

信达期货 PVC 早报

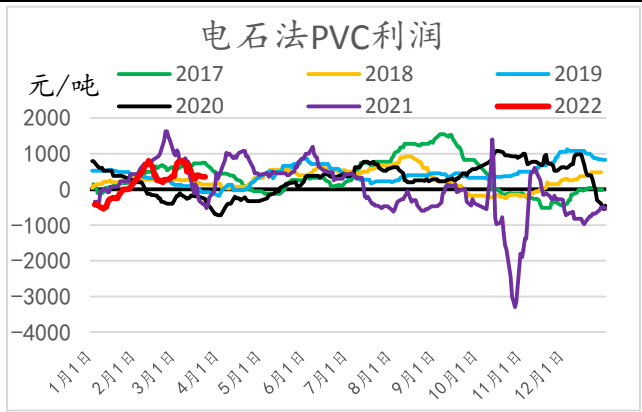
2022 年 3 月 24 日

报告联系人：研究所能化团队

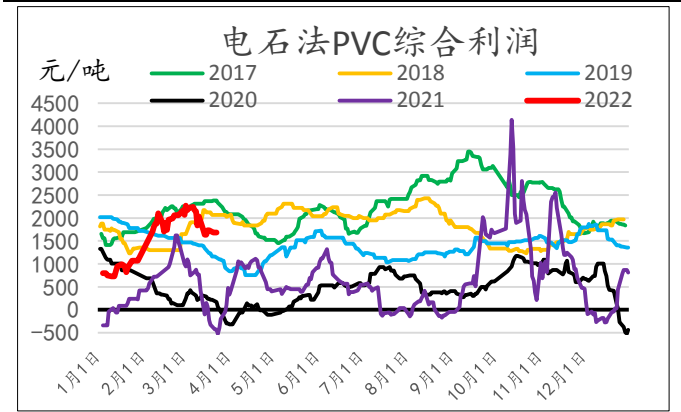
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、俄乌谈判进度缓慢，局势仍不明朗，美及部分欧盟国家推动对俄罗斯实施新的制裁，普京要求“不友好国家”以卢布支付俄罗斯天然气。 2、国内 1-2 月经济恢复势头较好，稳增长初见成效。但本轮疫情对生产和需求均有明显冲击，相关工业品的需求节奏后移，国内疫情发展态势仍较为严峻，新增确诊人数持续攀升，“动态清零”的管控目标下，重点关注各地疫情发展情况。 3、河南、东北部分下游存在运输不佳或是开工下降现象，电石开工基本正常，运输车紧。山东主流接收价 4770-4980 元/吨。国内 PVC 市场价格重心小幅走低，华东、华南地区期现联动性密切，华北地区企业出厂价格调整不多，下游逢低补货，部分贸易商表示点价成交尚可。华东 5 型主流成交价在 8970-9050 元/吨。
盘面表现	日内 V2205 合约上涨 0.00%，收盘价 9012 元/吨，成交量 60.31 万手，持仓量 31.23 万手，减少 9218 手。原油带动化工板块走强，夜盘 PVC 上涨 1.31%。 技术分析：60 日均线倾斜向上，5 日、10 日均线渐渐走平，下行空间或有限。价格在 60 日均线受到较强支撑，然上方压制亦较强，多空双方均谨慎操作，并无明显趋势行情。
核心逻辑	经历过急涨急跌之后，能化板块慢慢企稳，宏观面仍有扰动因素，但影响力会减弱。PVC 后市仍要看其需求总体表现。 电石法及乙烯法开工高位维持在 84.12%、71.82%，低于往年同期水平，供应压力不大。下游复工至常态化，但整体订单不佳、表现平淡。据统计，库存拐点已现（34.14 万吨），预期进入去库阶段。 近期兰炭、电石价格调涨，产业链利润开始向上游转移，但 PVC 生产企业利润绝对水平仍十分可观，电石法综合利润和乙烯法利润分别在 1685 元/吨、2700 元/吨。外盘乙烯法制 PVC 成本抬升，出口窗口打开，订单增多一定程度上缓解国内库存压力。 驱动不明，估值偏高。PVC 跟随为主。
操作建议	已有多单可继续持有 风险因素：需求弱势，原料大跌

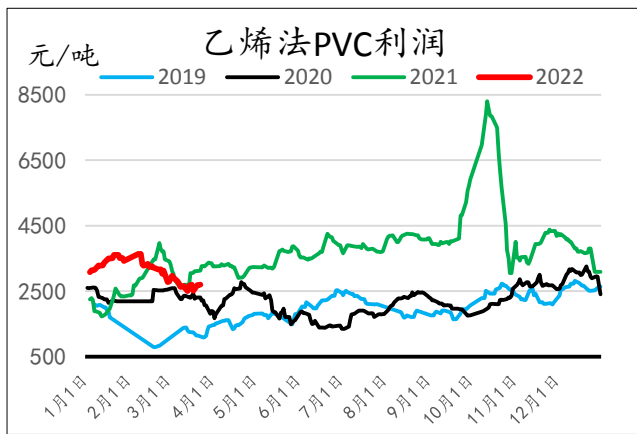
1. 生产利润



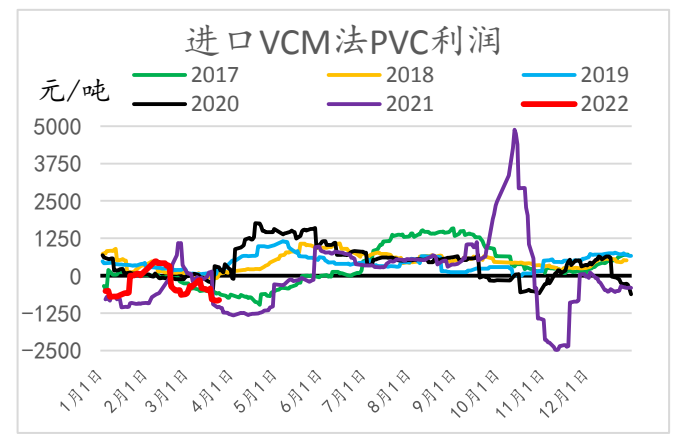
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

