

信达期货 PVC 早报

2021 年 10 月 22 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 市场价格下行，期货跌停，日内未能打开跌停板，市场一口价报盘下调，点价出货为主，下游买涨不买跌，询盘及采购积极性不佳，交投不温不火。
- 2、电石价格稳定，市场心态较为谨慎。电石开工依旧不稳定，昨日多地产量略降，但下游 PVC 企业也有开工不佳现象，外加 PVC 价格不佳，市场暂时观望。
- 3、现货价格：华东地区报价 11900 元/吨，日内下跌 400 点。基差：现货升水 1545 元/吨，日内走扩 185 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。

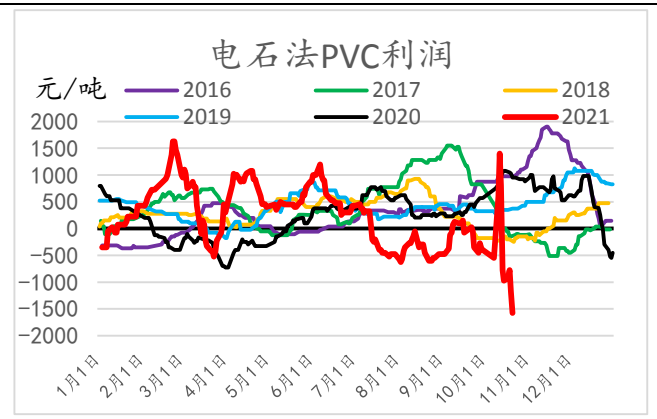
估值方面，政策倾向于能源保供，但煤炭资源仍较为紧缺，内蒙古地区上调工业电价，电石和 PVC 成本均上升，利润空间进一步压缩。内外价差走扩之下，出口窗口短期关闭。

政策强力干预煤炭价格，多头资金踩踏出逃，市场恐慌情绪蔓延。PVC 前期因成本抬升而大幅上涨，亦受巨大冲击。短期价格将随市场情绪波动，但中长期看，因需求边际变化幅度小，主导因素仍在于供给端和成本端。

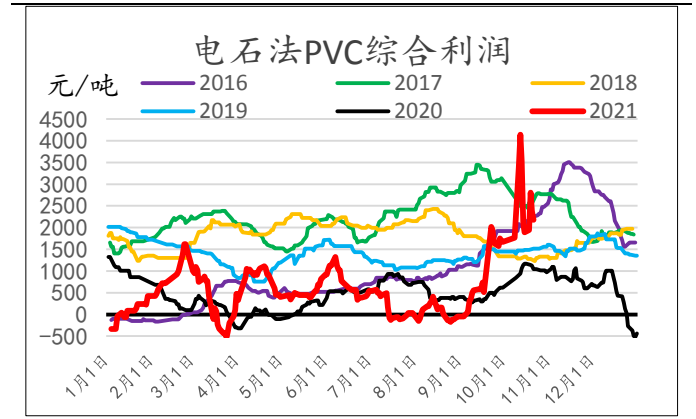
操作建议

建议短期观望为主。

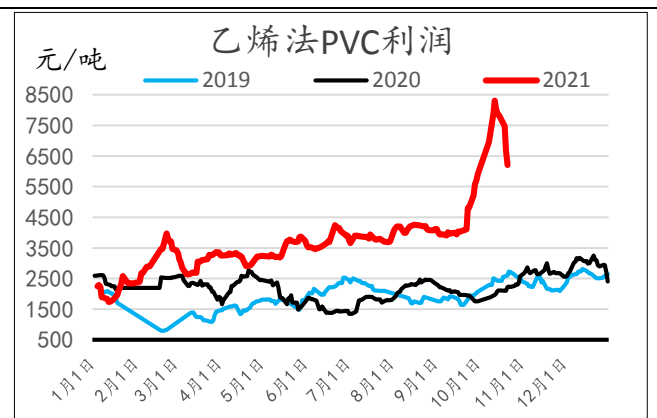
1.生产利润



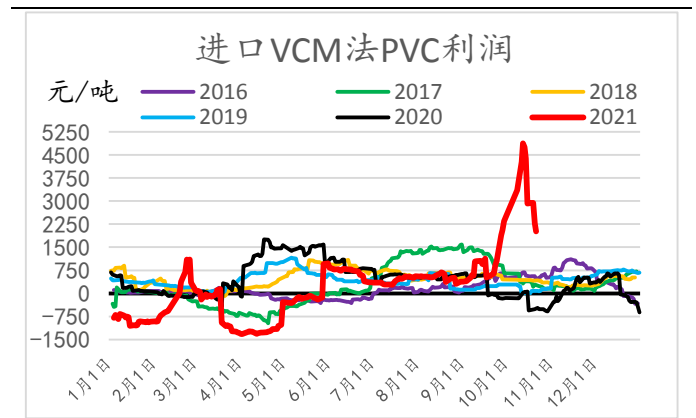
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

