

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 V2005	收盘（元/吨）	6235	5965	-270
	持仓（手）	170586	123589	-46997
	前 20 名净持仓	11690	11907	+217
现货	华东常州 SG-5	6150	6000	-150
	基差（元/桶）	-85	35	+120

#### 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
	原油暴跌
	台塑下调 4 月报价

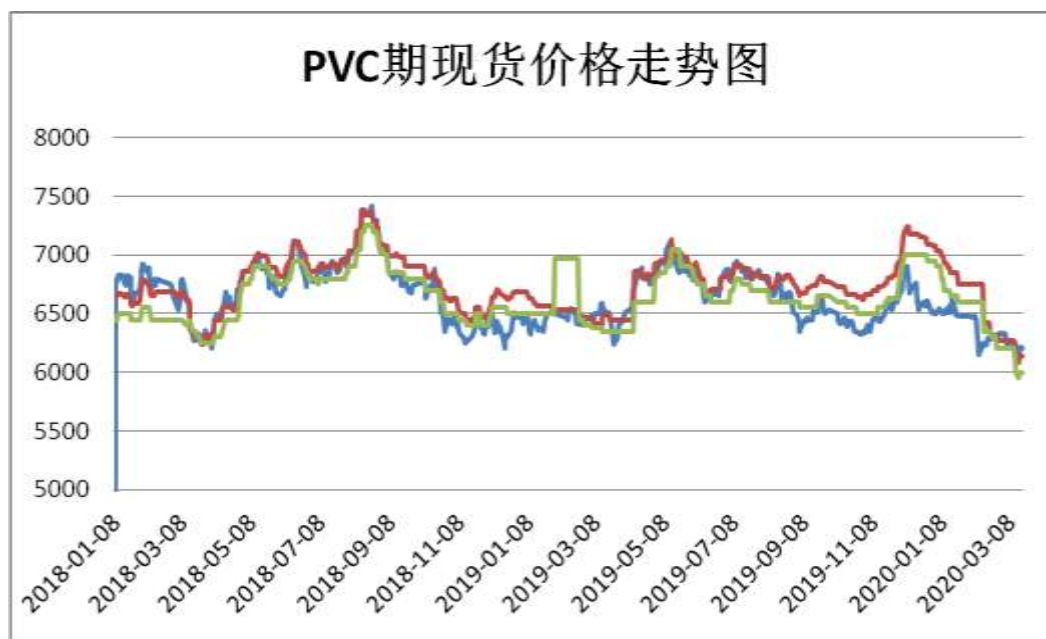
**周度观点策略总结：**

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，原油走势疲软也在一定程度上打击了市场信心。且 PVC 生产企业的开工率有所回升，社会库存仍在高位，显示市场仍供过于求。台塑下调 4 月份 PVC 价格也在一定程度上对国内的价格产生压制。PVC 下游制品企业虽大部份已经复工，但整体开工率仍不高。这些因素将对 PVC 的价格形成压制。不过，周末有消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的價格战，国际油价大幅反弹，但能否持续还有待观察。后市重点关注原油能否止跌反弹。

技术上看，本周 PVC2005 合约震荡走低，成交量与持仓量均明显萎缩。技术指标 MACD 小幅走低，绿柱变长，KDJ 也有掉头向下的迹象，显示短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可逢低出局，落袋为安。

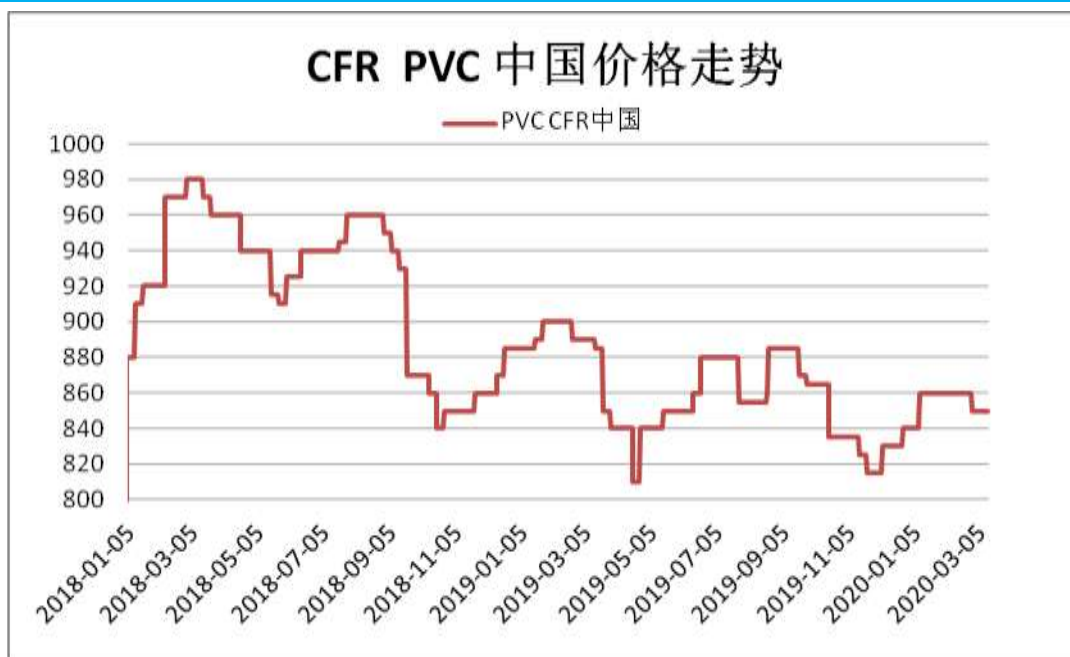
**二、周度市场数据****1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落**

