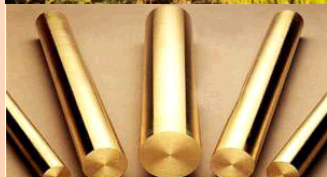


2016



中华商务网 2016 年大宗商品 年度分析报告系列 聚氯乙烯产品篇

分析师：田碧凯

2016 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303537

传真：86-10-58303388

网址：www.chinaccm.com

2016 年聚氯乙烯市场形势分析 与 2017 年预测

2016 年 12 月

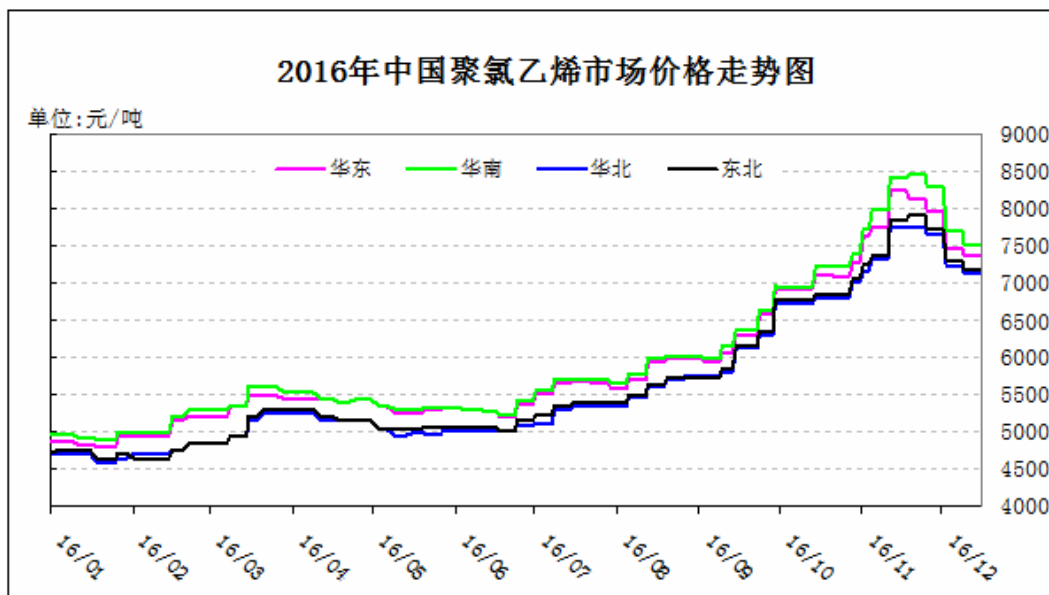


目 录

1、2016 年 PVC 市场行情回顾.....	4
2、2016 年PVC 市场行情分析	6
2.1 PVC 进出口	错误！未定义书签。
3. 上下游对PVC 的影响	错误！未定义书签。
3.1 电石.....	错误！未定义书签。
3.2 原油.....	错误！未定义书签。
3.3 国际乙烯.....	错误！未定义书签。
3.4 EDC.....	错误！未定义书签。
3.5 VCM	错误！未定义书签。
4. 2017 年PVC 市场预测	14

1、2016 年PVC市场行情回顾

图 1、2016 年聚氯乙烯市场价格走势图



1月，国内PVC市场行情整体表现尚可。本月上旬市场表现淡稳，月中下旬市场价格逐渐走高，其中PVC主力合约的上行，PVC厂家的库存低位，以及终端企业的适当备货是支撑本轮价格反弹的主要利好因素。当然，随着春节的临近，部分终端制品企业开始放假，需求清淡气氛越发明显，加之近日国内股市再度暴跌，市场至此盘整运行为主。从市场价格方面来看，以主流市场华南地区为例，本月初贸易商主流报盘4900-4970元/吨，中上旬市场交投温吞，市场缺乏下游采购者的积极配合，而时间行至中下旬在下游备货增加的带动下，PVC报盘于月末至4900-5000元/吨，部分货源甚至冲突5000元/吨的大关，反映了PVC从业者心态的坚挺。综上分析，本月的PVC市场行情在春节前期迎来了明显的涨情，虽符合往年备货影响的规律，但是涨情的突出也成为了2016年春节前夕国内PVC市场行情运行的特质之一。

