

MARKET RESEARCH REPORT

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



# 瑞达期货研究院

化工组 PVC期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 聚氯乙烯

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

| 观察角度        | 名称        | 上一周    | 本周     | 涨跌     |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|
| 期货<br>V2201 | 收盘（元/吨）   | 8338   | 8489   | 151    |
|             | 持仓（手）     | 311099 | 334243 | 23144  |
|             | 前 20 名净持仓 | 11224  | -3547  | -14771 |
| 现货          | 华东常州 SG-5 | 8600   | 8600   | 0      |
|             | 基差（元/桶）   | 5262   | 111    | -151   |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素   | 利空因素 |
|--------|------|
| 社会库存低位 | 需求不足 |
| 电价改革   |      |
|        |      |
|        |      |
|        |      |

### 周度观点策略总结:

本周热点:

1、美国商业原油库存超预期下降。2、欧洲天然气货紧价扬。3、英国称不打算在圣诞节前实施新的防疫举措。

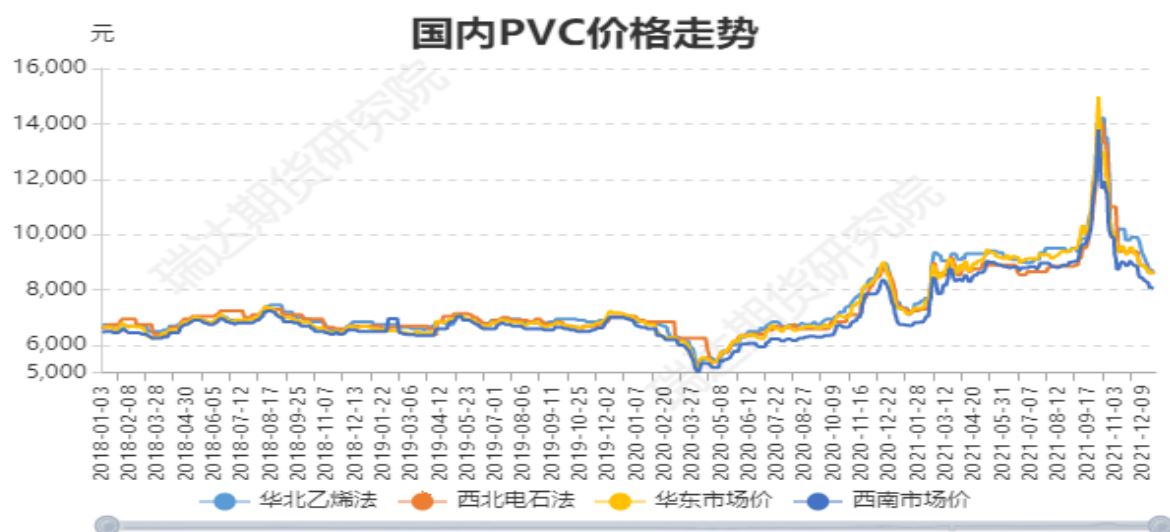
基本面: 本周, PVC 产业链产品价格整体有所回落, 乙烯价格和电石降幅不大, 但氯乙烯价格明显走低。国内 PVC 价格也有所下调。电石法 PVC 华东市场主流价格 8570 元/吨, 较上周下调 30 元/吨; 乙烯法 PVC 在 8850 元/吨, 较上周下降 250 元/吨; 亚洲 PVC 市场因需求疲软价格继续跌 10-40 美元不等; 亚洲区域内供应增加, 后市受需求转淡影响仍继续看低, 当前中国 PVC 出口报价在 1180-1250 美元/吨 FOB。受部分企业 PVC 装置临时故障, 加之部分外采电石法企业开工下降影响, 本周 PVC 生产企业开工率 73.55%, 环比下降 1.40%, 同比减少 6.33%; 其中电石法在 77.91%, 环比增加 0.05%, 同比减少 7.47%; 乙烯法在 58.05%, 环比减少 6.73%, 同比减少 10.69%。PVC 产量在 40.37 万吨, 环比减少 1.89%, 同比减少 7.47%。下周 PVC 生产企业开工继续维持高位, 前期检修企业陆续恢复, 且天津大沽新装置开车, 整体供应将有所增加。本周 PVC 下游制品企业开工仍然相对偏低, 各区域行业订单偏弱, 季节性走弱明显。PVC 型材制品企业需求偏弱, 受行业淡季影响, 北方部分企业开始备产品库存, 有提前冬休打算, 市场普遍有看淡情绪。截至 12 月 20 日, 国内 PVC 社会库存在 13.01 万吨, 环比减少 8.32%, 同比增加 39.14%; 其中华东地区在 9.83 万吨, 环比减少 10.64%, 同比增加 26.51%; 华南地区在 3.18 万吨, 环比减少 0.31%, 同比增加 101.27%。

技术上看, 本周 PVC2205 合约小幅反弹, 小阳报收, 成交量与持仓量均大幅增加(主力合约移仓)。形态上看, V2205 合约在跌穿了 60 周均线后止跌反弹, 显示下方仍有较强的支撑。但目前均线系统仍呈现空头排列, 10 周均线仍对价格形成一定的压制。技术指标 DIFF/DEA 震荡向下, 但 MACD 绿柱收缩, KDJ 指标则在低位有金叉向上的迹象, 显示后期有望止跌。操作上, 建议投资者手中空单逢低减持, 落袋为安。

