



华泰长城期货投资咨询部（上海）

☑ 张鹏

✉ zhangpeng@htgwf.com

☎ 021-68753981

## 需求不足，PVC 仍难言乐观

### 报告摘要：

#### 行情概述

本月 PVC 期货主力 V305 合约持续低位震荡，价格最高 6560 元/吨，最低 6380 元/吨，产能过剩，需求不足，持续制约氯碱行业发展。

#### 国际油短期企稳回升，PVC 期货底部空间有限

希腊援助问题落定，短期宏观面暂缓，供需数据提供支撑，原油价格或继续维持震荡反弹走势。后期原油将近来冬季消费旺季。在经济疲弱的大背景下，短期供需面的利好和宏观面的暂缓，仍将支撑原油价格反弹。

#### 上游持续弱势，加剧 PVC 下跌

电石价格持续下跌，截至 11 月底，PVC 山东市场价报 3510 元/吨，浙江市场价报 3500 元/吨，山西市场价报 3175 元/吨，与月初相比，下跌幅度在 50~150 元/吨之间。

国际乙烯价格因外盘工厂开车，导致价格持续下跌，台湾到岸价目前报 1125 元/吨，比月初下跌 50 元/吨，跌幅 3.9%。EDC 和 VCM 延续下跌走势，月末最后一天报价有小幅反弹，预计后期价格企稳，暂时维持低位震荡。

#### 制造业回暖，利多 PVC

汇丰（HSBC）22 日发布的报告称，11 月份汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值升至 50.4，13 个月来首次回到 50 的荣枯线上方。其中，产出指数为 51.3，也创下 2011 年 11 月份以来的新高，显示企业去库存基本完成。

中国国家统计局和物流与采购联合会（CFLP）12 月 1 日公布，中国 11 月官方制造业 PMI 升至 50.6，连续第二个月处在 50 一线的荣枯分水岭上方，并创下七个月新高。

#### 进出口情况

2012 年 10 月中国聚氯乙烯产量为 108.6 万吨，和上月产量相比减少 7.4 万吨，同比去年当月产量增长约 1.7%。此外，2012 年 1-10 月国内聚氯乙烯累计产量为 1110.9 万吨，同比增长 1.9%。2012 年 10 月份中国聚氯乙烯出口量 5.1 万吨，出口金额 5195.57 万美元，出口平均单价 1039.12 美元/吨，累计同比下降 17.89%；进口 99968 吨，进口平均单价 1107.59 美元/吨，进口累计同比下降 11.85%。

#### 需求不足仍制约行情走势

需求不足和产能过剩是制约 PVC 行业的主要因素，随着中国制造业的好转，预计后期 PVC 行情将有所好转，长期来看 PVC 现在处于底部震荡。短期之内，由于冬季的来临，北方基建处于半停工状态，东北地区的需求基本结束，随着上游原料的进一步下滑，预计近期 PVC 仍将保持低位震荡态势，价格可能小幅下滑。

一、行情走势：

图 1 PVC 期货主力价格走势



数据来源：文化财经、华泰长城期货投资咨询部

期货方面，PVC 期货 1305 本月持续震荡走势，收盘 6495 元/吨，比上月收盘价上涨 70 元/吨（1.09%）。

国内现货方面，由于亏损不断延续，PVC 各行业开工率仅维持 60%左右，下游接货不畅持续打压，部分企业库存整体偏高，高低报价并存。电石法方面，以山东信发为例，信发周内渤海交易所盘面震荡回调，因企业库存偏高，近日内该厂库存约在 12000-13000 吨徘徊，至周四下午收盘，5 型料现金出厂多报在 6235 元/吨附近，实盘销售略显压力。而乙烯法企业表现相对平和，华东地区上海氯碱因成本高企下，一直维持低负荷开工，11 月份产量计划 6000 吨，因前期原料供应不足，减产 1500 吨，12 月初计划待 3 号左右明朗；台塑宁波 11 月份销售计划 2.5 万吨提前完成，少量接 12 月份新单，因货源不多，小幅试探拉涨 50 元至 6750 元/吨现金周报送到；在此支撑下，带动各乙烯厂家稳价为主。泰州联成 12 月 1 日开始美金 PVC 产品下线，月产量达 6000 吨左右，目前已正式对外报价；苏州华苏单体法 14 万吨/年 PVC 装置于 11.27 日停车减产，预期至月底。PVC 成本面支撑强劲，下行空间或将有限。

