

短期宽幅震荡 关注检修及下游需求

PVC 周度报告

摘要:

供需方面，国内随着电石价格下行，生产企业利润转好，近期 PVC 生产企业开工率持续回升，当前市场认为，5 月检修增量或许也有限。需求方面，华东华南华北三个地区开工稳中上行。PVC 型材企业开工率多数恢复至往年较高水平，但大单情况仍然不佳。管材、地板、电缆终端订单仍然乐观，整体开工率高位，但受成本较高影响，利润情况不佳。需持续关注供给端检修情况，若检修推迟，则可能一定程度上影响 PVC 上行动力。

成本利润方面，本周电石价格以稳定为主，电石价格对 PVC 成本端支撑较前期有所减弱，同时 PVC 生产企业利润转好，有一定推迟检修的动力。

整体来看，4 月供需格局较 3 月底预期有一定减弱，但仍保持基本健康，供应端有一定利空预期，需求端尚未完全风起。长期看好供需格局，短期需持续关注检修情况及下游需求情况是否符合市场预期。预计下周 09 合约在 8600 元/吨-9000 元/吨附近宽幅震荡。

操作策略:

操作上，短期 PVC 预计宽幅震荡。中期偏强。关注区间 8600 元/吨-9000 元/吨。

不确定性风险: 4 月检修量不及市场预期；下游需求弱于预期；原油价格剧烈波动；宏观面风险等。

作者姓名: 李彦杰

邮箱: liyanjie@csc.com.cn

电话: 023-81157285

期货从业资格号: F3005100

期货投资咨询从业证书号: Z0010942

研究助理: 姜慧丽

邮箱: jianghuili@csc.com.cn

电话: 023-81157285

期货从业资格号: F3081375

发布日期: 2021 年 4 月 18 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素.....	2
1、上游原料.....	2
2、上游开工.....	2
3、下游开工.....	2
4、库存情况.....	3
5、价差分析.....	3
三、重要图表及数据.....	4
1、行情回顾.....	4
2、上游原料.....	4
3、上游开工.....	5
4、下游开工.....	5
5、库存情况.....	6
6、价差分析.....	6

图表目录

图 1: PVC 主力合约走势.....	4
图 2: PVC 现货价格走势.....	4
图 3: 西北地区电石价格.....	4
图 4: 内蒙古焦炭价格.....	4
图 5: 原盐价格.....	4
图 6: 乙烯价格 (美元).....	4
图 7: PVC 生产端开工率 (电石法).....	5
图 8: PVC 生产端开工率 (乙烯法).....	5
图 9: PVC 下游开工率.....	5
图 10: PVC 华东下游开工率.....	5
图 11: PVC 华南下游开工率.....	5
图 12: PVC 华北下游开工率.....	5
图 13: PVC 上游库存.....	6
图 14: PVC 华东华南库存.....	6
图 15: PVC 主力合约基差.....	6
图 16: PVC 05-09 合约价差.....	6

一、行情回顾

截至 4 月 16 日，PVC 主力合约收于 8810 元/吨，较 4 月 9 日变化 0.86%，最高价格 8810 元/吨，最低价格 8595 元/吨。

本周价格走势以涨为主。

二、价格影响因素

1、上游原料

截至 4 月 15 日，西北地区电石价格 4085 元/吨，较 4 月 10 日变化 0.25%，最高价格 4085 元/吨，最低价格 4075 元/吨；华东地区电石价格 4400 元/吨，较 4 月 10 日变化-2.22%，最高价格 4500 元/吨，最低价格 4400 元/吨；华南地区电石价格 4550 元/吨，较 4 月 10 日变化-1.09%，最高价格 4600 元/吨，最低价格 4550 元/吨。

截至 4 月 15 日，CFR 东北亚乙烯价格 1106 美元/吨，较 4 月 8 日变化 3.27%，最高价格 1106 美元/吨，最低价格 1071 美元/吨。

