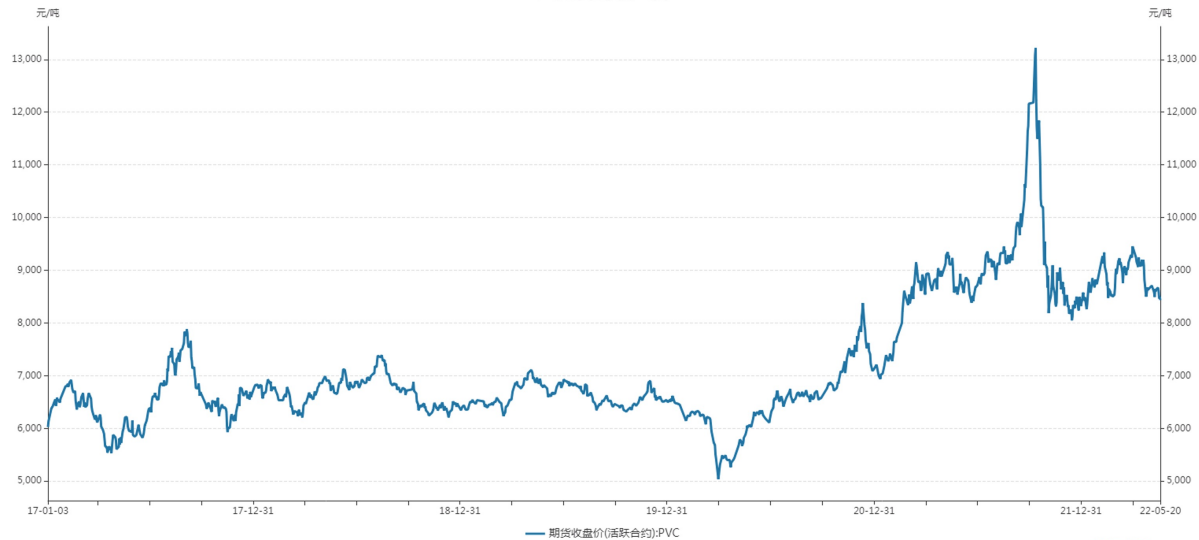


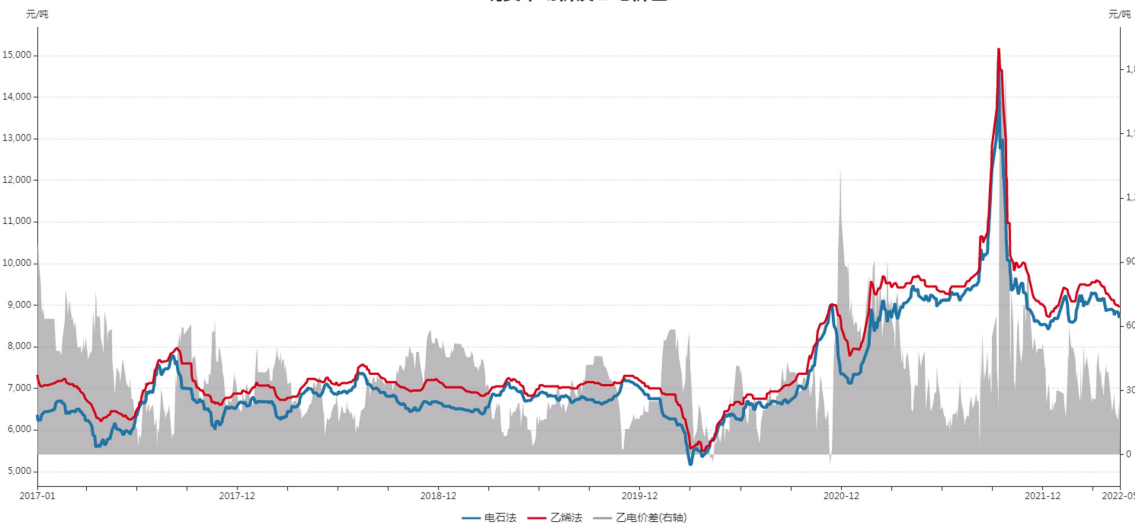
先锋期货PVC周报

整体观点：

类型	指标	描述
宏观环境	2022长期逻辑	出口转弱，地产预期偏弱，PVC市场供需结构将由紧趋松。
供应	开工率	本周国内PVC行业整体开工负荷略有下降。 据卓创资讯数据显示，PVC整体开工负荷81.29%，环比下跌1.14个百分点。
	产量	产量44.6763万吨，环比减少0.6257万吨。
需求	下游开工	本周PVC下游制品企业开工一般，多数刚需采购。 部分地区仍存在运输效率不高的情况，个别制品企业开工维持在偏低水平。下游订单整体表现欠佳，终端下游谨慎逢低补货，周中华东点价成交好转，其他地区成交偏弱。
	出口	本周国内PVC粉出口价格下跌，成交欠佳。 本周国内PVC市场回落调整，截至周四，天津市场5型电石料价格8650元/吨，折合FOB天津的成本价1149美元/吨；本周电石法PVC出口成交价回落，主流成交在1160-1180美元/吨，成交均值在1170美元/吨， 出口套利窗口回落，接单不多。
库存	截至5月13日，华东及华南样本仓库总库存29.145万吨，较上一期减3.84%，同比增加40.39%。 库存下降，市场到货较少。	
成本	电石	上周五至今电石市场价格先局部涨价再整体维持稳定，观望气氛增加。 上周五乌海、宁夏等地贸易出厂价上涨100元/吨，其余出厂价略有上涨，但终端采购价并未跟进此轮涨价，上周五至今持续维持了价格的稳定。电石贸易出厂价上周五上涨主要仍因电石货源较为紧俏，但电石开工稳中有提升，下游PVC企业陆续出现检修或是计划检修现象，部分已经开始暂停电石采购，且因5月下旬PVC集中检修现象较多，市场对后续电石货源会宽松存在较大预期。所以虽电石货源分布依旧不稳定，华北、东北地区受乌兰察布地区电石产量有限影响，电石到货依旧显紧，但电石整体涨价乏力，市场趋于稳定。随着PVC厂个别暂停采购，以及PVC集中检修即将到来，市场心态逐步发生变化，本周后期电石出货状况开始不如前期。当前外购电石的PVC企业有一定的成本支撑，但后期如果电石价格下跌，成本支撑将减弱。
	原油	本周油市震荡上行为主，均值环比涨幅较大。 前期，因为东欧两国局势紧张，且欧盟关于石油的进口禁令一直在讨论，导致市场担忧供应中断，且国内经济恢复，带动需求恢复，共同推动油价走高；后期，美股下行，大宗商品全面承压，市场担忧货币政策转向的过程中，将会带来经济的下滑，市场担忧衰退的发生，原油高位短时下跌后再反弹。
