

基本面平静，PVC 弱势运行

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

联系人

裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

截止 8.15 日，PVC 价格弱势运行。近期 PVC 基本面平静，过高的社会库存以及孱弱的需求抑制价格进一步上涨；虽然政府定调“保交楼、稳民生”，将继续鼓励地方政府因城施策松绑地产市场。稳定房地产市场意愿虽有所提升，但政策落地情况以及房地产市场反应还有待观察。

核心观点

■ 市场分析

期货市场：截止 8.15 日 PVC 主力收盘 6505 元/吨，环比下跌 2.02%；前二十位主力多头持仓：219810 (-4558)，空头持仓：233991 (-5233)，净空持仓：14181 (-367)。

现货及企业动态：截止 8.15 日华东（电石法）报价：6560 元/吨 (0)；华南（电石法）报价：6650 元/吨 (0)；山东信发 PVC 开工基本满负荷，出货一般，价格下调，5 型出厂报 6400 元/吨现汇。陕西北元 PVC 装置开工满负荷，价格下调，5 型出厂 6430 元/吨承兑。

上游生产利润：截止 8.15 西北氯碱利润 893 元/吨，较上一日无变化。山东氯碱利润 145.12 元/吨，较上一日下跌 29.17 元/吨。

基差：截止 8.15 华南基差+134；华东基差+134；基差小幅走强。

上游原料：截止 8.15 日华北电石报价 4540 元/吨，较昨日价格无变化；陕西兰炭报价 1250 元/吨，较昨日无价格变化。

观点：需求的态势，结合基本面情况，难以提供价格进一步上涨的驱动；然而 PVC 原材料端相对坚挺的电石价格，给予 PVC 短暂的价格支撑。综上，以“底部区间震荡”对待目前价格走势，我们暂对 PVC 走势保持谨慎观点，维持观望。

■ 策略

中性

■ 风险

国内地产数据；原油走势。

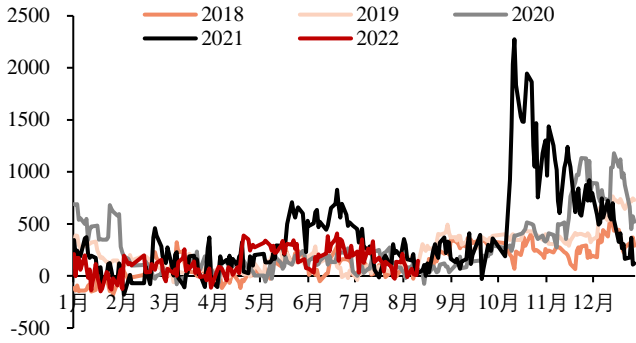
目录

策略摘要	1
核心观点	1

图表

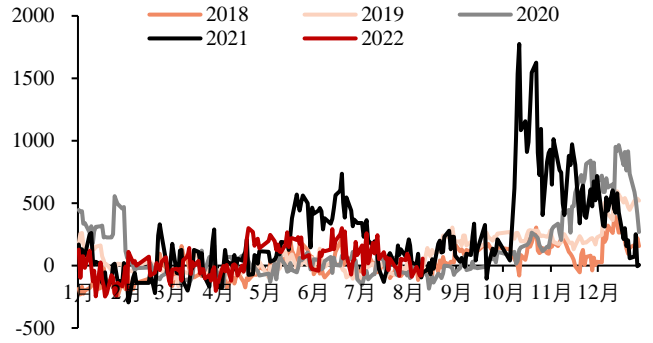
图 1: 华南基差 单位: 元/吨	3
图 2: 华东基差 单位: 元/吨	3
图 3: 华东-西北-450 单位: 元/吨	3
图 4: 华南-华东-50 单位: 元/吨	3
图 5: 华北-西北-250 单位: 元/吨	3
图 6: V1-V5 单位: 元/吨	3
图 7: V5-V9 单位: 元/吨	4
图 8: V9-V1 单位: 元/吨	4
图 9: 西北自有电石 PVC 成本 单位: 元/吨	4
图 10: 山东外购电石 PVC 成本 单位: 元/吨	4
图 11: 西北自有电石综合氯碱利润 单位: 元/吨	4
图 12: 山东外购电石综合氯碱利润 单位: 元/吨	4
图 13: 电石法开工率 单位: %	5
图 14: 乙烯法开工率 单位: %	5
图 15: 西北自有电石 PVC 利润 单位: 元/吨	5
图 16: 山东外购电石 PVC 利润 单位: 元/吨	5
图 17: PVC 华北下游开工率 单位: %	5
图 18: PVC 华南下游开工率 单位: %	5
图 19: PVC 华东下游开工率 单位: %	6
图 20: PVC 铺地制品出口 单位: 万吨	6
图 21: PVC 社会库存 (卓创) 单位: 万吨	6
图 22: PVC 社会库存 (V 风) 单位: 万吨	6
图 23: PVC 上游库存 单位: 万吨	6
图 24: PVC 华北及华南下游库存 单位: 万吨	6

