

信达期货 PVC 早报

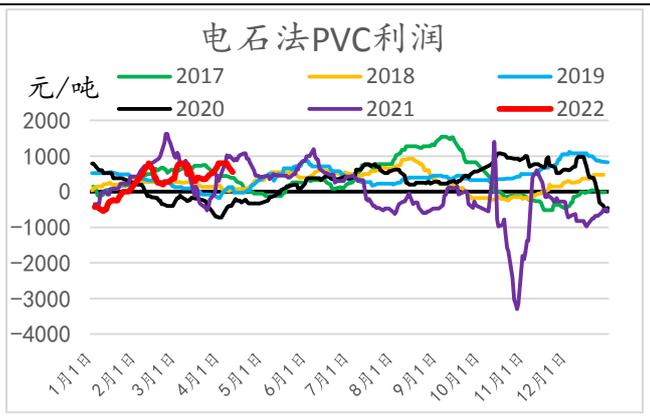
2022 年 4 月 12 日

报告联系人：研究所能化团队

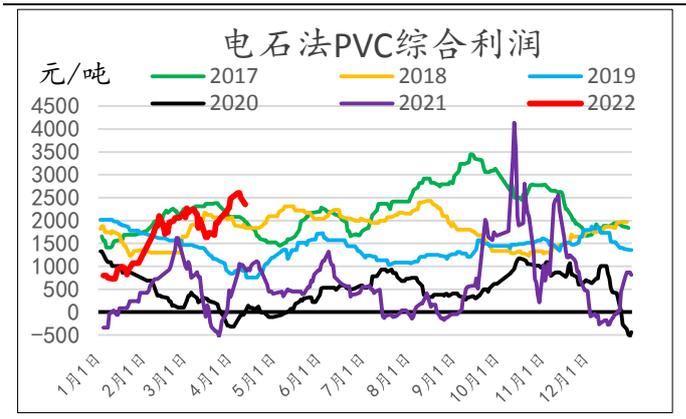
联系方式：0571-28132592

相关资讯	<p>1、国内疫情持续蔓延，疫情对于大宗商品需求的压制不断加深，工业品在传统旺季之下都出现了不同程度的累库，多数工业品下游需求表现疲弱，打压市场信心；而美国经济出现见顶预期，全球避险情绪高企。</p> <p>2、长期偏鸽派的芝加哥联储主席埃文斯表示，在 5 月份会议上，加息 50 个基点值得考虑，可能性很高。迅速向中性利率转变是合适的，预计中性联邦基金利率将在 2.25%-2.5% 的范围内。</p> <p>3、电石运输问题依旧较大，导致货源分布不均衡，价格灵活调整。山东主流接收价 4670-4780 元/吨。国内 PVC 市场价格重心下移，贸易商报价随行就市下调，市场多以点价出货，低价增加，终端下游谨慎逢低补货，华东地区价格略低，成交尚可，其他地区成交一般。华东 5 型主流成交区间参考在 9000-9100 元/吨。</p>
盘面表现	<p>日内 V2205 合约下跌 1.20%，收盘价 9064 元/吨，成交量 53.65 万手，持仓量 25.09 万手，减少 29514 手。</p> <p>技术分析：5 日均线拐头向下，20 日均线走平，60 日均线倾斜向上，价格跌破 5 日线。近几个交易日均以阴线收尾，因多头减仓及移仓换月，持仓量持续下降，短期承压运行。</p>
核心逻辑	<p>原料及需求端利多暂不具备持续性，油价高位回调使得化工板块情绪低迷，PVC 跟随回落。预计 60 日支撑位仍有效。</p> <p>电石法及乙烯法开工高位维持在 83.66%、77.84%，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，华东及华南总库存为 33.595 万吨，预计去库速度放缓。</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 2353 元/吨、2771 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，出口订单数量较多，缓解国内库存压力。</p> <p>驱动不明，估值偏高。短期受情绪影响，预计下跌空间有限。</p>
操作建议	<p>轻仓或空仓观望，60 日支撑位若有效，可做多 V2209 合约。</p> <p>风险因素：需求弱势，原料大跌</p>

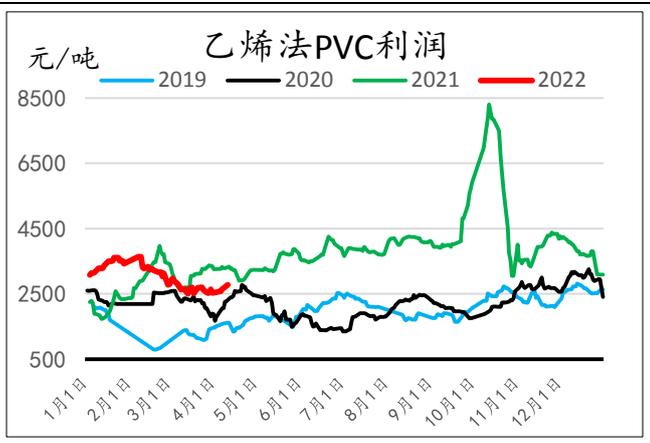
1. 生产利润



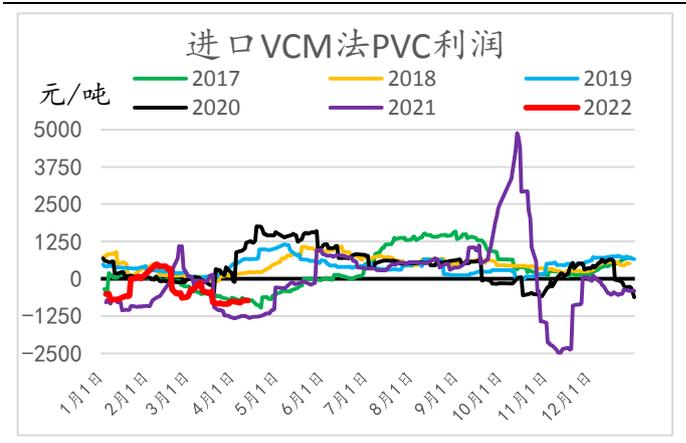
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

