

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&能源化工小组

分析师：林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

咨询电话：*****

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



PVC：供应压力逐渐增大 十月或将前高后低

内容提要：

- 1、产能产量增长
- 2、装置检修减少
- 3、新装置投产
- 4、社会库存止降回升

- 1、基本面因素分析
- 2、上游原料分析
- 3、基差分析
- 4、技术分析

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	V2101	操作品种合约	
操作方向	逢高做空	操作方向	
入场价区	6800	入场价区	
目标价区	6390	目标价区	
止损价区	6935	止损价区	

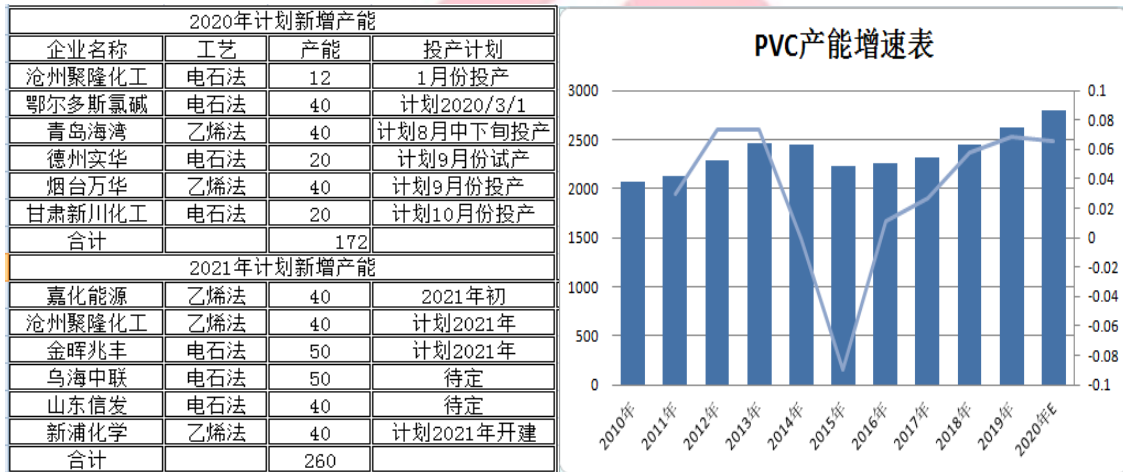
风险提示：

- 1、海外疫情得到控制
- 2、OPEC+加大减产力度
- 3、下游需求恢复超预期

一、供需分析

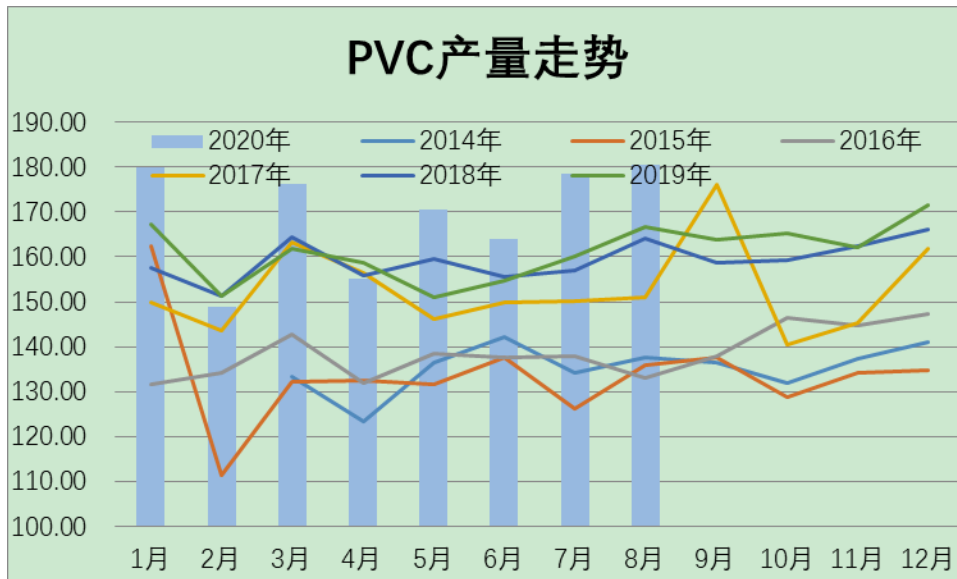
1、产能产量

进入 2020 年后，原本预计投产的新产能为 360 万吨，不过，受疫情的影响，目前已投产的新产能仅有三套，分别是沧州聚隆和鄂尔多斯氯碱。涉及产能 92 万吨。进入 10 月份后，国内还有 3 套装置即将投产，涉及产能为 80 万吨。因此，从 9 月份开始，PVC 的供应将明显增加。