图1：聚氯乙烯期货走势



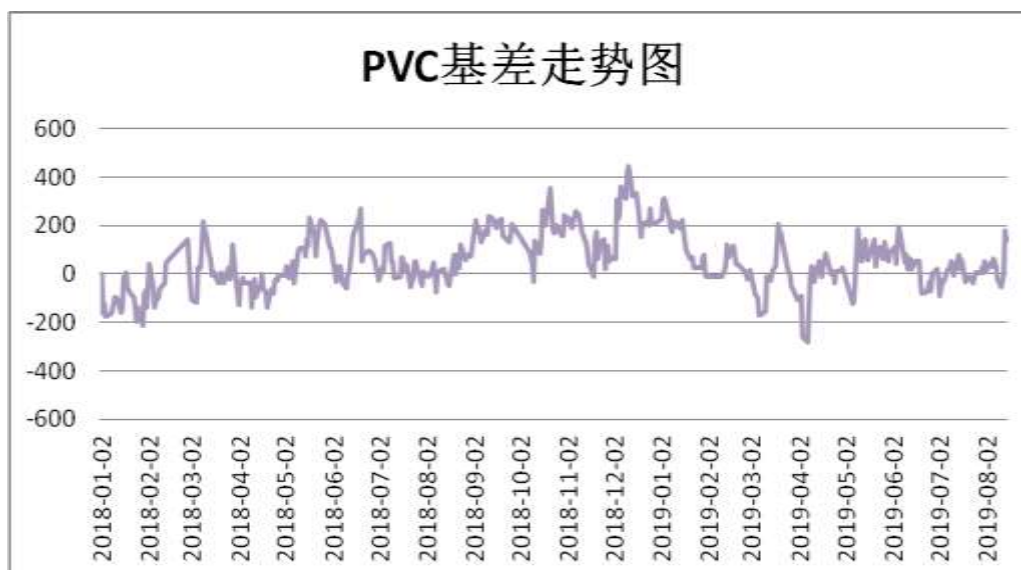
本周，PVC期货价格继续回落。V2005合约报收于5965元，较上周下跌了270元。PVC现货市场也快速下跌，全球疫情等影响股市期货连续刷新新低，加之下游制品企业上周低价拿货，本周刚需不强，市场连续成交惨淡，价格连续走低。华北、华南地区下游刚需仍未回归正常，贸易商出货量低于同期水平。

图2：CFR聚氯乙烯中国价格走势



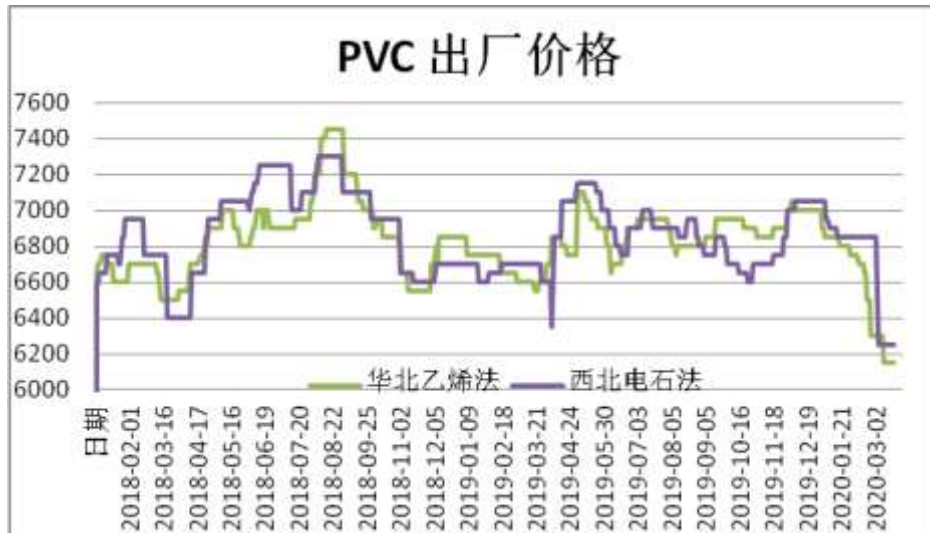
本周亚洲市场4月商谈价格大幅下跌，跌40-50美元/吨，CFR中国在800美元/吨，CFR东南亚在810美元/吨，CFR印度在850美元/吨，跌至2016年7月份以来最低水平。台湾省台塑4月份船期报价在800美元/吨CFR中国，850美元/吨CFR印度，780美元/吨FOB台湾地区。

