

下游制品企业逐步放假，PVC 偏弱震荡

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

截至 1 月 22 日，PVC 偏弱震荡；PVC 行业开工维持高位，市场货源充裕；下游制品企业临近假日放假将增多；电石市场价格暂稳定；现货交投清淡。

核心观点

■ 市场分析

期货市场：截至 1 月 22 日 PVC 主力收盘价 5832 元/吨 (-0.68%)；基差-282 元/吨 (+30)。

现货：截至 1 月 22 日华东（电石法）报价：5550 元/吨 (-10)；华南（电石法）报价：5630 元/吨 (-10)。

兰炭：截至 1 月 22 日陕西 942 元/吨 (0)。

电石：截至 1 月 22 日华北 3350 元 /吨 (0)。

观点：昨日 PVC 震荡偏弱运行。PVC 装置开工延续高位且无新增检修，市场货源充裕；下游制品企业处于淡季，订单无亮点，且进入传统节日制品企业陆续放假，需求进一步减弱；受淡季供需两端的影响，高位库存无法有效去化，库存有累积预期；因此后续供过于求的局面或将更加显著，但宏观宽松向好预期仍存，PVC 或以偏弱震荡运行，暂观望。

■ 策略

中性。

■ 风险

宏观预期变化；PVC 需求与库存情况。

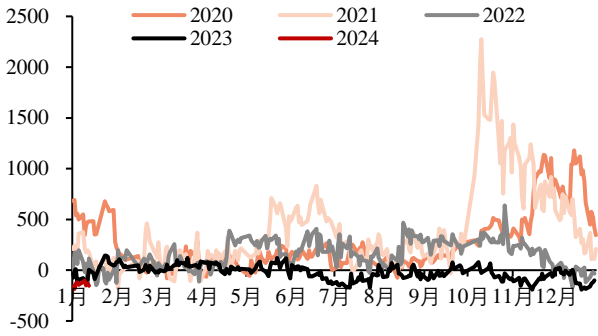
目录

策略摘要	1
核心观点	1

图表

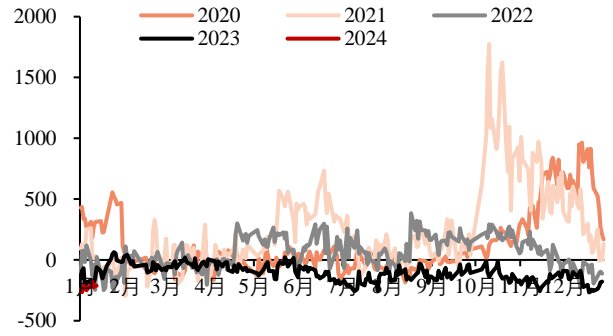
图 1: 华南基差 单位: 元/吨	3
图 2: 华东基差 单位: 元/吨	3
图 3: 华东-西北-450 单位: 元/吨	3
图 4: 华南-华东-50 单位: 元/吨	3
图 5: 华北-西北-250 单位: 元/吨	3
图 6: V1-V5 单位: 元/吨	3
图 7: V5-V9 单位: 元/吨	3
图 8: V9-V1 单位: 元/吨	3
图 9: 西北自有电石 PVC 成本 单位: 元/吨	4
图 10: 山东外购电石 PVC 成本 单位: 元/吨	4
图 11: 西北自有电石综合氯碱利润 单位: 元/吨	4
图 12: 山东外购电石综合氯碱利润 单位: 元/吨	4
图 13: 电石法开工率 单位: %	4
图 14: 乙烯法开工率 单位: %	4
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: %	5
图 20: PVC 铺地制品出口 单位: 万吨	5
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



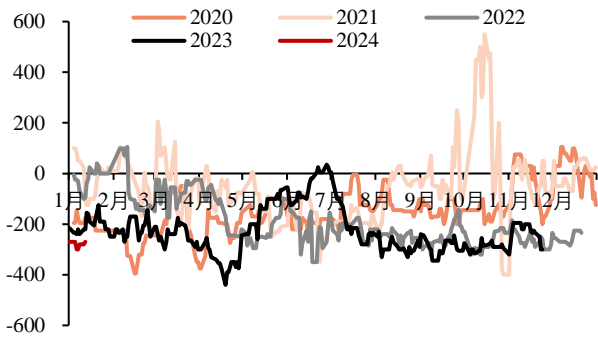
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 华东基差 | 单位: 元/吨



