



信托大地 共创未来

大地期货 PVC 周报

Office
Application
System



PVC 周报

研究中心化工小组
电话: 0571-86774106

日期: 2018年6月17日

多头大减仓，期货大幅下跌

【行情回顾】

品种		本周	上周	涨跌	幅度
原油	WTI 结算价	65.06	65.74	-0.68	-1.03%
乙烯	CFR 东北亚	1375	1350	25	1.85%
电石	华北到货价	3250	3250	0	0.00%
片碱	华东市场价	4150	4150	0	0.00%
V1809	收盘价	6810	7125	-315	-4.42%
V1901	收盘价	6600	6855	-255	-3.72%
价差	09-1	210	270	-60	-22.22%
PVC 电石	华东价	6950	7065	-115	-1.63%
PVC 乙烯	华东价	7150	7150	0	0.00%

【简评】

本周现货跟随期货下跌，至周五，华东报 6760~7000，华南报 6800~7000，点价盘报平升或升水 50，高价成交弱，下游观望。本周上游价格有 50~100 下调，部分企业还有一周左右预售订单；本周电石不变，宁夏电石出厂 2950 为主，甘肃电石送省内 3020 到厂，内蒙乌海电石送陕西北元 2950 到厂，安徽到厂电石 3420-3480，四川电石 3400-3600 到厂，陕西府谷地区电石对山西出厂 2910，府谷电石送

依托大地 共创未来

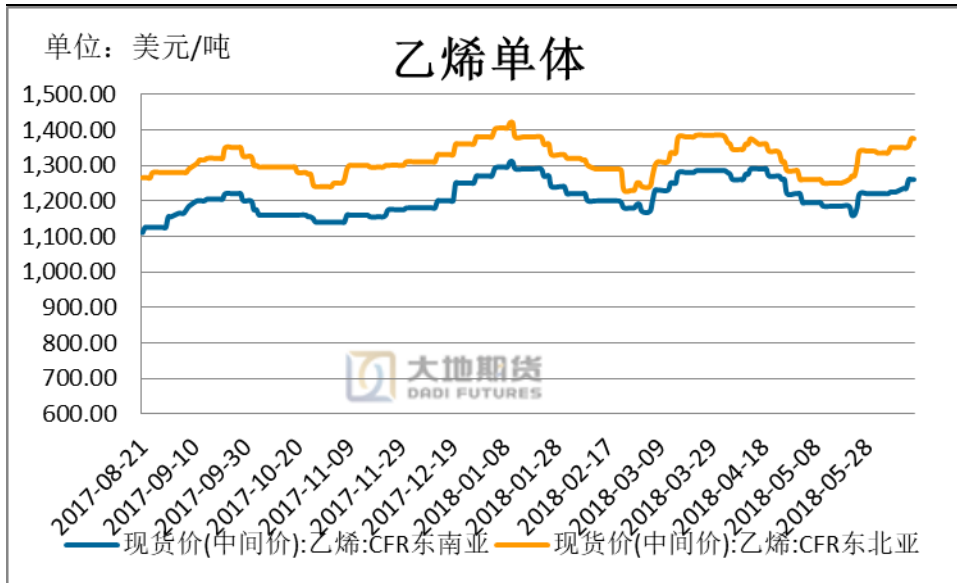
总部地址: 杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编: 310006 客服热线: 40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

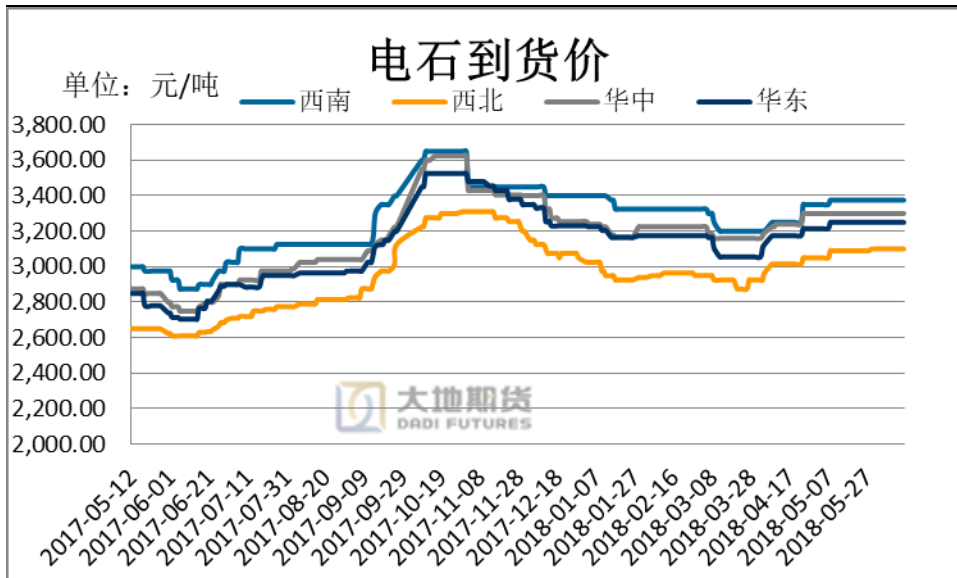
省内到厂 2920 北元,内蒙乌盟电石送天津及唐山 3220 到厂,锦化到厂电石 3300,河南联创到厂电石 3220,山东德州电石到厂 3200;本周片碱价格稳定,华东片碱价报 4150 附近。

