

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

供应端检修，目前估值偏低，逢低可轻仓试多

报告日期：

2024年7月8日

报告内容摘要：

◆相关咨询：

1. 飓风贝丽尔正在迫使一些石油公司撤离在美国海湾地区海上油田平台人员，该地区石油产量减少，然而美国经济数据疲软抑制油价涨幅。布伦特原油期货盘中波动后继续微幅收高。

◆**现货表现**：本周国内PVC粉市场先涨后跌，价格重心小幅上移。截至7月4日，国内电石法PVC粉SG-5周均价5785元/吨，较上期上涨13元/吨，涨幅0.23%，周均价由下跌转为上涨。

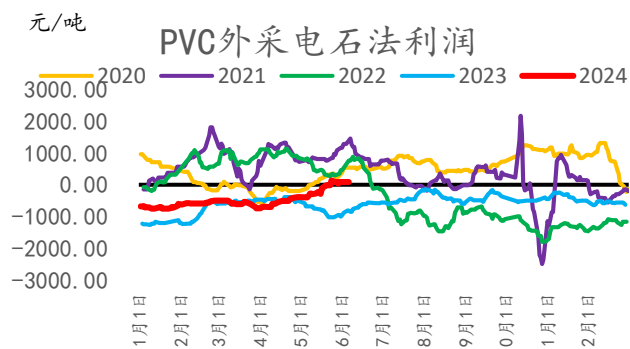
◆**核心逻辑**：目前供应端检修，开工率预计开始下降，目前为**75.54%**。需求端略微好转，下游开工79%；库存同比仍然较高，但是小幅去库，目前为**55.82万吨**。前期对于地产的乐观情绪在盘面上差不多消化完了，节能减碳对于盘面的扰动也非常有限。整体PVC或将回归于基本面，可能开始继续交易高库存，但是马上临近7月的会议，届时可能会有新的刺激政策出台，需要持续进行关注。目前海外报价提升，出口略微回暖。

◆策略建议：轻仓试多

◆**风险因素**：下行风险：库存下降，宏观预期超预期。

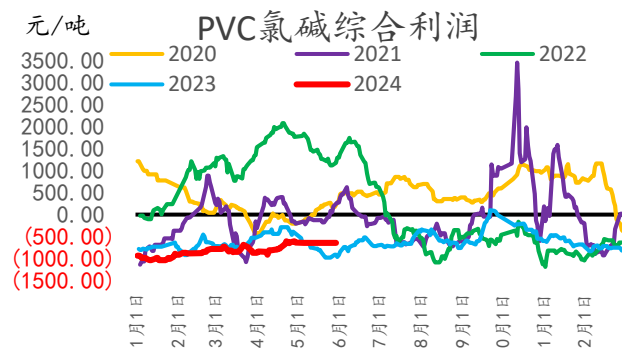
1. 生产利润

图 1: PVC 外采电石法利润



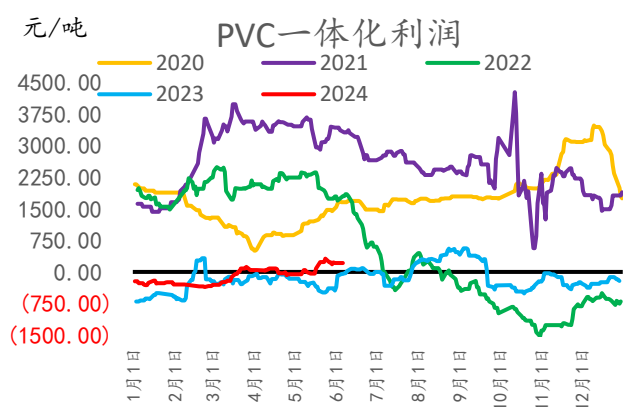
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2: PVC 氯碱综合利润



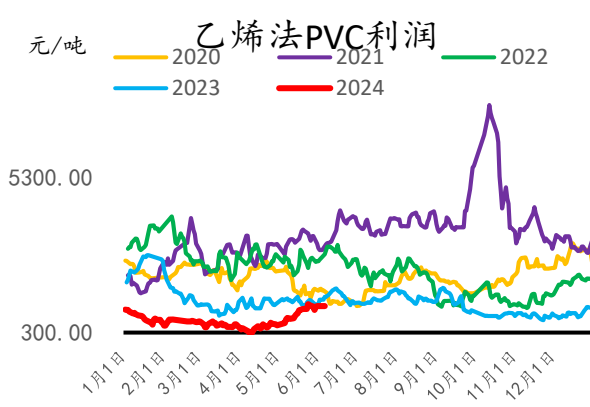
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3: PVC 一体化利润



