

信达期货 PVC 早报

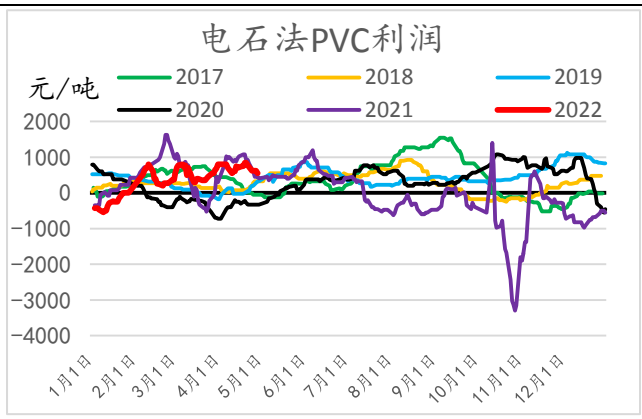
2022 年 5 月 5 日

报告联系人：研究所能化团队

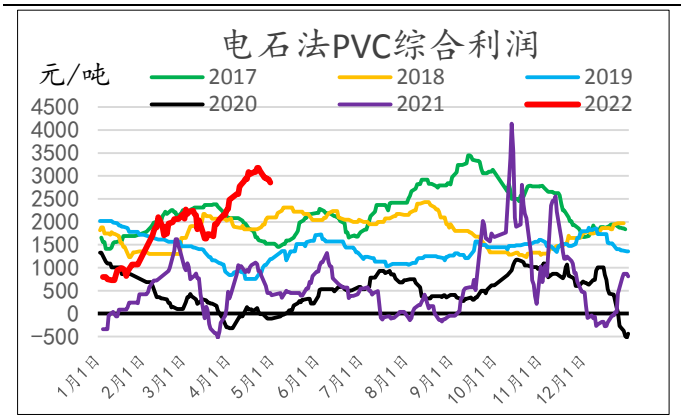
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、中国央行：支持资本市场平稳运行，支持刚性和改善性住房需求；增加 1000 亿元专项再贷款额度，支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。 2、美联储将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年以来首次大幅加息 50 个基点，符合市场预期。 3、PVC 企业电石到货状况不一，部分到货偏少但仍在维持，采购价未有调整。山东主流接收价 4520-4630 元/吨。国内 PVC 现货市场区间整理为主，点价货源优势缩小，部分地区现货略偏紧，但下游采购积极性不高，上游生产企业出厂报价整体变化不大。华东 5 型主流成交区间参考在 8730-8870 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约上涨 0.14%，收盘价 8615 元/吨，成交量 66.39 万手，持仓量 33.04 万手，减少 2317 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，节前多个交易日，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 32.03 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 2853 元/吨、3047 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	已有多单继续持有，逢低仍可做多。 风险因素：疫情反复、政策利好不及预期

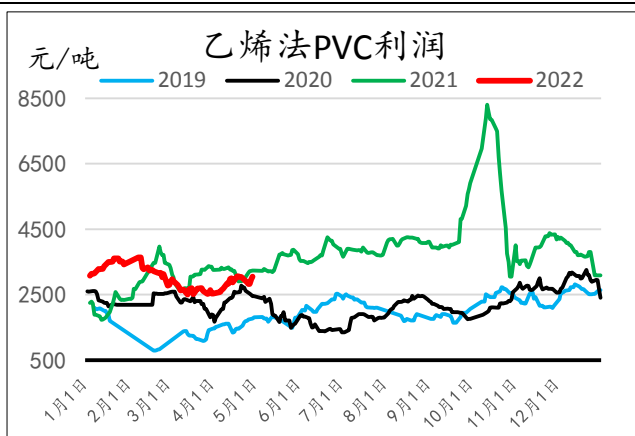
1. 生产利润



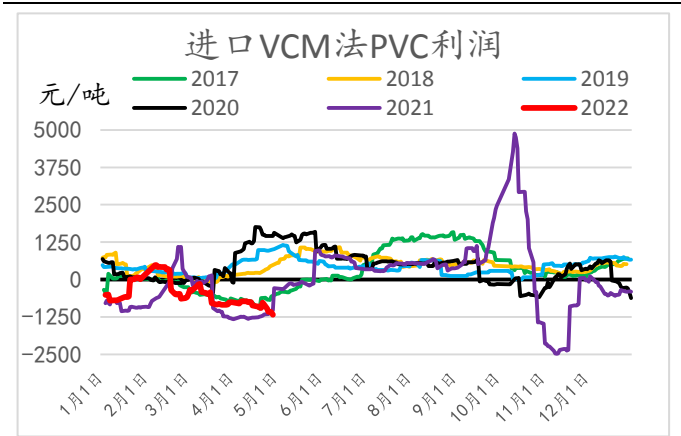
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

