

信达期货 PVC 早报

2021 年 11 月 2 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 市场整体成交一般，期货震荡下行，下游逢低采购，部分暂时意向观望，午后期货及现货价格均有小幅下跌，整体主流价格窄幅整理。
- 2、电石价格连续下调，其中乌海地区出厂价 3 天下降了 900 元/吨左右，下游采购价 3 天下降了 600-700 元/吨，其余调整幅度也有。电石企业积极出货为主，价格出现连续下跌。
- 3、现货价格：华东地区报价 9850 元/吨，日内下跌 50 点。基差：现货升水 902 元/吨，日内走扩 72 点。

核心逻辑

长期来看，煤炭资源优先供给居民用电，电石和 PVC 属于高能耗行业，开工将长期受限，电石法 PVC 成本将持续偏高，供需双弱格局不会有太大改变。近期库存表现虽有累积，但去化顺畅，总体仍处于正常区间。整体驱动方向不明显。

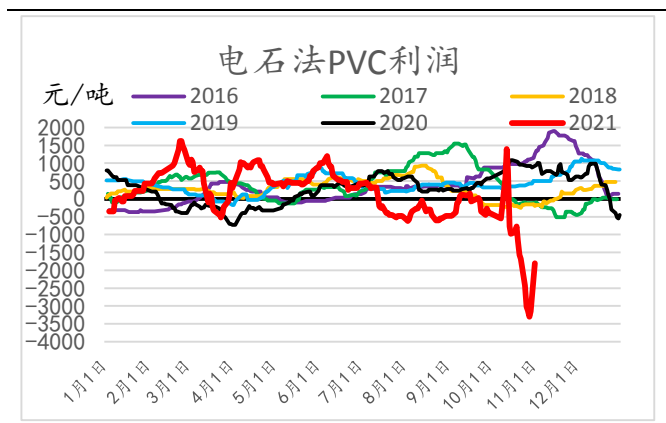
估值方面，利润因电石跌幅不及 PVC 而大幅收缩，随电石价格回调，利润将有一定回升，产业链利润集中于下游企业。内盘价格大幅下跌，出口窗口重新打开，或成为价格反弹动力之一。

政策影响将慢慢减弱，供给难有大幅增加之下，预期 PVC 将跟随煤价慢慢企稳。中期看，前期涨幅已基本回吐，价格将回归理性，波动幅度将降低，四季度能耗双控政策管控下，盘面大概率震荡上行。

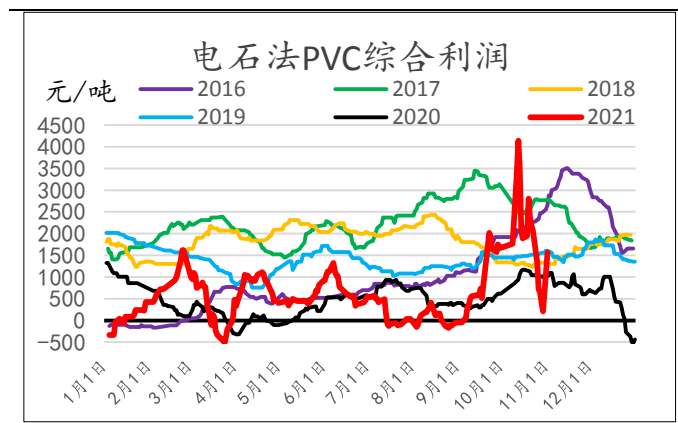
操作建议

待原料企稳后仍可做多，套利关注 V1-5 走扩。

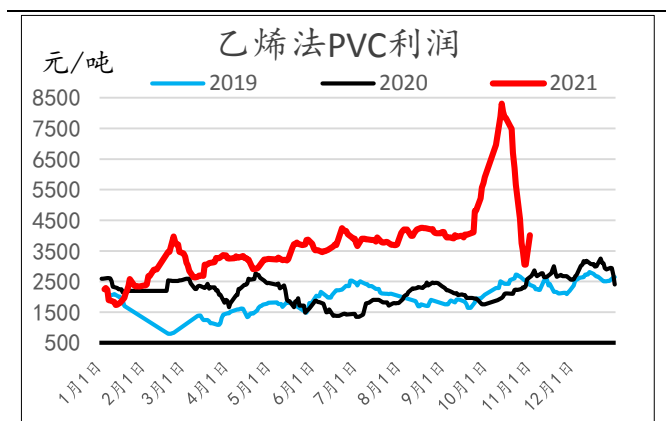
1.生产利润



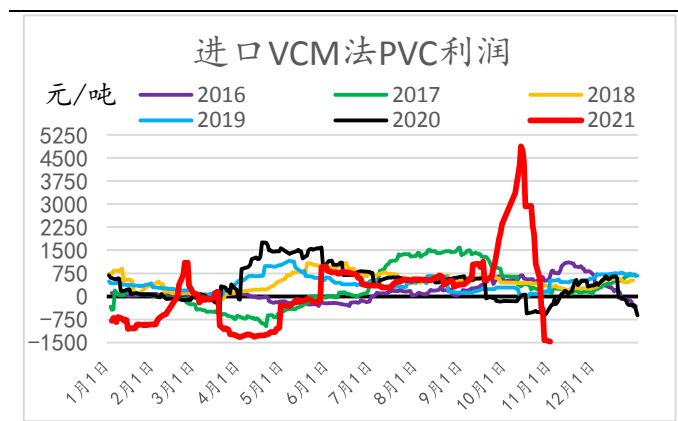
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

