

信达期货 PVC 早报

2021 年 11 月 8 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 市场主流价格偏弱整理，上游出厂价格有所下调，期货区间震荡为主，下游延续刚需采购，贸易商一口价实际成交部分有所让利，整体交投不温不火，预售货源成交难度较大。
- 2、电石价格重心继续下移，内蒙古地区电石开工有所下降，电石企业依旧积极出货为主，整体压力加大。下游 PVC 开工依旧低，对电石消化速度慢。
- 3、现货价格：华东地区报价 9050 元/吨，日内下跌 232 点。基差：现货升水 828 元/吨，日内走缩 184 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。近期供给小幅增加，需求则明显弱势，去库节奏放缓。

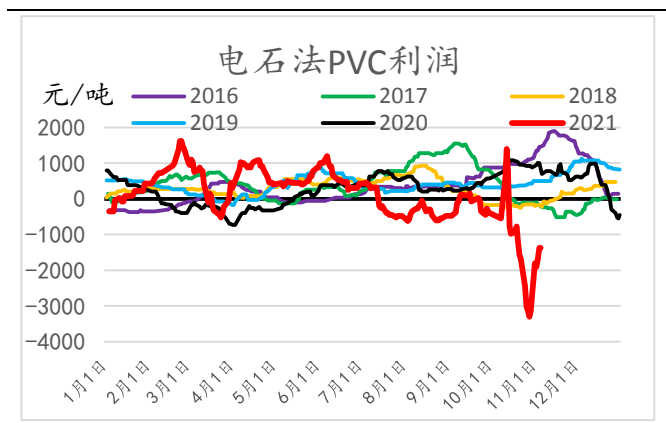
估值方面，利润随电石价格回调有所回暖，预期电石仍有下跌空间，利润将继续上升。内盘价格大幅下跌，出口窗口重新打开，或对价格形成有力支撑。

不论从基本面还是估值层面分析，此轮 PVC 回调均已结束，继续下行暂无明显动力。但电石回调还未结束，且需求负反馈凸显，PVC 价格反弹存在明显压制。后续持续关注出口和成本，这两个因素将决定价格大体走势。

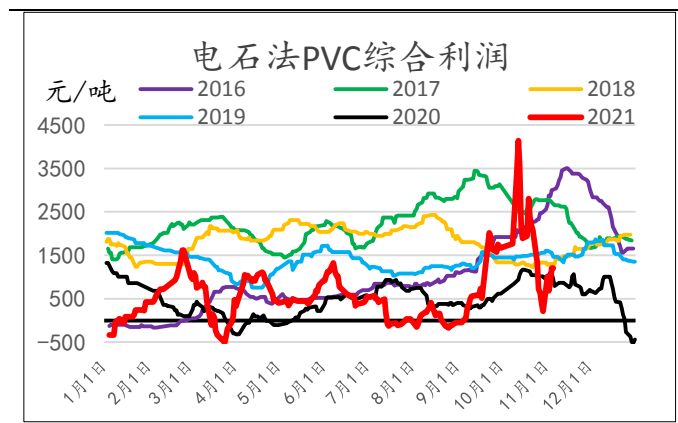
操作建议

基本面近强远弱，可参与 1-5 正套。

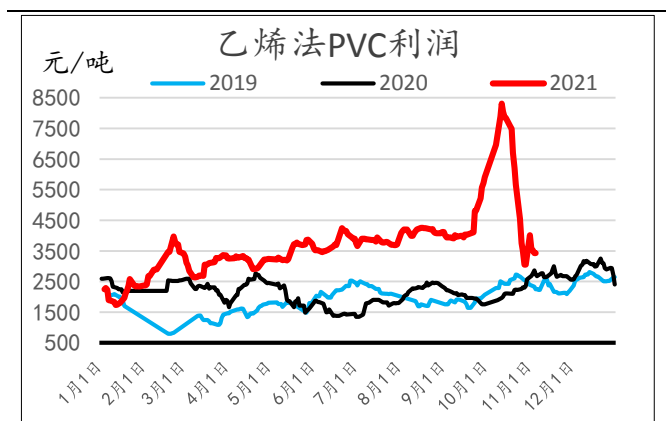
1.生产利润



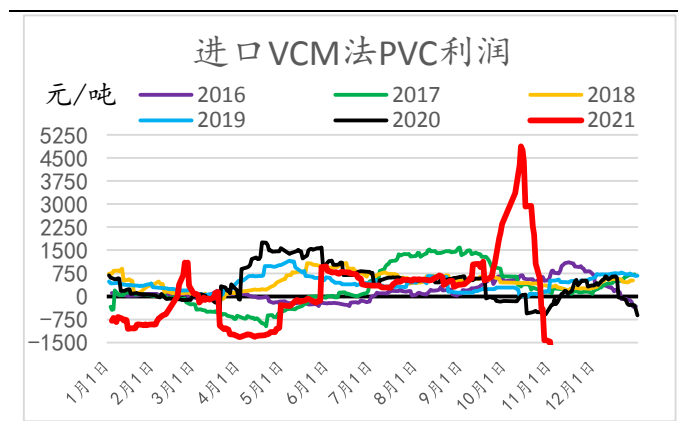
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

