

市场气氛平淡，价格触底弱反弹

一德期货 产业投研部 2018-09-16

主要观点：

供给方面，9月份检修企业较少，我们预计检修影响产量在10万吨左右，略少于8月份的11.7万吨。本周检修企业在上周基础上增加天津大沽一家企业检修，预计检修影响产量在3.5万吨左右。本周PVC企业整体开工率81.88%，环比降低0.5%，持续处于历史同期高位。

需求方面，下游开工率82%左右处于高位，多数企业按需补货；型材开工率处于同期低位，并且长期亏损。

价格方面，本周PVC现货华东(电石法)6900元/吨，环比上周下降50元/吨；华东(乙烯法)7300元/吨，环比上周持平；华北电石价格3555，环比上周上涨50元/吨。本周PVC1901合约价格波动剧烈，周一至周三价格从6845下探至6650，周五期价触底弱反弹收于6785。

进出口方面，目前中国CFR价格高位回落，外盘价格跟随下行，这说明外盘需求并不好。中国和美湾两大出口国价差在高位，出口利润已关闭。进口看，进口利润增加，前两年有国内价格达到进口成本附近的时候，当时都是在国内供需出现错配的情况下，且外盘是跟涨的，现在国内供应高，难以出现国内价格达到进口成本7800元/吨附近而去增加进口量的地步。

总结：我们预计下周PVC供应量略有下降但还是处于高位，需求端变化不大或略有增量。原料电石供应偏紧，导致价格稳定处于高位，对PVC价格存在一定支撑。在PVC现货价格连续三周下调后，企业出货正常且库存无压力。预计下周PVC跌幅有限，期现价格区间震荡或略有反弹。

策略：单边，前期推荐的7400左右空单已经跌至第二支撑位6700左右，建议空单止盈，观望市场走势。

价差操作：一五价差145；价差在同期历史位置，基本面看，01仍在秋季需求旺季中，近月合约较强，100以下可尝试一五正套，止盈200，但一五合约套利空间不大，短线操作，如300以上反套。

基差操作：1901期价收6785，最低现货价6900，01合约基差115，买入交割成本在50左右，关注买交割机会。

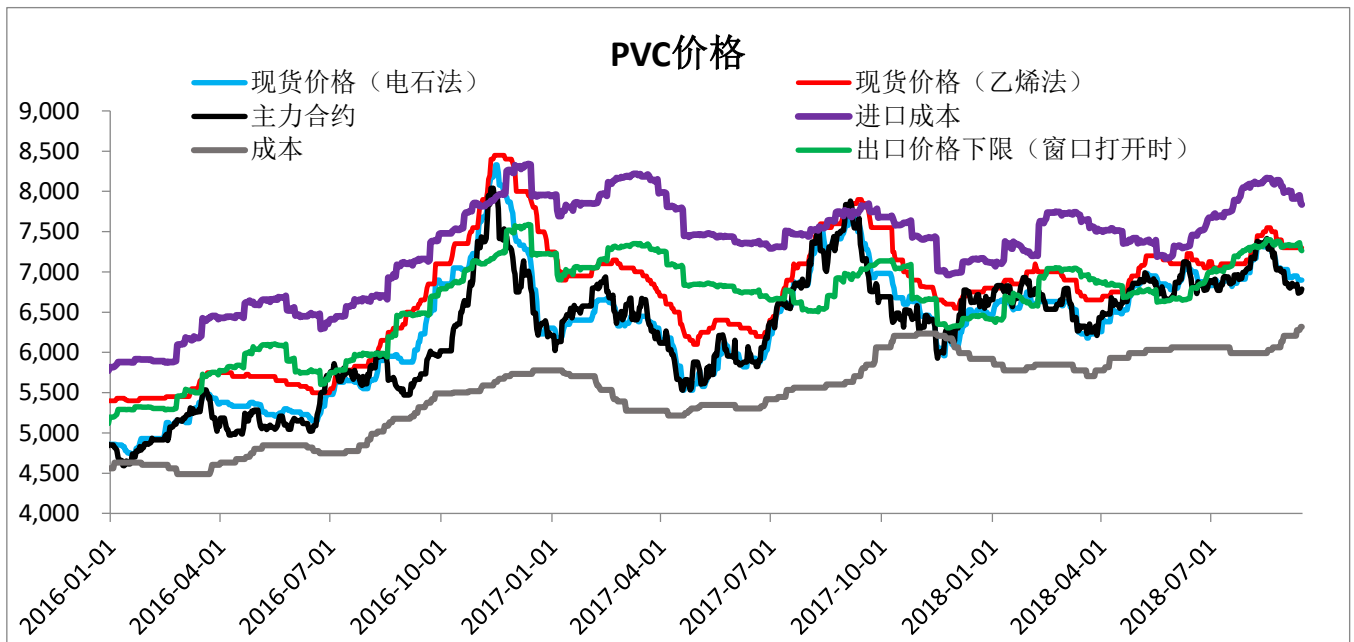
技术分析：1901合约本周尝试下破6700失败，探底6650后出现弱反弹，周五收于6785。120日均线(6740)处存在支撑，MACD蓝色能量柱继续减弱，目前盘面多空分歧较大，建议区间操作或暂时离场等待趋势到来。