图3：聚氯乙烯基差



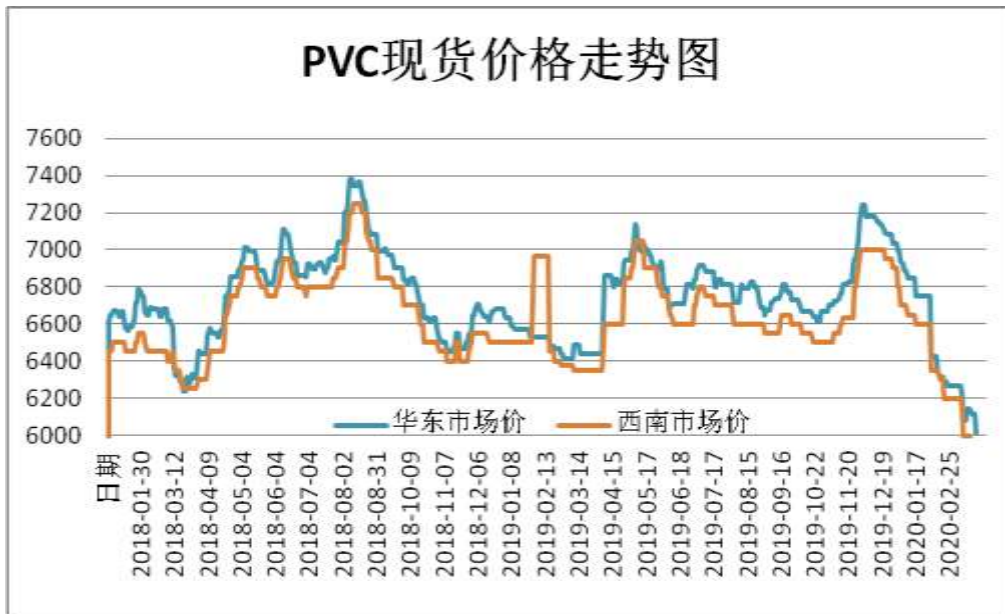
本周，PVC2005基差明显回升，报65元。较上周回升了160元，目前PVC的基差处于正常波动区间。

图4：聚氯乙烯出厂价格



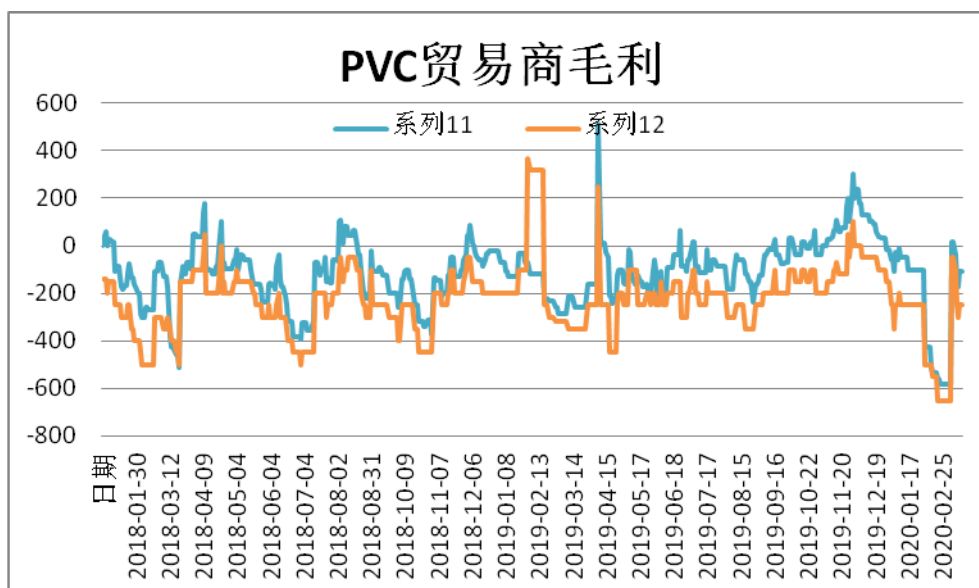
本周国内PVC生产企业出厂价格基本保持平稳，华北乙烯法报6150，西北电石法报6250元，均与上周持平。