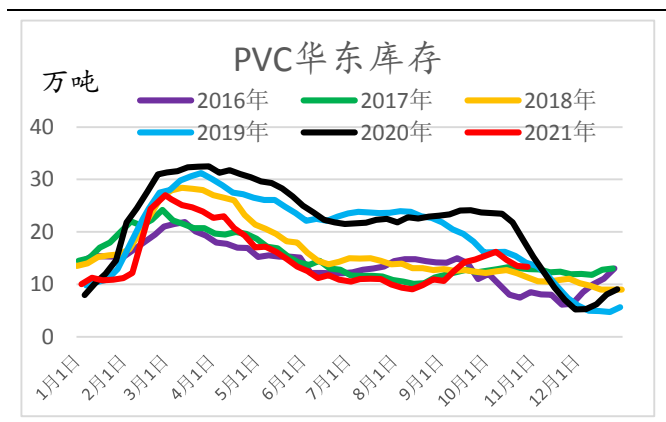


数据来源：Wind，信达期货研发中心

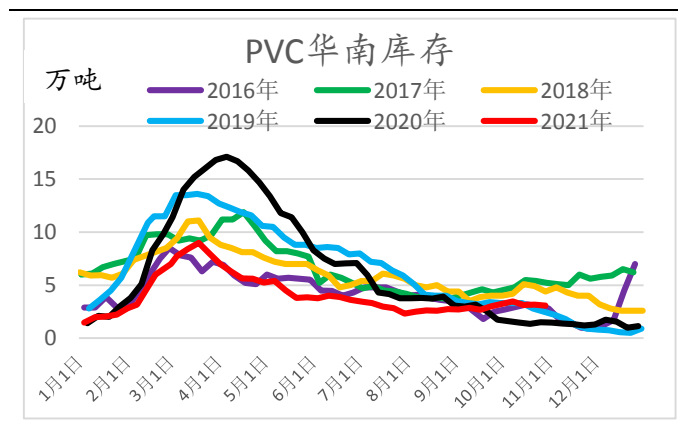


数据来源：Wind，信达期货研发中心

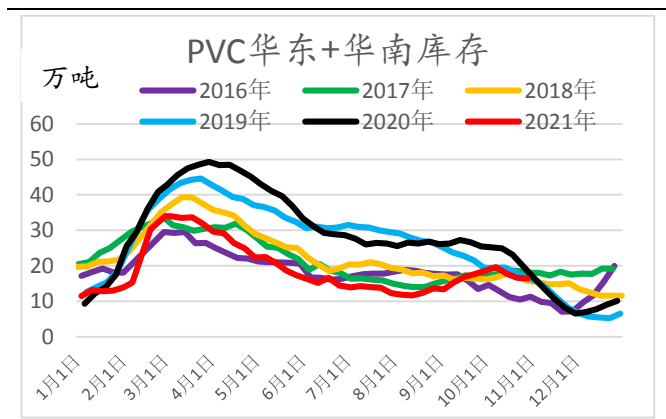
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

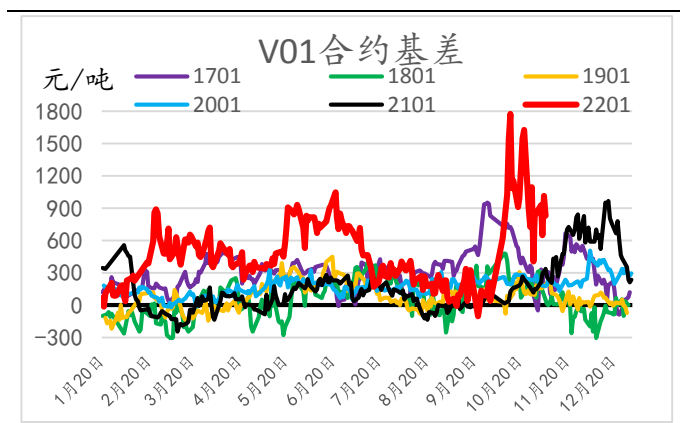


数据来源：卓创，信达期货研发中心

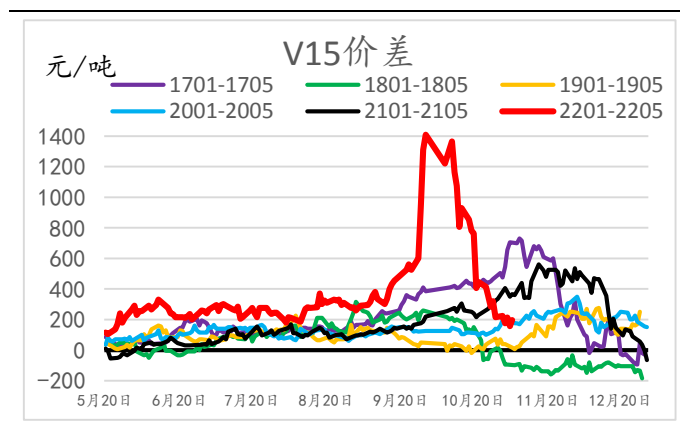


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。