



信托大地 共创未来

大地期货 PVC 周报

Office
Application
System

PVC 周报

作者姓名 研究中心化工小组
联系方式: 0571-86774106

日期: 2019年3月30日

抢票行情延续，山东企业大幅上调出厂价

【行情回顾】

品种 (截止 9.28 日)		本周	上周	涨跌	幅度
原油	WTI 结算价	60.14	59.04	1.1	1.86%
乙烯	CFR 东北亚	1051	1096	-45	-4.11%
电石	华北到货价	3450	3250	200	6.15%
片碱	华东市场价	3300	3600	-300	-8.33%
V1905	收盘价	6520	6410	110	1.72%
V1909	收盘价	6545	6405	140	2.19%
价差	9-5	-25	5	-30	-600%
PVC 电石	华东价	6550	6450	100	1.55%
PVC 乙烯	华东价	6875	6850	25	0.36%

【简评】

本周疯狂的抢票行情仍在延续，受此影响，上游本周普遍上调 50~100，但山东金威等企业疯狂上调 300 左右，至周五出厂报 6860，出厂价已超过乙烯法，山东主流价格远超华东，部分华东货源开始向山东回流，周五信发下调 50 出厂，当前山东疯狂的上涨可能临近结束。当前华东各仓库仍维持高位，电石 3400-3450 为主，湖南与四川到厂电石 3500 左右，安徽到厂电石 3400-3450；内蒙乌

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

海电石出厂 2750-2800，北元省外采购到厂 2920，乌盟电石出厂 3000-3050 为主，河南到到厂电石 3380-3400，天津与唐山到厂 3280，锦化到厂电石 3360，甘肃明天下调 50 送省内到厂 3010-3060。本周片碱价格稳定，华东主流在 4600。

【近期重要讯息】 财政部、国家税务总局 25 日联合发布通知明确，为进一步简化税制、完善出口退税政策，对部分产品增值税出口退税率进行调整，并自今年 11 月 1 日起执行。通知规定，将相纸胶卷、塑料制品、竹地板、草藤编织品、钢化安全玻璃、灯具等产品出口退税率提高至 16%；将润滑剂、航空器用轮胎、碳纤维、部分金属制品等产品出口退税率提高至 13%；将部分农产品、砖、瓦、玻璃纤维等产品出口退税率提高至 10%。取消豆粕出口退税。通知还明确，除上述规定所涉产品外，其余出口产品，原出口退税率为 15%的，出口退税率提高至 16%；原出口退税率为 9%的，出口退税率提高至 10%；原出口退税率为 5%的，出口退税率提高至 6%。

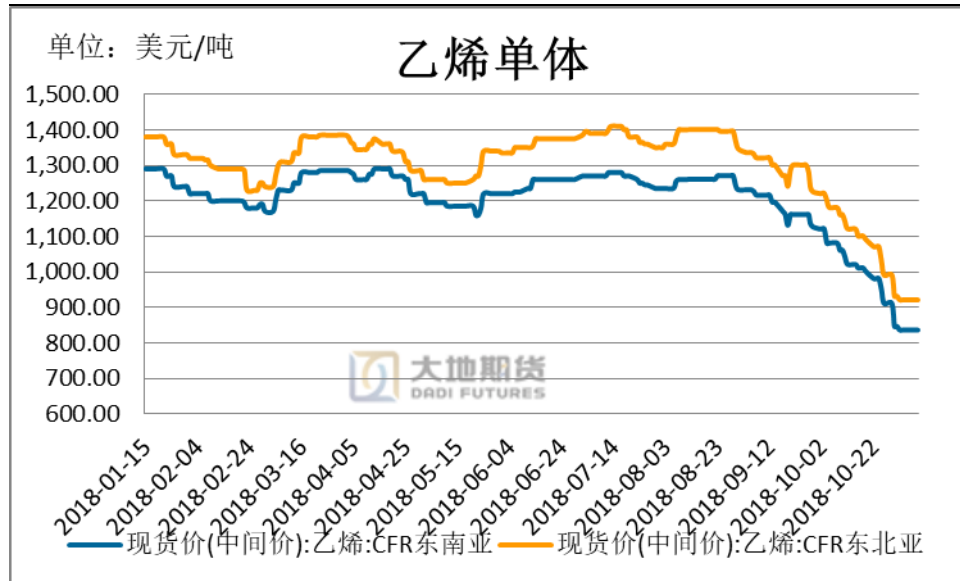
山东省物价局、山东省经信委 9 月 14 日发布《关于完善自备电厂价格政策的通知(鲁价格一发〔2018〕115 号)》(下称《通知》)，提出自备电厂企业应按自发自用电量缴纳政策性交叉补贴，标准为每千瓦时 0.1016 元。

值得关注的是，《通知》称，上述政策的执行，2018 年 7 月 1 日-2019 年 12 月 31 日作为过渡期，过渡期标准暂按每千瓦时 0.05 元执行。目前已有吉林、山东两省开征。目前生产一吨电石需 3500 度电，从整条产业链看生产一吨 PVC 约需 7500 度电，按目前电价上调幅度，对 PVC 成本提升近期在 350 元/吨，年底将达到 700 元/吨。