图 1：华南基差 | 单位：元/吨



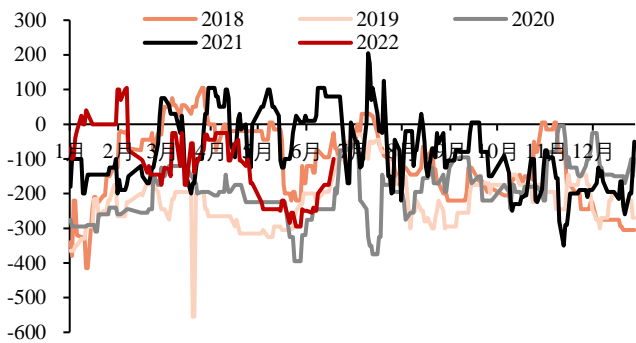
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 2：华东基差 | 单位：元/吨



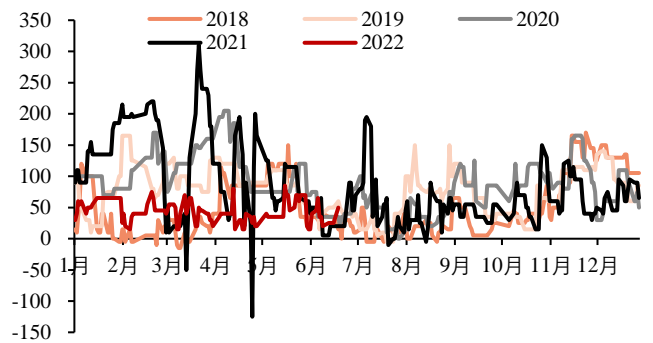
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 3：华东-西北-450 | 单位：元/吨



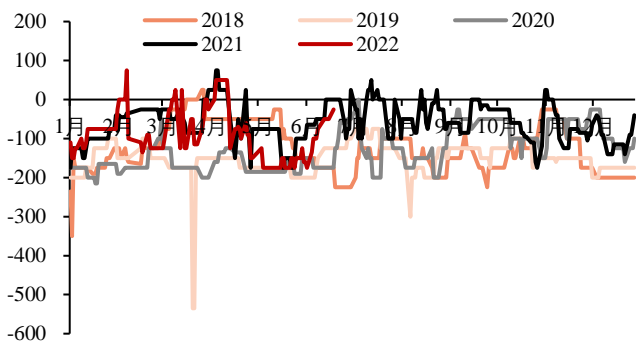
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 4：华南-华东-50 | 单位：元/吨



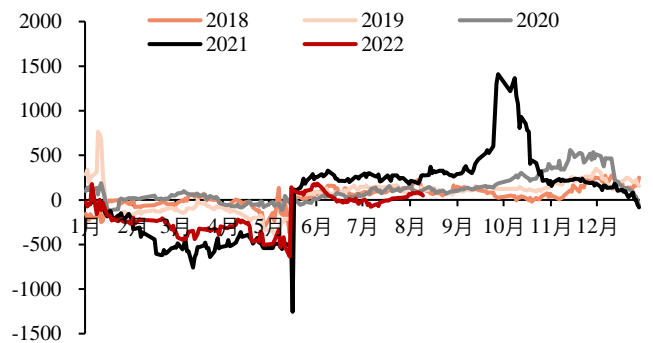
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 5：华北-西北-250 | 单位：元/吨



