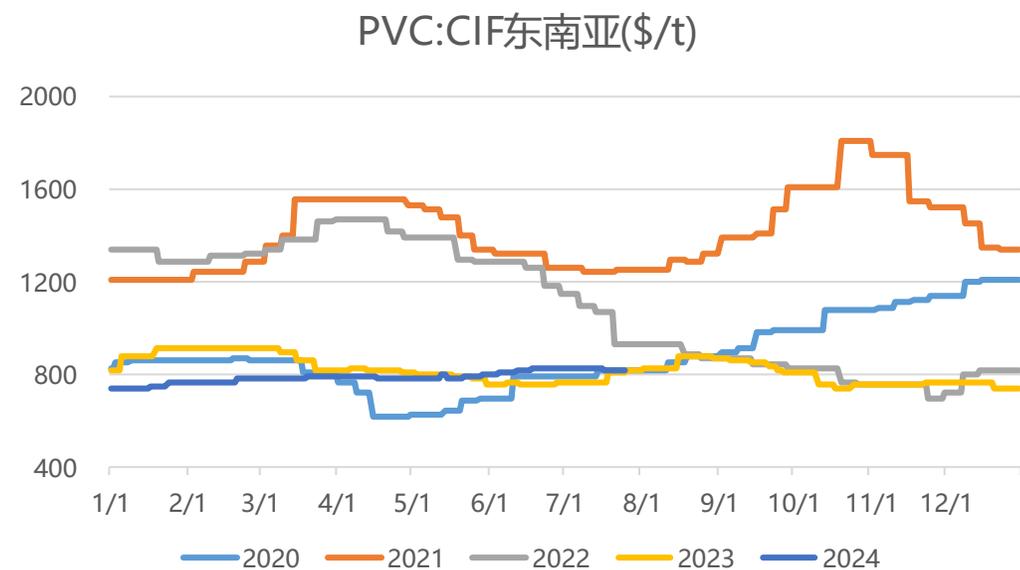


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

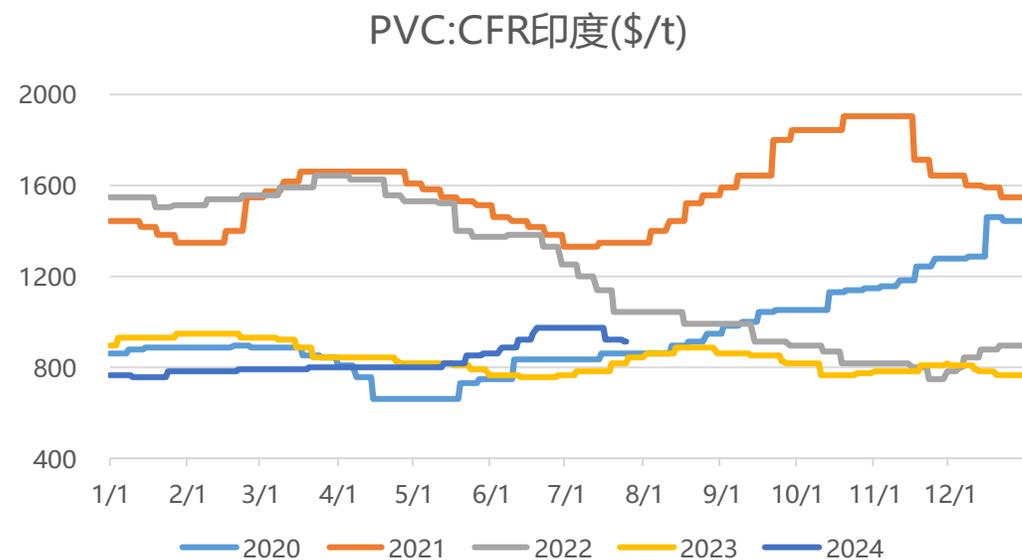
东南亚报价820美元(+0);
印度报价910美元(-10)

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

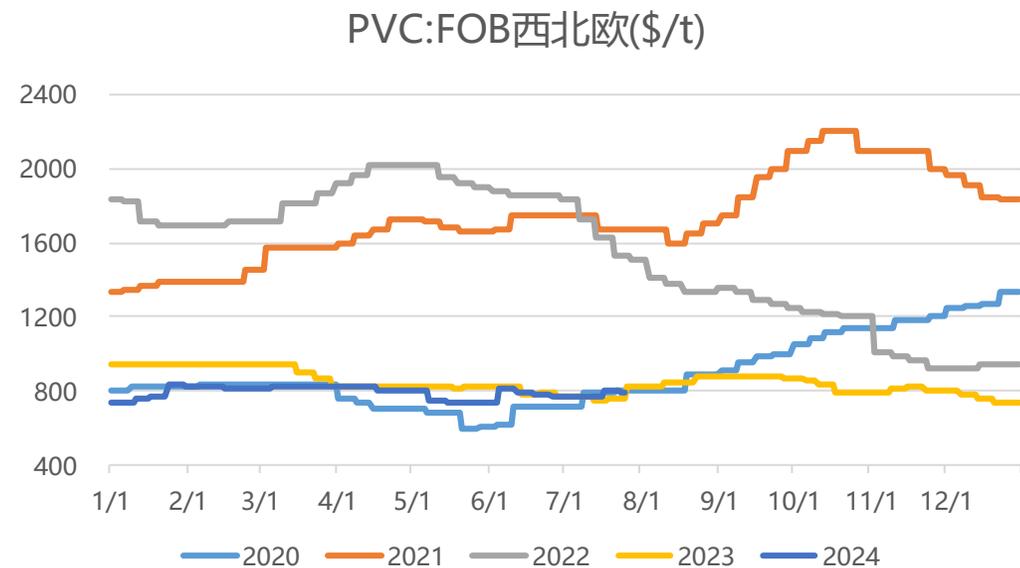


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

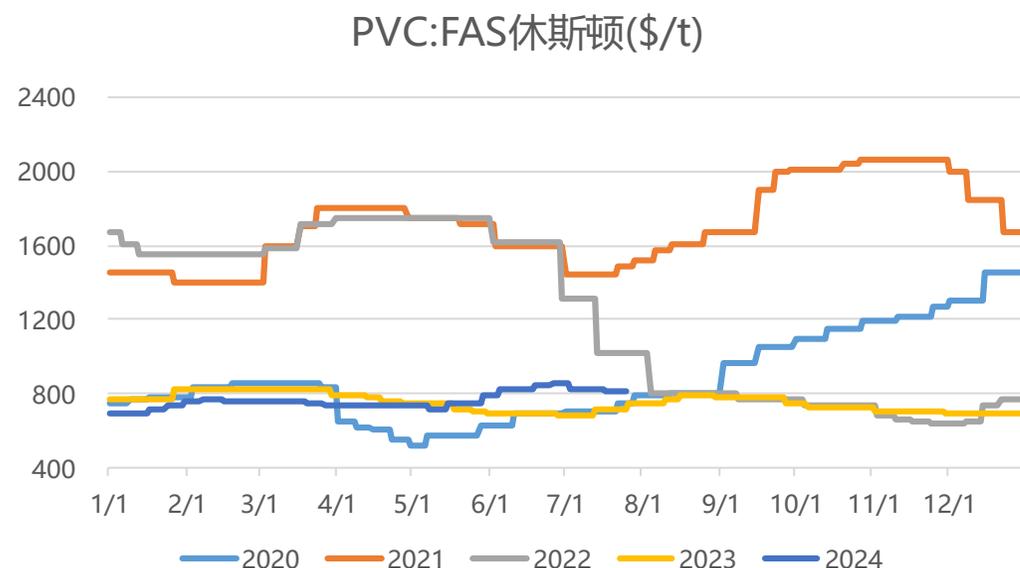
西北欧报价795美元(-10);
休斯顿报价810美元(-10)