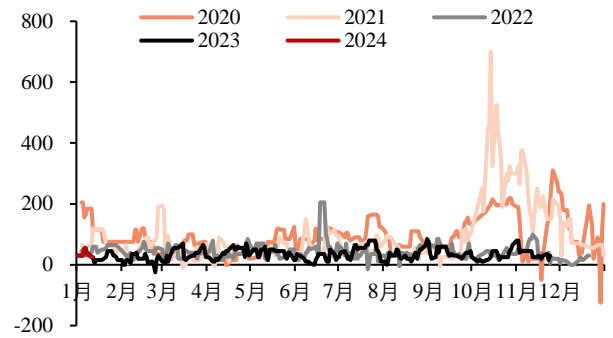
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: 华东-西北-450 | 单位: 元/吨



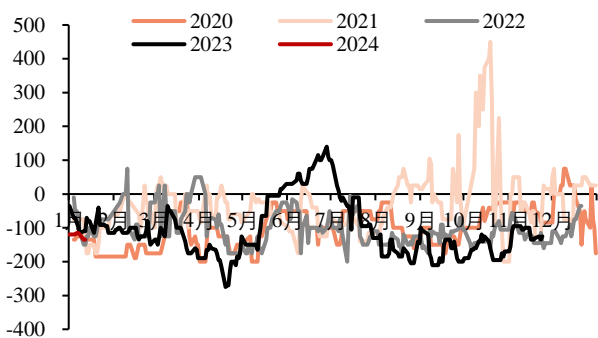
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 华南-华东-50 | 单位: 元/吨



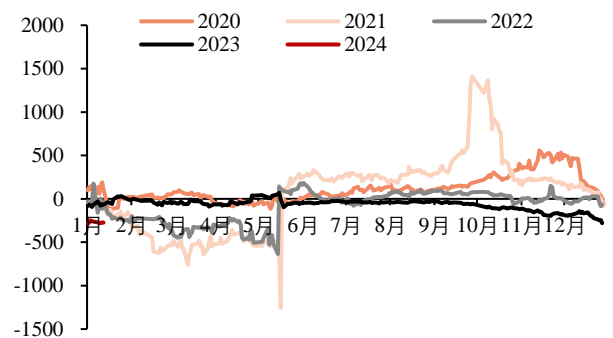
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

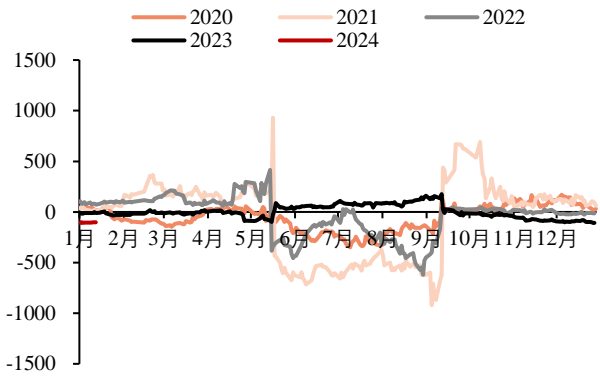
图 6: V1-V5 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

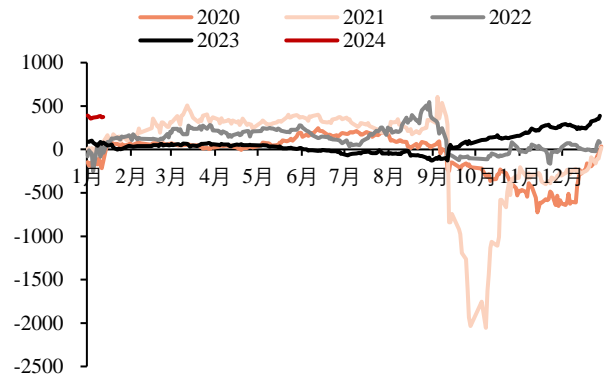
图 7: V5-V9 | 单位: 元/吨

图 8: V9-V1 | 单位: 元/吨



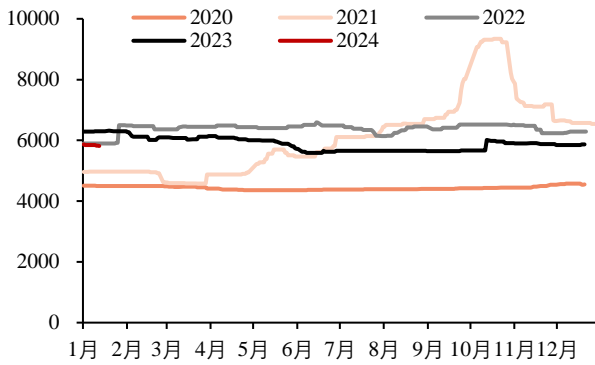
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：西北自有电石 PVC 成本 | 单位：元/吨



