

方正中期研究院能源化工组

研究员：李家文

Email: lijiawen1346@163.com

电话：010-68573539

研究员：王骏

执业编号：F0243443

Email: wangjun2@foundersc.com

电话：010-68578867

**现货价格涨幅收窄 期价持续上行受阻**

2015 年 5 月

行情预测：震荡

**要点：**

4月份以来，国内PVC期货主力1509合约整体期价宽幅震荡。上月月开盘价为5740点，最高价5905点，最低价5520点，收于5825点。上月PVC成交量为373220手，持仓量为31524手，较上月增加7468手。目前PVC主力合约1505收盘价较华南地区（乙烯法）现货价格贴水475元/吨，较华南地区（电石法）现货价格贴水5元/吨，较远月合约1601收盘价升水25元/吨。。

**总结及操作建议**

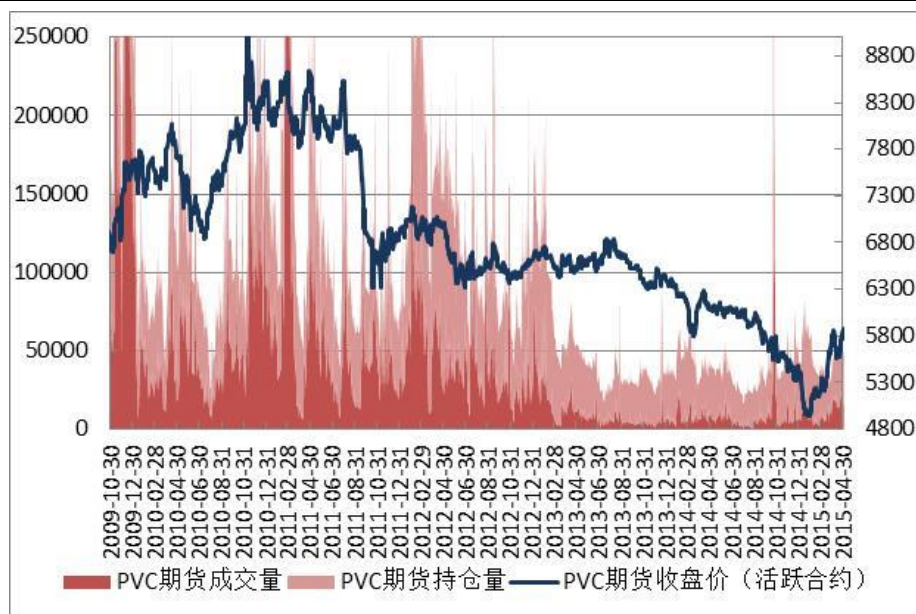
目前PVC价位已经达到参与者的心理价格，继续上涨存在一定的风险，贸易商担忧情绪开始升温，下游企业采购积极性也减弱。另外前期支撑PVC价格上涨的成本因素也在逐步减弱，企业出口积极性下降，尽管PVC 4-5月份是PVC企业的春季检修季，但这利好因素已经提前释放，继续炒作也仅仅勉强对PVC价格形成支撑或是延缓下下跌的时间及幅度，尽管天业、中泰等大厂4-5月仍有轮修计划，但因提前做好准备，且是轮修，对其供应及客户销售影响有限。因此，PVC未来供应压力不会因检修而出现明显的下降，供应量依旧维持正常水平。利好出尽下，供大于求的行业矛盾再度成为市场的焦点，货源也会陆续涌出，PVC价格的下行压力增加，预计PVC 5月初PVC价格有回落整理的需求，但空间预计不大；中下旬开始伴随需求回暖，市场存有一定的反弹空间，尤其是乙烯料，受成本支撑下，5月份乙烯料跌势明显偏少。操作上，建议投资者前期多单可获利止盈，注意仓位控制。

## 一、行情回顾

图 1: PVC 期货主力合约成交量、持仓量、收盘价

	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
PVC1505	5690	5895	5650	5875	5830	+170	37704	966	-15432
PVC1509	5740	5905	5520	5825	5795	+75	373220	31524	+7468