进入 2021 年后，PVC 还有 5 套新装置可能投产，涉及产能为 220 万吨，大多是 2020 年预计投产但延期投产的。因此，2020 年 PVC 新产能实际投产的可能仅有 172 万吨。依此计算，2020 年 PVC 的产能增幅将回落至 6.57%，略低于 2019 年。



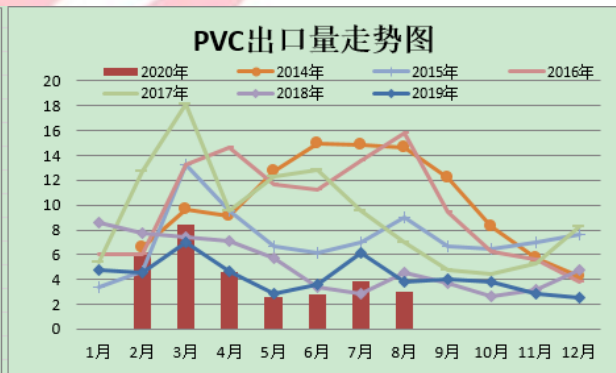
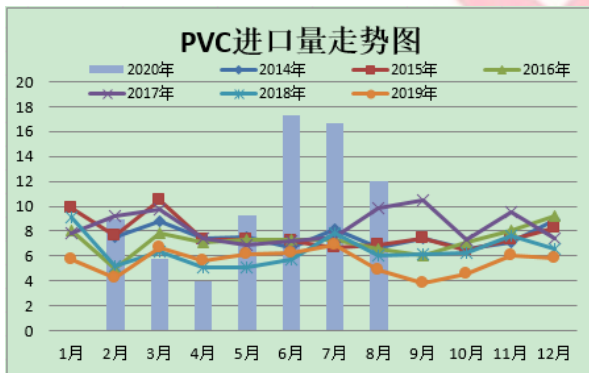
来源：隆众

2020 年 8 月，我国共生产 PVC 180.51 万吨，环比增加了 2.15 万吨，升幅 1.21%，同比则上升了 13.91 万吨，升幅 8.35%。2020 年 1-8 月份，我国累计生产 PVC 1353.91 万吨，同比增加了 82.19 万吨，增幅为 6.46%。从产量走势图中可以看出，8 月份产量继续创出历年同期新高。2020 年中，除了 2 月 4 月产量较少外，其余月分的产量都创出历年来的新高，显示目前国内 PVC 的供应保持充足。



2、进出口

8月国内PVC进口量约为12万吨，环比7月份下降了4.7万吨，降幅28.14%，较去年同期水平则上升了7.15万吨，升幅为147.42%。2020年1-8月，我国共进口PVC 73.96万吨，同比上升了27.58万吨，升幅59.48%；8月份，我国出口PVC 3万吨，环比上升了-0.9万吨，升幅-23.08%；较去年同期水平下降了0.79万吨，降幅20.84%。2020年1-8月份，我国共出口PVC 31.54万吨，较去年同期下降了5.83万吨，降幅15.61%。从以上数据可以看出，2020年1-8月，国内PVC进口量明显上升，而出口量却呈现有所回落的格局，显示海外低价货物对国内市场的冲击仍然不小。



