

快手必读——PVC 产业链日报

2018 年 9 月 21 日星期五

现货气氛好转盘面空头离场，单边观望尝试正套

日报摘要：

昨日华东现货 6830-6900 跟涨，华东电石料 01+150，成交有好转；原料电石仍然偏紧张，山东到货 3580-3740。

PVC 现货矛盾不明显，供应端检修略增，整体仍高开工，银光、英力特、青海宜化、天津大沽检修，建滔爆炸停车，上游厂商库存中等；下游处于淡季转旺季阶段，管材需求好转，其余不明显，原料库存低位，补库意愿不强；上周华东华南仓库略有累积，但整体仍处低位，库存压力不大。

当前 PVC 主要矛盾是现货的强势和预期较差，现状是现货升水和相对偏低的库存结构，预期是 01 合约淡季合约以及地产需求转弱。01 合约市场倾向偏空对待，但 9、10 月能得到来自现货端旺季的支撑。近期现货端有止跌迹象，同时上游利润严重压缩临近边际。短期单边继续观望，1-5 正套 100 下方入场。

东吴期货研究所

能源化工品组

王庭富

wangtf@dwqh88.com

15162465336

研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路
1208 号 6 楼苏州市工业园区星阳街
5 号东吴证券大厦 8 楼

公司微信服务



期市有风险，投资需谨慎

一、PVC 产业链日报

2018/9/20					
PVC日报表	项目	数据	变化	单位	备注
期货市场	PVC1901收盘价	6740	+65	元/吨	
	主力合约持仓	279,926	-22276	手	
	前20多头持仓	87733	-6131	手	
	前20空头持仓	102351	-12665	手	
	1-5价差	85	+10	元/吨	
	5-9价差	85	+40	元/吨	
	L1901-V1901	2825	-30	元/吨	
	注册仓单	122	-905	张	
上游	兰炭西北	681	0	元/吨	
	电石西北	3350	0	元/吨	
	电石华北	3525	0		
	烧碱	4250	0		96%片碱华北
	乙烯	1241	-30	美元/吨	CFR东北亚
	二氯乙烷EDC	361	0	元/吨	CFR远东
	氯乙烯VCM	711	0	美元/吨	CFR远东
现货市场	电石法华东	6900	0	元/吨	中间价
	乙烯法华东	7250	-25	元/吨	中间价
	电石法华东-主力	160	-65	元/吨	期现价差
	PVC:CFR远东	872	-57	美元/吨	
	PVC:CFR远东完税	7533	-487	元/吨	
	内盘-外盘	-633	+487	元/吨	华东电石法-CFR远东
生产利润	电石法毛利	138	0	元/吨	华北外购电石
	氯碱一体化利润	2032	0	元/吨	华北
	乙烯法毛利	950	-22	元/吨	
	外购VCM单体毛利	757	-21	元/吨	
库存/开工率 (周度)	华东华南主要仓库库存	17.3	+0.5	万吨	
	整体开工率	82%	-0.6%		
	电石法开工率	81%	-2.0%		
	乙烯法开工率	86%	+7.2%		

