

信达期货 PVC 早报

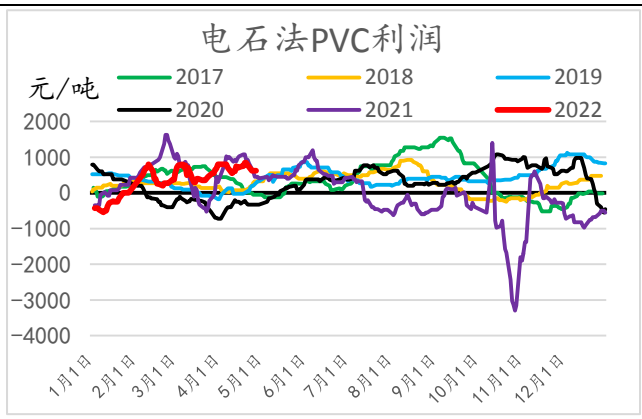
2022 年 4 月 29 日

报告联系人：研究所能化团队

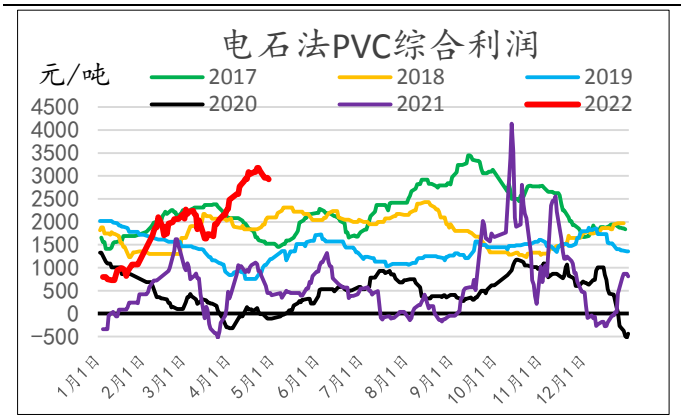
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、美国第一季度 GDP 年化环比意外下降 1.4%，预期为增长 1.1%，2021 年第四季度为增长 6.9%。这标志着美国经济从 1984 年以来的最佳表现突然逆转。 2、为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会按程序决定，自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。 3、电石市场价格整体稳定，仅个别前期低端采购价上涨，主要是虽供应略紧但基本够用，下游行情也表现不佳，多在谨慎观望。山东主流接收价 4520-4630 元/吨。国内 PVC 现货市场整体成交一般，市场内点价一口价成交并行，下游采购积极性不高，上游生产企业出厂报价部分小幅下调。华东 5 型主流成交区间参考在 8750-8870 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约上涨 0.02%，收盘价 8628 元/吨，成交量 57.87 万手，持仓量 33.27 万手，增加 9792 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。市场极度悲观情绪渐渐缓和，近两个交易日，PVC 盘面随空头减仓而企稳，但情绪上多头仍较为谨慎，未见上涨强驱动力。
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 79.08%、76.62%，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 2928 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	轻仓过节，节后可继续右侧做多操作。 风险因素：疫情反复、政策利好不及预期

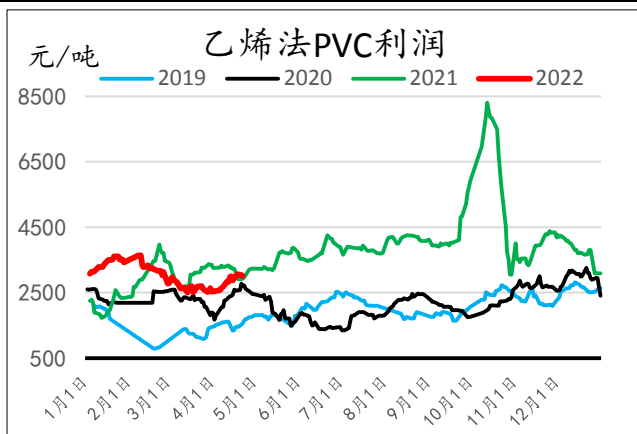
1. 生产利润



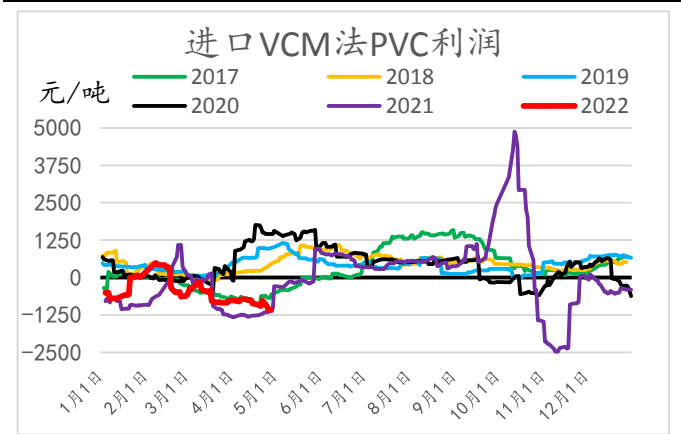
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