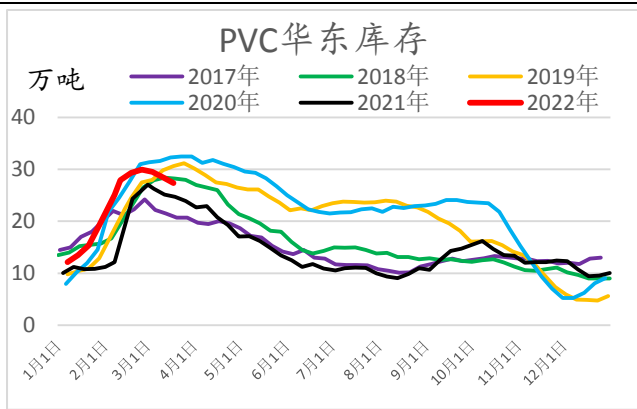


数据来源：Wind，信达期货研究所

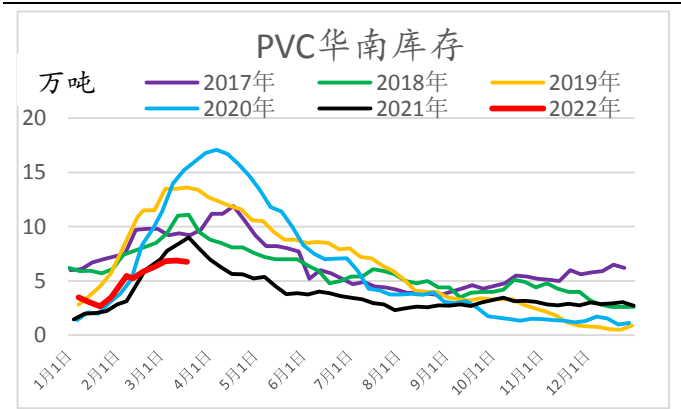


数据来源：Wind，信达期货研究所

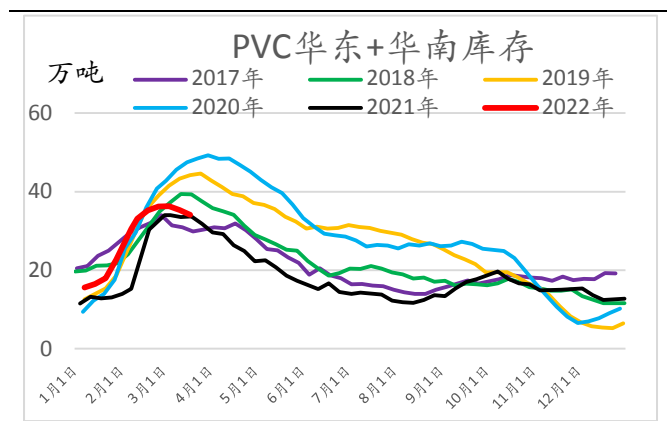
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

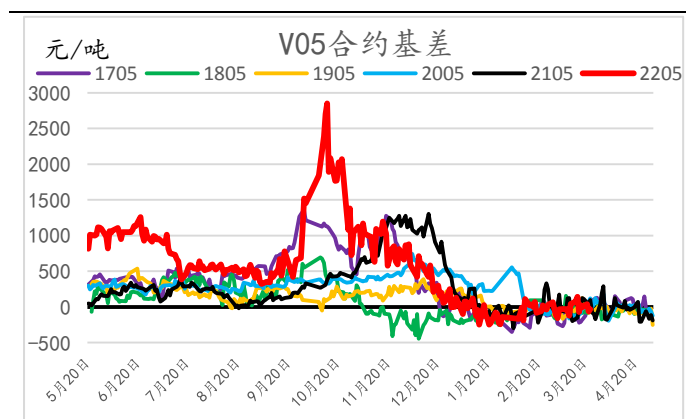


数据来源：卓创，信达期货研究所

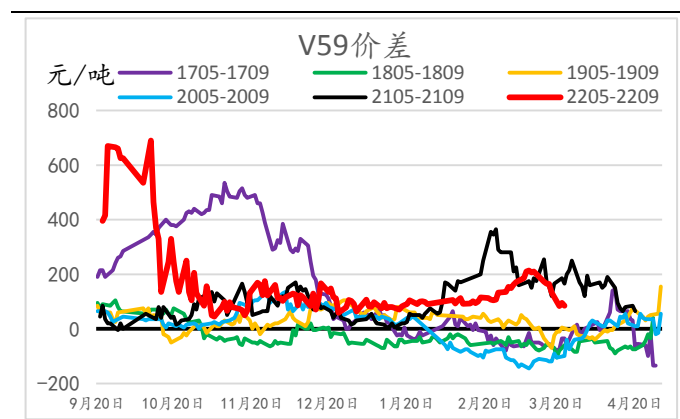


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。