2月，国内PVC市场变化起伏较大，而且从时间节点上也较为清楚。春节放假之前，整体2月初的市场交投平淡，无论是PVC生产企业或是贸易商均选择封盘观望。春节过后开盘，走出了较为理想的价格，以电石法PVC最为典型。其主要原因集中在，节前PVC厂家合理控制了库存，节后市场无胀库现象。同时，业内对未来行情预期较为一致，因此拉涨意愿十分强烈，且幅度较大速度较快。进入月底，市场需要消化之前的涨价成果，整体走势偏向稳定。按照春季检修规律，3月份会有部分工厂开始陆续检修，届时在PVC产量方面会有所影响。业内预计对市场而言，将会是积极的作用。

3月，国内PVC市场基本延续了节后的上行走势，仅在本月最后一周出现窄幅震荡。随着天气快速转暖，下游制品企业开工陆续提升，对PVC需求量有所放大，这是行情持续走强的根本条件。春节以来，国内主流市场电石料累计上调幅度超过500元/吨，乙烯料累计涨

幅也接近 300 元/吨，下游接受能力受到较大考验。自月中开始，市场推涨动力有所减弱，但主流生产企业纷纷公布春季检修计划，坚定了下游的提货信心，促使行情维持在高位。临近月末，受期货走势疲软，下游库存充足的双重利空影响，市场炒涨气氛减弱，厂家虽然坚持较高的出厂报价，但在主流集散地，贸易商已减少高端报价，回归市场需求以待成交，价格重心已现松动之势。

4 月，国内 PVC 市场整体气氛欠佳，基本在中上旬阶段是以下跌为主旋律，直至 20 日之后，不少 PVC 生产企业达成了市场认知共识，开始盘整报价，并出现价格的小幅回暖，但依旧纠结的在于，市场成交冷清。下游企业虽然从需求而言已经度过了所谓的淡季，但旺季囤货意识也并不强，贸易商是以出手为主要操作形态，减少库存储备，因此，销售压力也大多转移至了 PVC 生产企业方面。

5 月，国内 PVC 市场呈震荡走势，价格波动较为频繁，但幅度较小，行至月末，主流市场成交价格重心相比月初下调 60 元/吨左右。5 月份，国内氯碱装置检修较为集中，但面对下游低迷的需求，厂家高企的库存量仍使供应面难有减少，市场继续呈现供需失衡的状态。原料方面，国内电石市场冲高未果，价格处于僵持阶段，对电石法 PVC 的支撑力度不足；而东北亚乙烯价格在本月中下旬进入连跌，报价下调明显，国内乙烯法 PVC 亦呈现震荡走低之势。综合分析来看，终端客户开工低于预期，需求面持续疲软是 PVC 行情回暖的最大阻力，后期虽然检修仍较为集中，但市场上行的空间不足，行情多将以震荡微调为主。

6 月，国内 PVC 市场行情呈现大的逆转，从月初到月中的下旬，PVC 市场价格连续阴跌，场内高价一度减少，场内交投氛围甚是清淡，行情走势难见明显好转，但是随着月底的临近市场行情呈现峰回路转局面，PVC 市场受原油期货强势反弹的影响，商家方面心态受到一定程度的提振，市场价格一度拉涨，而且涨幅较大，PVC 市场价格上行明显，场内交投重心上探，企业方面表示出货情况良好，商家方面库存压力较小，贸易商更是随行就市拉涨市场价格，PVC 市场高价逐渐增多。

