



作者：煤化工研究组 夏聪聪

执业编号：F3012139（从业）Z0012870（投资咨询）

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

成文时间：2020年7月7日星期二

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

库存不断回落 PVC 强势上攻

摘要：

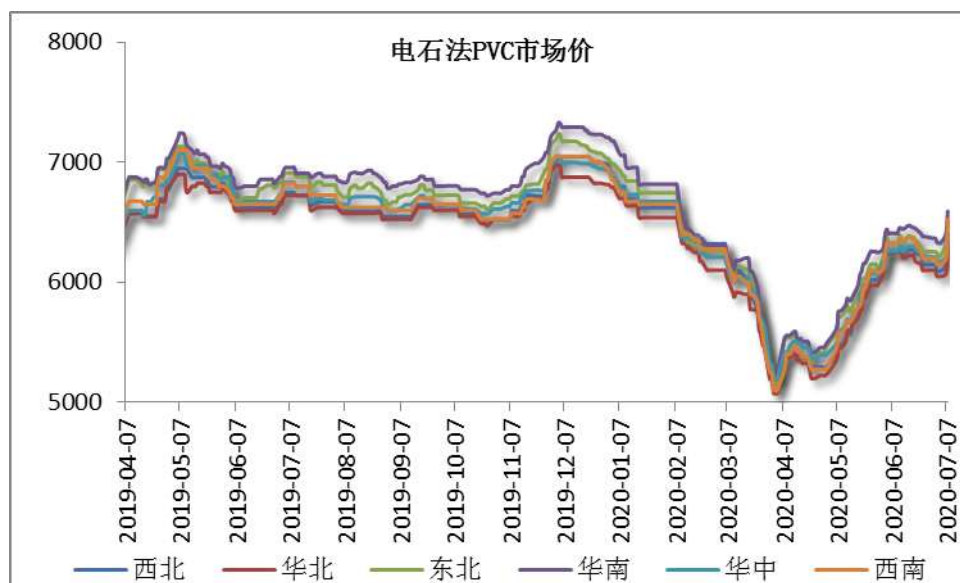
今年 PVC 期货经历了大跌大涨行情，波动较为剧烈。PVC 期货一季度深度下挫，二季度 V 型反转，迎来一波反弹行情。三季度 PVC 期货市场开门红，盘面强势拉升，向上突破前期高点，创近半年新高。PVC 现货市场积极跟涨，市场主流价格上调，低价货源不断减少。PVC 期现基差收敛，但现货仍处于窄幅贴水状态。生产装置集中检修期已过，PVC 开工水平呈现回升趋势。后期企业检修计划偏少，PVC 装置运行负荷将继续提升，货源供应将有所增加趋势。当前西北主产区企业货源普遍不多，部分厂家存在预售订单，暂无库存和销售压力，报价坚挺，并且存在惜售情绪。下游制品厂受到季节性因素的影响，部分开工受限，对 PVC 需求出现一定程度下滑。且下游市场追涨热情并不高，多数逢低适量补货，导致现货市场交投未有明显放量。市场货源到货情况一般，华东地区库存窄幅回升，华南地区继续缩减。PVC 社会总库存延续下滑趋势，回落至 26.80 万吨，明显低于去年同期水平。主要经济指标向好，宏观经济延续恢复势头，市场预期终端需求向好，看涨情绪尚未消退。PVC 基本面表现尚可，重心仍稳中有升，上方暂时关注 6650 附近阻力。

