

信达期货 PVC 早报

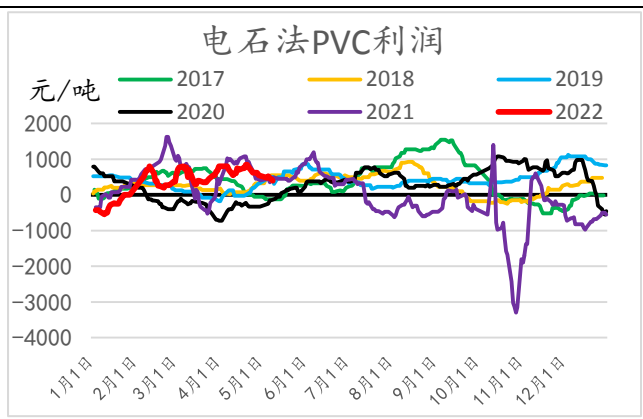
2022 年 5 月 10 日

报告联系人：研究所能化团队

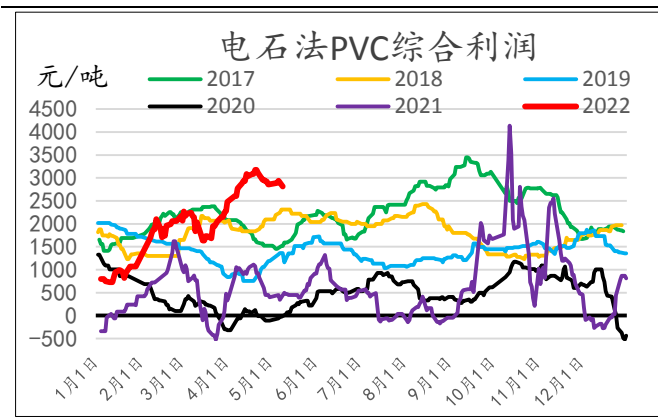
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、美国流动性持续收紧，5 月加息缩表如期而至，美元指数持续走强，大宗商品价格承压。 2、据国家发改委，截至 5 月 9 日，除秦皇岛港下水煤外，已有 7 省区（内蒙古分蒙东、蒙西两个区域）明确了煤炭出矿环节中长期和现货交易价格合理区间。 3、电石厂出货顺畅，下游采购积极，下游待卸车不一，部分到货显不足。电石开工依旧不稳定，下游 PVC 需求较好，所以导致货源紧张。山东主流接收价 4620-4880 元/吨。国内 PVC 市场价格重心小幅下移，市场气氛一般，贸易商多数点价出货，下游刚需补货。华东 5 型主流成交区间参考在 8750-8880 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约下跌 1.72%，收盘价 8584 元/吨，成交量 67.49 万手，持仓量 35.38 万手，增加 12348 手。 技术分析：5 日均线拐头向下，20 日、60 日均线倾斜向下，价格围绕 5 日均线上下波动。形态上看，盘面从底部反弹至 8800 元/吨附近受阻，连续两个交易日走出阴线，说明短期上行动能不足。
核心逻辑	美联储加息 50 个基点，引发市场对通胀与经济两方面的担忧，大宗商品多数下跌。国内疫情尚未完全缓解，短期向上驱动不足，PVC 承压运行。 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。宏观因素主导盘面走势。
操作建议	建议多单择机减持。套利可关注多 V 空 L。 风险因素：/

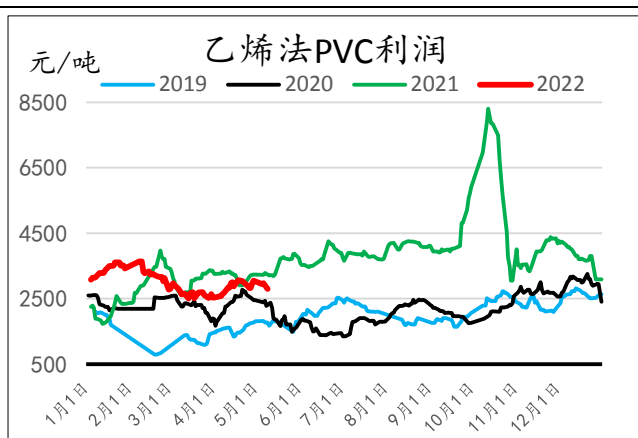
1. 生产利润



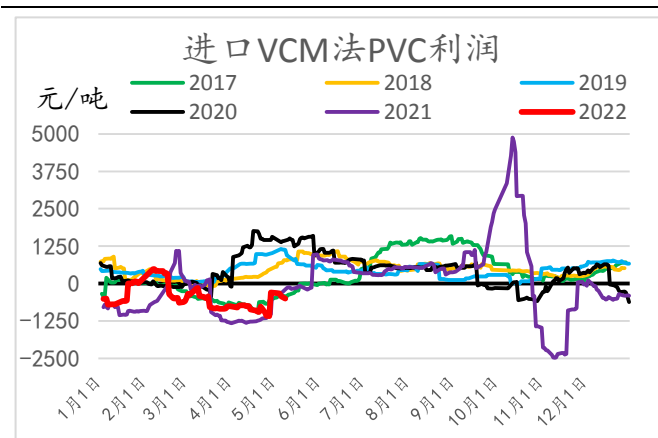
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