截至 4 月 16 日，内蒙古二级冶金焦 1750 元/吨，较 4 月 9 日变化 0%，最高价格 1750 元/吨，最低价格 1750 元/吨。

电石价格近期以涨为主，部分地区微涨 100 元/吨。近期宁夏能耗双控被提上日程，但宁夏整体电石产量占全国产量较小；内蒙近期不定时限电政策部分影响电石供应。当前电石价格低于前期峰值，PVC 生产企业开工上行，对电石需求增加，结合近期电石价格稳中上行态势，预计电石价格下行空间不大。

2、上游开工

截至 4 月 16 日，根据 wind 数据，PVC 上游整体开工率为 87.5%，较 4 月 9 日变化 3.33 个百分点。截至 4 月 16 日，电石法开工率为 80.92%，较 4 月 2 日变化-1.38 个百分点。

当前，PVC 生产企业利润转好，4 月前两周公布的检修低于预期，当前最新公布的检修在 4 月底至 5 月初，市场普遍预计 5 月检修量也将少于预期。

3、下游开工

截至 4 月 16 日，根据 wind 数据，PVC 华东下游开工率为 72.5%，较 4 月 9 日变化 0 个百分点；华南下游开工率为 79%，较 4 月 9 日变化 0 个百分点；华北下游开工率为 69%，较 4 月 9 日变化 8 个百分点。

PVC 型材企业开工率多数恢复至往年较高水平，但大单情况仍然不佳。需持续关注型材方面后续情况。管材、地板、电缆终端订单仍然乐观，整体开工率高位，但受成本较高影响，利润情况不佳。前期管材大厂调价计划暂缓，大厂以抢占市场份额为主。

4、库存情况

截至 4 月 16 日，根据 wind 数据，PVC 社会库存为 53.5 万吨，较 4 月 9 日变化-0.02%；上游库存为 3.04 万吨，较 4 月 9 日变化 0.02%。

5、价差分析

华东现货价格-期货主力合约价差：4 月 12 日至 4 月 16 日，基差变化区间在 0 元/吨至 120 元/吨，前一周基差变化区间为-130 元/吨至 175 元/吨。

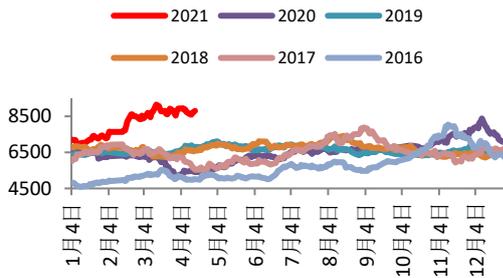
09-01 合约价差：4 月 12 日至 4 月 16 日，价差变化区间在 295 元/吨至 340 元/吨，前一周价差变化区间为 300 元/吨至 370 元/吨。

