

信达期货 PVC 早报

2021 年 11 月 11 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 市场窄幅整理，虽然期货盘中震荡上行，但现货跟进一般，基差有所收窄，尤其华南地区成交一般，价格下跌幅度略大，其他地区小幅调整，下游询盘及采购积极性一般，今日成交较昨日变化不大。
- 2、乌海、宁夏地区电石出厂价上涨，下游采购价多数稳定，个别偏低价有上涨计划。电石供应低位，需求提升，市场供需逐渐博弈，局部价格后续仍有上涨可能。
- 3、现货价格：华东地区报价 9300 元/吨，日内下跌 50 点。基差：现货升水 497 元/吨，日内走缩 249 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。

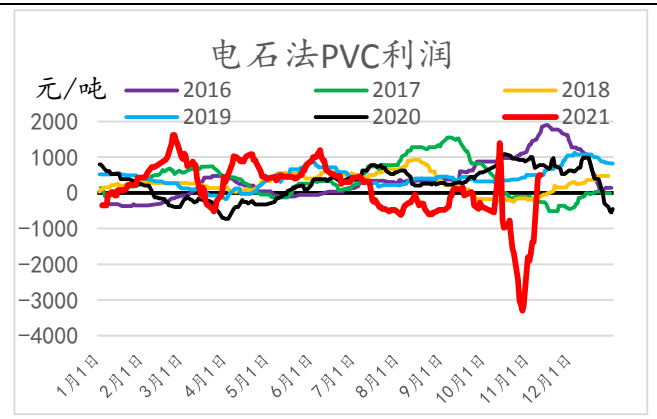
估值方面，随电石价格企稳，生产利润绝对水平较为可观，预期利润高位震荡为主。内盘价格大幅下跌，出口窗口重新打开，或对价格形成有力支撑。

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。但需求负反馈凸显，PVC 价格反弹存在明显压制。预计需求端难有大幅改善，价格走势仍由供给和成本主导，同时波动幅度下降。

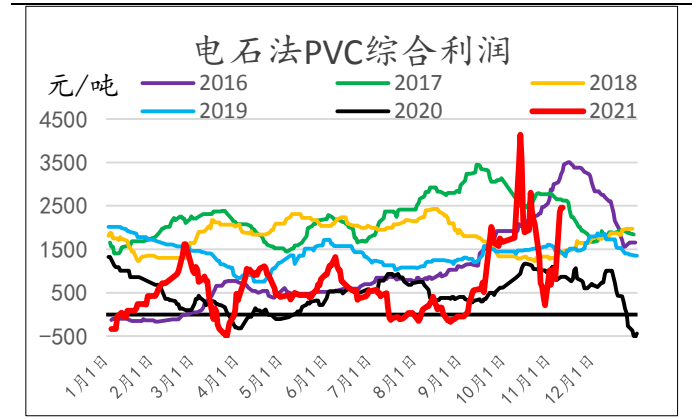
操作建议

基本面近强远弱，可参与 1-5 正套。

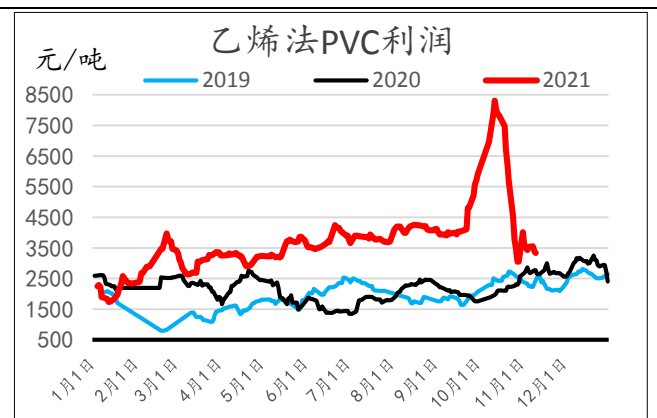
1.生产利润



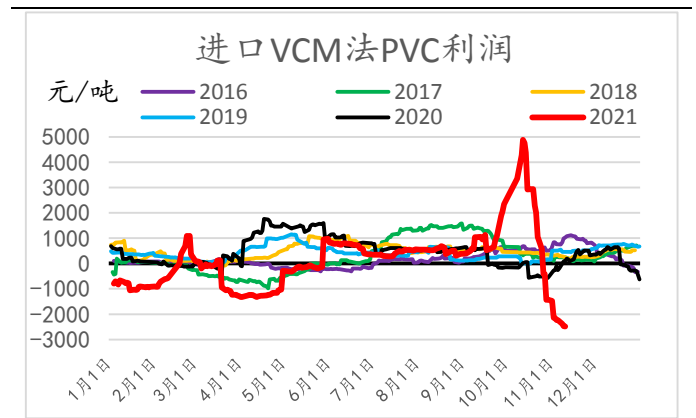
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