图5：聚氯乙烯现货价格



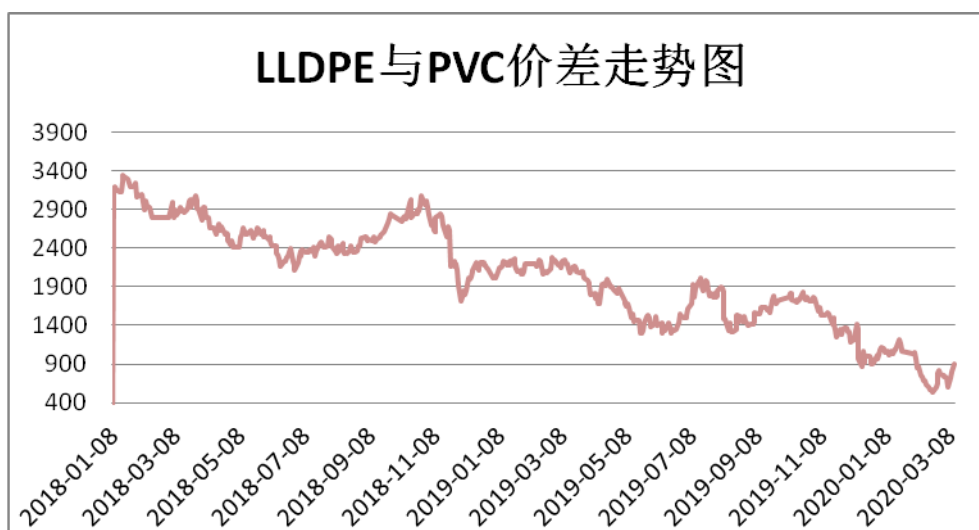
受社会库存高企，且下游需求不振的影响，贸易商降价销售的影响，PVC现货价格明显走低。华东市场价报6010元，较上周跌130元，西南市场价报5850元，较上周跌150元。

图6：聚氯乙烯贸易商毛利



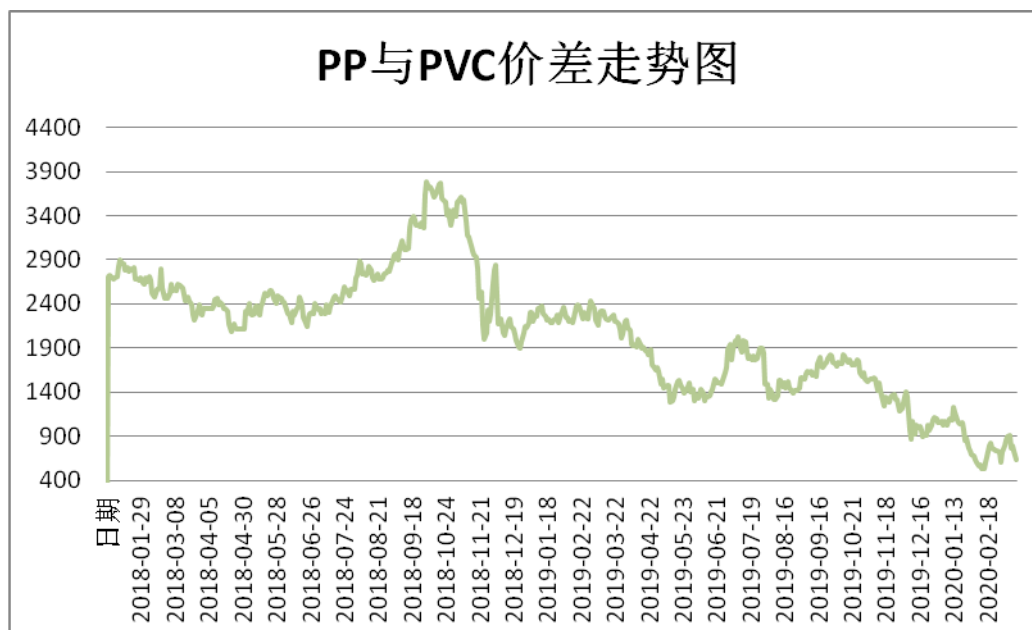
本周贸易商毛利继续明显下行，华东市场报-240元，较上周下跌130元，西南市场报-400元，较上周下跌了150元。

图7：LLDPE与PVC价格差走势



LLDPE与PVC的价差继续回落，报502元，较上周下降了97元。目前 L-V的基差高位震荡，有见顶迹象，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

