

信达期货 PVC 早报

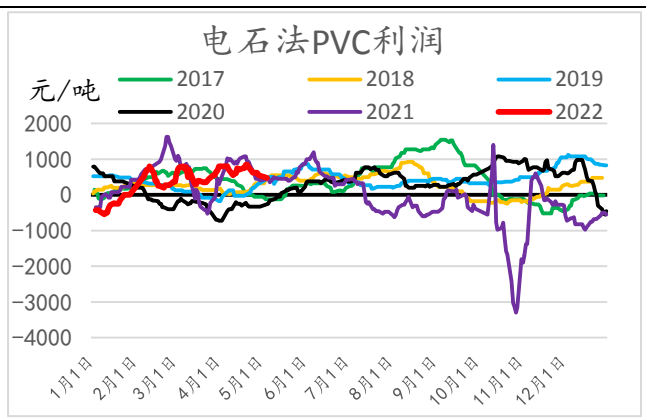
2022 年 5 月 6 日

报告联系人：研究所能化团队

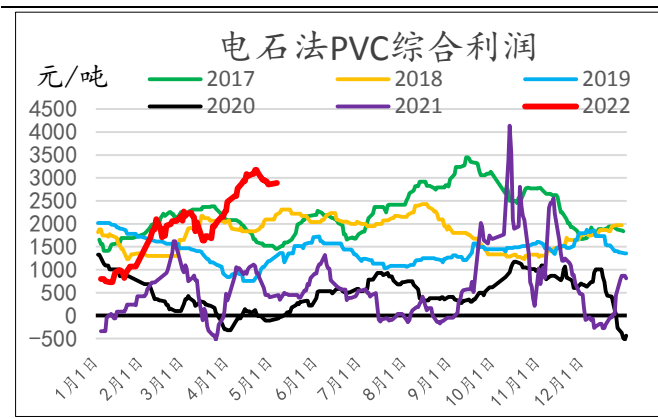
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、欧美国家经济数据指标堪忧，美国一季度生产率年化环比大幅下降，英国央行年内第四次加息，大幅下调经济增长预期，德国 3 月工厂订单暴跌，欧洲央行 6 月会议可能采取行动，并对经济“事实上正在停滞”表示担忧。 2、据财新，5 月 5 日公布的 4 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 36.2，较 3 月下降 5.8 个百分点，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。 3、电石厂出货较好，所以上调贸易出厂价，下游到货不一，但多在稳价维持，暂无明显价格调整现象。山东主流接收价 4520-4680 元/吨。PVC 期货反弹上行，现货跟涨，据悉北方成交尚可，华东、华南交投未有放量。华东 5 型主流成交区间参考在 8820-8930 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约上涨 1.36%，收盘价 8711 元/吨，成交量 44.98 万手，持仓量 34.26 万手，增加 12164 手。 技术分析：5 日均线拐头向上，20 日均线拐头向下，60 日均线走平，价格反弹至 5 日线上方。近几个交易日，盘面多以长下影线收尾，且价格重心不断上移，空头主导转为多空博弈，多头话语权增加。
核心逻辑	宏观层面，美联储加息未超出预期，国内疫情带来的负面效应减弱。PVC 自身供需两端均存转好预期，未来价格上行阻力更小。 电石法及乙烯法开工率分别在 83.11%、78.69%，周内部分检修装置回归，开工提升，然 5 月检修计划较多，供应存缩减预期。需求一定回暖，华北地区下游采购积极性增加。据统计，华东及华南总库存为 32.03 万吨。 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 2890 元/吨、2942 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	多单可继续持有。 风险因素：疫情反复、政策利好不及预期

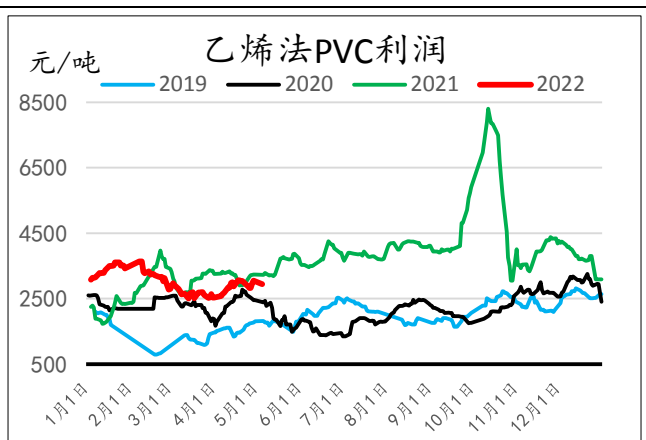
1. 生产利润



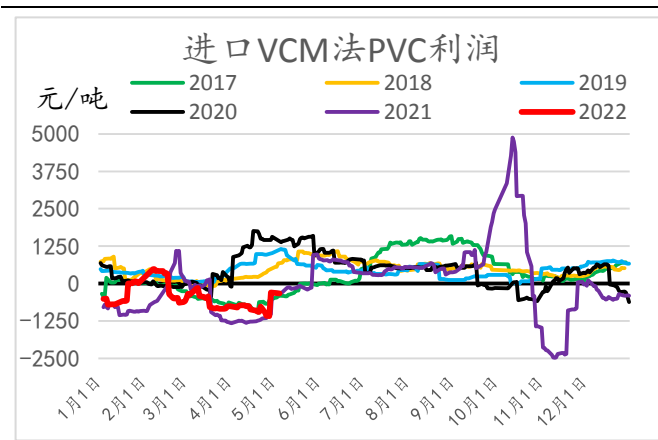
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

