

信达期货 PVC 早报

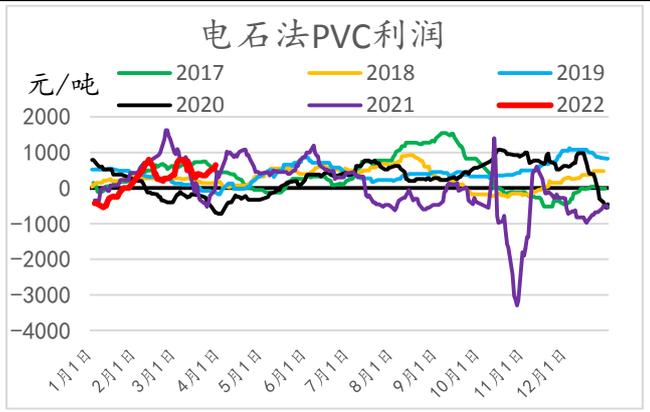
2022 年 3 月 31 日

报告联系人：研究所能化团队

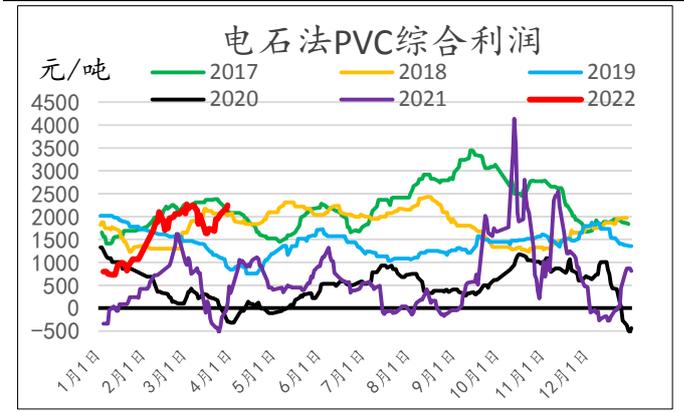
联系方式：0571-28132592

	<p>报告联系人：研究所能化团队</p> <p>联系方式：0571-28132592</p>
<p>相关资讯</p>	<p>1、疑虑俄乌局势，欧美股市回落，油气金属全线反弹，欧洲天然气涨近 10%，伦敦一日涨上千美元，俄罗斯股指在周四取消卖空禁令前反弹。</p> <p>2、受疫情影响，大宗商品价需求预期较为疲弱，但稳增长预期以及疫情受控后的复工复产预期仍存。国内疫情进一步蔓延，终端需求持续受到影响，关注疫情发展态势。</p> <p>3、电石货源分布不均衡，下游到货较好与紧张现象并存，供需博弈持续进行，原料兰炭市场存探涨气氛使得电石观望气氛更浓。山东主流接收价 4770-4880 元/吨。国内 PVC 市场价格略涨，终端下游谨慎观望，刚需补货，询盘及采购积极性一般，交投不温不火。华东 5 型主流成交价在 9250-9350 元/吨。</p>
<p>盘面表现</p>	<p>日内 V2205 合约上涨 0.45%，收盘价 9319 元/吨，成交量 94.41 万手，持仓量 38.76 万手，增加 16154 手。</p> <p>技术分析：5 日>20 日>60 日，且均倾斜向上，盘面呈上行趋势。价格从沿 5 日均线上下波动，转为站上 5 日线，且体现为增仓上行，表明多头信心增加，有进一步推涨意愿。预计上方仍有空间，关注 9500 元/吨压力位表现。</p>
<p>核心逻辑</p>	<p>化工板块渐渐企稳反弹，PVC 自身供需变化不大，但强预期并未改变。最可能兑现的利好在原料、需求两端，建议保持关注。</p> <p>电石法及乙烯法开工高位维持在 84.48%、74.21%，相较上周小幅提升，供应总量维持。需求端表现弱势，下游订单数量一般。据统计，库存拐点已现（32.88 万吨），预期进入去库阶段。</p> <p>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 2150 元/吨、2524 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。</p> <p>驱动不明，估值偏高。短期强预期主导 PVC 盘面，关注需求兑现力度。</p>
<p>操作建议</p>	<p>已有多单可继续持有。</p> <p>风险因素：需求弱势，原料大跌</p>

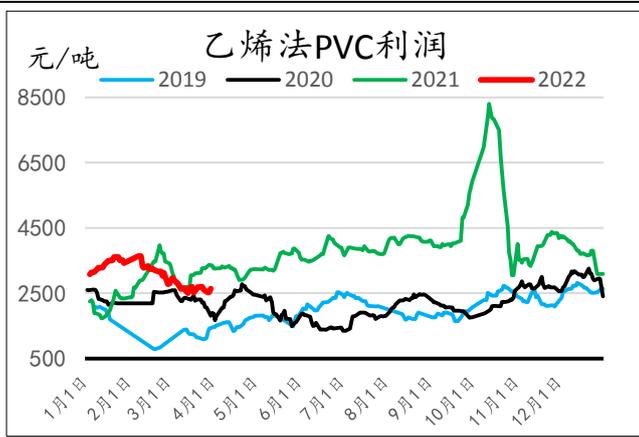
1. 生产利润



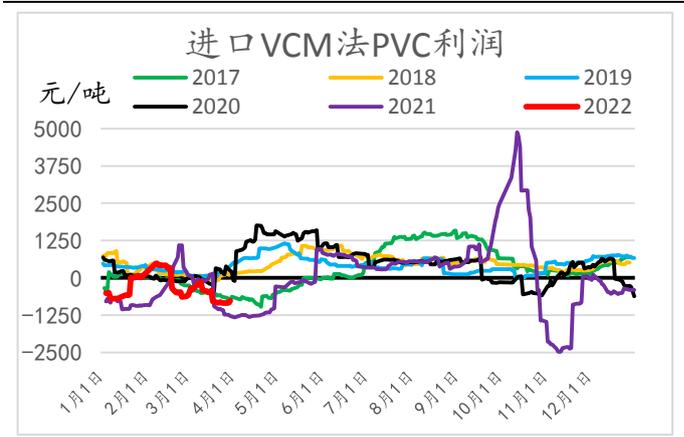
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

