

信达期货 PVC 早报

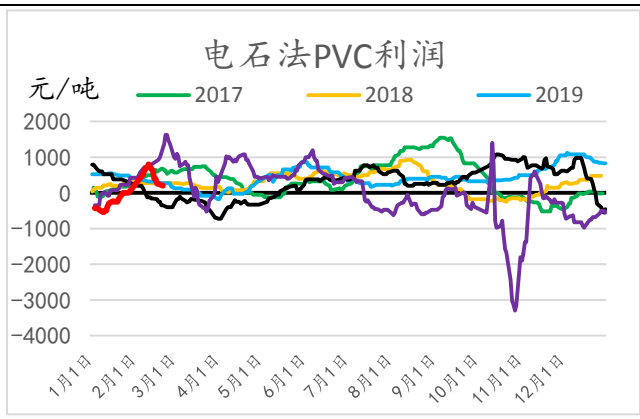
2022 年 2 月 22 日

报告联系人：研究所能化团队

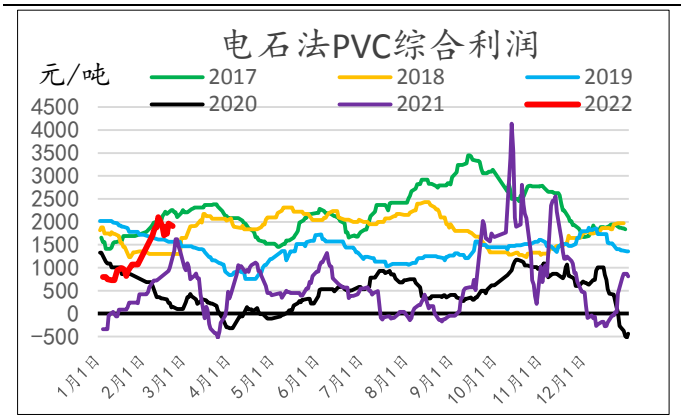
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 8500-8600 元/吨。国内 PVC 市场气氛一般，期货先跌后涨，现货成交重心下移，点价货源优势明显。供应端仍然充裕，社会库存持续累库，需求仍在恢复进程中，市场震荡行情延续。 2、山东电石价格在 4570-4700 元/吨。电石价格维持稳定，整体维持观望。电石企业出货逐步恢复，下游到货随着运输好转有所增加。个别下游采购价计划下调，但预计短期多数价格将稳定。
重要数据	驱动数据：供应方面，电石法开工率 82.98% (+0.55)，乙烯法开工率 71.31% (+6.87)。需求方面，华北、华东及华南地区下游开工分别为 16%、35%、30%。库存方面，华东及华南总库存为 35.22 (+3.08) 万吨。 估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 1920 元/吨左右，乙烯法利润为 3162 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1308 美元/吨。05 基差-57 (+23) 元/吨，5-9 价差 113 (-2) 元/吨。
主要观点	核心逻辑：单从当下供需格局剖析，很难明确未来驱动方向，更多应关注潜在因素爆发的可能性。供应端，虽有发改委指南导向，但该政策更多针对电石行业长期改造，短期影响有限，总体供给属明牌，开工高位维持。需求端，综合地产、基建现状和印度反倾销税到期，我们预期内需和出口后续均将小幅提振。中期看，PVC 供需或呈总体平衡、间歇趋紧格局。 技术分析：5 日均线在 60 日均线上方有拐头趋势，空头获利离场，短期看反弹。
操作建议	筑底阶段可逢低做多。 风险因素：需求跟进不足

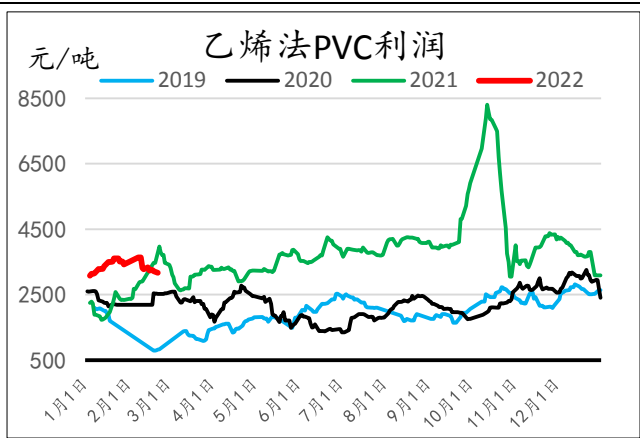
1. 生产利润



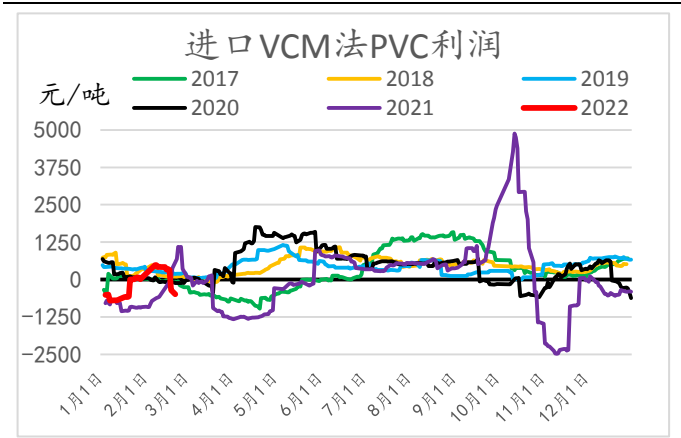
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

