

信达期货 PVC 早报

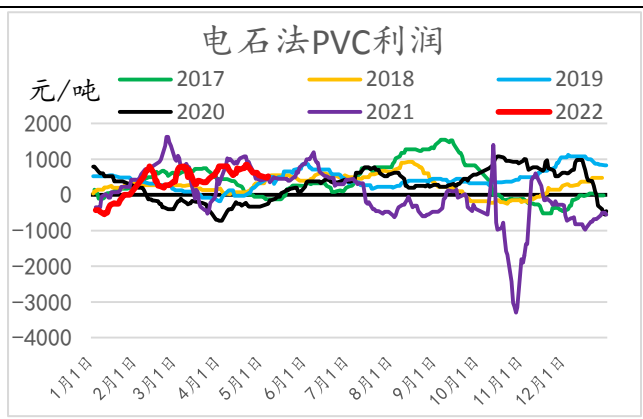
2022 年 5 月 9 日

报告联系人：研究所能化团队

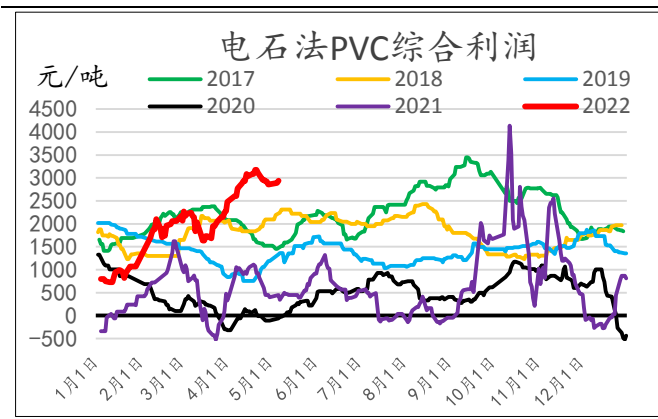
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、近日，国家发展改革委价格司召集重点煤炭和电力企业、行业协会、市场资讯机构和全国煤炭交易中心召开专题会议，研判煤炭价格形势，研究加强煤炭价格调控监管工作。 2、国内终端需求持续偏弱，疫情超预期发酵持续，长三角、珠三角、京津冀等地区需求均受制于疫情管控，且影响时间主要集中在二季度，建筑业旺季施工收到严重拖累 3、电石整体货源略紧，电石厂出货顺畅，下游到货不稳定，各方谨慎观望，但不排除价格重心仍有上移的可能。山东主流接收价 4620-4730 元/吨。国内 PVC 现货市场现货价格区间整理为主，下游询盘积极性不高，现货成交普遍偏淡，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 8850-8930 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约上涨 0.10%，收盘价 8683 元/吨，成交量 57.70 万手，持仓量 34.14 万手，增加 1155 手。 技术分析：5 日均线拐头向上，20 日、60 日均线倾斜向下，价格围绕 5 日均线上下波动。近几个交易日，盘面多以长下影线收尾，表明多空博弈激烈，此波反弹力度不足，继续低位震荡走势。
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。需求小幅回暖，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 2940 元/吨、2972 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。套利可关注多 V 空 L。 风险因素：疫情反复、政策利好不及预期

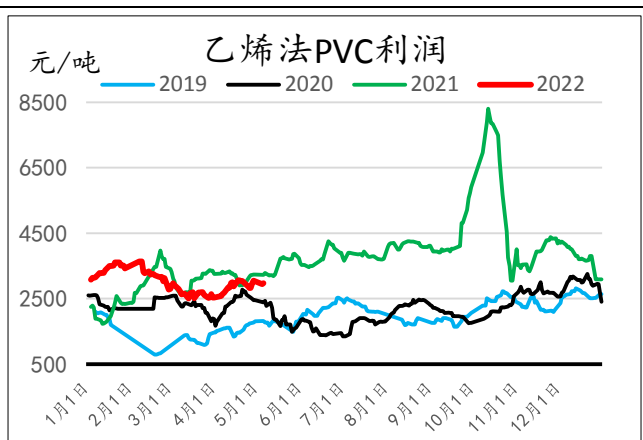
1. 生产利润



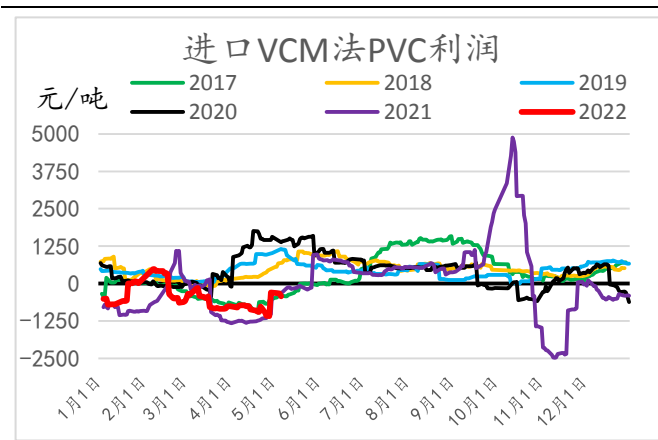
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

