

国贸期货研发中心

【PVC】——短期仍存上行空间

电话：400-888-8598
地址：厦门市湖滨南路国
贸大厦 11 层
网址：www.itf.com.cn

摘要：

目前，原料价格稳中有涨，现货 PVC 库存较低，生产企业正常开工，但由于运力未能释放，货物只能逐批流入市场，炒作心理持续发酵，现货坚挺。现阶段期现价差大，期货有修复基差动力，同时可能造成期现联动上涨的局面。后续期货仍存上行空间。因此，考虑 10 月维持 PVC 偏多看待。

操作策略：

建仓合约	PVC1701（买入）
目标建仓价差	6300-6400
目标止盈价差	6450-6650
止损价差	6000-6250
仓位控制	5%

风险点：

- 1) 原油价格大幅下跌，承压化工品；
- 2) 政策改变，运输问题得到解决，运力快速恢复；
- 3) 下游大面积停工，货物无法正常消化。

一、行情走势分析

1.1 原油：原油突破震荡区间，价格上方存压力，但短期走势向好；

图表一：原油价格走势



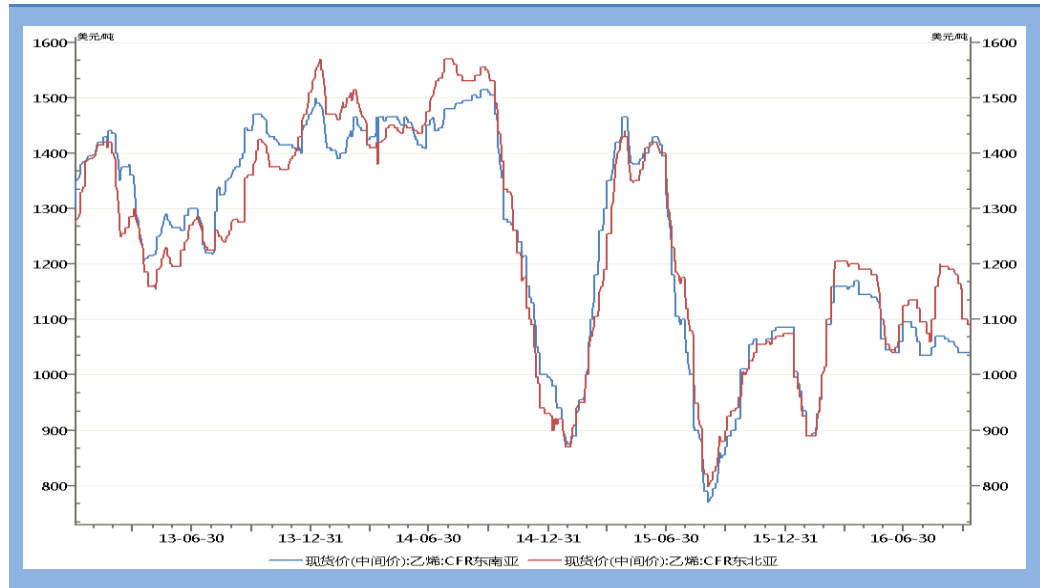
资料来源：国贸期货、wind

近期油价突破震荡区间，强势上行，价格触及数月来高点。一方面技术上，市场之前积累了较强的做多动力，虽然经过了数天释放，上升动能有所放缓且上方存在压力，不过短期市场情绪尚可；另一方面，OPEC组织释放的“冻产声明”极大的刺激了市场情绪，加之俄罗斯配合发声，虽然最终的细节落实还有待观察，但还是为市场提供了短期炒作的空间。原油的有利支撑将可能在近期为化工品市场注入活力。