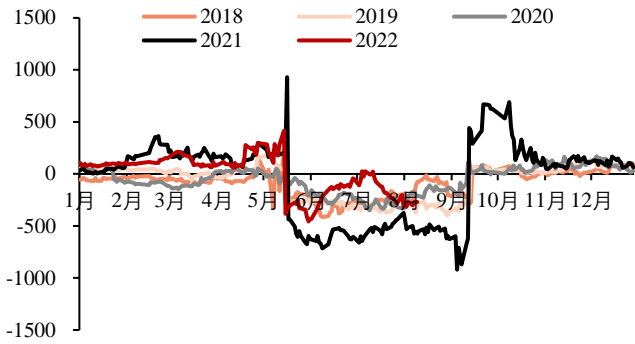
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 6：V1-V5 | 单位：元/吨



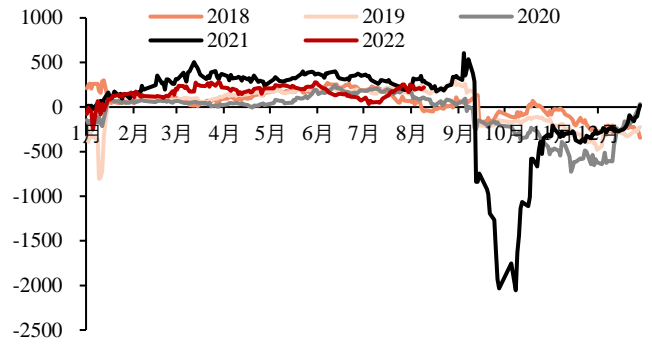
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: V5-V9 | 单位: 元/吨



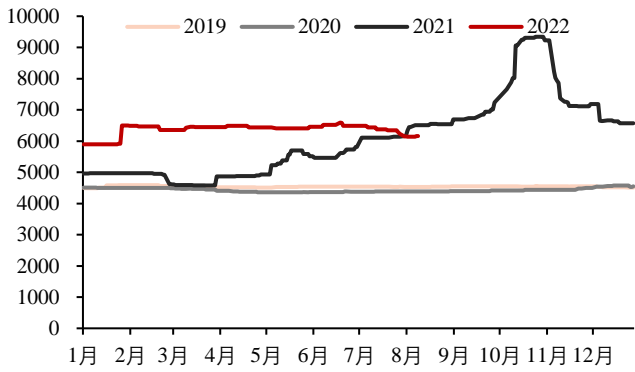
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: V9-V1 | 单位: 元/吨



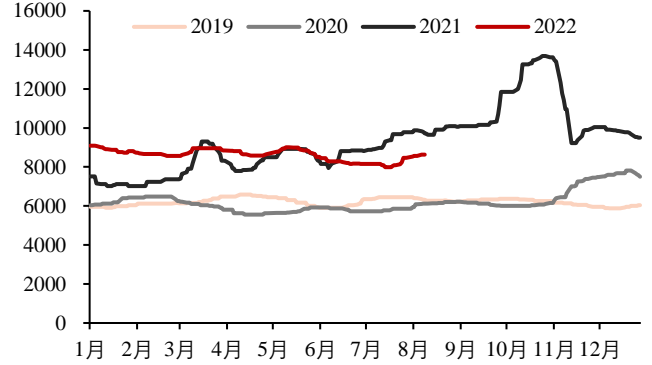
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 西北自有电石 PVC 成本 | 单位: 元/吨



