

信达期货 PVC 早报

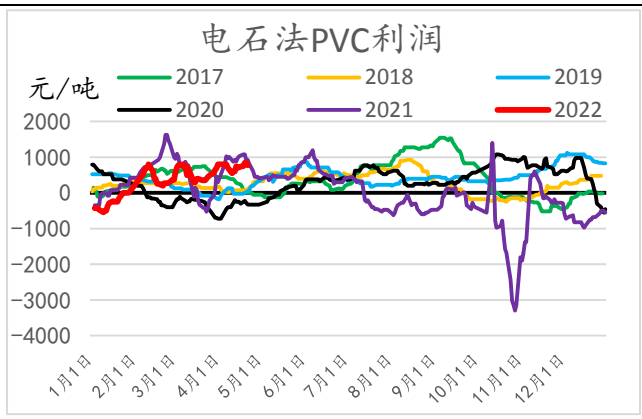
2022 年 4 月 25 日

报告联系人：研究所能化团队

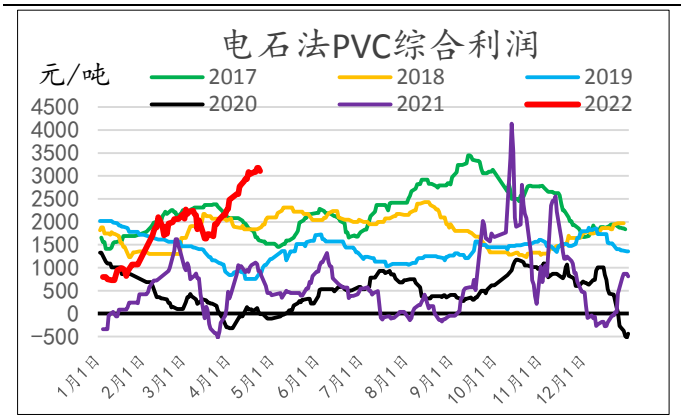
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、疫情的持续使得大宗商品的需求在传统旺季下表现差强人意，且暂时看不到疫情拐点，多点散发、疫情反复一点点动摇市场信心，强预期转变为弱现实。 2、克利夫兰联储主席梅斯特表示，支持在 5 月份加息 50 个基点，美联储没有必要进行 75 个基点的加息。 3、PVC 企业电石到货状况不一，部分一般，部分则待卸车仍多，所以价格调整状况不一。电石企业开工有所下降，但仍处在积极出货状态。山东主流接收价 4520-4630 元/吨。国内 PVC 市场气氛平淡，价格下跌明显。点价成交好转，一口价成交一般。华东 5 型主流成交区间参考在 8920-9050 元/吨。
盘面表现	上周五日内 V2209 合约下跌 2.53%，收盘价 8815 元/吨，成交量 61.46 万手，持仓量 31.13 万手，增加 65447 手。夜盘化工普跌，PVC 跟随下行。 技术分析：5 日均线拐头向下，20 日、60 日均线走平，价格跌至 5 日线下方。经历过多日窄幅波动后，因宏观面利空影响，空头占据主导地位，PVC 盘面重心进一步下移，预计短期偏弱运行。
核心逻辑	疫情尚未得到真正缓解，需求回补预期未兑现，加之政策利好传导不畅。宏观经济层面压制市场情绪，PVC 承压运行。 电石法及乙烯法开工率分别在 80.63%、79.85%，随春检的到来开工有所下滑，供应略减。需求仍表现弱势，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 3110 元/吨、2967 元/吨。出口支撑尚存，订单数量尚且高位维持，然市场普遍预期后续会逐步趋弱。 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	暂无强驱动出现，轻仓或空仓观望为主。 风险因素：/

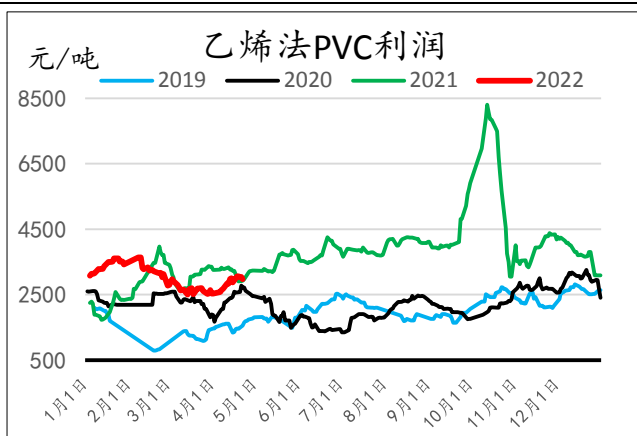
1. 生产利润



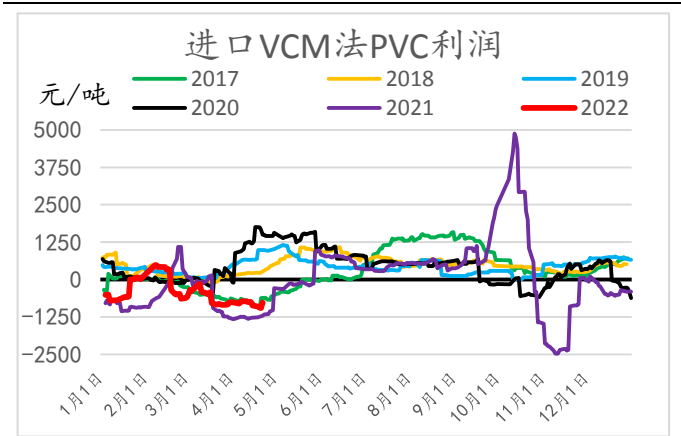
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