1.2 原料：亚洲乙烯价格暂稳，电石月底或达供需平衡；

本周，亚洲乙烯价格有稳有跌。CFR 东北亚价格下跌 5 美元/吨，收于 1085 美元/吨，CFR 东南亚价格收稳在 1040 美元/吨。周一中国台湾及日本业者假期结束归市，但是市场商谈尚未跟进。有贸易商称买卖盘意向差距较大，交投双方无法达到同一商谈水平。另外有商家认为成交水平或在 CFR 东北亚 1050-1100 美元/吨之间。有消息称，卖盘意向在 1090-1100 美元/吨 CFR 东北亚，而买盘意向较低，在 1050-1060 美元/吨。市场总体保持平稳。

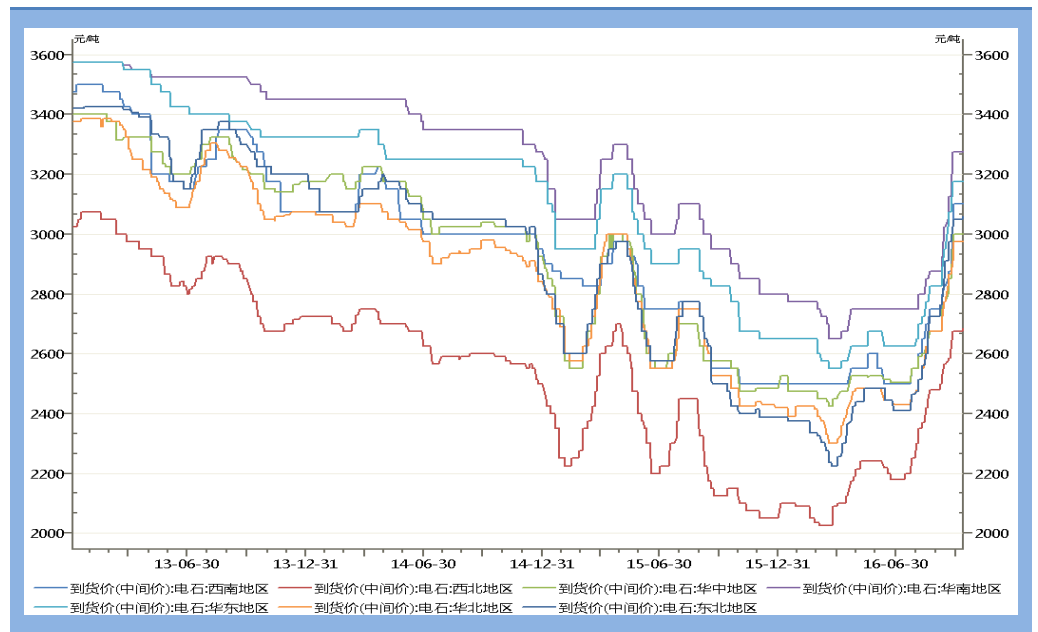
图表二：亚洲乙烯价格走势



资料来源：国贸期货、wind

目前电石开工继续恢复，产量继续提升。但 PVC 企业开工提升，对电石需求量高位，外加运输障碍加长运输周期，所以本月多数时间电石整体仍显供不应求，至月底才逐渐缓解，供需逐渐趋于平衡。短期内原料支撑依然强劲。