【策略参考】“上合峰会”闭幕,山东信发装置提升负荷,下周二期 10 万吨装置将开车,产能提升至 1900 吨/日,新疆中泰预计下周完成检修,前期受运输影响,外发有限,本周四了解到车皮开始恢复正常,后期疆内货物将陆续抵达内陆;本周前期净多第一中信建投大幅消减多头,直接引发多头的踩踏,周五继续大跌;前期我们一直开空需求,但我们犯了一个错误,今年复工情况晚上于去年,原本在五月份需求高峰可能延迟到六月份,同时受房地产企业加需开工去库存影响,管材企业需求较好,我们调研部分管材企业也发现目前前 6 月份需求要好于去年,但中小型管材企业在 PVC 7000~7200 时将进入亏损,PVC 薄膜企业在 PVC6800 以上价格基本没有利润,乙烯法基本用于 PVC 高端产品,但这波上涨中,乙烯法与电石法的差价在缩小,甚至在一段时间乙烯法与电石法价持平,可见高端 PVC 消费确实有问题。供应上,维持原观点,高利润必然引发高供应,近期前往西北的调研也证实了部分西部上游企业存在超产,本周国家统计局公布 4 月份产量为 155.9 万吨,同比增长 2.8%。从下游来看,我们看到商品房销售面积累计同比持续下滑,而下半年还有近 80 万吨的装置开车,供需增长的差异,一定要引发新一轮的供应收缩才能结束。短期供需的错配使这波上涨基本没看到回调,但长期看随着六月中下旬检修装置恢复供应,七八月份需求转淡,供应压力将显现,目前短期下跌过快,关注反弹力度,后期可在 6900 附近空单跟进。

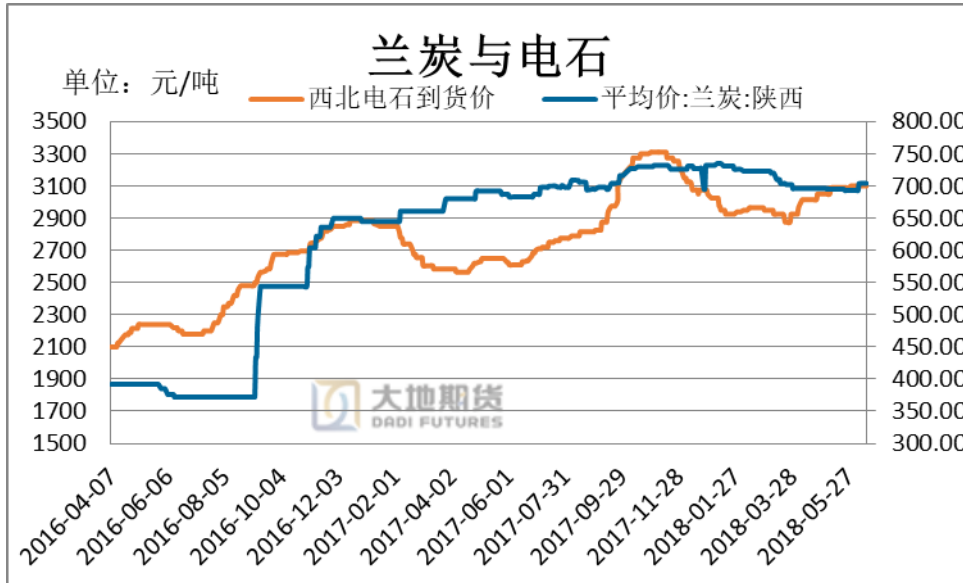
一、上游原材料



上周东北亚
1350, 本周 1375;

