

# 「2024.08.30」

## 聚氯乙烯市场周报

业务咨询  
添加客服

关注我们获  
取更多资讯

研究员：黄青青  
期货从业资格号F3004212  
期货投资咨询从业证书号Z0012250  
助理研究员：  
徐天泽 期货从业资格号F03133092



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况



## 4、期权市场分析

- ◆ **价格：**截至2024年8月30日收盘，V2501合约报5586元/吨，较上周收盘+0.79%。本周供应端量小幅减量，下游开工受硬制品需求拖累持续低迷。临近“金九银十”旺季，市场预期升温，然基本面未得明显改善，期价冲高回落。
- ◆ **基本面：**供应端，本周泰州联成、甘肃金川、台塑宁波、新疆天业等装置停车检修，新中贾、新疆中泰、陕西北元等装置重启，产能利用率环比-1.95%至74.82%。其中，电石法环比-1.21%至73.69%，乙烯法环比-4.07%至78.07%。需求端，管材、型材等硬制品需求持续偏低，压制PVC下游开工。库存方面，截至8月29日，PVC社会库存量环比-2.37%至53.99万吨。下游采购减量、主动去库，社会库存环比下，总库存压力仍偏高。成本端，本周电石供应收缩、出货好转，电石价格上涨推高电石法成本；东北亚乙烯价格维稳，氯乙烯价格下滑明显，乙烯法平均成本下滑。截至8月30日，电石法成本环比+2.01%至5205元/吨，乙烯法成本环比-3.31%至5819元/吨。本周电石法利润收缩，乙烯法利润小幅修复。
- ◆ **展望：**下周台塑宁波、海平面、新疆天业等装置重启，陕西恒瑞等装置停车检修，预计产能利用率维稳或小幅上升。国内需求方面，PVC硬制品需求持续受房地产低迷拖累，软制品需求受“金九银十”旺季及“以旧换新”政策持续利好有望得到提振。海外需求方面，近期外需订单有所改善，印度BIS认证延期落地，海外需求利好但对总需求改善有限。总体来看，短期PVC基本面难以得到显著提升，后市或以横盘波动为主。预计V2501在5450-5750区间震荡。

# 「周度数据总览」

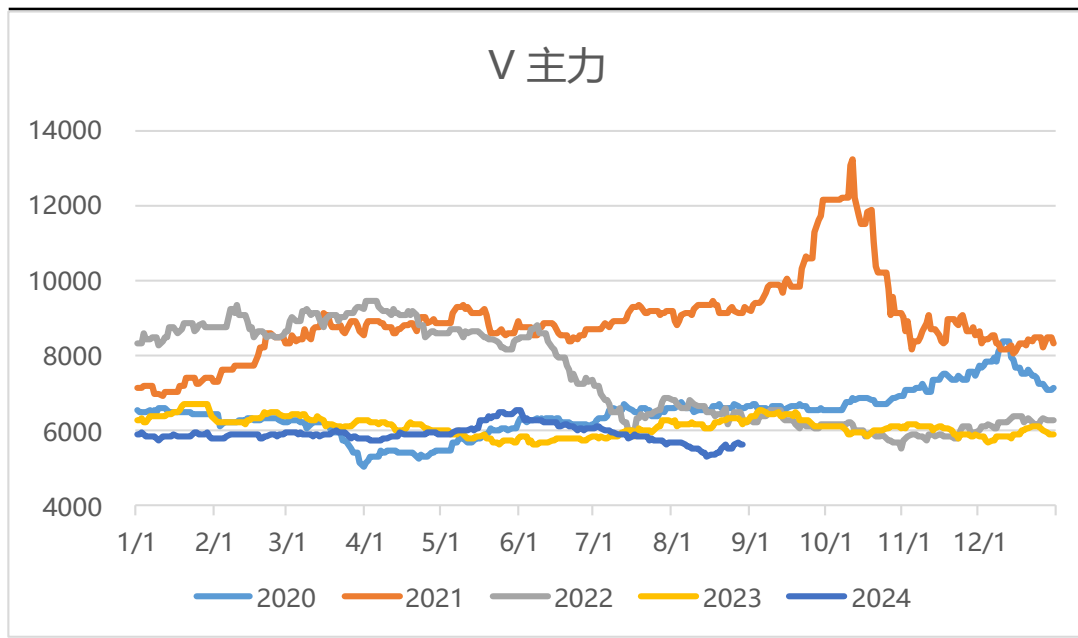
氯碱产业链价格表现				
品类	品种	2024/8/29	2024/8/22	周环比
能源	布油：期货结算价 美元/桶	79.94	77.22	3.5%
	即期汇率： 美元兑人民币	7.1299	7.1228	0.1%
	动力煤：秦皇岛港Q5500K 元/吨	839	833	0.7%
	动力煤：榆林坑口Q6000K 元/吨	710	720	-1.4%
	动力煤：内蒙车板Q5000K 元/吨	625	649	-3.7%
中间品	乙烯：CFR东北亚 美元/吨	881	881	0.0%
	乙烯：中国完税价 元/吨	7169	7162	0.1%
	EDC：远东 美元/吨	302	302	0.0%
	VCM：远东 美元/吨	609	609	0.0%
	原盐：西北 元/吨	200	200	0.0%
	兰炭：陕西 元/吨	850	890	-4.5%
	电石：乌海 元/吨	2600	2565	1.4%
	电石：河南 元/吨	2875	2875	0.0%
	电石：山东 元/吨	2905	2905	0.0%
	工业品	V电石法：华东	5535	5590
V电石法：华南		5575	5630	-1.0%
V乙烯法：华东		5605	5645	-0.7%
V乙烯法：华南		5640	5700	-1.1%
V主力		5621	5623	0.0%
V01		5621	5623	0.0%
V05		5877	5873	0.1%
V09		5439	5467	-0.5%
SH 32%山东		795	795	0.0%
液氯山东		-150	-100	50.0%
SH主力		2552	2411	5.8%
PP主力		7622	7529	1.2%
L主力		8137	8059	1.0%
EB主力		9199	8940	2.9%
RB主力		3259	3174	2.7%
AO主力	3948	3969	-0.5%	

氯碱产业链估值表现				
品类	品种	2024/8/29	2024/8/22	周环比
估值水平	V综合成本： 西北	4638	4589	1.1%
	V综合成本： 华中	5287	5287	0.0%
	V综合成本： 山东	5525	5525	0.0%
	V综合利润： 西北	547	651	-16.0%
	V综合利润： 华中	248	303	-18.1%
	V综合利润： 山东	10	65	-84.2%
	V乙烯法成本： 华北	5547	5576	-0.5%
	V乙烯法利润： 华北	8	14	-43.2%
	V VCM法成本	6294	6288	0.1%
	V VCM法利润	-689	-643	7.1%
	基差：华东	-86	-33	160.6%
	基差：华南	-46	7	-757.1%
	V 1-5	-256	-250	2.4%
	V 5-9	438	406	7.9%
	V 9-1	-182	-156	16.7%
外盘价格	FOB天津电石法\$	690	690	0.0%
	CFR中国台湾\$	705	775	-9.0%
	FOB西北欧\$	770	770	0.0%
	CFR印度\$	800	805	-0.6%
	CIF东南亚\$	735	735	0.0%
	FAS休斯顿\$	700	710	-1.4%
	CFR中国\$	740	740	0.0%
	中国进口折算 ¥	6500	6493	0.1%
	中国出口折算 ¥	5409	5404	0.1%

