



作者：能源化工组 夏聪聪

执业编号：F3012139（从业）

联系方式：010-68578010 / xiacongcong@foundersc.com

成文时间：2017年9月19日星期二

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

缺乏利好刺激，PVC 期价跌破 7000

（评级：震荡）

总结与操作建议：

PVC 主力合约 1801 小幅高开，上方受到五日均线的压制，重心拉升至 7215 后震荡回落。PVC 期价下滑至 7100 附近徘徊整理，午后表现依旧疲弱，尾盘阶段加速下行，跌破 7000 关口支撑，下探至 6990。期货价格继续回调，贸易商心态不佳，出货意向较强。国内 PVC 现货市场气氛平淡，华东及华南地区成交价格松动。下游市场买涨不买跌，实际放量有限。PVC 生产企业接单情况一般，观望情绪较浓。下游企业维持刚性需求，甲醇消耗缓慢，社会库存回升。原料电石个别采购价上涨，零星有跟涨计划，其余多数涨后维持观望。缺乏明显利好刺激，PVC 期价跌破 7000 关口，市场操作偏谨慎，建议暂时观望。

目录

一、行情回顾	2
二、现货市场	2
三、价差基差	4
四、持仓报告	5
五、装置动态	5

一、行情回顾

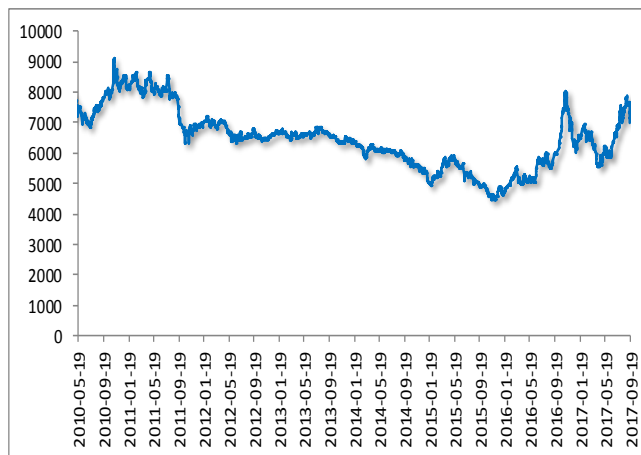


图 1-1 主力合约价格走势

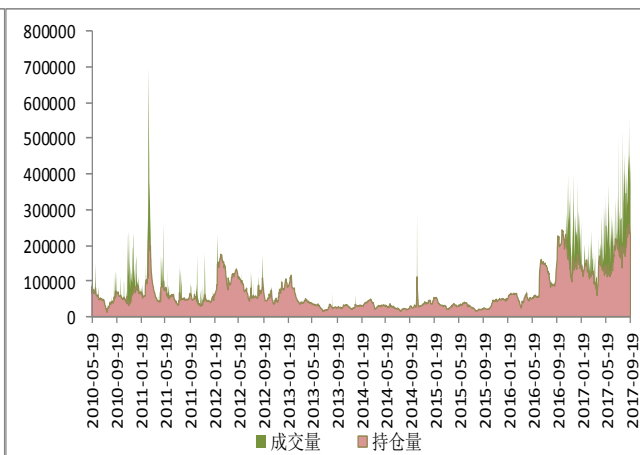


图 1-2 主力合约持仓量与成交量

资料来源：Wind，方正中期研究院

表 1 主力合约日度成交数据

收盘价	最高价	最低价	涨跌幅	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
7005	7215	6990	-2.23	369878	-30422	232842	1578

资料来源：Wind，方正中期研究院

PVC 主力合约 1801 小幅高开，上方受到五日均线的压制，重心拉升至 7215 后震荡回落。PVC 期价下滑至 7100 附近徘徊整理，午后表现依旧疲弱，尾盘阶段加速下行，跌破 7000 关口支撑，下探至 6990。

二、现货市场

国内 PVC 市场延续平淡，期货继续回落，现货成交乏力，贸易商心态不佳，出货意向较高，各地市场价格延续下跌。5 型普通电石料报价：华东市场主流自提报价 7280-7380 元/吨，更低也有；华南地区 7380-7430 元/吨自提；山东主流 7490-7540 元/吨送到，河北市场主流 7350-7430 元/吨送到。

