

信达期货 PVC 早报

2021 年 10 月 19 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

- 1、国内 PVC 价格重心上移，期货波动较大，盘中低位反弹，贸易商一口价上调，多数点价出货，但市场区域存一定差异性。华东地区点价为主，价格偏低，华北地区价格相对较高，华南货少，价格较高。下游逢低补货，成交未有明显放量，部分低价有一定成交。
- 2、昨日至今乌海、宁夏等地电石出厂价格连续上涨共计 200 元/吨，电石采购价基本维持稳定。电石供应依旧不稳定，产量时多时少，华北等地下游开工也显不稳，供需持续博弈中。
- 3、现货价格：华东地区报价 12600 元/吨，日内上涨 50 点。基差：现货升水 760 元/吨，日内走缩 395 点。

核心逻辑

长期来看，煤炭资源缺口难以短时间内弥补，电石价格高企造成电石法 PVC 成本持续偏高，在高成本压力下，供需双弱格局不会有太大改变。库存表现虽有累积，但总体仍处于正常区间。整体驱动方向不明显。

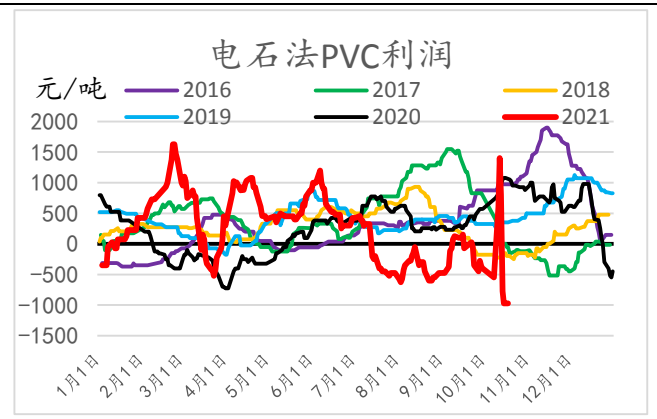
估值方面，政策倾向于能源保供，但煤炭资源仍较为紧缺，内蒙古地区上调工业电价，电石和 PVC 成本均上升，利润空间进一步压缩。

盘面经历两个跌停后有企稳趋势，价格稳定在 20 日均线之上，主力合约小幅增仓，预期价格波动较大。但煤价强势运行逻辑不变，高成本给予价格下方强力支撑，近期回调之后价格大概率进入盘整阶段。

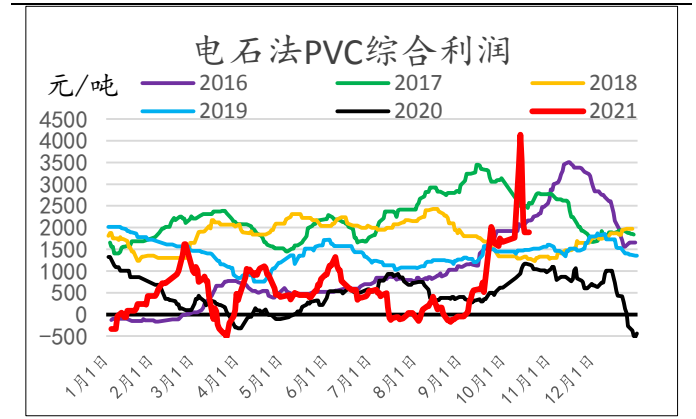
操作建议

建议 20 日均线附近可布局多单。

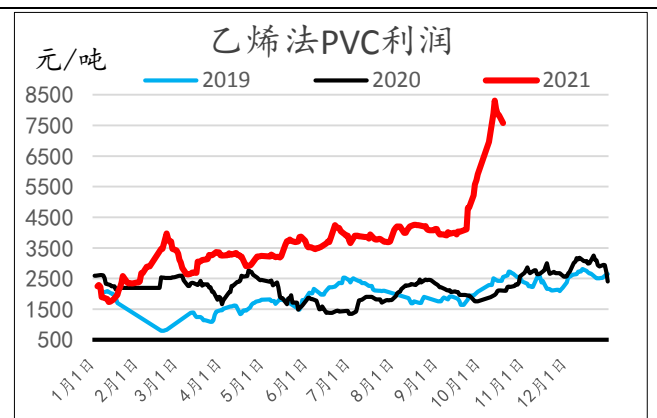
1.生产利润



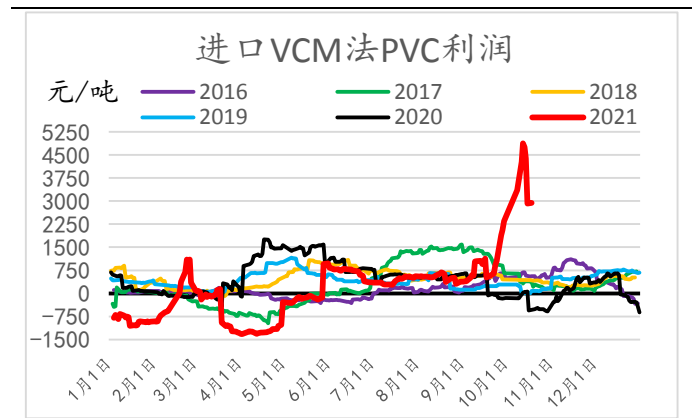
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

