



报告吧者：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：2018年9月20日星期四

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

PVC 逐步企稳 重心窄幅回升

（评级：震荡）

总结与操作建议：

PVC 逐步企稳，重心窄幅回升。随着期货走势好转，国内 PVC 现货市场气氛向好。各地区 PVC 价格试探性上涨，现货市场成交有所改善。企业检修计划不多，PVC 装置维持高负荷运行，货源供应稳定。PVC 生产企业库存水平尚可，销售订单正常，大型厂家仍以预售订单为主。九月需求旺季不及市场预期，下游龙头企业订单较好，开工高位运行，中小制品企业订单一般。下游市场需求改善不明显，多维持按需采购。原料电石货源紧张，各地下游采购积极。各地电石采购价陆续有跟涨现象，部分出厂价格跟随上涨。社会库存处于低位，PVC 基本面压力并不大。PVC 下方 6650 附近支撑偏强，短期期价或小幅反弹。

目录

一、行情回顾	2
二、现货市场	2
三、原料电石	3
四、价差基差	4
五、持仓报告	5
六、装置动态	5

一、行情回顧

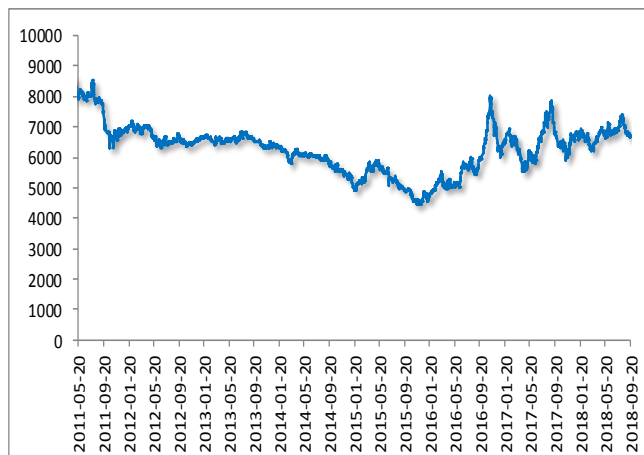


图 1-1 主力合约价格走势

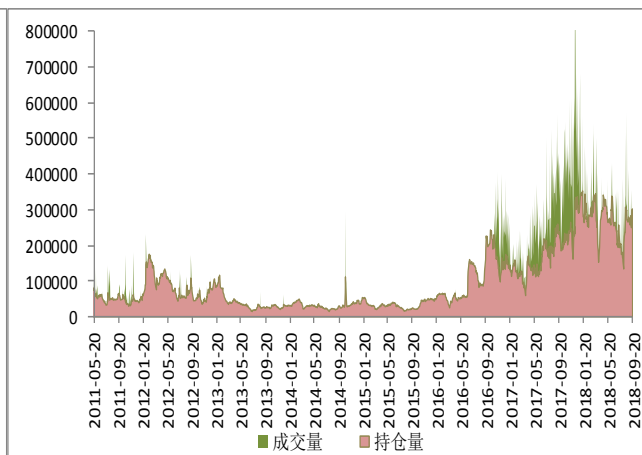


图 1-2 主力合约持仓量与成交量

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
6740	6795	6690	0.97	245396	76530	279926	-22276

