

信达期货 PVC 早报

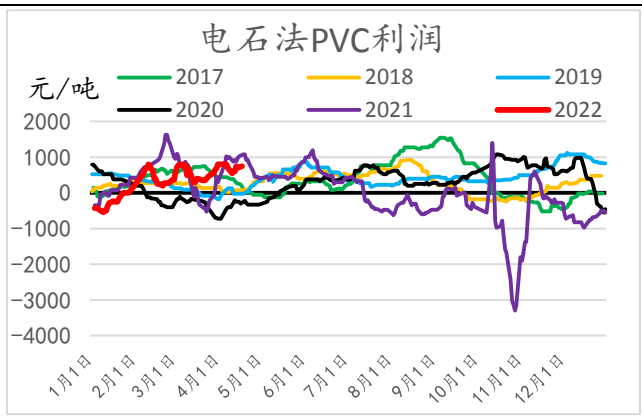
2022 年 4 月 19 日

报告联系人：研究所能化团队

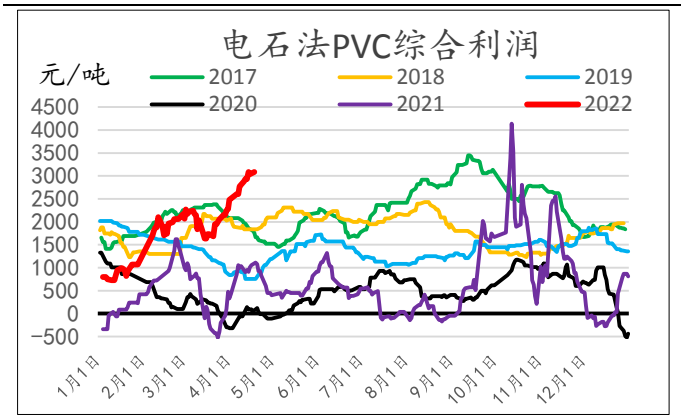
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、在疫情等影响下近期经济下行压力加大，央行降准落地，但幅度不及预期。 2、美国 3 月工业产出连续第三个月上升，较前一月增长 0.9%，好于预期，显示美国短期经济韧性。但通胀持续高企，消费者信心指数大幅下滑，居民债务杠杆高企，前瞻指标愈发显示未来经济见顶预期。 3、电石价格重心继续下移，PVC 企业有检修或是计划检修，电石虽个别停炉但整体供应量仍多，所以整体货源显过剩。山东主流接收价 4520-4630 元/吨。国内 PVC 市场氛围改善，整体仍以刚需为主，主要市场成交价小幅上移。参与者心态平稳，追涨热情不高。华东 5 型主流成交区间参考在 9130-9200 元/吨。
盘面表现	日内 V2205 合约上涨 1.13%，收盘价 9200 元/吨，成交量 55.29 万手，持仓量 16.01 万手，减少 17970 手。 技术分析：5 日均线拐头向上，20 日均线走平，60 日均线倾斜向上，价格反弹至 5 日线上方。需求拐点或将到来，叠加油价企稳的情绪带动，PVC 触及 60 日线后止跌，暂未见强驱动，短期偏强震荡。
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 82.65%、81.68%，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 32.865 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 3085 元/吨、3060 元/吨。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。盘面走势尚未形成趋势，PVC 未脱离震荡格局。
操作建议	V2209 多单可持有。 风险因素：需求弱势，原料大跌

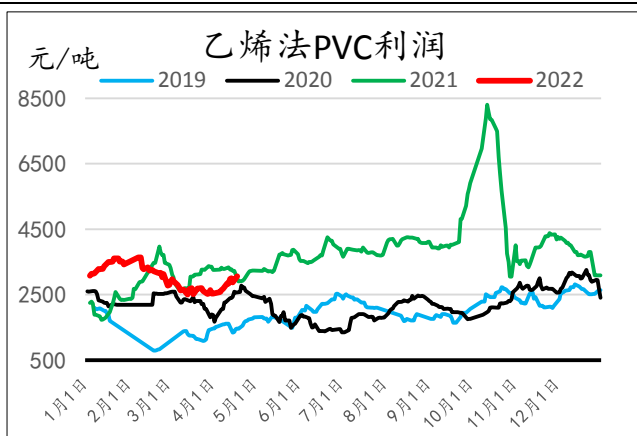
1. 生产利润



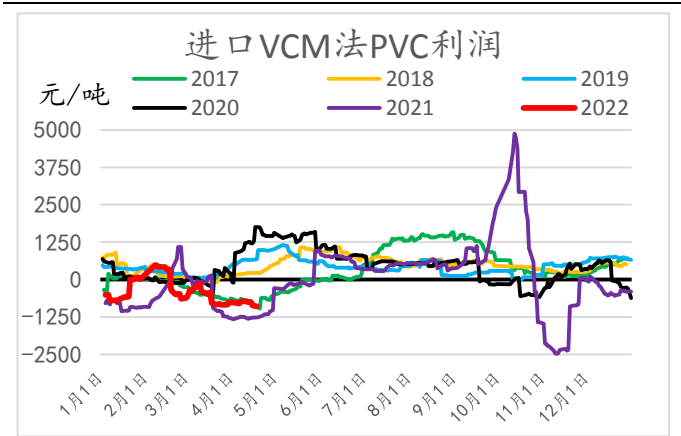
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