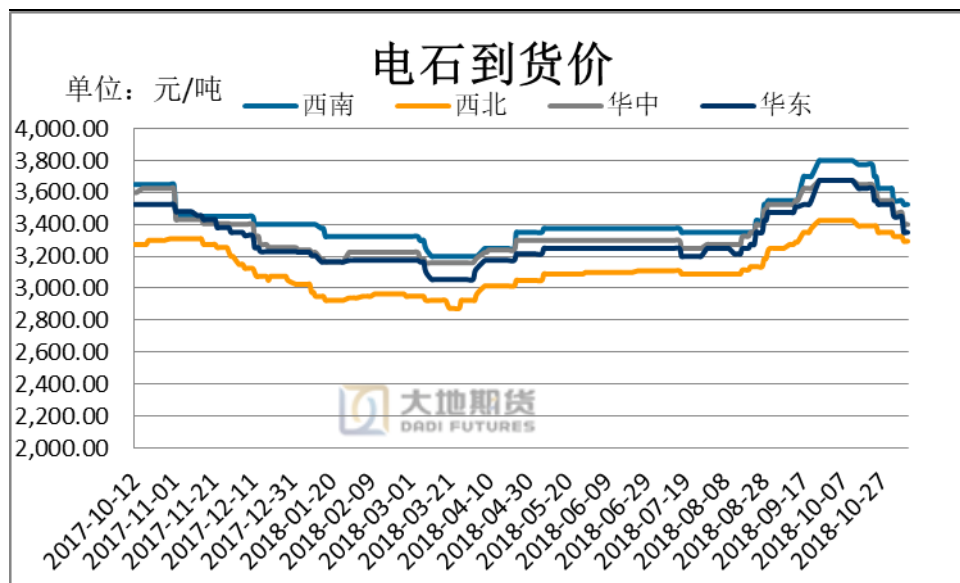
【策略参考】 11.1 日中美首脑通话有望缓解中美贸易摩擦，股市率先启动大幅上涨，市场做多信心持续恢复。由于 PVC 产业链预期悲观，特别是在中美贸易战的背景下尤甚；上游积极预售降低未来库存累积风险、中游积极去库存以应对上游供应压力、下游制品企业买涨不买跌、乐见上中游的降价举措，从而形成当前社会库存低位，数据显示上游企业库存同比往年低 20%以上，同时下游大型加工企业原料库存及产成品库存同样低位。随着市场信心的恢复，下游制品企业在库存极低、利润可观的背景下迎来一波补库操作，当前的市场价格从而得到下

游的有利支撑。因此，我们建议投资者顺应市场变化，积极布局 V1901 多单，第一目标位 6500。因 11 月份日趋临近 1901 合约到期，待市场企稳 6500 价格区间后，谨慎选择后市，稳健者多 01 空 05，平水附近进场。

