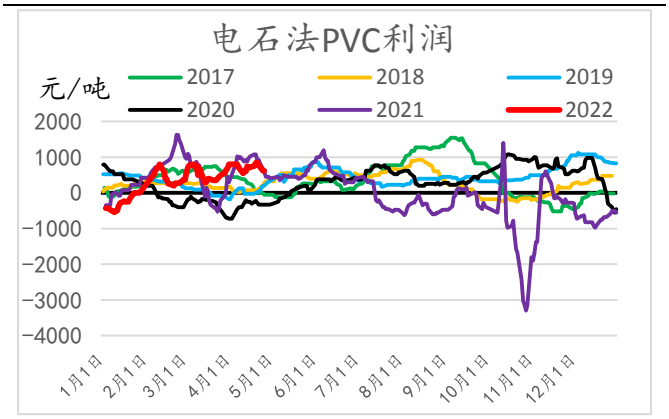
信达期货 PVC 早报

2022 年 4 月 27 日

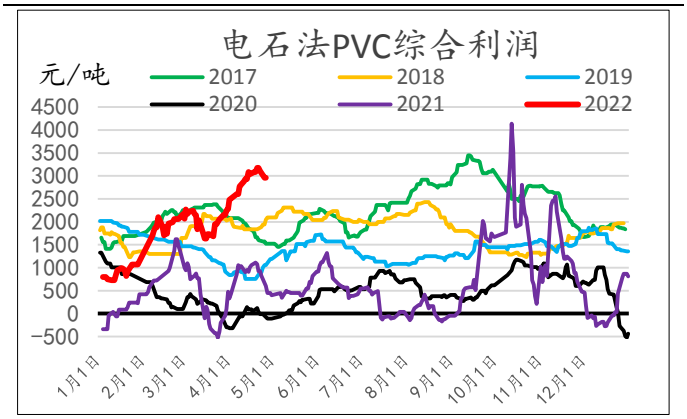
报告联系人：研究所能化团队
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、世界银行：预计 2022 年能源价格将比去年上涨 50.5%，2023 年将下降 12.4%；预计 2022 年食品价格将较去年上涨 22.9%，2023 年将下降 10.4%。 2、习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议，会议强调，要引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心。 3、乌海、宁夏等地电石出厂价上涨 50 元/吨，采购价整体维持稳定。电石供应处在相对较低水平，但需求较前期有所回升且检修企业即将检修结束。山东主流接收价 4520-4580 元/吨。国内 PVC 现货市场整体成交一般，点价货源部分仍有优势，一口价点价成交并行，现货价格小幅回涨，日内成交差异仍大，上游生产企业出厂报价下调。华东 5 型主流成交区间参考在 8750-8850 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约下跌 1.34%，收盘价 8562 元/吨，成交量 64.49 万手，持仓量 34.06 万手，减少 7902 手。 技术分析：5 日、20 日均线拐头向下， 60 日均线走平，价格站至半年线上方。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 盘面大跌后有企稳迹象，短期上方压制仍在。
核心逻辑	疫情尚未得到真正缓解，需求回补预期未兑现。但最新政策存利好预期，关注力度大小，PVC 或渐渐企稳。 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	若有效站稳半年线，可试多 V09。 风险因素：疫情反复、需求弱势

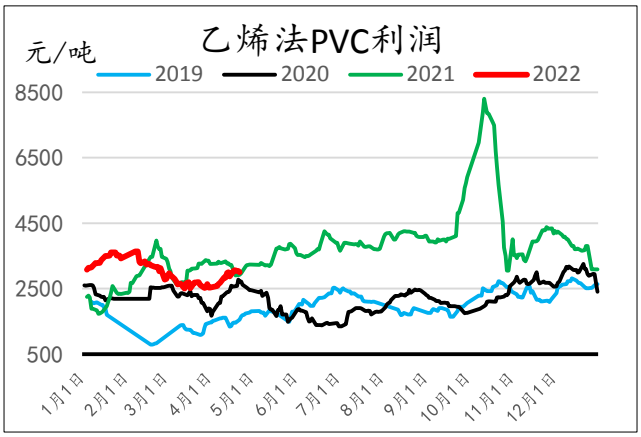
1.生产利润



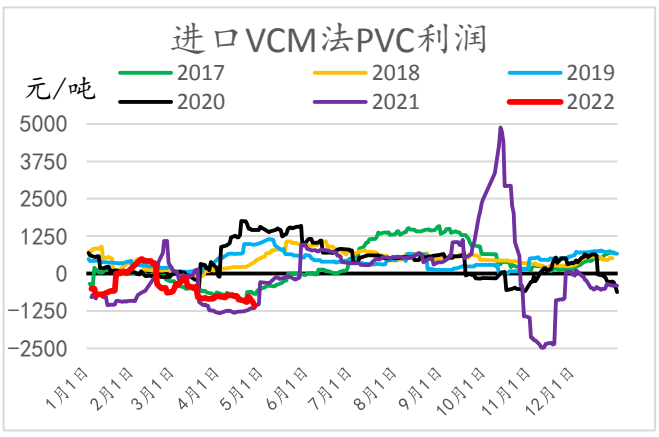
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