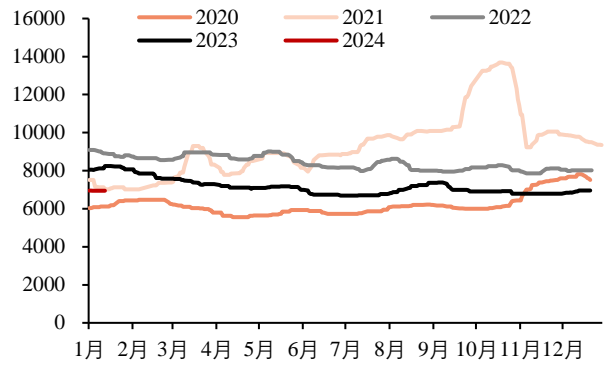
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10：山东外购电石 PVC 成本 | 单位：元/吨



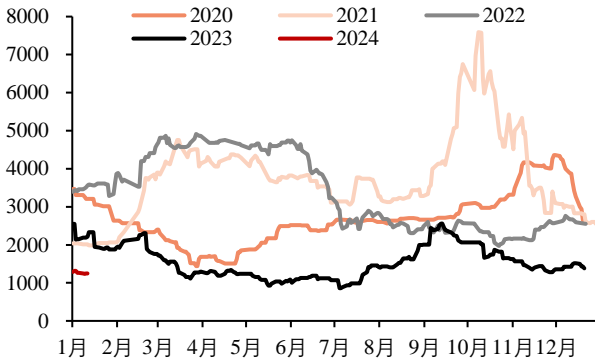
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 11：西北自有电石综合氯碱利润 | 单位：元/吨



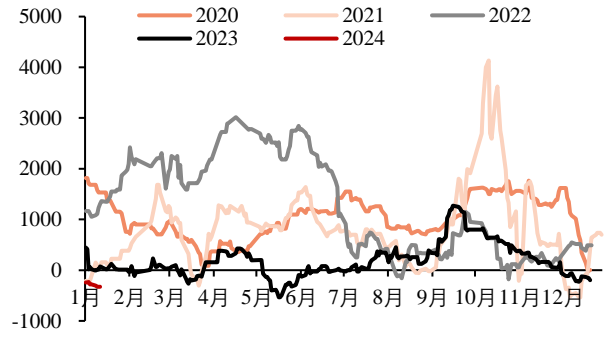
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12：山东外购电石综合氯碱利润 | 单位：元/吨



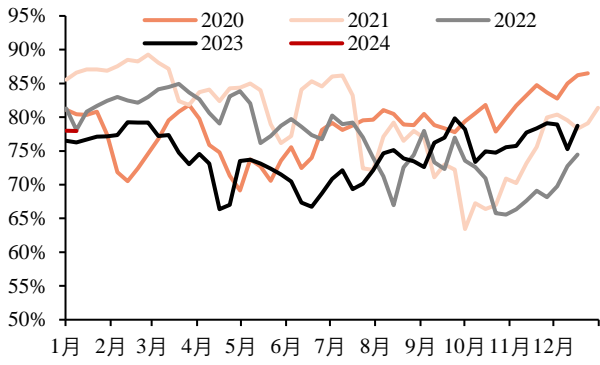
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 13：电石法开工率 | 单位：%