利润	本周PVC外购电石企业盈利下降。山东地区PVC盈利238元/吨，较上周减少50元；内蒙地区PVC盈利在415元/吨，较上周减少263元。 本周进口VCM的乙烯法企业亏损略增。 华东进口VCM企业利润-585，较上周减少180元。	
价差	主力基差	主力基差225，较上周上升108。
	5-9价差	5-9月间价差230，较上周下降20。
	乙电价差	本周PVC乙电价差小幅扩大，乙电价差340元/吨。
观点	原料电石有下跌预期，PVC成本支撑或将略减弱。短期内PVC供需压力不大，但库存同比偏高，近期基本面受集中检修支撑，但检修过后基本面能否继续稳住存在一定的疑虑。宏观方面暂未见明显利好带动，短期PVC基本面驱动不强，关注后期需求恢复情况。	
风险	下游需求恢复情况，国内疫情。	

（1）期现行情：
主力合约收盘价


数据来源：Wind

现货市场价及乙电价差


数据来源：Wind

本周PVC市场需求清淡，期货回落调整，现货价格陆续下跌。

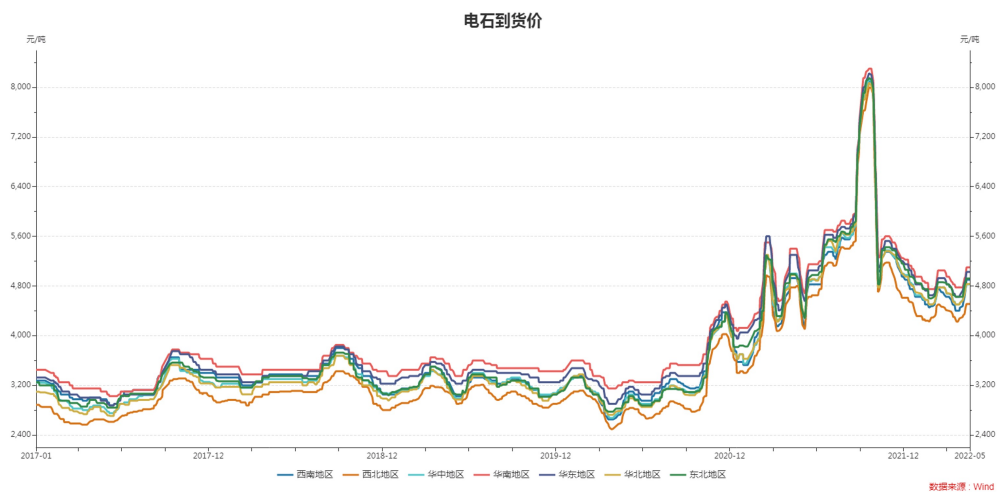
华东电石法现货价格8660，周涨幅-1.76%；华东乙烯法现货价格9000，周涨幅-1.37%；期货主力V2209合约收于8435，周涨幅-2.35%。

2022/5/20	当期价格	上期价格	周涨跌	周涨跌幅 (%)	周持仓变化
v2209.DCE	8435	8638	-203	-2.35	86789
v2301.DCE	8205	8388	-183	-2.18	1575
华东电石法	8660	8815	-155	-1.76	-
华东乙烯法	9000	9125	-125	-1.37	-

国内主要PVC市场价格汇总

产品	市场	05月20日	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
PVC期货	大商所主力收盘价	8435	-66	-158	-569	-516
电石法SG-5	常州	8600—8720	-20	-129	-420	-625
	杭州	8610—8730	-10	-120	-407	-614
	广州	8600—8730	-25	-174	-452	-649
	雄县	8580—8680	-20	-123	-370	-560
	临沂	8700—8750	-15	-75	-352	-535
乙烯法PVC	常州S-1000	8900—8900	-100	-235	-567	-630
	广州DG-1000	8800—8850	-50	-155	-587	-778
	齐鲁化工城S-1000	8700—8720	-100	-223	-584	-681
	天津DG-1000	8950—8950	0	-20	-381	-527