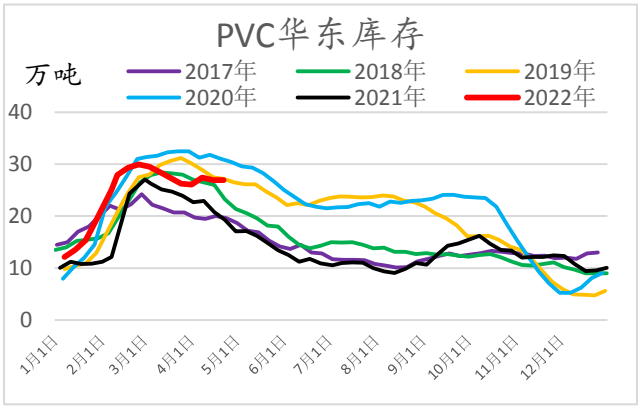


数据来源：Wind，信达期货研究所

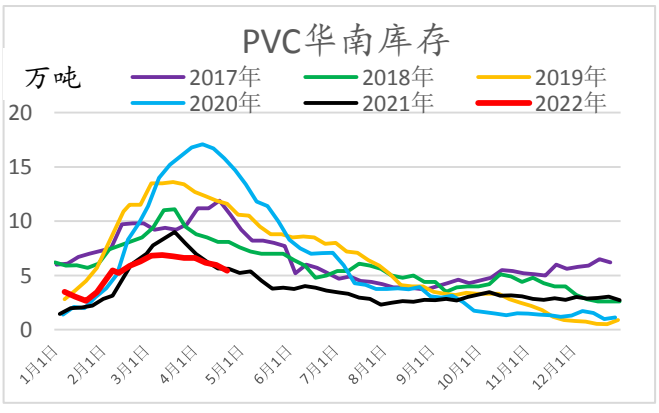


数据来源：Wind，信达期货研究所

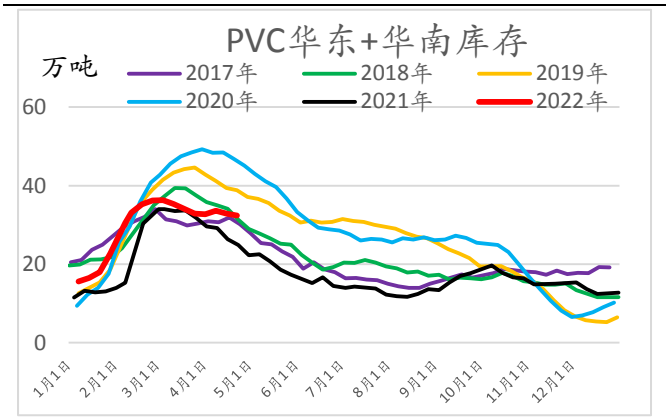
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

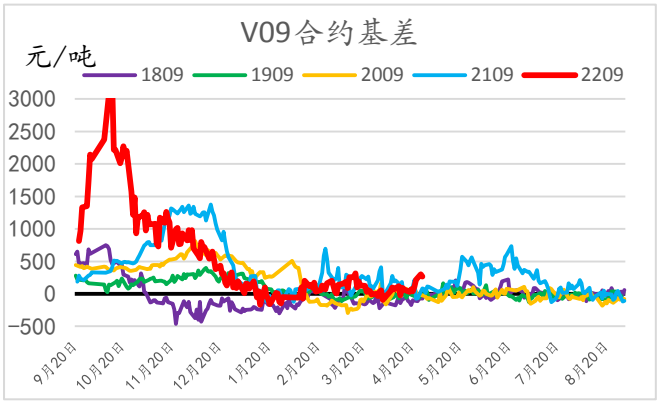


数据来源：卓创，信达期货研究所

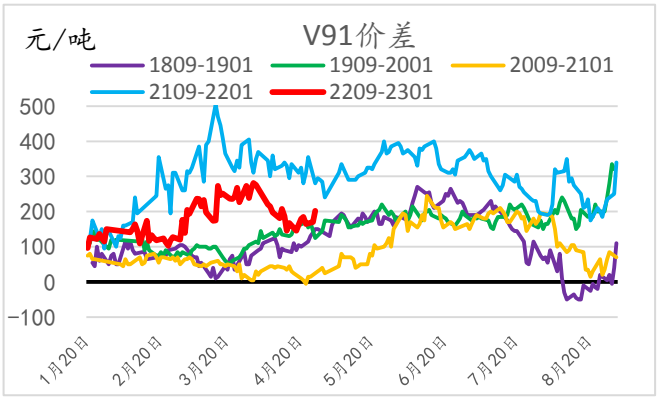


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。