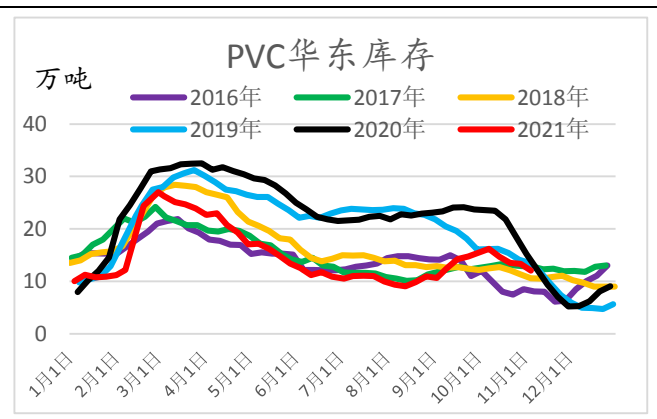


数据来源：Wind，信达期货研发中心

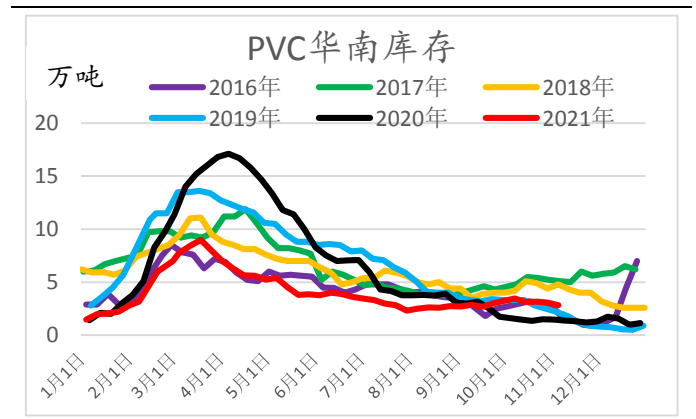


数据来源：Wind，信达期货研发中心

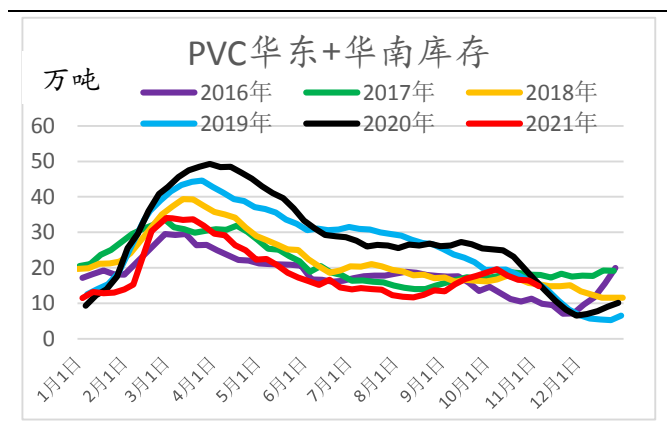
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

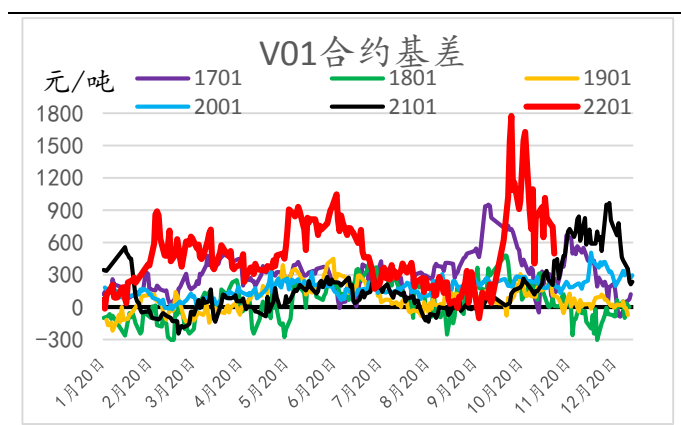


数据来源：卓创，信达期货研发中心

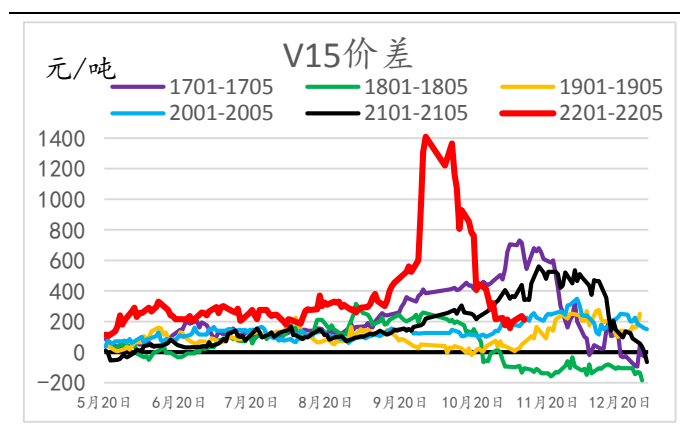


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。