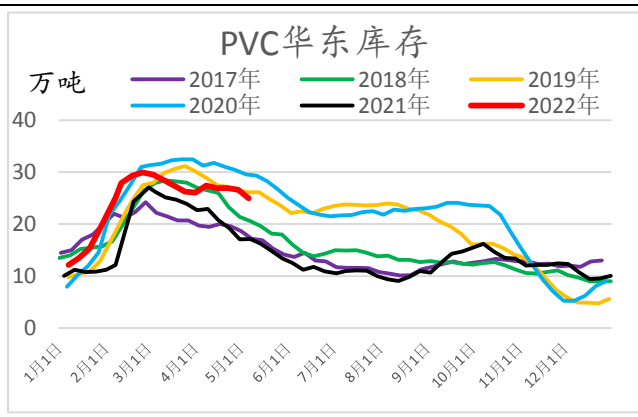


数据来源：Wind，信达期货研究所

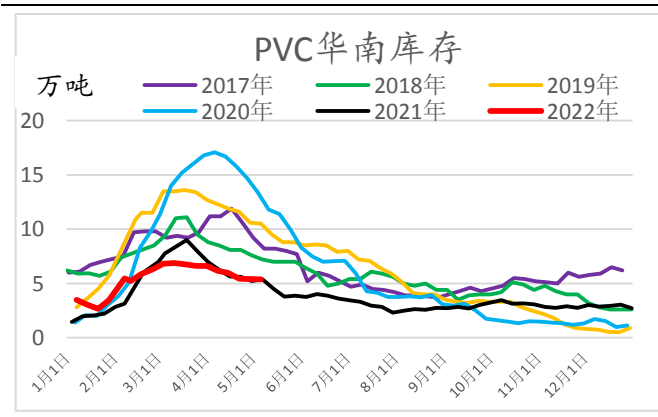


数据来源：Wind，信达期货研究所

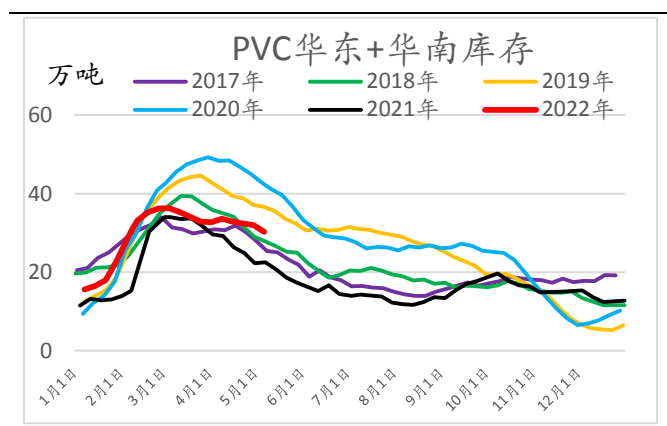
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

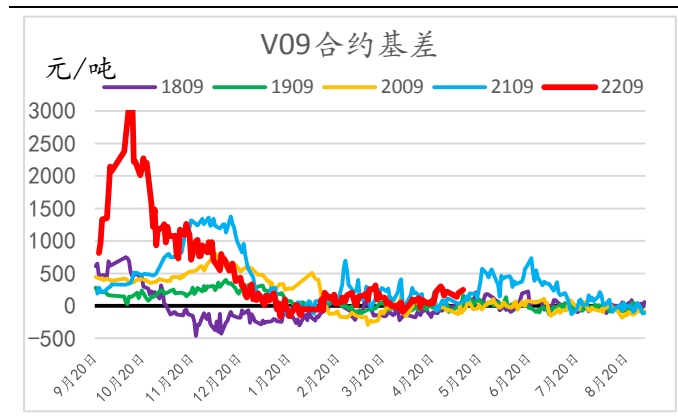


数据来源：卓创，信达期货研究所

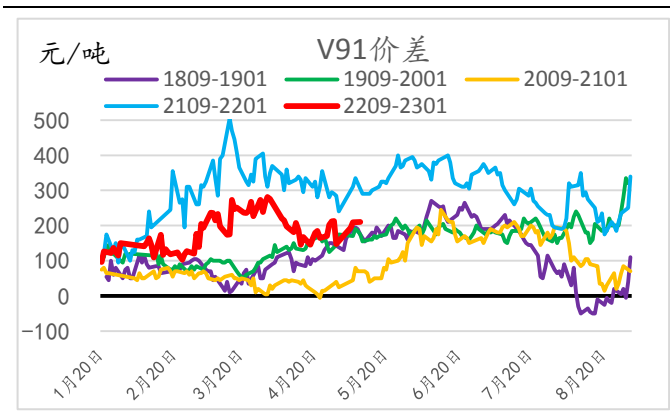


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。