

信达期货 PVC 早报

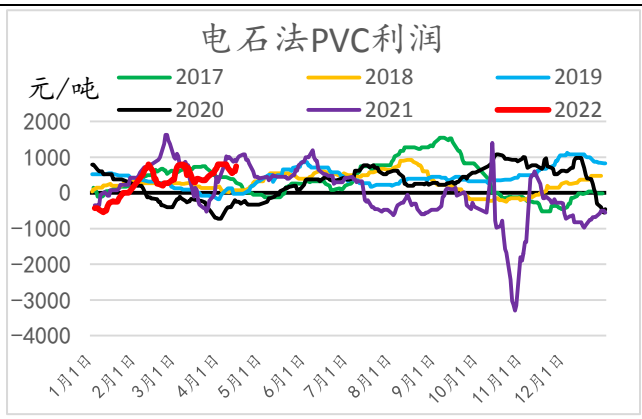
2022 年 4 月 15 日

报告联系人：研究所能化团队

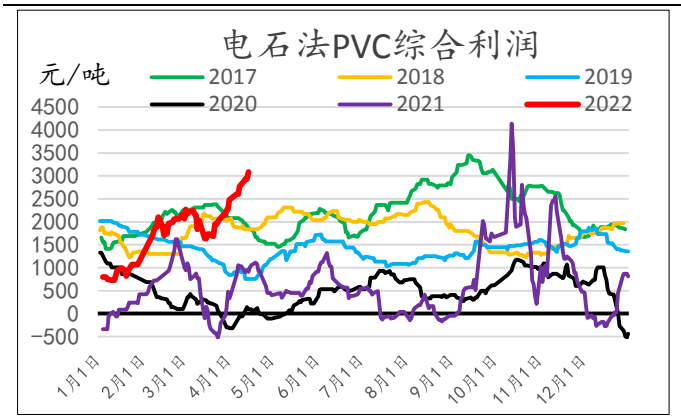
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、国内疫情仍未出现拐点，疫情对于大宗商品需求的压制持续，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。政策上积极进行逆周期调节，将适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本。 2、据国家能源局，3 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到 6944 亿千瓦时，同比增长 3.5%。 3、电石需求一般，主要是 PVC 企业开工表现不稳定，运输问题依旧，货源流通速度较慢，导致电石出货端压力持续存在。山东主流接收价 4620-4730 元/吨。国内 PVC 市场价格下行，市场气氛一般，贸易商一口价报盘下调，多数点价出货，终端下游谨慎观望，逢低补货。华东 5 型主流成交区间参考在 9080-9180 元/吨。
盘面表现	日内 V2205 合约下跌 0.02%，收盘价 9141 元/吨，成交量 41.86 万手，持仓量 19.31 万手，减少 14560 手。 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。消息面利多持续性不足，盘面承压回落，市场交易主逻辑重回弱需求端，短期延续震荡格局。
核心逻辑	国外俄乌局势反复，油价反弹带动化工情绪回暖；国内物流受阻有望恢复，且地产基建利好频出。与前期预计一致，PVC 下方空间有限。 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。 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 3084 元/吨、2996 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。 驱动不明，估值偏高。短期受情绪影响，预计下跌空间有限。
操作建议	逢低可做多 V2209 合约。 风险因素：需求弱势，原料大跌

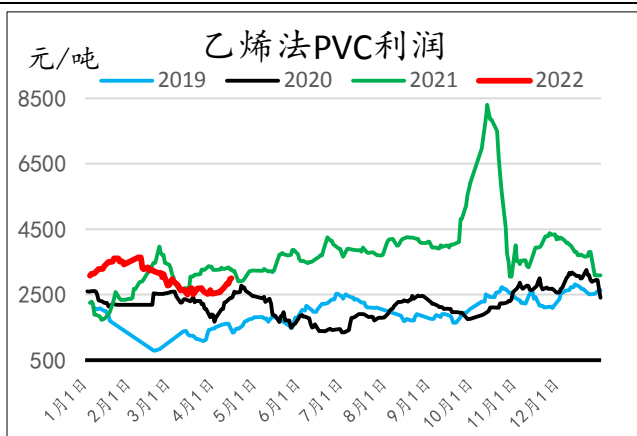
1. 生产利润



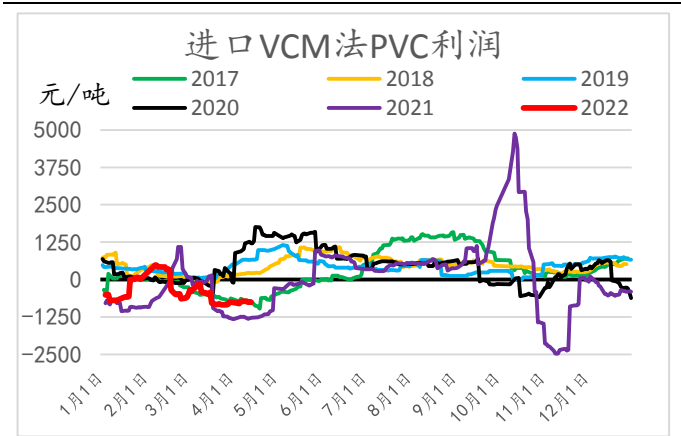
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