风险点：检修量增加；宏观偏宽松。

重点提示:

2018/9/16			
供应	装置及开工	本周 PVC 开工率 81.88%，检修微增。	利空
需求	下游开工	开工持续处于高位。	中性
	型材开工	开工处于同期低位。	利空
库存	上游库存	库存偏多。	利空
	贸易商库存	库存下滑。	中性利多
	下游库存	库存偏低。	利多
成本利润	电石利润	利润持续高位。	利多
	PVC 利润	利润高位回落。	中性
	下游型材	持续亏损。	利空

一、价格区间



价格上限是**进口成本 (7800)**，价格下限是**生产成本 (6000)**

二、供需面

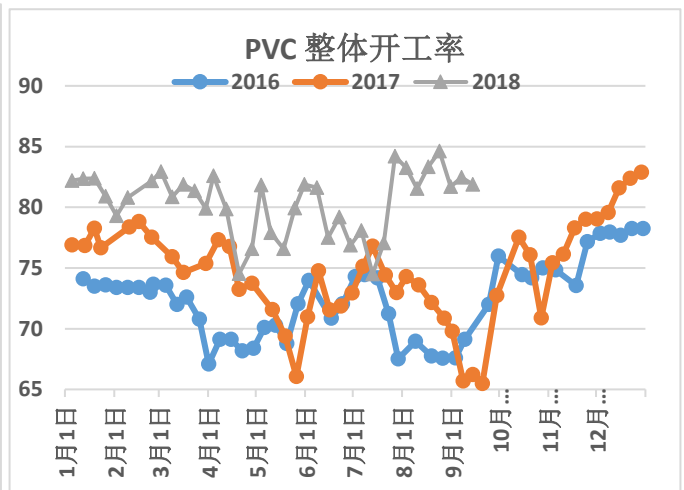
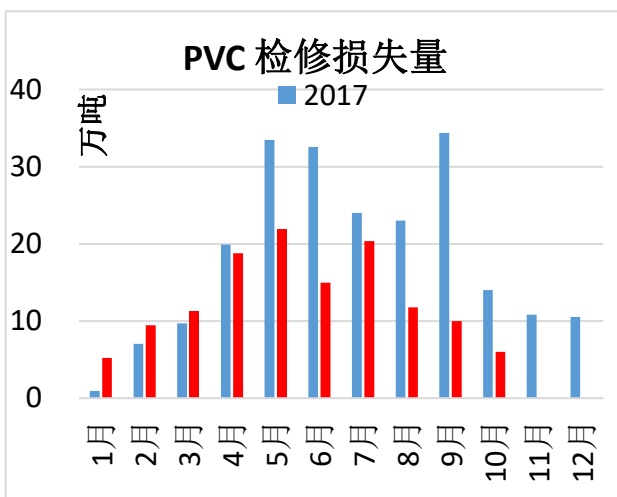
1、9月检修少，开工率历史高位，供应增加

检修企业				
地区	企业名称	工艺方法	产能	停车原因
西北	新疆宜化	电石法	40	停车检修，电石装置 2017.2.17 停车检修，计划 2018 年 9 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，开车时间不定