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

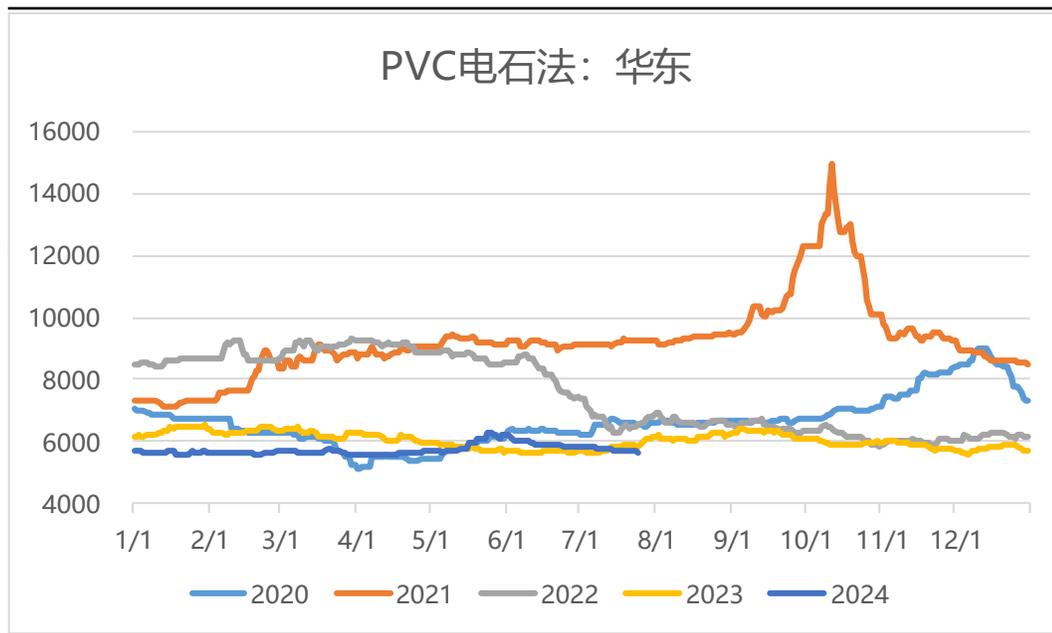


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

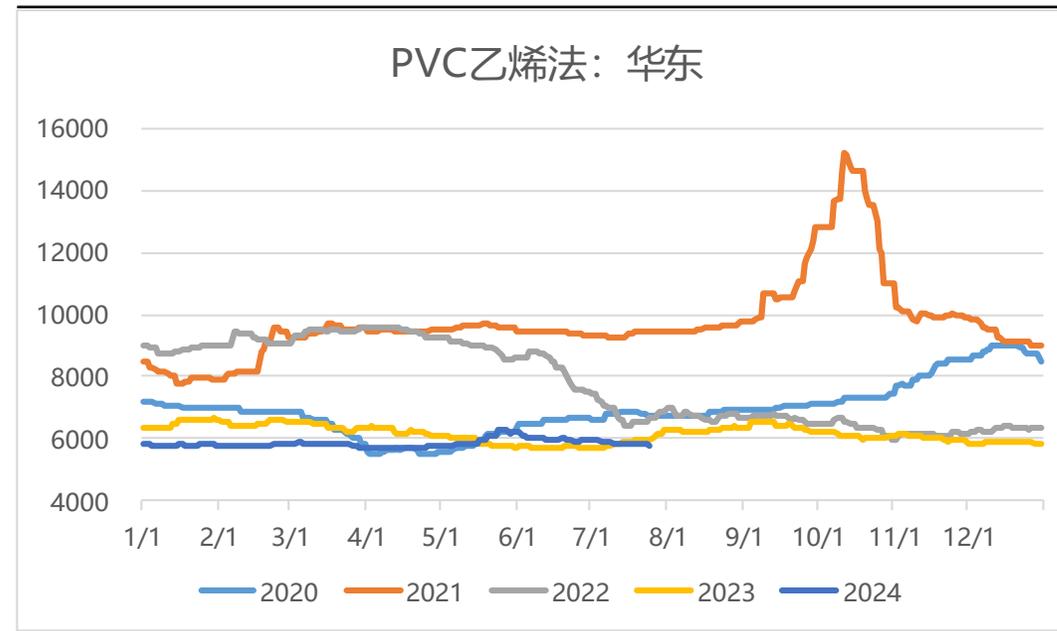
现货价格震荡走跌

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

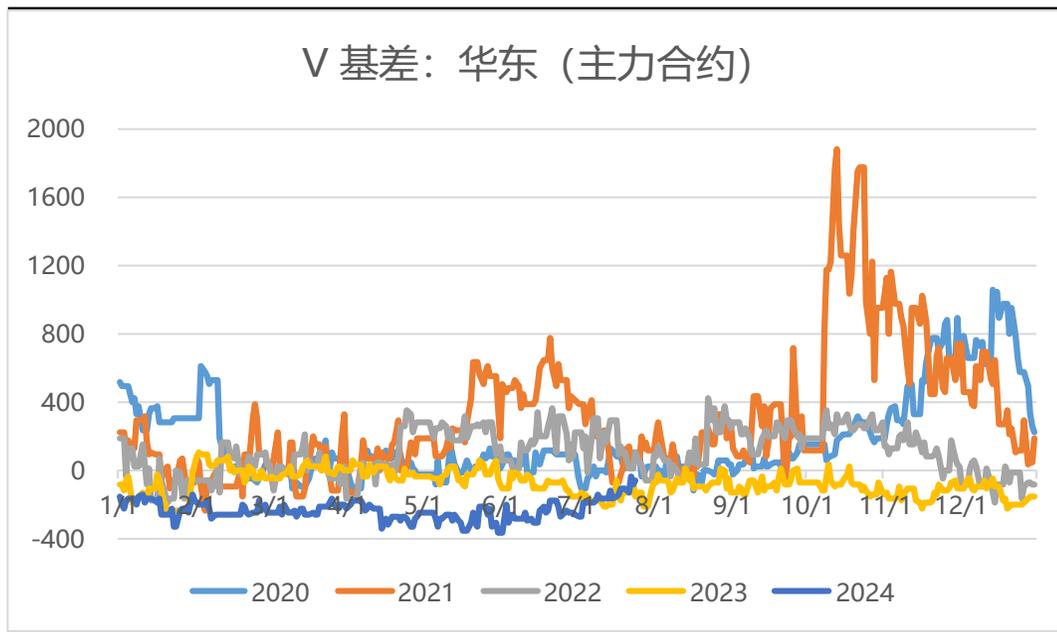


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