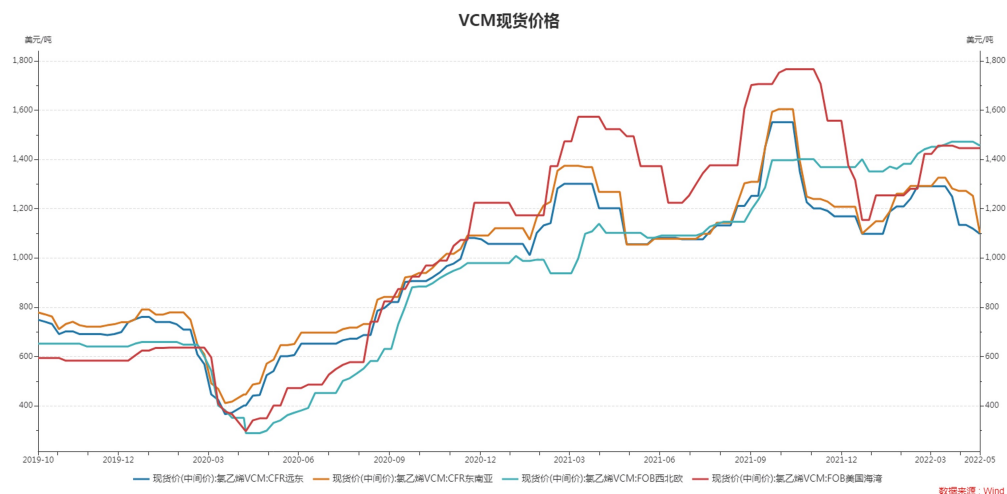
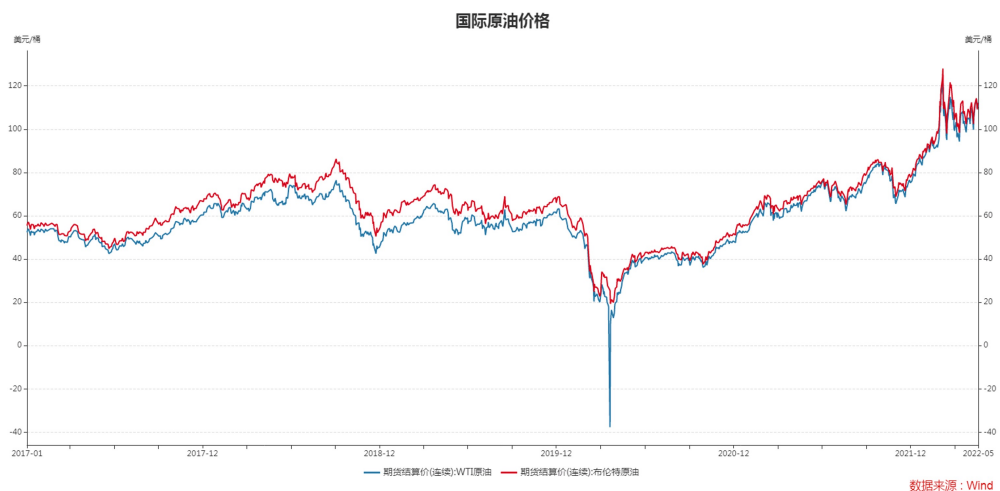
（2）成本利润：



本周电石法PVC企业盈利减少。本周原料电石价格涨后企稳，电石法PVC成本局部上升，而PVC出厂价有所回落，电石法PVC生产企业PVC单产品盈利减少。

产品	市场	05月20日	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
电石送到价	河北地区	4815—4815	0	40	238	-16
	河南地区	4700—4700	0	40	195	-143
	山东地区	4820—4980	0	60	252	-72

本周进口VCM的乙烯法企业亏损略增。本周VCM到货价格维持在1140美元/吨，进口VCM的乙烯法企业成本变化不大，乙烯法PVC企业接单欠佳，价格回落，进口VCM的乙烯法企业亏损略增。



（3）供应方面：

本周国内PVC行业整体开工负荷略下降。周内新增检修企业较多，检修损失量较上周所增加。

新投产产能：渤化发展80万新装置开工9成；德州实华20万吨新装置试车中。

PVC装置检修统计

区域	生产企业	工艺	检修产能	停车情况	当周检修损失量 (万吨)
西南	云南南磷	电石法	33	2019年4月1日停车，恢复开车时间不定	0.693
华北	昔阳化工	电石法	10	2019年4月12日停车，恢复开车时间不定	0.21
西北	中谷矿业	电石法	30	2022年1月8日停车，开车时间不定	0.63
华东	泰汶盐化	电石法	10	4月6日起停车检修，恢复开车时间不定	0.21
华东	阳煤恒通	乙烯法	30	5月3日起停车检修，计划6月2日开车	0.63
西南	宜宾天原	电石法	38	5月10日起检修7天，5月18日出料	0.57
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	电石法	30	5月11开始一条线检修，5月18日恢复	0.45
西北	青松建化	电石法	12	5月13日开始检修，计划检修15天左右	0.252
西南	四川金路	电石法	24	5月17日起检修10天	0.216
华中	衡阳建滔	电石法	22	5月17日停车，开车时间不定	0.198
西南	云南能投	电石法	10	一条线5月18日检修，计划一周左右	0.06
华北	山西瑞恒	电石法	40	二厂5月18日停车检修5天左右	0.24
华南	广东东曹	乙烯法	22	5月19日轮修，计划月底恢复	0.033
西北	新疆中泰（托克逊厂区）	电石法	20	5月19日开始检修，预计5月25日恢复	0.03
华中	湖北宜化（大平洋化工厂区）	电石法	12	5月19日开始检修，计划检修7天	0.036