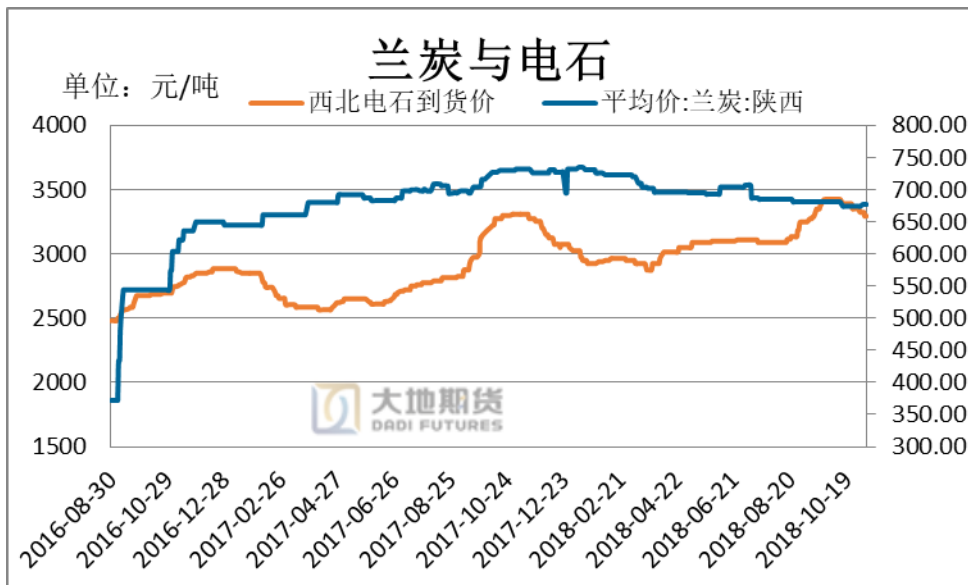
一、上游原材料



上周东北亚 921，
本周 921；

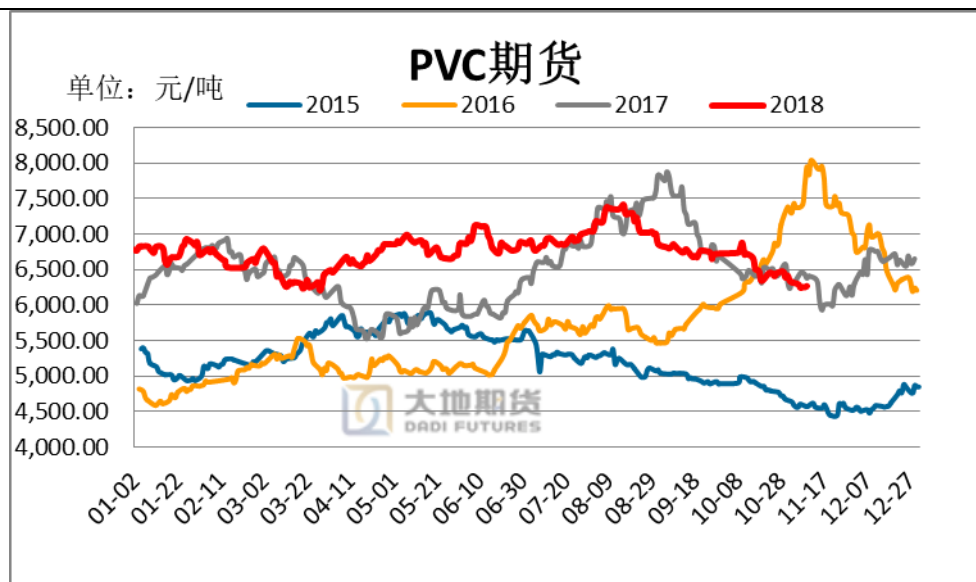


上周华北 3450，
本周 3350，本周末电石有 100 左右下调，主要原因为电石库存较高，部分西北电石企业反应出厂低于 2600 将进入亏损

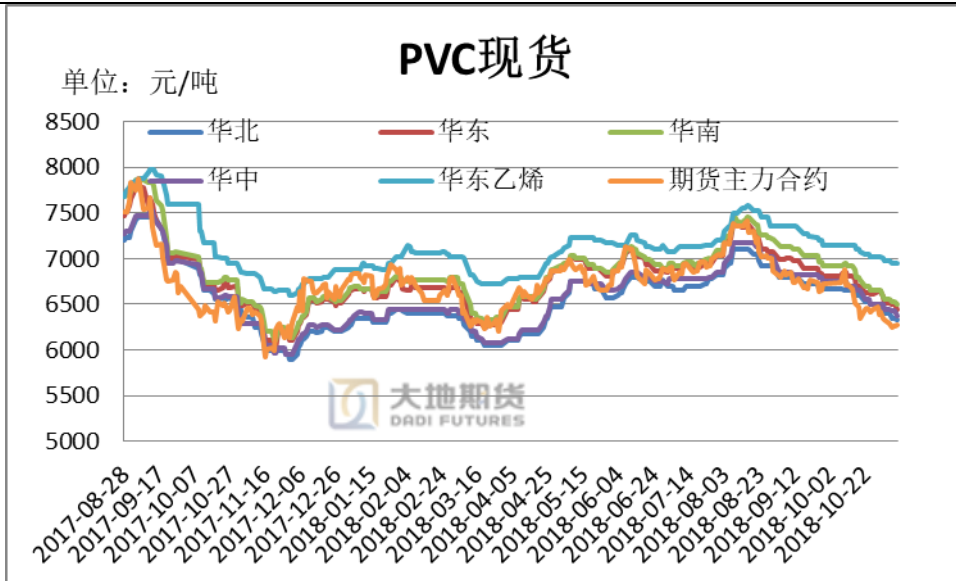


上周陕西兰炭
674, 本周 677,

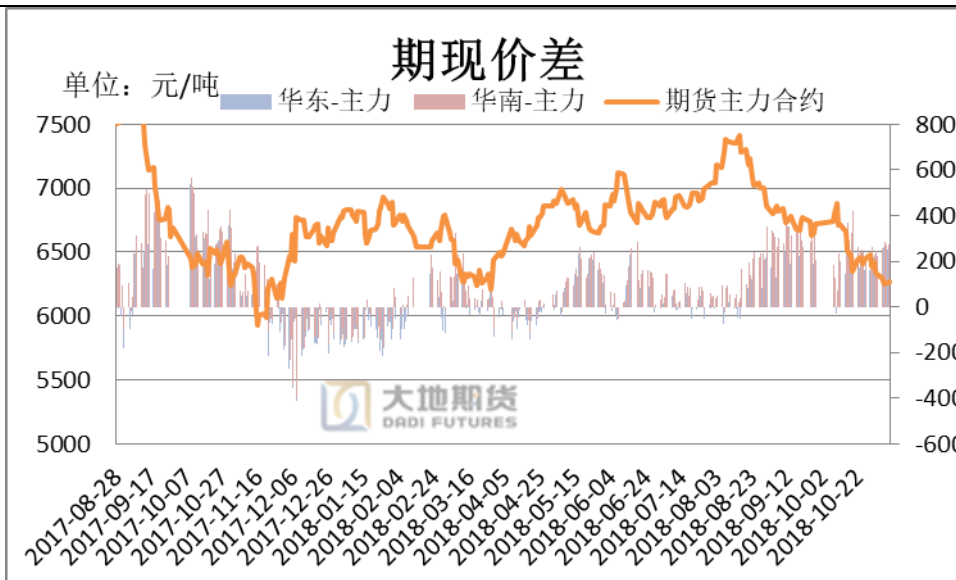
二、期现价、基差、价差



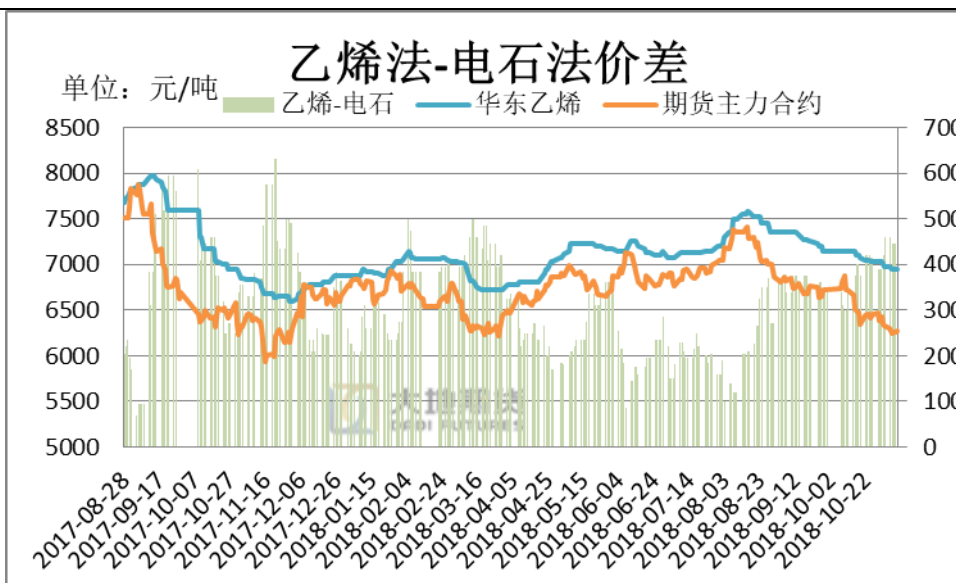
V1901 上周
6325, 本周
6270, 下跌55,
全周在
6200~6310 盘整



