

信达期货 PVC 早报

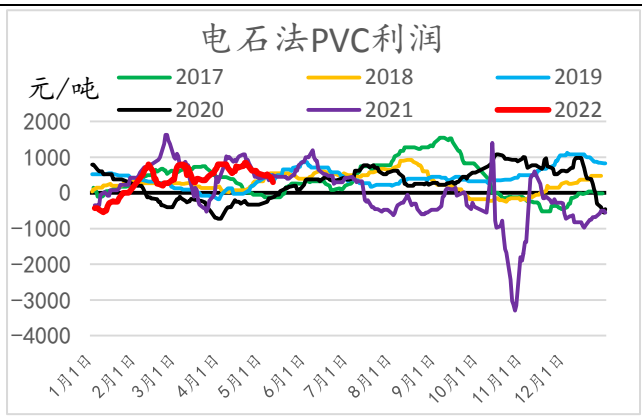
2022 年 5 月 11 日

报告联系人：研究所能化团队

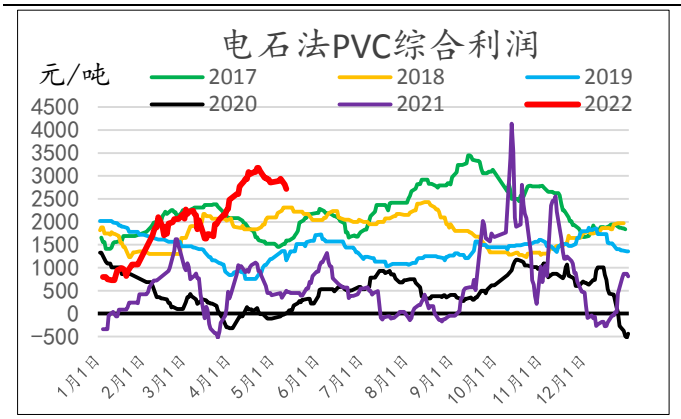
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、今年票委梅斯特认为，假设通胀不能回落，可能不得不提速加息，称未来两次会议适合都加息 50 个基点，即使失业率可能上升。 2、发改委、商务部拟修订鼓励外商投资产业目录：持续鼓励外资投向制造业、生产性服务业。 3、电石整体供应紧张，下游到货部分不足，预计电石价格跟涨等现象仍将会有出现。山东主流接收价 4620-4880 元/吨。宏观氛围偏弱，国际原油期货盘中下跌带动能源化工板块下行，PVC 期货亦震荡走低，贸易商报价跟降，多数积极点价出货，部分终端下游逢低补货，成交有所好转。华东 5 型主流成交区间参考在 8650-8780 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约下跌 1.56%，收盘价 8495 元/吨，成交量 71.07 万手，持仓量 35.95 万手，增加 5710 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，连续三个交易日走出阴线，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 715 元/吨、2696 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	单边观望为主。套利可关注多 V 空 L。 风险因素：/

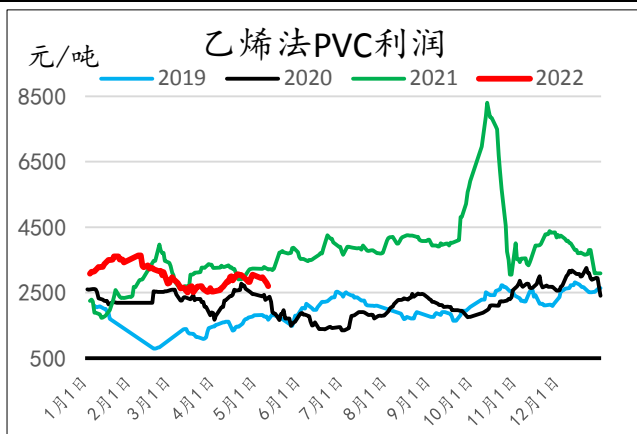
1. 生产利润



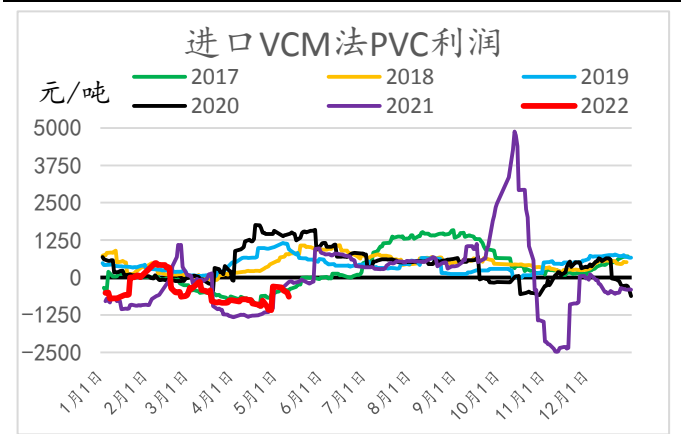
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