# 「期货市场情况-期货价、仓单」

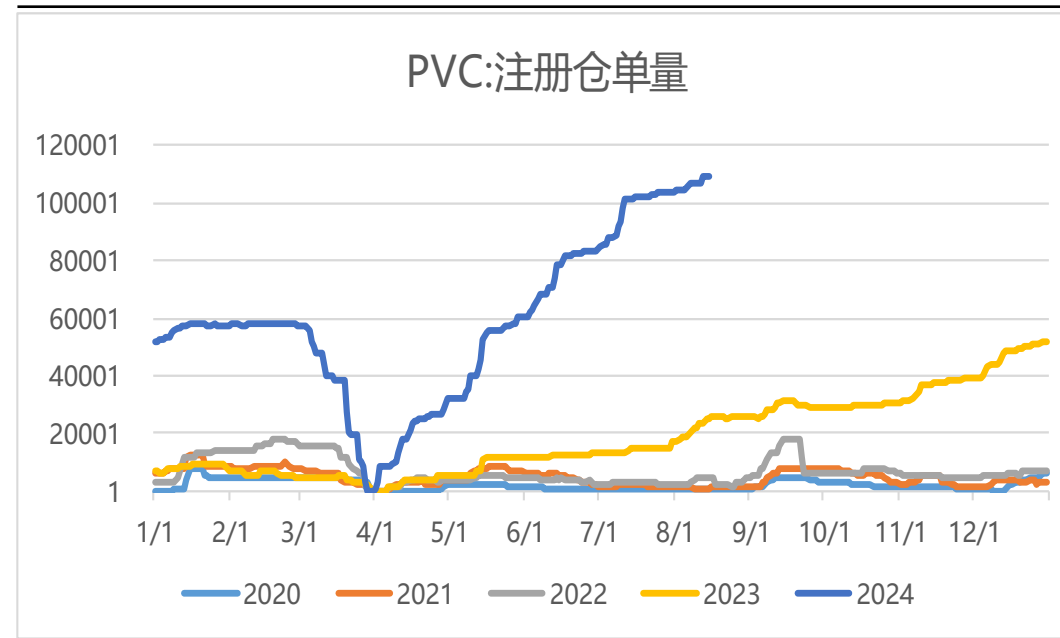
## V2501冲高回落 仓单高位上行

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、聚氯乙烯仓单走势

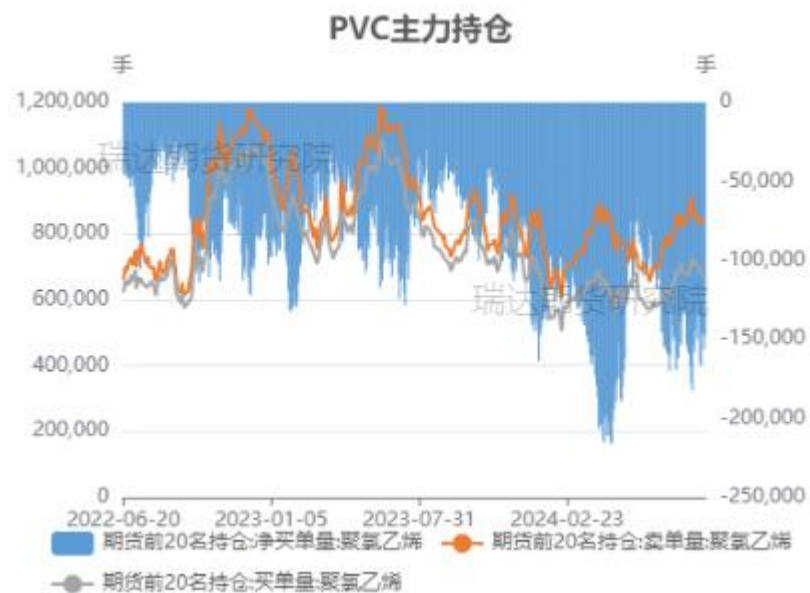


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-持仓、月差」

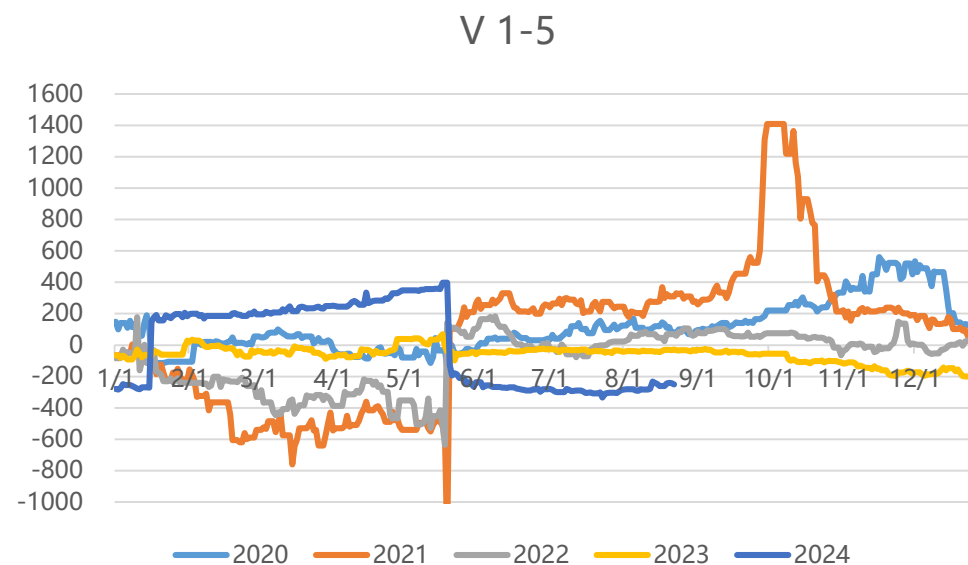
持仓净空，主力买单上升、卖单下降  
1-5价差低位波动、变化不大

图3、聚氯乙烯前二十名持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

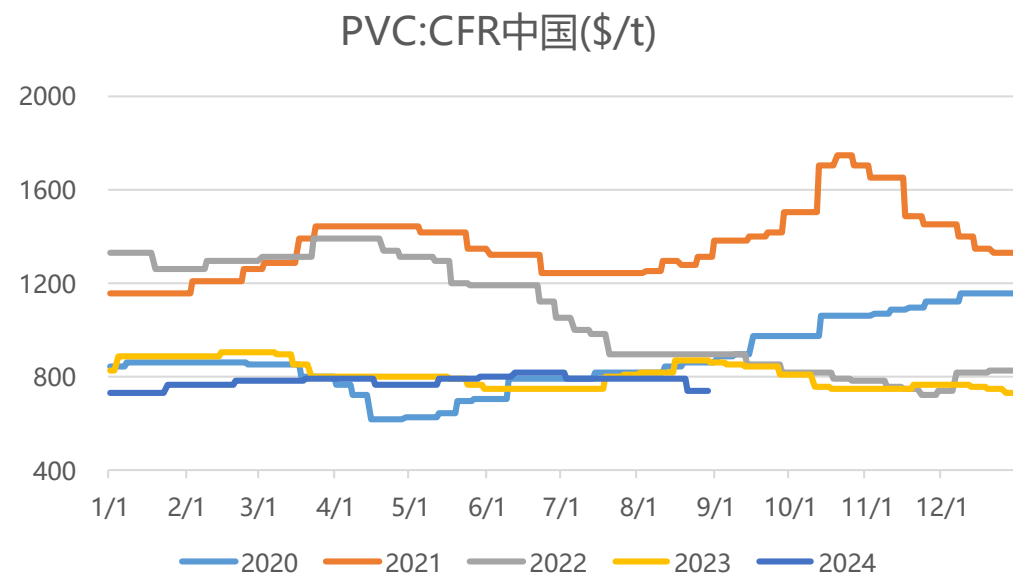


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：进出口」

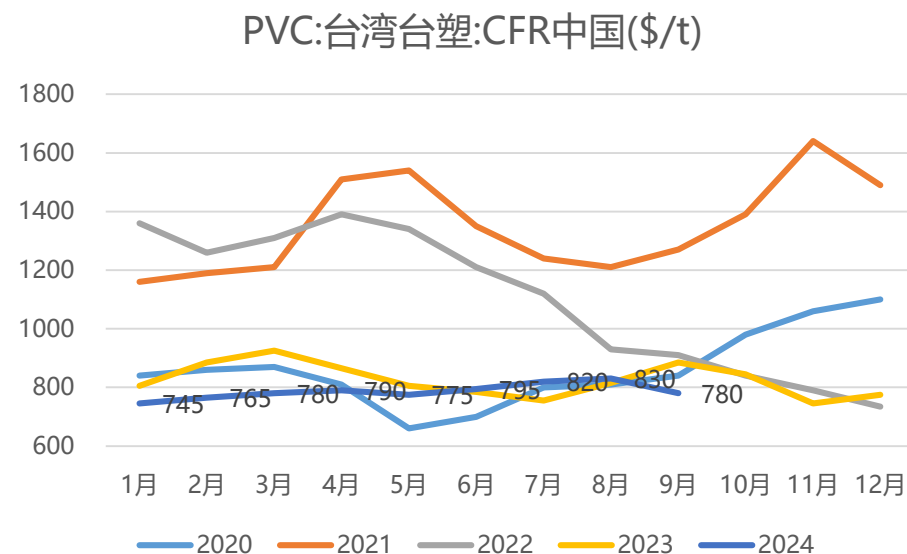
CFR中国报价740美元+0);  
CFR中国台湾台塑报价780美元(-50)

图5、PVC价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

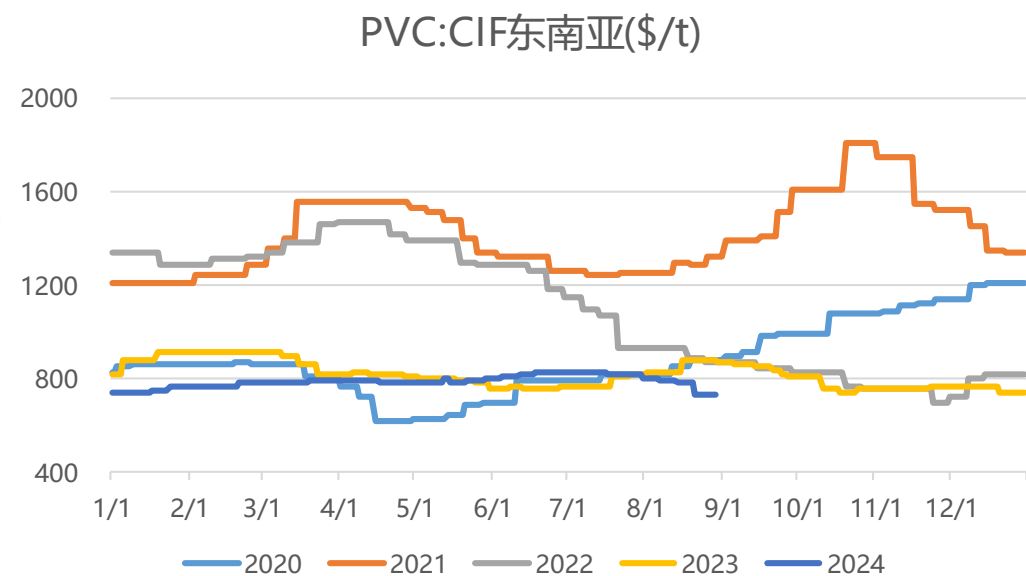


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：海外」

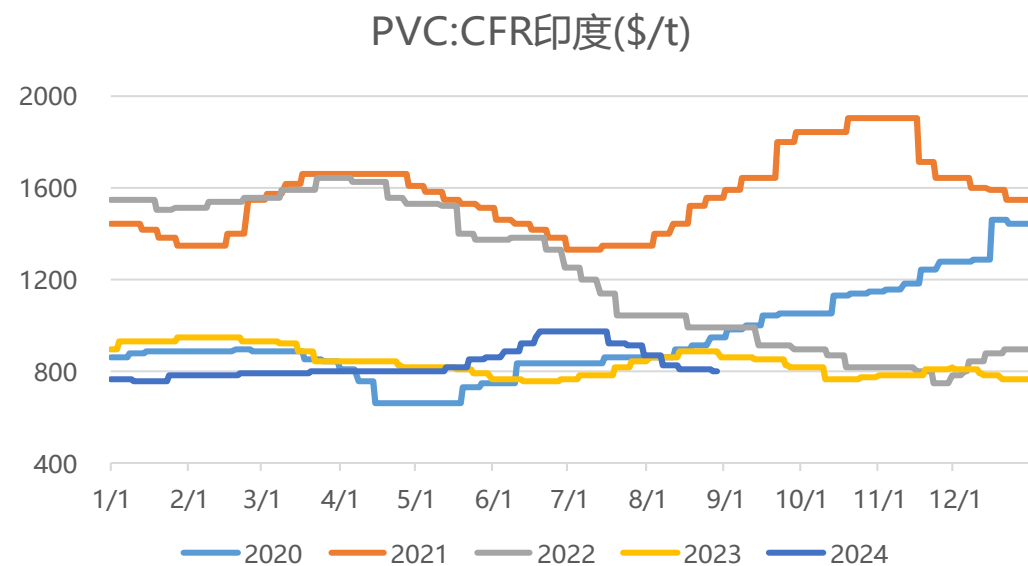
东南亚报价735美元(+0);  
印度报价800美元(-5)