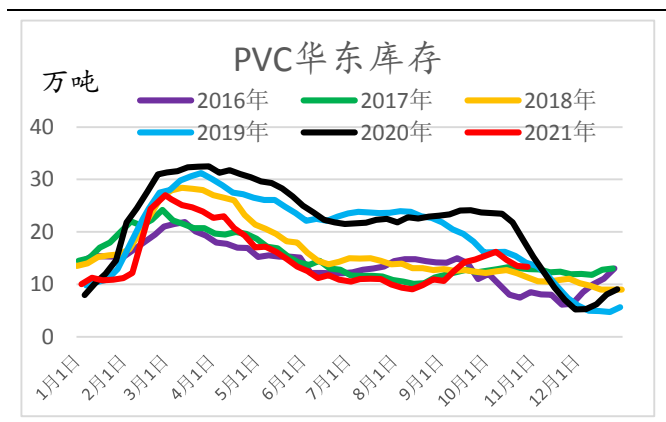


数据来源：Wind，信达期货研发中心

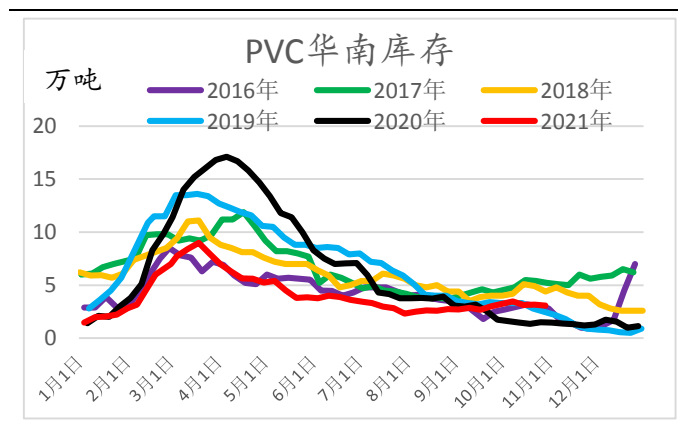


数据来源：Wind，信达期货研发中心

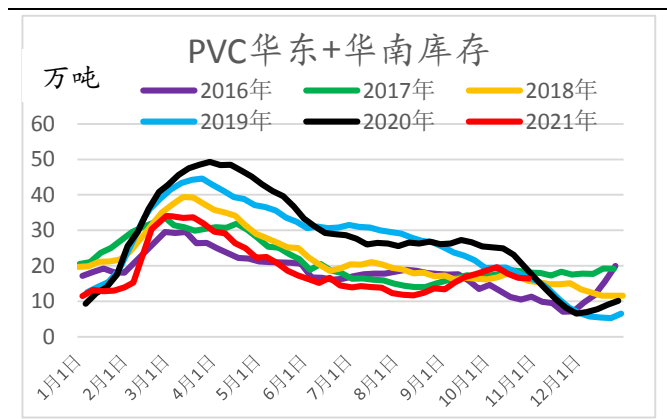
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

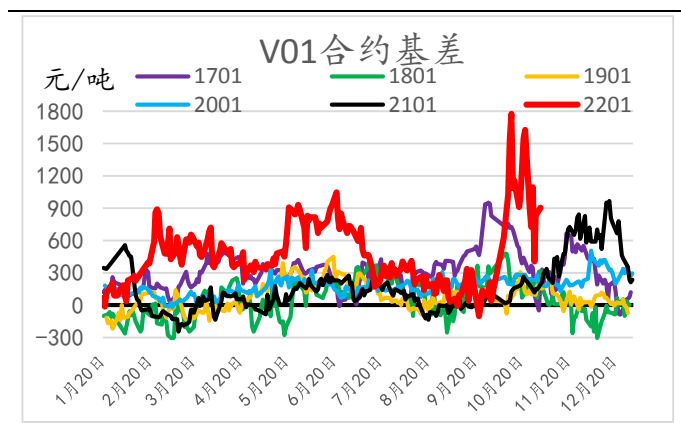


数据来源：卓创，信达期货研发中心

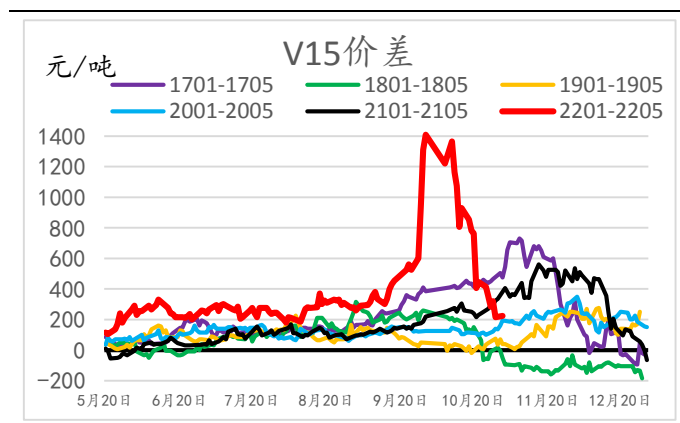


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。