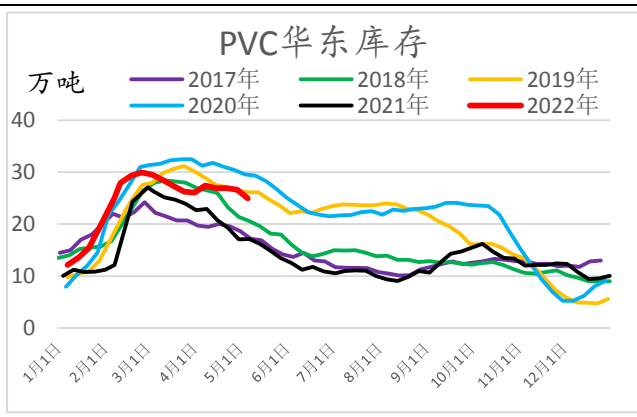


数据来源：Wind，信达期货研究所

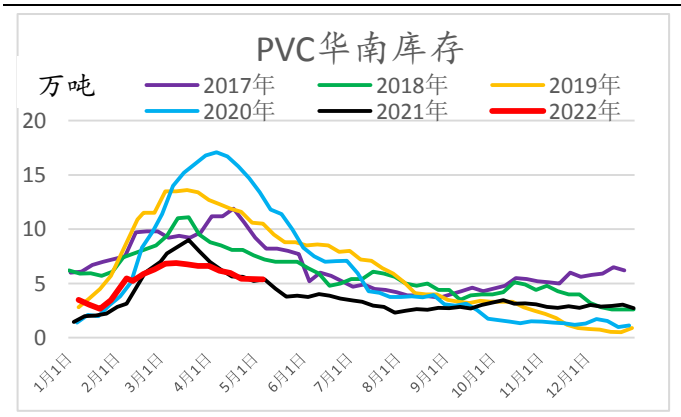


数据来源：Wind，信达期货研究所

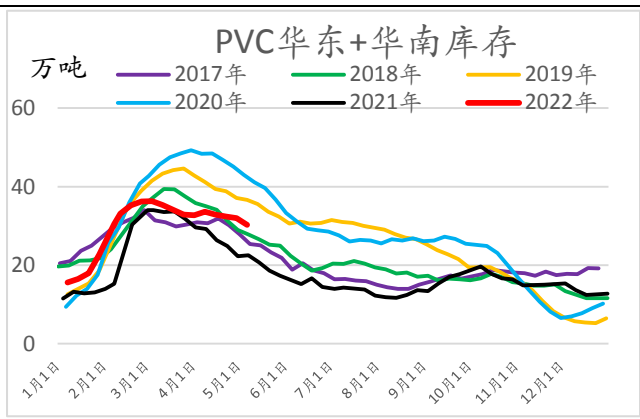
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

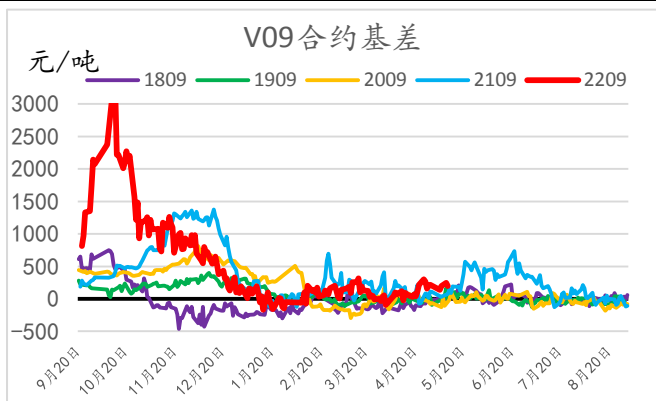


数据来源：卓创，信达期货研究所

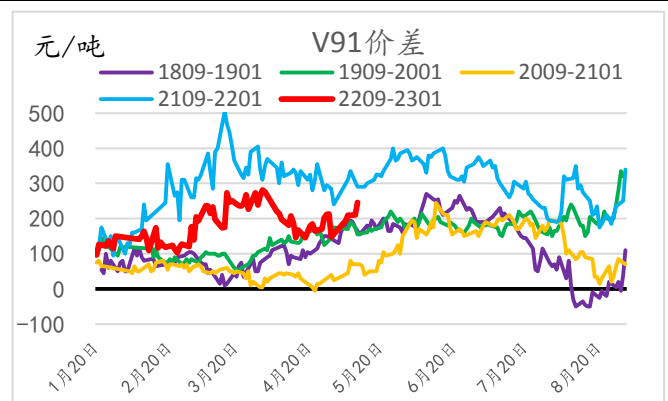


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。