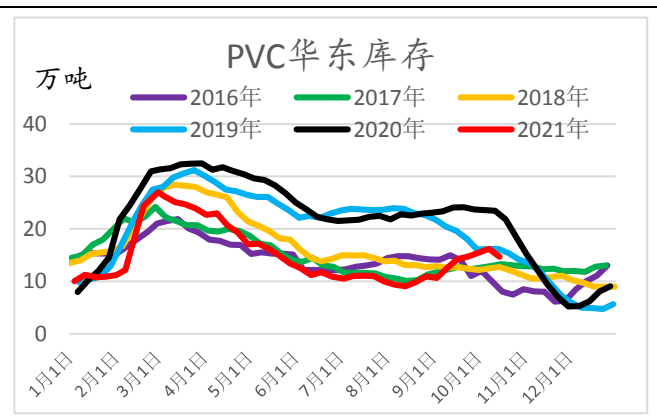


数据来源：Wind，信达期货研发中心

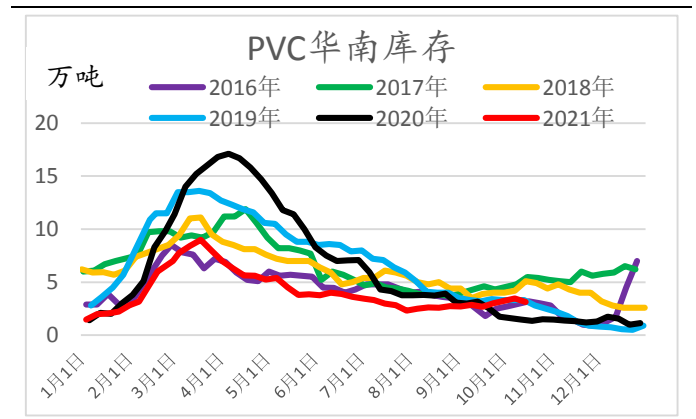


数据来源：Wind，信达期货研发中心

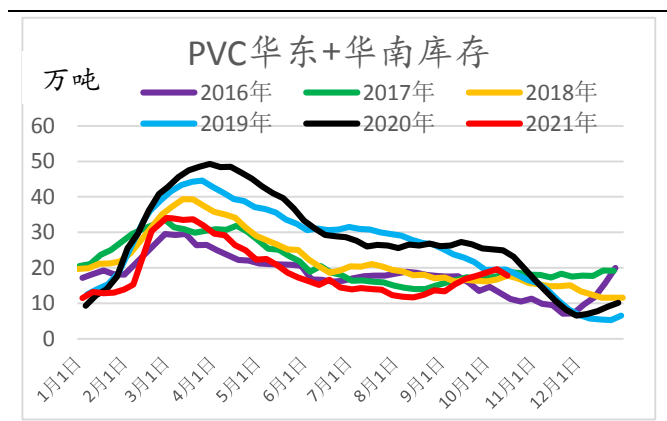
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

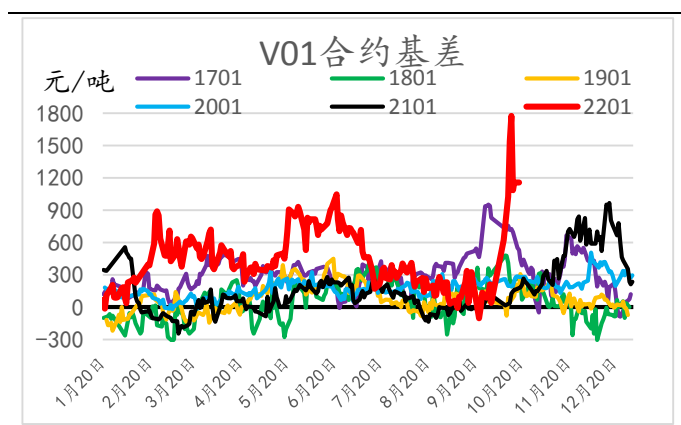


数据来源：卓创，信达期货研发中心

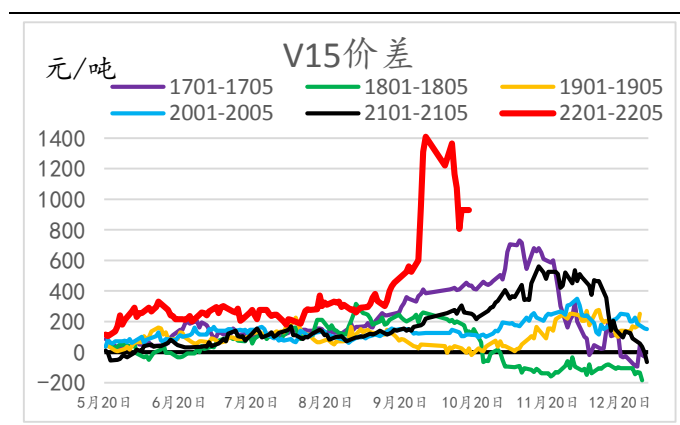


数据来源：卓创，信达期货研发中心

3.基差价差



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。