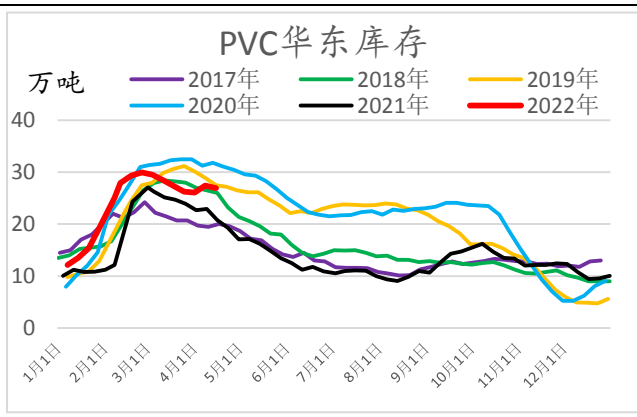


数据来源：Wind，信达期货研究所

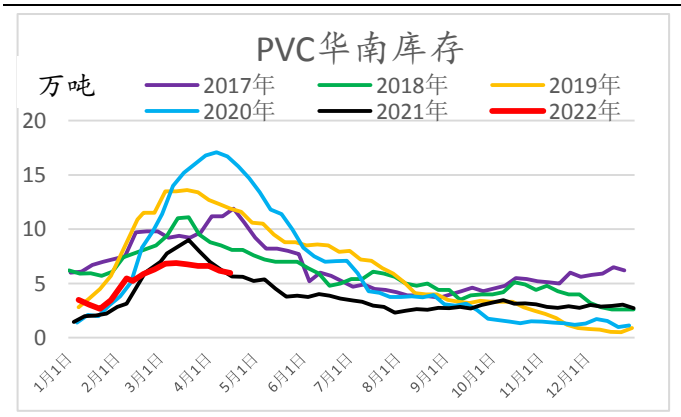


数据来源：Wind，信达期货研究所

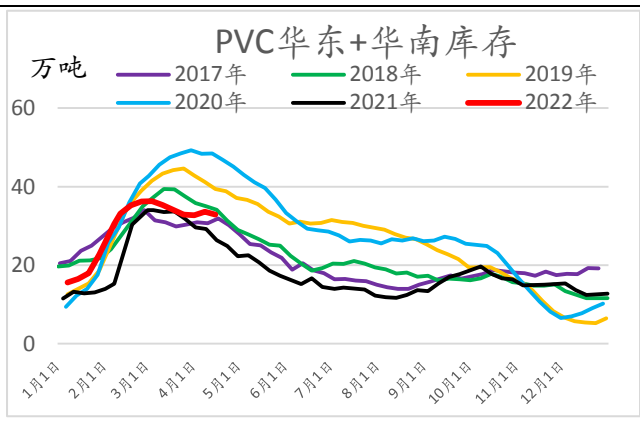
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

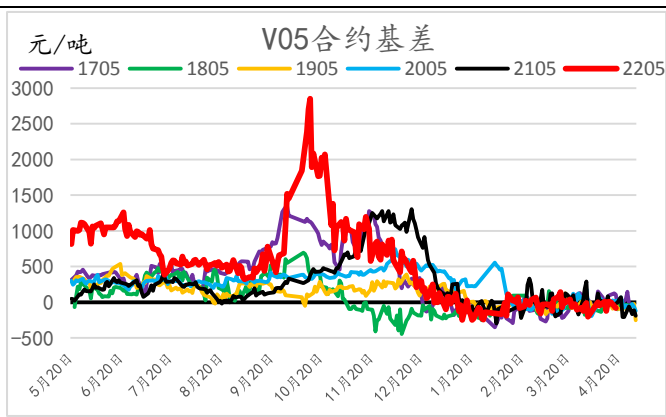


数据来源：卓创，信达期货研究所

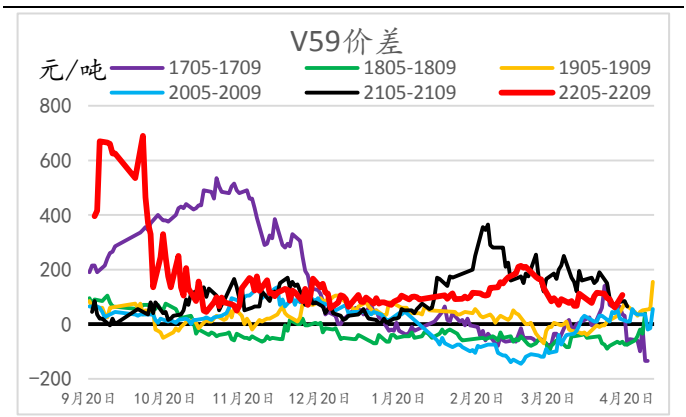


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。