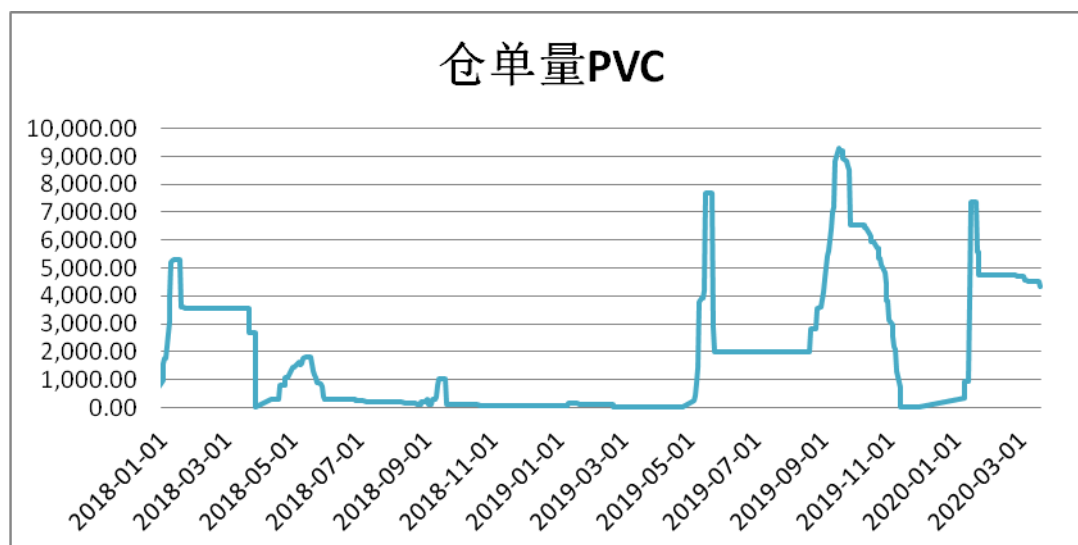


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，PP-V的价差明显回落，报502元，较上周继续回落了97元。处于正常波动区间。

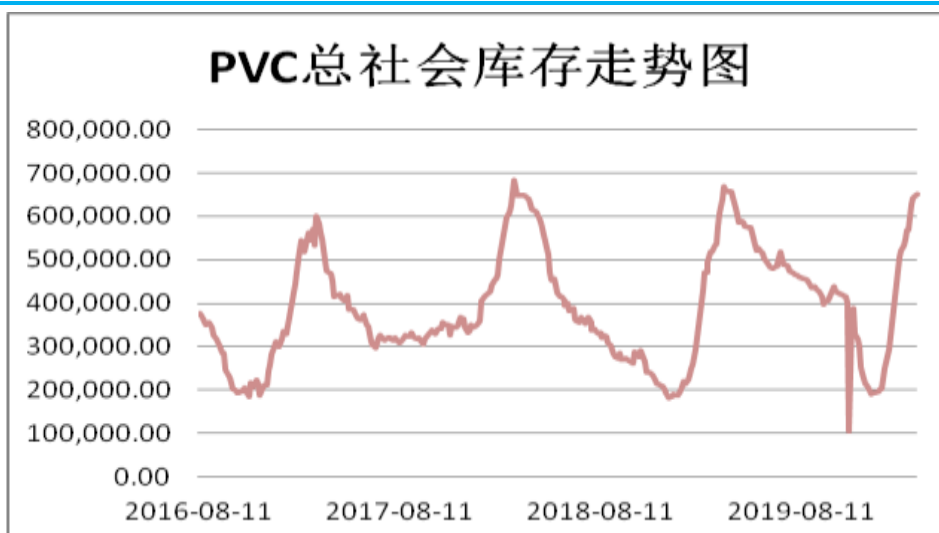
## 2、聚氯乙烯仓单库存

图 9：聚氯乙烯仓单走势



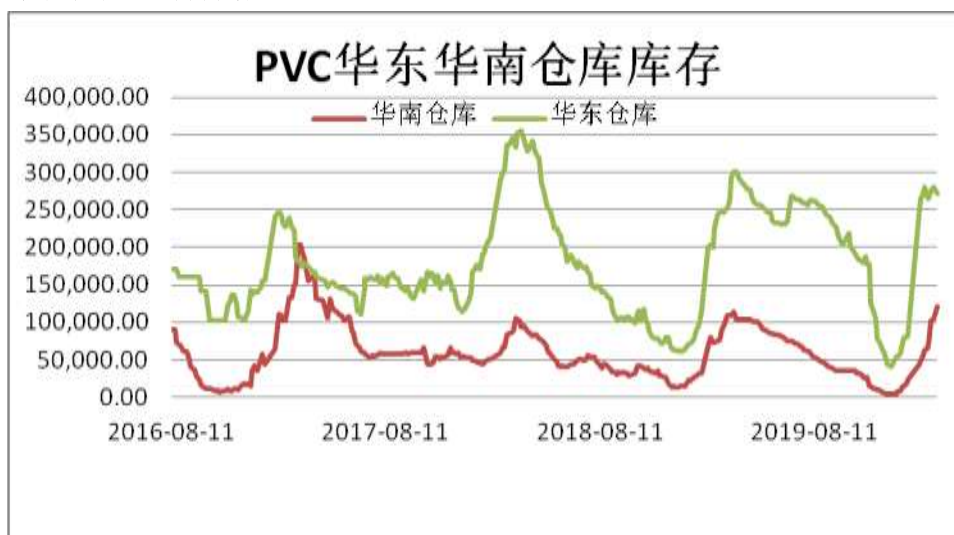
本周 PVC 仓单继续明显减少，报 4130 张，较上一周减少了 410 张。

图 10：聚氯乙烯社会库存



本周 PVC 社会库存环比增加 2.07%，同比去年增加 11.54%。华东区域来看，环比减少 2.57%，同比减少 2.57%，华南区域环比增加 10.47%，同比增加 45.04%。华东库存为 30.3 万吨，华南 19 万吨。