华东地区：PVC 市场上午价格变化有限，市场低价减少，但下午受期货下跌影响，市场成交松动，但询盘偏少，实单成交亦不多。5 型普通电石料，主流自提报价 7280-7380 元/吨，更低价格亦有。乙烯法 PVC 出货一般，贸易商暂稳，1000 型华东送到在 7850-7950 元/吨，成交商谈。

华南地区：PVC 市场延续平淡，下游需求不佳，期货大跌，现货成交量偏低，部分实单成交价略松动。普通 5 型电石料主流参考价格 7380-7430 元/吨自提，大沽 1000/700/800 型报 7800-7850 元/吨自提。

华北地区：PVC 市场气氛疲软，需求不佳，成交量偏低，价格继续回落。普通 5 型电石料山东主流 7490-7540 元/吨送到，河北市场主流 7350-7430 元/吨送到。

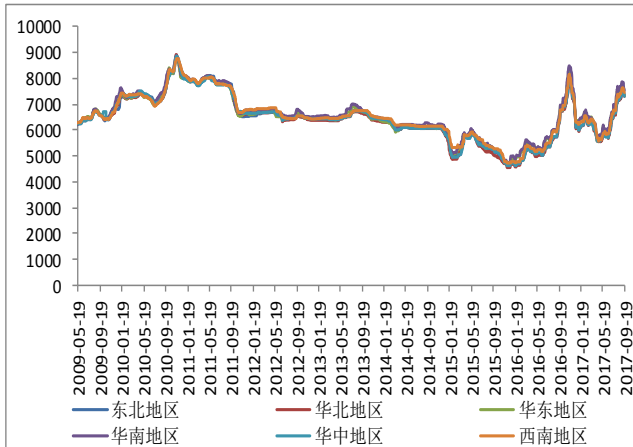


图 2-1 电石法 PVC 市场价

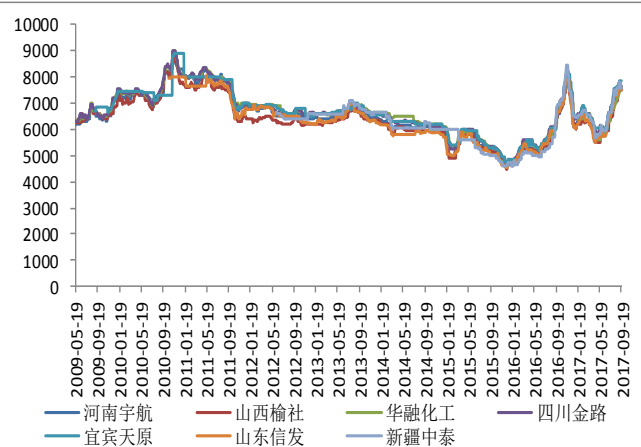


图 2-2 SG5 聚氯乙烯出厂价

资料来源：Wind，方正中期研究院

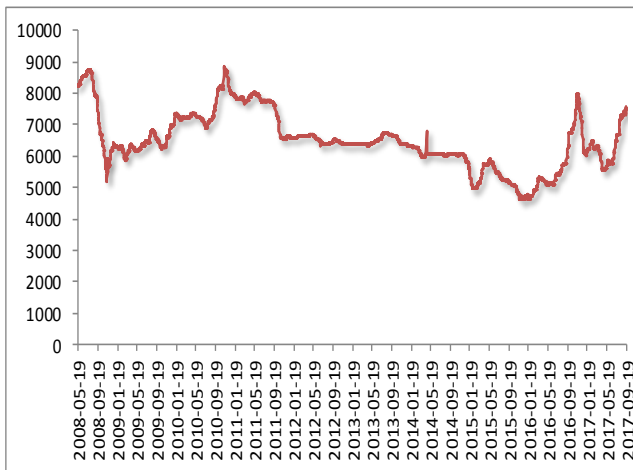


图 2-3 全国电石法 PVC 市场价

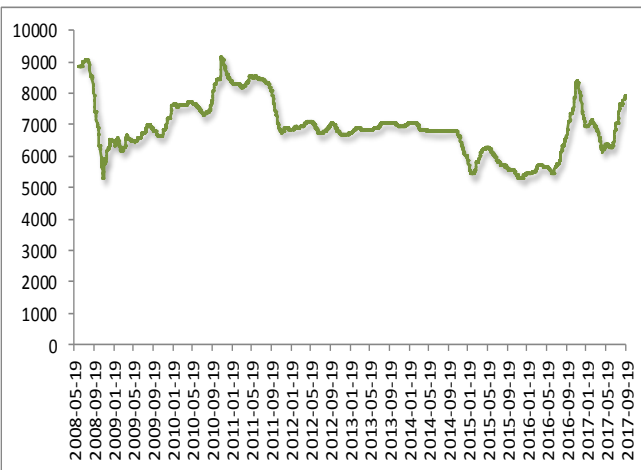


图 2-4 全国乙烯法 PVC 市场价

资料来源：Wind，方正中期研究院