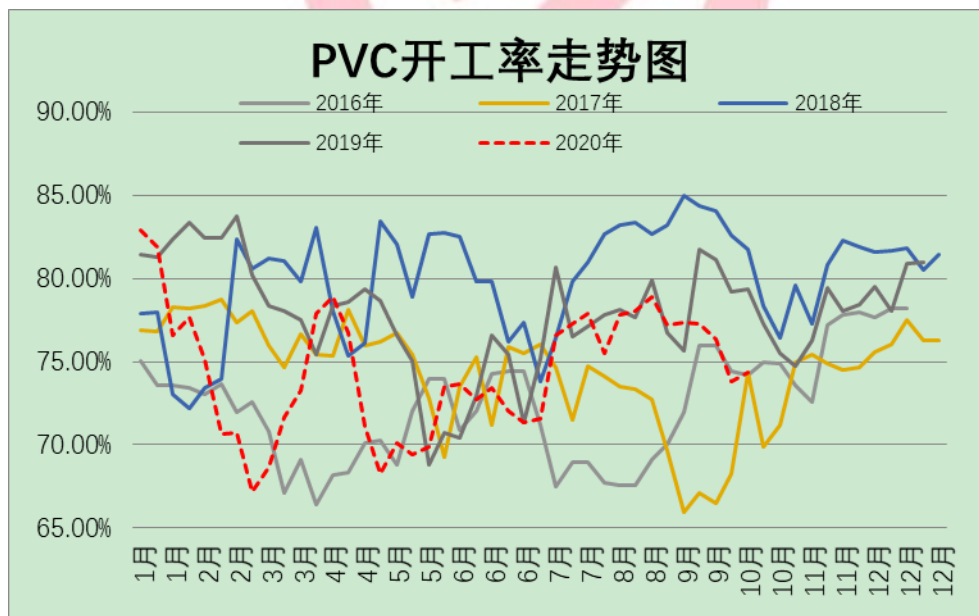
3、装置检修分析

统计数据显示：2020年9月份，除了长期停车检修及不确定复产的装置之外（涉及的产能合计为109万吨，10月份计划复工的装置有6套，涉及产能为150万吨。10月份PVC还有2套装置进行检修，涉及产能约为220万吨。其中约130万吨为装置轮修，且为小修，时间较短。据此推算，预计10月份PVC装置检修损失量将低于9月份。

PVC 装置检修动态						
月份	企业名称	工艺	产能 万吨	性质	装置变动	恢复计划
9月	河北盛华	电石法	30	计划检修	2018年11月28日停车	未定
9月	阳煤昔阳	电石法	10	计划检修	2019年4月14日停车	未定
9月	云南南磷	电石法	24	计划检修	2019年4月1日起停车	未定
9月	盐湖海纳	电石法	20	计划检修	2020年1月23日起停车	未定
10月	宁夏英力特	电石法	25	计划检修	计划10月底检修	未定
9月	内蒙伊东东兴	电石法	40	计划检修	2019年4月24日停车	延迟至10月份
9月	青海盐湖镁业	乙烯法	30	计划检修	8月13日开始检修	计划10月恢复
9月	青海盐湖镁业	电石法	50	计划检修	8月17日开始检修	计划10月恢复
9月	四川永祥	电石法	12	计划检修	8月18日因暴雨临时停车	计划10月恢复
9月	安徽芜湖融汇	电石法	5	计划检修	8月28日开始停车检修	计划30天
9月	山东东岳	电石法	13	计划检修	计划9月15日后开始检修	延迟至10月份
9月	新疆天业	电石法	130	计划检修	计划9月24日开始轮休	节后轮休
10月	新疆中泰	电石法	90	计划检修	阜康厂区10月初开始检修	计划15-20天