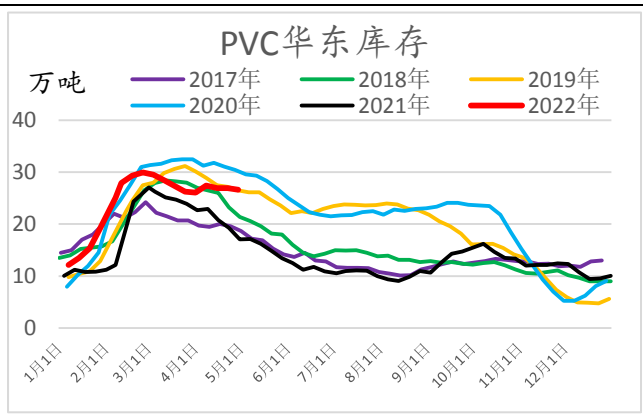


数据来源：Wind，信达期货研究所

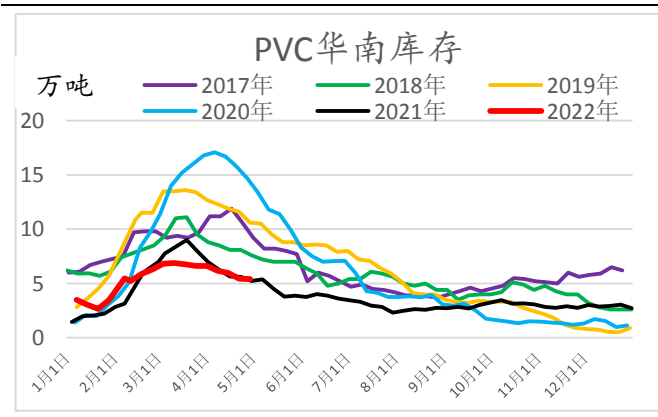


数据来源：Wind，信达期货研究所

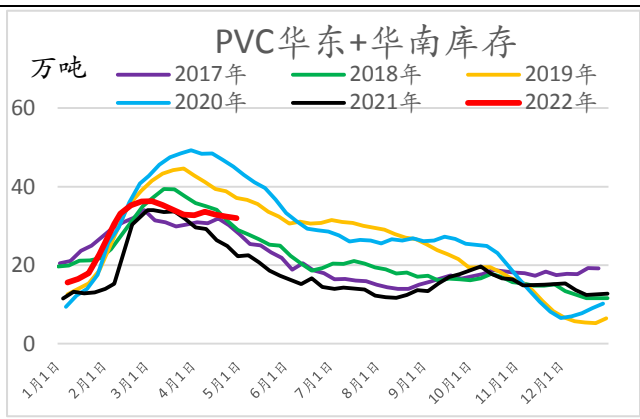
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

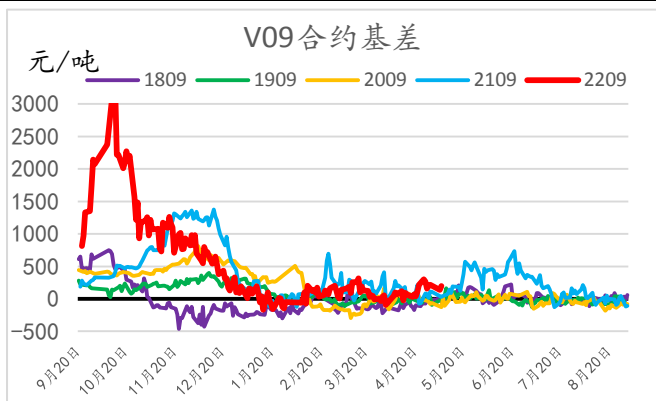


数据来源：卓创，信达期货研究所

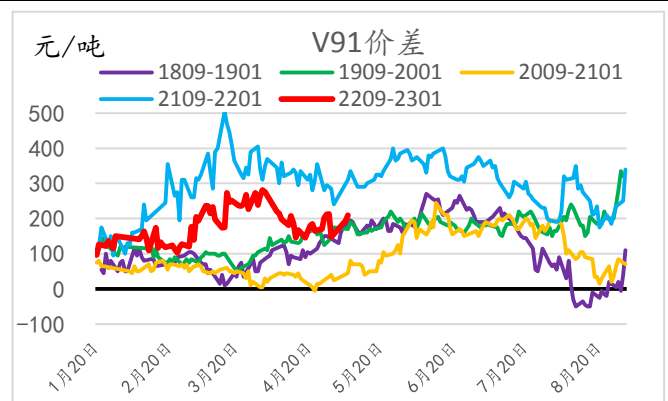


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。