## 二、周度市场数据

### 1、本周聚氯乙烯现货价格略有回落

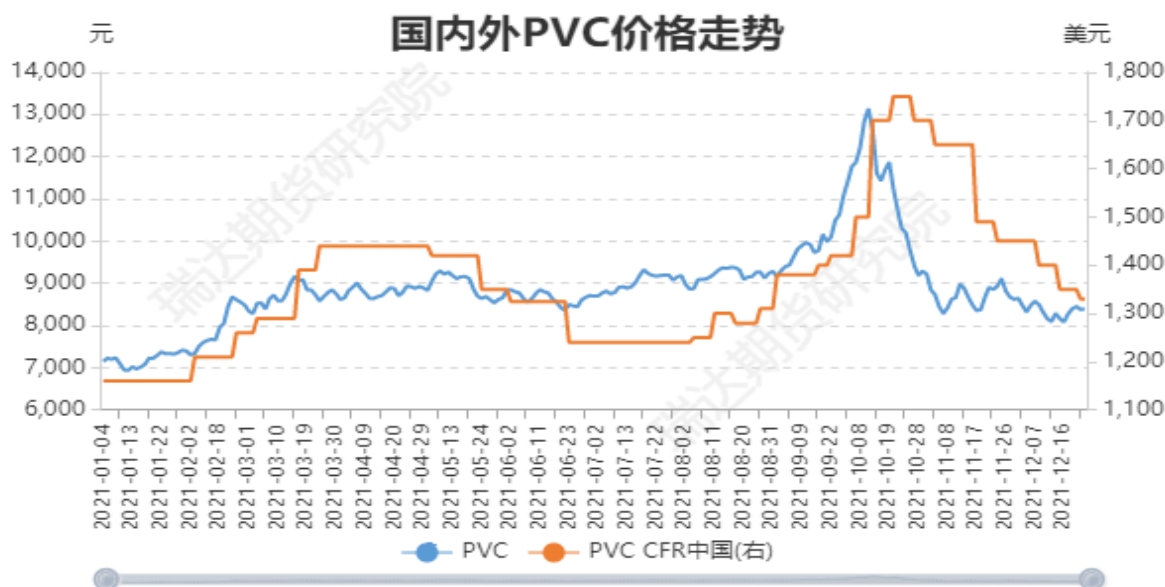
图1: 聚氯乙烯现货走势



**对比解读：** 本周2021-12-23,华北乙烯法:8700.0,较上周2021-12-17,华北乙烯法:8700.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-23,西北电石法:8635.0,较上周2021-12-17,西北电石法:8635.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-23,华东市场价:8605.0,较上周2021-12-17,华东市场价:8600.0,增加5.0,增幅0.0581%。本周2021-12-23,西南市场价:8050.0,较上周2021-12-17,西南市场价:8075.0,减少25.0,减幅0.3096%。

数据来源: Wind

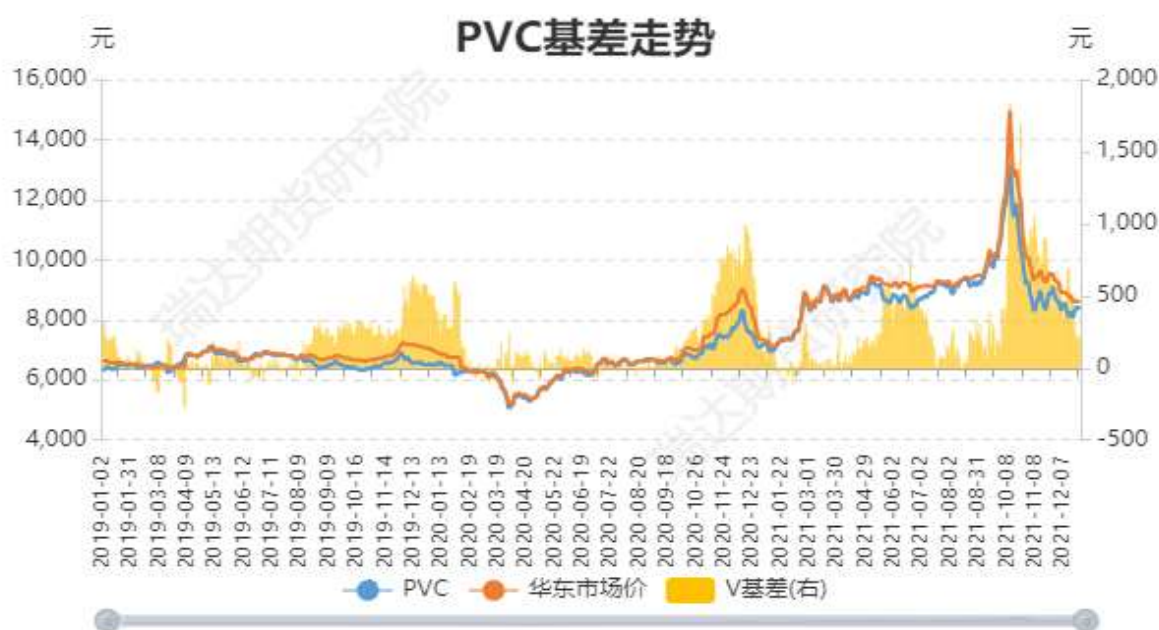
图2: CFR聚氯乙烯中国价格走势



**对比解读：** 本周2021-12-23,PVC:8398.0,较上周2021-12-17,PVC:8273.0,增加125.0,增幅1.5109%。本周2021-12-23,PVC CFR中国:1330.0,较上周2021-12-17,PVC CFR中国:1350.0,减少20.0,减幅1.4815%。