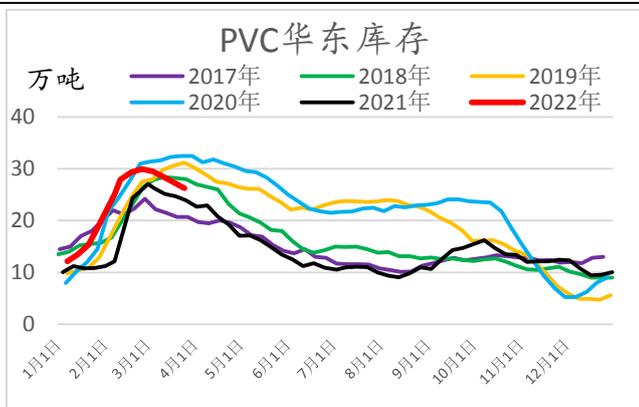


数据来源：Wind，信达期货研究所

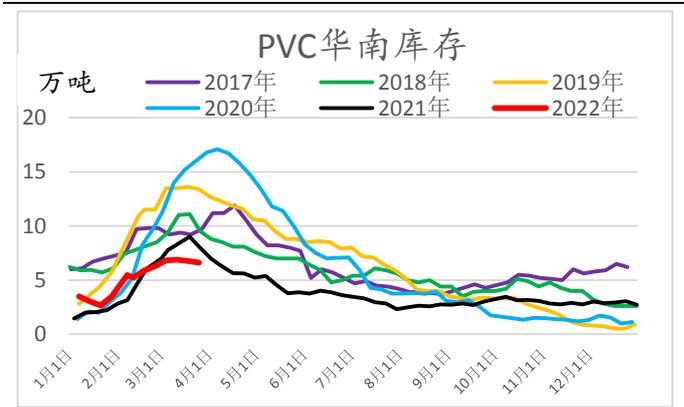


数据来源：Wind，信达期货研究所

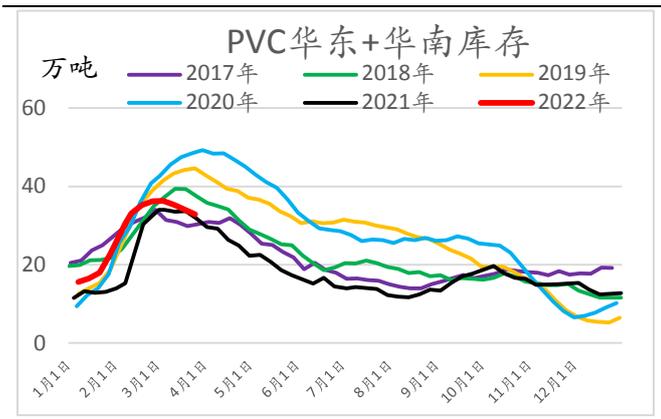
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

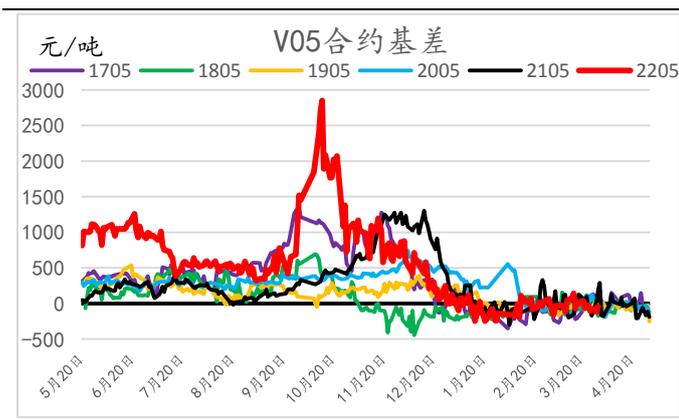


数据来源：卓创，信达期货研究所

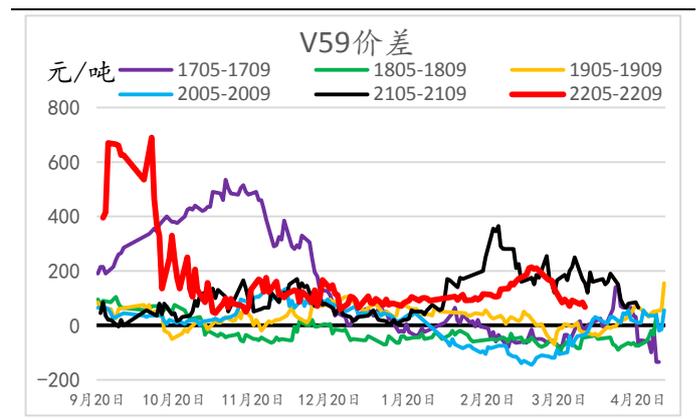


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。