7 月，国内 PVC 市场行情继续大幅上涨，成交情况尚可。月初，中国国内 PVC 市场继续拉涨上行，商家方面受期货提振影响，成交重心上移，PVC 市场难寻低端货源，部分企业甚至惜售明显限量销售，场内交投氛围有所好转，终端对于高价的抵触心理亦是有所改善，拿货积极性尚可。月中旬，国内 PVC 市场行情呈现先稳后涨的格局，12 日西部氯碱会议达成普涨共识，市场价格呈现窄幅探涨局面，企业报盘重心纷纷上探，但终端询盘谨慎，企业方面走货情况不乐观，好在 PVC 企业方面库存压力较低，加之贸易商手中持有的货源亦是不高，多数商家方面心态仍是坚挺。月下旬，国内 PVC 市场多震荡整理为主，部分企业报盘仍有窄幅的上调，但下游方面较为抵触，部分企业降低开工负荷，甚至有企业停止生产，造成 PVC 高报低出现象仍存，市场交投氛围整体偏淡，场内观望气氛浓厚。

8 月，国内 PVC 市场前期呈大幅拉涨之势，后期呈高位盘整走势，整体成交情况较好。月初，国内 PVC 市场延续强势回暖之路，生产厂家出货报价连续上调，带动主流消费市场交投重心不断走高，主要因为以下几点：一是下游加工商开工恢复优于预期，而主流贸易商前期备货不足，造成市场货源偏紧，厂家方面出货顺畅，库存压力缓解，对外报盘价格高挺；二是期货回调明显；三是电石原料的涨价起到了直接的助推作用。月中，国内 PVC 市场价格继续保持上行趋势，市场交投气氛活跃，高端成交不断刷新。月下旬，国内 PVC 市场

呈高位盘整走势, 厂家报价依然坚挺, 但下游客户对目前拉高的报价虽然产生了一定的情绪, 但太严重的抵制还未出现。

9月, 国内PVC市场行情大幅走高, 价格方面一路攀升, 连续突破近几年的高点, 市场交投也很活跃, 期货现货竞相上调。推动本月PVC市场价格大幅上涨的主要原因有二。一是, 受西北环保检查的影响, 电石装置整体开工负荷下调明显, 货源供应量不足, 当地氯碱厂家由外售转为采购, 使外销量急剧减少, 价格大幅度上调。PVC生产成本提升, 氯碱企业对外报盘心态坚定。二是, 自9月下旬开始, 公路货运严查超载超限, PVC运费增加, 且车辆调配不畅, 部分集散地到货不足。下游加工厂商前期并无备货, 为保证正常开工只得接受价格的上调。

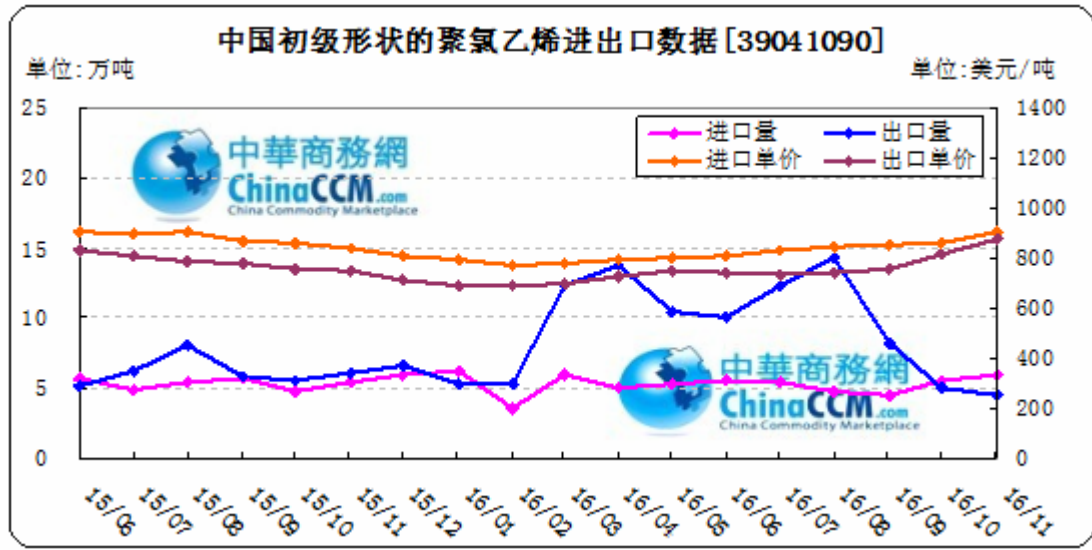
10月, 国内PVC市场行情一路拉涨, 整体成交情况良好。十一长假后, 因PVC各企业库存较少, 且大多进行了预售, 所以PVC厂家对市场看法依然相对乐观, 对涨价信心较足。而从市场实际成交情况来看, PVC市场经历了国庆七天长假, 又在环保督察组在山东等省区检查、动力煤等能源成本不断上涨、物流运输紧张、期货跟进等等一系列条件作用下, 再次实现了行情的拔高, 例如南方地区的PVC电石法市场价格在本月进入中旬后则全部站稳在了7000元/吨的水平之上, 之后又实现了稳步的上提。