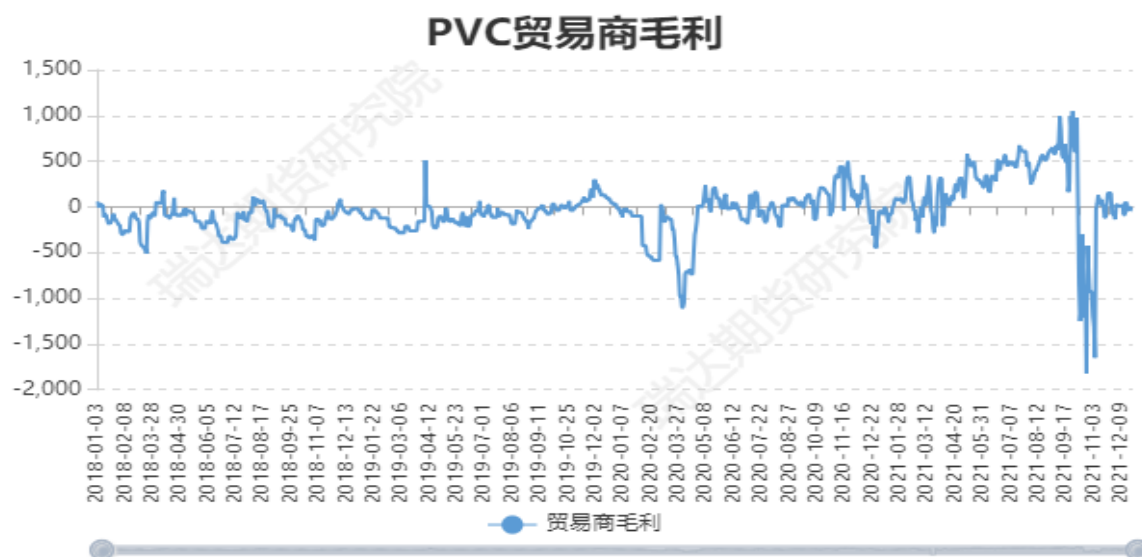
数据来源: Wind

图3: 聚氯乙烯基差



对比解读：本周2021-12-23,V基差:207.0,较上周2021-12-17,V基差:327.0,减少120.0,减幅36.6972%。本月2021-12-23,V基差:207.0,较上月2021-11-30,V基差:670.0,减少463.0,减幅69.1045%。

图4：聚氯乙烯贸易商毛利



对比解读：本周2021-12-23,贸易商毛利:-30.0,较上周2021-12-17,贸易商毛利:-35.0,增加5.0,增幅-14.2857%。本月2021-12-23,贸易商毛利:-30.0,较上月2021-11-30,贸易商毛利:-85.0,增加55.0,增幅-64.7059%。