4、装置开工率分析

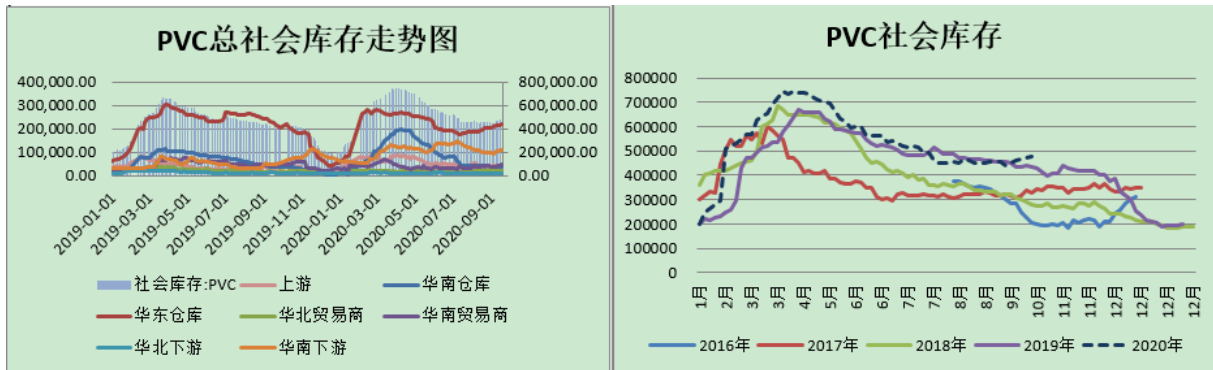
9月份，国内 PVC 的装置开工率环比同比均有所回落。数据显示：截至9月18日，PVC 装置的开工率报 74.33%，较8月份回落了 3.06%，与去年同期相比，也回落了 7.45%。从图中可以看到，2020年9月，PVC 装置开工率仍不及去年同期水平，处于历史波动区间的中位区域，这主要是受9月份 PVC 装置检修的影响。进入10月份后装置检修逐渐减少，预计 PVC 开工率将会有所提升。



5、库存分析

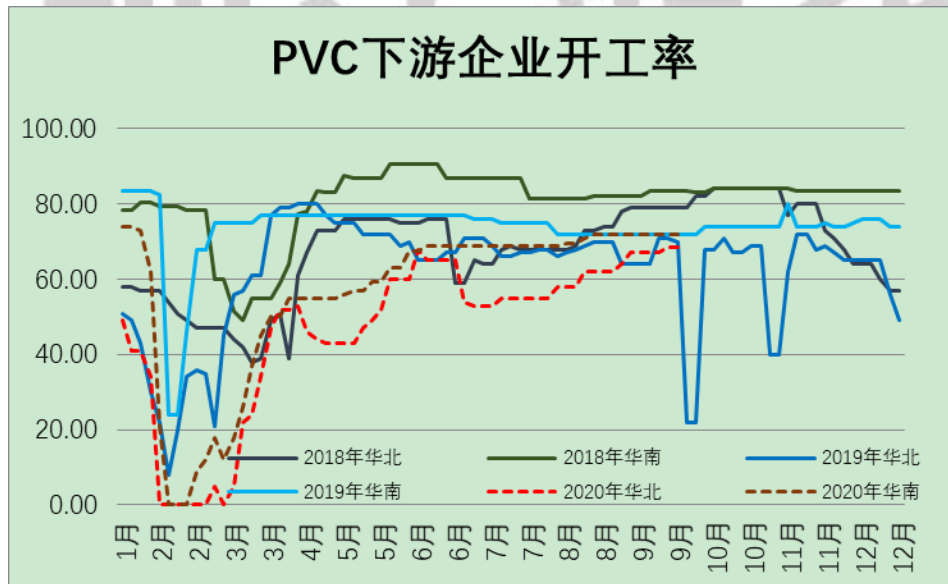
2020年9月份，PVC 社会库存环比同比均有所回升。数据显示：截至9月18日，国内 PVC 的社会库存为 478300 吨，较上月增加了 25853.33 吨，增幅 5.71%。较去年同期也增加了 81493.33 吨，增幅 20.54%。其中，生产企业库报 32900 吨，环比-5500 吨，增幅-14.32%，同比+3100 吨，升幅 10.40%；华南仓库报 35050 吨，环比-4550 吨，升幅-11.49%，同比+50 吨，升幅 0.14%；华东仓库报 219400