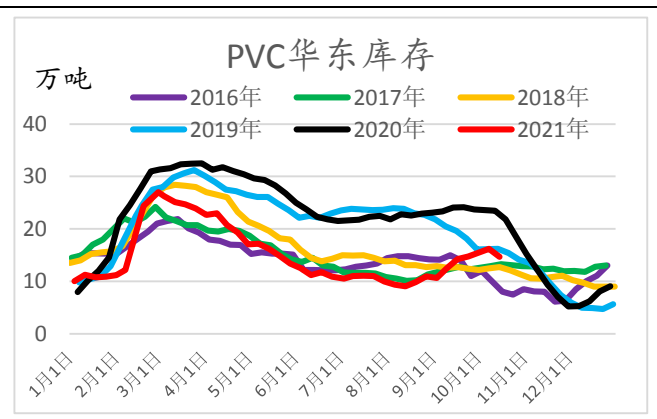


数据来源：Wind，信达期货研发中心

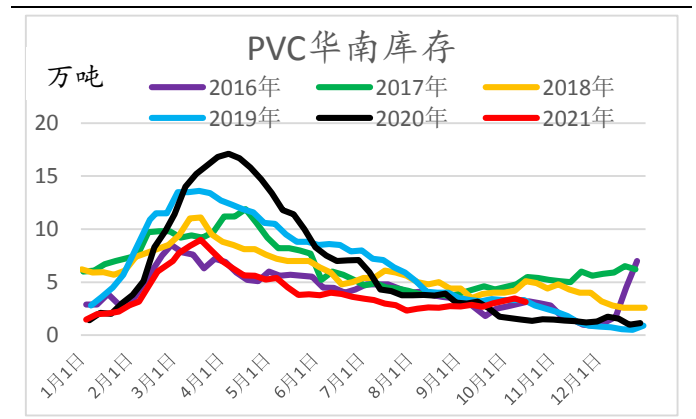


数据来源：Wind，信达期货研发中心

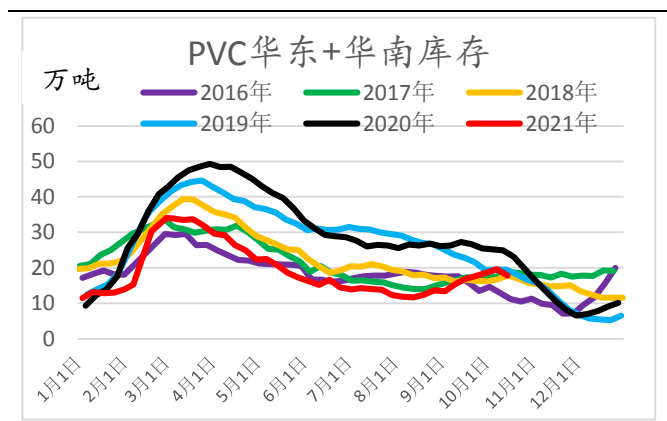
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

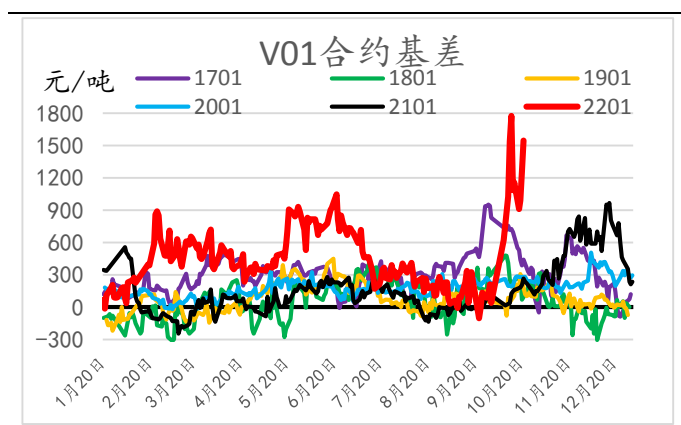


数据来源：卓创，信达期货研发中心

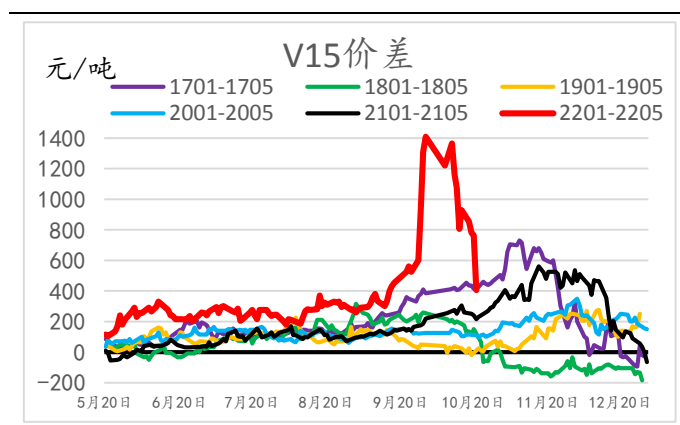


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。