

信达期货 PVC 早报

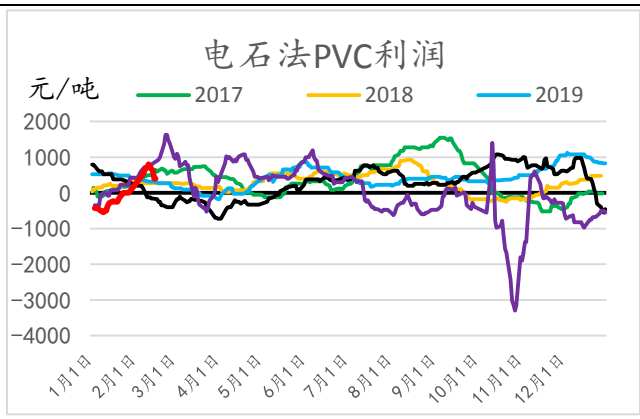
2022 年 2 月 17 日

报告联系人：研究所能化团队

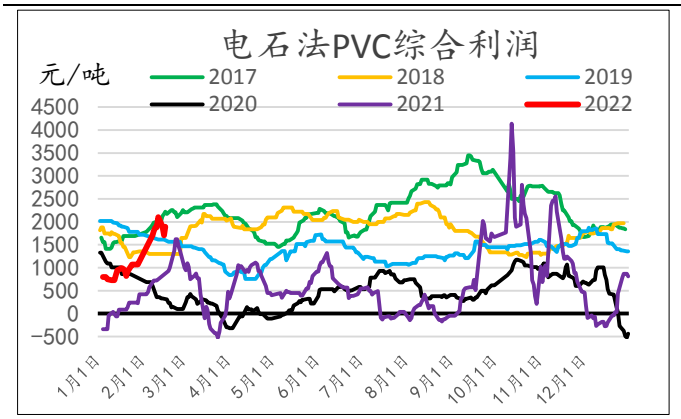
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 8750-8850 元/吨。国内 PVC 市场氛围略改善，期货震荡小涨，现货成交改善，价格重心小幅上移，但市场观望情绪不减，需求仍在逐步恢复中，采购积极性不佳。 2、山东电石价格在 4620-4750 元/吨。电石出厂价部分跟降，采购价华北、东北部分下调。电石货源状况不一，市场心态较为矛盾，部分根据自身情况灵活调整。预计短期此种状况仍延续。
重要数据	驱动数据：供应方面，电石法开工率 82.43% (+0.42)，乙烯法开工率 64.44% (-3.82)。需求方面，华北、华东及华南地区下游开工分别为 16%、21%、25%。库存方面，华东及华南总库存为 33.14 (+2.58) 万吨。 估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 1891 元/吨左右，乙烯法利润为 3244 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1308 美元/吨。05 基差-1 (-36) 元/吨，5-9 价差 94 (-7) 元/吨。
主要观点	核心逻辑：上游开工稳定，供给端变化较小。内需方面，地产和基建相关政策利好提振市场预期，结合下游低库存现状，有一定概率会兑现偏强预期。出口方面，听闻海外多套装置检修影响供应，出口或有小幅增加。总体看，宏观情绪和政策面均偏强，但最终上行驱动仍依靠需求跟进配合。 技术分析：5 日均线拐头向下穿破 20 日均线，短期 60 日均线为下方支撑。
操作建议	观望为主。 风险因素：/

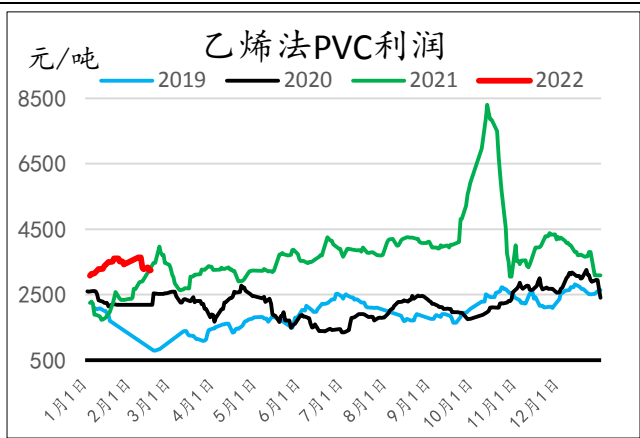
1. 生产利润



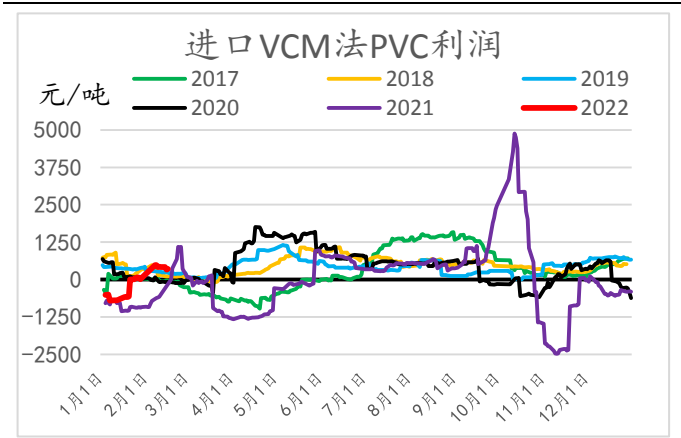
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