11月, 国内PVC市场行情先大幅上涨后小幅走跌, 整体交投情况良好。月初, 国内PVC市场大幅拉涨, 而且是在主流市场华南在到货情况不佳的情况下, 大幅拉涨价格, 涨幅达440元/吨左右, 市场成交也在重心不断走高。主要支撑因素包括运输受限、期货主力合约上行显著以及企业预售订单较多, 致使多数企业处于欠货状态。月中旬, 国内PVC市场仍有小幅试探性上调, 企业在货紧支撑下, 报价仍有小幅的走高, 但由于期货市场开启过山车模式, 期货市场暴涨暴跌的情况让业者心态多谨慎起来, 市场价格多震荡整理为主。至本月末, 国内PVC市场震荡整理为主, 商家在期货市场涨跌不定的情况下心态多谨慎为主, 主流市场成交价格相对灵活, 商家多走货为主, 成交方面多有窄幅让利, 市场成交重心有小幅的下探。

2、2016年PVC市场行情分析

2.1 PVC进出口

图2、2016年PVC进出口走势图



据统计，2016年国内初级形状的聚氯乙烯（PVC）11月份进口6万吨，环比上涨7.7%，1-11月累计进口总量58万吨；出口方面，11月份国内初级形状的聚氯乙烯（PVC）出口4.5万吨，环比下跌10.2%，1-11月累计出口9131.6万吨。

表 1、2016年聚氯乙烯市场进出口数据统计

日期	进口量(万吨)	进口量环比 (%)	出口量(万吨)	出口量环比 (%)
2016年1月	6.2172985	3.81%	5.2679172	-20.02%
2016年2月	3.6374577	-41.49%	5.2363257	-0.60%
2016年3月	5.9654377	64.00%	12.350251	135.86%
2016年4月	5.0310934	-15.66%	13.698804	10.92%
2016年5月	5.3534253	6.41%	10.387328	-24.17%
2016年6月	5.5880679	4.38%	10.098779	-2.78%
2016年7月	5.4089992	-3.20%	12.325051	89441.60%
2016年8月	4.7592565	-12.01%	14.243921	-99.84%
2016年9月	4.4795479	-5.88%	8.1997392	-42.43%
2016年10月	5.5446056	23.78%	5.0167461	-38.82%
2016年11月	5.9704426	7.68%	4.5054067	-10.19%
总计	57.9556323		101.3302689	