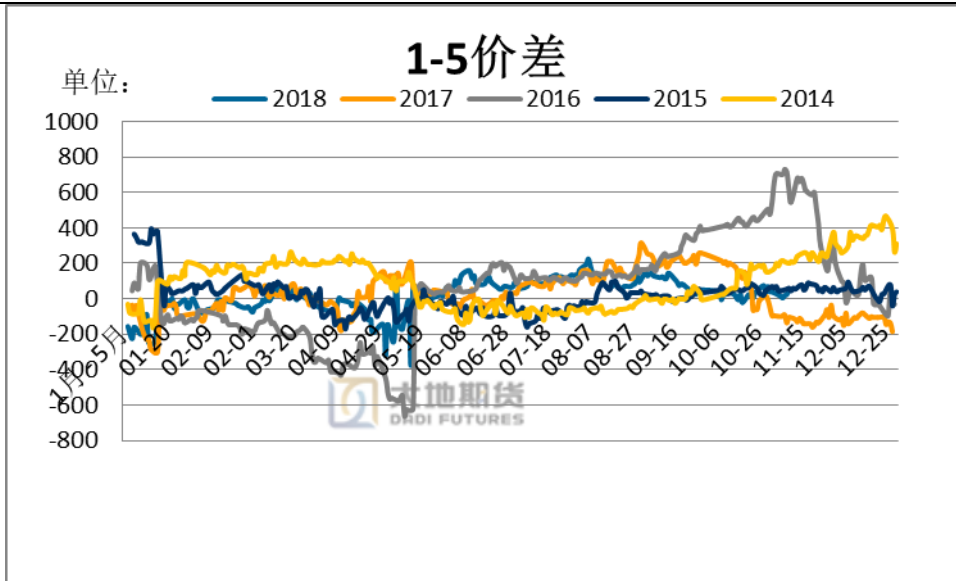
本周 1~2, 5 成
较好, 现货较上
周 小幅 下跌
50~100



上周华东 175
本周华东 175

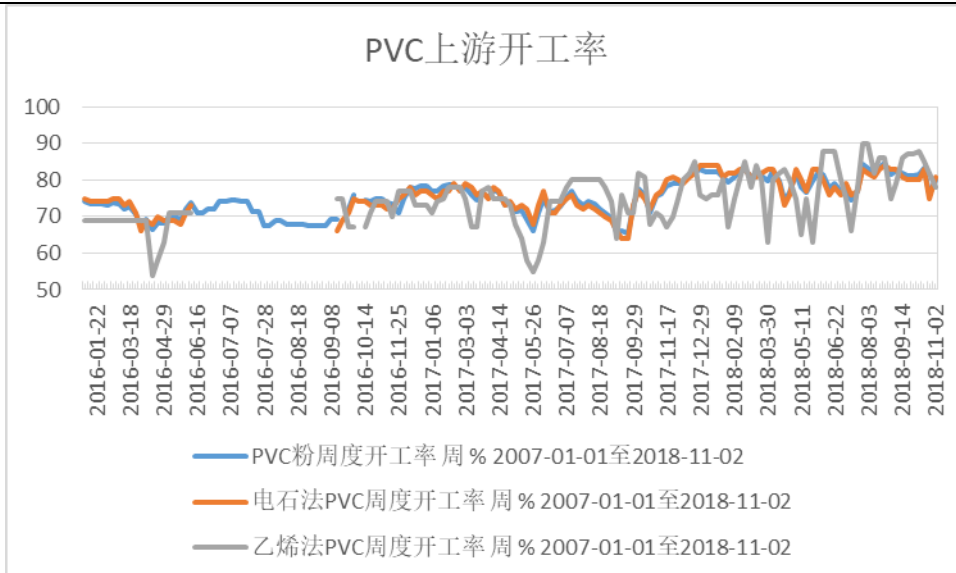


上周乙电差价
475, 本周 510

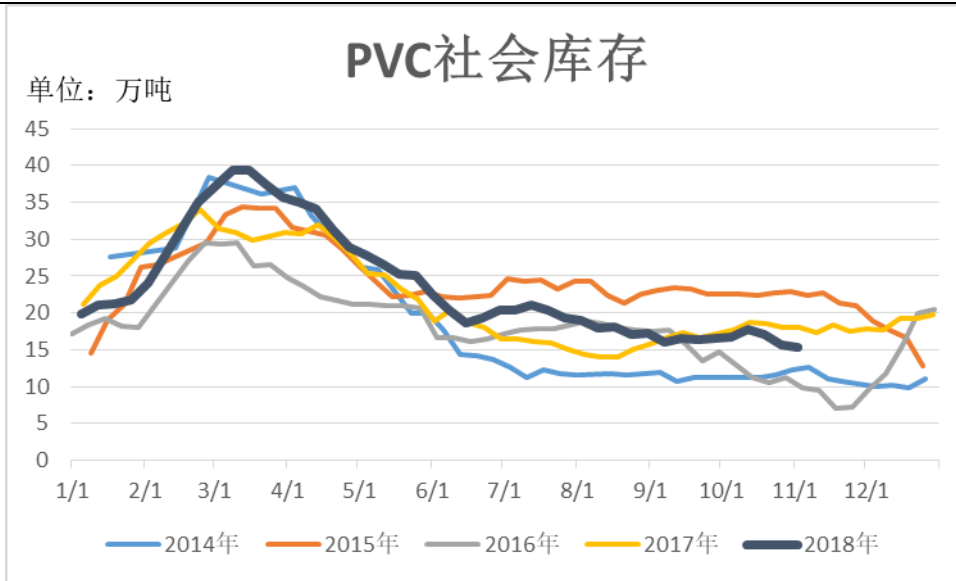


上周 40, 本周 50

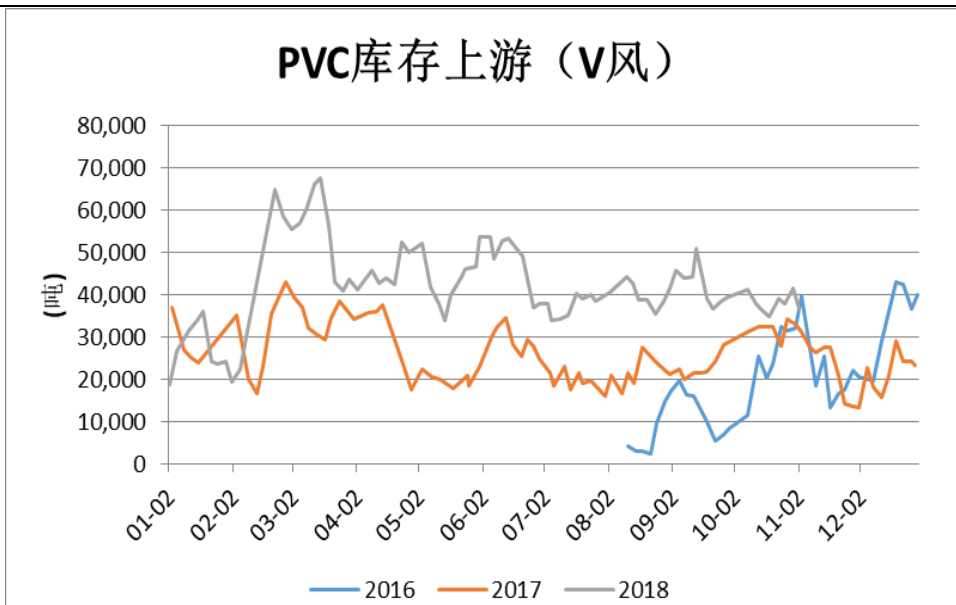
三、供应端、库存



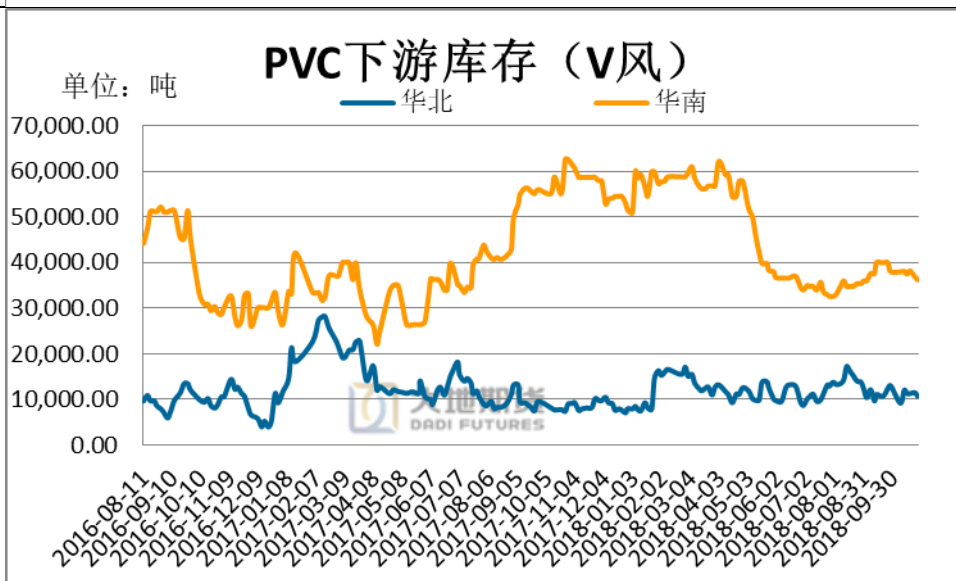