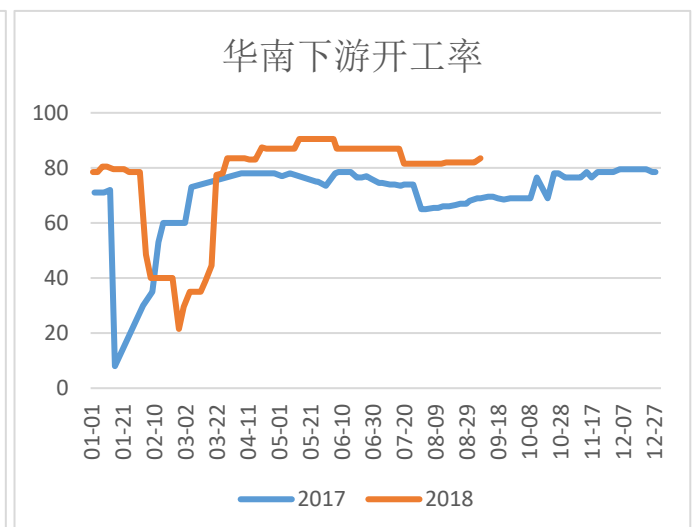
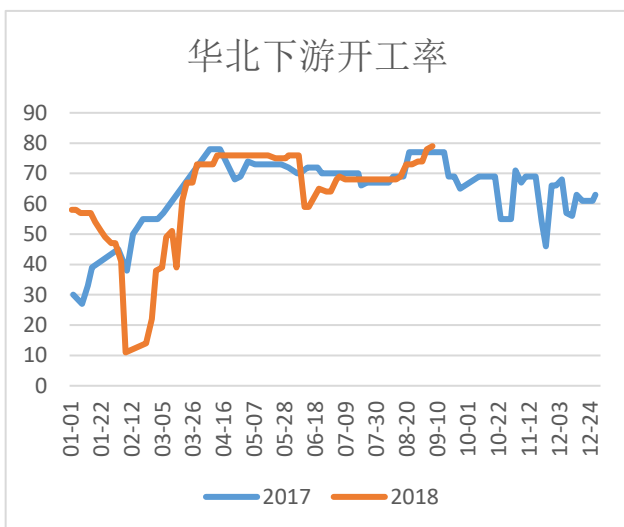
西北	甘肃银光	电石法	12	8月27日停车检修，计划9月下旬复产
西北	宁夏英力特	电石法	22	9月3日3型和糊树脂装置开始检修，计划7天，17日5型检修
西北	青海宜化	电石法	30	9月9日停车检修，计划21日恢复
华北	天津大沽	混合法	80	近期检修，开工降30%，计划月底恢复