备注：产能单位：万吨/年

小计：4.458

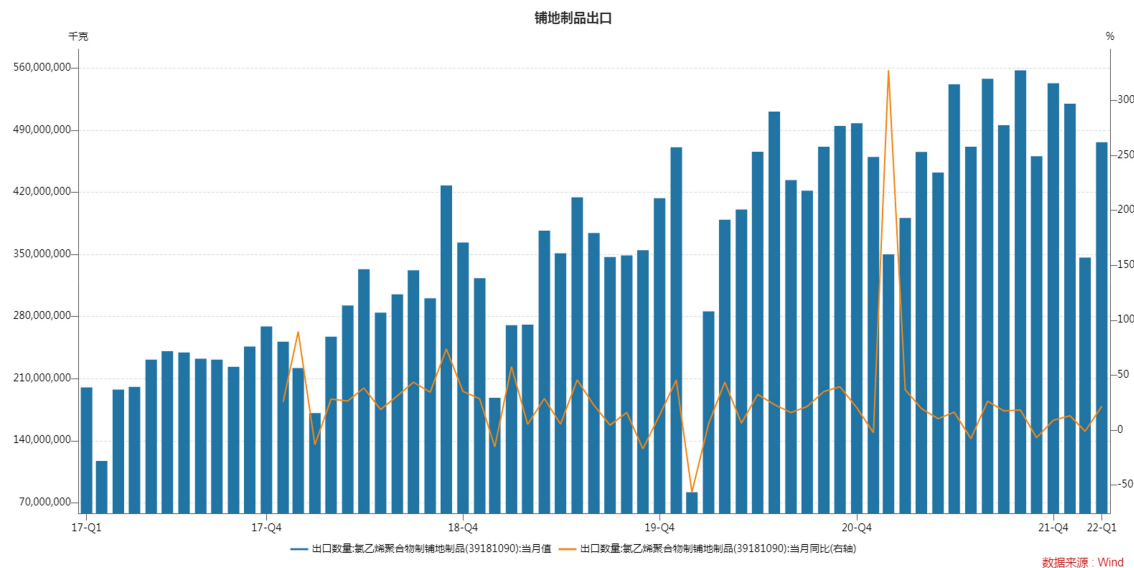
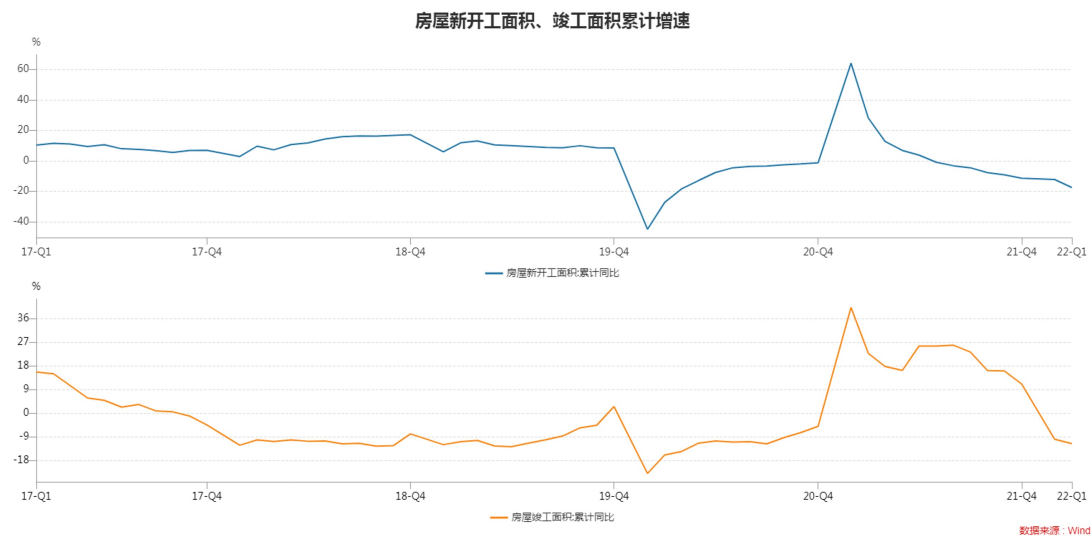
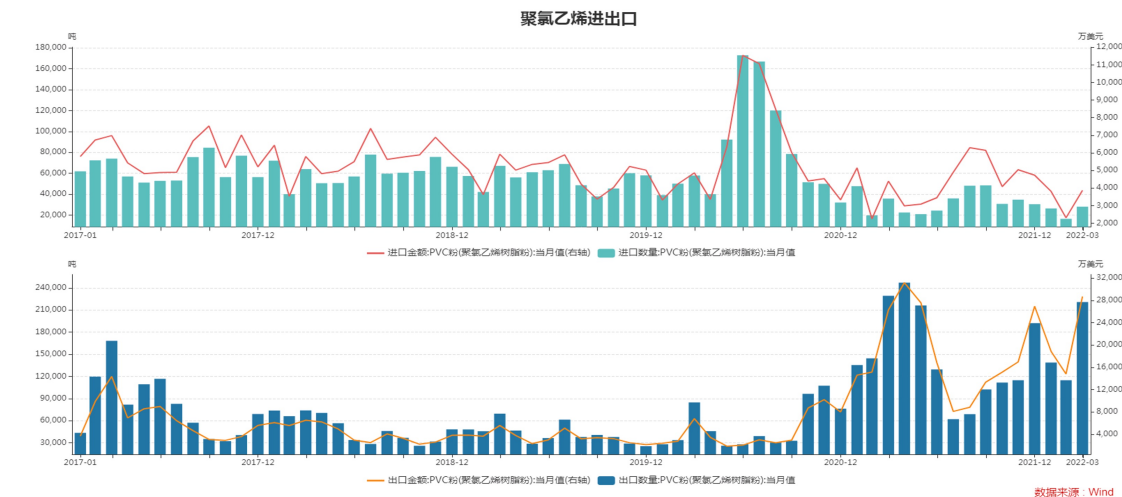
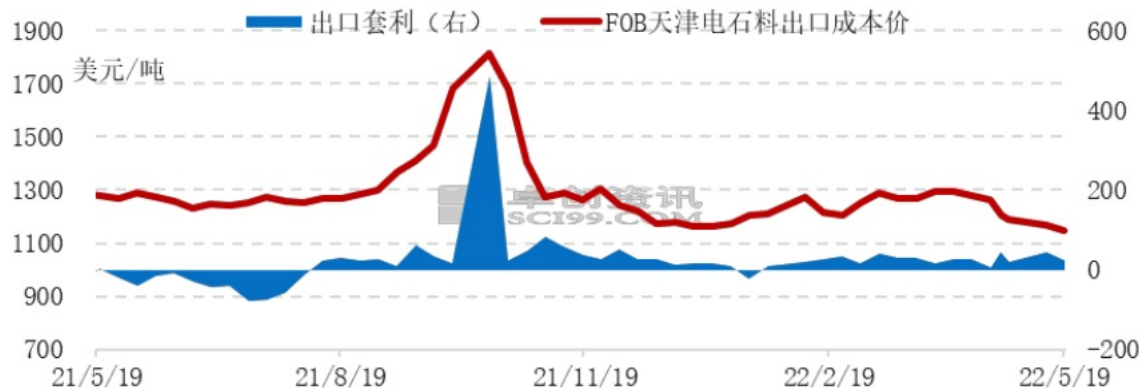
	PVC生产企业开工率		电石法		乙烯法	
	开工率 (%)	环比 (%)	开工率 (%)	环比 (%)	开工率 (%)	环比 (%)
2022/5/19	81.29	-1.14	82.05	-1.28	78.49	1.23