本周国内 PVC 企业开工率明显提升，西北检修企业逐步恢复开车，主要有鄂绒、海平面、内蒙宜化及内蒙君正等，新增检修企业只有鲁泰化学，其他少数企业开工率略有变化。PVC 整体开工 80.24%，环比上升 4.3%；其中电石法 PVC 开工率 80.75%，环比上升 5.74%；乙烯法 PVC 开工率 77.89%，环比下降 3.61%。



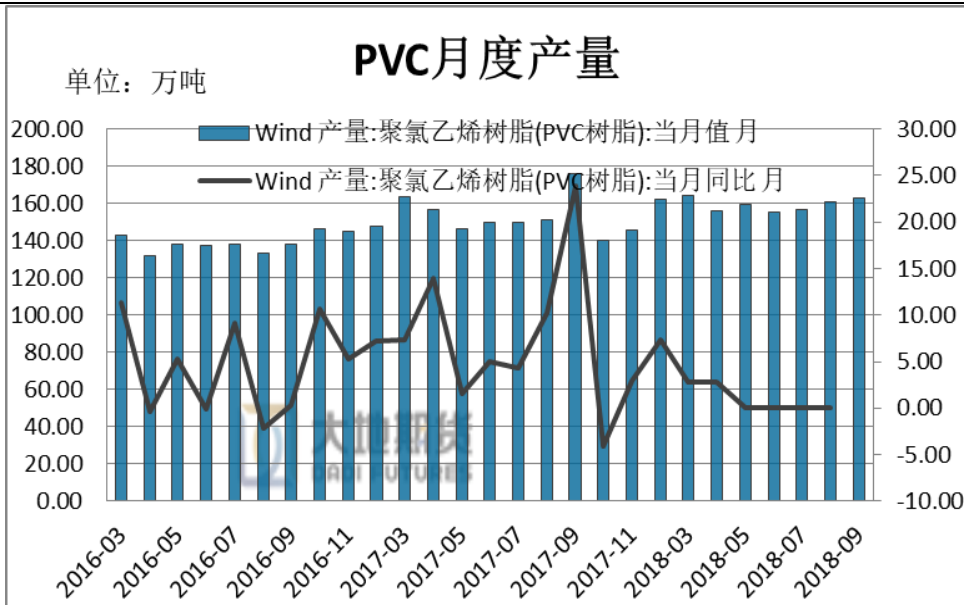
截止 11.2 日，
社会库存 15.4
万吨，环比下
降 0.3 万吨，同
比下降 2.45 万
吨，延续降库。



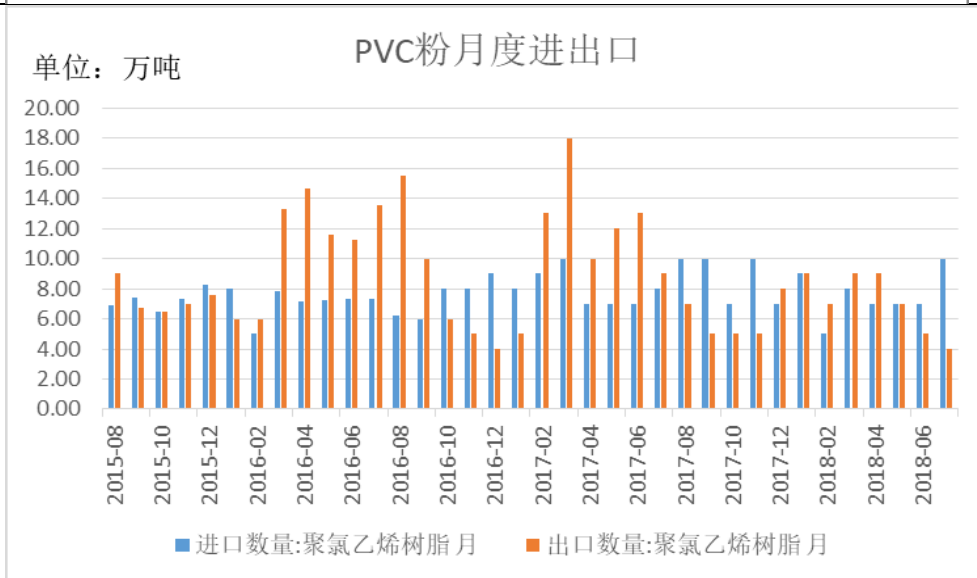
10.26 日库存
3.8 万吨，11
月 2 日为 3.65
万吨库存去化
良好