图7、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、PVC国际价格走势



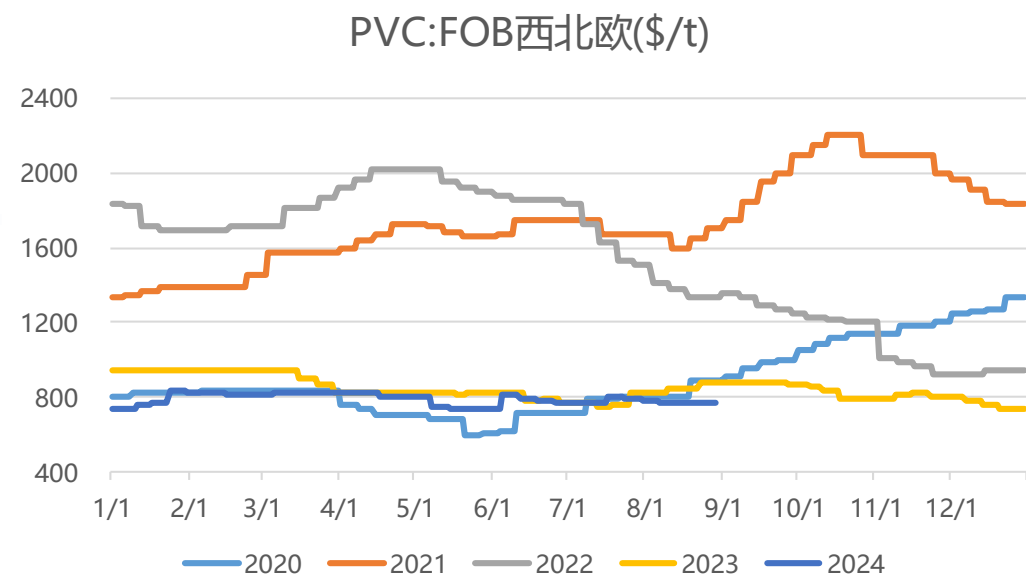
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「现货市场情况-现货价：海外」

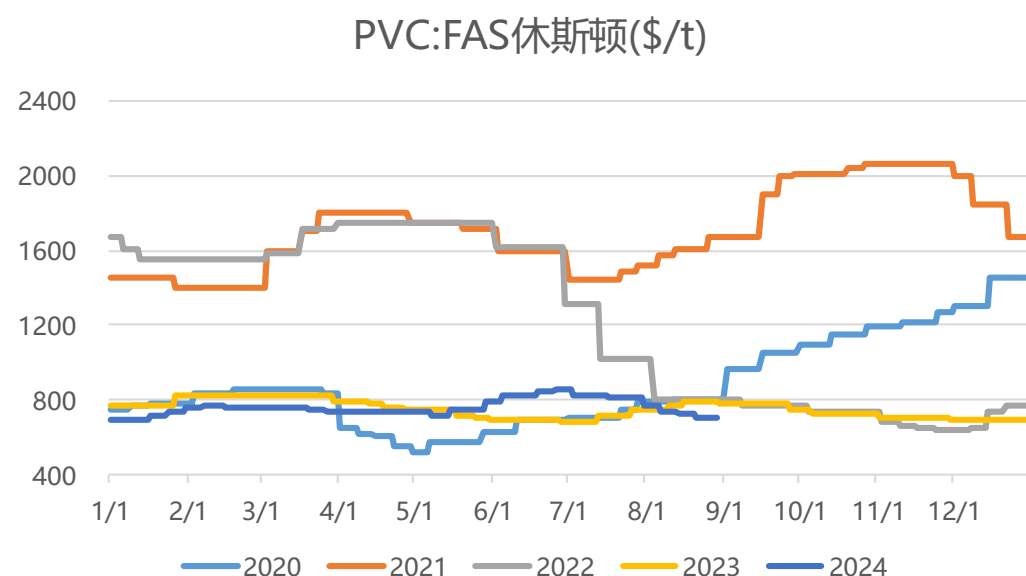
西北欧报价770美元(+0);  
休斯顿报价700美元(-10)