图 2: 3 月份 PVC 期货主力合约成交量、持仓量、收盘价



资料来源: wind 资讯, 方正中期研究院整理

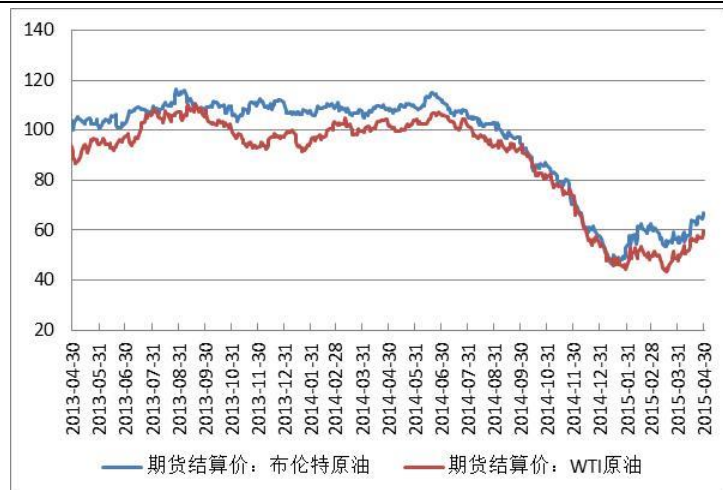
4 月份以来, 国内 PVC 期货主力 1509 合约整体期价宽幅震荡。上月月开盘价为 5740 点, 最高价 5905 点, 最低价 5520 点, 收于 5825 点。上月 PVC 成交量为 373220 手, 持仓量为 31524 手, 较上月增加 7468 手。目前 PVC 主力合约 1505 收盘价较华南地区 (乙烯法) 现货价格贴水 475 元/吨, 较华南地区 (电石法) 现货价格贴水 5 元/吨, 较远月合约 1601 收盘价升水 25 元/吨。

## 二、基本面分析

### 1. 上游市场分析

图 3: 国际原油期货价格走势

图 4: 国际原油现货价格走势



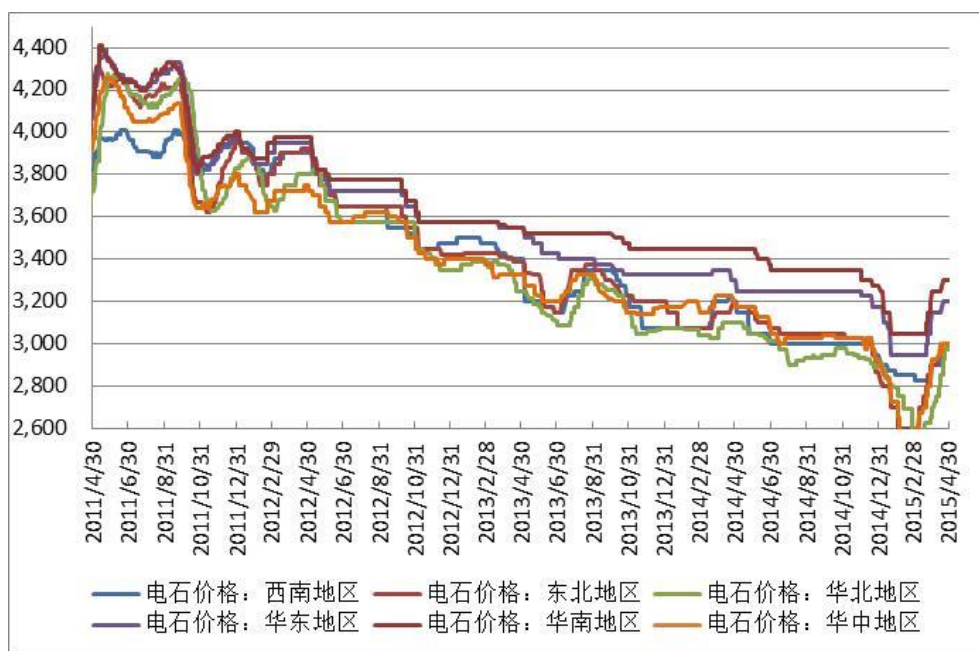
资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

