

信达期货 PVC 早报

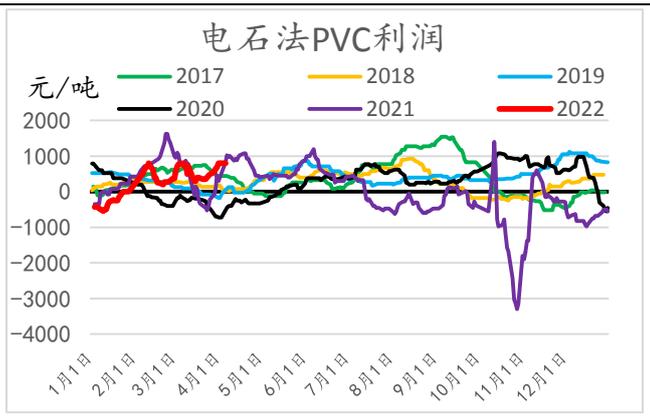
2022 年 4 月 7 日

报告联系人：研究所能化团队

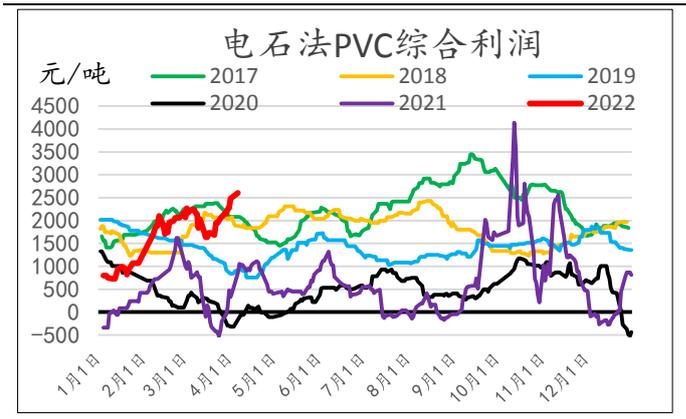
联系方式：0571-28132592

	报告联系人：研究所能化团队 联系方式：0571-28132592
相关资讯	<p>1、能源方面，美国有史以来最大规模的战略储备释放继续带来利空压力，同时国际能源署其他成员国也有释储可能，国际油价继续下跌；中期看，远端累库压力大于近端，油价或冲高回落。</p> <p>2、一系列稳地产政策开始显效，3 月，重点城市住宅成交面积环比增长近五成，特别是 3 月下旬，重点城市成交面积明显回升。不过，从同比来看，3 月重点城市住宅成交面积仍下降近五成。</p> <p>3、电石价格多数下调 50 元/吨，主要因运输状况不佳，电石厂存在让利出货，下游也有根据价格调整到货现象。山东主流接收价 4720-4880 元/吨。国内 PVC 市场价格下行，贸易商报盘部分随期货调低，但下游整体接货意向仍然有限，成交整体一般。华东 5 型主流成交区间参考在 9300-9400 元/吨。</p>
盘面表现	<p>日内 V2205 合约下跌 0.54%，收盘价 9282 元/吨，成交量 59.10 万手，持仓量 34.91 万手，减少 39070 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。消息炒作暂告一段落，近几个交易日阴阳交织，短期上行动力不足，盘面或小幅调整，但中长期仍看多 PVC。进入移仓换月阶段，后续操作转至 09 合约。</p>
核心逻辑	<p>上周提示过关注原料、需求两端，原料端兰炭整改炒作拉升 PVC 价格，需求强预期亦给到下方支撑。短期 PVC 偏强运行。</p> <p>电石法及乙烯法开工高位维持在 84.93%、72.11%，相较上周高位维持，供应总量尚且充足。需求端表现弱势，下游订单数量一般。据统计，华东及华南总库存在 32.685 万吨，去库速度同比正常。</p> <p>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 2603 元/吨、2509 元/吨。高利润下兰炭等原料若挺价运行，成本传导效应或减弱。内外盘价差维持，出口窗口打开，订单数量较多，缓解国内库存压力。</p> <p>驱动不明，估值偏高。原料炒作加需求强预期，PVC 易涨难跌。</p>
操作建议	<p>剩余多单继续持有，若遇回调可加多单。套利关注多 PVC 空 L/PP。</p> <p>风险因素：需求弱势，原料大跌</p>

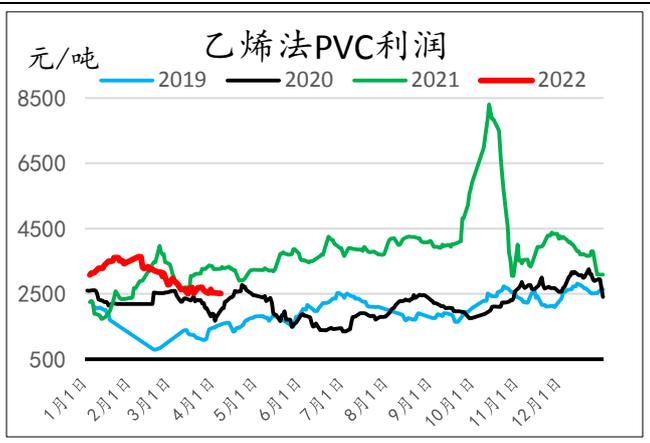
1. 生产利润



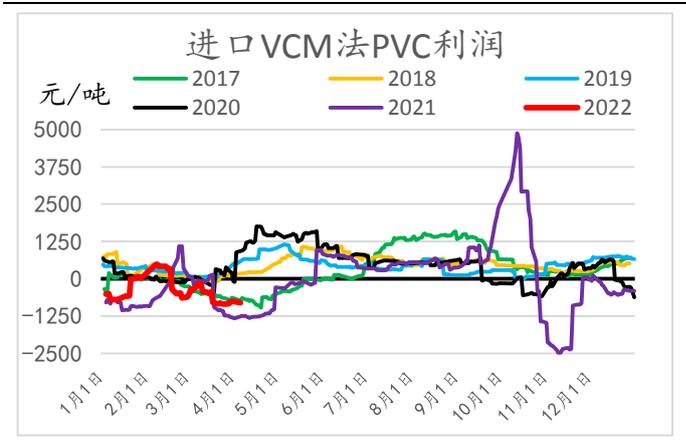
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