图11：聚氯乙烯华东华南仓库库存



本周华东区域来看，环比减少2.57%，同比减少2.57%，华南区域环比增加10.47%，同比增加45.04%。华东库存为30.3万吨，华南19万吨。

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升降不一。其中，华南贸易商报57300吨，较上周增加了6400吨，增幅12.57%，华北贸易商报19300吨，较上周减少了600吨，降幅3.11%。

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11200吨，较上周下降了1300吨，降幅10.4%华南下游企业库存报101800吨，较上周增加了18900吨，增幅22.8%。

图14：石化企业聚氯乙烯库存

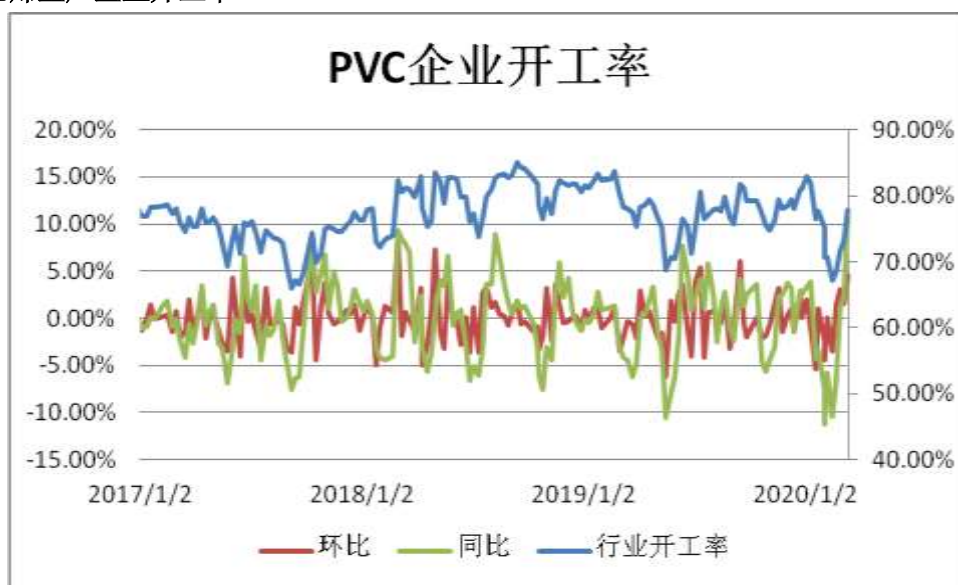


数据来源：瑞达研究院

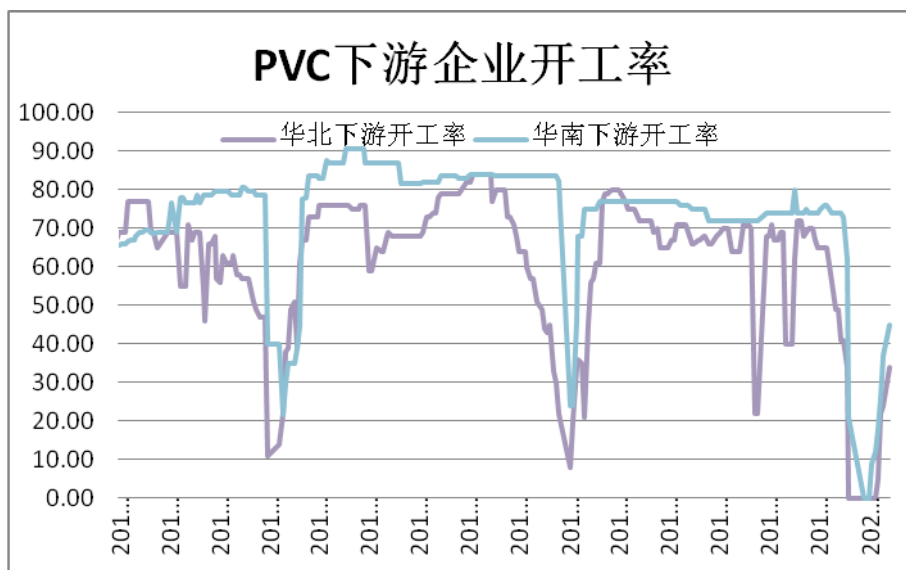
本周，石化企业库存明显回落，报82400吨。较上周减少了23400吨。显示生产企业库存明显回落。

### 3、企业开工率

图15：聚氯乙烯生产企业开工率



本周PVC生产企业开工率明显回升，本周开工率在78.91%，环比增加0.98%，同比去年低2.73%；其中电石法开工在80.57%，环比增长0.8%，同比去年同期低1.98%，乙烯法开工在71.17%，环比低1.84%，同比低6.25%。乙烯法开工偏低主要市场氯乙烯成本偏高及氯乙烯供应紧张限制乙烯法开工。图16：聚氯乙烯下游企业开工率