图9、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、PVC国际价格走势

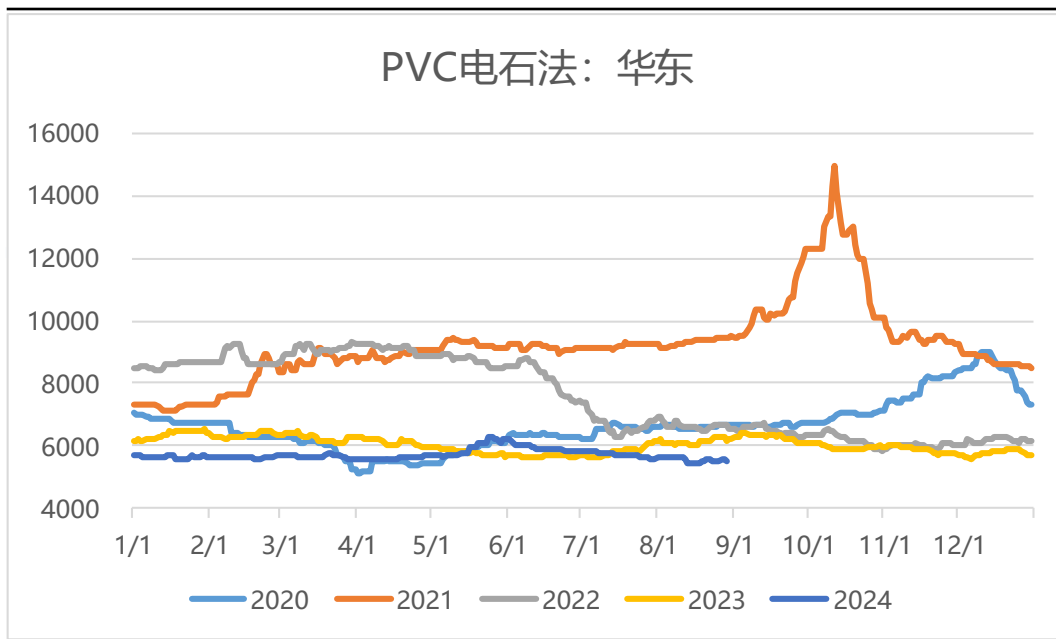


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

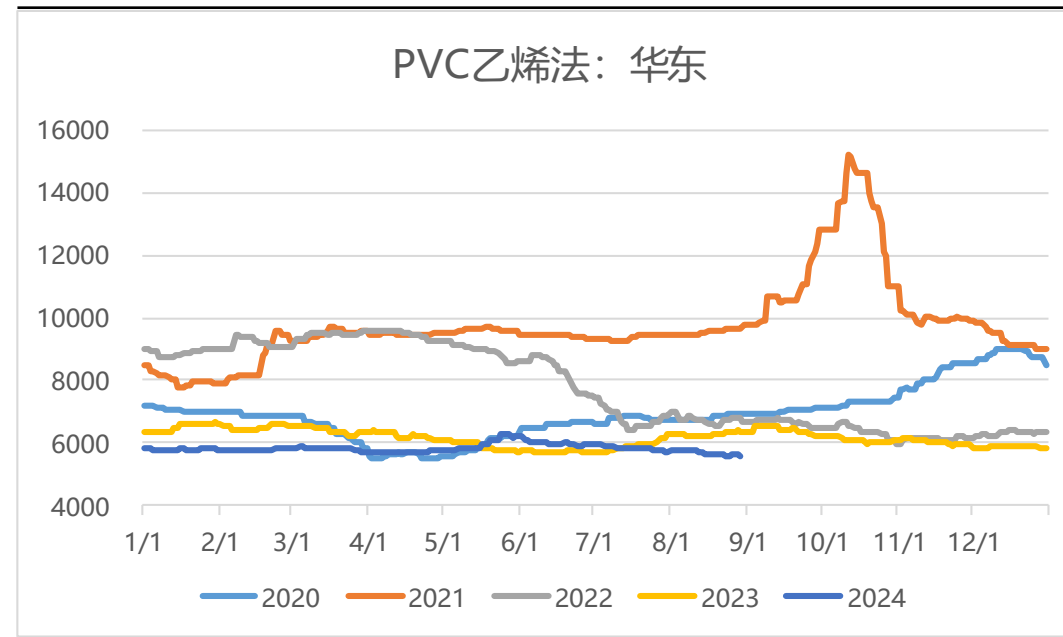
## 本周现货价格下跌

图11、PVC现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、PVC现货价格走势

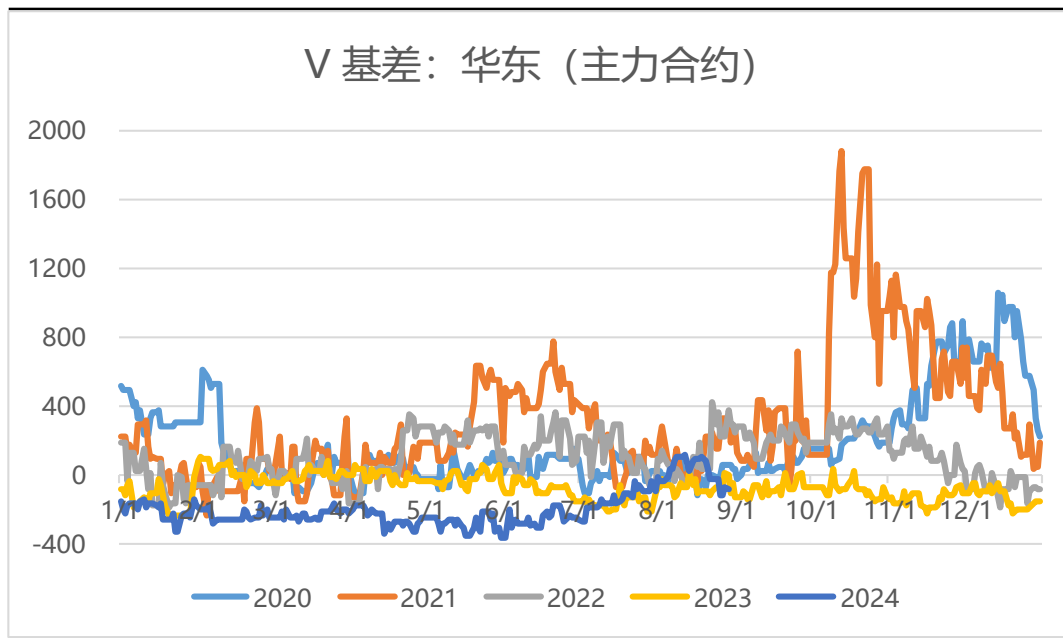


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-基差、价差」

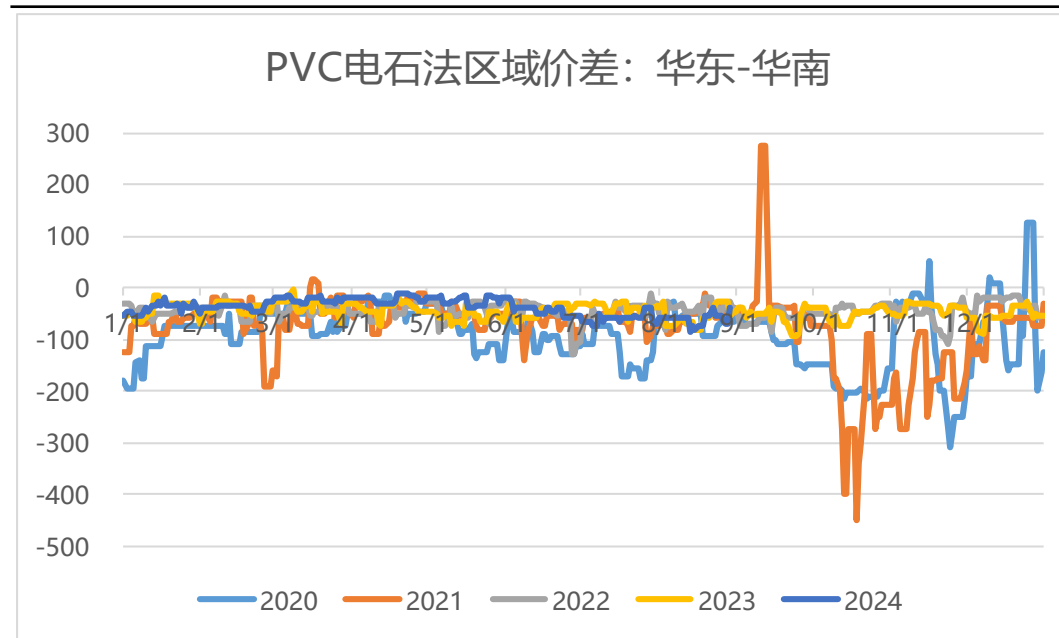
## 主力基差偏弱

图13、PVC基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、PVC基差走势

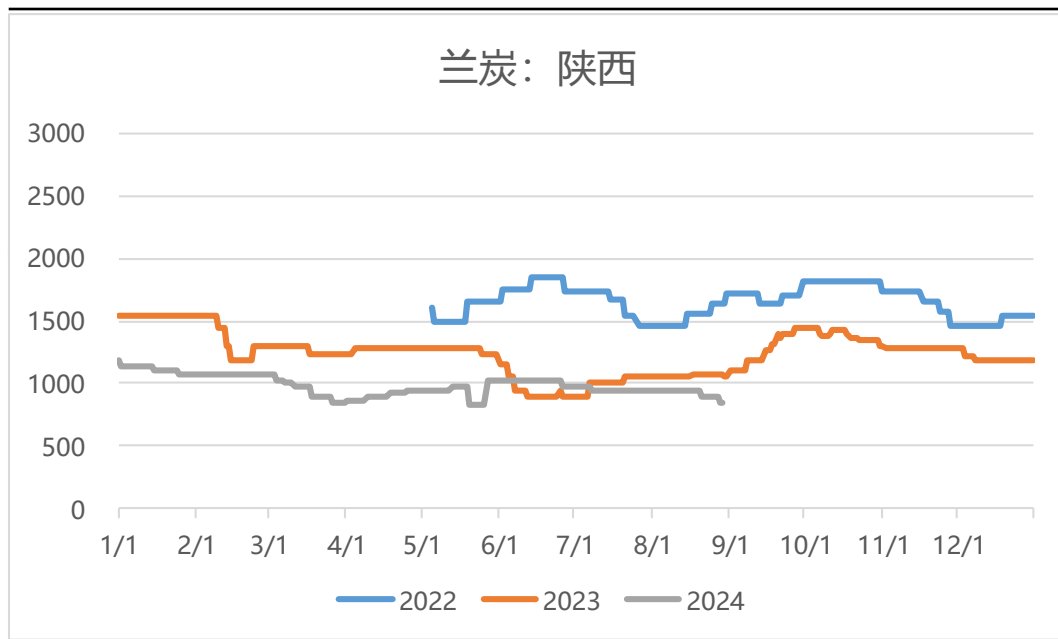


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-兰炭、电石」