下游库存仍然
较低



8 月份为
161.55 万吨，
9 月为 163.44
万吨



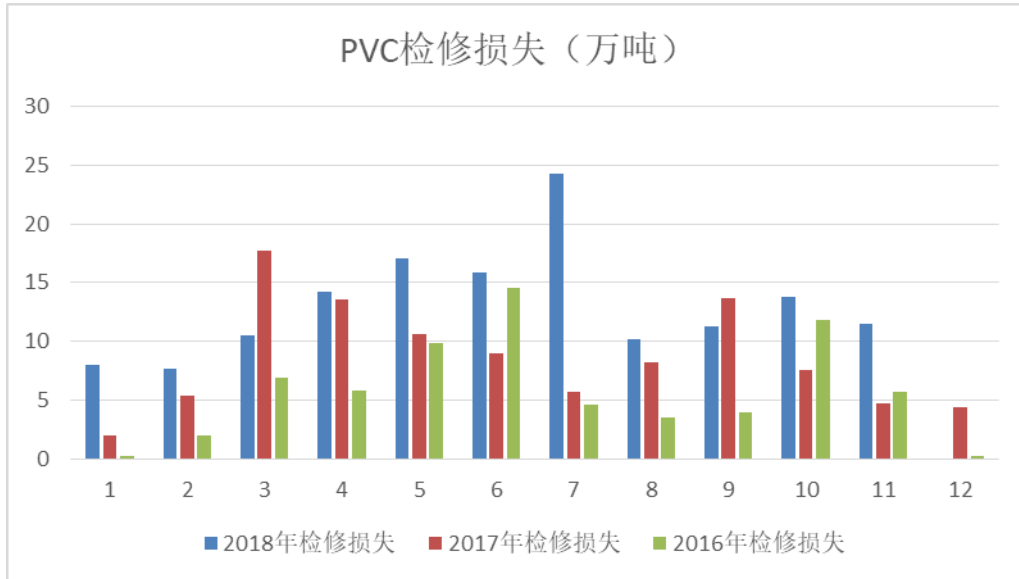
2018 年 7 月出
口 4 万吨，进
口 10 万吨，净
进口 6 万吨，
创年内新高

近期装置检修计划

单位：万吨/年

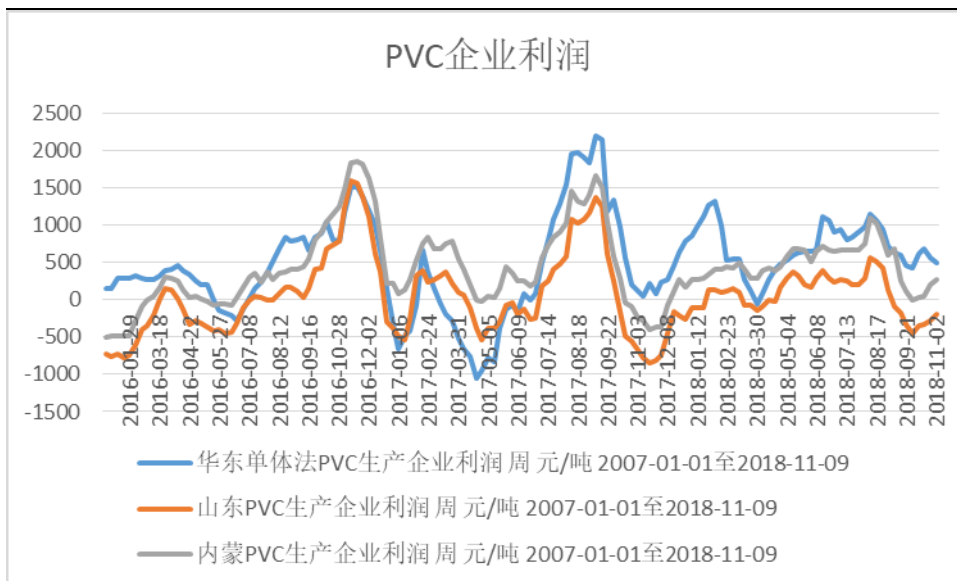
区域	生产企业	工艺	产能	停车情况
长期停车装置				
西北	新疆宜化	电石法	40	2017年2月17日停车检修，计划2018年11月-12月开车
西北	盐湖海纳	电石法	20	4月21日左右停车检修，开车时间不定
华北	昔阳化工	电石法	10	4月19日停车，计划11月初开车
近日装置变化情况				
西北	内蒙宜化	电石法	30	10月10日开始停车检修，10月24号开车
西北	内蒙君正	电石法	36	蒙西新厂23号检修，10月26日开车
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	10月19日开始检修，10月26号开车
西北	新疆天业	电石法	130	10月18日开始轮修，计划11月10日结束
西北	包头海平面	电石法	40	10月22号起一条线检修，10月29日结束
西北	山西霍家沟	电石法	16	二厂10万吨10月25号开始检修，计划11月3日开车，随后一厂小修
西北	伊犁南岗	电石法	12	10月22-24号检修，25号开始恢复
华东	鲁泰化学	电石法	24	11月1日开始检修，计划5日结束
华东	苏州华苏	电石法	13	10月15日停车检修，计划检修一个月
华北	天津大沽	乙烯法	80	部分装置11月1号检修1-2天
华北	唐山三友	电石法	40	10月21号开始，计划11月8日左右开车
后期计划检修装置				
华东	山东信发	电石法	70	计划11月初轮修，预计10天
华东	德州实华	电石法	10	计划11月5号开始检修3-4天
华中	河南联创	电石法	30	计划11月4号开始检修5-6天