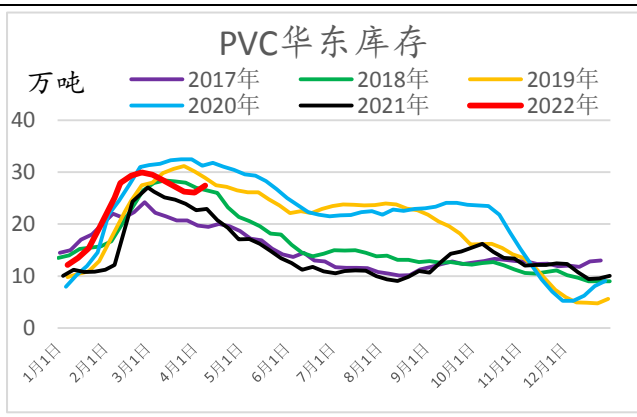


数据来源：Wind，信达期货研究所

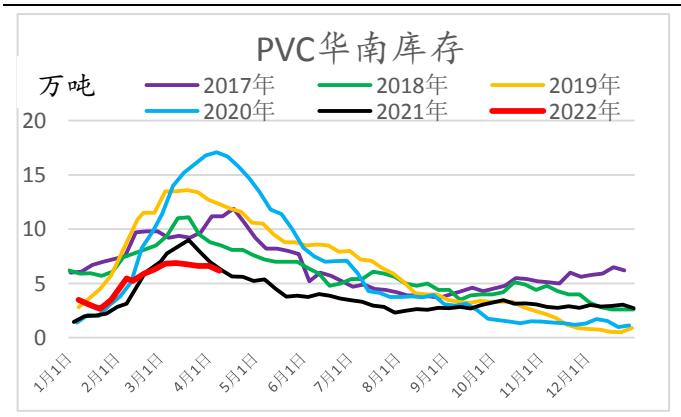


数据来源：Wind，信达期货研究所

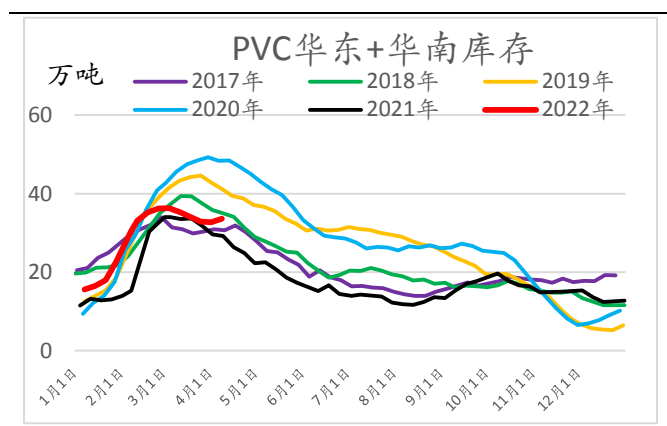
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

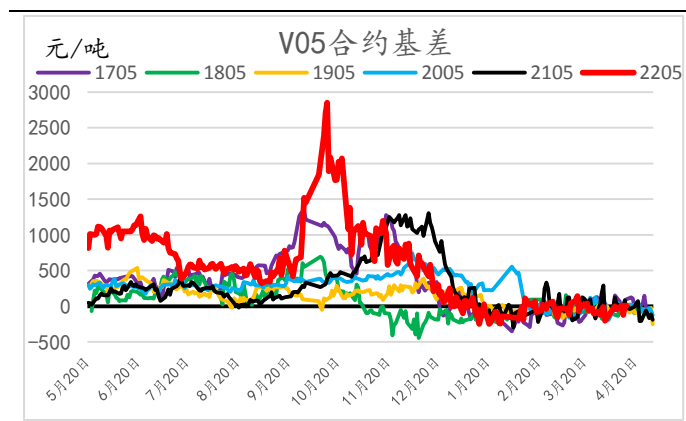


数据来源：卓创，信达期货研究所

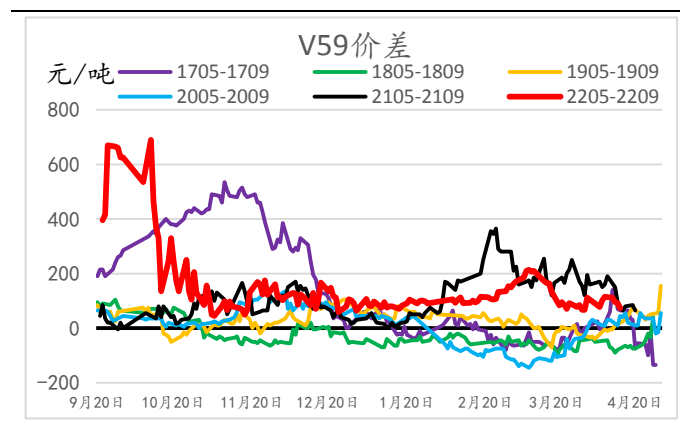


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。