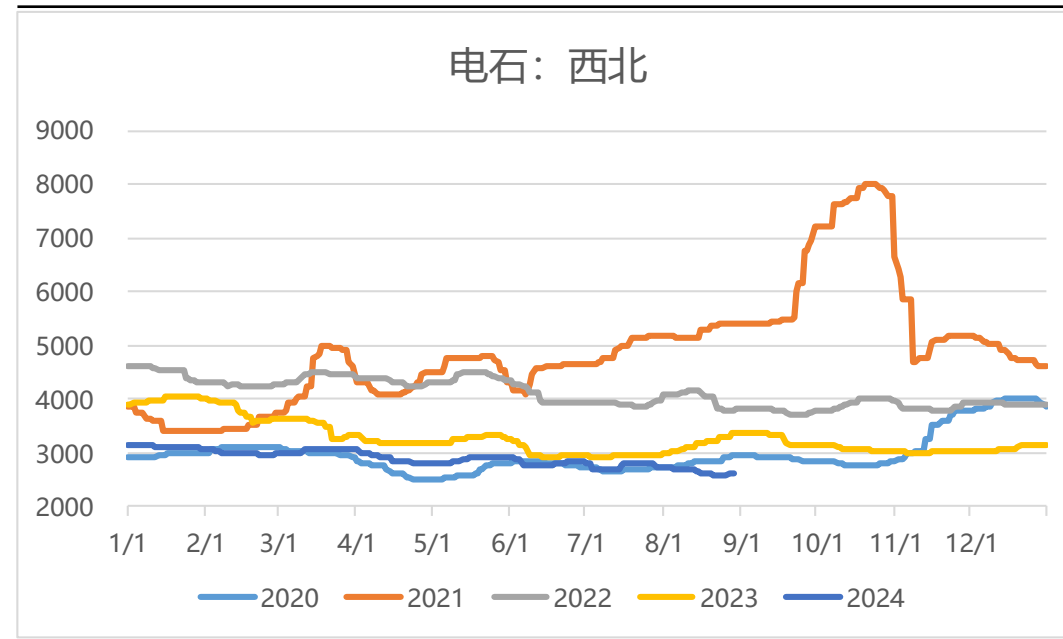
## 兰炭价格偏弱，电石价格上涨

图15、国内兰炭市场价



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国内电石价格

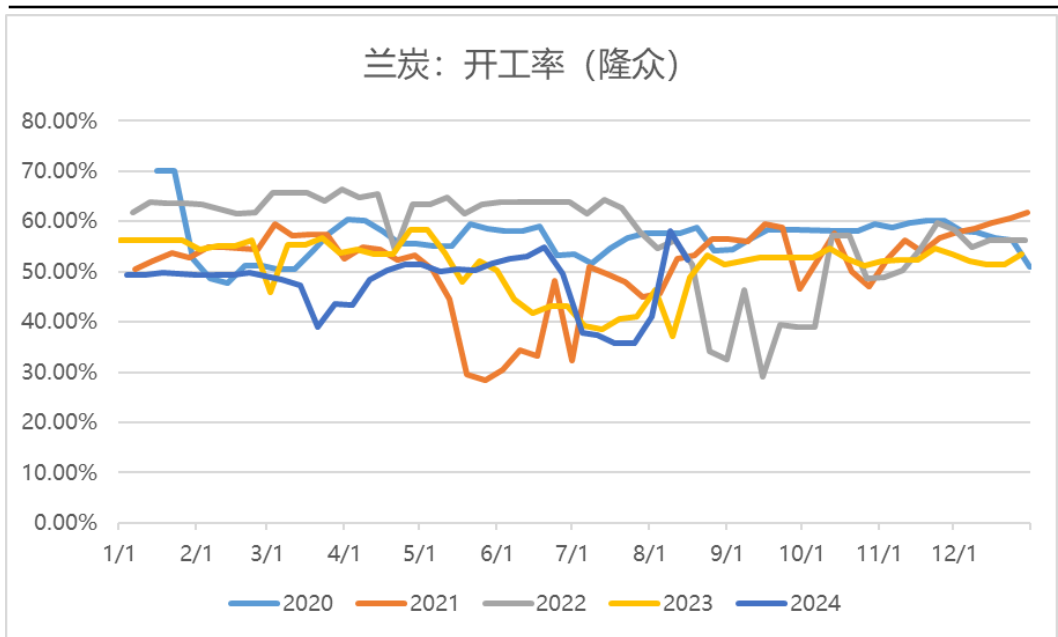


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-兰炭、电石」

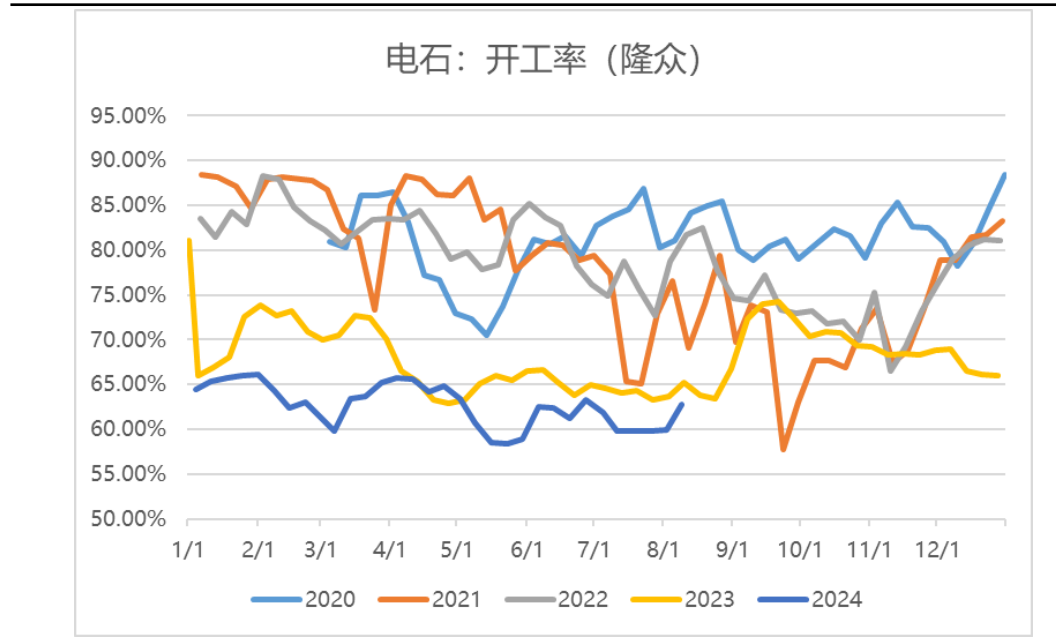
兰炭开工-0.41%至56.54%  
电石开工-1.68至60.56%

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图18、电石开工率

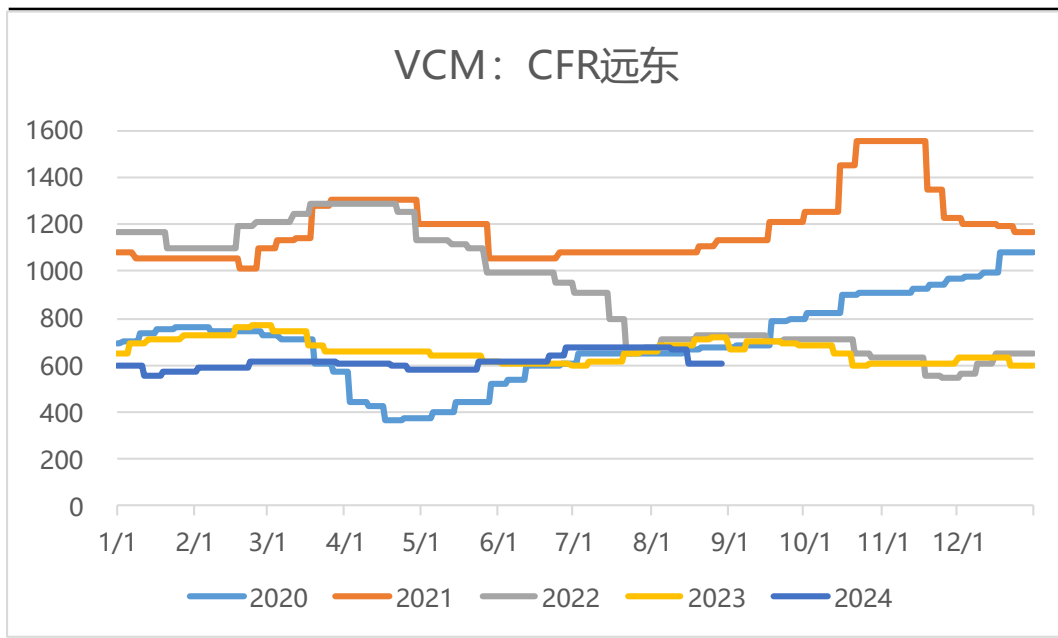


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-EDC、VCM」

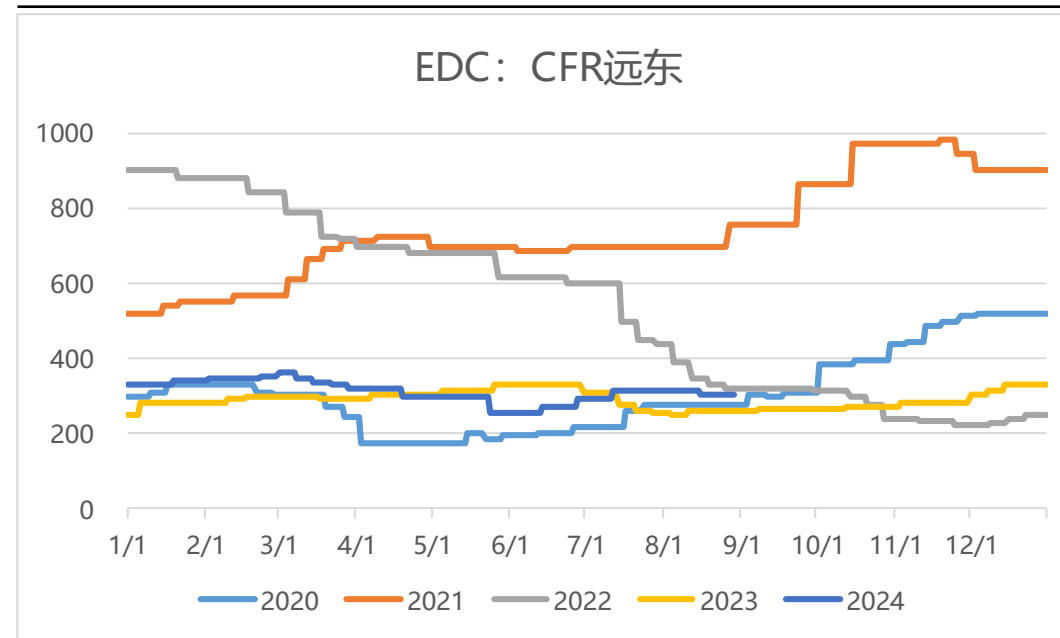
## EDC价格维稳 VCM价格小幅下跌

图19、国际VCM价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、国际EDC价格走势

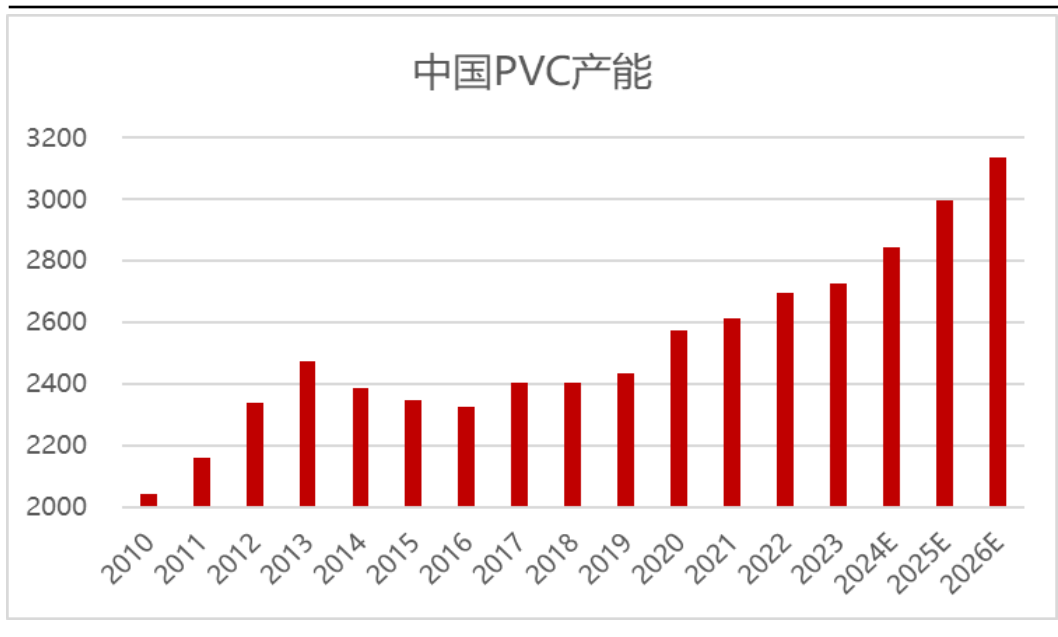