数据来源：Wind

图5：LLDPE与PVC价格差走势

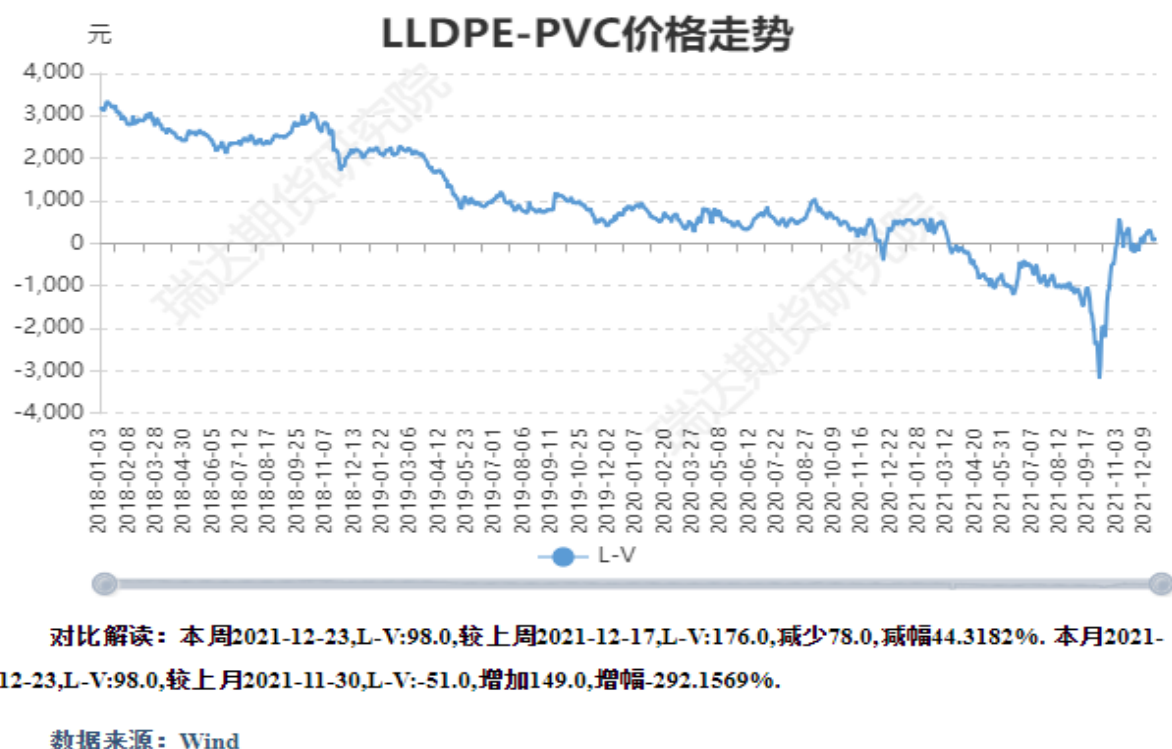


图6： PP与PVC价格差走势

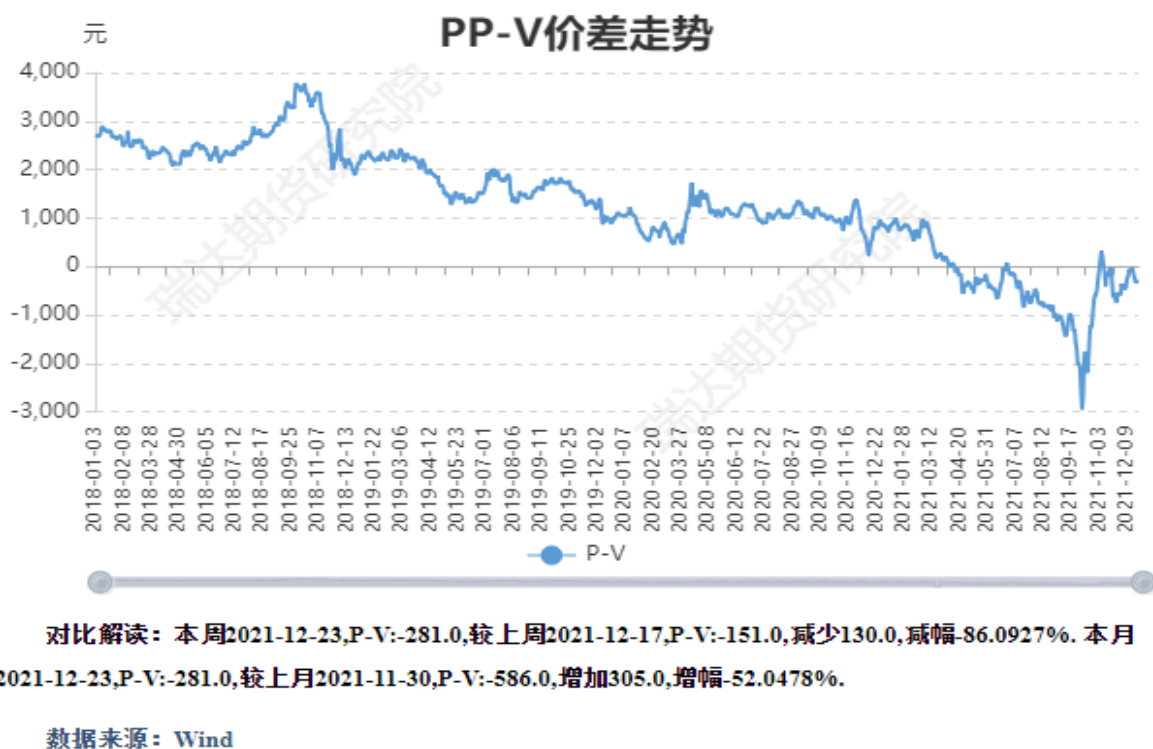
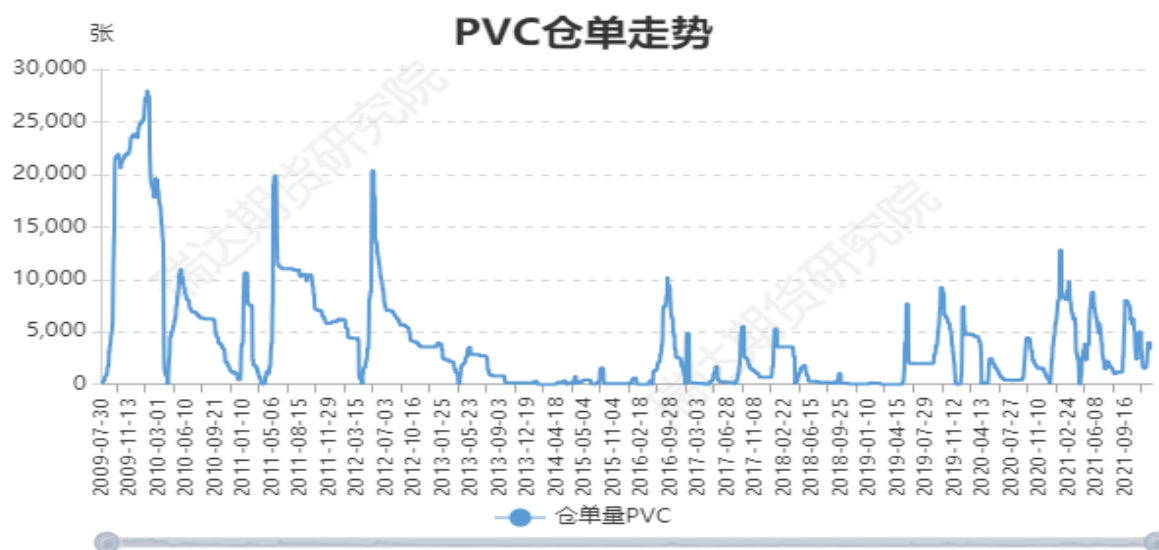


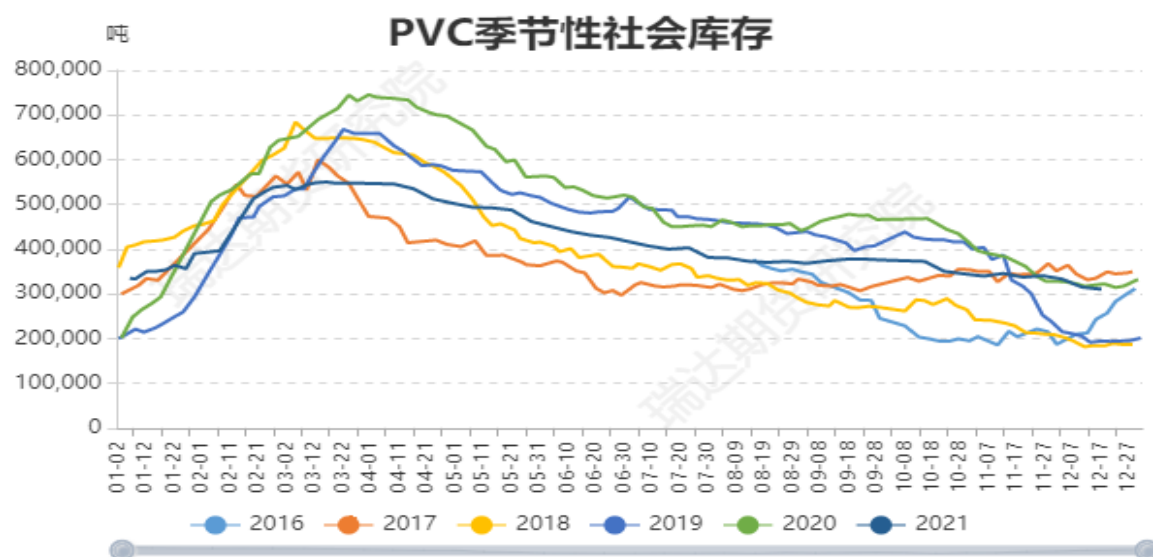
图 7： 聚氯乙烯仓单走势



**对比解读：**本周2021-12-23,仓单量PVC:3416.0,较上周2021-12-17,仓单量PVC:3971.0,减少555.0,减幅13.9763%。本月2021-12-23,仓单量PVC:3416.0,较上月2021-11-30,仓单量PVC:1556.0,增加1860.0,增幅119.5373%。