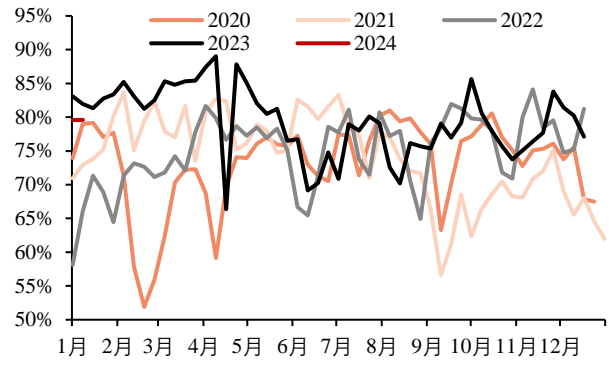


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 14：乙烯法开工率 | 单位：%

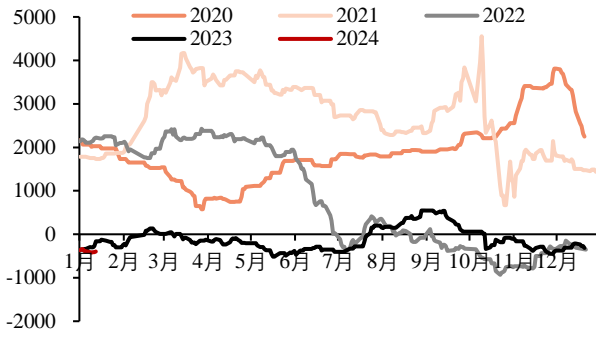


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院



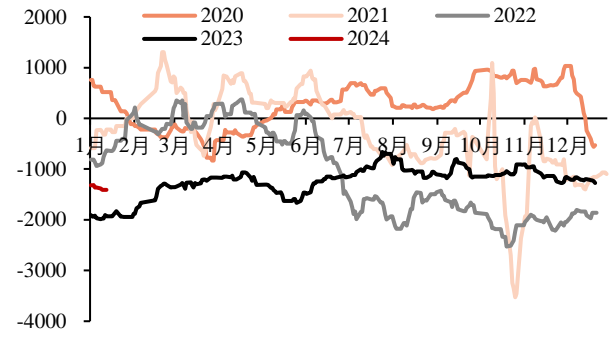
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 西北自有电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨



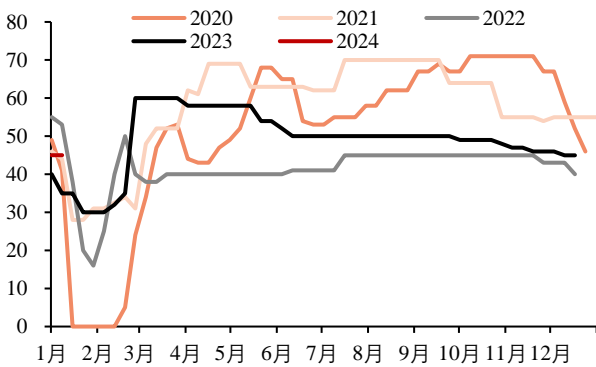
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 山东外购电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨



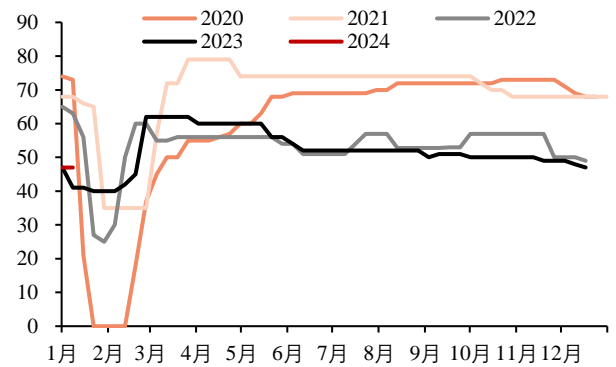
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