吨, 环比+22900 吨, 增幅 11.65%, 同比+5900 吨, 降幅 2.76%; 华北贸易商报 18650 吨, 环比-2650 吨, 升幅-12.44%, 同比+5350 吨, 升幅 40.23%; 华南贸易商报 47000 吨, 环比+7600 吨, 增幅 19.29%, 同比+6200 吨, 升幅 15.2%; 华北下游报 9100 吨, 环比+0 吨, 升幅 0.00%, 同比则减少了 1900 吨, 升幅-17.27%; 华南下游库存报 109000 吨, 环比+9000 吨, 升幅 9.00%, 同比则+63200 吨, 升幅 137.99%。从图中可以看到, 目前 PVC 的库存高于去年同期水平。由于进入 10 月份后, PVC 的下游需求逐渐转淡, 叠加装置检修减少及新装置投产, 预计 10 月份 PVC 的库存将会有所上升。



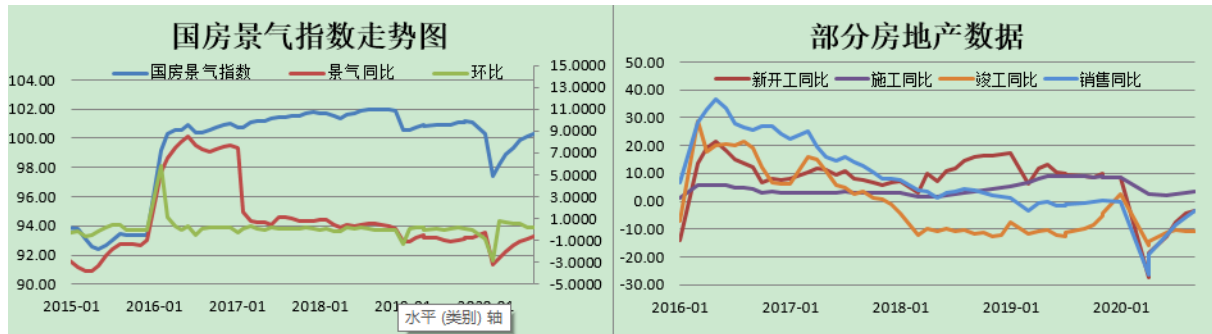
6、需求分析

2020 年 9 月份, PVC 下游企业开工率环比稳中有升。数据显示: 截至 9 月 18 日, 华北下游制品企业开工率报 68.5%, 较上个月回升了 6.5%, 与去年同期相比, 仍低了 2.5 个百分点。而华南地区开工率报 72%, 较上个月持平, 与去年同期水平相当。从图中可以看到, 2020 年 9 月份, 华北下游企业开工率回升较快, 而华南地区基本保持平稳。主要是房地产及旧城改造项目有所恢复的影响。进入十月份, 受天气逐渐转凉的影响, 预计华北下游企业的开工率或将稳中有降。