资料来源: Wind, 信达期货研究所

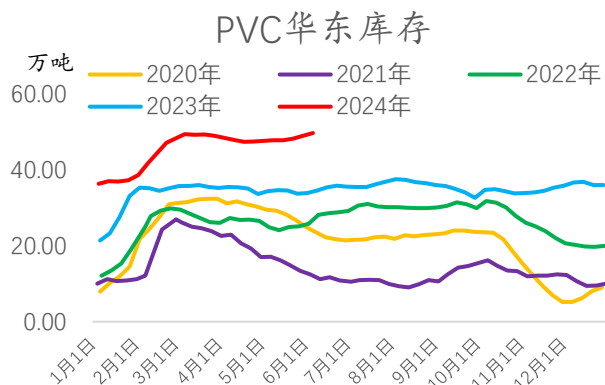
图 4: 乙烯法 PVC 利润



资料来源: Wind, 信达期货研究所

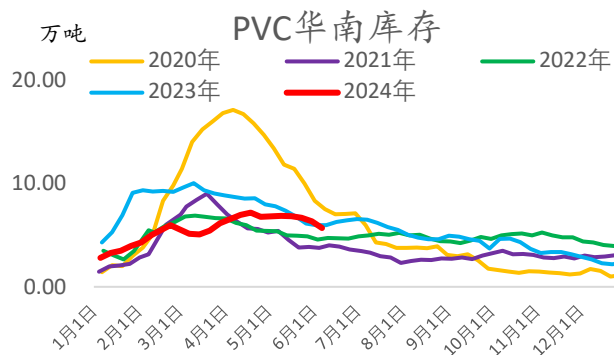
2. 库存

图 5: PVC 华东库存



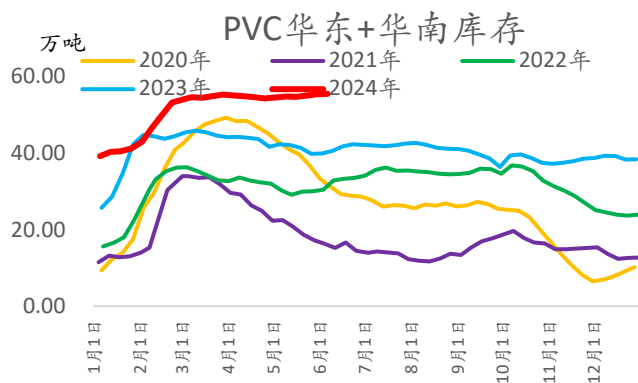
数据来源: 卓创, 信达期货研究所

图 6: PVC 华南库存



数据来源: 卓创, 信达期货研究所

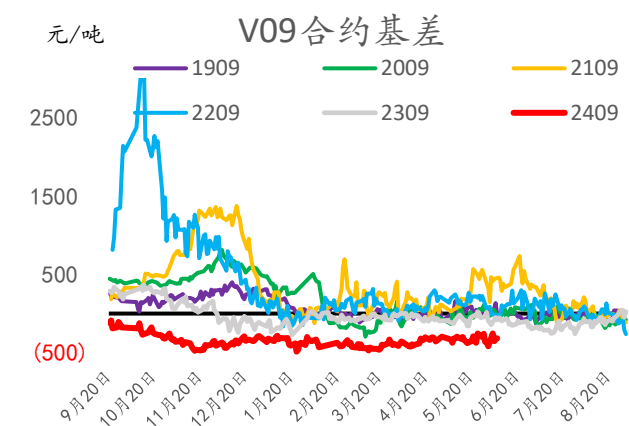
图 7: PVC 华东+华南库存



数据来源: 卓创, 信达期货研究所

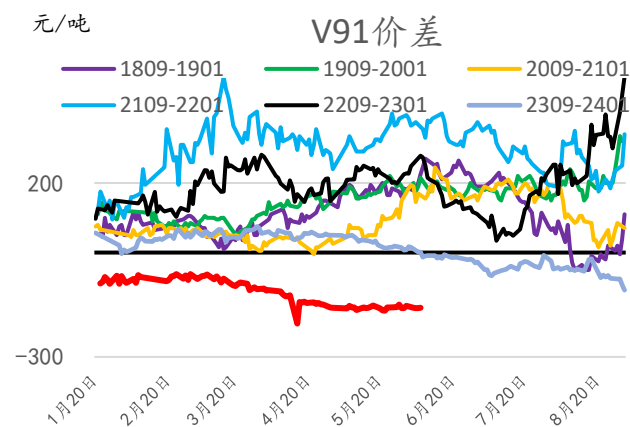
3. 基差价差

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