超预期检修已验证，关注月下旬开始新疆天业检修（秋季是最适合装置检修季节）。11月检验损失量约比10月份少2.28万吨



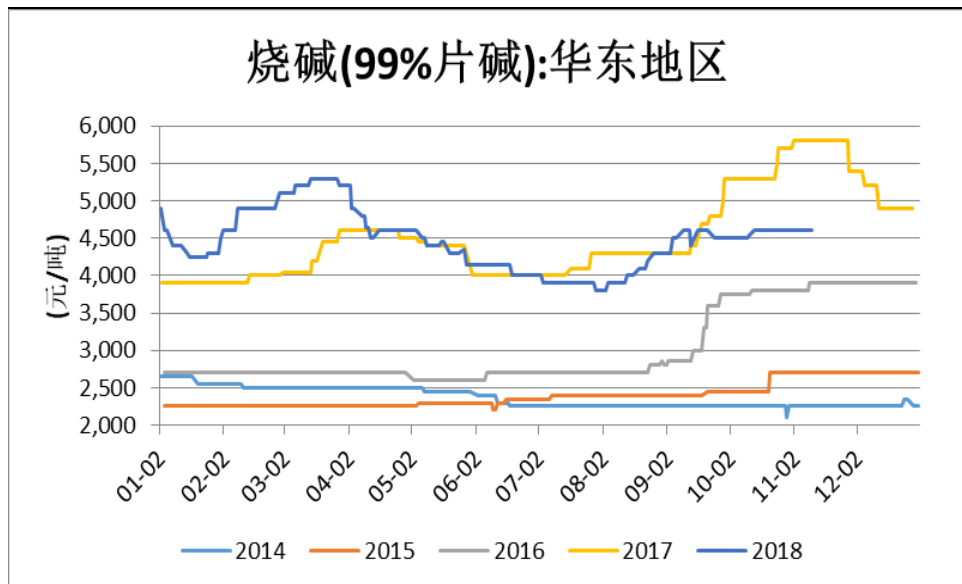
企业名称	电石法	产量	备注
乌海化学	电石法	10	5月下旬新增扩产产能，预期8-9月投产
山东信发	电石法	10	技改增产10万吨7月底达产70万吨，原料紧张暂未开启
河北盛华	电石法	24	5月检修后增产4万吨，计划年底投产20万吨
山西瑞恒	电石法	20	一期2017年12月试车，二期计划年底试车
陕西北元	电石法	15	技改增产，计划9月份投产，10月出货
鲁泰化学	电石法	12	10月底投产扩产产能
安徽华塑	电石法	16	计划年底增产
德州实华	姜钟法	10	计划年底增产
山西榆社	电石法	10	二期投产，未定
河北金牛	乙炔法	40	根据目前进度年底试车
合计		167	

四、成本利润及相关产品



依托大地 共创未来

数据名称	华东单体法 PVC 生产企业利润	山东 PVC 生产企业利润	内蒙 PVC 生产企业利润
频率	周	周	周
单位	元/吨	元/吨	元/吨
数据区间	2007-01-01 至 2018-11-09	2007-01-01 至 2018-11-09	2007-01-01 至 2018-11-09
2018-11-02	495.2	-201.75	266
2018-10-26	566.76	-275.75	196
2018-10-19	677.83	-325.7	53.5
2018-10-12	610.7947	-355.75	33.5
2018-09-28	423.8492	-447.5	-10
2018-09-21	465.4375	-325	112.5
2018-09-14	600.0375	-175.25	260