数据来源：Wind

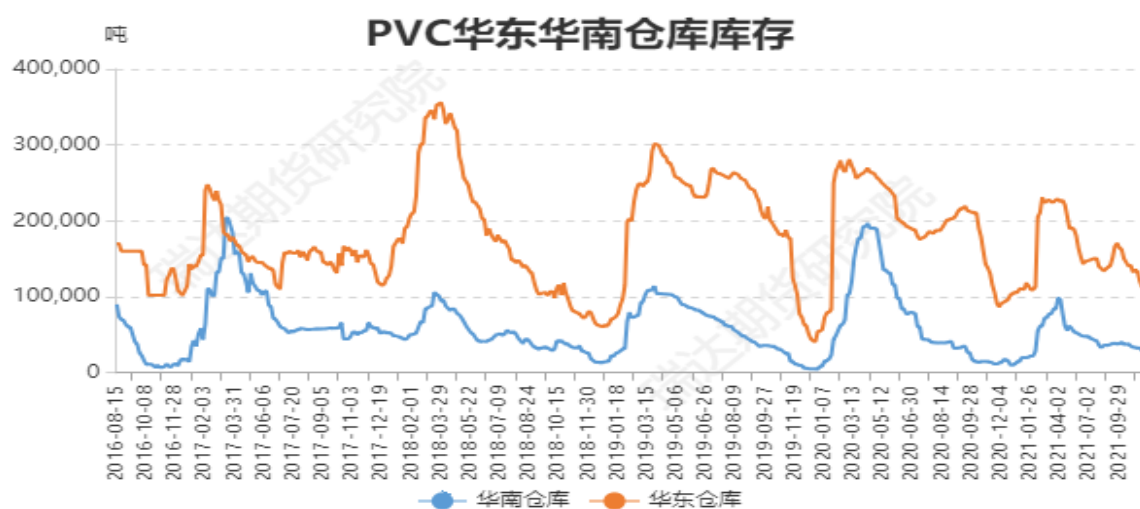
图8：聚氯乙烯社会库存



**对比解读：**本周2021-12-17,社会库存:PVC:310310.0,较上周2021-12-10,社会库存:PVC:315010.0,减少4700.0,减幅1.492%。本月2021-12-17,社会库存:PVC:310310.0,较上月2021-11-26,社会库存:PVC:340540.0,减少30230.0,减幅8.8771%。

数据来源：Wind

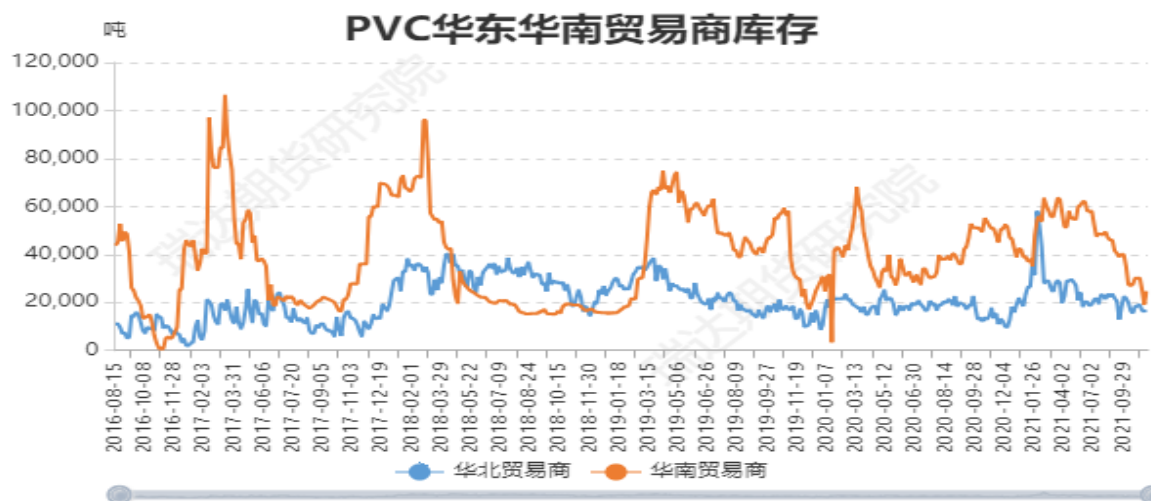
图9：聚氯乙烯华东华南仓库库存



**对比解读：**本周2021-12-17,华南仓库:28900.0,较上周2021-12-10,华南仓库:32800.0,减少3900.0,减幅11.8902%。本周2021-12-17,华东仓库:112500.0,较上周2021-12-10,华东仓库:120500.0,减少8000.0,减幅6.639%。本月2021-12-17,华南仓库:28900.0,较上月2021-11-26,华南仓库:33330.0,减少4430.0,减幅13.2913%。本月2021-12-17,华东仓库:112500.0,较上月2021-11-26,华东仓库:136000.0,减少23500.0,减幅17.2794%。