（图表见下页）

三、重要图表及数据

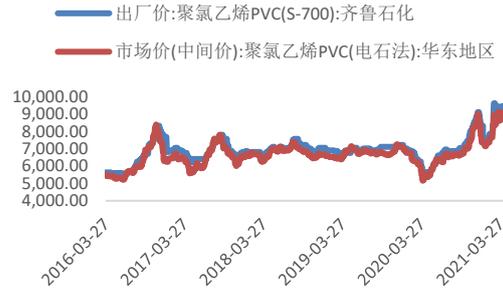
1、行情回顾

图 1：PVC 主力合约走势



数据来源：wind，中信建投期货

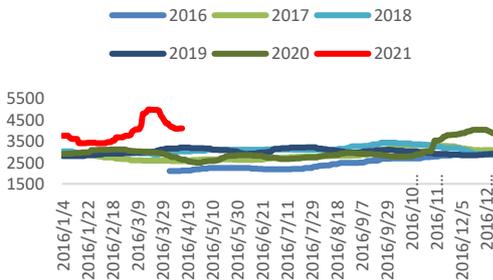
图 2：PVC 现货价格走势



数据来源：wind，中信建投期货

2、上游原料

图 3：西北地区电石价格



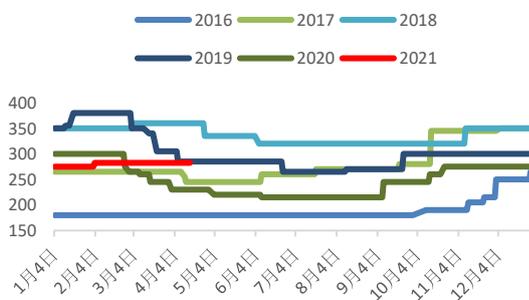
数据来源：wind，中信建投期货

图 4：内蒙古焦炭价格



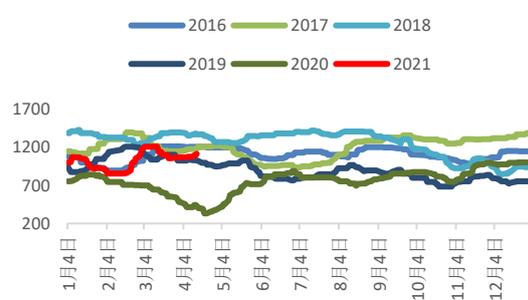
数据来源：wind，中信建投期货

图 5：原盐价格



数据来源：wind，中信建投期货

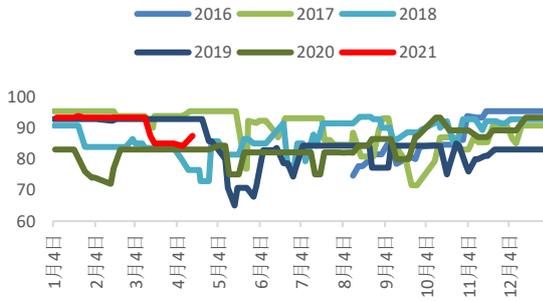
图 6：乙烯价格（美元）



数据来源：wind，中信建投期货

3、上游开工

图 7：PVC 生产端开工率（电石法）



数据来源：wind，中信建投期货

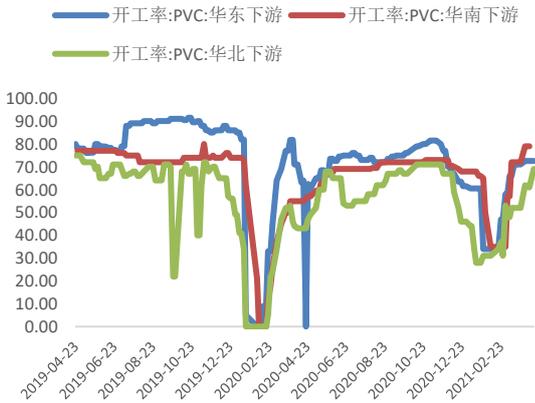
图 8：PVC 生产端开工率（乙烯法）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