国际现货方面，在东南亚市场，马来西亚国家石油公司表示已经完成 12 月份货源销售，PVC 及 VCM 装置将于年底停产，VCM 工厂涉及产能在 44 万吨/年，PVC 产能在 15 万吨/年。泰国和印尼计划供应马来西亚 PVC 生产商，听闻韩国原产 12 月送到货源成交价在 950 美元/吨 CFR 马来西亚。美国 PVC 出口价格继续维持平稳，市场交投淡稳，生产区域稳定，商家多看高 2013 年市场价格；当前市场合约价格维持在 850-860 美元/吨 FAS 休斯顿。当前 12 月份货源交付接近于零，商家预计 12 月中旬开始生产商才开 1 月份货单。

现货企业动态：

中泰化学 50 亿融资方案通过股东会，挑战新疆天业 PVC 龙头低位。如果中泰化学的定增方案得以顺利实施，其 PVC 总产能将达到 230 万吨/年，一举超过新疆天业集团的 152 万吨的年产能，成为行业第一。

齐鲁石化氯碱厂 20 万吨/年隔膜电解装置节能技术改造项目获中石化总部批复，淘汰落后产能将成为后期 PVC 行业去产能过剩的主要方式。

氯碱企业，周内虽有个别小幅回跌现象，但受制于成本支撑力度相对较强，多稳价意向较强，PVC 企业整体开工率不高仅维持在 60%上下，冬季为氯碱行业的淡季，内需不足后期仍然有压力存在。

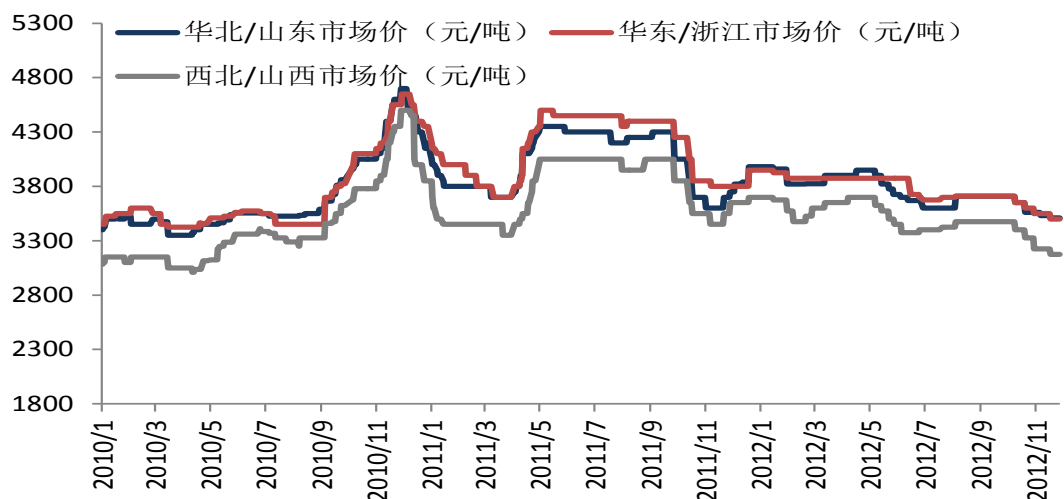
东部部分企业，如杭州电化，青岛海晶受原材料、能源成本较高，东部沿海省份的电石法 PVC 企业过得更加艰难。目前东部企业都在积极行动，各自寻找出路与突破口，杭州电化将原来的 10 万吨/年电石法 PVC 装置拆掉，目前企业正在停车搬迁中，新厂区有 8 万吨 PVC 项目在建，预计将采用最新更加绿色和节能的生产技术。在东部做特种树脂（CPVC），拆掉的 10 万吨/年装置准备往西部转移；而海晶集团和英力士公司合作，其计划 40 万吨/年乙烯氧氯化法 PVC 项目也已经启动，预计明年年底开车，原来的 16 万吨/年电石法 PVC 装置到明年乙烯法装置开车前就会停掉。由此可以看出，PVC 企业在面临新产能的不断释放博弈及长期亏损双重打压下，新项目转型开发或将成为 PVC 企业发展改革之道。