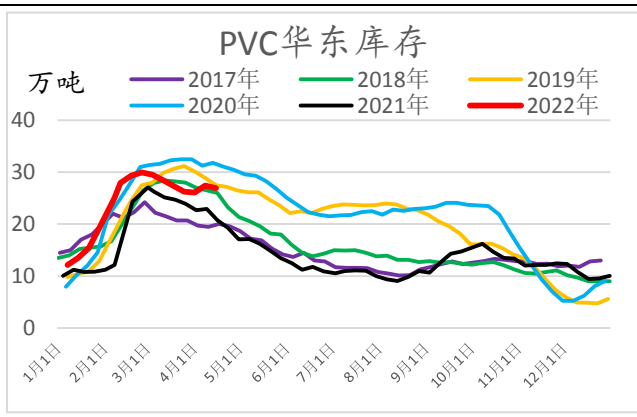


数据来源：Wind，信达期货研究所

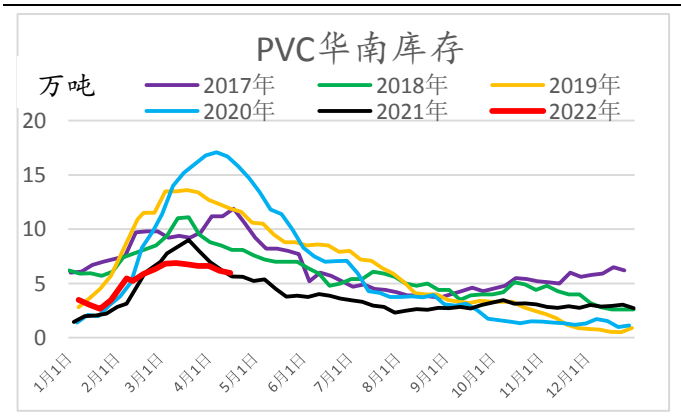


数据来源：Wind，信达期货研究所

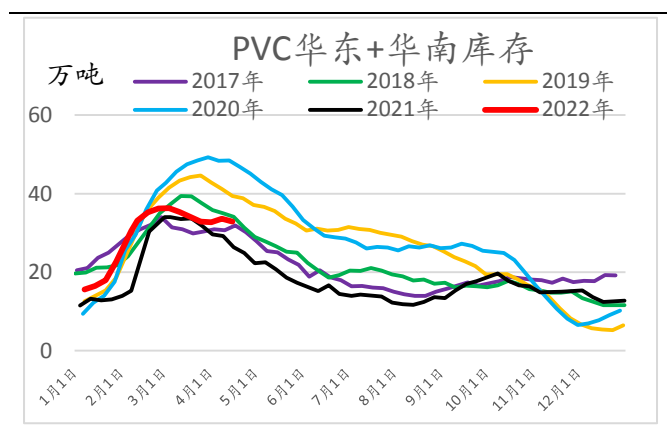
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

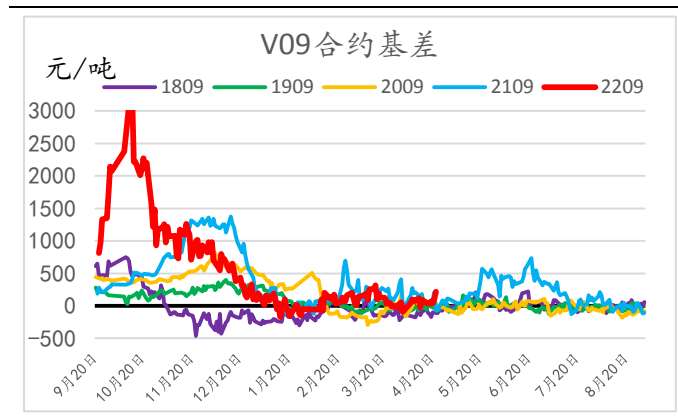


数据来源：卓创，信达期货研究所

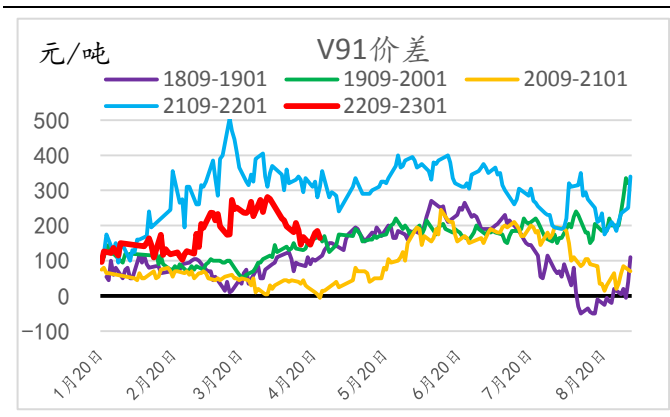


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。