二、PVC 产业链数据图表

图 1：电石法上游价格

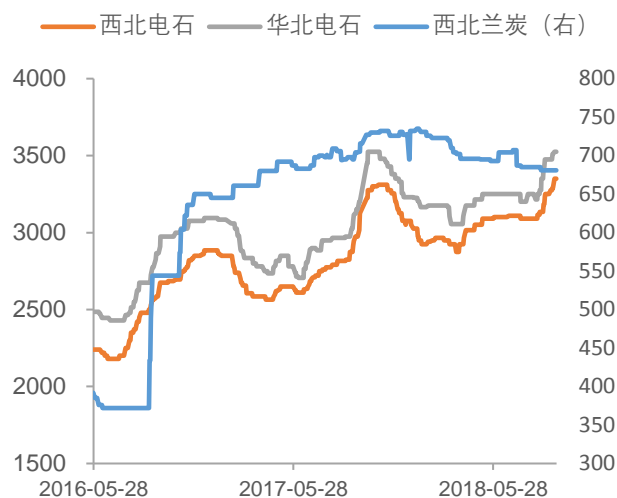


图 2：乙烯法上游价格

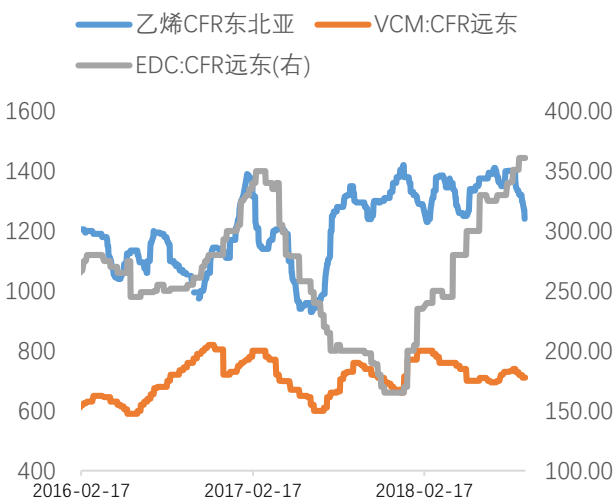


图 3：烧碱价格

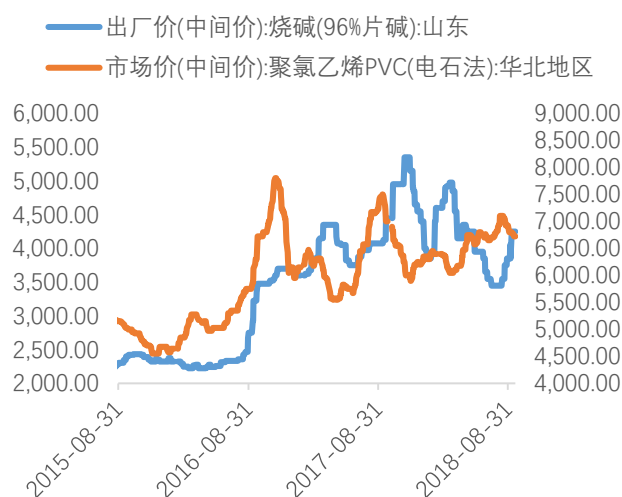


图 4：V1901 合约基差

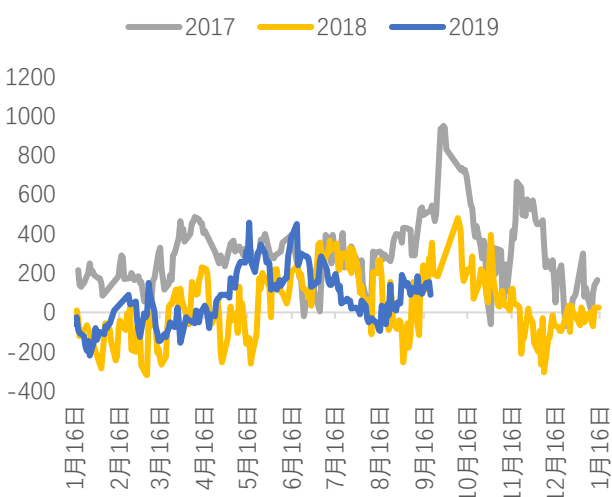


图 5：PVC 1-5 月间价差

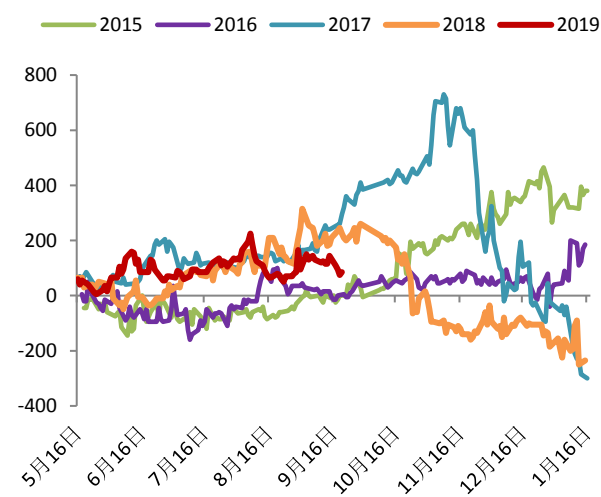


图 6：PVC 内外价差

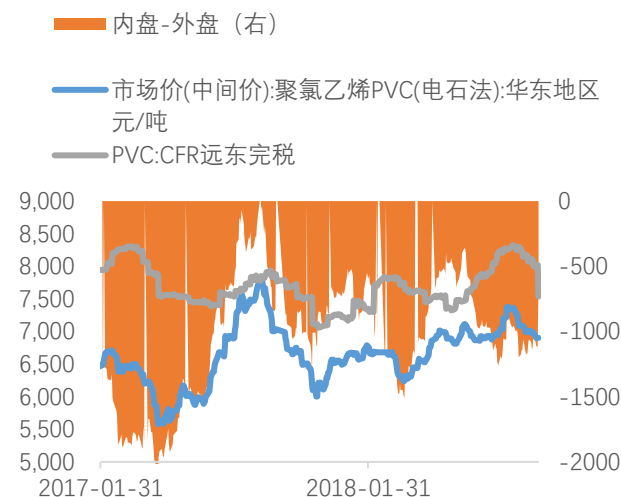


图 7：PVC 华东华南仓库库存

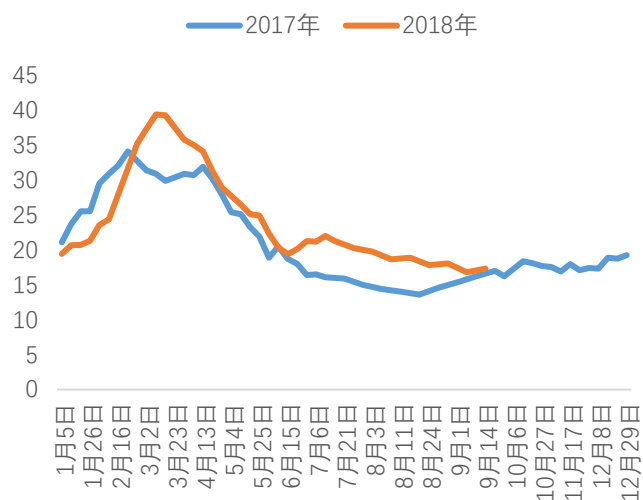


图 8：PVC 开工率