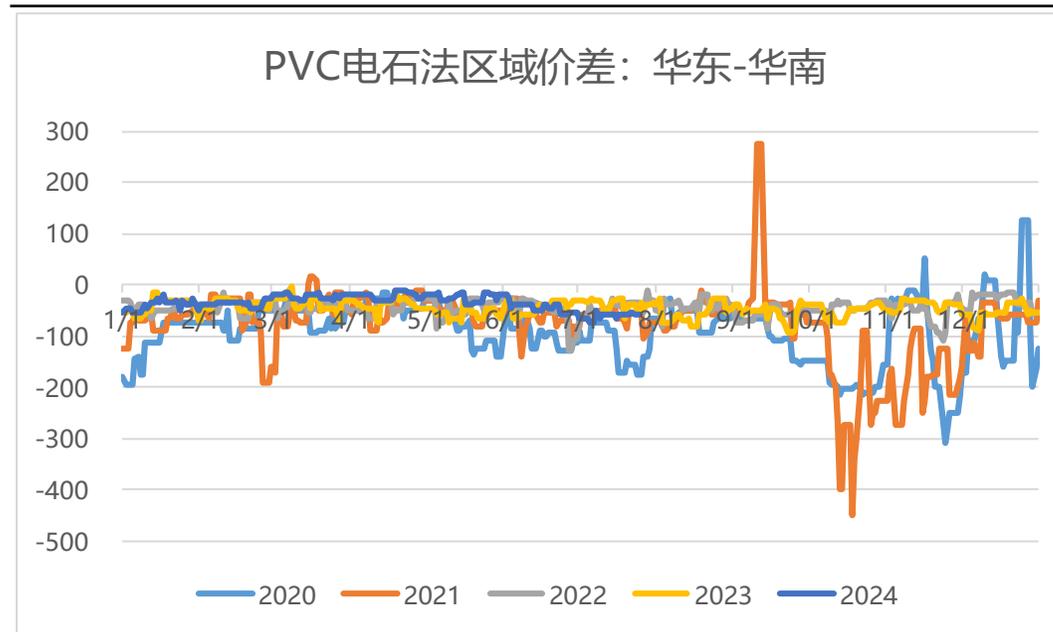
基差[-139,-45]区间运行，现货疲软

图13、PVC基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、PVC基差走势

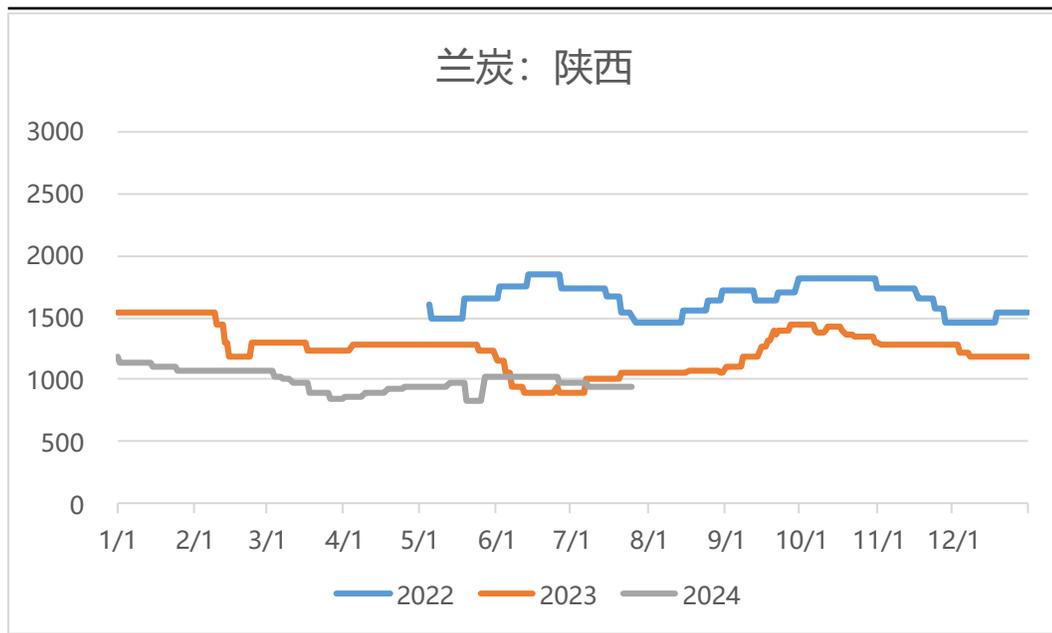


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

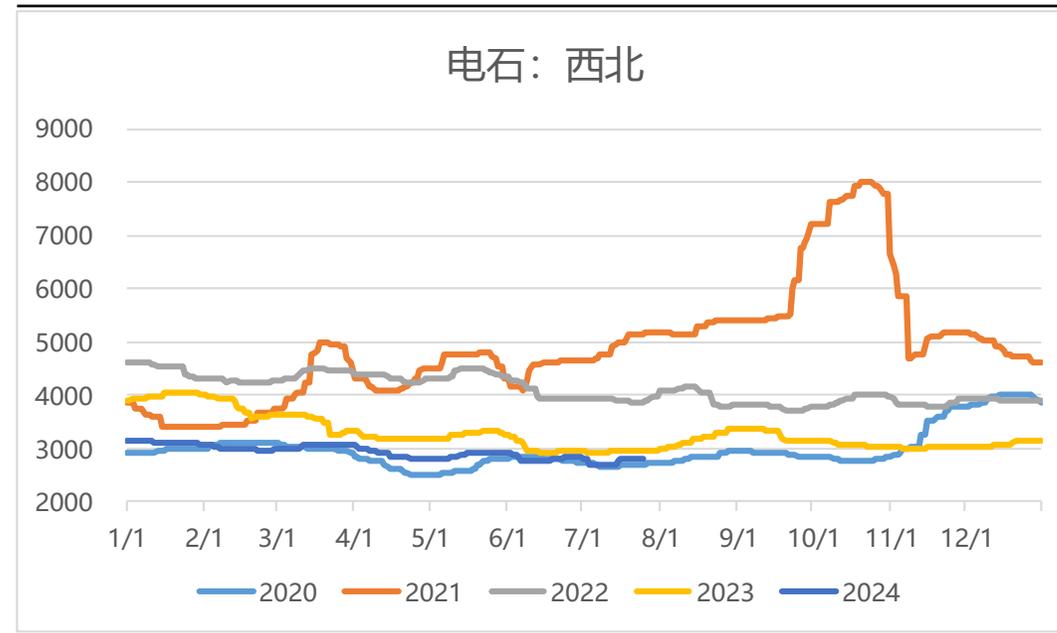
兰炭、电石价格维稳

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