## 二、上游呈现弱勢格局

### 电石产品市场

国内电石企业报价延续低稳运行，由于压力较大，电石厂家停车企业逐步增多，市场货源缓慢缓解，然下游 PVC 市场依旧在低位徘徊，开工率并不理想，接货心态略显消极，对于电石价格打压较为严重，贸易商当下态度谨慎，出货量不大。伴随国内经济市场的震荡下挫，投资者信心受到重挫，虽有部分投资者准备入场抄底，但看空依旧占据上风，电石市场低位仍将占据市场主导，在无利好支撑下，难有良好走势。目前各地电石出厂价格为：内蒙乌海一级品主流出厂价在 2870-3000 元/吨；乌盟地区主流出厂报价 3100 元/吨左右；宁夏地区主流出厂价 2900-3000 元/吨左右；陕西地区主流出厂价 2900 元/吨左右；甘肃地区主流出厂价 3080-3150 元/吨左右；四川地区出厂价格在 3350-3450 元/吨。

图 2 电石价格走势



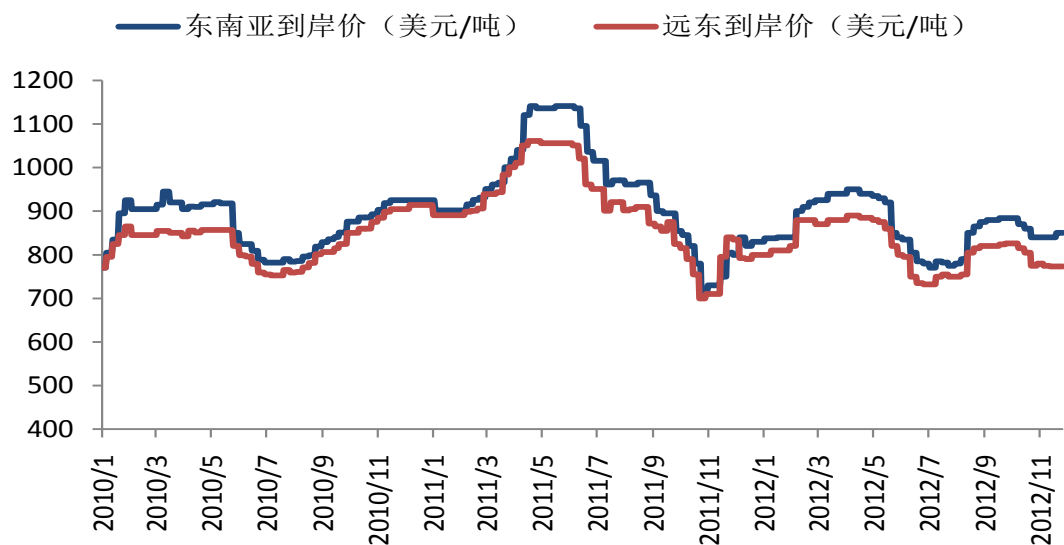
数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆众资讯

**表格 1 国内部分电石企业价格**

区域	生产企业	本周价格	上周价格	本周均价比上周均价	涨跌幅(%)	单位
西北	乌海亿洋化工	2900	2900	0	-	元/吨
西北	乌盟多蒙德冶	/	/	/	-	元/吨
西北	鄂尔多斯化工	3000	3000	0	-	元/吨
西北	宁夏英力特	3300	3300	0	-	元/吨
西北	宁夏三友化工	3000	3000	0	-	元/吨
西北	陕西神木昌明	2920	2920	0	-	元/吨
西北	陕西榆电阳光	2900	2900	0	-	元/吨
西北	甘肃鸿丰	3100-3150	3100-3150	0	-	元/吨
西北	甘肃陇西凯华	停车	停车	0	-	元/吨
西北	四川屏山金石	3350-3450	3350-3450	0	-	元/吨