资料来源：Wind 资讯、方正中期研究院整理

5月4日布伦特原油逼近67美元/桶，刷新年内新高。原油的供大于求状况或出现缓解以及中国推出更多刺激措施的预期帮助油价持续反弹。不过沙特暂停空袭的消息导致油价有所冲高回落。最新数据显示，上周美国油气钻井平台减少27个，至905个，为2009年6月以来最低。石油钻井平台减少24个，至679个，为2010年9月以来最低。油气钻井平台数连降21周，创历史最快累计降幅。

## 2. 电石市场分析

图 5: 国内主要地区电石价格走势

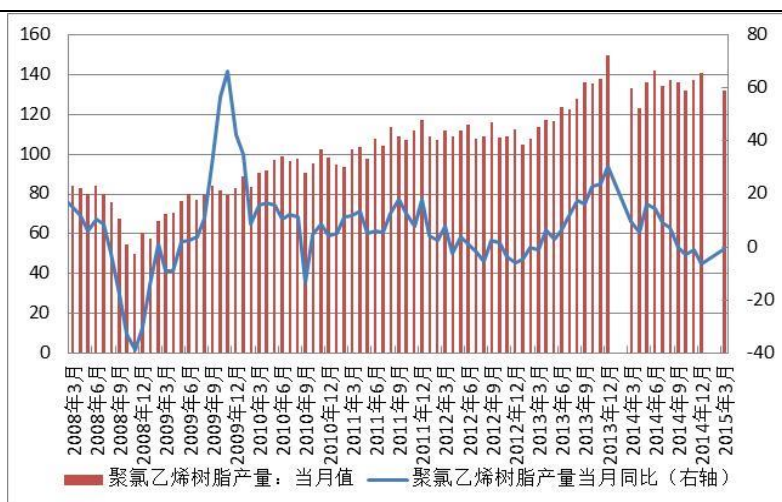


资料来源：wind 资讯，方正中期研究院整理

4 月份以来，国内电石价格节节攀升，主要是由于供给减少所致。进入 4 月底下游 PVC 企业零星检修对市场影响有限，多数下游电石到货维持够用或略有盈余状态。预计未来一段时间电石价格暂稳居多。价格方面，宁夏地区电石产量相对稳定，企业出货正常，无库存压力。目前石嘴山地区电石主流出厂报价 2600-2650 元/吨；中卫地区 2650-2750 元/吨均有；山东地区 PVC 企业电石接收价格：金威 290-295L/KG 的 3050-3070 元/吨；东岳 290-300L/KG 的 3110 元/吨。

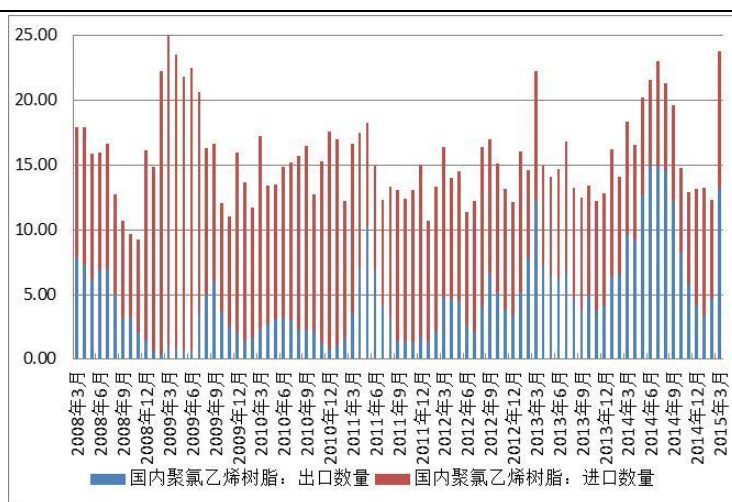
### 3. 现货市场分析

图 6：国内 PVC 当月产量及同比走势



资料来源：隆众资讯、方正中期研究院整理

图 7：国内 PVC 进口数量走势



资料来源：隆众资讯、方正中期研究院整理

2015 年 3 月国内聚氯乙烯产量为 132.1 万吨，同比降低 0.8%。1-3 月国内 PVC 累计产量达到 409.6 万吨，同比增加 2.5%。受到近期原料成本支撑作用及市场供需情况的双重作用下，国内 PVC 价格出现较大幅度波动，预计短期内，在这些因素的刺激下，国内 PVC 市场价格仍将持续保持较高水平。