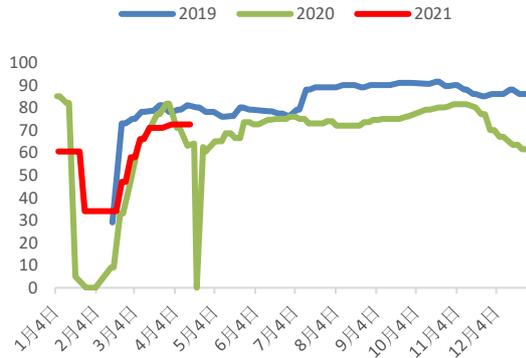
4、下游开工

图 9：PVC 下游开工率



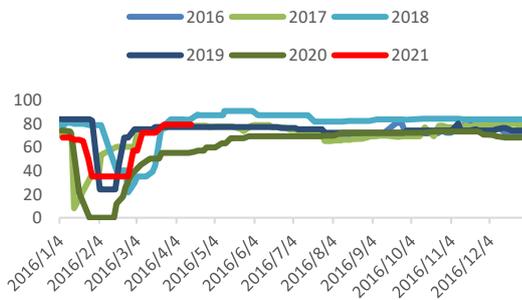
数据来源：wind，中信建投期货

图 10：PVC 华东下游开工率



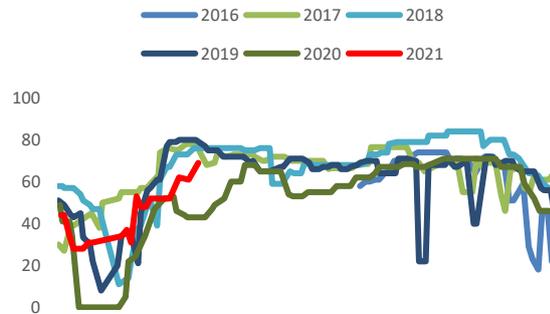
数据来源：wind，中信建投期货

图 11：PVC 华南下游开工率



数据来源：wind，中信建投期货

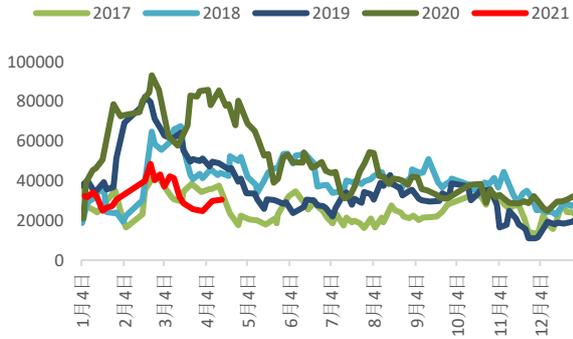
图 12：PVC 华北下游开工率



数据来源：wind，中信建投期货

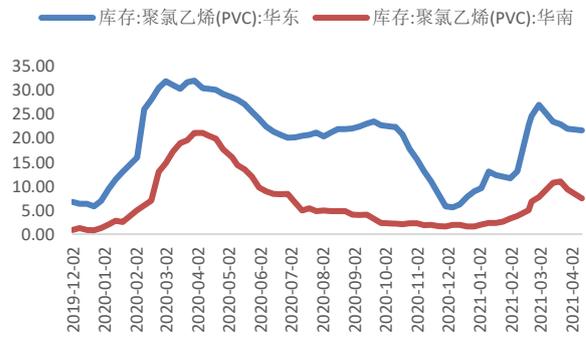
5、库存情况

图 13: PVC 上游库存



数据来源: wind, 中信建投期货

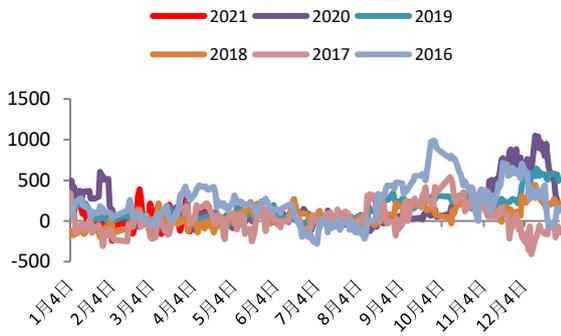
图 14: PVC 华东华南库存



数据来源: wind, 中信建投期货

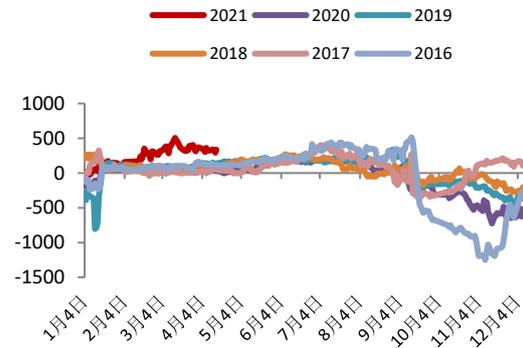
6、价差分析

图 15: PVC 主力合约基差



数据来源: wind, 中信建投期货

图 16: PVC 09-01 合约价差



数据来源: wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com