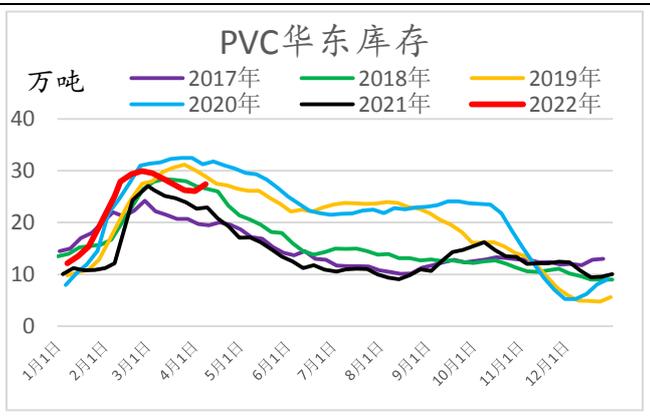


数据来源：Wind，信达期货研究所

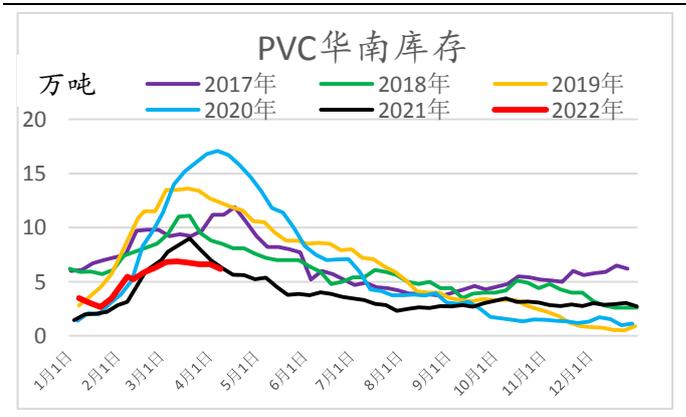


数据来源：Wind，信达期货研究所

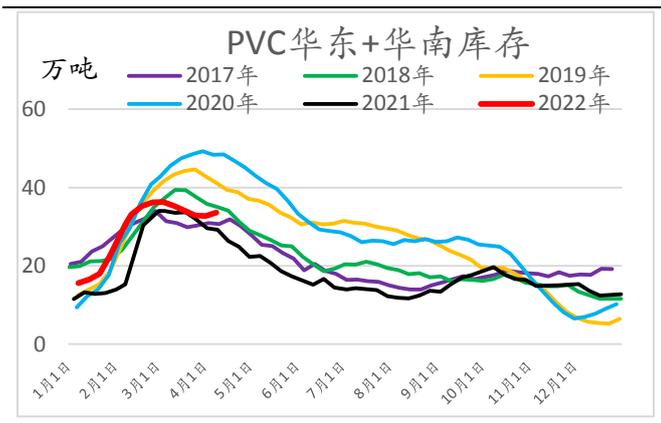
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

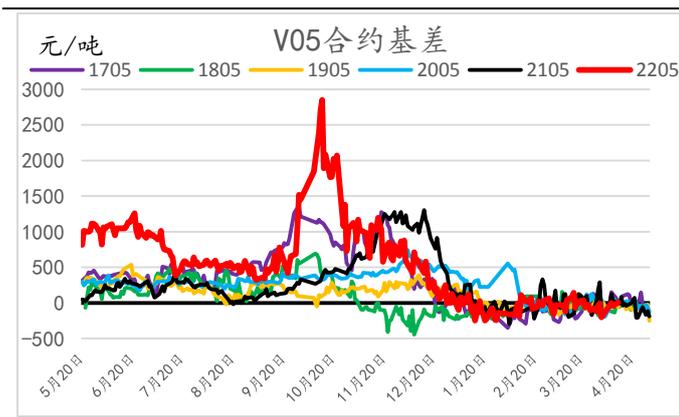


数据来源：卓创，信达期货研究所

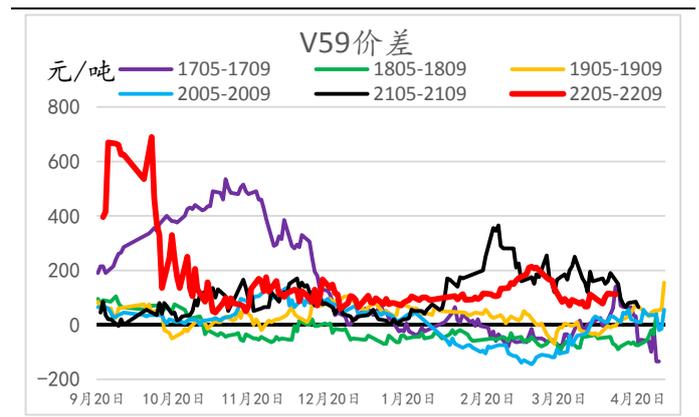


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。