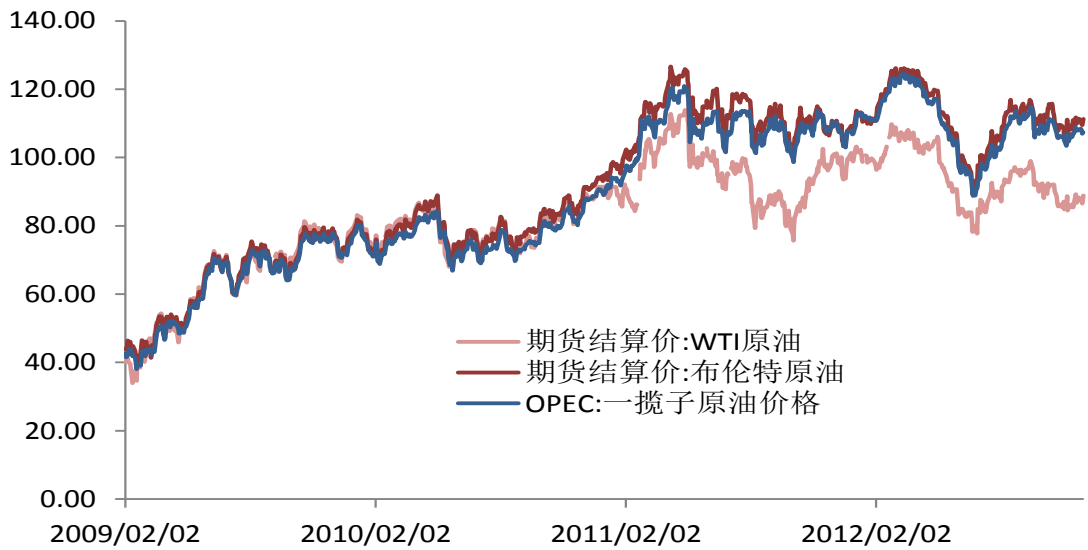
### VCM 市场

亚洲 VCM 单体价格继续保持平稳收于 773 美元/吨 CFR 远东, 及 850 美元/吨 CFR 东南亚, 市场交投清淡。在中国的供应报价听闻有在 780-790 美元/吨及 860 美元/吨 CFR 东南亚。在东南亚, 受马来西亚国家石油公司取消其 VCM 及 PVC 生产, VCM 供应受到影响, 当前没有货源供应到马来西亚。日本 KANEKA 公司计划关闭其 27.7 万吨年产能的 PVC 及其 VCM 装置预期进行 2 周的维护。1 号和 2 号 VCM 装置产能约为 26 万吨/年, 其另一个在鹿岛的工厂年产 17.8 万吨, 预期 2013 年的 5-6 月份或进行为期 3 周的检修。在印度尼西亚, Sulfindo 公司计划关闭其年产 37 万吨的 EDC 装置预期在 2013 年 6 月进行维持 2-3 周的维护, 另有年产能 8 万吨的 PVC 装置及 12 万吨的 VSM 装置。当前地区工厂开工率在 90-95% 左右。