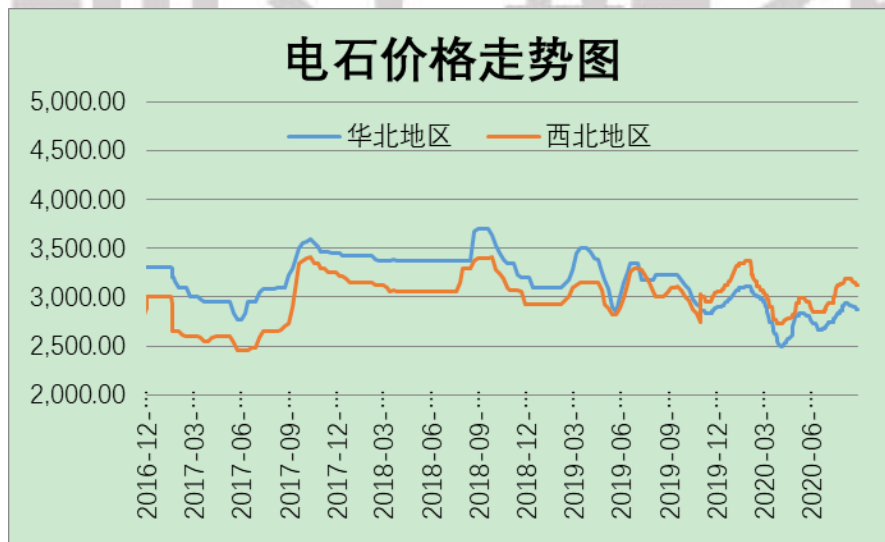
8 月份。我国房地产数据环比继续有所好转, 但仍不及去年同期水平。数据显示: 2020 年 8 月份, 国房景气指数报 100.33, 环比回升了 0.24 个百分点, 同比仍低 0.61 个百分点。此外, 新屋开

工面积、施工面积、销售面积环比均继续有所回升，但也不及去年同期水平。数据显示：新屋开工面积、施工面积、竣工面积及销售面积环比分别上升了 19885.43、21453.89、3859.07 及 14854.59 万平方米，涨幅分别为 0.9%、0.3%、0.10% 与 2.50%，但与去年同期相比，新屋开工仍下降了 12.5%，销售面积也下降了 2.7%；施工面积下降了 0.8%；从以上数据可以明显看出，随着疫情得到控制，下游企业逐渐复工，房地产行业景气度也有所回升。不过，随着后期天气转冷，房地产数据能否继续好转，仍有待观察。



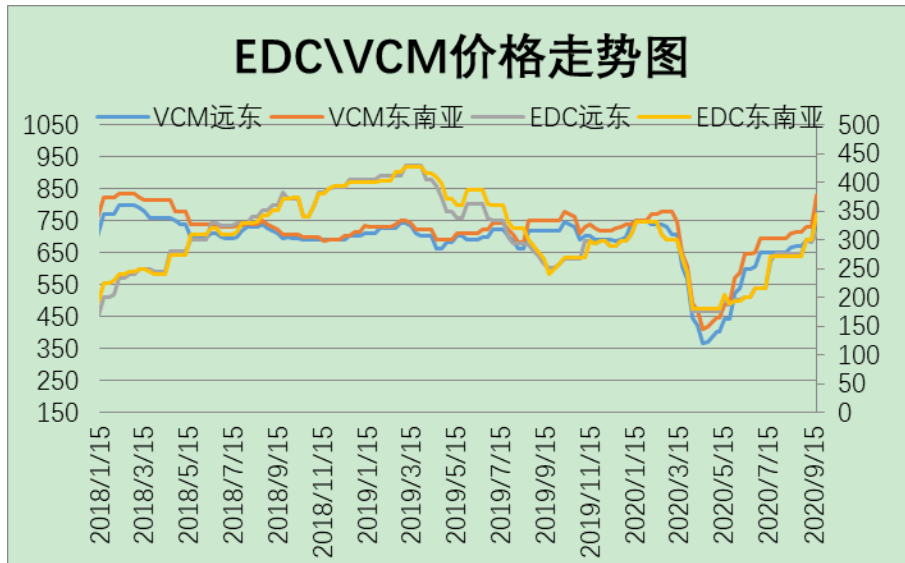
二、上游原料分析

2020 年 9 月份，国内电石的价格涨跌不一。数据显示：截至 9 月 23 日，华北电石报 2875 元，较 8 月上涨了 15 元，涨幅 0.52%，较去年同期则下跌了 355 元，跌幅 10.99%。西北电石则略有下滑，报 3125 元，环比下路了 15 元，涨幅-0.48%，同比则上涨了 80 元，涨幅 2.63%。从电石价格走势图中可以看出，自 8 月份以来，国内电石的价格基本延续区震荡走势，价格波动不大，进入 10 月份后，或无重大突发事件的影响，预计电石的价格将维持区间震荡格局。