三、原料电石

表 3-1 主要 PVC 企业电石送到价格一览

地区	企业	发气量基准	价格	涨跌	价格方式	备注
山东	德州	290L/KG	3120	0	送到	--
	东岳	290-300L/KG	3250	0	送到	--
	泰山盐化	295-304L/KG	3250	0	送到	--
	金威（鲁泰）	290-295L/KG	--	--	送到	停车，不采购
	滨化	290L/KG	3250	0	送到	--
天津	大沽化	290-300L/KG	3150	0	送到	--
河北	唐山三友	300L/KG	3150	0	送到	--
	盛华	290L/KG	3010	0	送到	--
河南	宇航	290L/KG	3150	0	送到	--
	联创	290L/KG	3090	0	送到	--

山西	榆社	290L/KG	2810	50	自提	--
	霍家沟	295L/KG	2730	0	自提	--
东北	沈化	295L/KG	3275	0	送到/一票	--
	齐化	290L/KG	3300	0	送到/一票	--
	方大锦化	295L/KG	3230	0	送到/一票	--
陕西	北元	290L/KG	2830	0	送到	宁夏货源
	北元	290L/KG	2830	0	送到	内蒙货源
	北元	290L/KG	2820	0	送到	府谷货源
	北元	290L/KG	2740	0	送到	陕西锦界
	北元	290L/KG	2780	0	送到	陕西店塔