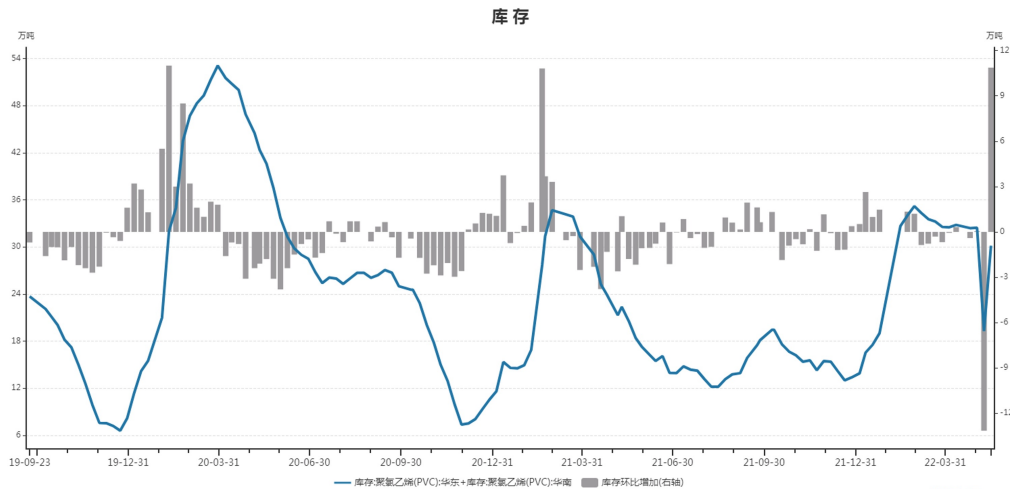
计划检修企业统计

区域	生产企业	工艺	检修产能	停车情况
西北	内蒙东兴	电石法	36	计划5月21日起检修7-8天
西北	亿利化学	电石法	50	计划5月22日起检修12天
东北	辽宁航锦	电石法	6	计划5月22-26日检修
华东	鲁泰化学	电石法	36	计划5月23日起检修一周
西北	陕西金泰	电石法	30	初步计划5月下旬检修5-10天
东北	黑龙江昊华	电石法	30	初步计划5月31日检修5-6天
华东	安徽华塑	电石法	62	计划6月3日起停车检修11天
华中	河南宇航	电石法	40	初步计划6月份检修，具体时间待定
华东	德州实华	电石法	40	计划6月7日检修一周左右
华东	青岛海湾	乙烯法	80	计划6月7日检修20天左右
西北	鄂尔多斯	电石法	40	初步计划6月检修，暂无明确时间
西北	中盐吉兰泰	电石法	40	计划6月27日起停车检修7天