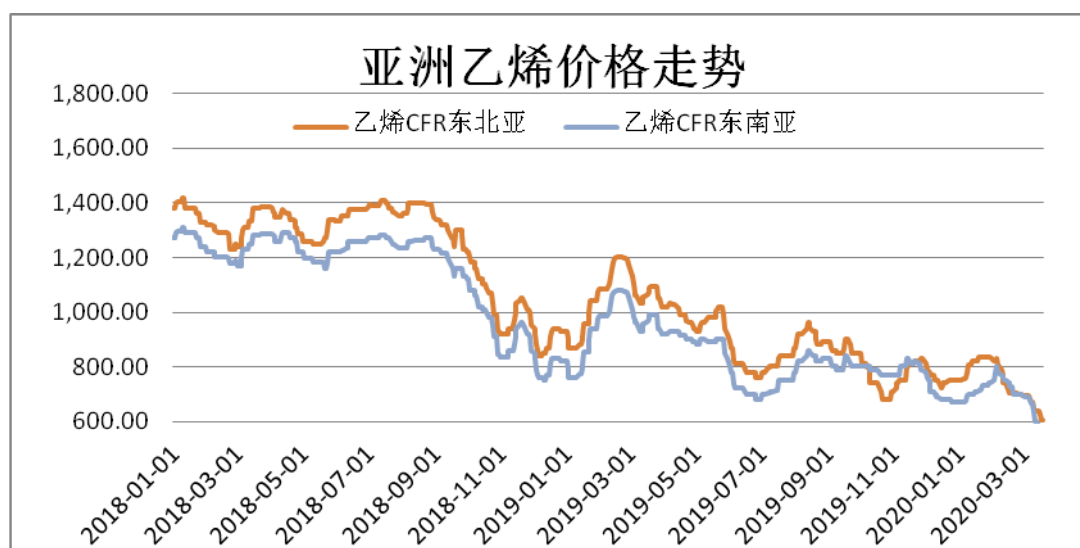


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周PVC下游制品企业复工率明显提升。目前华北下游企业开工率约为34%，较上周上升了10%，华南下游企业开工率报45%，较上周回升了8%。