计划检修企业

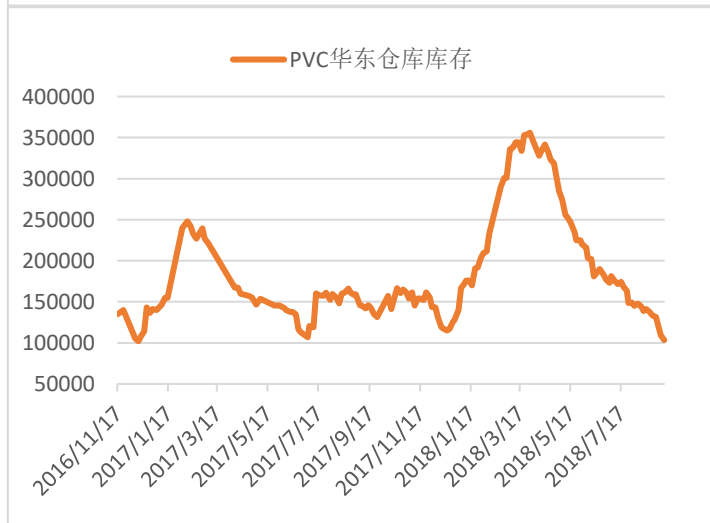
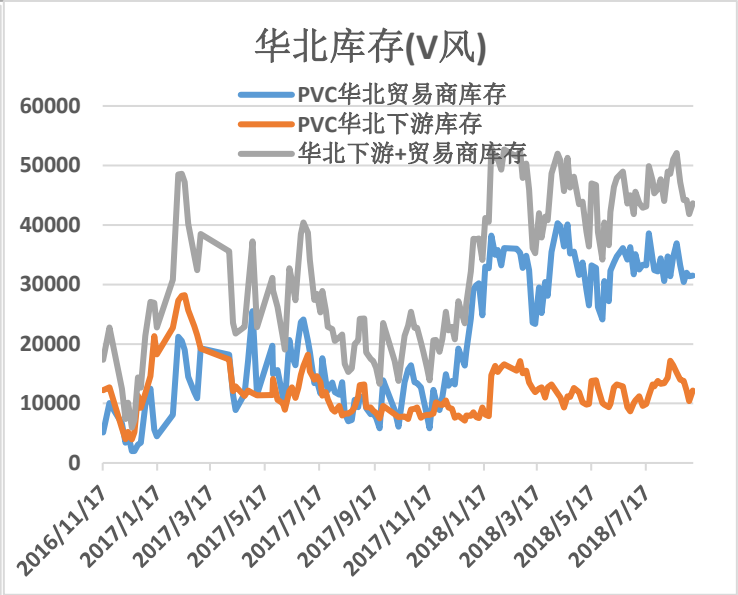
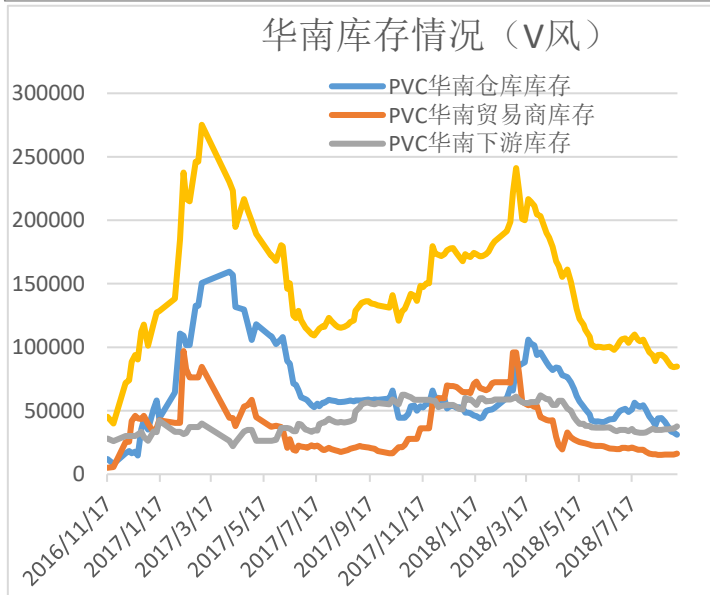
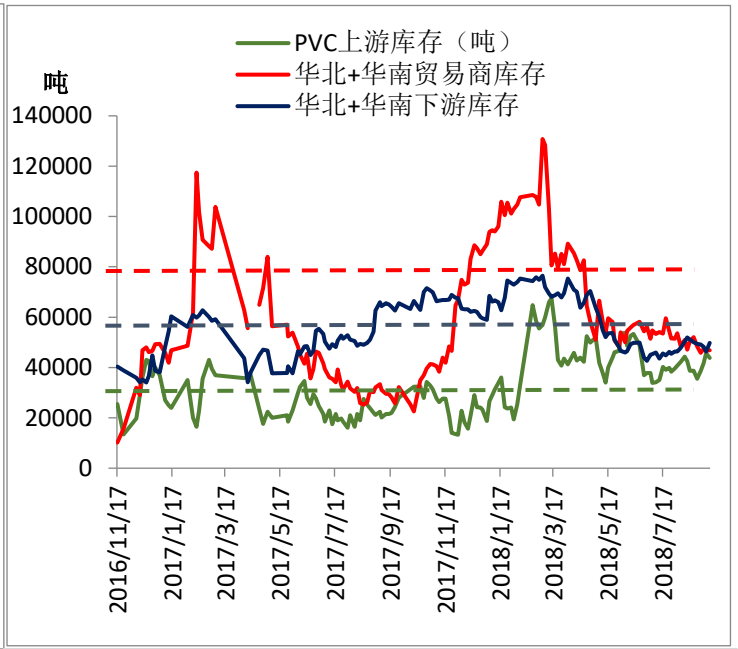
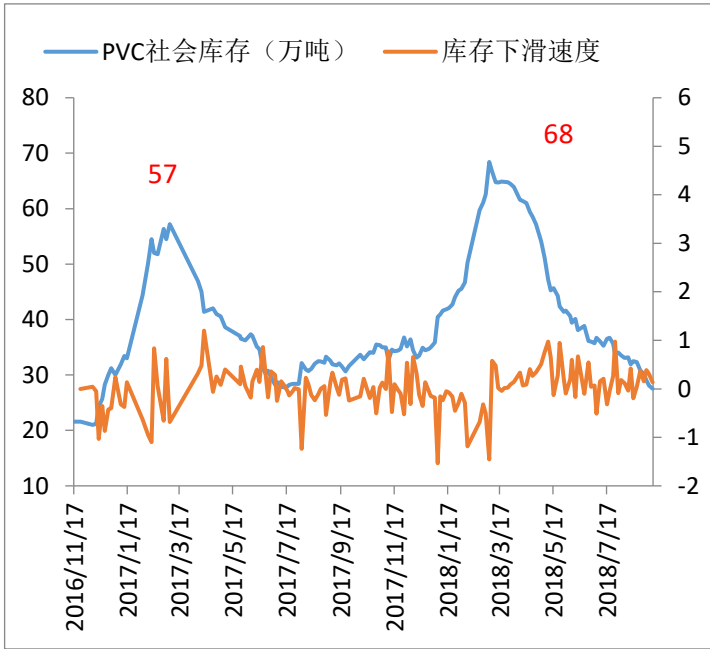
华东	泰山盐化	电石法	10	计划下周检修一周
华东	德州实华	电石法	10	10月份有检修计划
东北	黑龙江吴华	电石法	30	计划9月20日检修一周
华北	唐山三友	电石法	40	计划10月底检修
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划10月份检修



