

信达期货 PVC 早报

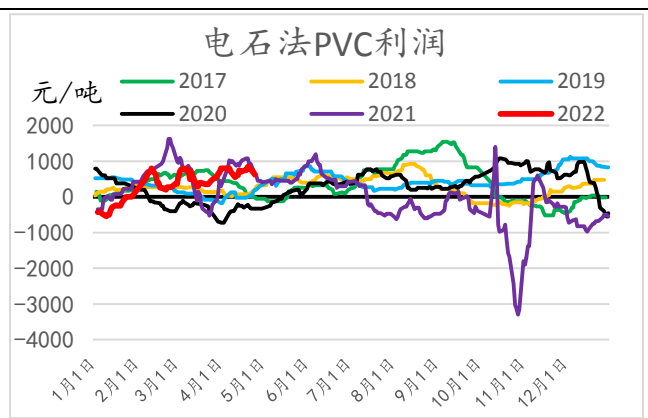
2022 年 4 月 26 日

报告联系人：研究所能化团队

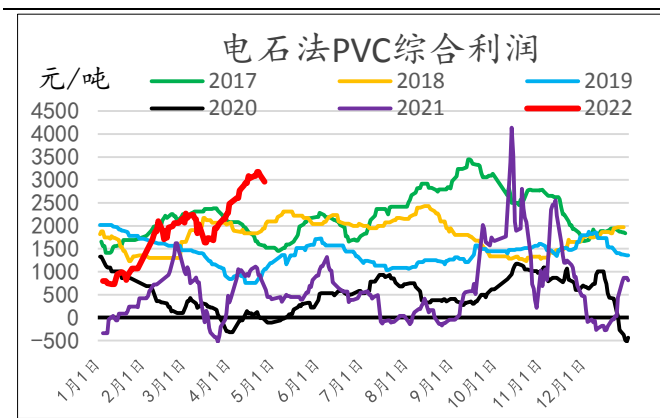
联系方式：0571-28132592

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、据悉，金融管理部门分别对 6 家国有银行、12 家股份行以及 5 家 AMC 公司（资产管理公司）开会指导。12 家房企包括恒大、世茂、融创、富力、中梁、中南建设、绿地、阳光城等。 3、电石供应不稳定，但目前检修的 PVC 企业即将陆续结束，其余电石需求也有所恢复，市场供需逐渐发生变化，导致各方谨慎心态增加。山东主流接收价 4520-4580 元/吨。国内 PVC 市场成交部分有所好转，点价货源优势明显，实单成交以点价为主，日内成交差异较大，上游生产企业出厂报价部分下调。华东 5 型主流成交区间参考在 8700-8900 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约下跌 4.54%，收盘价 8500 元/吨，成交量 73.92 万手，持仓量 34.85 万手，增加 37229 手。 技术分析：5 日、20 日均线拐头向下，60 日均线走平，价格跌至年线下方。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 32.365 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 2960 元/吨、3004 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	轻仓或空仓观望为主。 风险因素：/

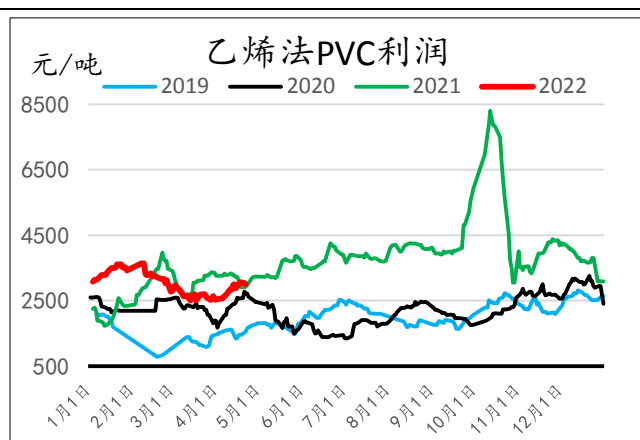
1. 生产利润



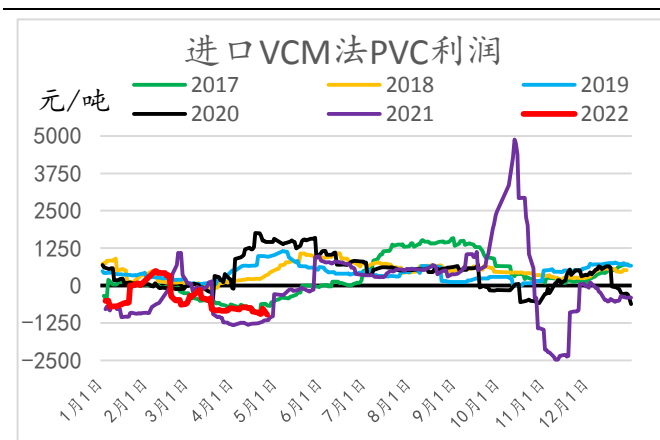
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