2020 年 9 月份，亚洲 VCM 和 EDC 的价格明显走高，且已回到去年同期水平上方。数据显示：截至 9 月 18 日，CFR 远东 EDC 的价格报 311 美元，环比上升了 35 美元，升幅 12.68%，同比也上升了 60 美元，升幅 23.9%。东南亚报 346 美元，环比回升了 74 美元，升幅 27.21%，同比也上升了 105 美元，升幅 43.57%。VCM 的价格也明显回升。CFR 远东报 786 美元，环比上升了 114 美

元，升幅 16.96%，同比也上升了 65 美元，升幅 9.02%。CFR 东南亚的价格报 831 美元，环比上升 114 美元，涨幅 15.9%，同比也上升了 80 美元，升幅 10.65%。进入 10 月份后，下游需求或将有所减弱，且前期受飓风影响而停产的装置有望复产，预计对价格形成一定的压制。



三、基差分析

从期现价差来看，我们选取 PVC 期货活跃合约与华东常州现货价格的价差来预测两者后市可能走势。从图中我们可以看到，自 2020 年二季度以来，PVC 的基差变化较小，一般都维持在-150—300 区间震荡。一旦超出上下轨，基差会在极短的时间内回归到正常波动区间内，从而产能期现套利机会。截至 9 月 23 日，PVC 基差为 85 元，处于正常波动区间。暂无套利机会。

四、技术分析



2020 年 9 月份，国内 PVC2101 合约走出了一个大宽幅震荡的整理。成交量明显放大，持仓量则略有减少。均线系统上看，目前 V2101 合约跌破了 5 周均线的支撑，但已在连续三周在十周均线处

获得支撑，5 周均线有拐头迹象，显示短期做多动能有所减弱。指标 MACD 高位走平且红柱收缩，KDJ 指标则在高位背离后死叉向下，显示短期有回调要求。

五、观点总结

进入 2020 年 10 月份后，PVC 的基本面略微偏空。海外疫情反反复复，一直未能得到有效控制对市场形成一定的压力。经过原油的持续反弹，一些国家的钻井平台数量有所回升也对原油价格形成压制。基本上，进入 10 月份后，国内 PVC 装置检修数量明显减少，且国内有几套 PVC 装置有投产计划，预计届时市场供应将明显增加，PVC 的社会库存也出现止降回升的迹象，显示 PVC 仍呈现供过于求的格局，或会对价格形成压制。预计 10 月份 PVC 将走出前高后低的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

9 月份，V2101 合约最高 6760 元，最低 6490 元，最大波动幅度为 210 元或 3.11%。周度最大涨跌幅度为-1.95%，日线最大涨跌为+1.68%，预计 10 月份将走出前高后低的格局。建议日内交易为 80--150 元区间为宜，周度交易以 150—200 元区间为宜。注重节奏的把握及仓位控制，做好资金管理，严格执行纪律。具体操作可参考研究院每日分析提示。

2、中线交易策略

(1) 资金管理：本次交易拟投入总资金的 20%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的 30%。

(2) 持仓成本：V2101 合约采取逢高做空的策略。建仓位置为 6800 元，持仓成本控制在 6950 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿 6935 元的压力位，对全部头寸做止损处理

(4) 持仓周期：本次交易持仓预计为 3 个月，视行情变化及基本面情况及时调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 6390 元，视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。

(6) 风险收益比评估：3：1

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。



瑞达期货

RUIDA FUTURES