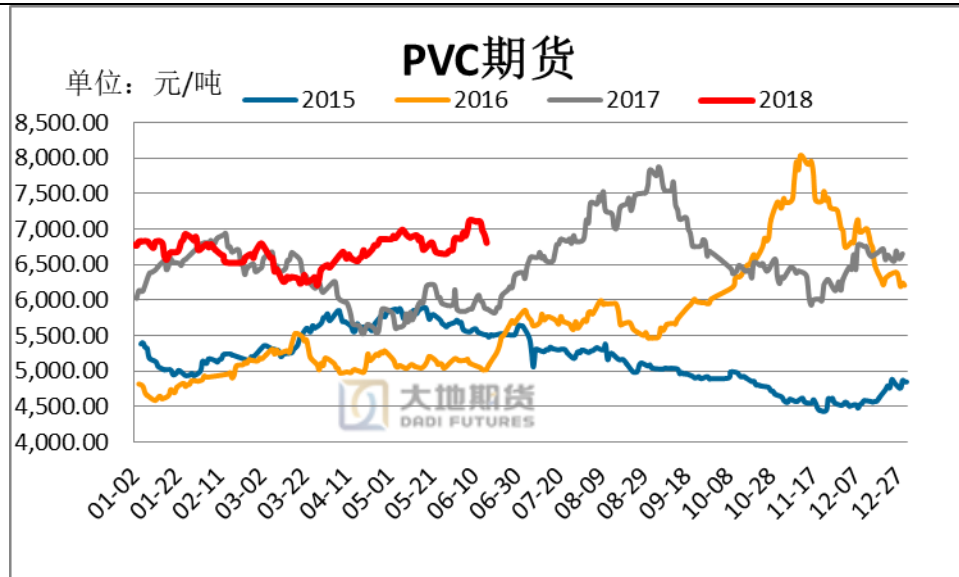


上周华北 3250,
本周 3250

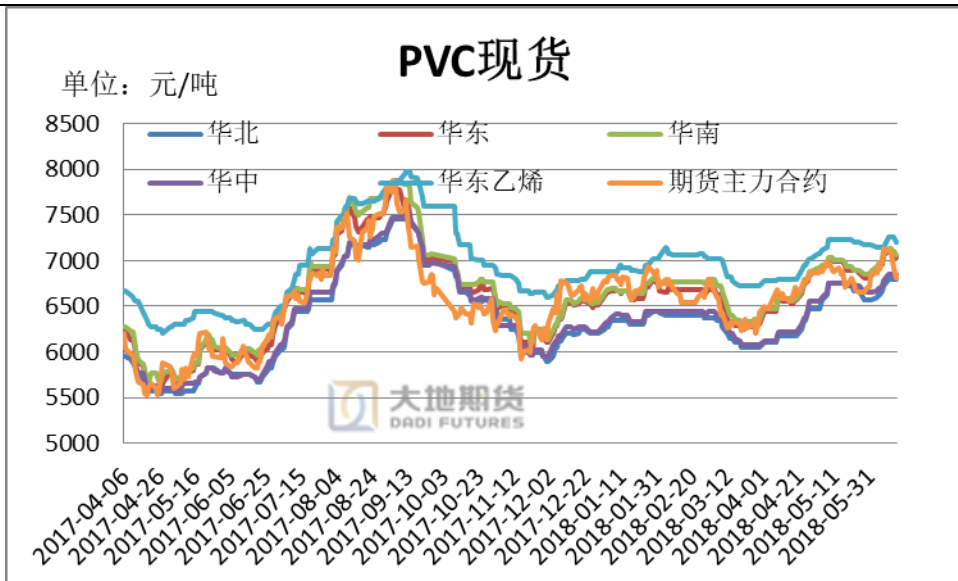


上周陕西兰炭
704, 本周 704

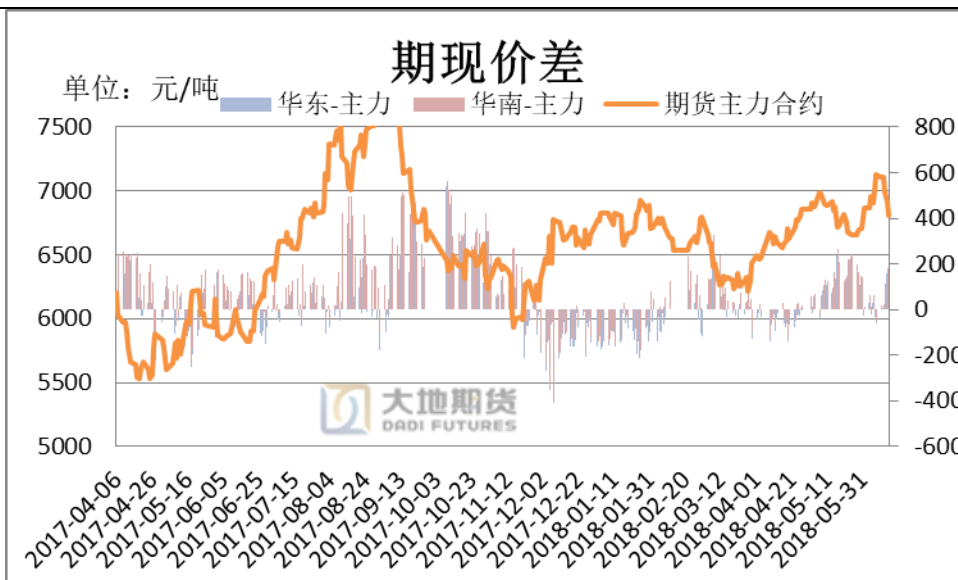
二、期现价、基差、价差