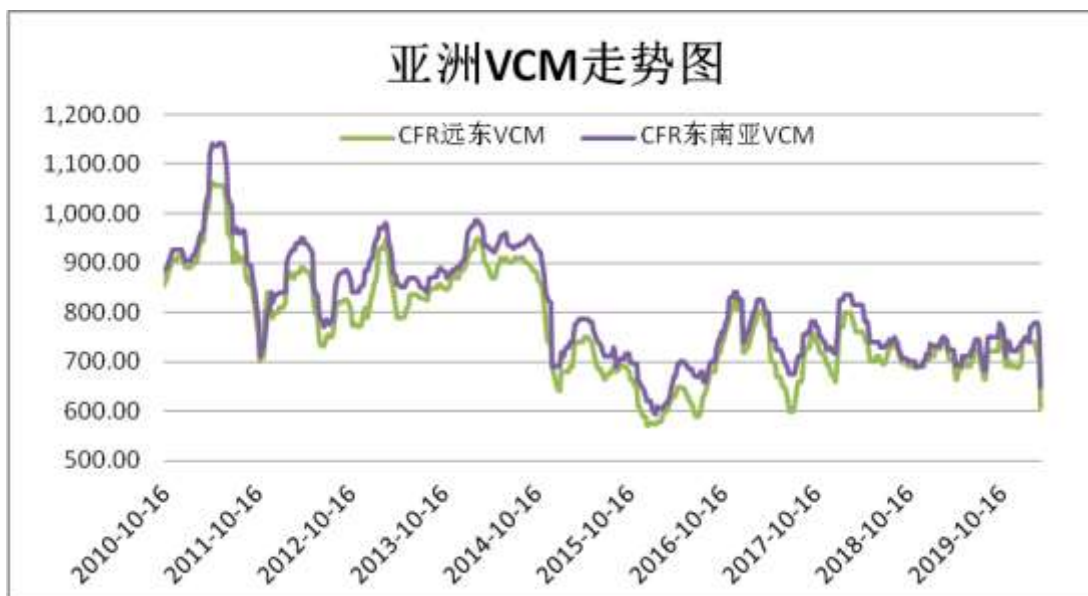
#### 4、聚氯乙烯上游原料走势图

图17：亚洲乙烯价格走势



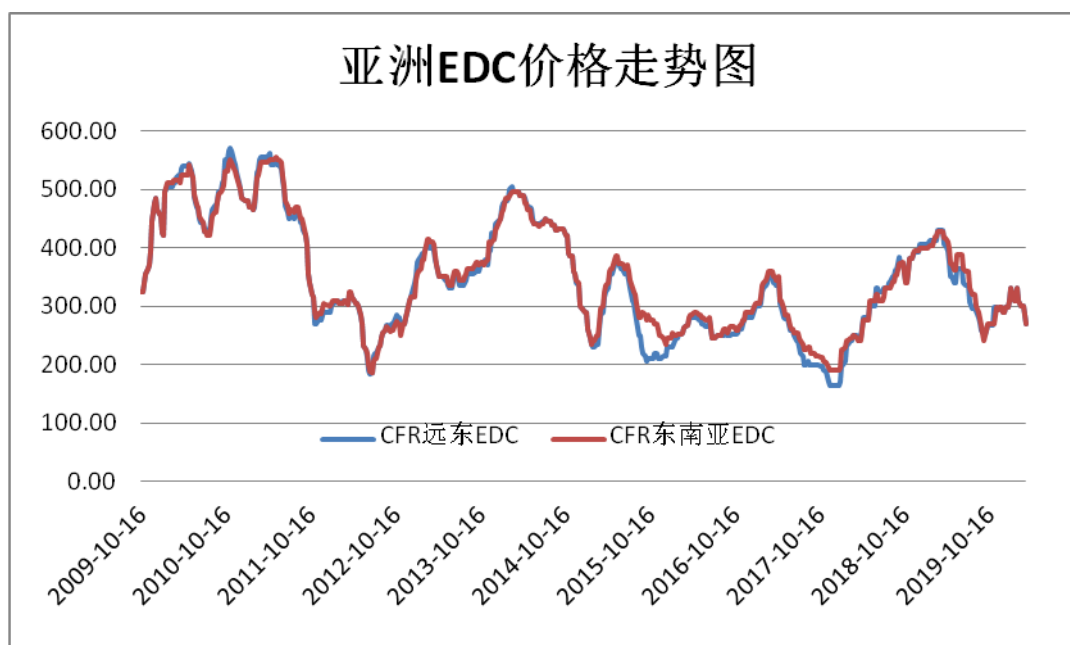
本周国内石脑油裂解制乙烯装置开工率整体略有提升，但MTO装置开工率仍然维持在70%左右的较低水平，市场总体供应量无明显变化。需求方面，下游聚乙烯开工率增长相对明显，但苯乙烯、环氧乙烷、乙二醇等行业开工率提升较慢，且下游工厂对乙烯采购仍持谨慎态度。近期亚洲乙烯装置检修计划较少，预计整体供应量比较充足。基于当前基本面情况，我们认为短期内东北亚乙烯价格可能会继续维持在低位，不排除继续下跌可能。

图18：亚洲VCM价格走势



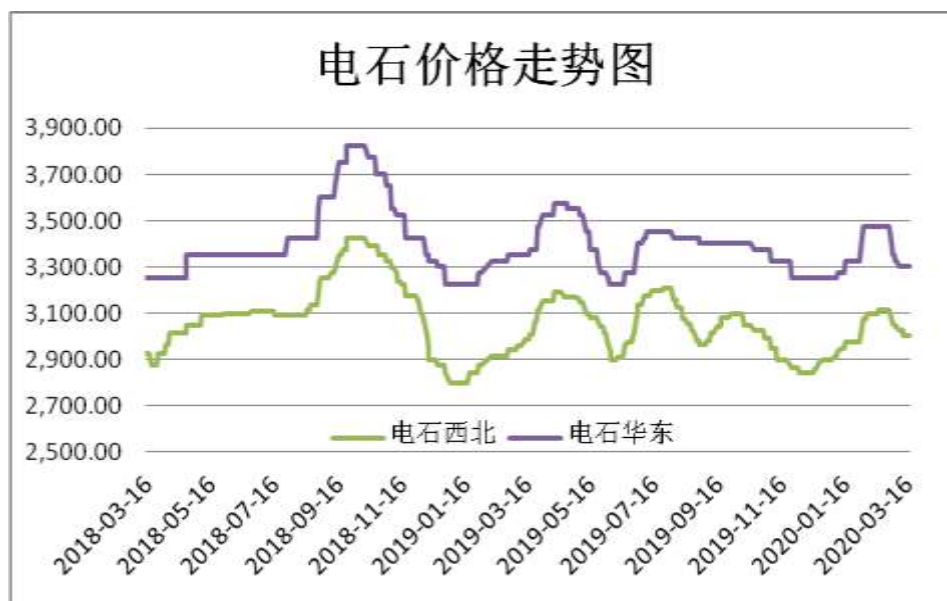
本周，亚洲氯乙烯价格明显回落，CFR远东报608美元，较上周跌101美元，东南亚报648美元，较上周下跌了101美元。

图19: 亚洲EDC价格走势



本周亚洲二氯乙烷价格也有所回落，CFR远东及东南亚均报269美元，较上周下跌了32美元，跌幅10.63%。

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保持平稳，西北地区报3005元，华东地区报3300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。