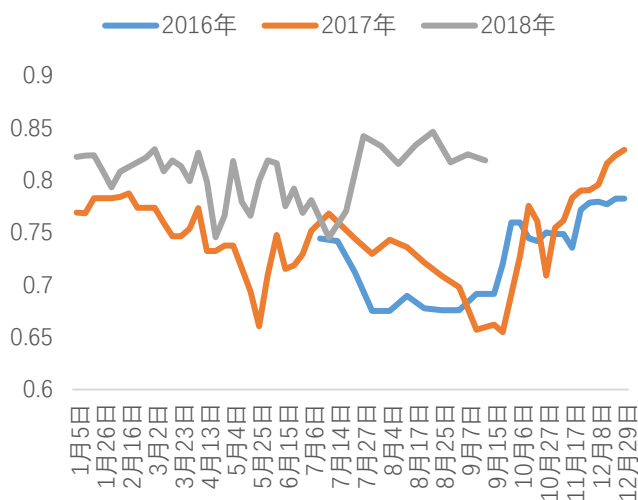


图 9：外购电石毛利及氯碱综合利润

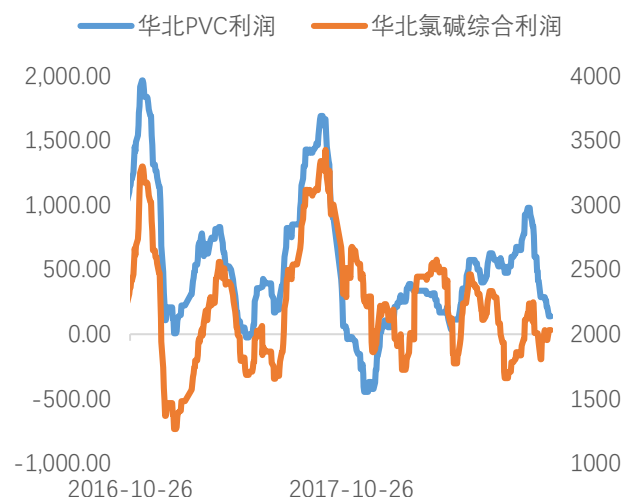
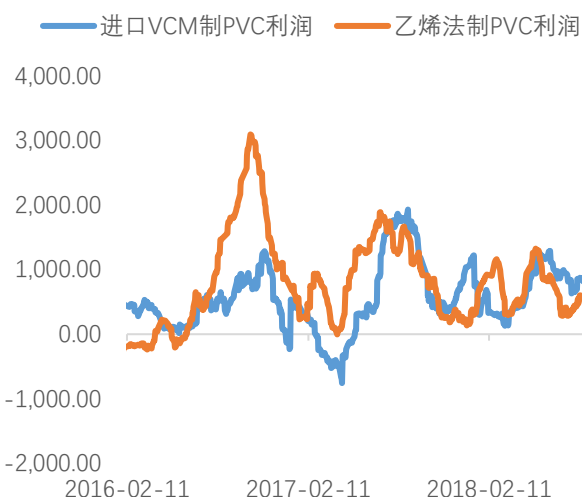
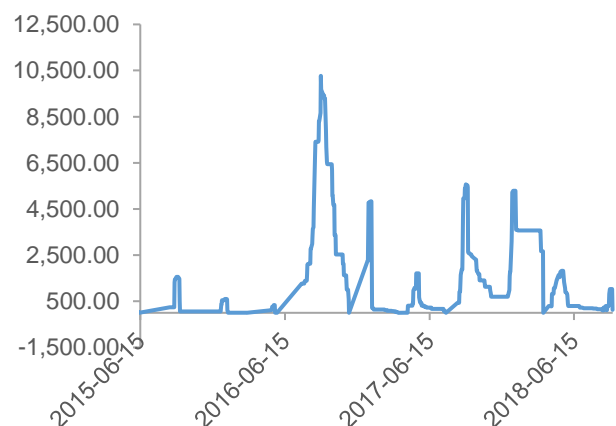


图 10：乙烯/单体法生产利润



图表 11：PVC 注册仓单量



三、PVC 产业链装置动态

区域	生产企业	工艺	产能	停车情况
长期停车装置				
西北	新疆宜化	电石法	40	2017年2月17日停车检修，计划2018年10月开车
西北	盐湖海纳	电石法	20	4月21日左右停车检修，开车时间不定
华北	昔阳化工	电石法	10	4月19日停车，开车时间不定
近日装置变化情况				
西北	甘肃银光	电石法	12	8月27号正式停车检修，开车时间9月下旬
华东	宁波台塑	乙烯法	40	8月28日停车检修，9月7号投料生产
西北	宁夏英力特	电石法	22	3型和糊树脂计划近日开车，9月17日检修5型
西北	青海宜化	电石法	30	9月9日停车检修，计划9月21日恢复
华北	天津大沽	混合法	80	近期检修一条线，开工降至70%，计划月底恢复
后期计划检修装置				
华东	泰山盐化	电石法	10	计划下周初检修一周
华东	德州实华	电石法	10	10月份有检修计划，具体时间未定
东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划9月20日检修一周
华北	唐山三友	电石法	40	计划10月底检修一周
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划10月份检修

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。