3、上下游对PVC市场影响

3.1 电石价格

图 3、2016 年电石国内市场价格走势图

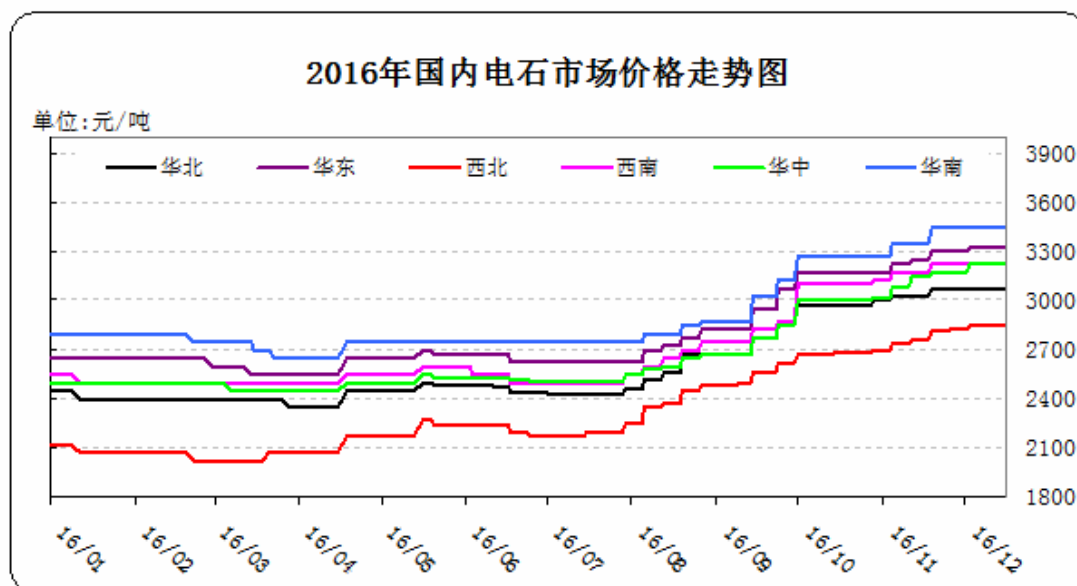


表 2、2016 年电石国内市场价格统计

日期	东北	华北	华东	西北	西南	华中	华南
年初	2400	2450	2650	2125	2550	2500	2800
年末	3230	3075	3325	2850	3225	3225	3450
涨跌	830	625	675	725	675	725	650

(注：市场价格取当日均价)

2016 年国内电石市场整体呈上行趋势，1-3 月份市场稳中小幅下行为主，虽 4 月份开始市场逐渐小幅反弹，但整体弱势格局难改，5-6 月份稳中窄幅上行，7 月份市场盘整为主，从 8 月份开始一直到 12 月份国内电石市场呈上行趋势。