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产能、产量」

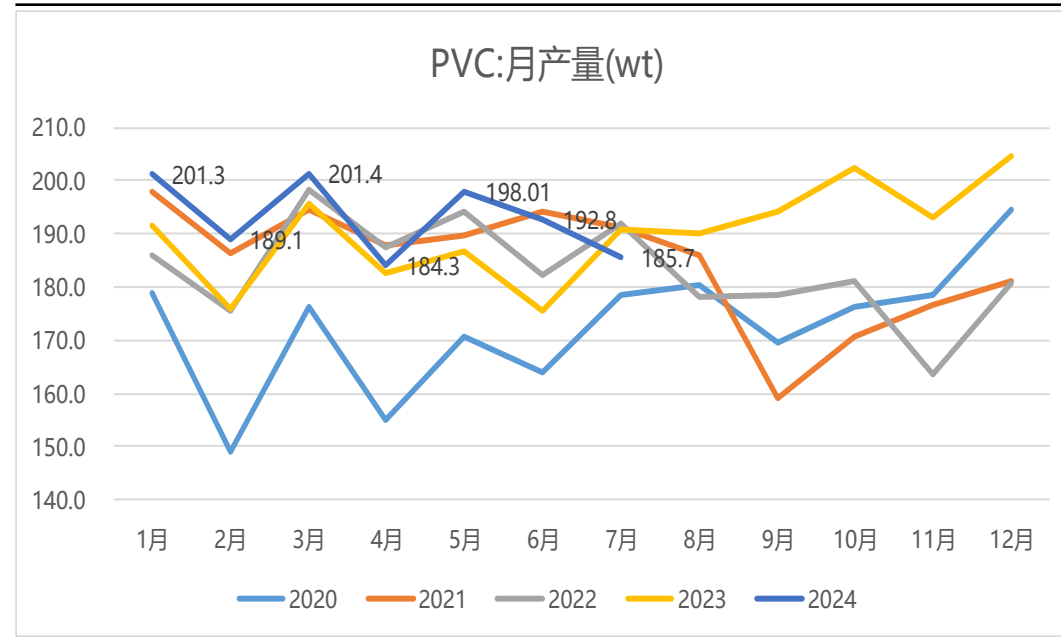
## 2024年PVC产能继续增加 7月产量185.7万吨，环比下降

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图22、PVC产量

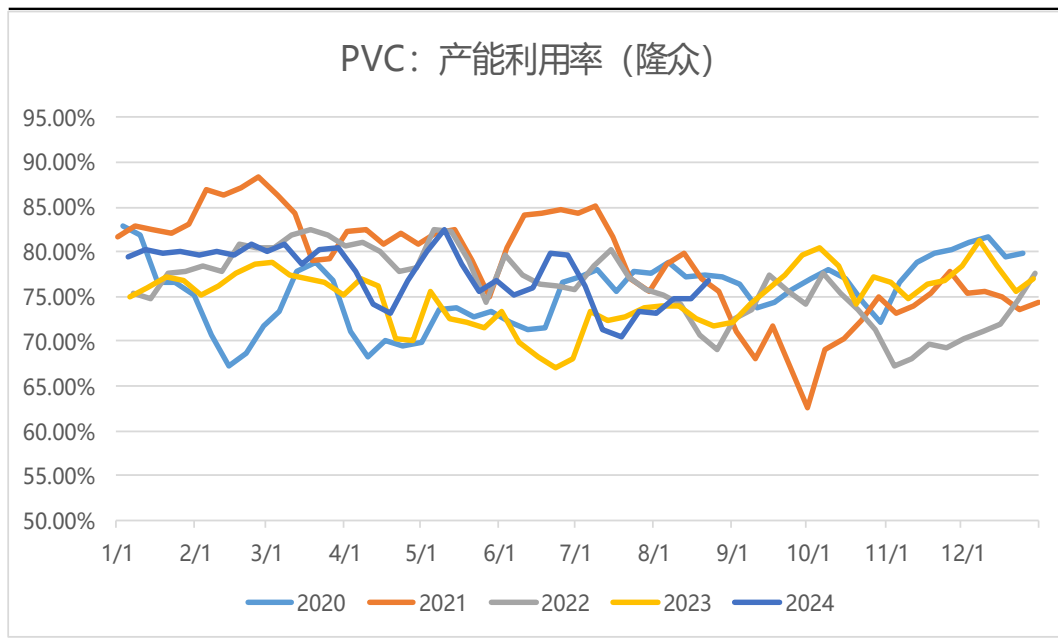


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产能利用率、检修」

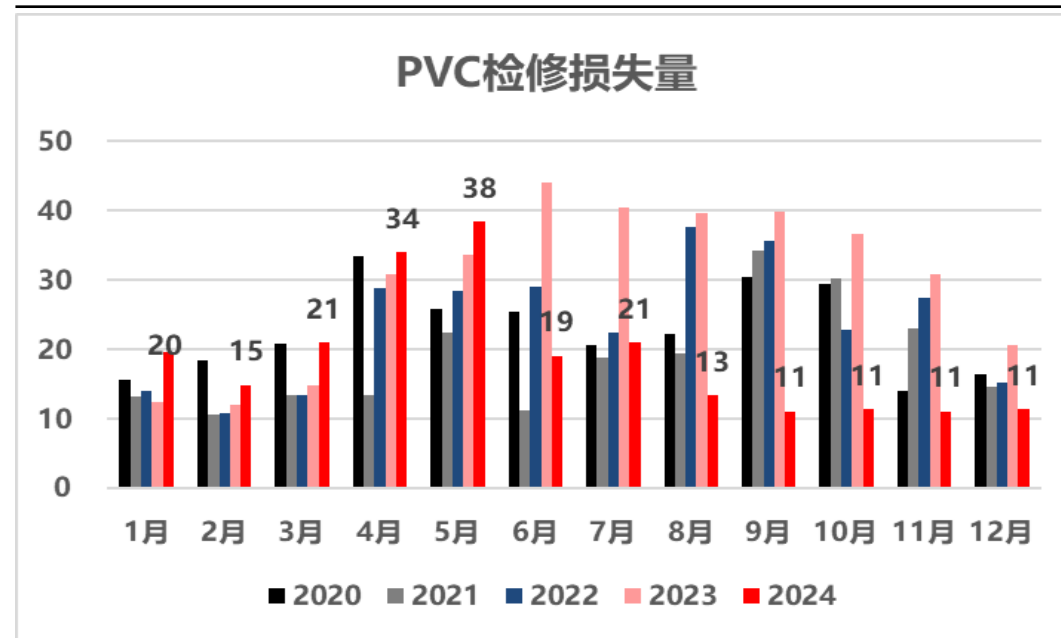
## 本周PVC产能利用率下降

图23、PVC产能利用率



来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

图24、PVC检修损失量



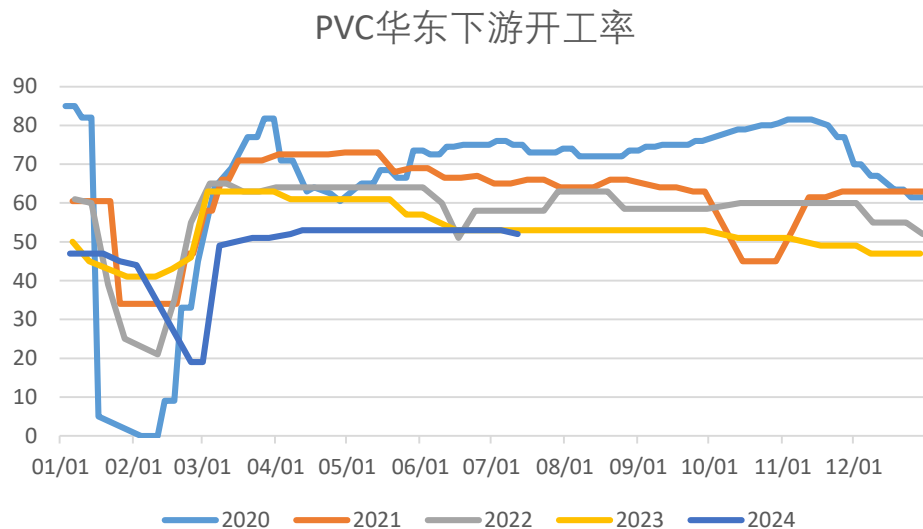
来源：卓创资讯、瑞达期货研究院



# 「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

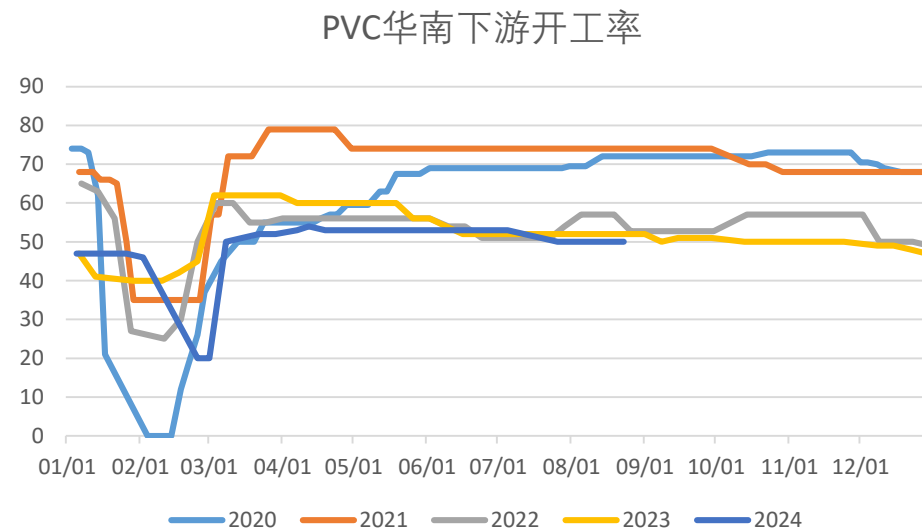