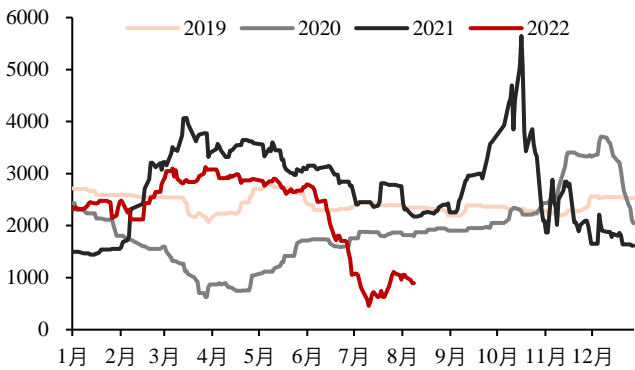
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 山东外购电石 PVC 成本 | 单位: 元/吨



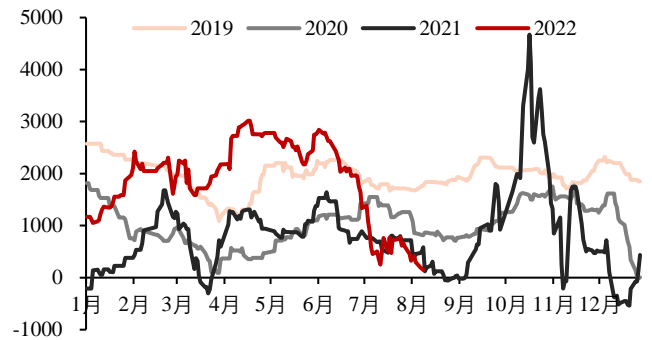
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 西北自有电石综合氯碱利润 | 单位: 元/吨



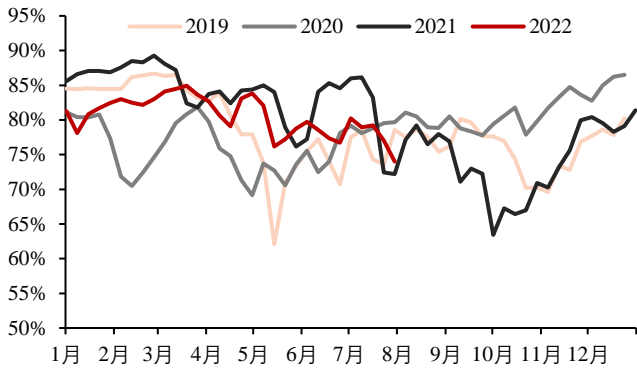
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 山东外购电石综合氯碱利润 | 单位: 元/吨



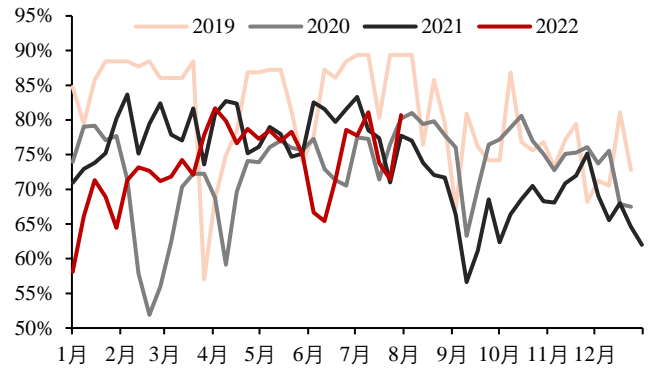
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 电石法开工率 | 单位: %



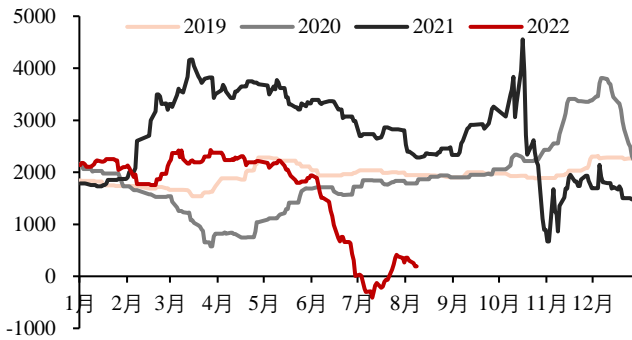
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 乙烯法开工率 | 单位: %