2015 年 3 月份我国 PVC 纯粉进口量为 8.2 万吨，环比增长 31.51%；2015 年 1-3 月份国内 PVC 累计进口 22.45 万吨，同比增长 29.84%，累计同比增长 16.55%。3 月我国 PVC 出口量为 12.6 万吨，环比增长 210.72%；2015 年 1-3 月份 PVC 累计出口总量 19.32 万吨，同比增长 40.71%，累计同比下降 6.09%。但经历过国内 4 月份价格大幅上涨之后，出口价格偏高暂无优势，出口方面也无利好消息出现，尽管乙烯法 PVC 成本支撑下报价高挺，但出货情况明显不如前期。

图 8：国内 PVC 现货价格（乙烯法）走势

图 9：国内 PVC 现货价格（电石法）走势





资料来源: Wind 资讯、方正中期研究院整理



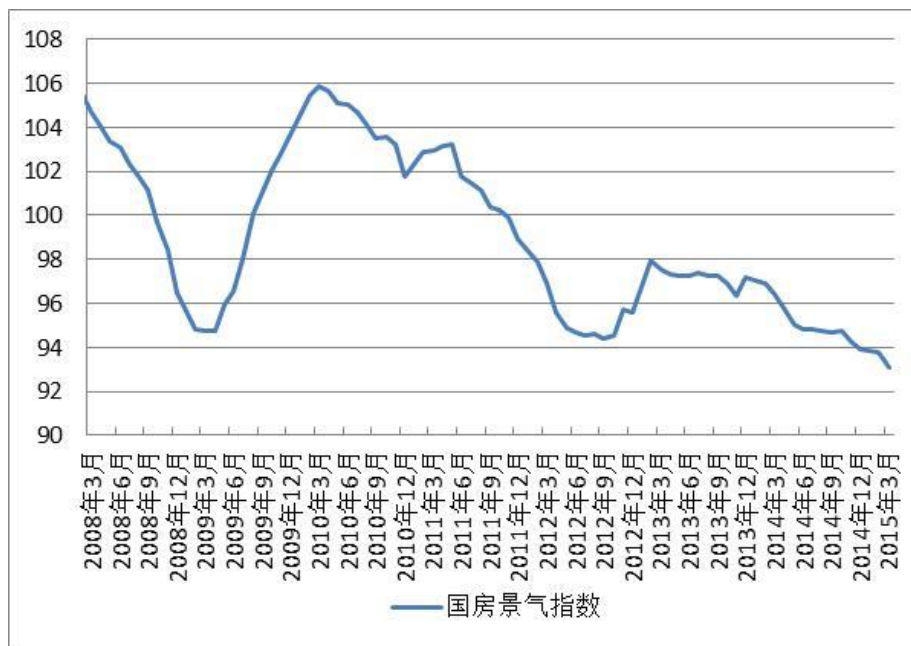
资料来源: Wind 资讯、方正中期研究院整理

华东地区 PVC 市场总体来看,当地各方看法不一,目前随原料电石价格的趋稳,电石法价格以适当让利回调为主,PVC 价格也到了业者的心里预期高位,各地企业担忧价格走跌从而让利销售,报价均有下幅下行,但市场暂无利好支撑,部分贸易商开始低价抛货,目前电石法 5 型料当地主流报价 5630-5750 元/吨,中泰、天业料报价略有下调,但依然维持在 5720-5800 元/吨,杭州地区报价偏高,浙江库天辰、天能 5 型量大基本在 5720 元/吨,但成交有一定的压力;乙烯料华东当地主流报盘 6200-6350 元/吨上下送到,多为齐鲁和大沽货源,成本支撑下,乙烯料调整幅度非常有限,台塑、联成价格普遍看高,各型号报盘看在 6300-6400 元/吨之间送到。