## PVC下游开工率偏低 PVC地板7月出口环比下降

图25、PVC下游行业开工率:华东



来源: wind 瑞达期货研究院

图26、PVC下游行业开工率:华南

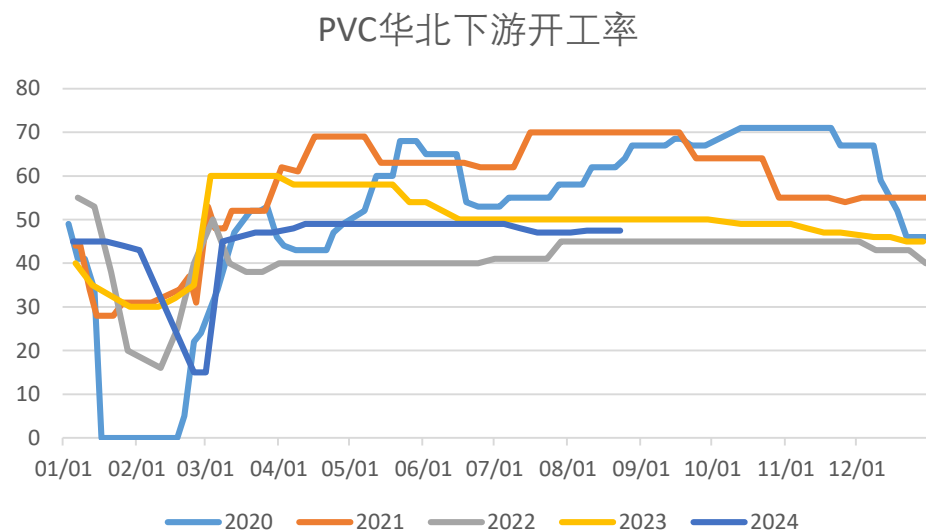


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

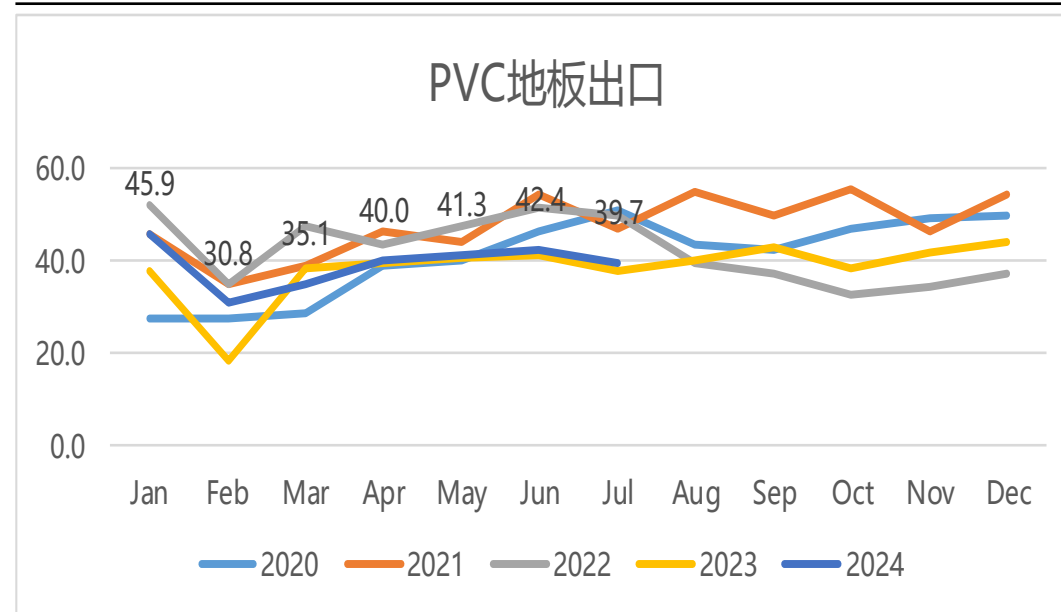
## PVC下游开工率偏低 PVC地板7月出口环比下降

图27、PVC下游行业开工率:华北



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图28、PVC地板出口

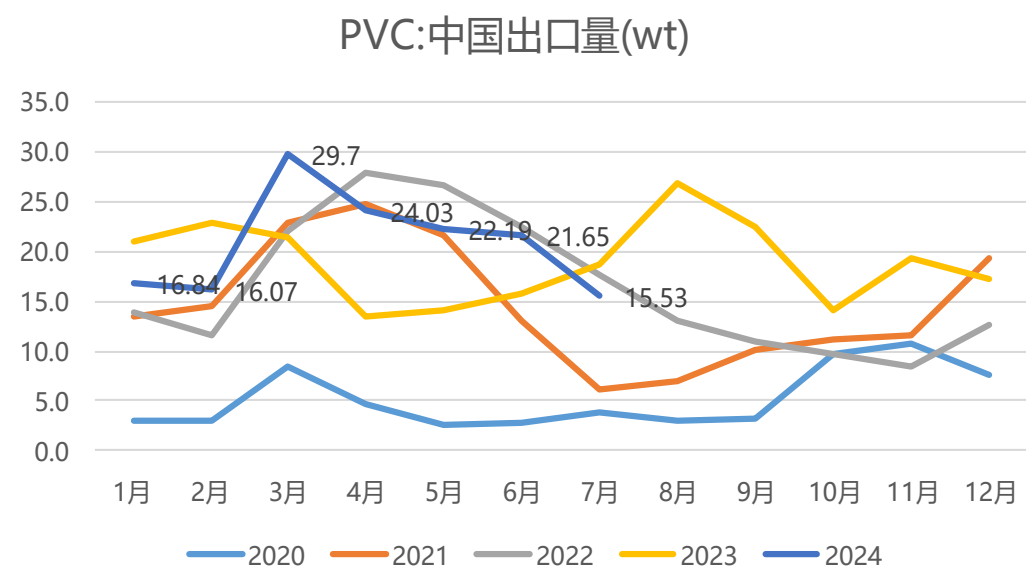


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口」

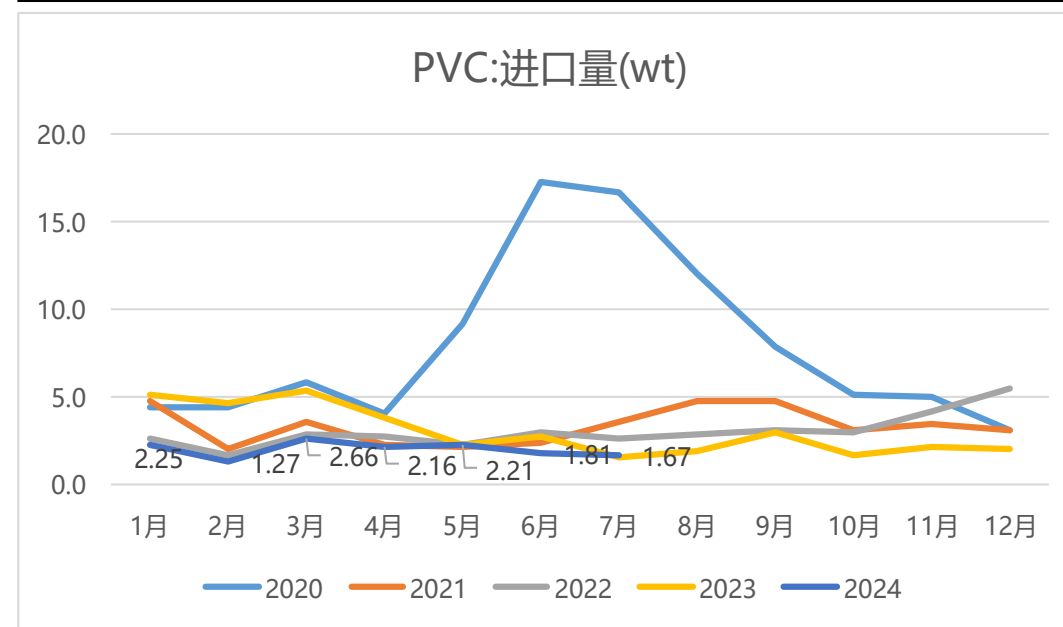
## 7月出口环比下降 进口维持低位波动

图29、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

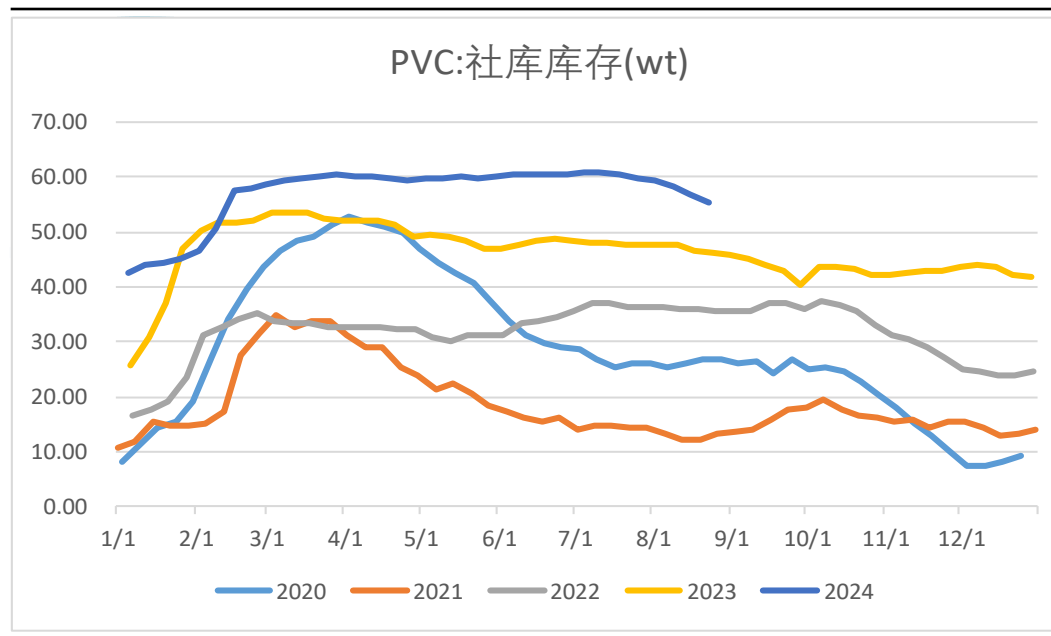
图30、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