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

四、价差基差

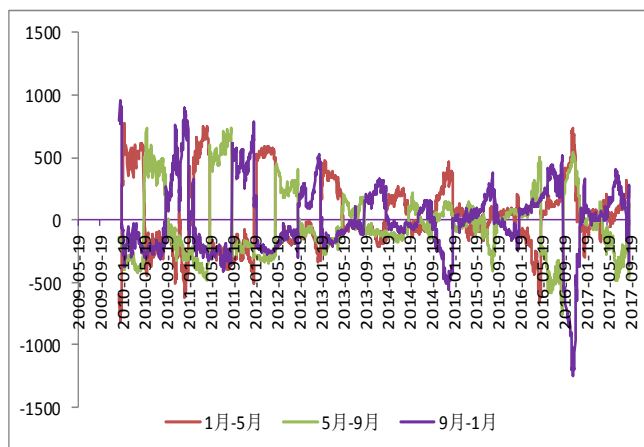


图 4-1 跨期价差

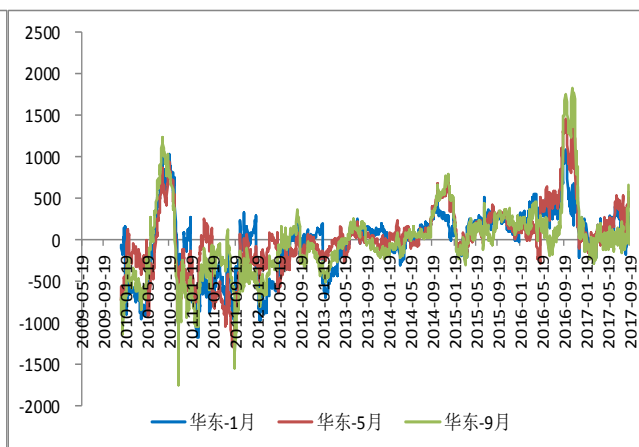


图 4-2 期现基差

资料来源：Wind，方正中期研究院

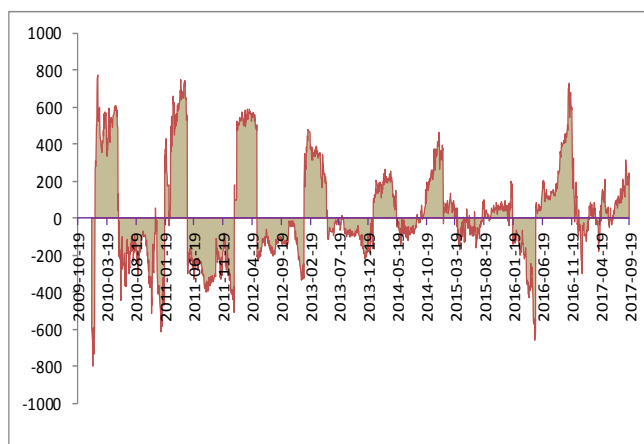


图 4-3 01 与 05 价差

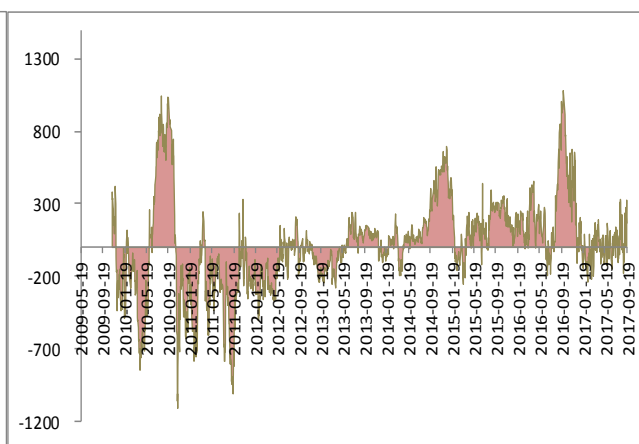


图 4-4 华东与活跃合约基差

资料来源：Wind，方正中期研究院

PVC 主力合约 1801 走势略强，远月合约贴水，与 1805 合约的跨期价差为 245。期货止跌企稳，现货处于深度升水状态，基差为 325。

五、持仓报告

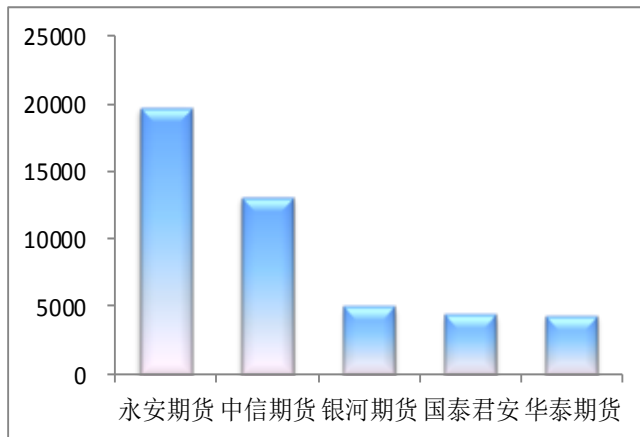


图 5-1 多头持仓前五名

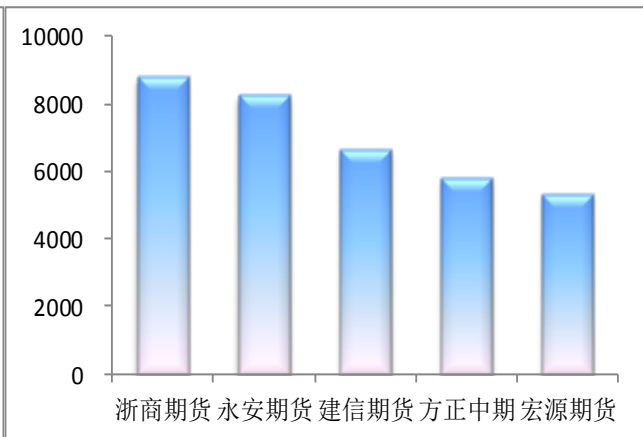


图 5-2 空头持仓前五名

资料来源：Wind，方正中期研究院

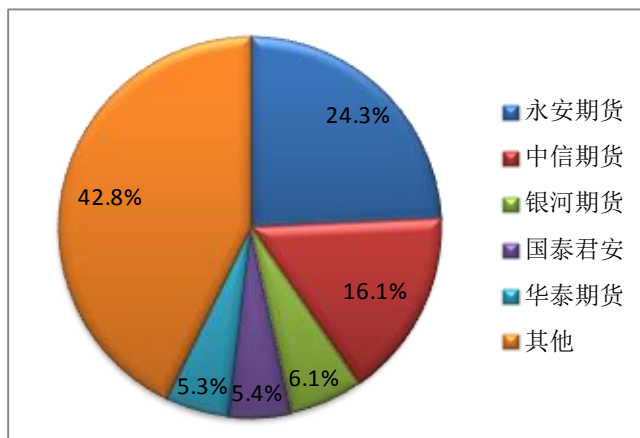


图 5-3 主力合约多单持仓比例

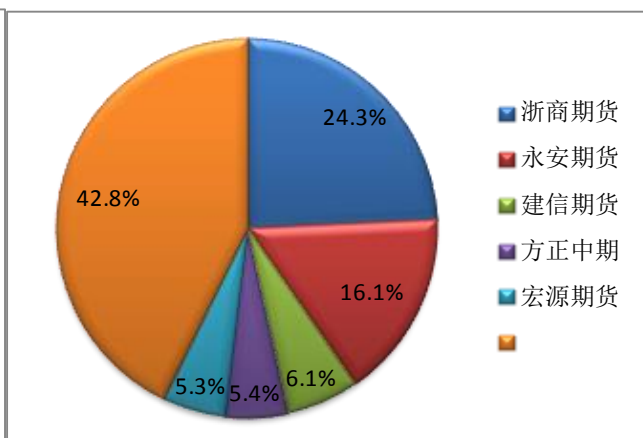


图 5-4 主力合约空单持仓比例

资料来源：Wind，方正中期研究院

六、装置动态

表 6-1 近期 PVC 装置变化统计

区域	生产企业	工艺	产能	运行状态
西北	盐湖海纳	电石法	20	2 月 14 日因故障停车，开车时间暂不确定
	新疆宜化	电石法	40	2 月 17 日停车检修，开车时间尚不确定
	青海盐湖	电石法	20	装置于 6 月 27 日意外停车，开车时间不确定
	青海宜化	电石法	30	8 月 28 号停车，开车时间推迟到 9 月 20 日左右