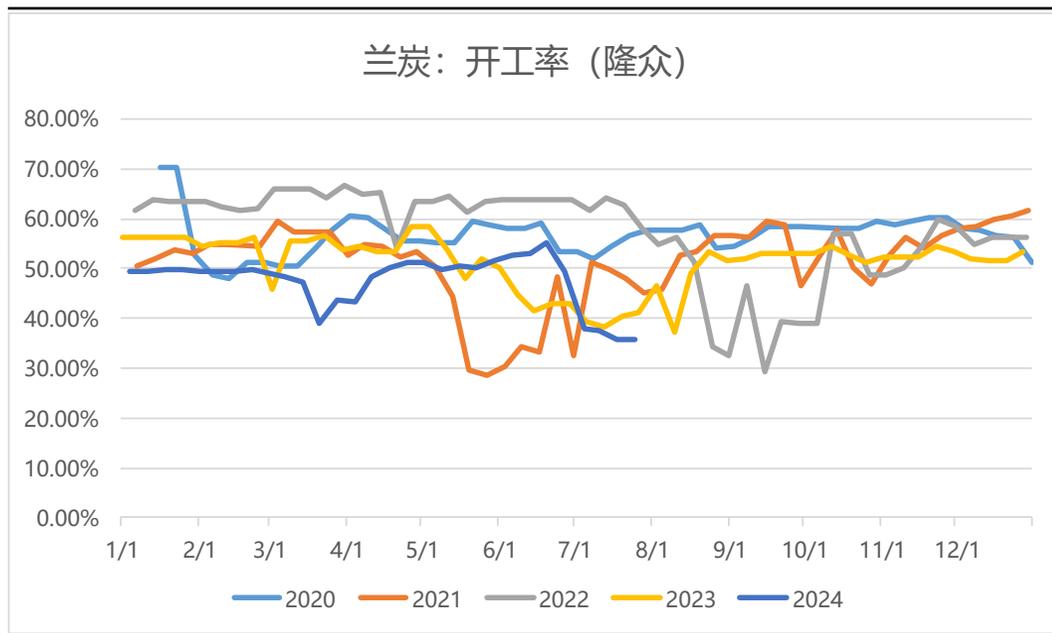


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

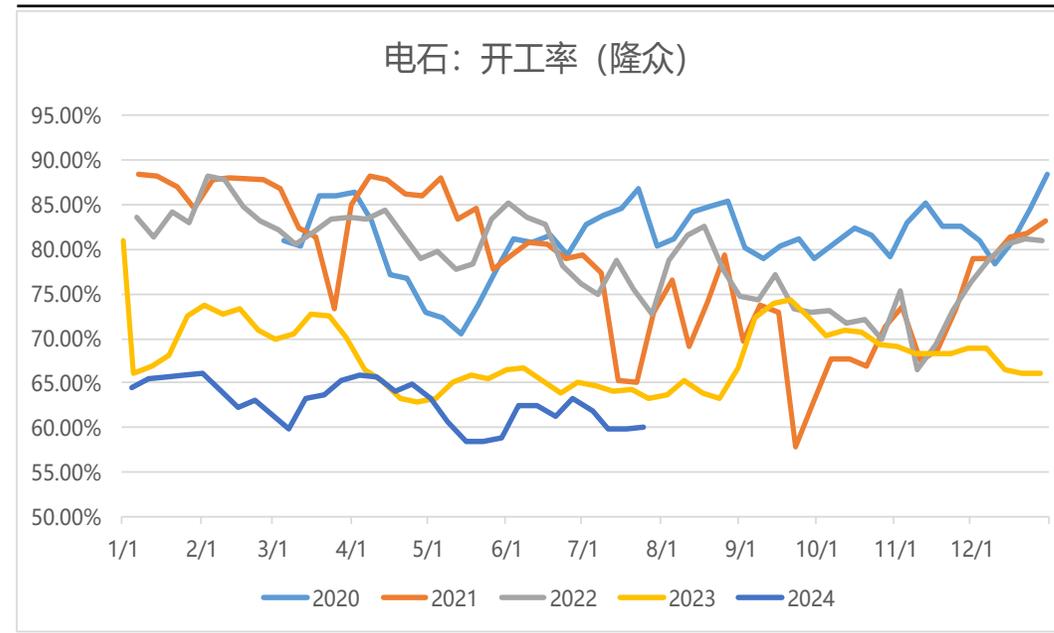
兰炭开工低位下降, 35.72% (+0) ;
电石开工低位维稳, 59.83% (-0.15%)

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

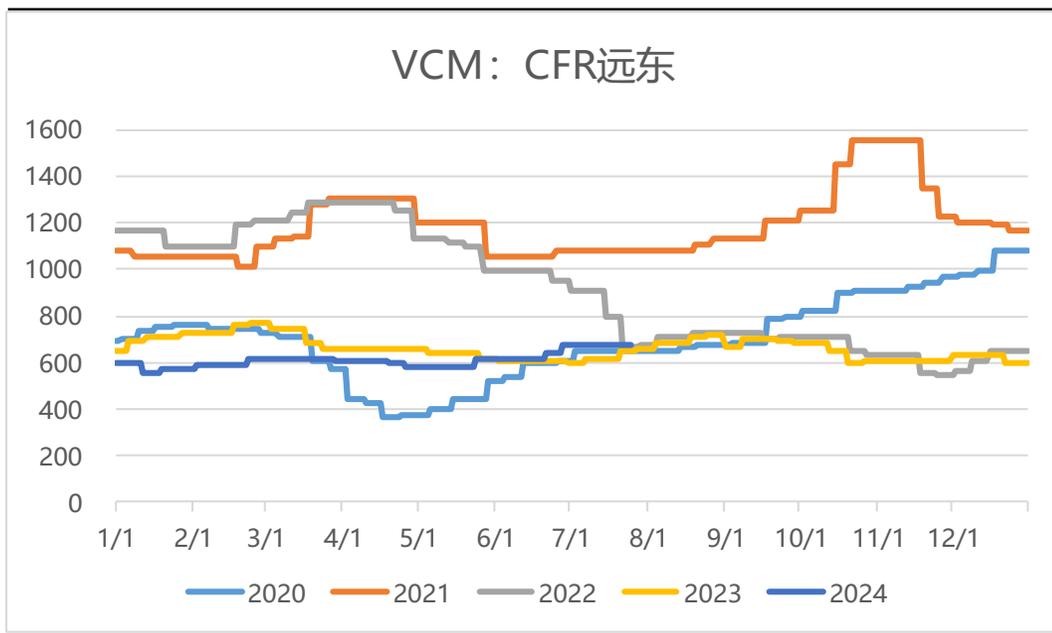
图18、电石开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