华南地区 PVC 市场报盘先涨后抑,电石法与乙烯法走势分化,受单体提价影响,乙烯法走向转强。电石法方面,由于上游陆续调低出厂价,下游接货能力有限,贸易商渐感出货压力,盘面报价下调,让利幅度扩大,基本面略为利空。至发稿前,盐湖、新宜 5 型 5750 元/吨,鄂绒、天湖、君正、圣雄 5800-5820 元/吨自提,中泰 5 型 5850 元/吨自提,天辰、天能 5930 元/吨提,高型号中泰 3、8 型 6120 元/吨提。乙烯料流在 6300-6350 元/吨自提,大沽 700/800 仓库或码头 6300 元/吨自提,大沽 1000K 货少码头自提 6350 元/吨,大沽 1300 码头提 6380 元/吨。

#### 4. 下游市场分析

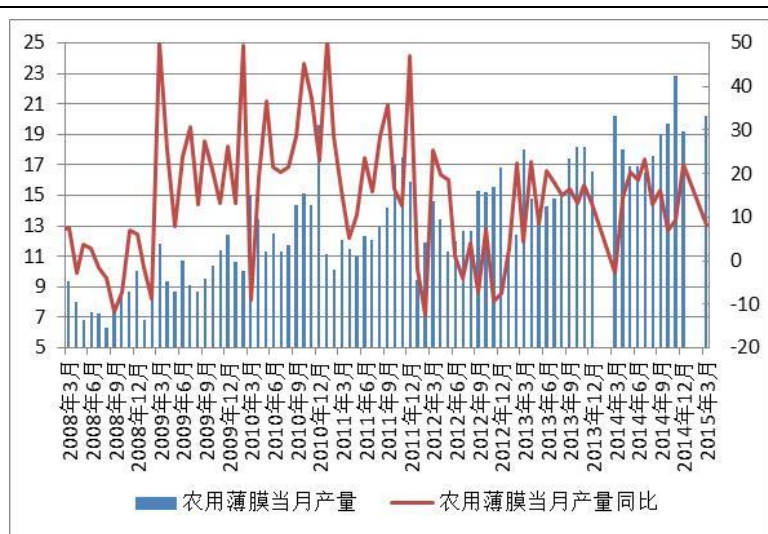
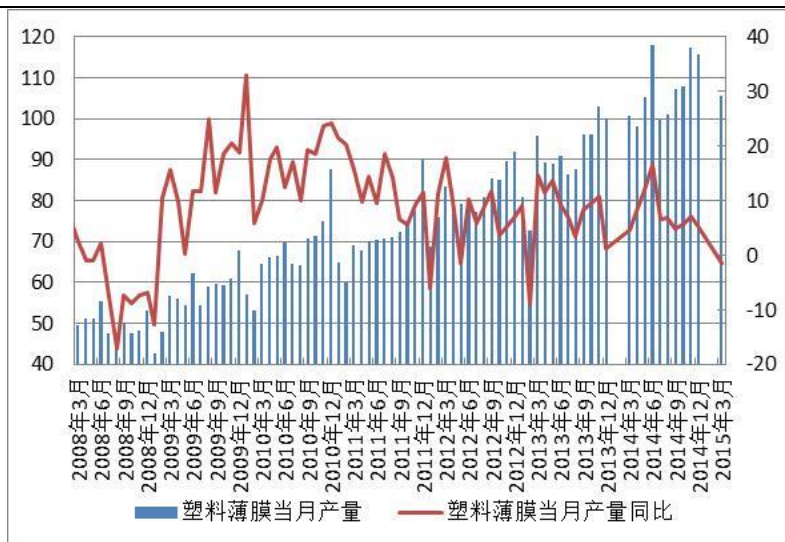
图 10: 国房景气指数走势



资料来源: wind 资讯, 方正中期研究院整理

图 11: 塑料薄膜当月产量及同比走势

图 12: 农用薄膜当月产量及同比走势



资料来源: Wind 资讯、方正中期研究院整理

资料来源: Wind 资讯、方正中期研究院整理

2015 年 3 月国房景气指数再度下滑, 该指数为 2012 年 3 月份以来持续下滑, 3 月份房地产开发景气指数为 93.11, 比上月回落 0.66 点。数据显示, 2015 年一季度全国房地产开发投资 16651 亿元, 同比名义增长 8.5% (扣除价格因素实际增长 9.5%), 增速比 1 至 2 月份回落 1.9 个百分点。其中, 住宅投资 11156 亿元, 增长 5.9%, 增速回落 3.2 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.0%。