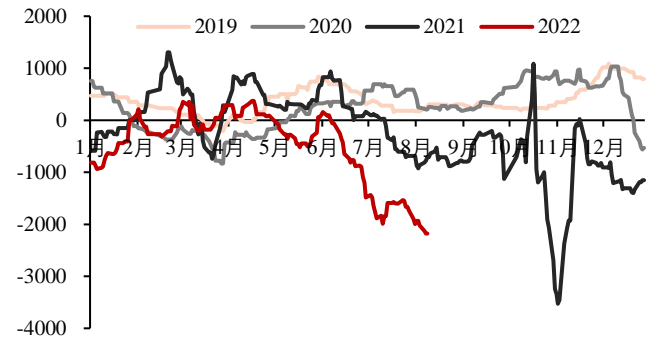
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 西北自有电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨



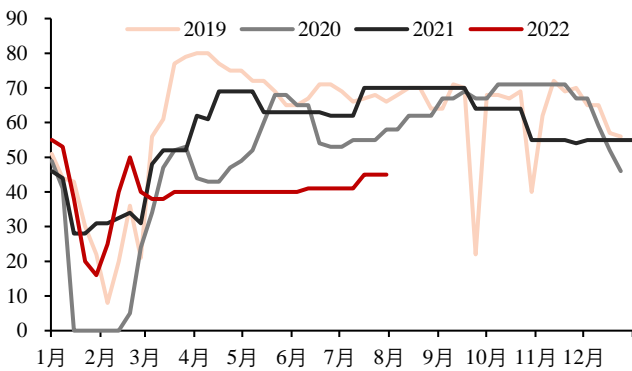
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 山东外购电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨



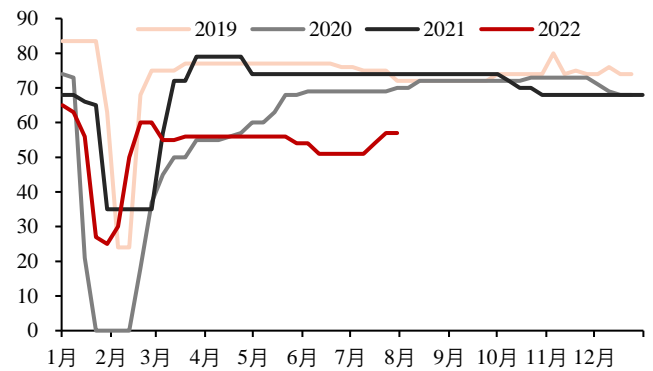
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: PVC 华北下游开工率 | 单位: %



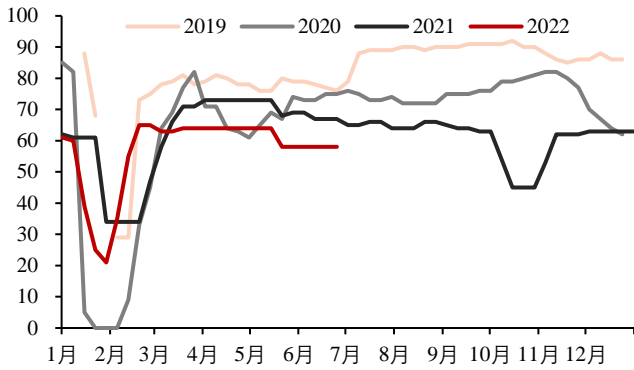
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 18: PVC 华南下游开工率 | 单位: %



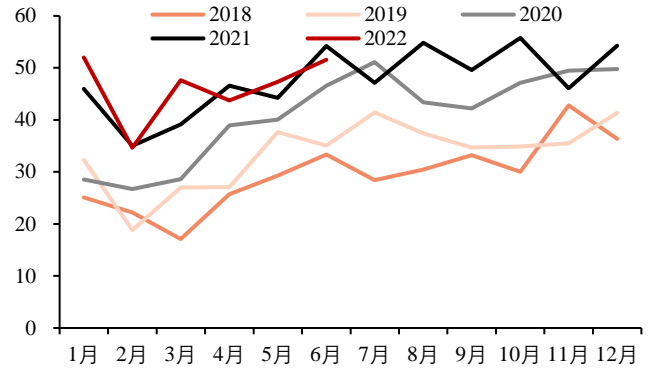
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 19: PVC 华东下游开工率 | 单位: %