一、期价突破前高

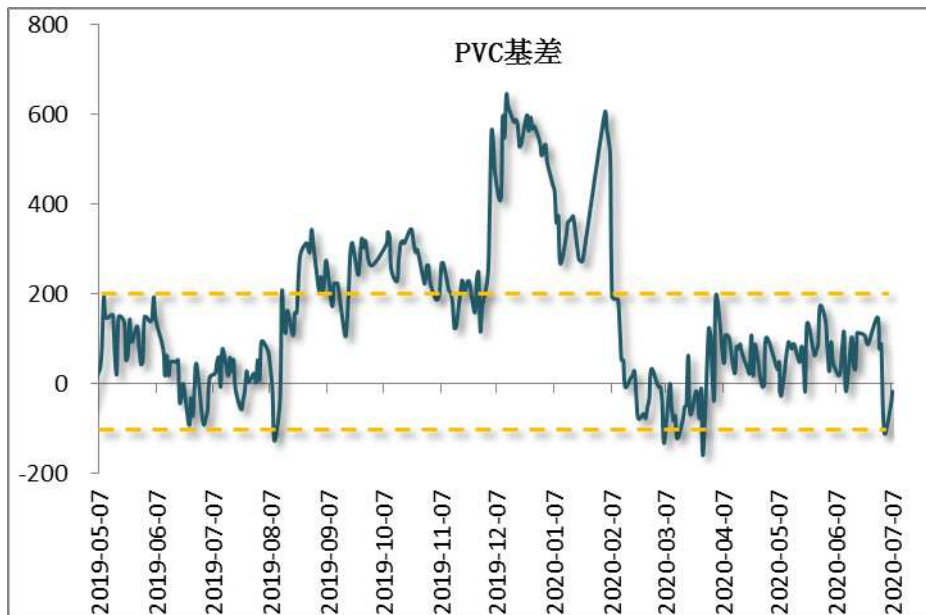


二季度开始，PVC 走势反转，期价逐步止跌回升，迎来一波反弹行情。PVC 期货从 3 月中旬开始进入快速下行通道，连续回调十二个交易日，跌穿 5000 关口。4 月初 PVC 主力合约创今年年内新低，且为近四年新低。生产装置春季检修陆续启动，供应端压力有所缓解。同时随着疫情好转，经济延续恢复势头，下游复工复产全面推荐，PVC 终端需求提升。供需矛盾弱化，PVC 期货一路上涨，重新回到 6000 元/吨上方。受到季节性因素的影响，PVC 刚性需求窄幅缩减，期价在围绕 6200 关口徘徊。三季度 PVC 期货市场开门红，盘面强势拉升，向上突破前期高点，创近半年新高。

二、现货积极跟涨

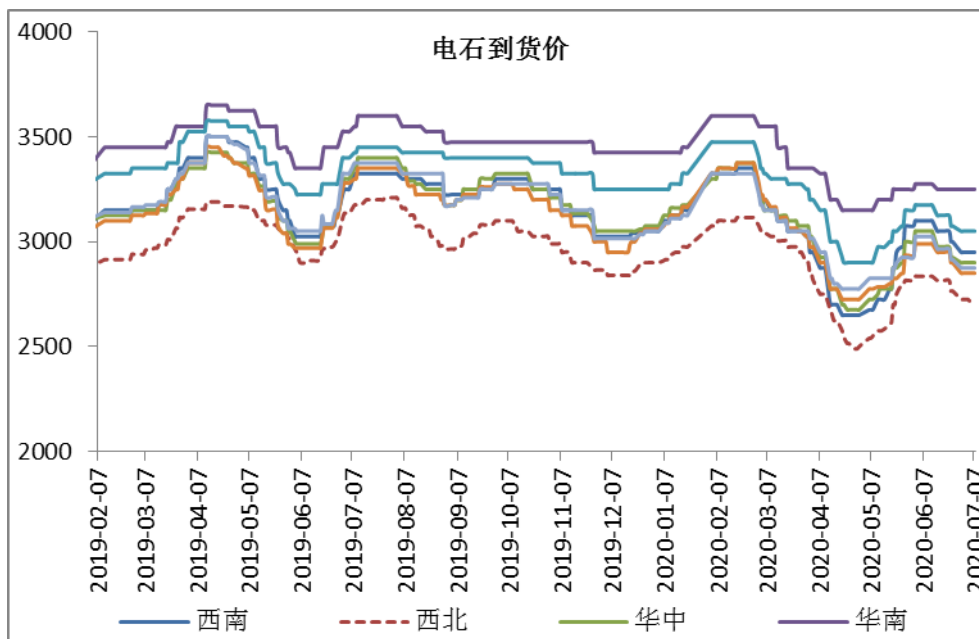


期货上涨带动国内 PVC 现货市场气氛明显好转，现货价格也跟随上行，呈现 V 型走势。供需结构的改善，是支撑价格回升的支撑。今年装置集中检修期为四、五月份，行业开工水平回落至 80% 下方，随着装置陆续停车，PVC 开工率进一步下滑，最低不足 70%。产量缩减，供应端压力得到缓解。西北主产区企业库存普遍不高，部分厂家存在预售订单，暂无库存和销售压力。厂家心态改善，出厂报价坚挺，并不断上调。普通 5 型电石料报价：华东 SG-5 主流 6440-6550 元/吨，华南 SG-5 主流 6570-6650 元/吨，河北送到 6350-6420 元/吨，山东送到在 6350-6450 元/吨。