2、下游开工相对稳定；需求未见明显转弱。



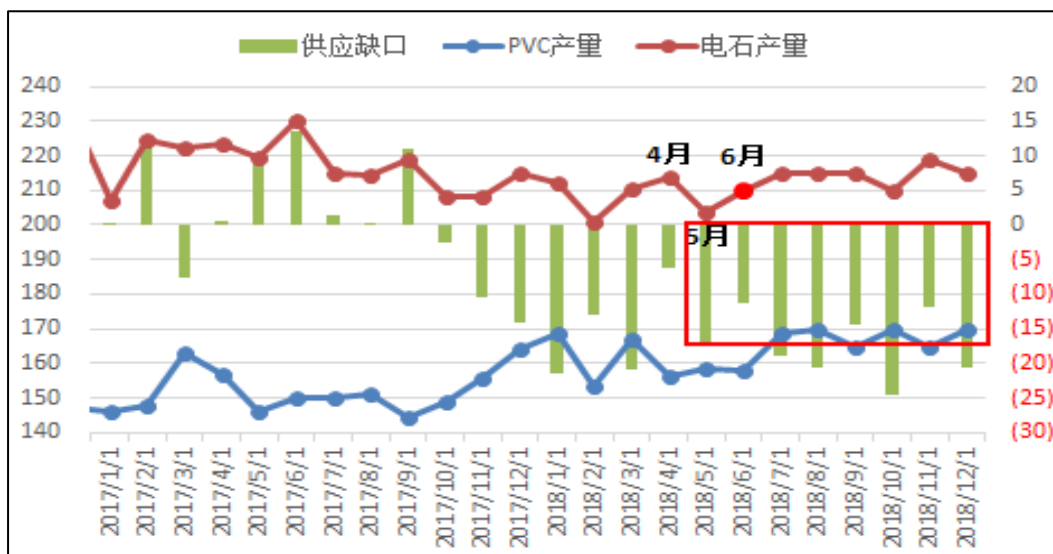
3、库存低位运行，库存结构稳定（上游偏多，贸易商略下滑，下游偏低）



8 月份 PVC 供需有偏宽松预期，电石持续支撑 PVC 价格

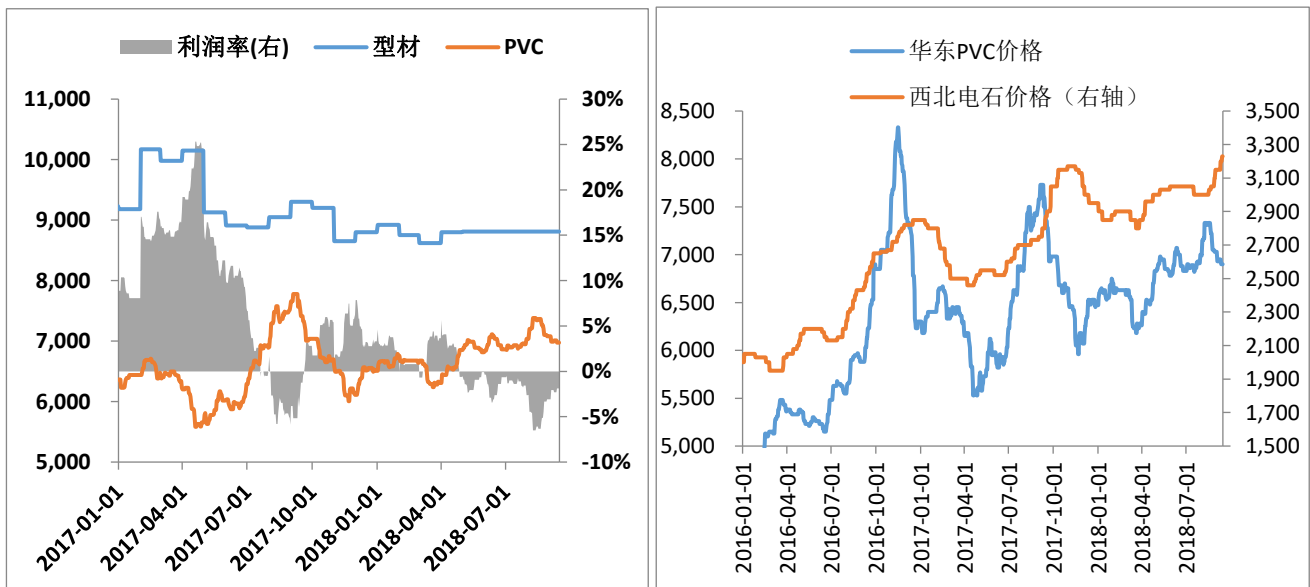
表 1. PVC 平衡表

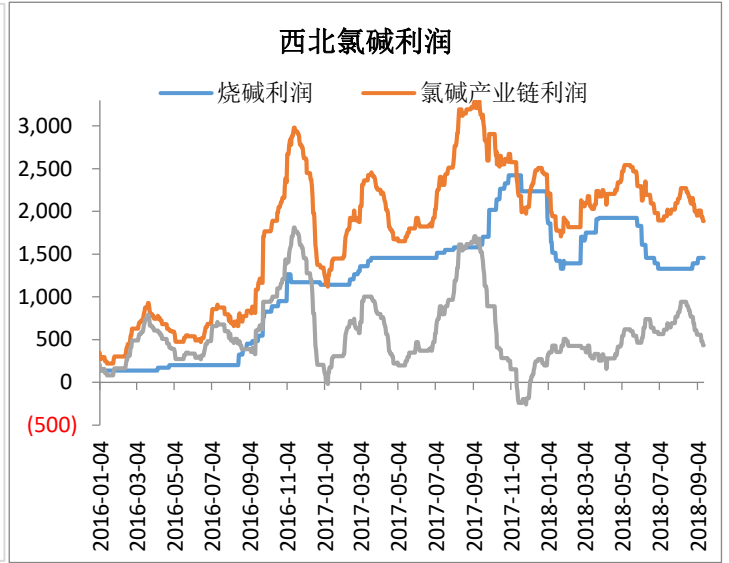
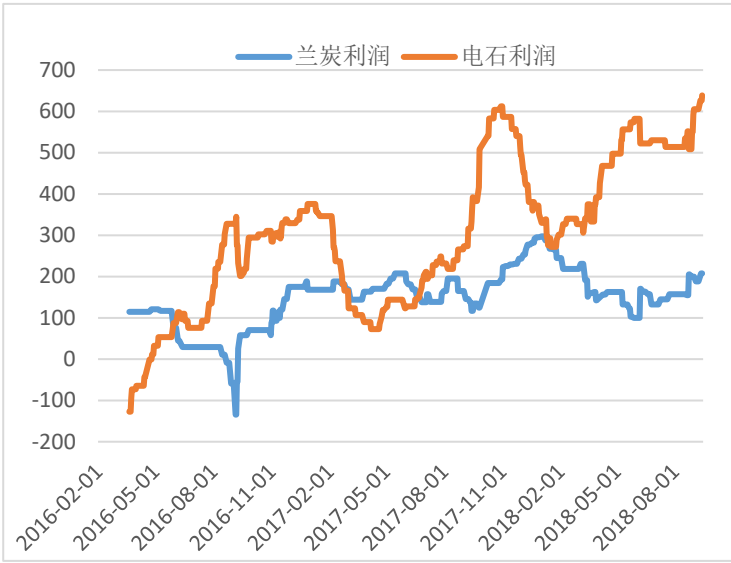
2018年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	168.72	153.32	166.83	156.32	158.50	160.29	156.94	170.00	164.50	170.00	165.00	170.00
进口量	7.20	3.99	6.39	5.10	5.10	4.50	5.00	5.50	6.50	6.00	5.00	5.00
出口量	7.39	6.62	7.39	7.10	5.70	5.50	6.00	6.50	5.00	4.50	5.50	6.50
表观需求	168.53	150.70	165.84	154.32	157.90	159.29	155.94	169.00	166.00	171.50	164.50	168.50
累计表需	168.53	319.23	485.07	639.39	797.29	956.58	1112.52	1281.52	1447.52	1619.02	1783.52	1952.02
表需同比	13.65%	5.34%	7.06%	-0.12%	12.16%	10.45%	5.29%	10.58%	11.24%	13.28%	3.08%	3.47%
表需环比	3.49%	-10.58%	10.05%	-6.94%	2.32%	0.88%	-2.10%	8.38%	-1.78%	3.31%	-4.08%	2.43%
累计表需同比	13.65%	9.57%	8.70%	6.43%	7.52%	7.99%	7.61%	7.99%	8.35%	8.85%	8.29%	7.86%