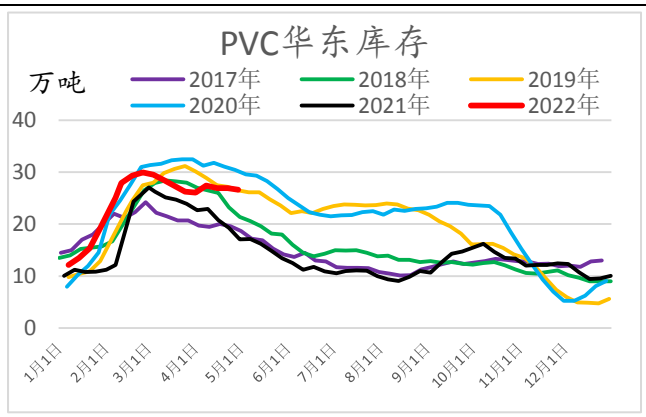


数据来源：Wind，信达期货研究所

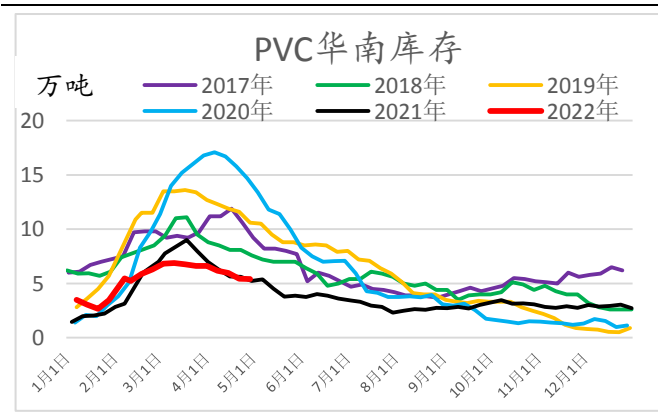


数据来源：Wind，信达期货研究所

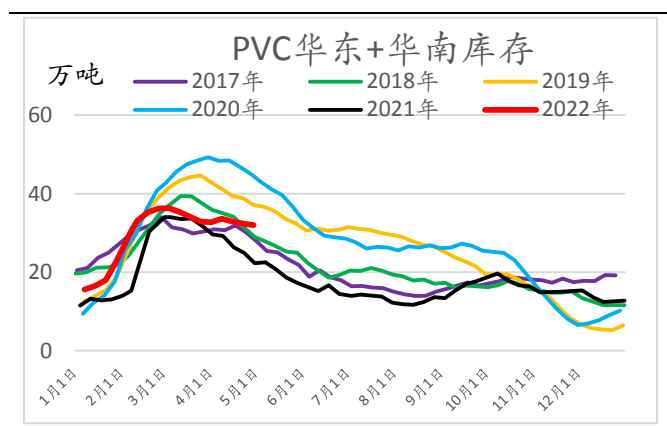
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

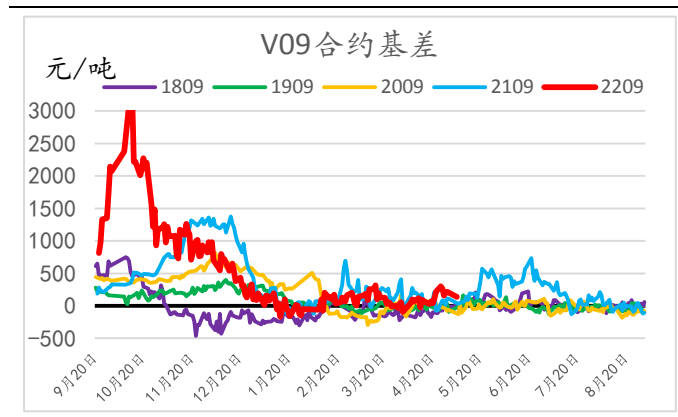


数据来源：卓创，信达期货研究所

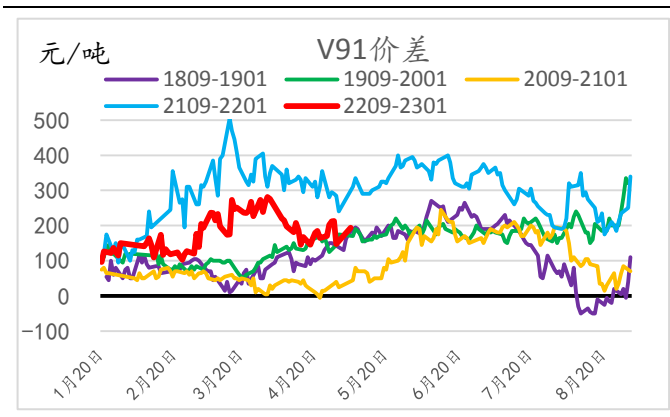


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。