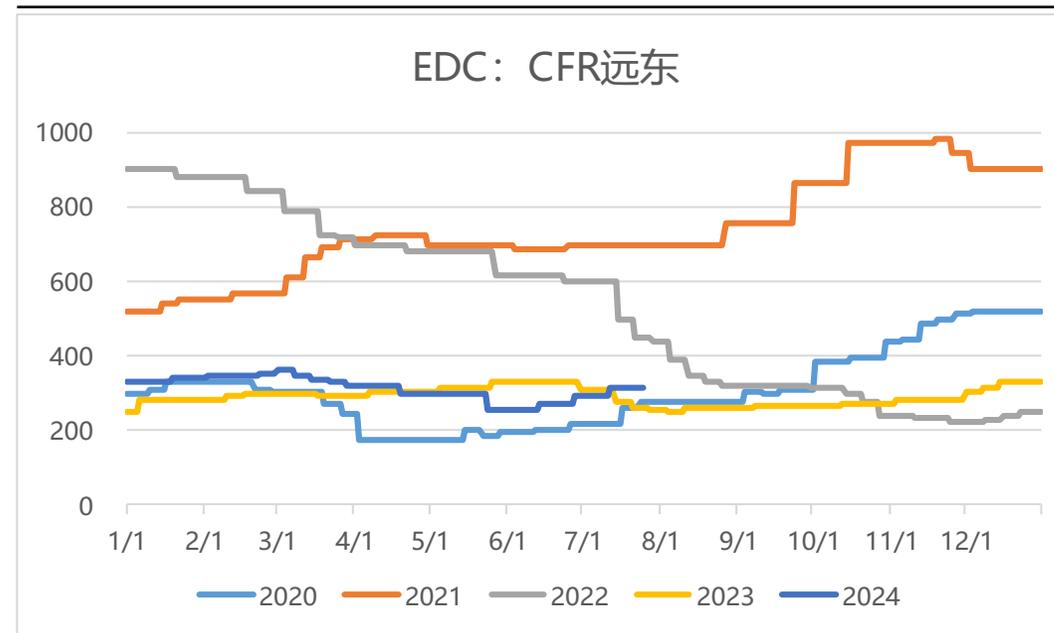
EDC、VCM价格维稳

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

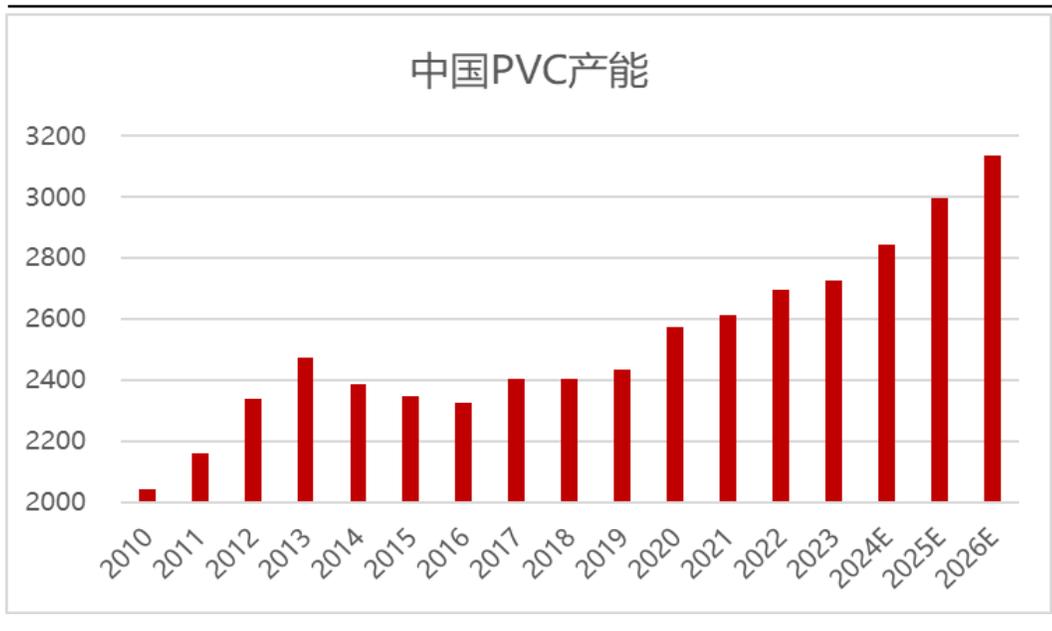


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

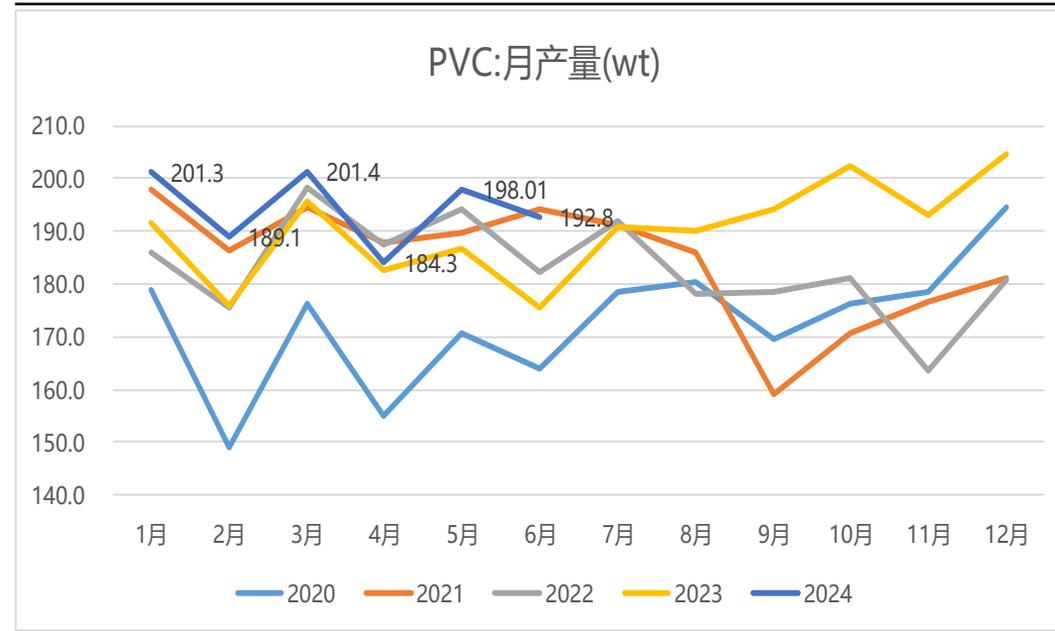
2024年PVC产能继续增加，6月产量192.82万吨，环比下降，往年同期高位

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图22、PVC产量

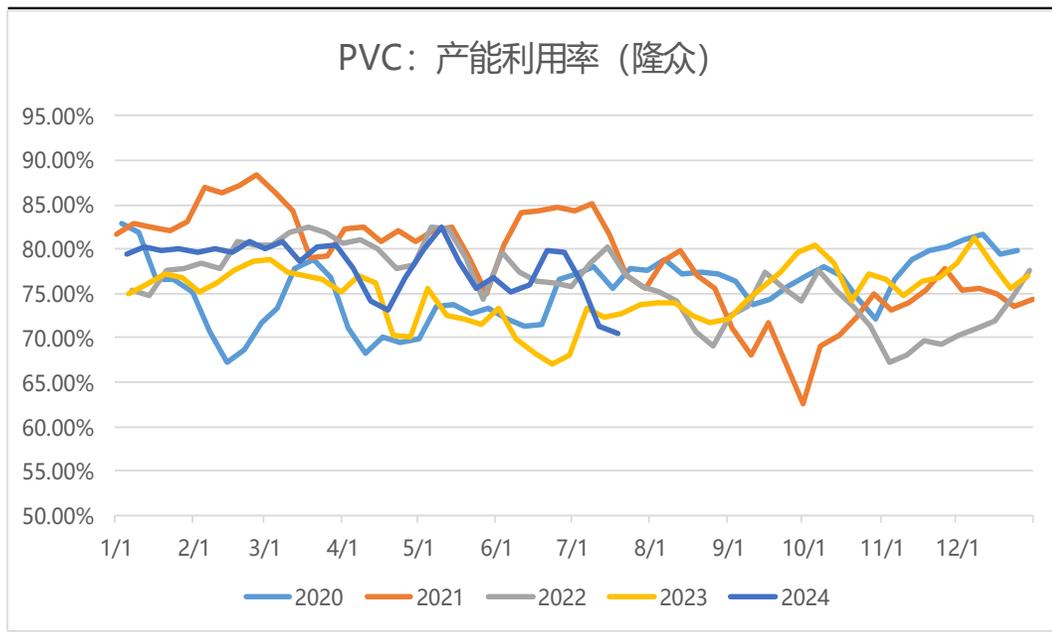


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修」

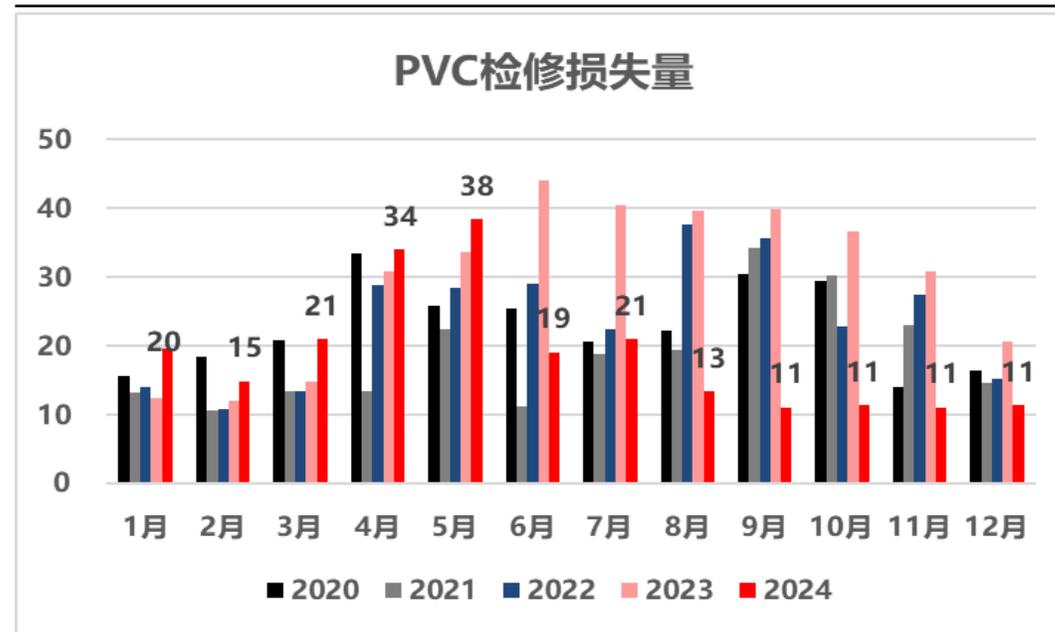