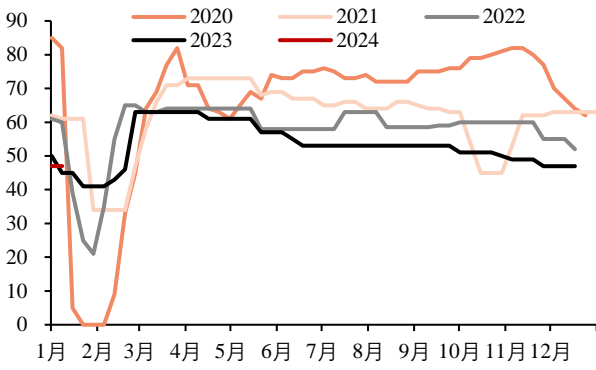
图 18: PVC 华南下游开工率 | 单位: %



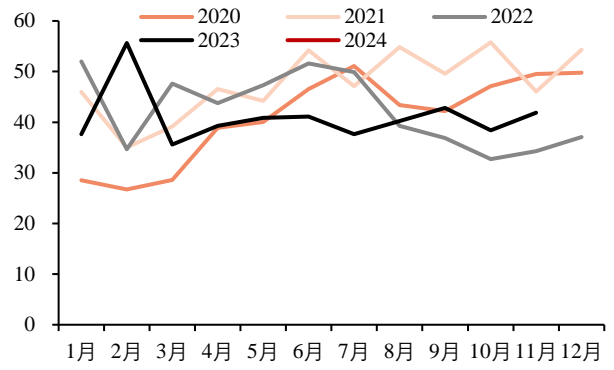
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 19: PVC 华东下游开工率 | 单位: %

图 20: PVC 铺地制品出口 | 单位: 万吨

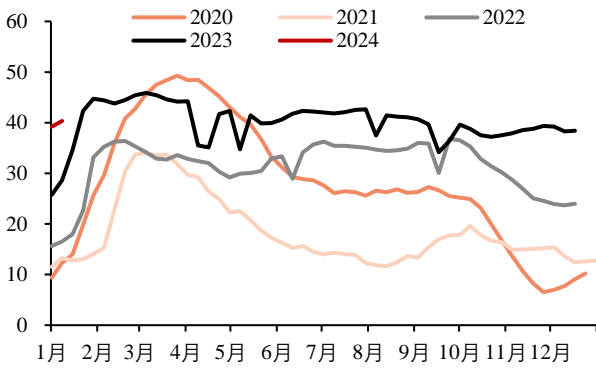


数据来源: V 风 华泰期货研究院



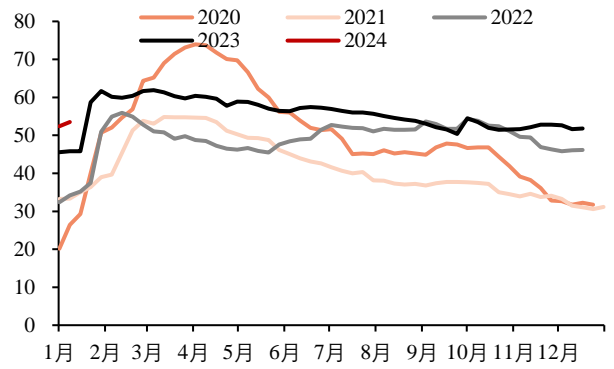
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 21: PVC 社会库存 (卓创) | 单位: 万吨



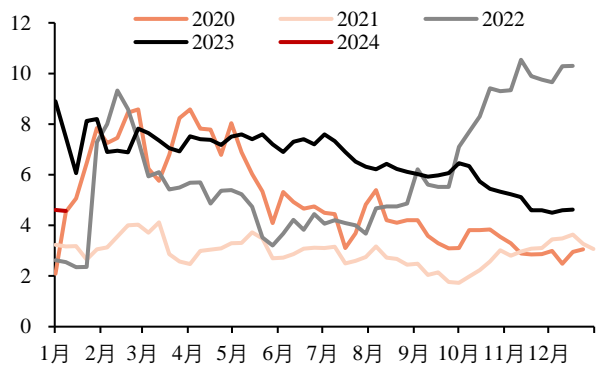
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: PVC 社会库存 (V 风) | 单位: 万吨



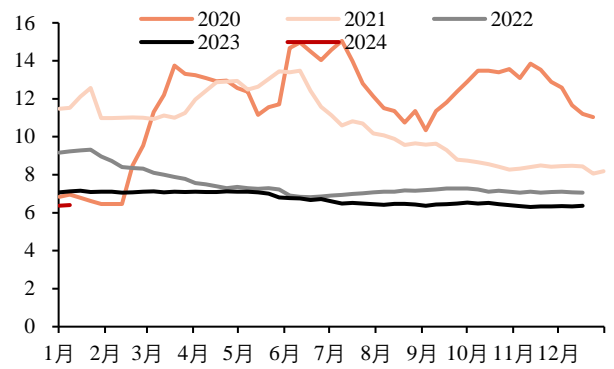
数据来源: V 风 华泰期货研究院

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利。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