房地产行业的不景气导致对 PVC 的需求减少，致使 PVC 行业供需矛盾进一步凸显。同时 PVC 下游产品塑料制品产量与前期相比也有所下降，对缓解 PVC 供需平衡作用有限。3 月份国内塑料薄膜产量环比减少，农用薄膜产量受季节性因素影响环比有所增加，但供需矛盾短期难以改善。

### 三、PVC 装置生产动态

表 13 国内主要 PVC 企业开工率及检修情况

时间	上游工厂	生产方法	涉及产能	检修开始	截止	涉及产量 (吨)	备注
1 月	河北盛华	电石法	30	1. 1	1. 27	14958	故障检修推迟至月底
	湖北宜化	电石法	25	1. 4	1. 10	2054	国家修建长江沿江铁路氯碱
2 月	山东东岳	电石法	12	2. 6	2. 27	4832	检修 21 天
	包头海平	电石法	40	2. 5	—	—	预计春节后恢复开车
	苏州华苏	乙烯法	13	2. 2	2. 27		恢复时间暂不明确
	中盐红四	电石法	13	2. 2	2. 12	1780	检修 10 天
	中联化学	电石法	4	2. 3	—	—	恢复时间暂不明确
	云南盐化	电石法	13	—	—	—	2 月中下旬开始检修 目前暂
3 月	山西榆社	电石法	36	3. 20	3. 27	4602	大概持续 7 天
	山西霍家	电石法	10	3. 15	3. 22	1643	持续 10 天左右
	安徽华塑	电石法	46	3. 13	3. 25	15123	暂未重启
	内蒙三联	电石法	15	3. 14	3. 24	2054	轮休中，持续 10-15 天
	四川金路	电石法	36	3. 23	4. 3	11835	持续 7-10 天
	齐鲁石化	乙烯法	24	3. 13	3. 16	2104	装置故障临时停车 4 天
	济宁金威	电石法	36	3. 6	3. 16	6904	电网并网持续 10 天左右
	河南宇航	电石法	10				焦作 10 万吨老装置预计 3 月
4 月	宜宾天原	电石法	40	4. 20			计划检修一周左右
	云南盐化	电石法	13	—	—		3 月中下旬再度停车，开车时
	新疆天业	电石法	120	—	—		120 万吨/年装置自 4 月 13
	新疆中泰	电石法	152	—	—		新厂装置停车中，预计持续
	鄂尔多斯	电石法	40				4 月检修推迟
	陕西北元	电石法	110				5 月计划检修

资料来源：隆众资讯、方正中期研究院整理

#### 四、操作策略

目前 PVC 价位已经达到参与者的心理价格，继续上涨存在一定的风险，贸易商担忧情绪开始升温，下游企业采购积极性也减弱。另外前期支撑 PVC 价格上涨的成本因素也在逐步减弱，企业出口积极性下降，尽管 PVC 4-5 月份是 PVC 企业的春季检修季，但这利好因素已经提前释放，继续炒作也仅仅勉强对 PVC 价格形成支撑或是延缓下下跌的时间及幅度，尽管天业、中泰等大厂 4-5 月仍有轮修计划，但因提前做好准备，且是轮修，对其供应及客户销售影响有限。因此，PVC 未来供应压力不会因检修而出现明显的下降，供应量依旧维持正常水平。利好出尽下，供大于求的行业矛盾再度成为市场的焦点，货源也会陆续涌出，PVC 价格的下行压力增加，预计 PVC 5 月初 PVC 价格有回落整理的需求，但空间预计不大；中下旬开始伴随需求回暖，市场存有一定的反弹空间，尤其是乙烯料，受成本支撑下，5 月份乙烯料跌势明显偏少。操作上，建议投资者前期多单可获利止盈，注意仓位控制。

方正金融，正在你身边。



---

**重要事项:**

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

---

**联系方式:**

方正中期研究院

地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼

电话：010-68578867

传真：010-68578151

---