资料来源：Wind，方正中期研究院

二、现货市场

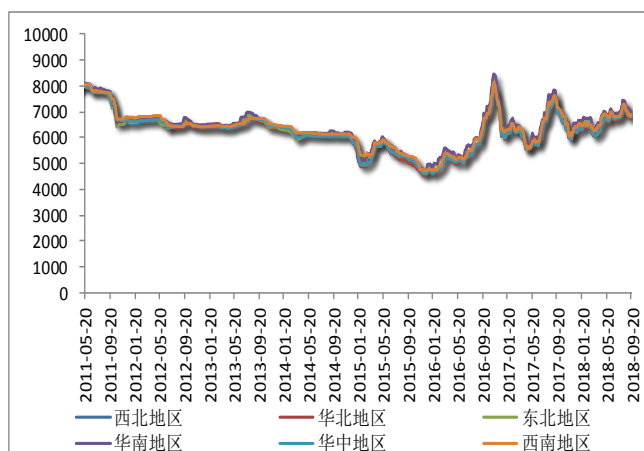


图 2-1 电石法 PVC 市场价

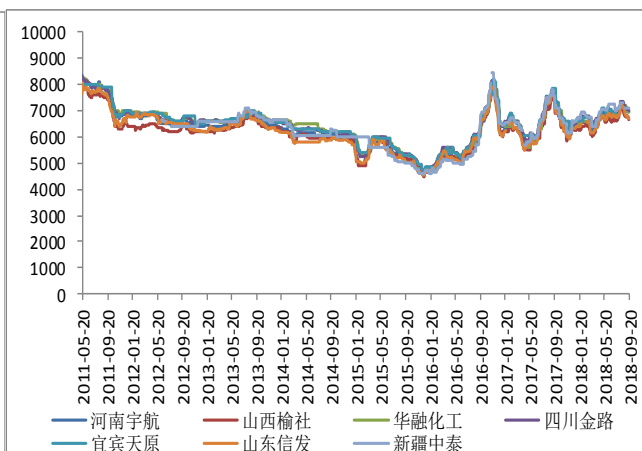


图 2-2 SG5 聚氯乙稀出厂价

资料来源：Wind，方正中期研究院

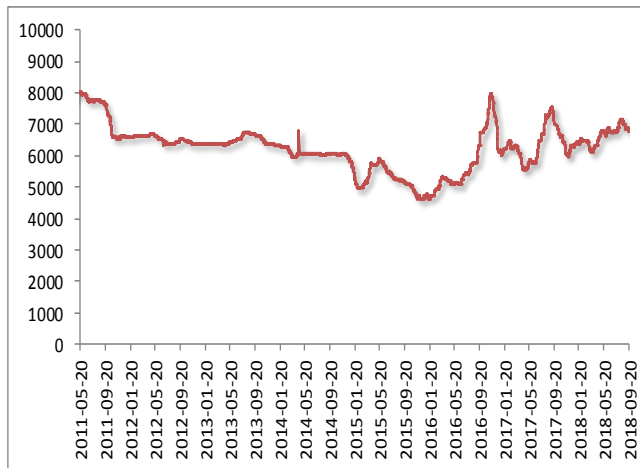


图 2-3 全国电石法 PVC 市场价

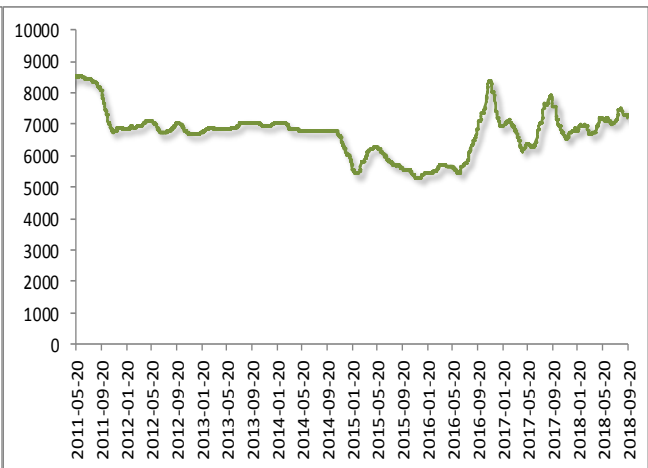


图 2-4 全国乙烯法 PVC 市场价

资料来源: Wind, 方正中期研究院

5 型普通电石料报价: 华东地区主流自提报价 6830-6900 元/吨; 华南地区 6900-6970 元/吨自提; 山东主流 6800-6850 元/吨送到, 河北市场主流 6770-6800 元/吨送到。

河北地区: PVC 市场气氛好转, 终端按需采购, 成交有所改善, 主流价格暂时稳定。

华南地区: PVC 市场气氛好转, 期货略反弹支撑, 现货成交量有所增加, 部分价格小幅上调。

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	3510	50	送到	--
	东岳	290-300L/KG	3680	40	送到	--
	泰山盐化	295-304L/KG	3610	0	送到	--
	金威(鲁泰)	290-295L/KG	3740	50	送到	--
	滨化	290L/KG	3600	0	送到	--
天津	大沽化	290-300L/KG	3530	0	送到	--
河北	唐山三友	300L/KG	3530	50	送到	--
	盛华	290L/KG	3390	50	送到	--
河南	宇航	290L/KG	3570	50	送到	--
	联创	290L/KG	3560	50	送到	--
山西	榆社	290L/KG	3420	0	送到	--
	霍家沟	295L/KG	3450	0	送到	--
东北	沈化	295L/KG	3635	50	送到/一票	--
	齐化	290L/KG	3660	50	送到/一票	--
	方大锦化	295L/KG	3610	50	送到/一票	--
陕西	北元	290L/KG	3230	0	送到	宁夏货源
		290L/KG	3230	0	送到	内蒙货源
		290L/KG	3230	0	送到	府谷货源