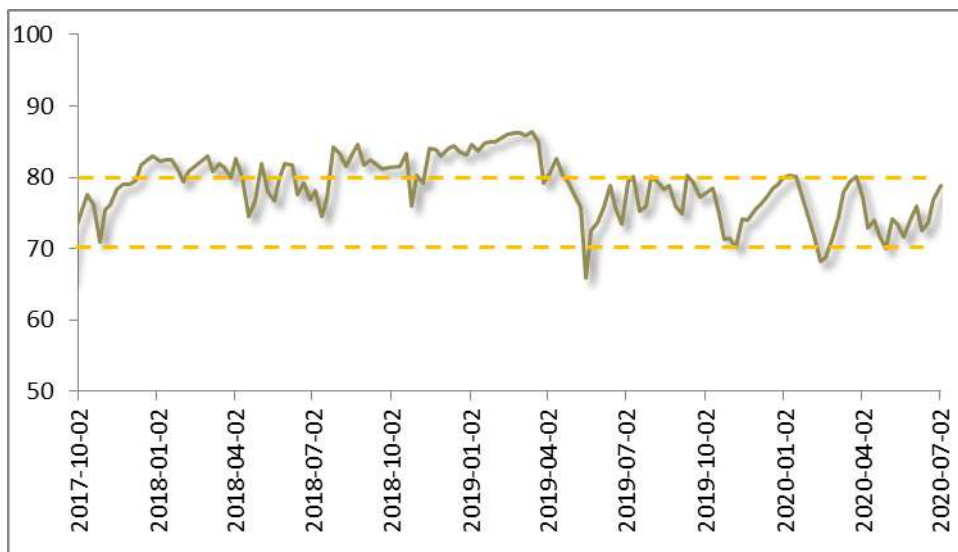
PVC 现货市场由前期的深度升水，逐步转为贴水状态，但贴水幅度不大。

三、成本趋于稳定



原料电石开工仍有小幅恢复，多数地区的产量恢复至较高水平，电石产量也伴随增加。乌海、宁夏、陕西等地电石开工较好，外加有 PVC 企业检修或是配套电石外卖等现象。电石开工稳中有升，虽然个别生产不正常，但多数供应仍显充裕。而下游 PVC 装置存在停车或检修，对电石需求有所下滑。因此，电石供需关系走弱，货源分布不均衡，整体略显过剩。部分电石厂担忧后续出货，降价促销，价格跟降后暂时维持稳定。电石企业多根据自身出货灵活调整报价，仍存在下调现象，市场观望为主，成本端缺乏有力支撑。