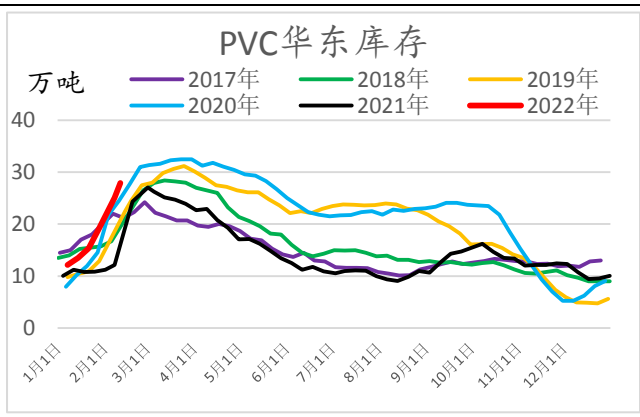


数据来源：Wind，信达期货研究所

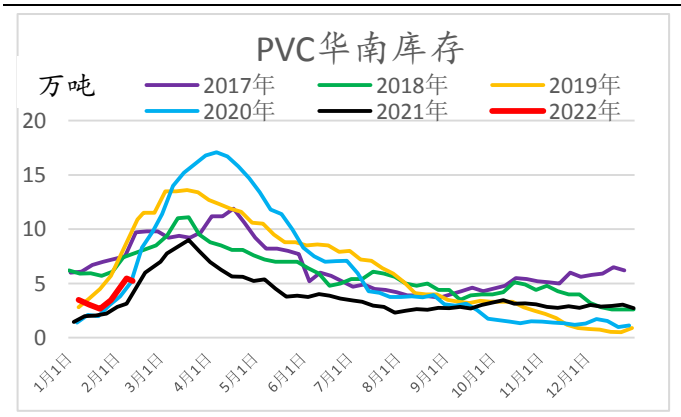


数据来源：Wind，信达期货研究所

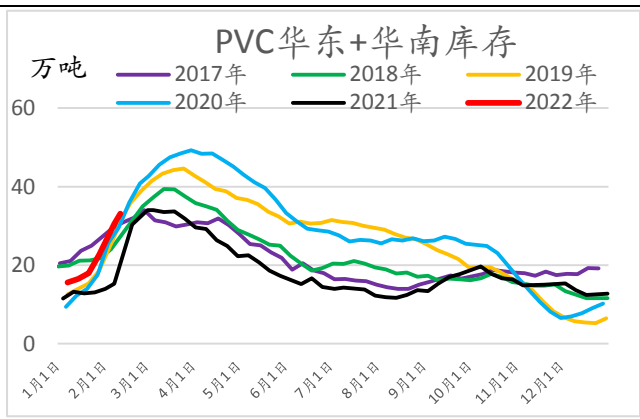
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

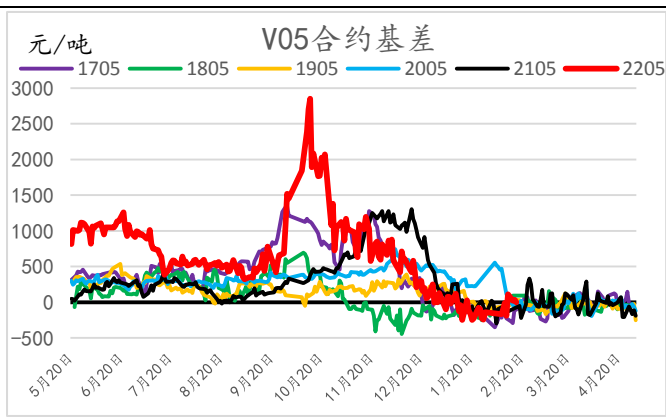


数据来源：卓创，信达期货研究所

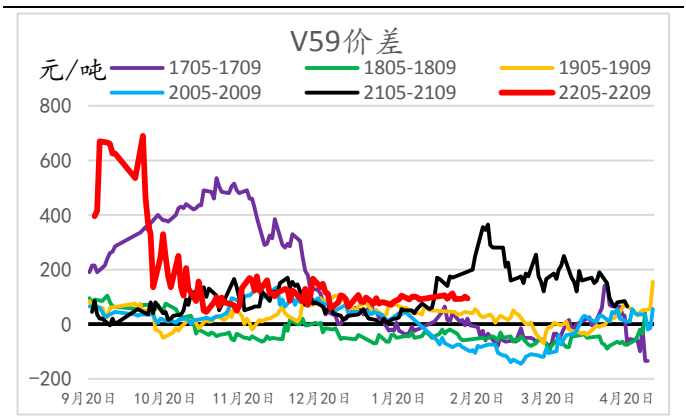


数据来源：卓创，信达期货研究所

3.基差价差



数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

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。