資料來源：卓創資訊，方正中期研究院

四、价差基差

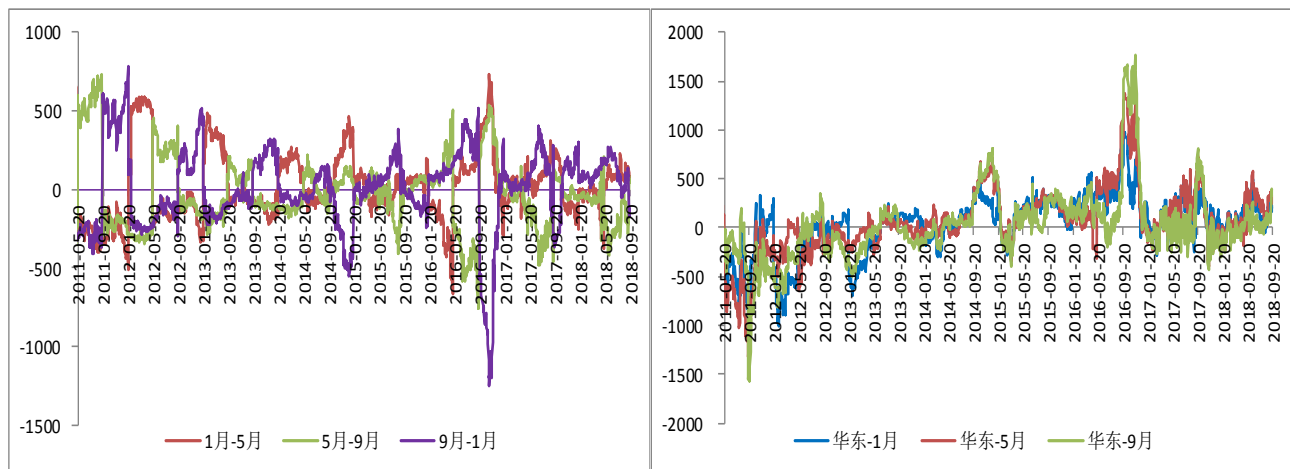


图 4-1 跨期价差

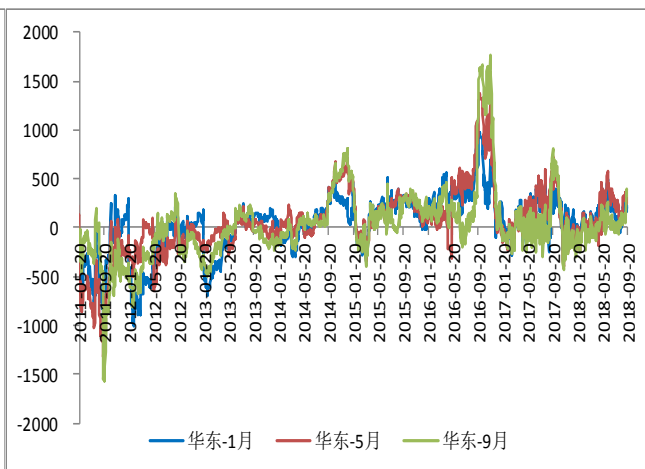


图 4-2 期现基差

資料來源：Wind，方正中期研究院

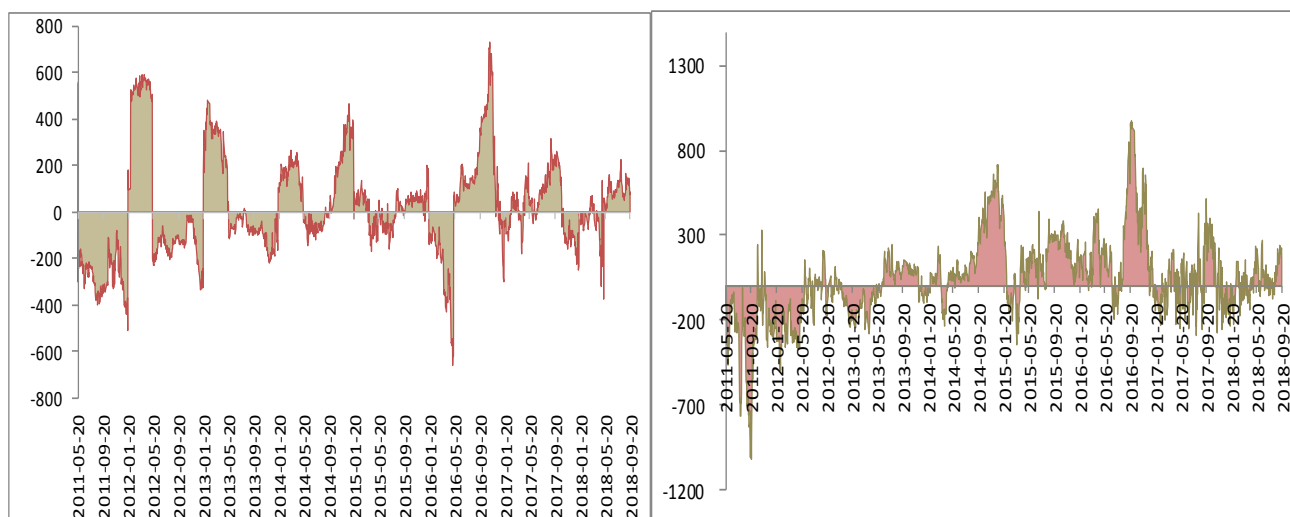


图 4-3 09 与 01 价差

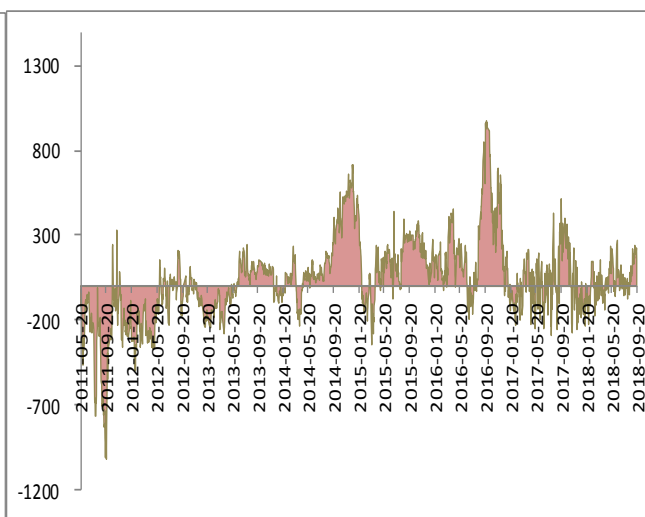


图 4-4 华东与活跃合约基差

資料來源：Wind，方正中期研究院

PVC 主力合約 1901 與 1905 合約的跨期價差為 85，近月合約走勢轉弱。期貨小幅上行，現貨處於升水狀態，基差為 160。

五、持仓报告

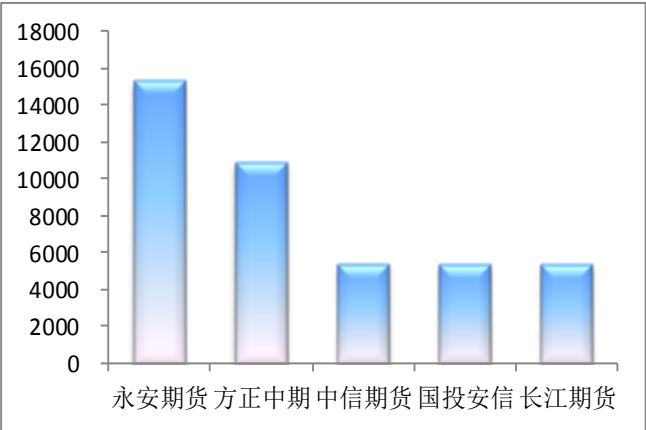


图 5-1 多头持仓前五名

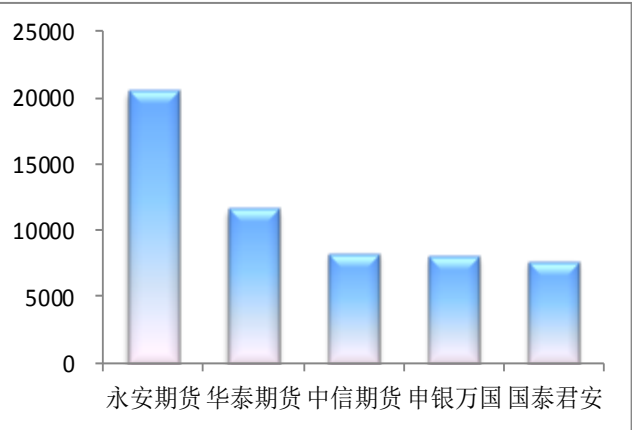


图 5-2 空头持仓前五名

资料来源：Wind，方正中期研究院

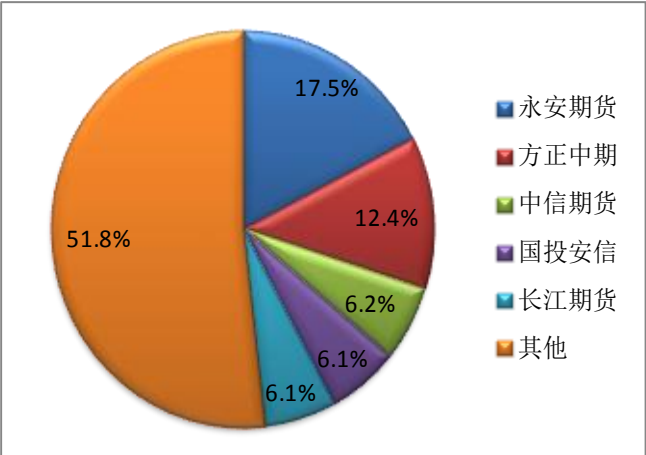


图 5-3 主力合约多单持仓比例

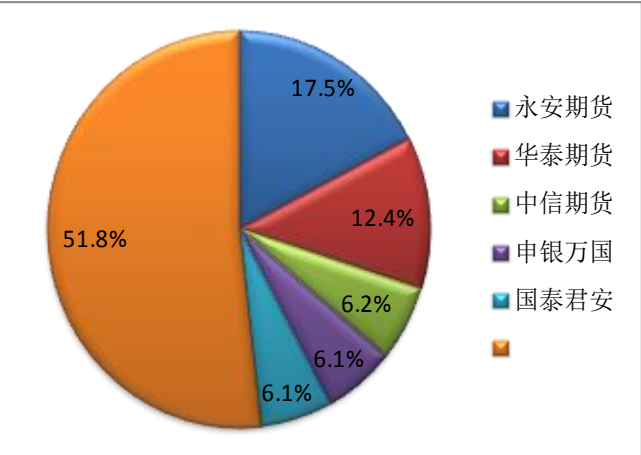