图表三：电石价格走势

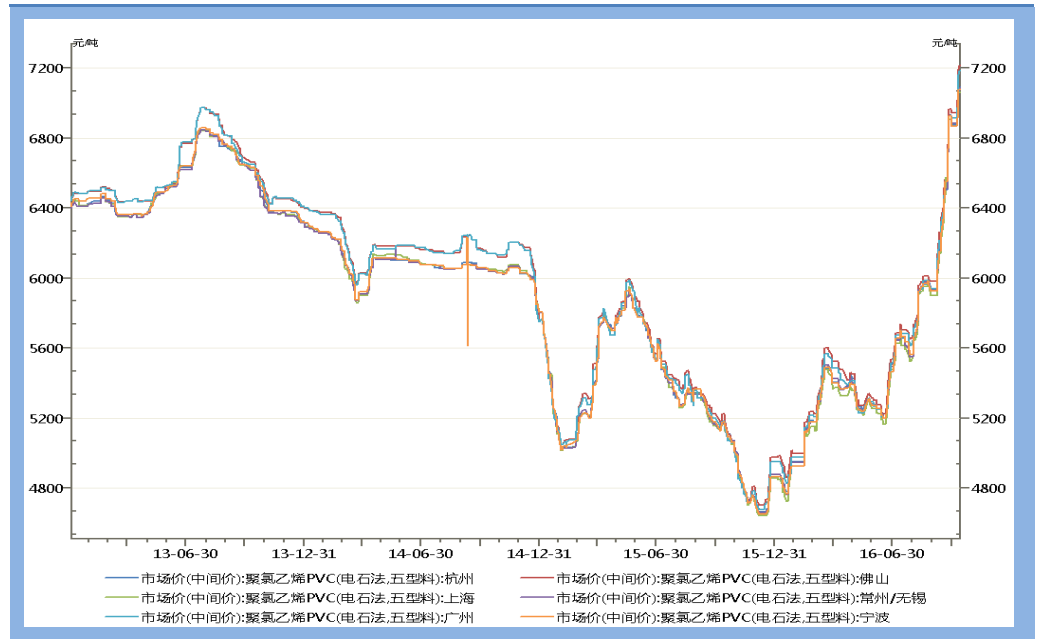


资料来源：国贸期货、wind

1.3 现货市场火热，基差推动力不减

本周国内 PVC 现货价格整体走势继续上扬，节后国内 PVC 市场及厂家现货库存依然偏低；其中华南、华东地区贸易商货少挺价明显，个别紧缺牌号仍有小涨。下游终端工厂面对持续涨价多保持观望情绪，采购仍以按需为主。现货支撑依然抢眼。

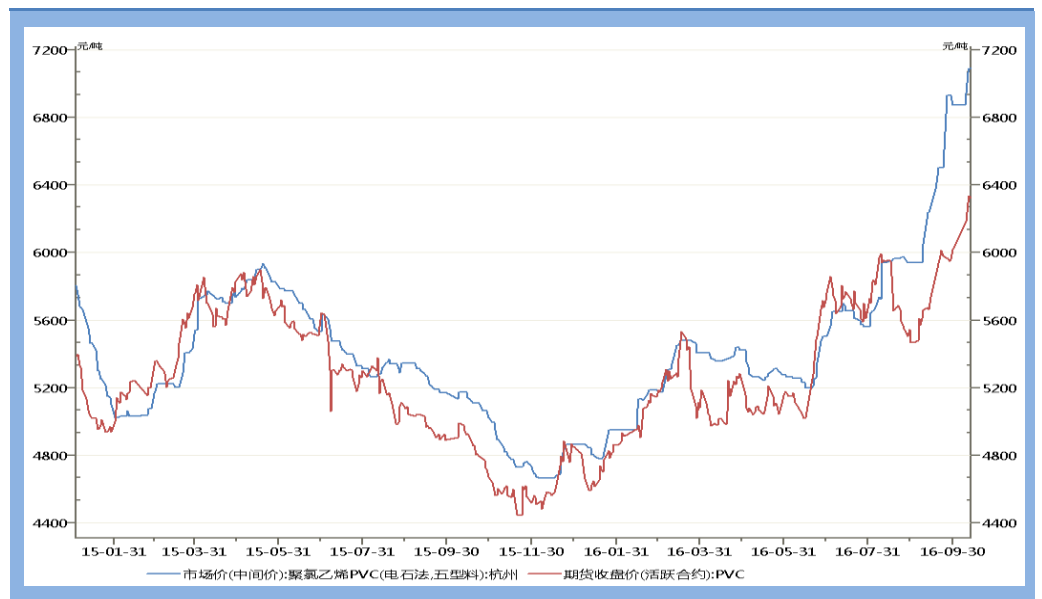
图表四：PVC现货价格走势



资料来源：国贸期货、wind

另一方面，PVC 期货由于 8 月底下跌，导致目前两者价差拉大，即使是期货补涨后，两者价差依旧保持高位，现货的强势将促使期货上涨空间打开，并且易于形成期现联动的上涨状态。考虑到近期市场尚无明显利空因素，且现货低库存状态，因此现货价格稳定或上涨仍有可能，而对于期货而言，贴水将可能进行修复。不过，目前也存在下游亏损较大的情况，涨价情况持续性有待考验。