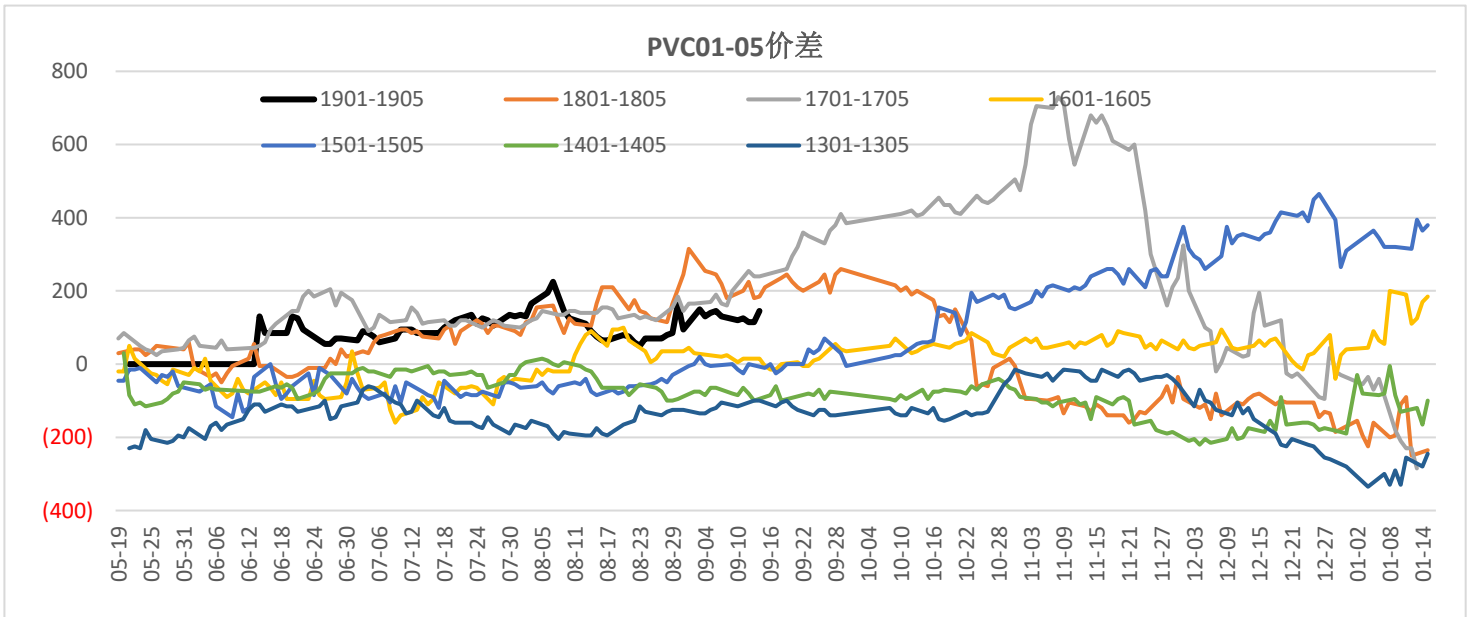
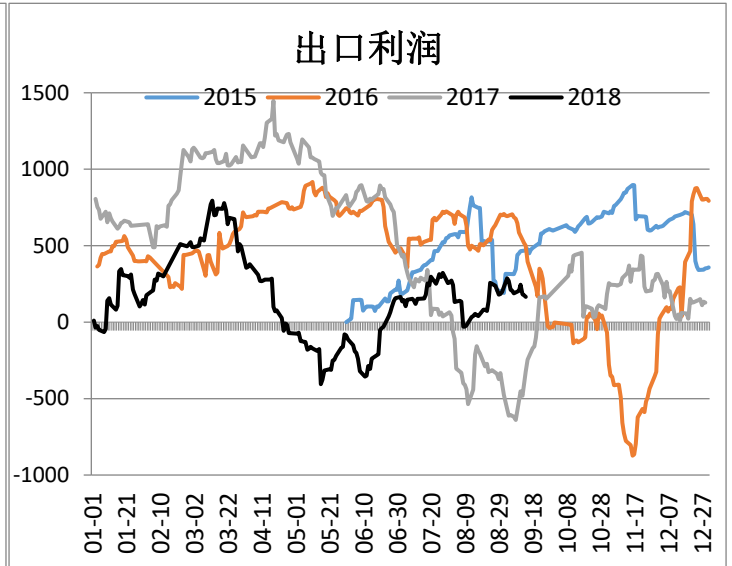
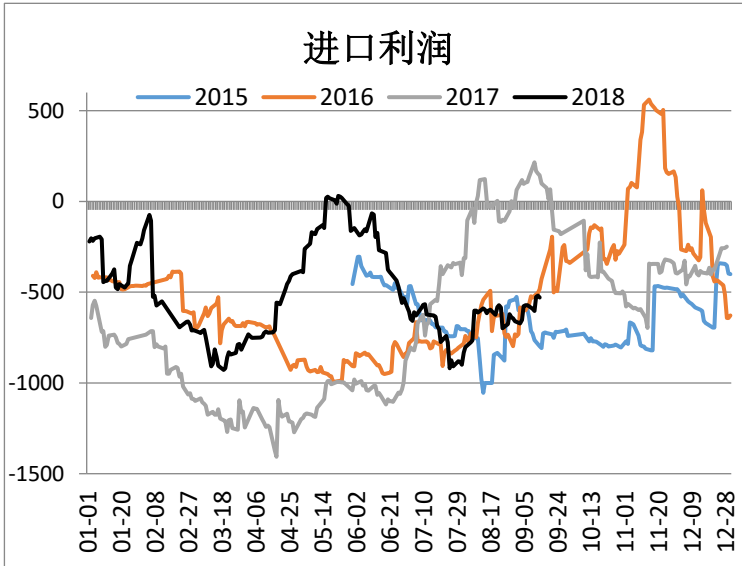
三、成本利润