数据来源：Wind

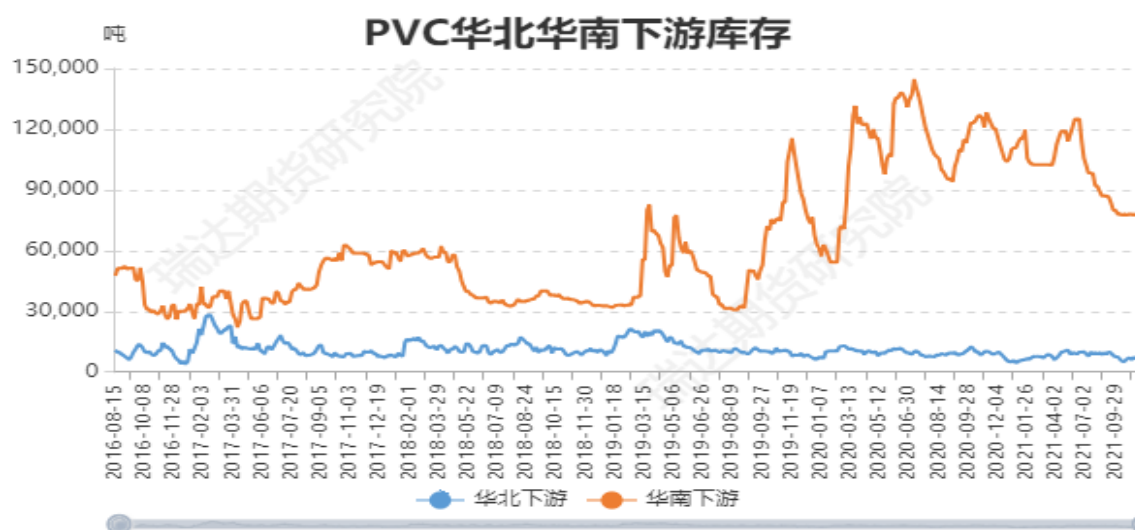
图10：聚氯乙烯华南华北贸易商库存



**对比解读：**本周2021-12-17,华北贸易商:16800.0,较上周2021-12-10,华北贸易商:16300.0,增加500.0,增幅3.0675%。本周2021-12-17,华南贸易商:24700.0,较上周2021-12-10,华南贸易商:19200.0,增加5500.0,增幅28.6458%。本月2021-12-17,华北贸易商:16800.0,较上月2021-11-26,华北贸易商:19100.0,减少2300.0,减幅12.0419%。本月2021-12-17,华南贸易商:24700.0,较上月2021-11-26,华南贸易商:30200.0,减少5500.0,减幅18.2119%。

数据来源：Wind

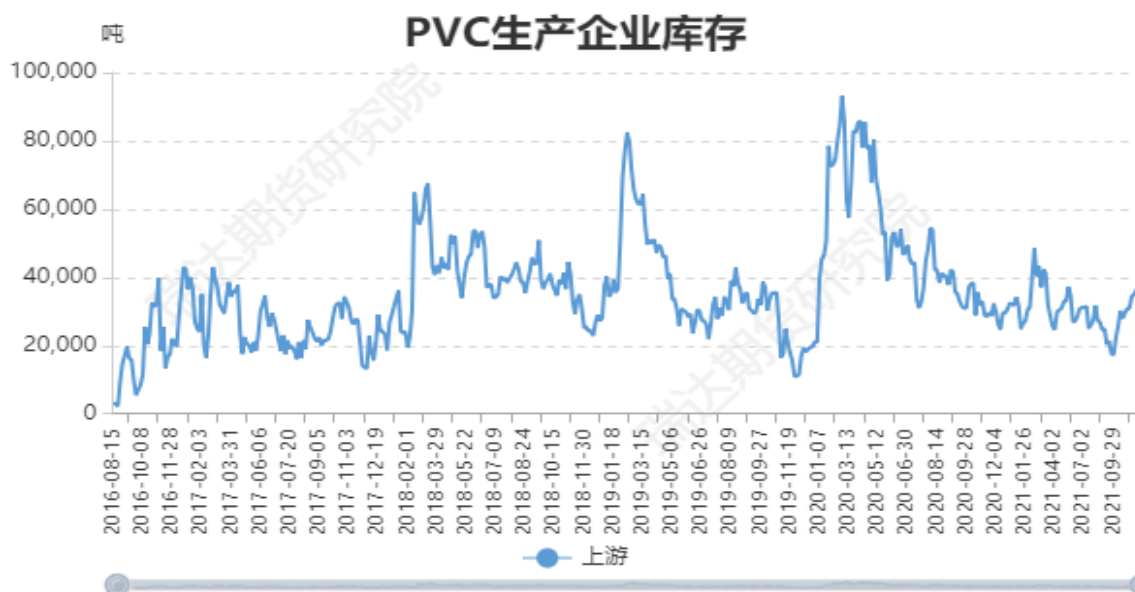
图11：聚氯乙烯下游企业库存



**对比解读：**本周2021-12-17,华北下游:6400.0,较上周2021-12-10,华北下游:6800.0,减少400.0,减幅5.8824%。本周2021-12-17,华南下游:78000.0,较上周2021-12-10,华南下游:78000.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2021-12-17,华北下游:6400.0,较上月2021-11-26,华北下游:6200.0,增加200.0,增幅3.2258%。本月2021-12-17,华南下游:78000.0,较上月2021-11-26,华南下游:78000.0,增加0.0,增幅0.0%。