前期检修装置回归，PVC周度开工环比上升

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

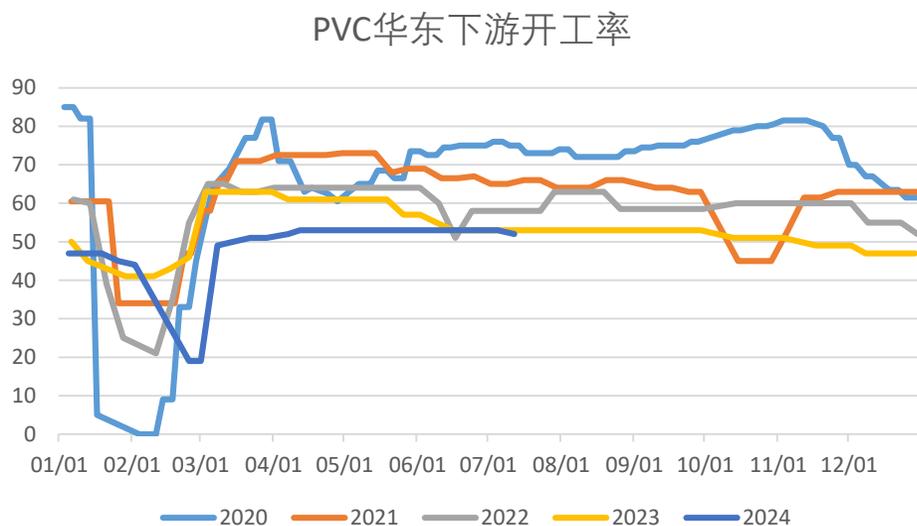


来源：卓创资讯、瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

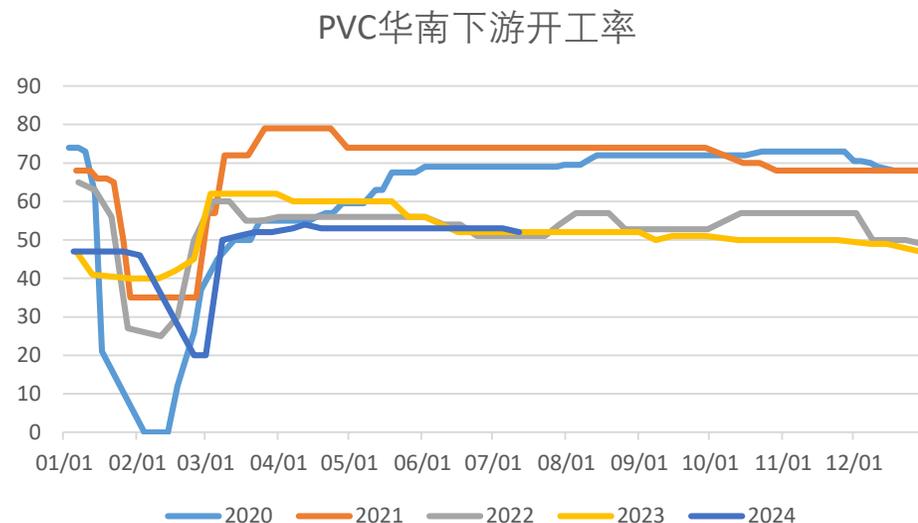
PVC下游开工率：华东、华南、华北开工率低位维稳 PVC地板6月出口环比提升

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

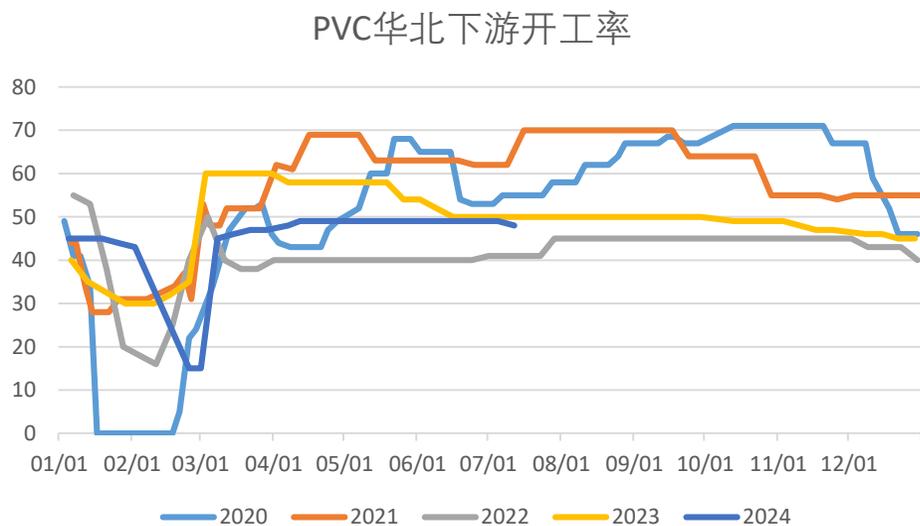


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

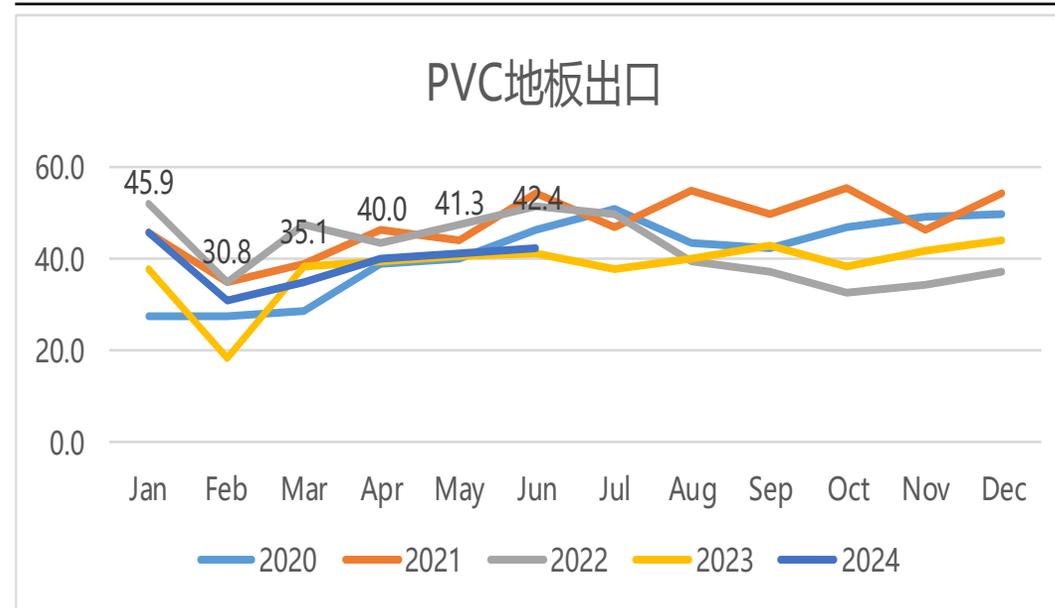
PVC下游开工率：华东、华南、华北开工率低位维稳 PVC地板6月出口环比提升