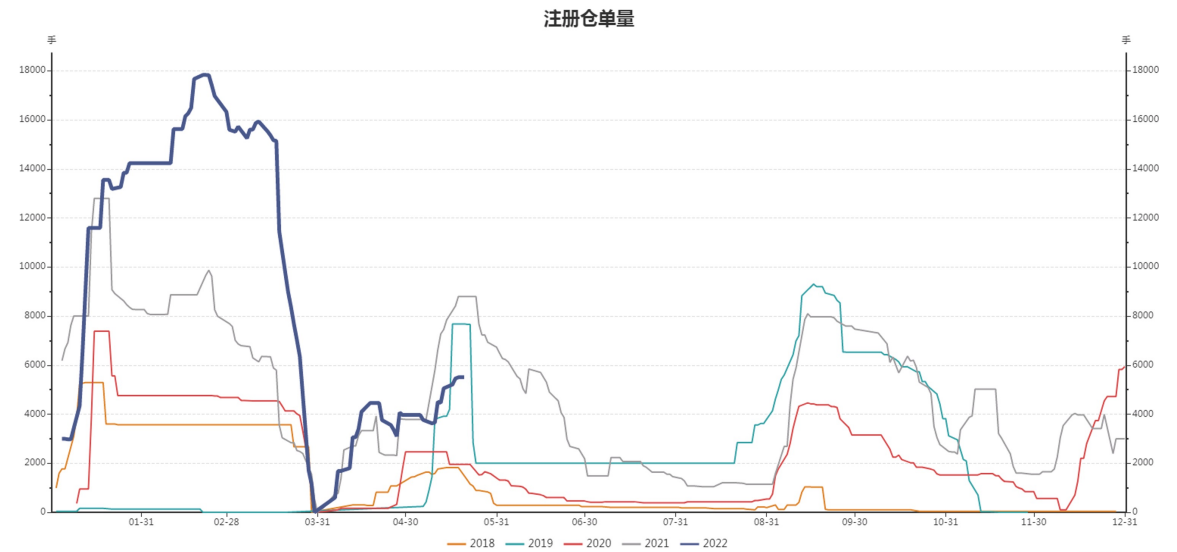
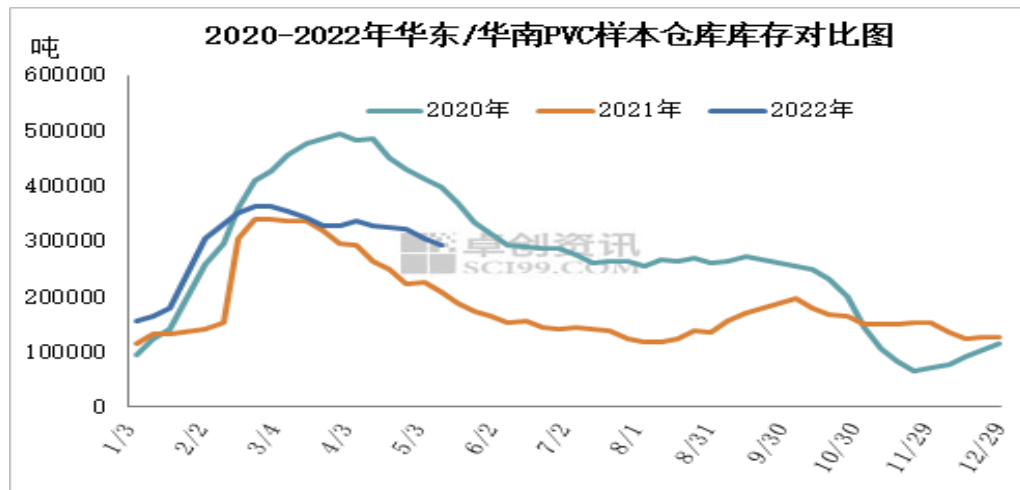
（4）需求方面：