3.2 原油

图 4、2016 年国际原油价格期货走势图

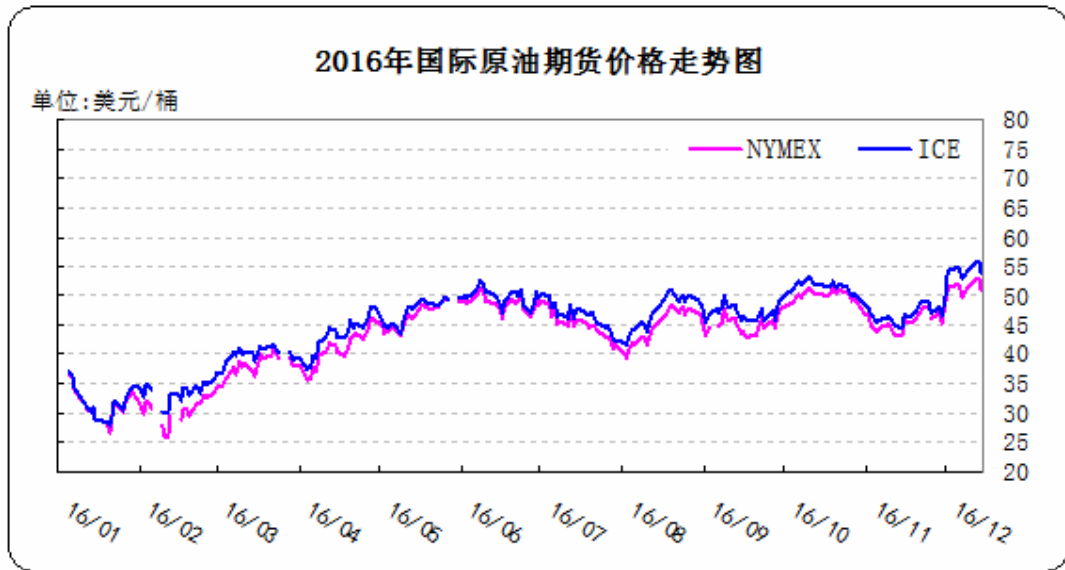


表 3、2016 年国际原油价格期货统计

时间	NYMEX	ICE
年初	36.76	37.22
年末	52.23	55.35
涨跌	15.47	18.13
2016 年最高价格	52.98	55.72
2016 年最低价格	26.21	27.88
2016 年年均价格	43.29	44.90

2016 年上半年国际油价整体呈逐步上涨趋势。年初伊朗石油重返市场，美元原油出口解禁，导致国际油价延续去年底的颓势继续在 40 美元/桶之下低位徘徊。进入第二季度后，随着部分产油国原油供应意外中断事件持续发酵，以及美国夏季出行和亚洲国家如中国和印度对原油强劲的需求，油价一路震荡上行。但好景不长，受英国脱欧影响，市场避险情绪的高涨，油价承压高位回落。

进入第三季度，原油基本面逐渐转弱，供应过剩持续笼罩油市，油价承压止涨下跌。为防止油价再度失控，OPEC组织重提限产计划，临近 9 月末，OPEC意外达成限产协议，油价一路飙升至年内最高位。进入第四季度，11 月月底维也纳会议，OPEC第二大产油国的伊拉克不愿减产，同时俄罗斯对限产态度左右摇摆，虽然沙特等一些海湾国家口头同意减产，但限产前景仍不明确，油价在限产悲观前景中始终低位震荡，直至 11 月 30 日，OPEC意外达成 8 年来首个减产协议，减产幅度接近 120 万桶/日，油价较年初暴涨逾 60%，之后随着非OPEC与OPEC产油国达成减产协议，油市最后一个重担终于落下，油价再次进入上行通道。