	甘肃银光	电石法	12	8 月 25 日停车检修，计划下周开车
	宁夏英力特	电石法	22	9 月 4 日开始检修 5 型装置，开车时间推迟到 9 月 20 日，PVC3 型及 PVC 糊装置检修时间推到 10 月 10 日左右。
	新疆圣雄	电石法	50	9 月 6 日二期开始检修，开车时间未定
	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	9 月 11 号检修 15-20 天

华东	鲁泰化学	电石法	36	6月29日装置意外停车，初步计划9月底开车
	山东信发	电石法	70	8月初起开工6成，目前开工恢复到7成
	泰山盐化	电石法	19	8月23日起检修，于9月10日开始投料生产
西南	成都华融	电石法	10	8月15日停车检修，9月11日恢复开车
华北	乐金渤海	乙烯法	40	9月1日停车检修，9月11日开车
	唐山三友	电石法	40	9月4日起检修，9月13日晚投料生产
东北	黑龙江昊华	电石法	30	9月13日临时停车，计划检修两天

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

表 6-2 后期计划检修企业统计

区域	生产企业	工艺	产能	运行状态
西北	内蒙亿利	电石法	50	计划9月22日-26日检修
	伊东东兴化工	电石法	30	9月份有检修计划
	陕西北元	电石法	110	10月份计划检修
华东	山东东岳	电石法	12	计划9月17日左右检修
	台塑宁波	乙烯法	40	计划9月19日-27日检修

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

方正金融，正在你身边

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼东侧

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037