根据国家统计局网站消息，1-4月份，全国房地产开发投资39154亿元，同比下降2.7%；其中，住宅投资29527亿元，下降2.1%。

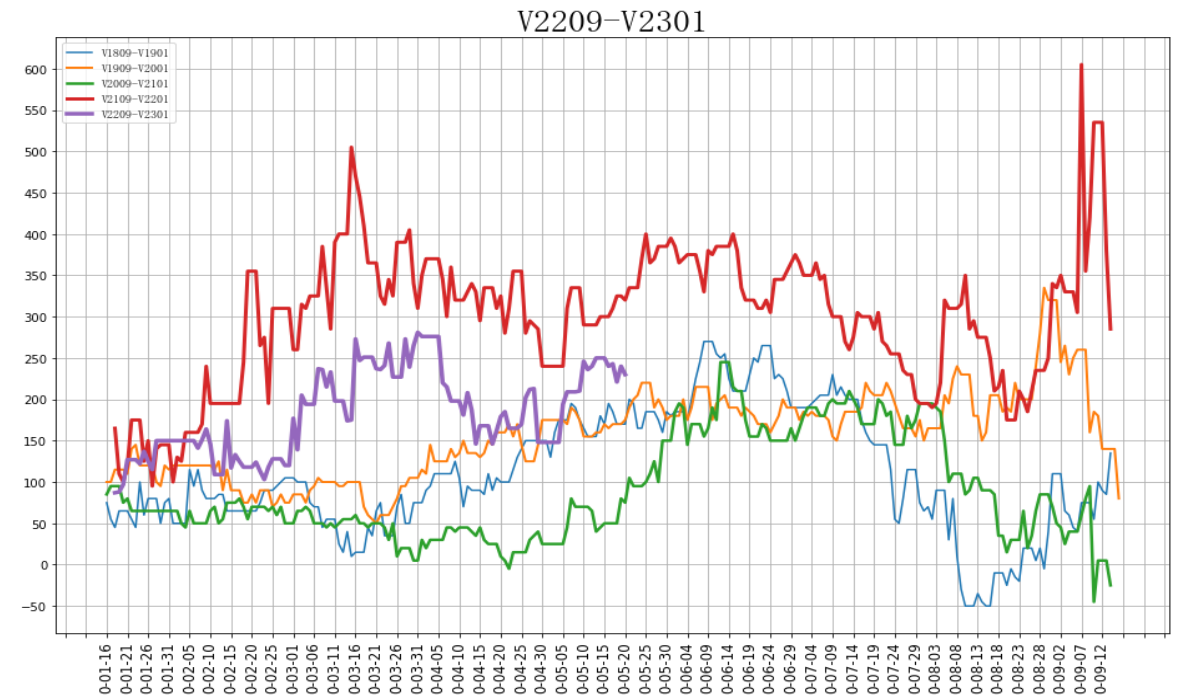
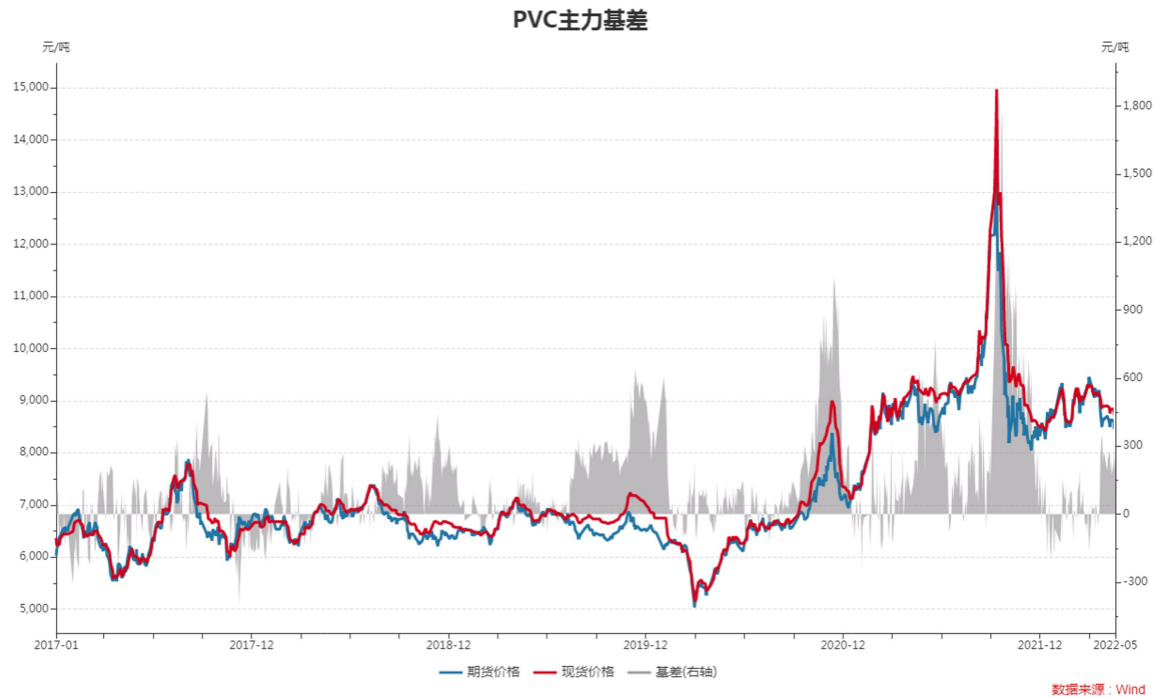


(5) 库存方面:


日期	PVC库存								
	华东样本库存(万吨)			华南样本库存(万吨)			华东及华南样本仓库(万吨)		
	总数	环比(%)	同比(%)	总数	环比(%)	同比(%)	总数	环比(%)	同比(%)
2022/5/13	24.17	-3.09	48.92	4.975	-7.36	9.82	29.145	-3.84	40.39

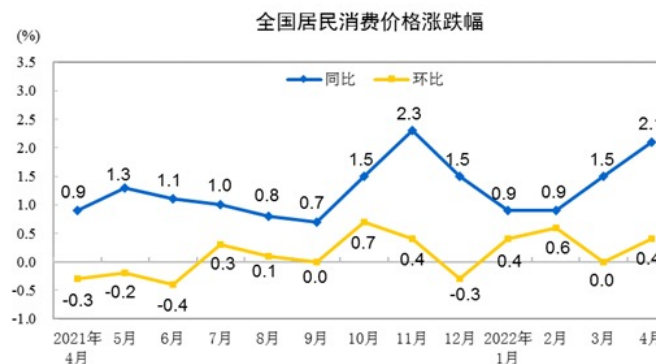
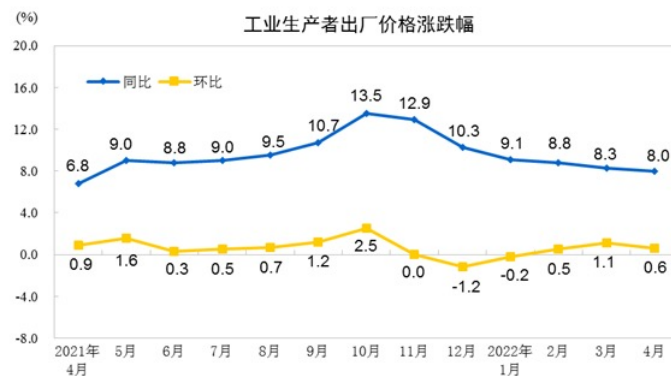


(6) 基差、价差:



（7）宏观经济：

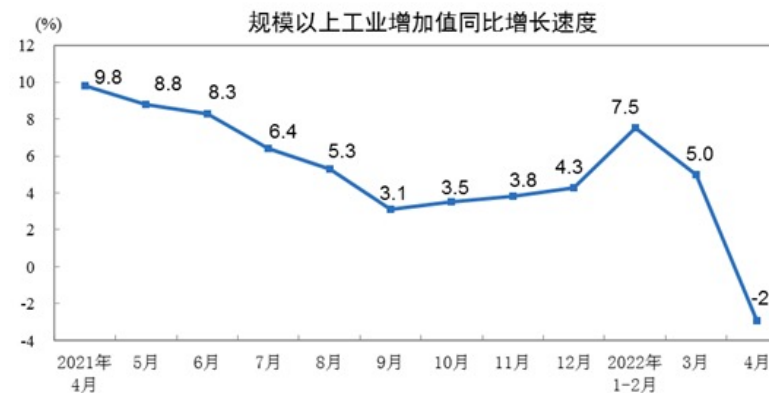
4月份，受国内疫情及国际大宗商品价格持续上涨等因素影响，CPI环比上涨0.4%，同比上涨2.1%。各地区各部门多措并举做好保供稳价，扣除食品和能源价格的核心CPI稳中有降，同比上涨0.9%，涨幅比上月回落0.2个百分点。4月份，尽管国际大宗商品价格高位运行，但各地区各部门坚决贯彻落实保供稳价决策部署，PPI环比和同比涨幅均有所回落。从环比看，PPI上涨0.6%，涨幅比上月回落0.5个百分点。从同比看，PPI上涨8.0%，涨幅比上月回落0.3个百分点。



1-4月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.0%。4月份，规模以上工业增加值同比下降2.9%。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月下降7.08%。

2022年4月份规模以上工业生产主要数据

乙烯（万吨）	4月		1-4月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
	218	-1.3	941	0.3

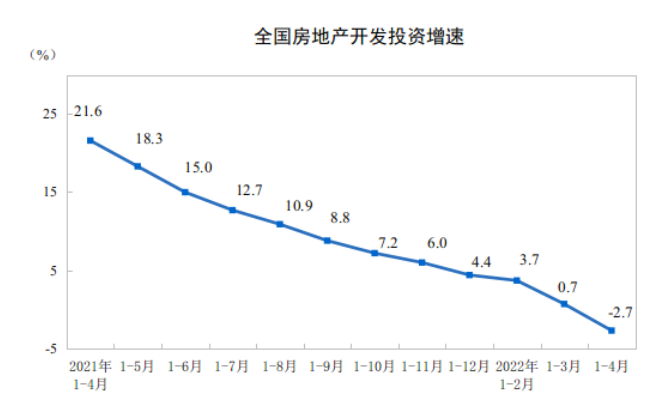
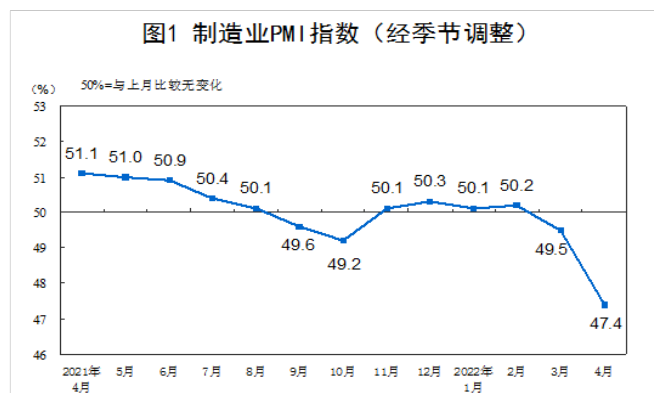
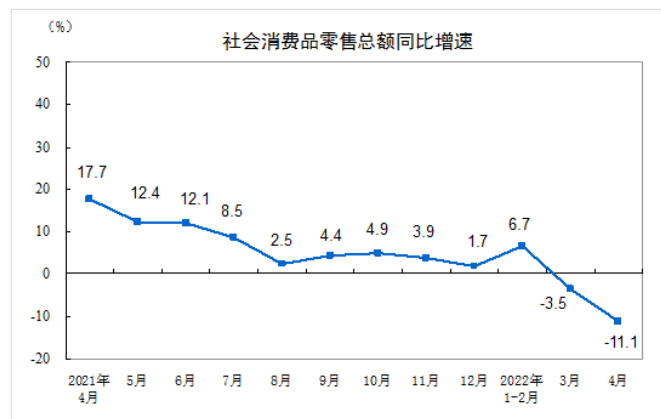


1-4月份，社会消费品零售总额138142亿元，同比下降0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额124807亿元，增长0.8%。4月份，社会消费品零售总额29483亿元，同比下降11.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额26916亿元，下降8.4%。

1-4月份，全国房地产开发投资39154亿元，同比下降2.7%；其中，住宅投资29527亿元，下降2.1%。

4月份，规模以上工业主要能源产品原煤、原油、天然气生产保持增长，电力生产同比下降。与3月份比，原煤生产增速有所回落，原油、天然气生产保持稳定，电力生产由增转降，水电、风电、太阳能发电保持较快增长。

4月份，制造业采购经理指数（PMI）为47.4%，比上月下降2.1个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，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。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部

深圳总部：广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦A座5401

客服电话：4008824188

邮地址箱：xfqh@xfqh.cn

上海分公司：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120