图表五：PVC期现价格走势



资料来源：国贸期货、wind

1.4 检修正常进行，开工环比小幅下滑，8 月产量维持稳定

据资讯信息显示，本周 PVC 企业开工率略有下降，主要是受天业轮修、宁夏金昱元停车检修影响。统计数据显示，PVC 整体开工 74.44%，环比下降 1.52%；其中电石法 PVC 开工率 73.67%，环比下降 1.73%；乙烯法 PVC 开工率 67.28%，环比持平。

图表六：PVC 生产企业开工率表

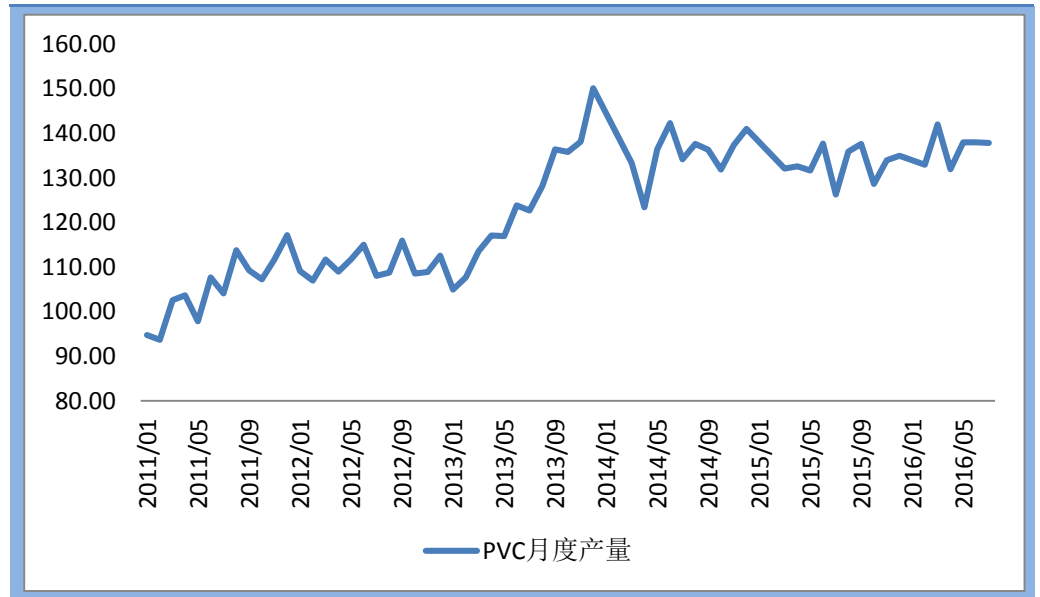
一级地域	二级地域	厂家名称	工艺	PVC 牌号	开工率
华东	江苏	苏州华苏	单体法	HS1000\HS1300	70%
	江苏	泰州联成	单体法	us57\us60\us65\us70	80%
	江苏	泰州正大	乙烯法	ZP700\ZP800	10%
	浙江	杭州电化	单体法	SG-3\2500 型	10%
	浙江	宁波韩华	乙烯法	HG800\HG1000\HG1300	80%
	浙江	宁波台塑	单体法	S60\S65\S70	0%
	山东	齐鲁石化	乙烯法	S700\S1000	90%
	山东	德州实华	电石法	SG-5\SG-3\SG-7\SG-8	90%
	山东	泰山盐化	电石法	SG-5	70%
	山东	济宁金威	电石法	SG-5	70%
	山东	山东恒通	电石法	SG-5	80%
	山东	山东东岳	电石法	SG-5	90%
	山东	山东信发	电石法	SG-5	90%
	华北	内蒙	内蒙君正	电石法	SG-5
内蒙		乌海化工	电石法	SG-5	90%
内蒙		内蒙三联	电石法	SG-5\SG-3	80%
内蒙		内蒙亿利	电石法	SG-5\SG-3	90%
内蒙		吉兰泰	电石法	SG-5	85%
内蒙		晨宏力	电石法	SG-5	0%
内蒙		海平面	电石法	SG-5	85%
内蒙		内蒙伊东	电石法	SG-5	80%
内蒙		鄂尔多斯氯碱	电石法	SG-5	90%
山西		山西榆社	电石法	SG-5	85%
山西		霍家沟	电石法	SG-5	85%
天津		天津大沽	混合法	DG-800\DG-700\DG-1000\DG-1300	80%