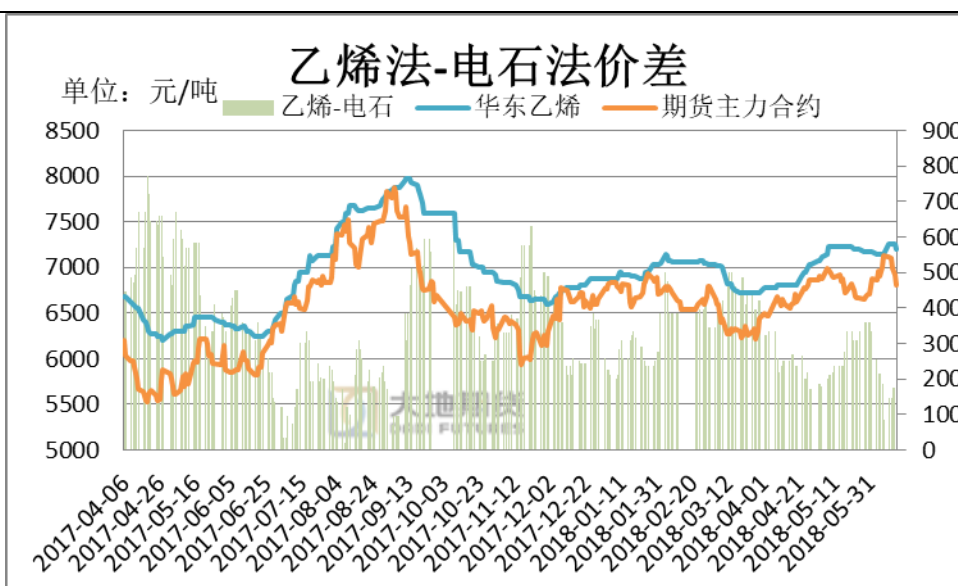
V1809 上 周
7125 , 本 周
6810, 下 跌 315



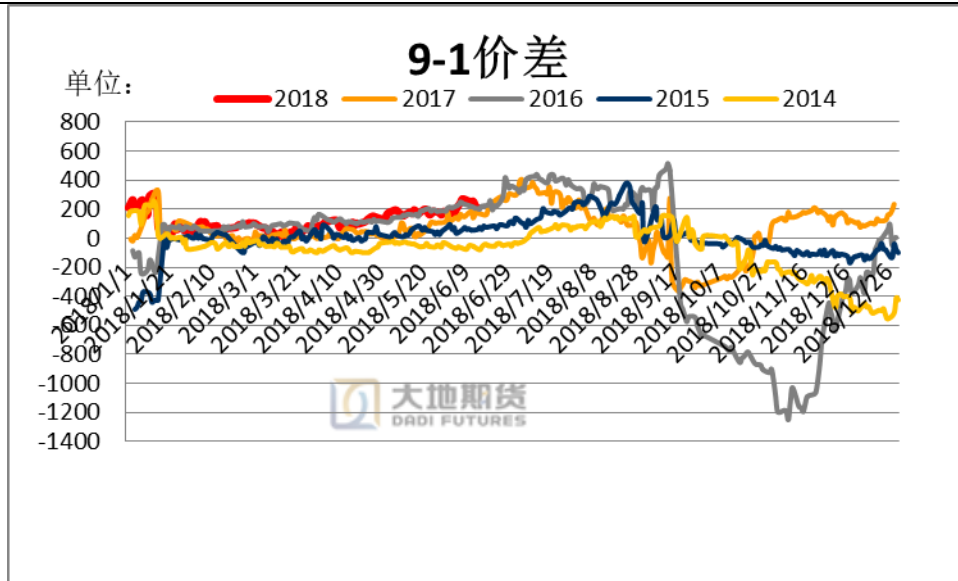
本周现货下跌
100~200, 刚需为
主, 成交一般, 至
周五期货大幅下
跌, 现货成交价
混乱