数据来源：Wind

图12: PVC生产企业库存

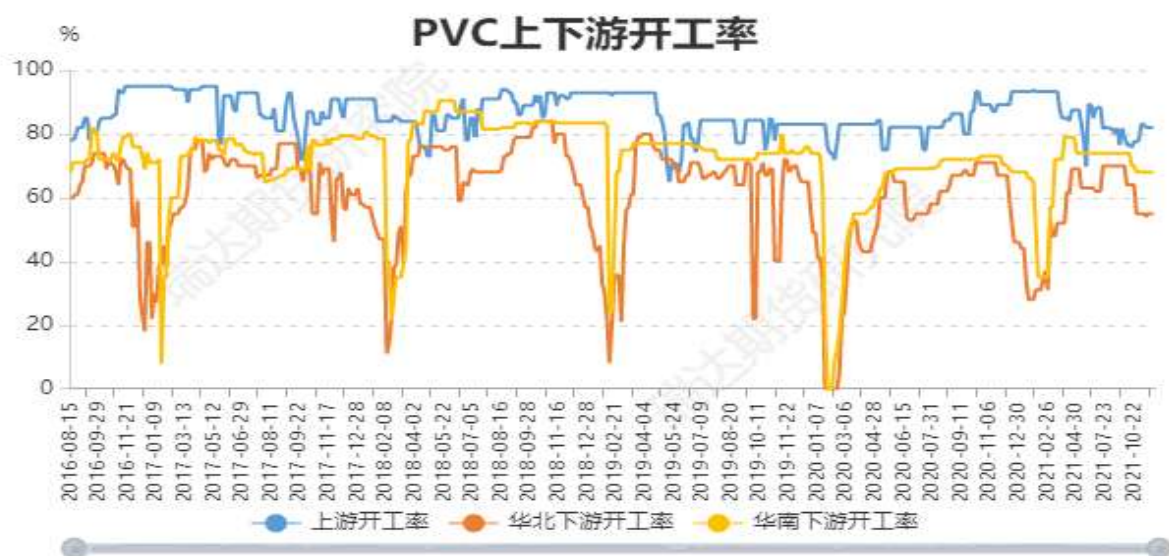


**对比解读：**本周2021-12-17,上游:36400.0,较上周2021-12-10,上游:34800.0,增加1600.0,增幅4.5977%。本月2021-12-17,上游:36400.0,较上月2021-11-26,上游:31000.0,增加5400.0,增幅17.4194%。

数据来源：Wind

### 3、下游企业开工率

图13: 聚氯乙烯下游企业开工率

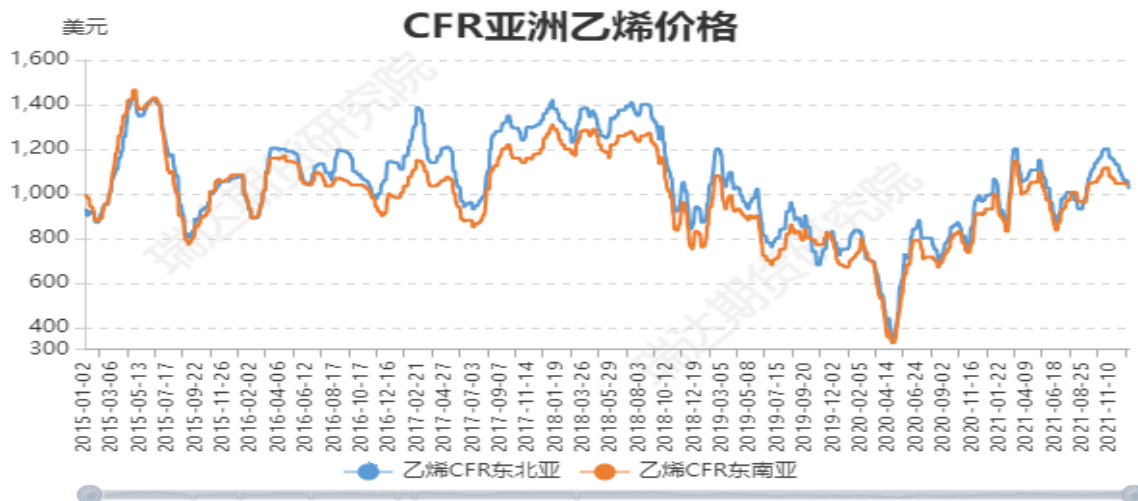


对比解读：本周2021-12-17,上游开工率:82.0,较上周2021-12-10,上游开工率:82.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-17,华北下游开工率:55.0,较上周2021-12-10,华北下游开工率:55.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-17,华南下游开工率:68.0,较上周2021-12-10,华南下游开工率:68.0,增加0.0,增幅0.0%。

数据来源：Wind

#### 4、聚氯乙烯上游原料走势图

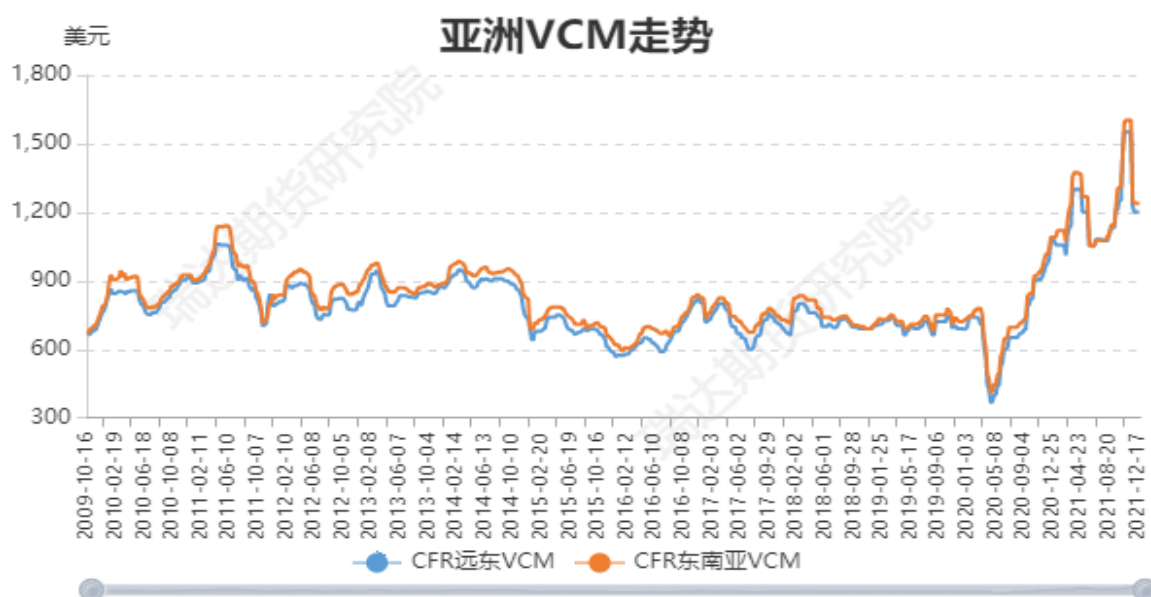
图14：亚洲乙烯价格走势



对比解读：本周2021-12-23,乙烯CFR东北亚:1021.0,较上周2021-12-17,乙烯CFR东北亚:1056.0,减少35.0,减幅3.3144%。本周2021-12-23,乙烯CFR东南亚:1041.0,较上周2021-12-17,乙烯CFR东南亚:1041.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2021-12-23,乙烯CFR东北亚:1021.0,较上月2021-11-30,乙烯CFR东北亚:1121.0,减少100.0,减幅8.9206%。本月2021-12-23,乙烯CFR东南亚:1041.0,较上月2021-11-30,乙烯CFR东南亚:1046.0,减少5.0,减幅0.478%。