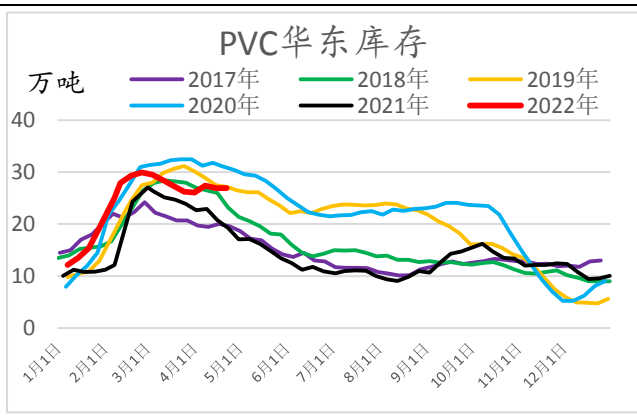


数据来源：Wind，信达期货研究所

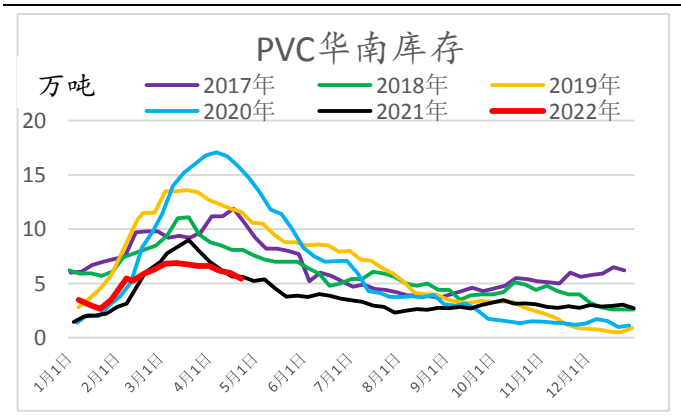


数据来源：Wind，信达期货研究所

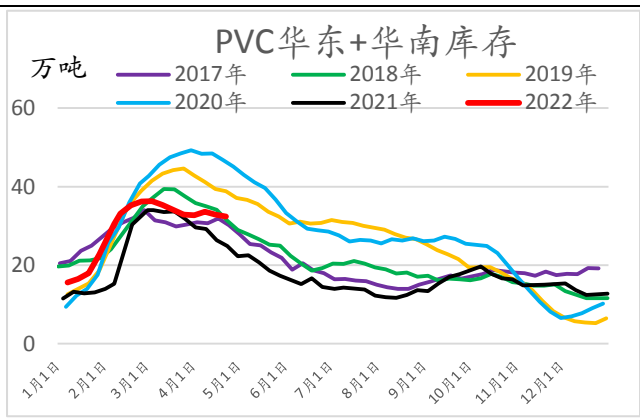
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

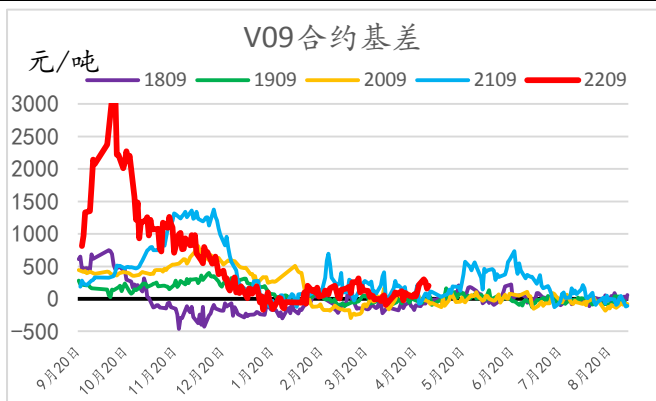


数据来源：卓创，信达期货研究所

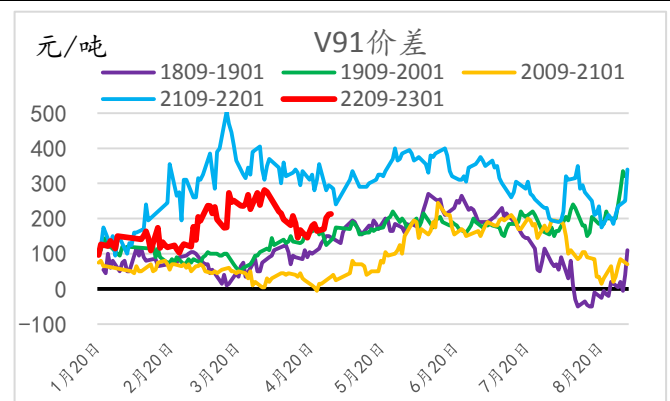


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。