**图 3 VCM 价格走势**


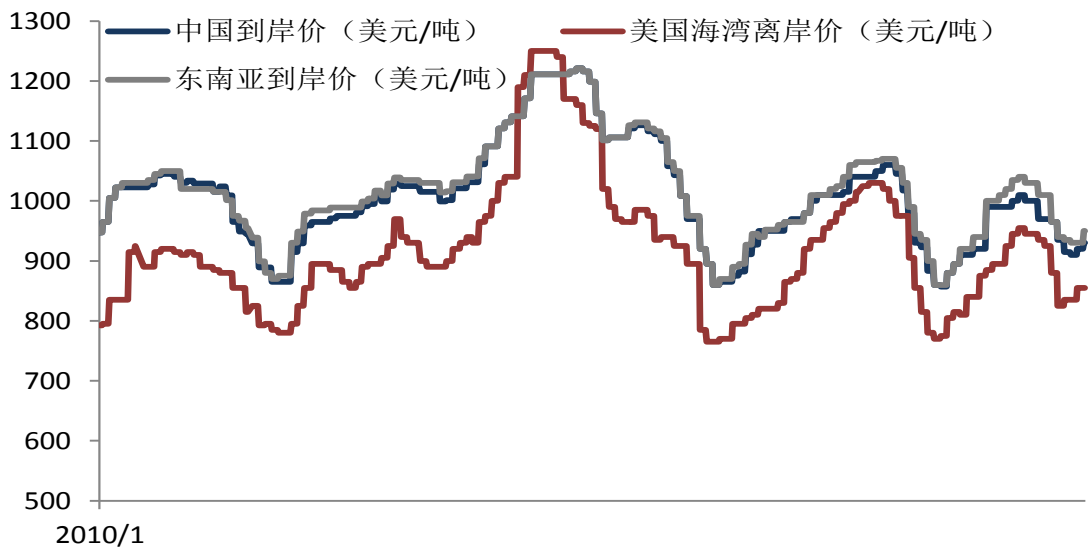
数据来源: 华泰长城期货投资咨询部、隆众资讯

图 4 国际油价走势



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 5 国际 PVC 价格走势



数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆重资讯

### 三、近期利多和利空因素

利好：

- 冬季汽车运输，北方柴油标号每升柴油至少高 2 毛左右，西北地区运输成本增加。
- 部分乙烯法企业 12 月供货已经销售，长线来看，1 月份节日来临前，供应或趋紧。

利空：

- 全球经济疲软，欧债危机希腊僵局暂解西班牙救助引担忧，美国“财政悬崖”分歧仍然较大，间接影响业内看空心态。
- 临近年底，银行信贷收紧，贸易商资金层面缩紧，期货方面仍存不确定因素较多，短期重回区间震荡格局。

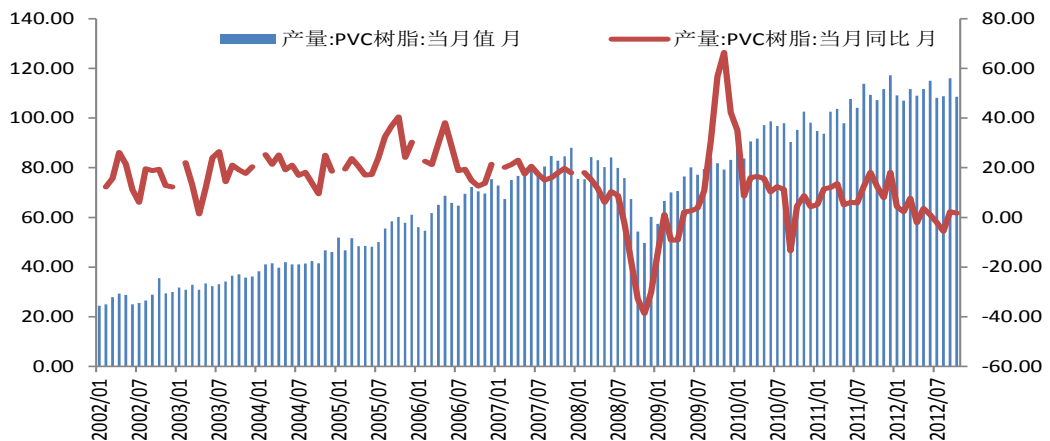
- 下游需求薄弱再度担忧，终端制品企业订单不足，北方部分工厂开工仅维持 40%左右，终端市场继续博弈形成利空。