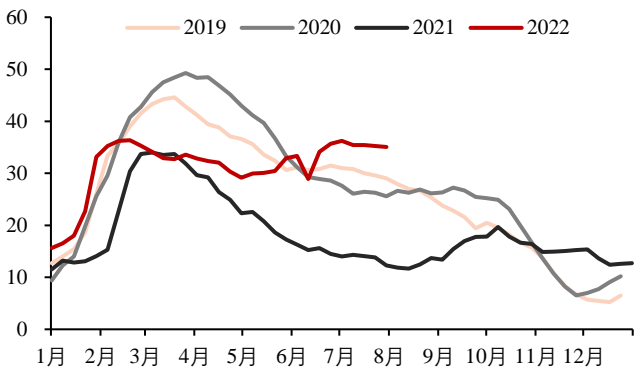
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 20: PVC 铺地制品出口 | 单位: 万吨



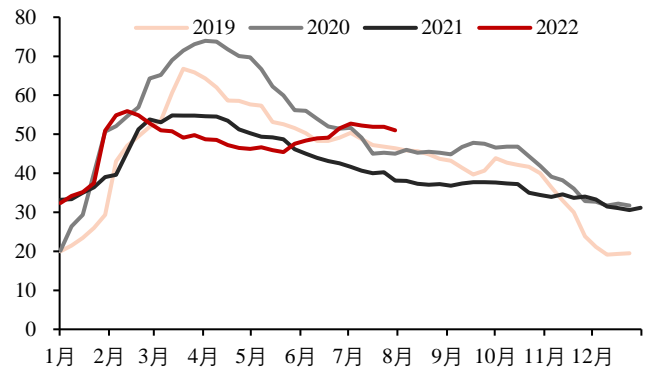
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 21: PVC 社会库存 (卓创) | 单位: 万吨



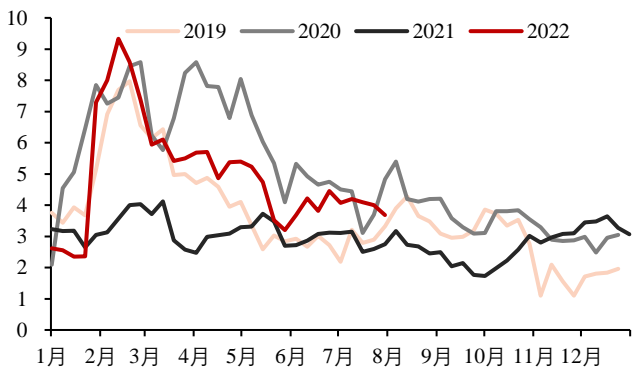
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: PVC 社会库存 (V 风) | 单位: 万吨



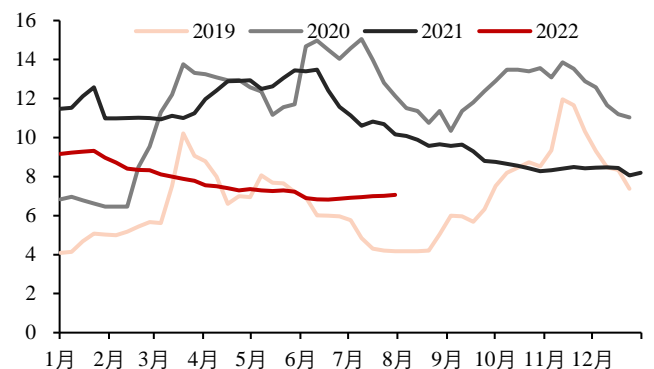
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 23: PVC 上游库存 | 单位: 万吨



数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 24: PVC 华北及华南下游库存 | 单位: 万吨



数据来源: V 风 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com