	天津	天津渤天化工	电石法	SG-8.5\TJ-2500\掺混树脂\消光粉	0%
	河北	河北盛华	电石法	SG-5\SG-3	90%
	河北	唐山三友	电石法	SG-5\SG-3	90%
西南	四川	四川金路	电石法	SG-5\SG-3\SG-8	90%
	四川	成都华融	电石法	SG-5	50%
	四川	四川永祥	电石法	SG-5	90%
	四川	宜宾天原	电石法	SG-5\SG-3\SG-7\SG-8	60%
	云南	云南盐化	电石法	SG-5	80%
西北	新疆	新疆中泰	电石法	SG-5	90%
	宁夏	金昱元	电石法	SG-5	0%
	宁夏	英力特	电石法	SG-5	80%
	陕西	陕西金泰	电石法	SG-5	90%
	陕西	陕西北元	电石法	SG-5\SG-8	90%
东北	辽宁	方大锦化	电石法	SG-5	90%
	吉林	四平昊华	电石法	SG-5	0%
	黑龙江	黑龙江昊华	电石法	SG-5	50%
华中	河南	昊华宇航	电石法	SG-3\SG-5\SG-8\2500 型	80%
	河南	平煤神马	电石法	SG-3\SG-5	50%
	河南	河南联创	电石法	SG-5	80%
	河南	济源方升	电石法	SG-5	80%

资料来源：国贸期货、wind

最新数据显示，国内8月PVC产量为133.1万吨，环比下滑3.5%，同比下滑2.1%，全年累计产量1074.4万吨，增幅为2.4%。总体产量保持稳定。

图表七： PVC产量走势



资料来源：国贸期货、wind

从检修统计数据 and 产量数据可大致了解，目前的企业开工已经保持相对高位，短期内难有大幅提升，考虑的原因可能是电石原料紧张所致。在产量无法大幅冲击的基础上，现货将可能保持强势。

1.5 运输问题仍然突出

由于上月公布的运输新政使得汽车运输运力下滑，市场运力紧张，直接导致了物资流转困难，间接造成货物无法集中进入市场，贸易商捂盘行为得以持续。本次PVC价格上涨和此项问题联系紧密，后续关注政策动向。

二、策略综述

综上所述，原料价格稳中有涨，现货PVC库存较低，生产企业正常开工，但由于运力未能释放，货物只能逐批流入市场，炒作心理持续发酵，现货坚挺。现阶段期现价差大，期货有修复基差动力，同时可能造成期现联动上涨的局面。后续期货仍存上行空间。因此，考虑10月维持PVC偏多看待。

操作策略：

建仓合约	PVC1701（买入）
目标建仓价差	6300-6400
目标止盈价差	6450-6650
止损价差	6000-6250
仓位控制	5%

风险点:

- 1) 原油价格大幅下跌，承压化工品；
- 2) 政策改变，运输问题得到解决，运力快速恢复；
- 3) 下游大面积停工，货物无法正常消化。

以上建议，仅供参考。

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国贸期货研发部力求准确可靠，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。本报告仅向特定客户传送，未经国贸期货研发部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传的行为均可能承担法律责任。

联系我们:

电话：400-888-8598

地址：厦门市湖滨南路国贸大厦 11 层

网址：www.itf.com.cn