## PVC社会库存去库, 55.30万吨(-2.85%)

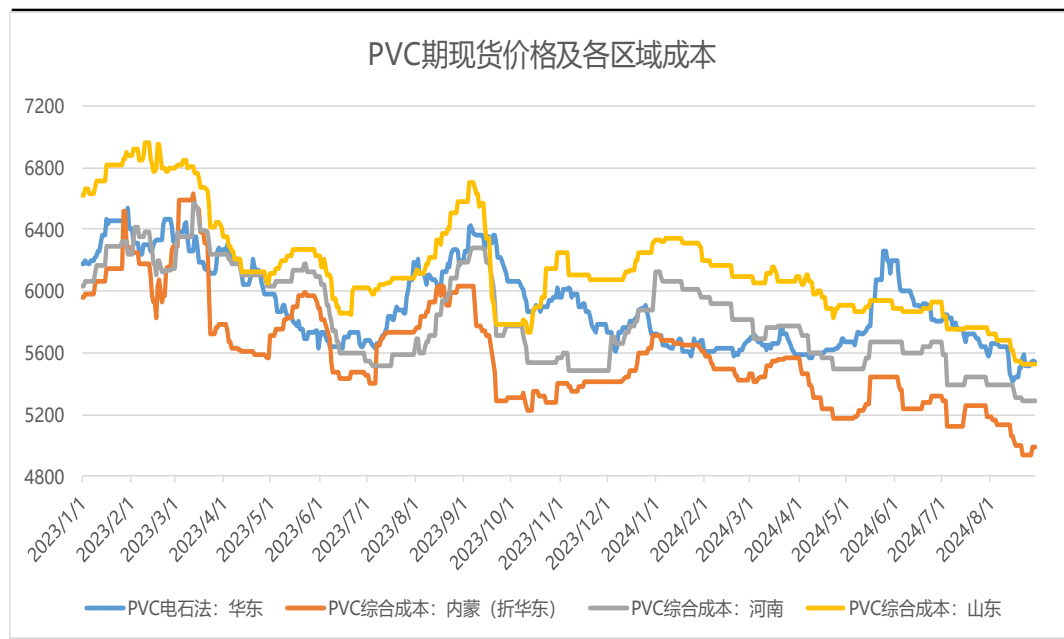
图31、PVC库存走势



来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

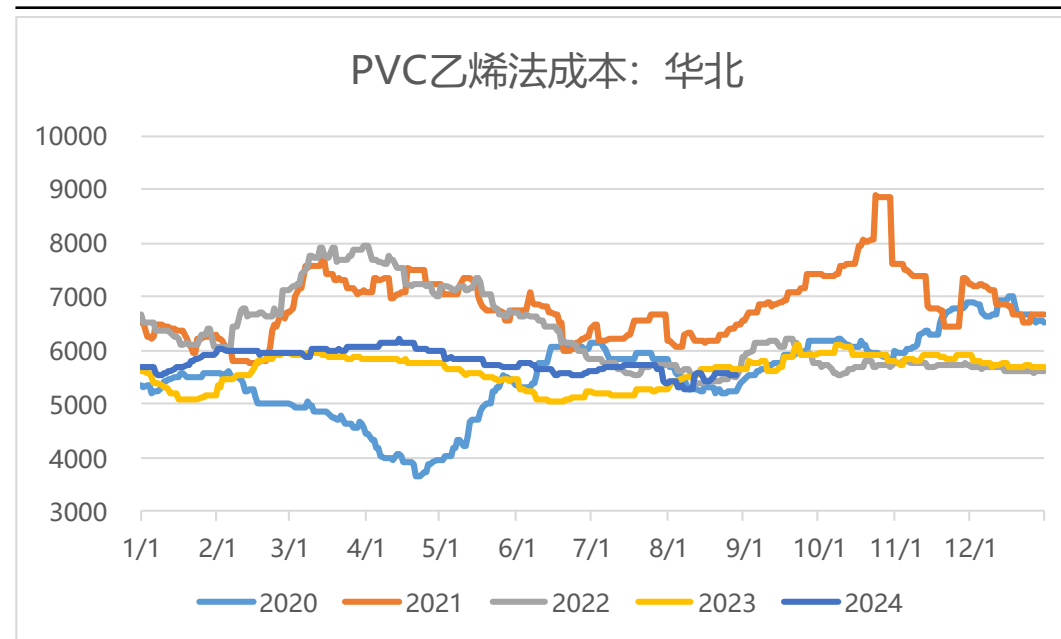
## 内蒙电石法成本上升，山东、河南维稳 华北乙烯法成本维稳

图32、聚氯乙烯 电石法成本



来源：wind 瑞达期货研究院

图33、聚氯乙烯 乙烯法成本

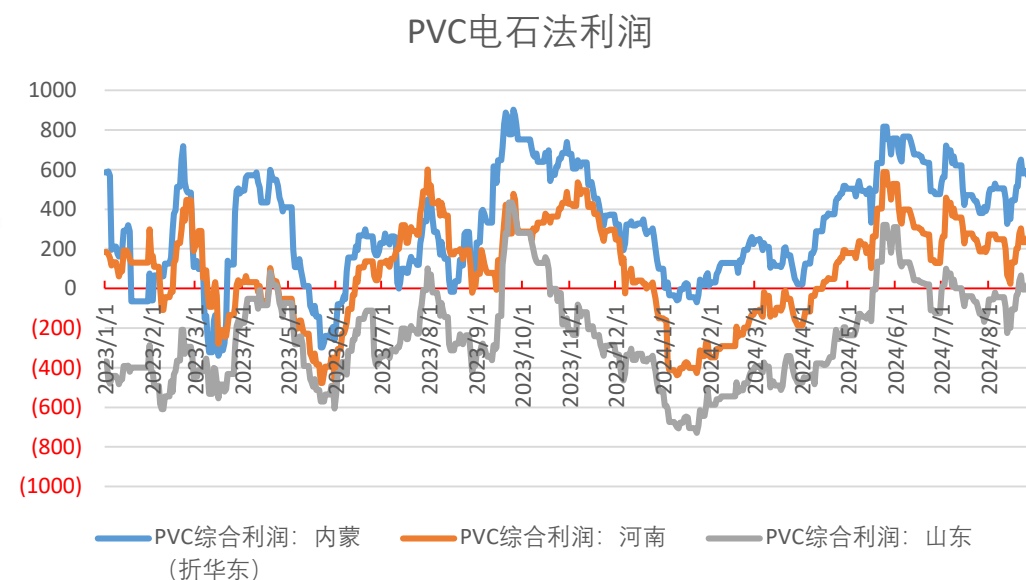


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-利润」

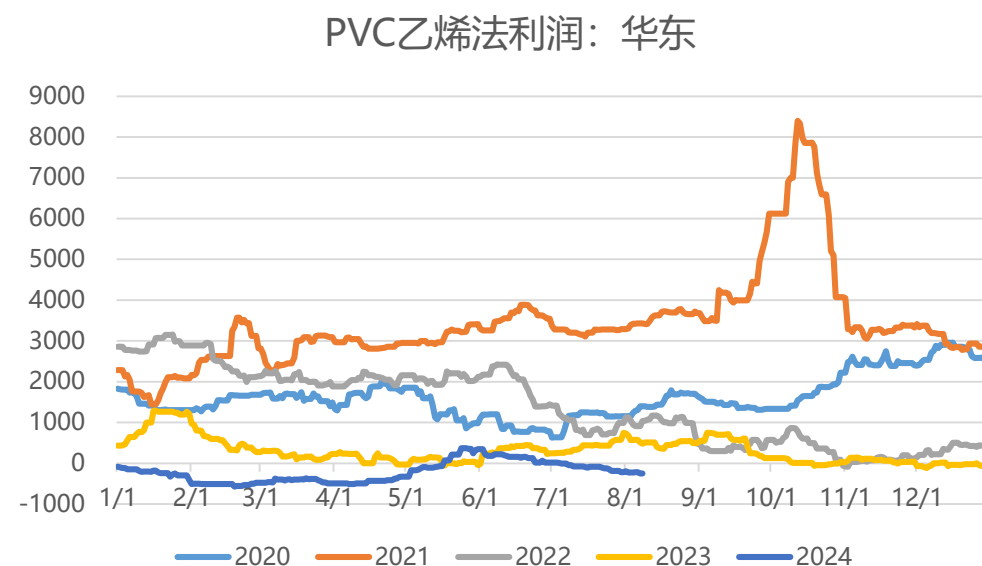
本周PVC电石法利润下降，山东地区在盈亏平衡附近；  
华东乙烯法亏损，华北乙烯法在盈亏平衡附近

图34、聚氯乙烯 电石法成本



来源: wind 瑞达期货研究院

图35、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「期权市场-波动率」

PVC20日历史波动率报11.47%

平值看涨期权隐含波动率18.68%，平值看跌期权隐含波动率18.65%

图36、历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图37、隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。