上周华东-60, 本
周华东 140

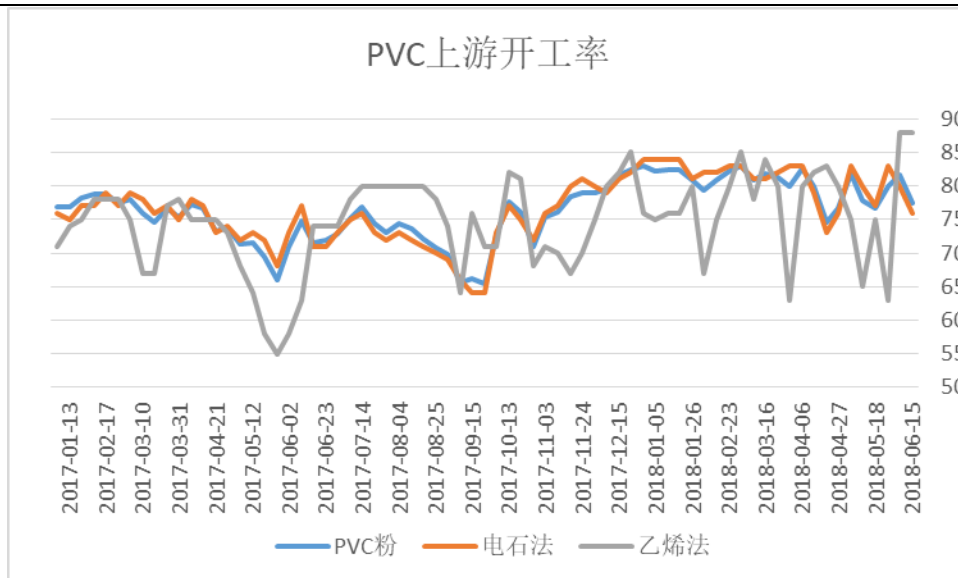


上周乙电差价
85, 本周 160

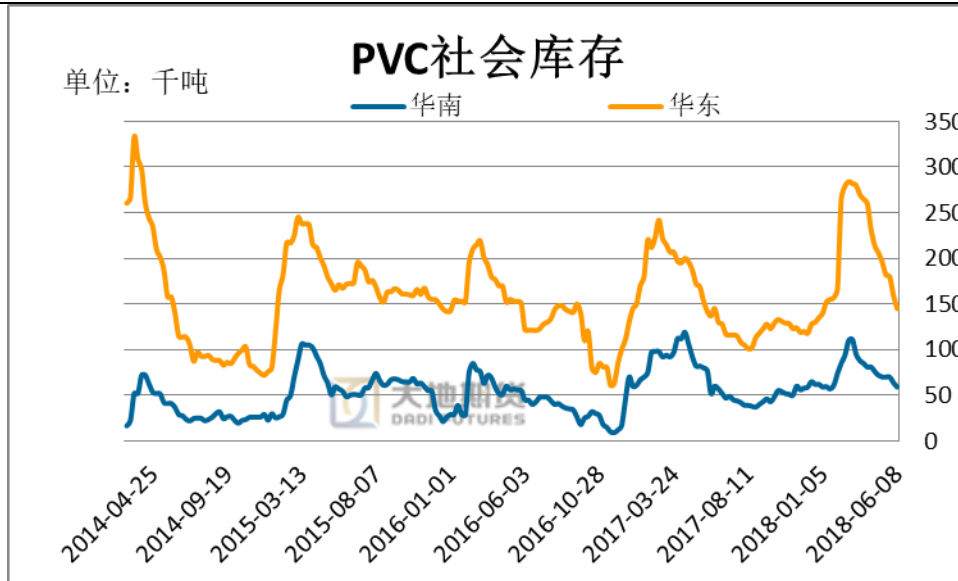


上周 275, 本周
210

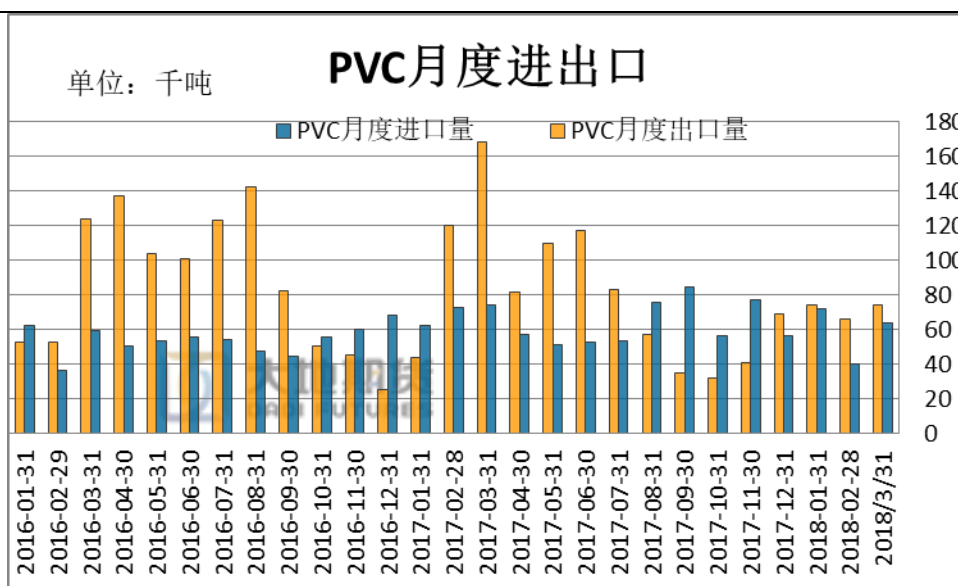
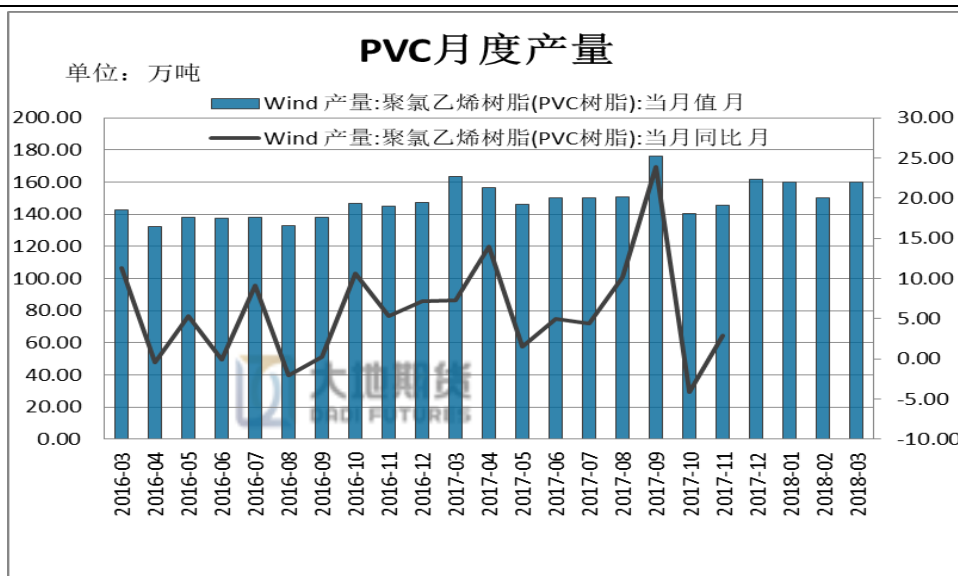
三、供应端、库存



本周开工率继续小幅下降, 山东前期部分减产企业多数已恢复, 但信发检修, 新增检修企业河南宇航、安徽华塑。PVC 整体开工率 77.51%, 环比下降 4.1%; 其中电石法 PVC 开工率 75.67%, 环比下降 4.78%。