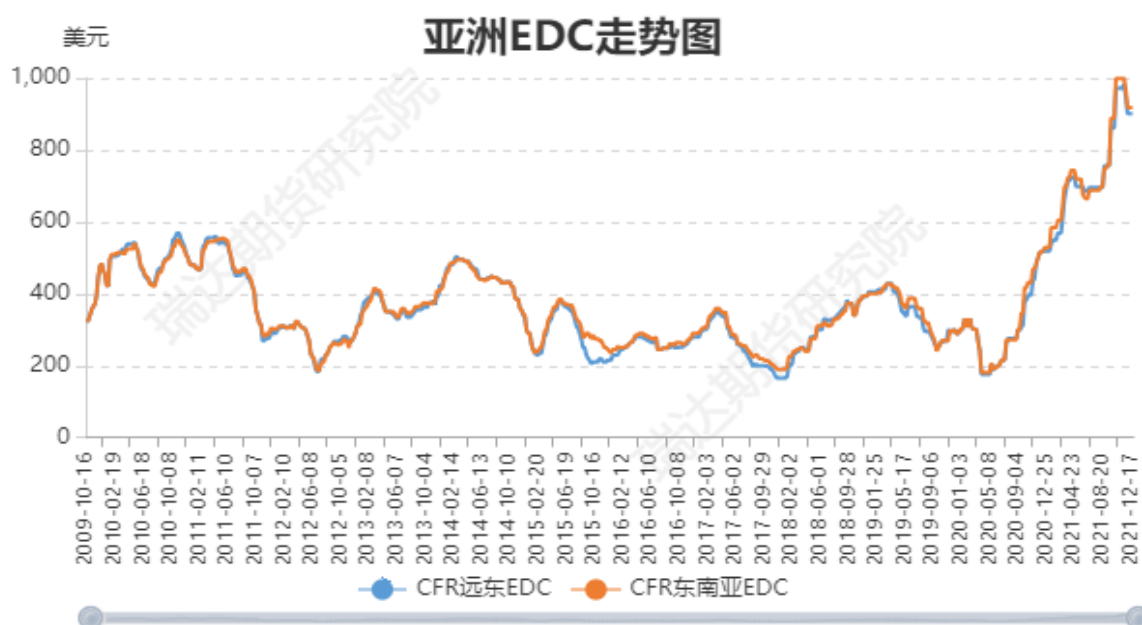
数据来源：Wind

图15：亚洲VCM价格走势



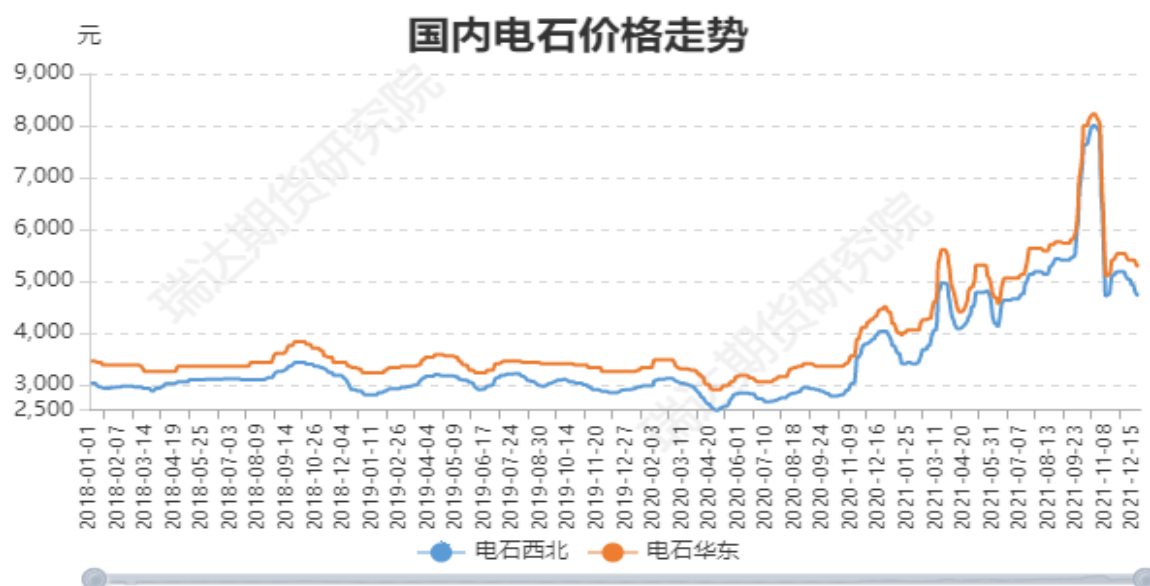
对比解读: 本周2021-12-24,CFR远东VCM:1201.0,较上周2021-12-17,CFR远东VCM:1201.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-24,CFR东南亚VCM:1239.0,较上周2021-12-17,CFR东南亚VCM:1239.0,增加0.0,增幅0.0%。

图16: 亚洲EDC价格走势



对比解读: 本周2021-12-24,CFR远东EDC:901.0,较上周2021-12-17,CFR远东EDC:901.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-24,CFR东南亚EDC:918.0,较上周2021-12-17,CFR东南亚EDC:918.0,增加0.0,增幅0.0%。

图20: 国内电石价格走势



**对比解读：**本周2021-12-23,电石西北:4715.0,较上周2021-12-17,电石西北:4775.0,减少60.0,减幅1.2565%。本周2021-12-23,电石华东:5275.0,较上周2021-12-17,电石华东:5350.0,减少75.0,减幅1.4019%。

数据来源：Wind

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。