图 5-4 主力合约空单持仓比例

六、装置动态

表 5-1 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	甘肃银光	电石法	12	8 月 27 号停车检修，计划开车时间 9 月下旬
西北	宁夏英力特	电石法	22	9 月 3 号 3 型和糊树脂装置开始检修，9 月 14 日开车，9 月 17 号检修 5 型装置，计划检修 15 天
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	开工降至 70%，计划月底恢复

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

表 5-2 后期计划检修企业统计

区域	生产企业	工艺	产能	运行状态
华东	泰山盐化	电石法	10	计划 9 月 24 日开始检修一周
华东	德州实华	电石法	10	10 月份有检修计划，具体时间未定
华东	苏州华苏	乙烯法	13	计划 10 月中旬检修一个月

东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划 9 月 24 日开始检修，计划到 30 日
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

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

国内 PVC 企业开工率小幅下降，甘肃银光、英力特仍在检修，新增检修企业有青海宜化停车，天津大沽减产，而宁波台塑恢复开工，其他部分企业开工率小幅波动。统计数据显示，PVC 整体开工 81.88%，环比下降 0.58%。其中，电石法 PVC 开工率 81.09%，环比下降 2%；乙烯法 PVC 开工率 86.23%，环比提升 7.23%。

行方正以致遠

重要事項：

本報告中的信息均源于公開資料，僅作參考之用。方正中期研究院力求準確可靠，但對於信息的準確性及完備性不作任何保證，不管在何種情況下，本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目的、財務狀況或需要，不能當作購買或出售報告中所提及的商品的依據。本報告未經方正中期研究院許可，不得轉給其他人員，且任何引用、轉載以及向第三方傳播的行為均可能承擔法律責任，方正中期期貨有限公司不承擔因根據本報告操作而導致的損失，敬請投資者注意可能存在的交易風險。本報告版權歸方正中期所有。

聯系方式：

方正中期期貨研究院

地址：北京市西城區阜外大街甲 34 號方正證券大廈 2 樓東側

北京市朝陽區東三環北路 38 號院 1 號樓泰康金融大廈 22 層

電話：010-68578010、68578867、85881117

傳真：010-68578687

郵編：100037