目前社会库存处于去库存阶段，与去年同期持平



2018年3月出口73.86千吨，环比增加11.6%，同比减少56.11%
2018年3月进口63.92千吨，环比增加60.02%，同比减少13.6%

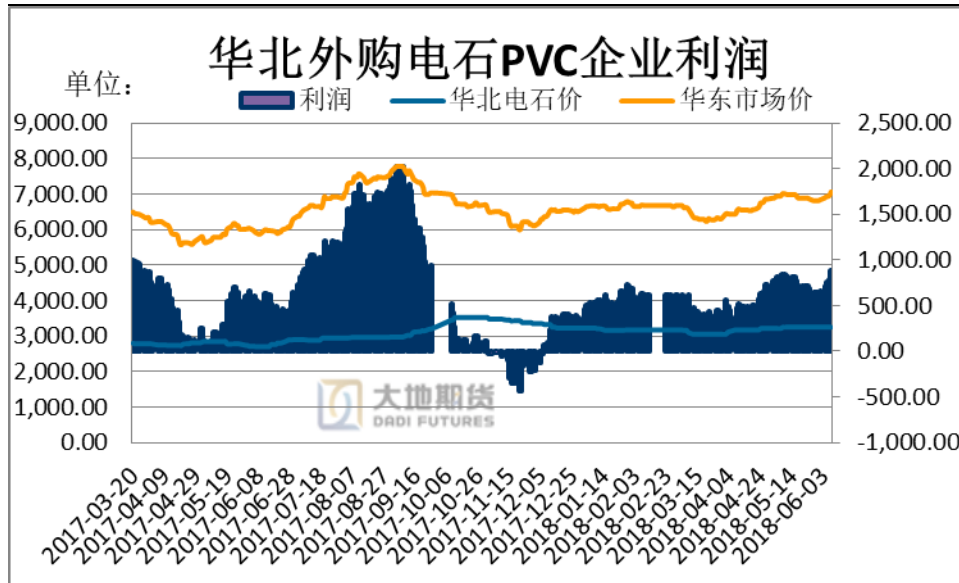
近期装置检修计划

单位：万吨/年

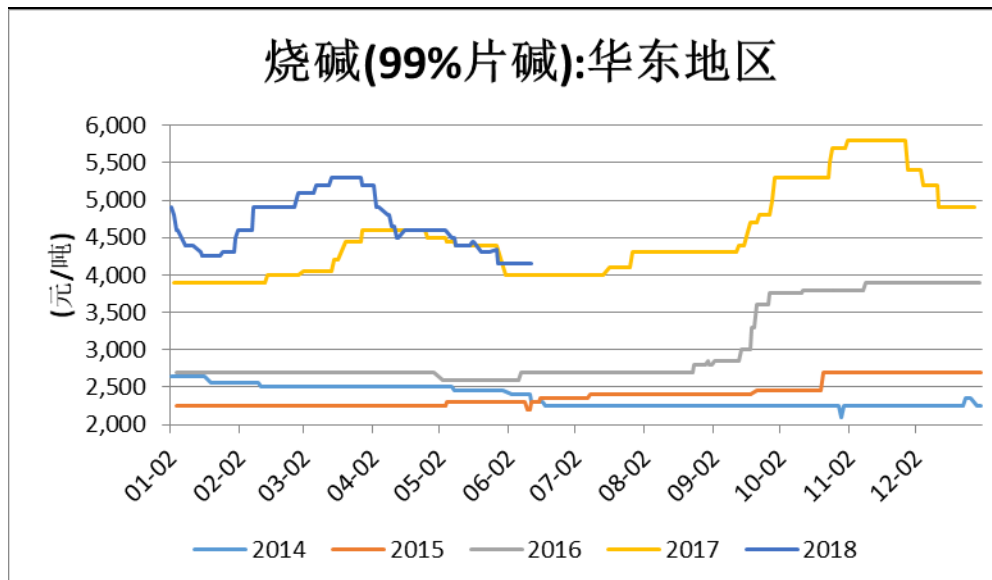
区域	生产企业	工艺	产能	停车情况
近期 PVC 装置变化统计				
西北	新疆宜化	电石法	40	2017 年 2 月 17 日停车检修，计划 2018 年 7 月开车
西北	盐湖海纳	电石法	20	4 月 21 日左右停车检修，开车时间不定
西北	陕西金泰	电石法	30	5 月 10 日停车，6 月 10 日开车
华北	昔阳化工	电石法	10	4 月 19 日停车，计划下周开车
华中	济源方升	电石法	5	5 月 25 号开始检修，6 月 11 号开车运行
华中	河南宇航	电石法	30	6 月 9 号开始检修，6 月 15 号开车
华中	安徽华塑	电石法	46	6 月 14 号开始检修 3 天
华东	山东信发	电石法	70	6 月 5 日减产 70%，7 号开始轮修
计划检修企业统计				
西北	吉兰泰	电石法	40	计划 6 月 25 日起检修 7-10 天
西北	内蒙君正	电石法	70	新厂 36 万吨计划 6 月 20 日-29 日检修
西北	新疆中泰	电石法	160	计划 6 月中下旬轮修
西北	新疆天业	电石法	130	天业 20 万吨、天伟 10 万吨计划 6 月份检修
西北	内蒙亿利	电石法	70	计划推迟到 7 月 9 号左右
西北	伊东东兴	电石法	30	计划 7 月 3-13 号进行检修
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划 7 月中旬检修
华东	鲁泰化学	电石法	36	计划 6 月 20-23 日检修
华东	宁波台塑	乙烯法	40	计划 7 月中下旬检修