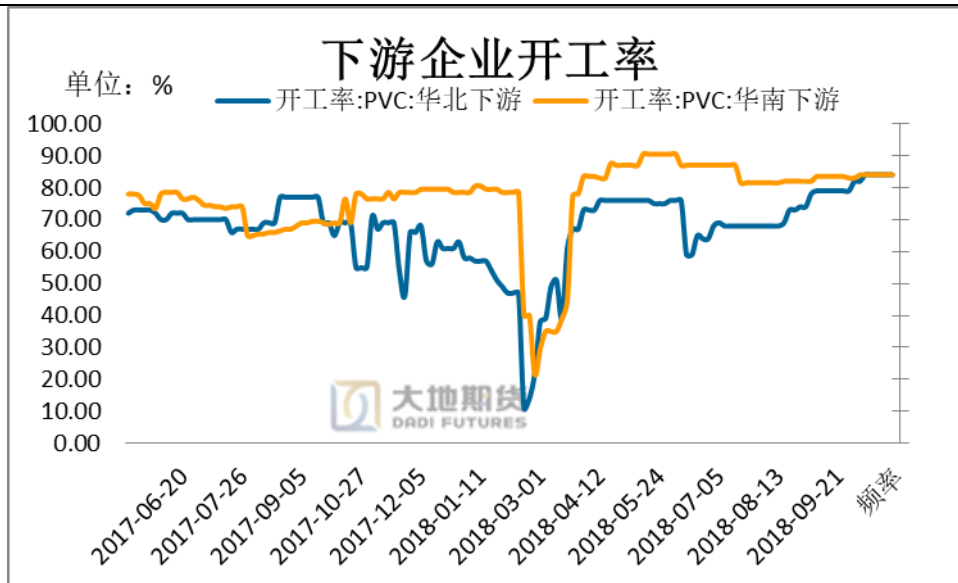


上周 4600,
本周 4600,
去年同期 5800

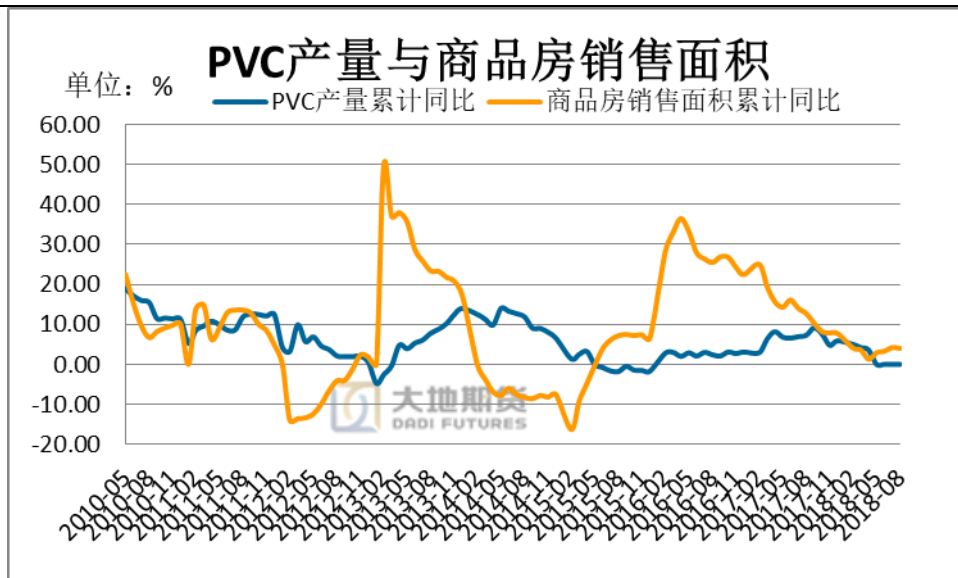


截止 11.70 日
3084, 主要为电石
价格下跌, 同时
PVC 出厂价继续
下跌

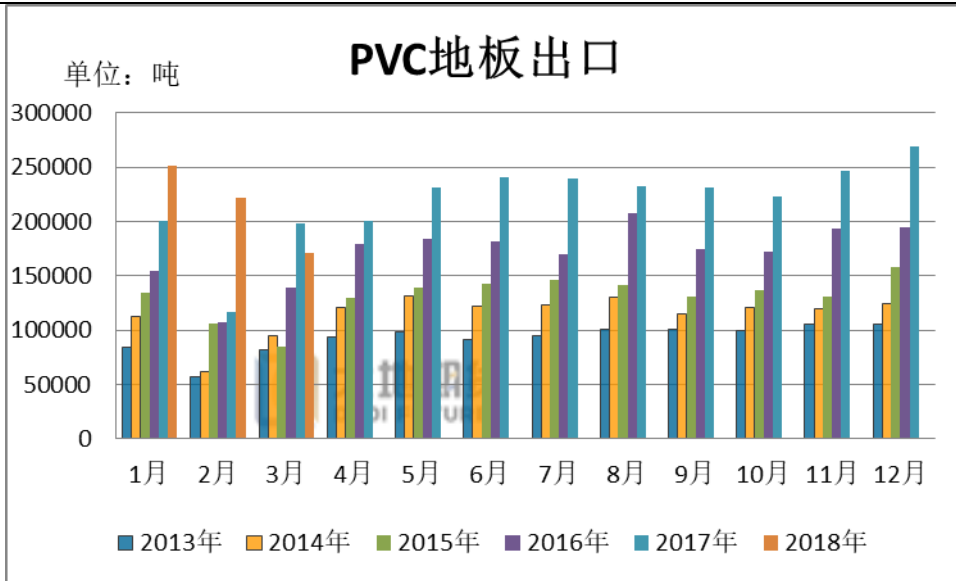
五、需求端



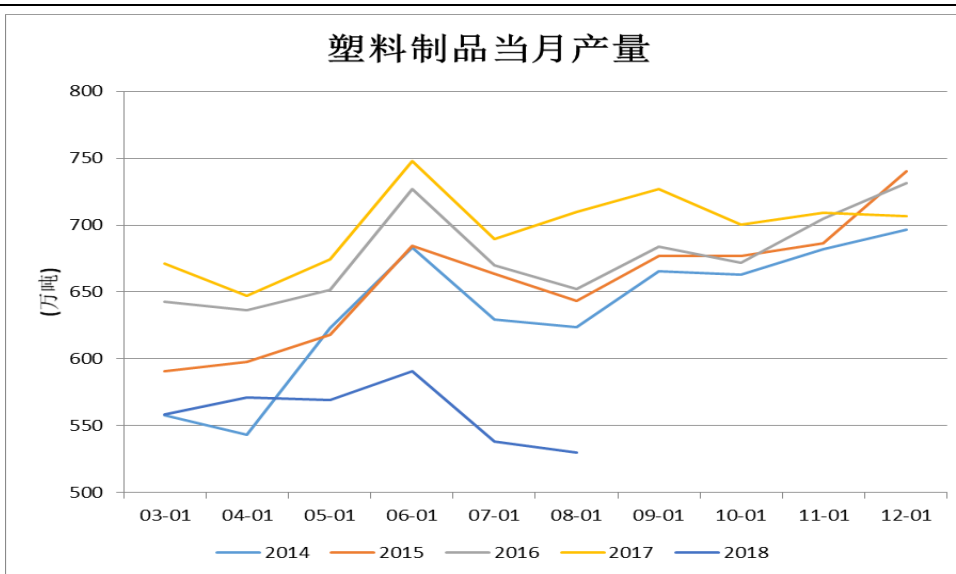
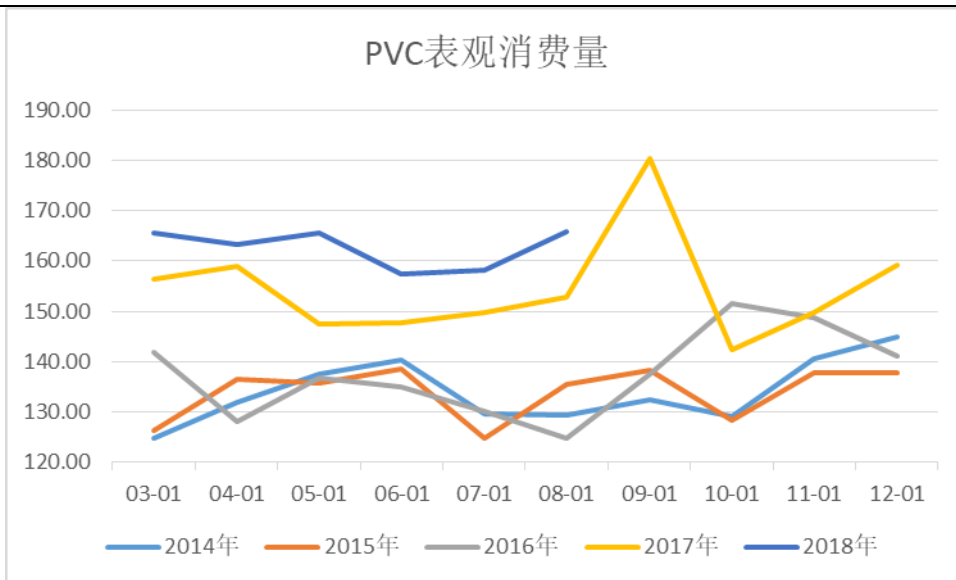
旺季仍在延续，大型企业开工率提高，小型企业一般，从社会库存继续下降反推需求不错



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%



8月份塑料制品产量为529.8万吨，同比下滑25%，环比下滑2%

风险点：外围利空，中美贸易战的影响

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金贸国际大厦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