数据来源：隆重资讯、华泰长城期货投资咨询部

#### 四、房地产调控继续，PVC 仍产能过剩

市场后市信心不足，看空情绪仍在。房地产调控继续，加之冬季来临，需求不足加产能过剩，PVC 企业急需转型。

图 6 PVC 产量



数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆众资讯

#### 五、PVC 装置动态

企业名称	装置动态
苏州华苏	单体法 PVC14 万吨/年装置计划下周停车检修，初步确定 27 号左右
上海氯碱	因原料不足 PVC 20 万吨新装置开工维持低位 本月原计划 6000 吨减产 1500 吨
台塑宁波	乙烯法 30 万吨装置开工基本正常 本月 2.5 万吨计划基本完成
山东东岳	11.4 日年度例行检修，短期内暂无开车计划
山东恒通	PVC 装置低位开工 产量较小
济宁金威	二期新增 15 万吨装置计划 12.20 日试车
中银电化	4 万吨 PVC 糊树脂项目近期陆续试车，烧碱装置运行基本正常
河北盛华	PVC 装置新增 20 万吨项目陆续试车
安徽华塑	一期 46 万吨项目计划 11-12 月份试产
新疆圣雄	新增一期 30 万吨 PVC 项目 10 月 23 日投料，推迟至 12 月初或中旬出产品
新疆宜化	一期 24 万吨烧碱、30 万吨 PVC 计划在预期下月投产试车。
青海盐湖海纳化工	24 万吨/年 PVC 项目（包含普通树脂和特种树脂）仍处工程建设阶段，其原计划的 10 月份开车时间将向后推迟。



山西潞安	总产能 40 万吨，一期 20 万吨满足开车条件
杭州电化	8 月 6 日停车，短期无开车计划
沈阳化工 (糊树脂)	8 月 31 日宣布 13 万吨/年 PVC 糊树脂装置 3 年搬迁新区计划，搬迁后 PVC 糊树脂装置能力将达到 20 万吨/年。
内蒙古晨宏力 (糊树脂)	新增二期 6 万吨/年 PVC 糊树脂装置 预计 2012 年竣工
西安电化	4 万吨/年 PVC 糊树脂装置 预计 2012 年竣工
河南永煤银 鸽化工	PVC 装置在去年 10 月份停车短期内不会有重启计划，但现尚有一部分库存待售
柳化氯碱	PVC 装置停车检修中
武汉祥龙	PVC 装置停车
包头海平面	40 万吨/年 PVC 装置自 2 月底起开始停车技改，目前技改部分已经完成，6 月 29 日起进行开车调试，但至于后续的运行还有待观察。
柳化氯碱	PVC 装置在春节前停车检修后，至今系统尚未重启，开车时间不确定。
山东海化	PVC 装置自 2011 年 12 月 29 日停车检修后，一直未有重启计划，预计今年内恐难恢复生产
山东滨化	PVC 装置在 2 月底试车后，又因设备、技术等多方原因再次停车，尚无明确的重启时间。
甘肃新川	PVC 装置 5 月份停车，至今仍未开启
徐州天成	PVC 装置仍处于停车状态，无开车计划。另外该厂液氯的消化渠道为配套的三氯氢硅生产所需及就近的商品销售。
东北高新	年产 3.5 万吨的 PVC 装置在停车许久后，至今仍未启动。企业人士介绍，目前原料电石方面的设备未运行，PVC 重启计划也变得不明朗。
衡阳建滔	该厂计划新扩的 10 万吨/年 PVC 产能原计划在 5 月份的投产将推迟至 8 月份。

## 六、PVC 后市展望

PVC 市场利好政策面不足，现货市场交投依然清淡，下游需求不振行情扭转艰难，年底制品企业订单不足，采购乏力，但局部地区液氯价格近期走涨或使得 PVC 价格短期获得支撑，PVC 期现货市场短期筑底小幅震荡为。

#### 公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层  
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

#### 北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房  
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

#### 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元  
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

#### 深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009  
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

#### 湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房  
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

#### 东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室  
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

#### 佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室  
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

#### 郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室  
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

#### 南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房  
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

#### 南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室  
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

#### 石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室  
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

#### 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房  
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

#### 青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户  
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

#### 韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号  
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

#### 中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室  
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

#### 番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房  
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

#### 惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F  
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

#### 大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房  
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

#### 贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号  
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

#### 深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC  
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

#### 无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座  
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

#### 珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室  
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

#### 武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室  
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

#### 昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座  
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

#### 宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号  
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

#### 南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室  
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

#### 长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室  
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

#### 成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号  
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

#### 天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002  
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

#### 杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路 203 号 1502 室  
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228



## 免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。