3.3 国际乙烯

图 5、2016 国际乙烯单体市场价格走势图

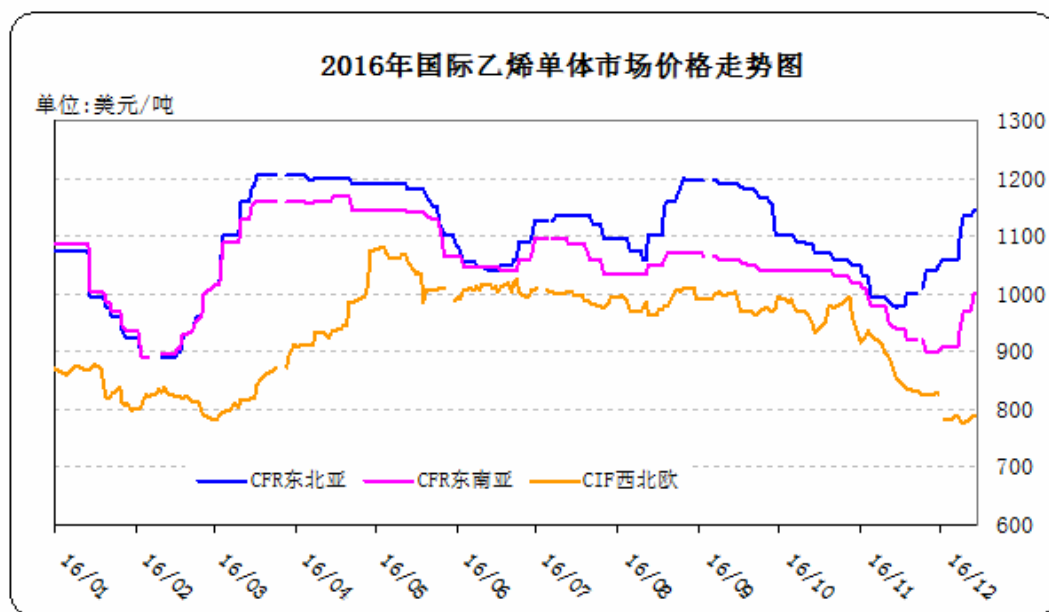


表 4、2016 国际乙烯单体市场价格统计

日期	CFR 东北亚	CFR 东南亚	CIF 西北欧
年初	1075	1085	864
年末	1145	995	839
涨跌	70	-90	-25.5

2016 年国际乙烯单体市场价格先跌后涨，几轮相同走势后，年底再次跌后回涨。截止 12 月中旬末，CFR 东北亚收于 1144-1146 美元/吨，CFR 东南亚收于 994-996 美元/吨。本月欧美市场呈跌后反弹走势，截止 12 月中旬末，欧洲地区乙烯市场价格 FD 西北欧 816-820 欧元/吨，CIF 西北欧 836-841 美元/吨。