1、电石利润高位，PVC 利润高位回落，氯碱整体利润较高，下游型材亏损

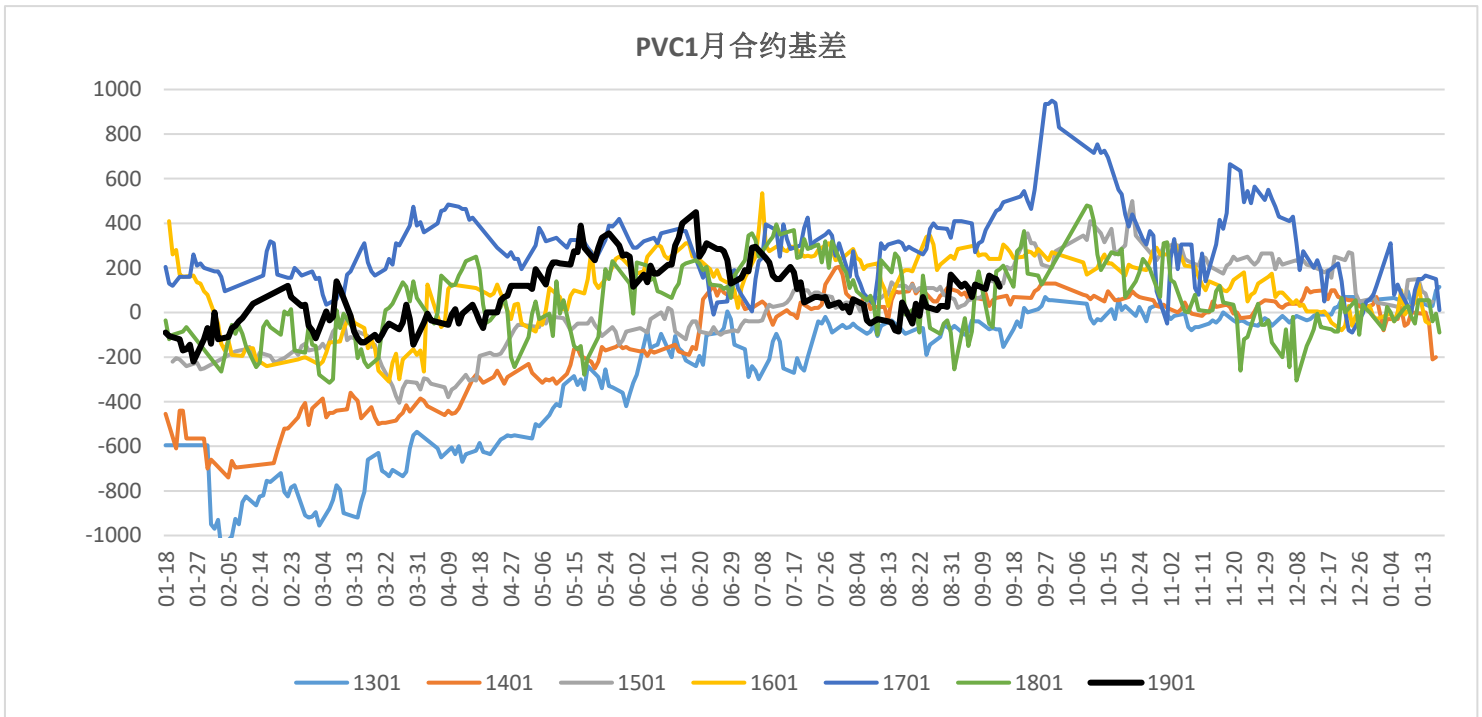




2、出口利润环比略有下滑，进口利润低位上行暂缓，国内价格上行驱动小



四、基差价差



五、技术分析



- 1901 合约本周尝试下破 6700 失败，探底 6650 后出现弱反弹，周五收于 6785。
- 120 日均线(6740)处存在支撑，MACD 蓝色能量柱继续减弱，目前盘面多空分歧较大，建议区间操作或暂时离场等待趋势到来。

免责声明

- * 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- * 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人作为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- * 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- * 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- * 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- * 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- * 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- * 一德期货版权所有，并保留一切权利。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088

一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180

一德期货有限公司 天津营业部 300191
天津市南开区水上公园路水云花园C19号
Tel：022-2813 9206

一德期货有限公司 滨海营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709

一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511

一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel：0535-2163353/2169678