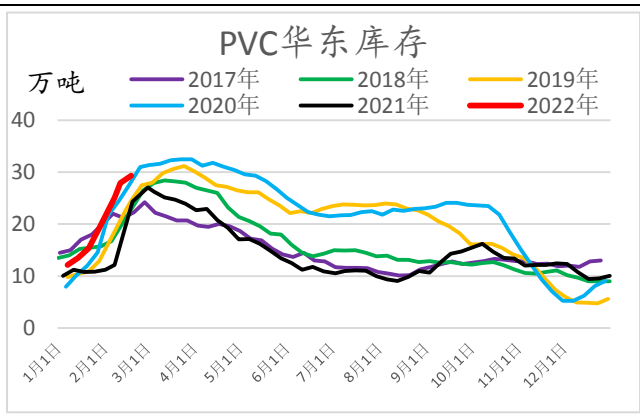


数据来源：Wind，信达期货研究所

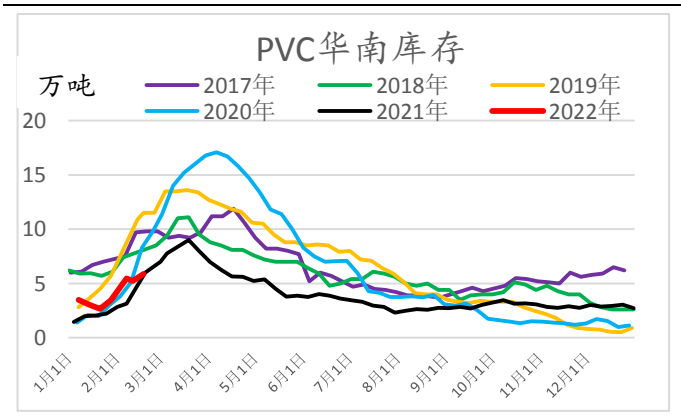


数据来源：Wind，信达期货研究所

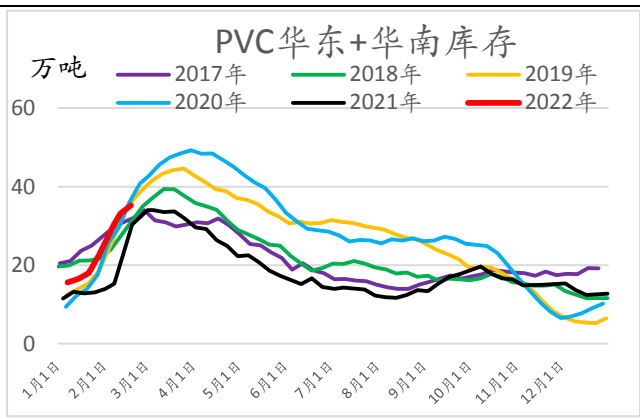
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

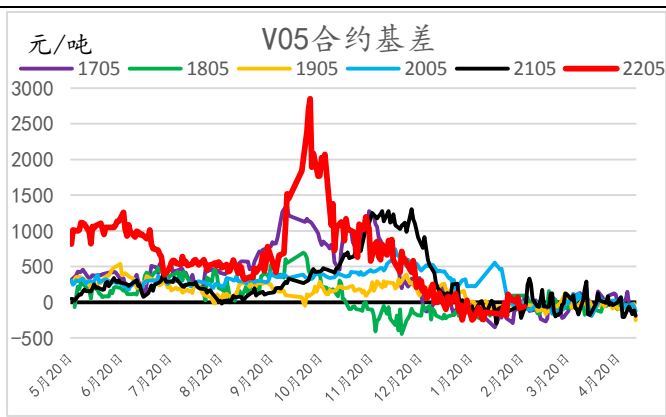


数据来源：卓创，信达期货研究所

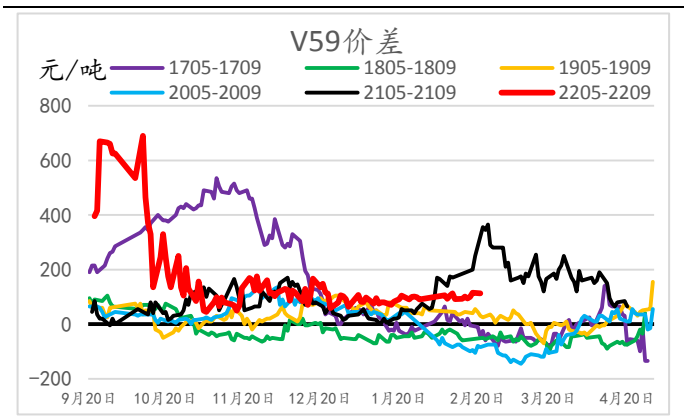


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。