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

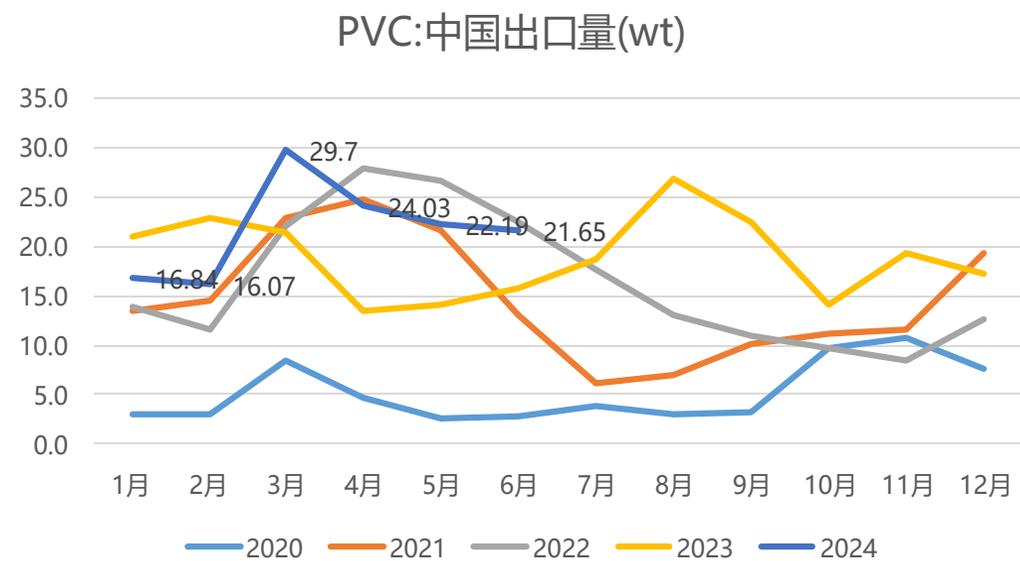


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

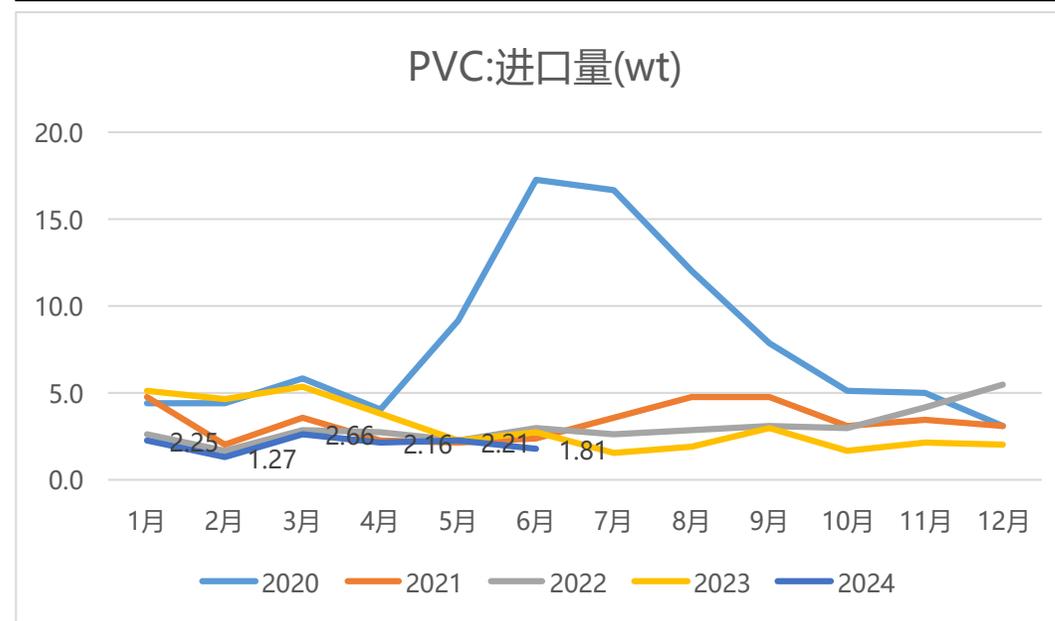
6月出口环比下降 进口维持低位震荡

图29、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

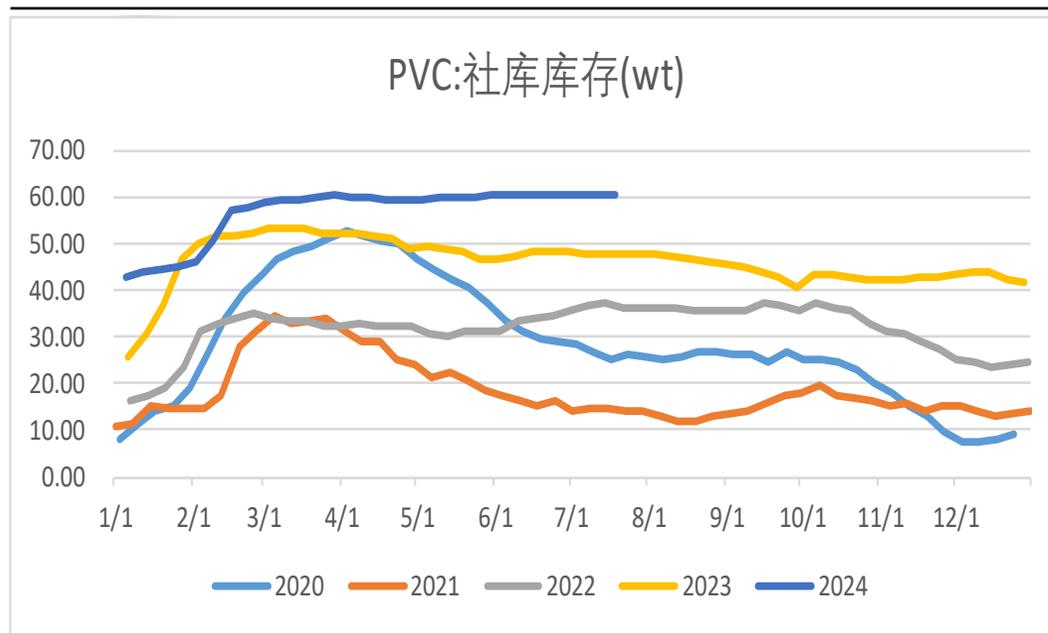
图30、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存高位小幅去库，59.81万吨(-0.81%)

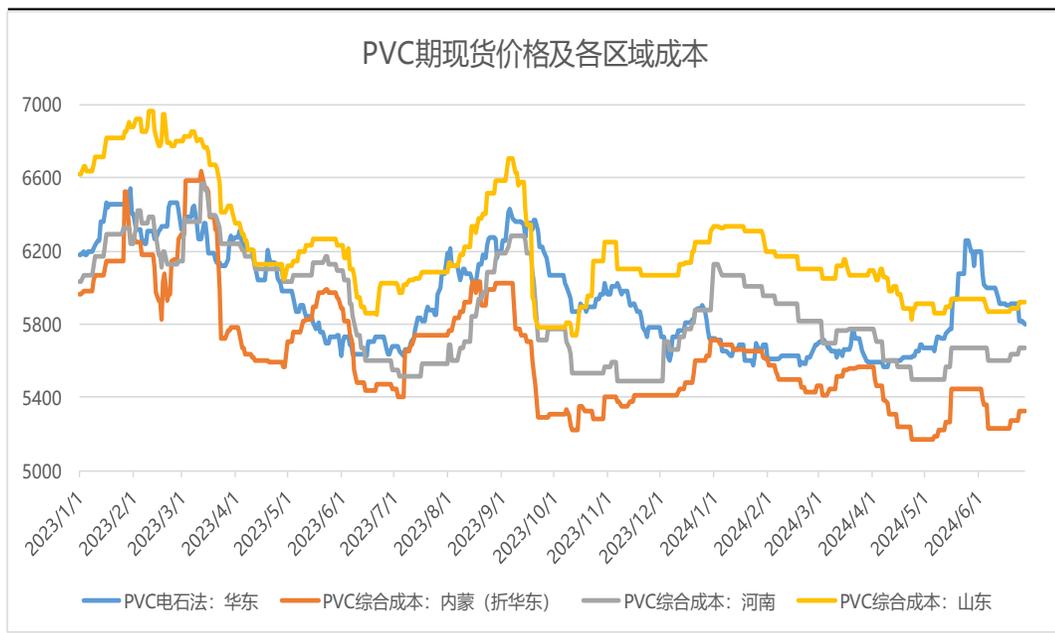
图31、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