其中四月份涉及产能 453 万吨，5 月份涉及产能 486 万吨；6 月份主要关注中泰复工状况

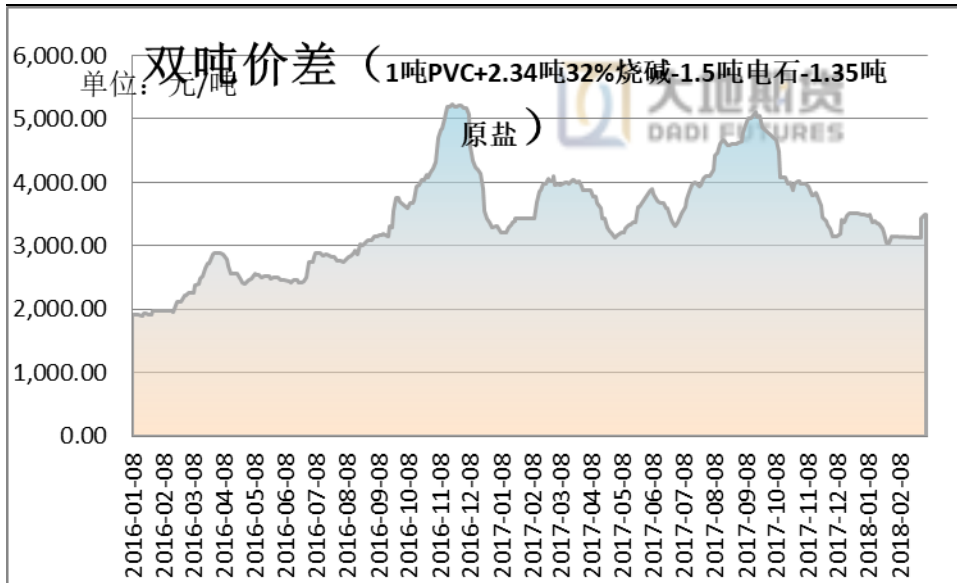
四、成本利润及相关产品



上周利润 890, 本周 865

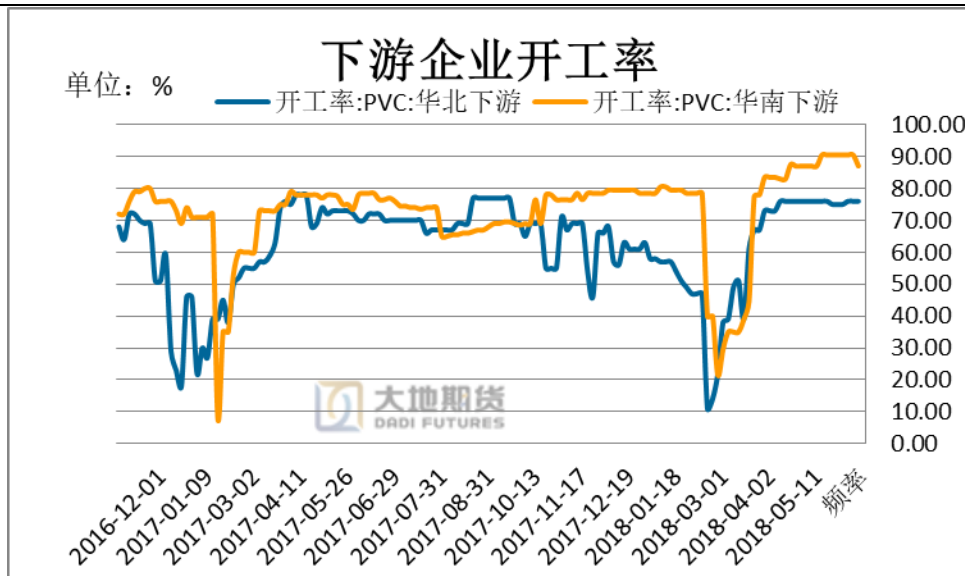


二周 4150,
三周 4150,
去年同期 4000

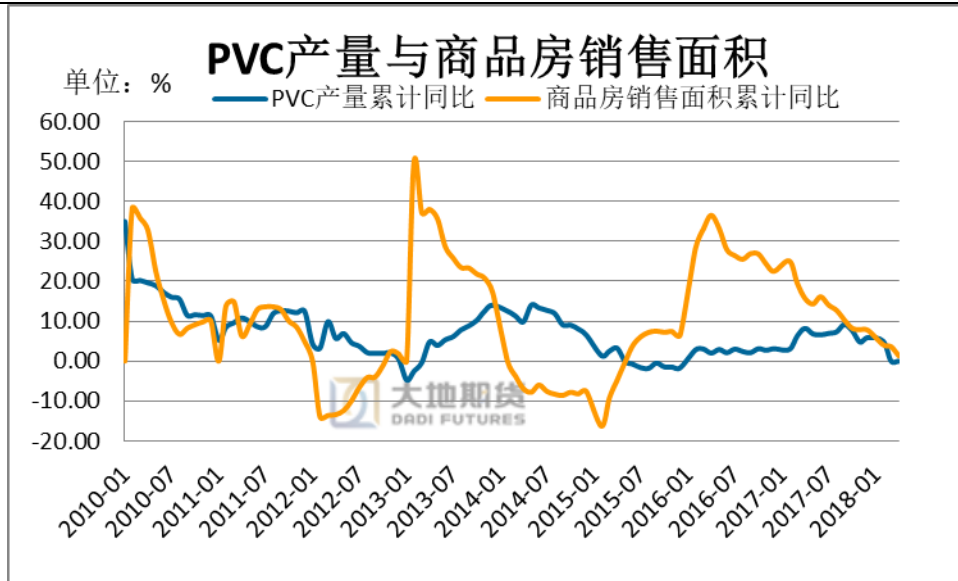


上周 3758, 本周 3753

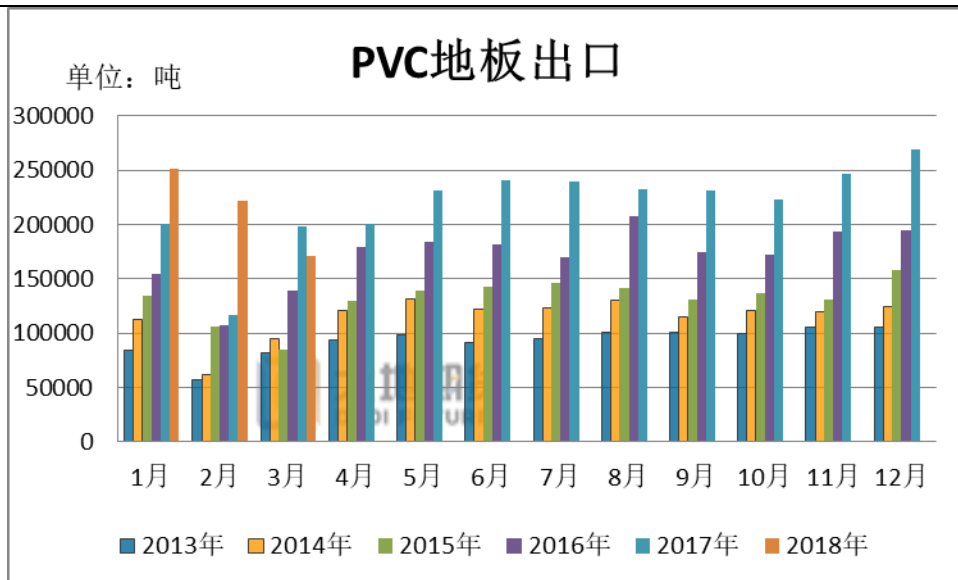
五、需求端



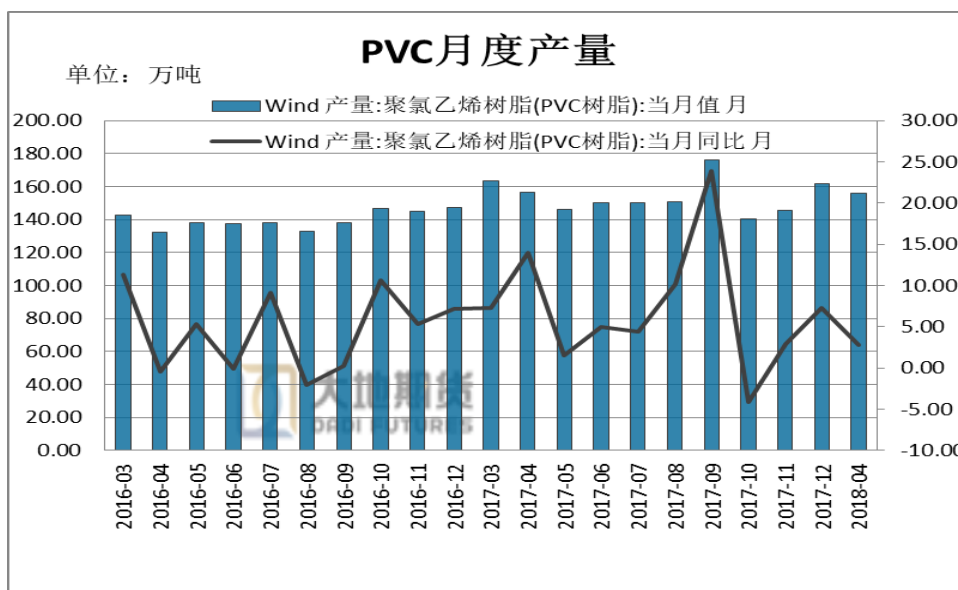
本周开工率变化不大



PVC 产量增速一般晚于商品房销售面积增速 6~12 个月

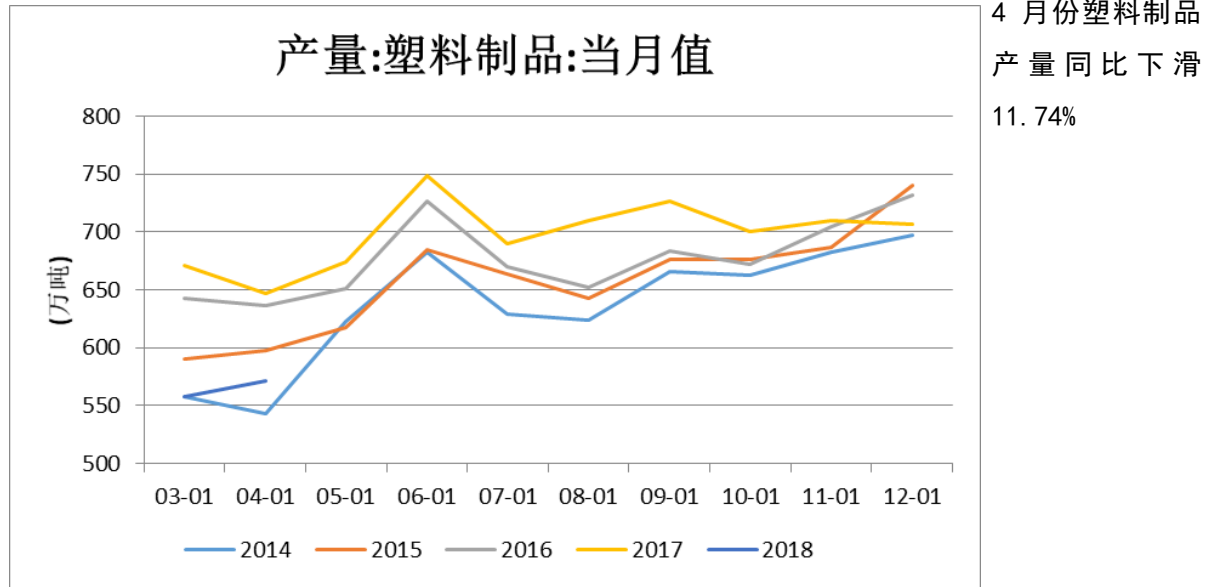


2018 年 3 月 PVC 地板出口 17.128 万吨同比下滑 13.89%，环比下滑 22.88%



国家统计局公布 4 月份产量为 155.9 万吨，同比增长 2.8%

依托大地 共创未来



风险点：环保检查是否超预期及上游检修超预期；

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为"大地期货有限公司", 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话:0571-85105765	邮编:310006
衢州营业部地址	衢州市县西街73号	电话:0570-8505858	邮编:324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话:0574-87207187	邮编:315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话:0576-82567007	邮编:318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼一楼东首	电话:0577-88102788	邮编:325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话:0575-81785991	邮编:311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话:0592-2058665	邮编:361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-1004	电话:0531-55638701	邮编:250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话:021-60756218	邮编:200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路2号西翠宾馆601、603房间	电话:010-68731988	邮编:100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1505室	电话:0579-82983171	邮编:321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区国贸国际大厦1502室	电话:0578-2780000	邮编:323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙19号6层621室	电话:010-88019159	邮编:100048

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address:12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006