

期货研究报告

商品研究

PVC 日报

走势评级：PVC-震荡

张秀峰

化工研究员

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

章轩瑜

化工研究员

从业资格号：F03100563

联系电话：0571-28132515

邮箱：zhangxuanyu@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

周五多头部分离场，成交量放大，PVC 累库格局仍然难改

报告日期：

2024 年 5 月 27 日

报告内容摘要：

◆相关咨询：

1. 市场为美国驾车旅行高峰开始的长周末做准备，需求企稳，交易商逢低吸纳，国际油价早盘延续跌势后从三个月来的低点反弹，五个交易日来首次收高。

◆**现货表现**：今日国内 PVC 粉主流市场价格上涨 175-215 元/吨。期货昨夜盘上涨，今日上午再度上探，贸易商一口价报盘跟涨，后续期货走低，部分成交价格回落，整体下游采购积极性低，多数暂时观望，市场内现货成交气氛清淡。

◆**核心逻辑**：五月有检修，PVC 上游开工下降至 73.13%。需求端仍然没有好转，下游开工 78%；库存同比仍然较高，目前为 55.03 万吨。此前由于对于供应端收缩的期待以及宏观政策的烘托，PVC 价格一度比较强势而且在周五甚至涨超 300 点。但是当日盘前出了有关于 PVC 管材采购的消息，由于在检修季节下 PVC 库存仍然未形成去库的趋势，所以 PVC 期货在价格推高下大幅回落。目前虽然可能继续沿着五日线偏强震荡，但是不建议继续追多，目前暂时建议观望。

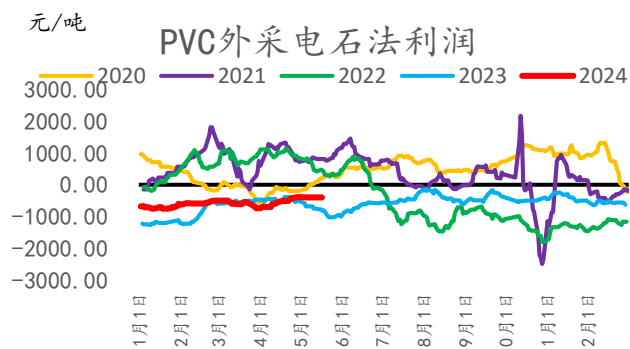
◆**策略建议**：前期多单止盈。

◆**风险因素**：上行风险：库存积累，宏观情绪不及预期。

下行风险：库存下降，宏观预期超预期。

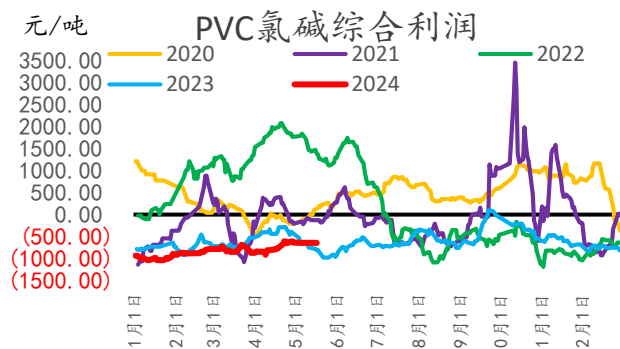
1. 生产利润

图 1: PVC 外采电石法利润



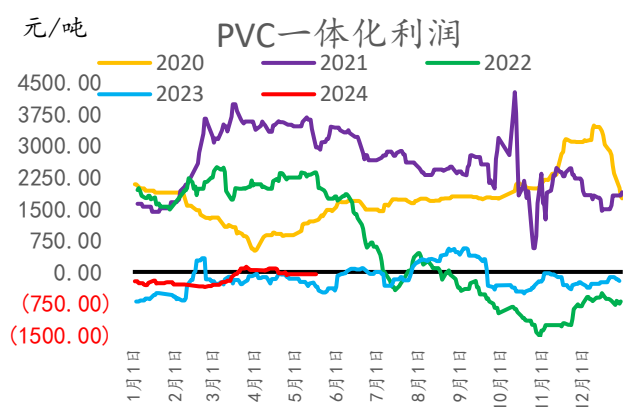
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2: PVC 氯碱综合利润



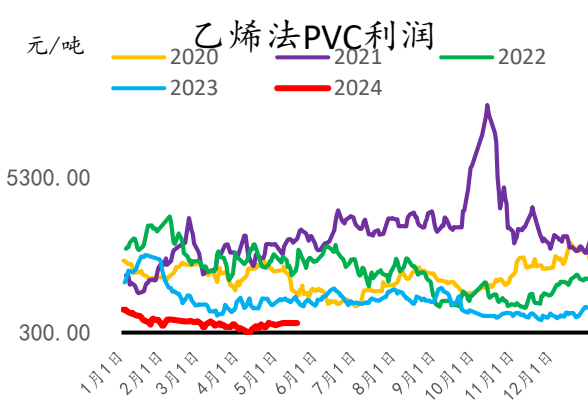
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3: PVC 一体化利润