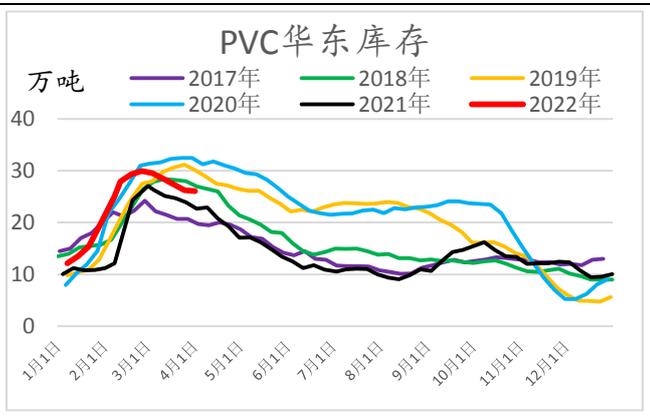


数据来源：Wind，信达期货研究所

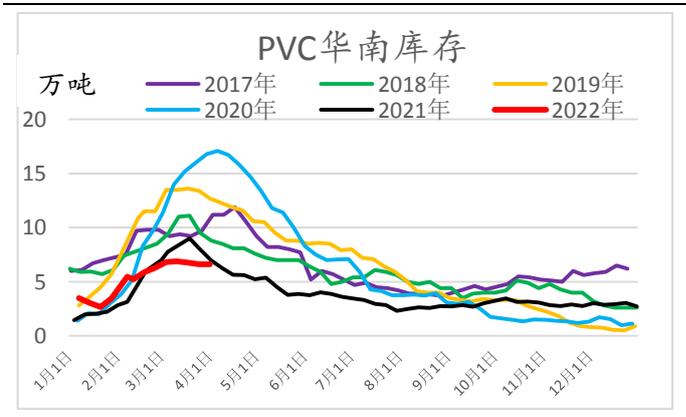


数据来源：Wind，信达期货研究所

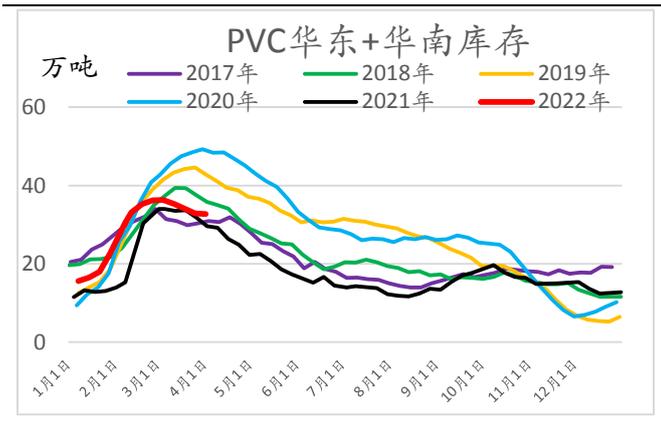
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

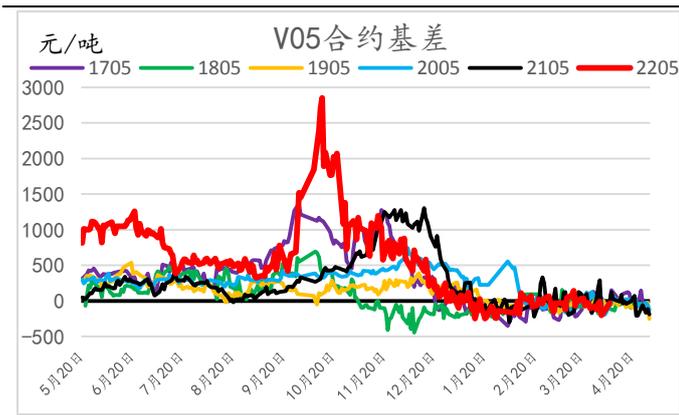


数据来源：卓创，信达期货研究所

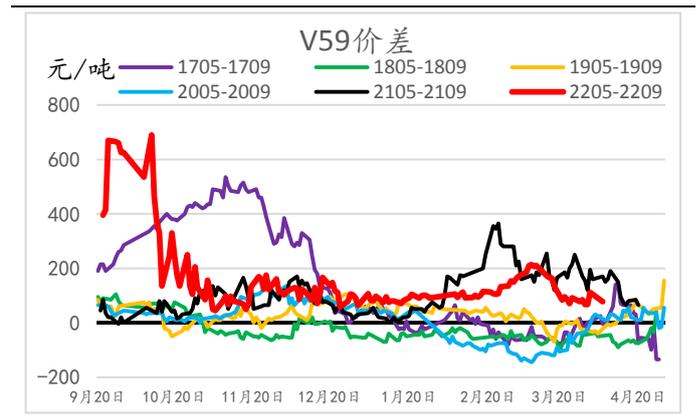


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。