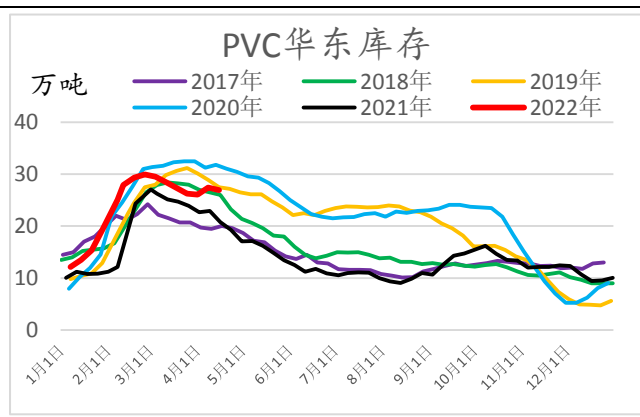


数据来源：Wind，信达期货研究所

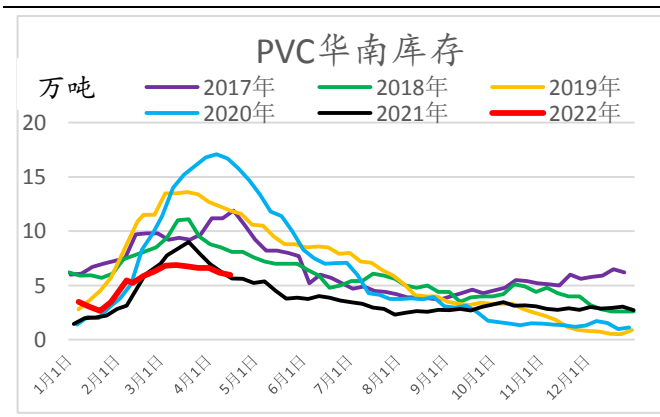


数据来源：Wind，信达期货研究所

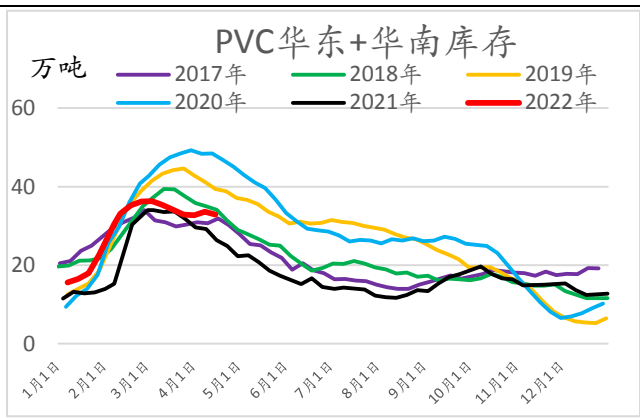
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

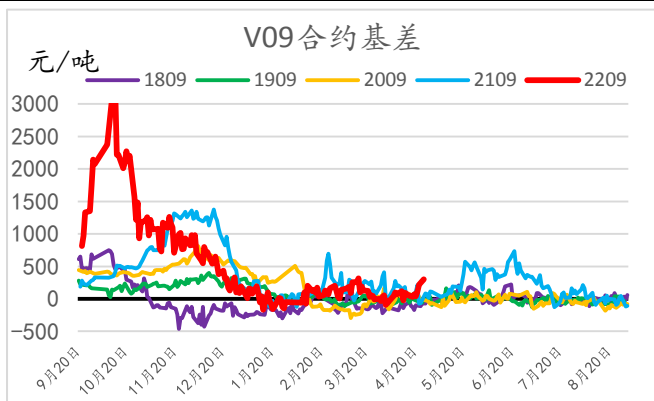


数据来源：卓创，信达期货研究所

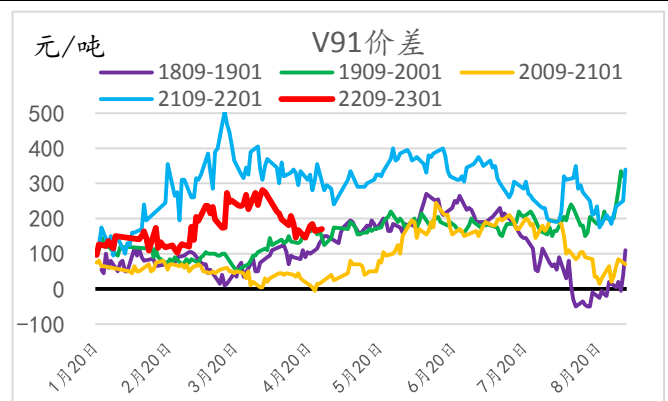


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。