四、开工水平回升

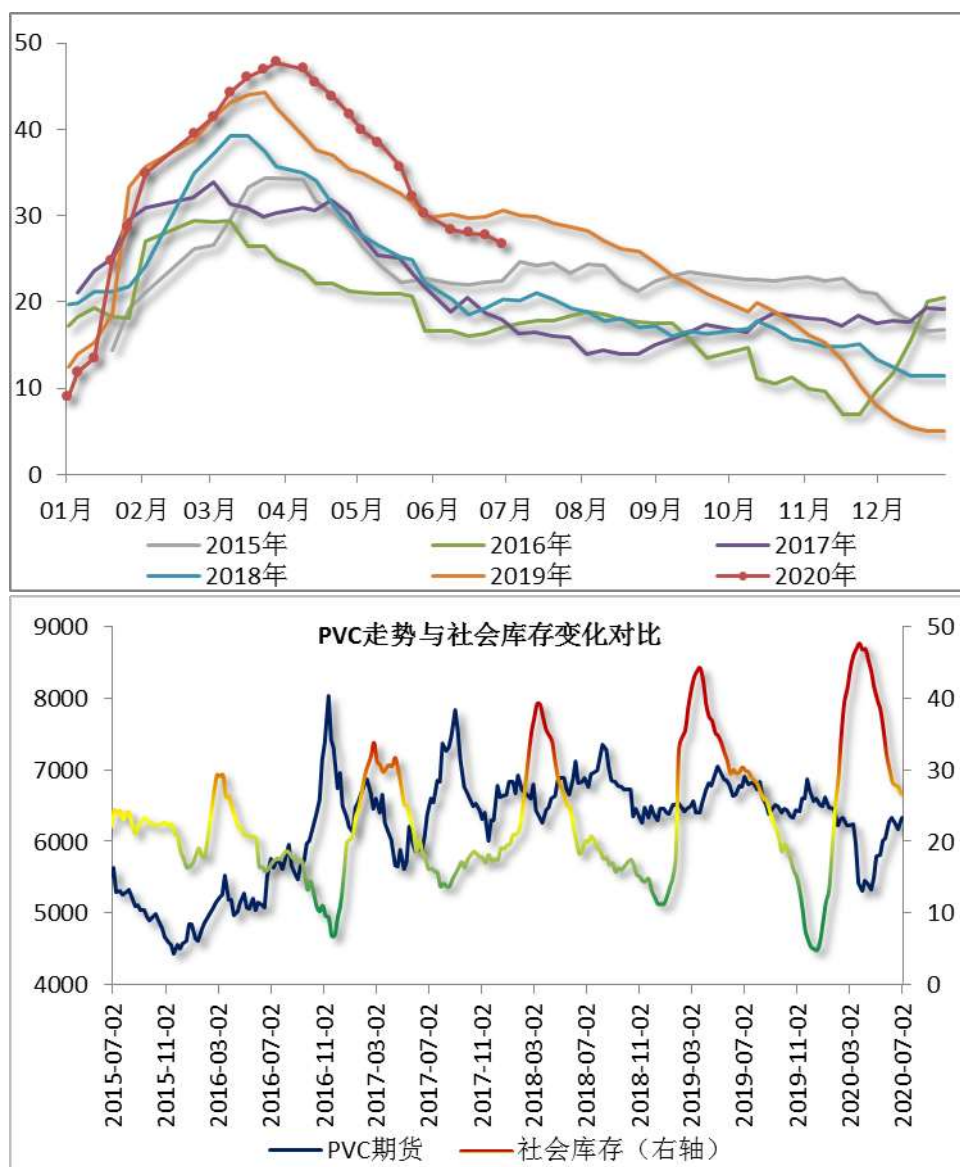


生产装置春季检修启动后，PVC 行业开工率明显回落，最低开工率达到 69.99%。去年装置检修期，PVC 开工率最低为 65.80%。今年装置恢复时间节前有所提前，当前装置集中检修期已过，开工水平呈现回升趋势。最新的统计数据显示，PVC 企业开工水平继续回升，新增检修企业仅有陕西北元、新疆圣雄，同期前期停车检修的装置陆续恢复运行。PVC 整体开工负荷 78.86%，环比提升 2.09 个百分点。其中，电石法 PVC 开工负荷 79.17%，环比提升 1.06 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 77.45%，环比下降 6.91 个百分点。后期企业检修计划偏少，PVC 装置运行负荷将继续提升，货源供应呈现增加趋势。

区域	生产企业	工艺	产能	运行状态
华北	河北盛华	电石法	26	停车，开车时间暂不定
西北	伊东东兴	电石法	36	因故停车，计划 2020 年 8 月份开车
西南	云南南磷	电石法	33	停车，开车时间不定
华北	昔阳化工	电石法	10	停车检修，开车时间不定
西北	盐湖海纳	电石法	20	2020 年 2 月 3 号左右停车，开车时间未定
东北	黑龙江昊华	电石法	30	6 月 15 日停车，6 月 28 日结束
华中	河南宇航	电石法	40	6 月 26 日开始检修，7 月 2 日开一条线，7 月 3 日开一条线
华东	泰山盐化	电石法	10	6 月 27 日停车检修，6 月 30 日开车
西北	陕西北元	电石法	25	一条线 25 万吨 6 月 30 日检修，计划 5-6 天
西北	新疆圣雄	电石法	60	7 月 2 日开始一条线检修 7 天

西北	吉兰泰	电石法	40	计划 7 月 5 日开始检修 7 天
西北	内蒙亿利	电石法	50	暂定 7 月 10 号检修 7-10 天
西北	中谷矿业	电石法	30	计划 7 月中旬检修 7-10 天
西北	内蒙君正	电石法	70	蒙西厂区（38 万吨）计划 7 月 20 号开始检修 10 天；乌达厂区（32 万吨）计划 8 月 3 号开始检修 10 天
西北	新疆中泰(阜康)	电石法	90	阜康厂区（90 万吨）计划 8 月份检修
西北	乌海化工	电石法	40	计划 8 月份进行检修
西北	陕西北元	电石法	125	计划 8 月中旬检修

五、延续去库存



PVC 现货市场气氛尚可，期货上涨带动价格一度反弹，现货交投氛围略改善。华东地区库存变化不大，窄幅增加，华南地区受到货源不多的影响，部分终端采购加大，库存再度下降。统计数据显示，华东及华南地区社会总库存继续回落，下降至 26.80 万吨，环比降低 3.46%，大幅低于去年同期水平 10.94%。下游市场刚性整体稳定，但采购积极性不高，PVC 社会库存延续下滑趋势，后期下滑速度或放缓。

六、后期走势展望



PVC 现货市场积极跟涨，市场主流价格上调，低价货源不断减少。PVC 期现基差收敛，但现货仍处于窄幅贴水状态。生产装置集中检修期已过，PVC 开工水平呈现回升趋势。后期企业检修计划偏少，PVC 装置运行负荷将继续提升，货源供应将有所增加趋势。当前西北主产区企业货源普遍不多，部分厂家存在预售订单，暂无库存和销售压力，报价坚挺，并且存在惜售情绪。下游制品厂受到季节性因素的影响，部分开工受限，对 PVC 需求出现一定程度下滑。且下游市场追涨热情并不高，多数逢低适量补货，导致现货市场交投未有明显放量。市场到货情况一般，华东地区库存窄幅回升，华南地区继续缩减。PVC 社会总库存延续下滑趋势，下降至 26.80 万吨，明显低于去年同期水平。PVC 基本面表现尚可，重心仍稳中有升，上方暂时关注 6650 附近压力。

行方正 以致远

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。

行情预测说明:

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 楼

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