3.4 EDC

图 6、2016 国际 EDC 市场价格走势图

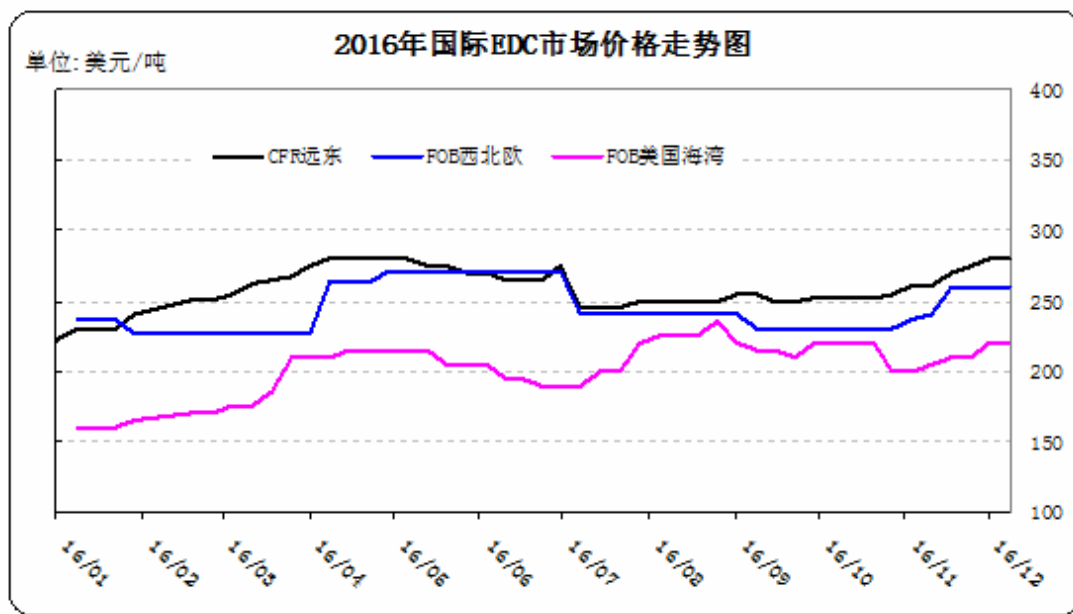


表 5、2016 国际 EDC 市场价格统计

日期	CFR 远东	FOB 西北欧	FOB 美国海湾
年初	230	237	160
年末	280	260	220
涨跌	50	23	60

3.5 VCM

图 7、2016 国际 VCM 市场价格走势图

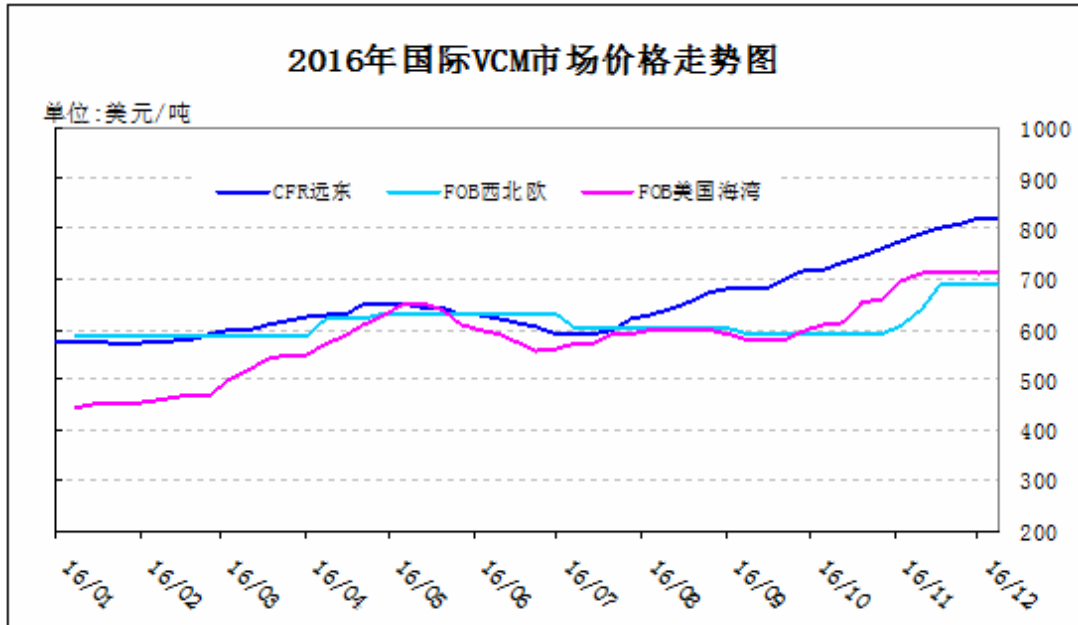


表 6、2016 国际 VCM 市场价格统计

日期	CFR 远东	FOB 西北欧	FOB 美国海湾
年初	575	587	445
年末	805	690	710
涨跌	230	103	265

4、2017 年PVC市场预测

成本方面：2016 年以来，无论是原料电石还是乙烯，在环保检查的影响下，产量均大量减少，价格一路上行，成为 PVC 市场的有力支撑。针对 2017 年的电石和乙烯市场，在环保检查已成常态的背景下，电石和乙烯市场价格也将呈现高挺运行的态势，虽然当前下游企业采购积极性不佳，但也不能改变采购成本增加的现状，也决定了国内 PVC 市场高挺运行的局面。

期货方面：2016 年 PVC 期货主力合约成为 PVC 市场价格上涨因素的主力军，期货价格上调幅度较大，不论是人为炒涨还是受大宗原材料的影响，2017 年的期货市场也注定将成为焦点。鉴于 2016 年下半年随着场内价格的持续走高，下

游企业受市场买涨不买跌的影响，采购积极性都有较大提高，明年期货市场依然看好。

综合上述因素，预计 2017 年的 PVC 价格行情方面多将高挺运行为主。其中春节前市场价格小幅走跌为主，春节过后 PVC 市场或将迎来一波上涨行情，至 4、5 月份，随着企业春季集中检修的开始，PVC 市场上涨预期较大；进入第三季度，受传统“金九银十”的影响，下游采购跟进或有提高；第四季度下游需求转淡，PVC 市场需求或有减少可能，但整体而言，PVC 市场的成本及运费的支撑仍存，价格仍将在高位震荡，整体来看 2017 年 PVC 市场走势看好。