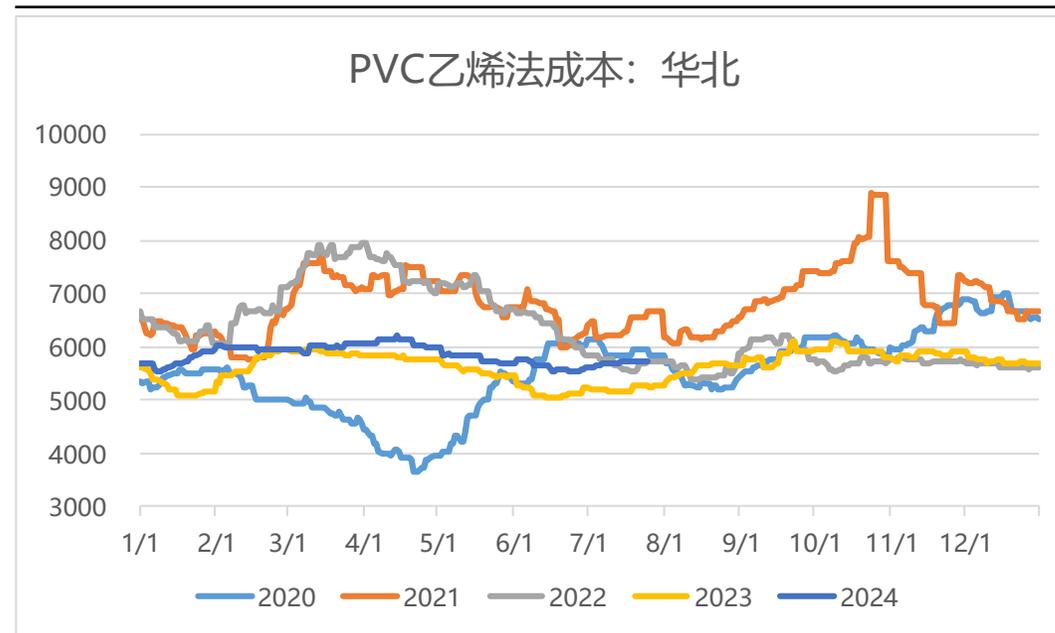
内蒙、山东、河南电石法成本上升 乙烯法成本相对稳定

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

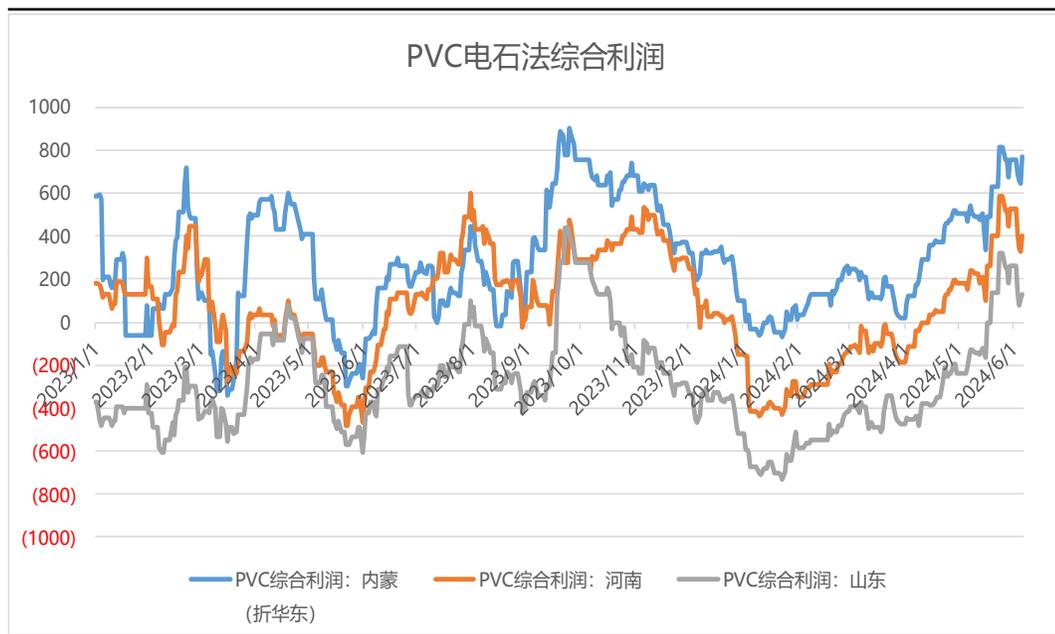


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润」

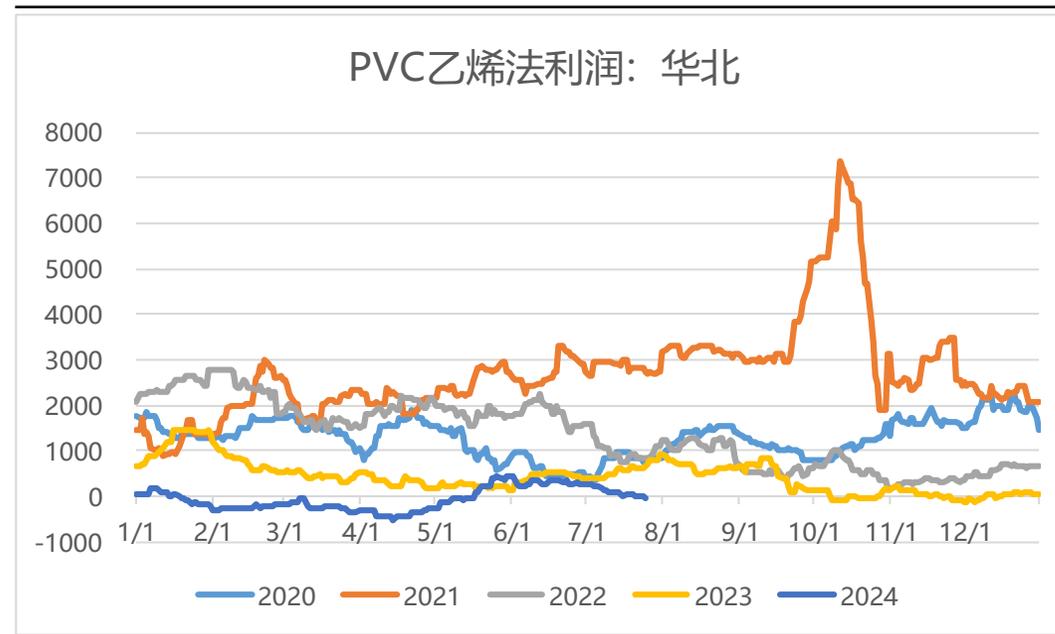
本周PVC电石法利润下降，保持盈利；
华北乙烯法利润出现亏损，华东乙烯法利润亏损加深

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13.12%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报18.5%

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续往开来，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。