资料来源: Wind, 信达期货研究所

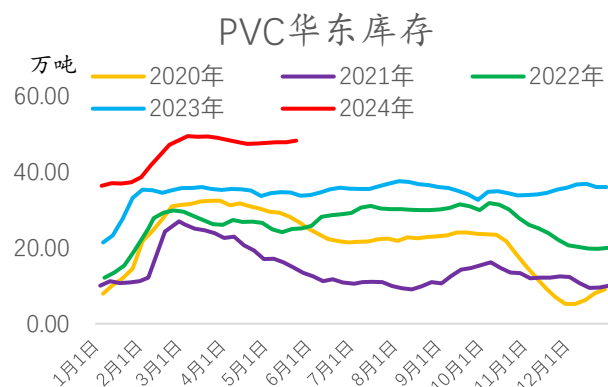
图 4: 乙烯法 PVC 利润



资料来源: Wind, 信达期货研究所

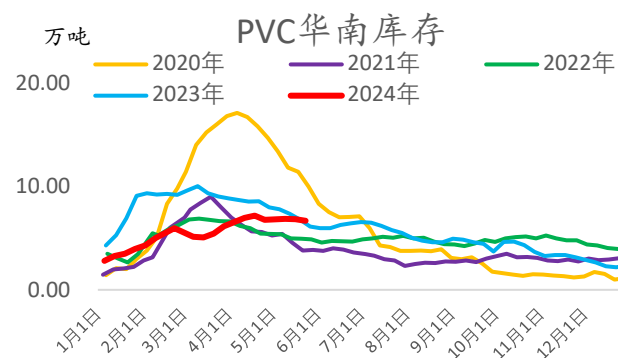
2. 库存

图 5: PVC 华东库存



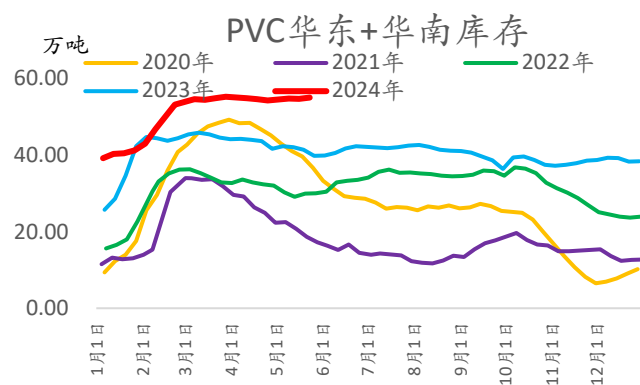
数据来源: 卓创, 信达期货研究所

图 6: PVC 华南库存



数据来源: 卓创, 信达期货研究所

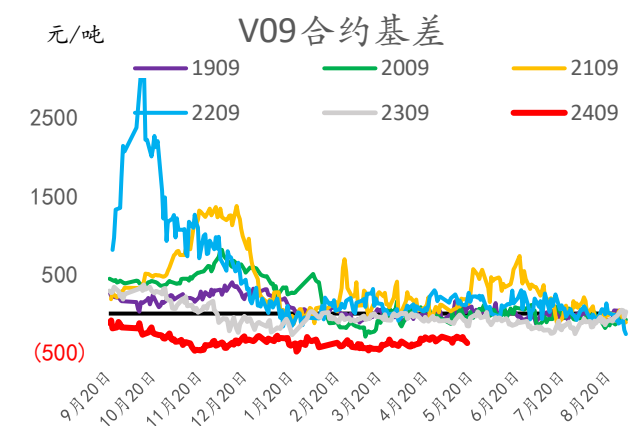
图 7: PVC 华东+华南库存



数据来源: 卓创, 信达期货研究所

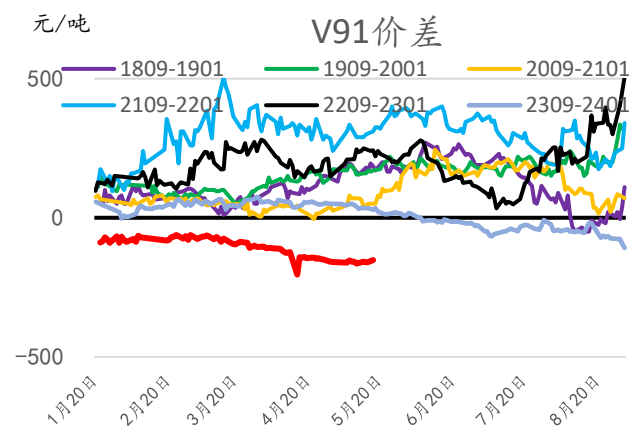
3. 基差价差

图 8: V09 合约基差



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 9: V91 价差



数据来源: Wind, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App