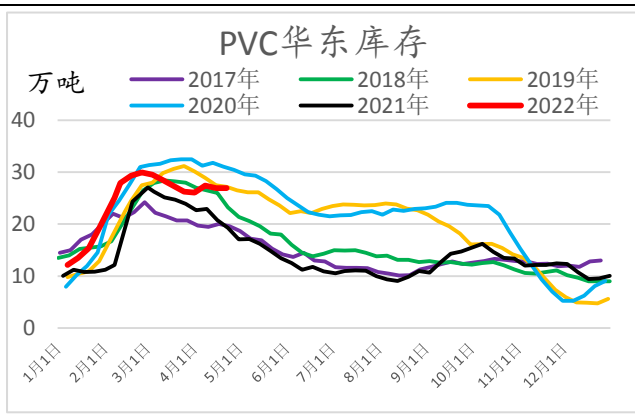


数据来源：Wind，信达期货研究所

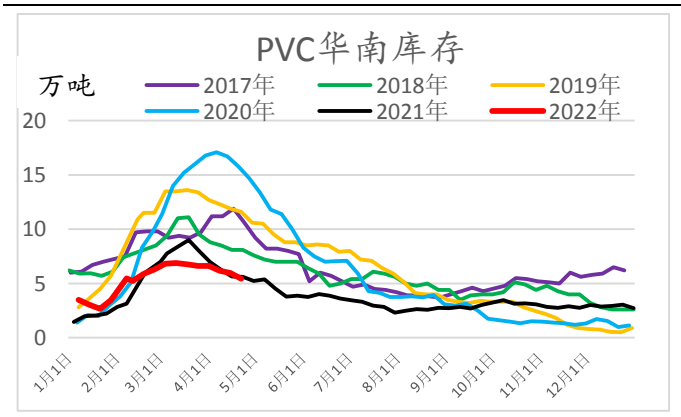


数据来源：Wind，信达期货研究所

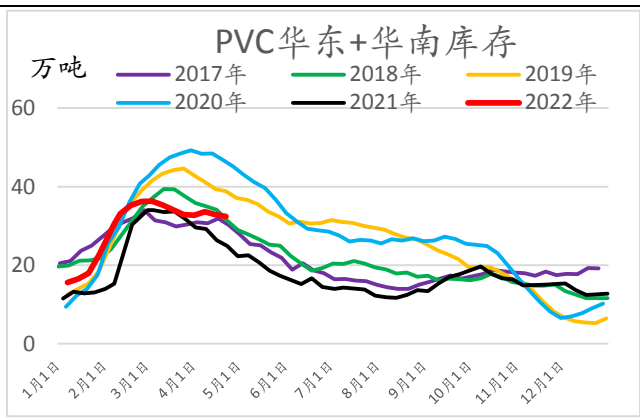
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

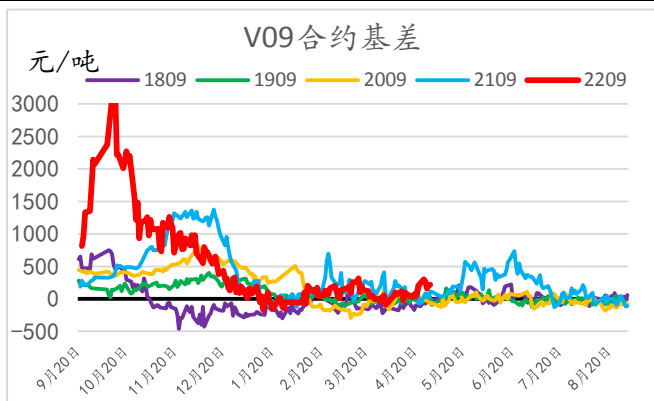


数据来源：卓创，信达期货研究所

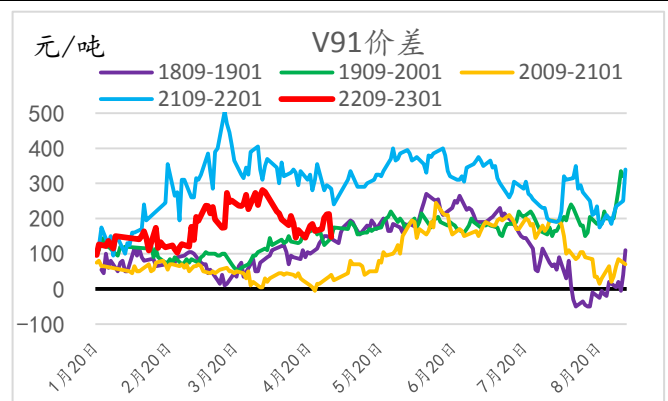


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。