

信达期货 PVC 早报

2021 年 5 月 7 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、5 月 6 日日国内 PVC 市场价格重心大幅上行，期货高开震荡走高，上行幅度较大，现货市场货不多，贸易商报价积极跟涨，下游谨慎观望，部分套利商拿货为主，整体交投不温不火。5 型电石料，华东主流现汇自提 9180-9300 元/吨，华南主流现汇自提 9170-9330 元/吨，河北现汇送到 9030-9130 元/吨，山东现汇送到 9050-9200 元/吨。

2、五一期间国内电石市场依旧是货源紧张，下游采购积极。生产企业并未受到运输影响形成库存压力，近期外采电石的 PVC 生产企业逐渐有检修，市场谨慎观望，个别企业出厂价格继续上调。。

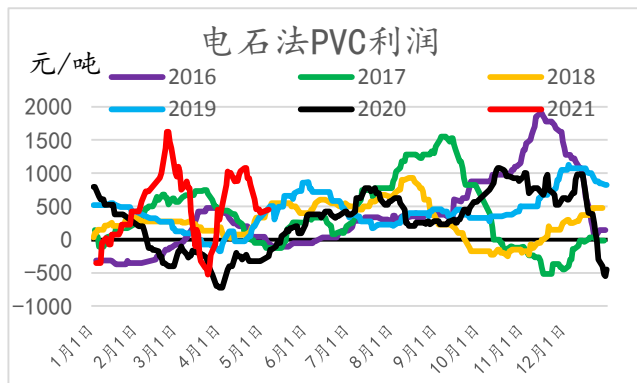
核心逻辑

长期来看，PVC 供需仍处在紧平衡格局，价格重心有望保持在高位运行。短期来看，随着检修恢复和需求季节性走弱，5-6 月份 PVC 供需存在边际走弱预期。估值方面，电石高位回落以后，目前 PVC 估值水平已到较高位置。因此，我们认为短期继续多配 PVC 的风险收益比已较低。

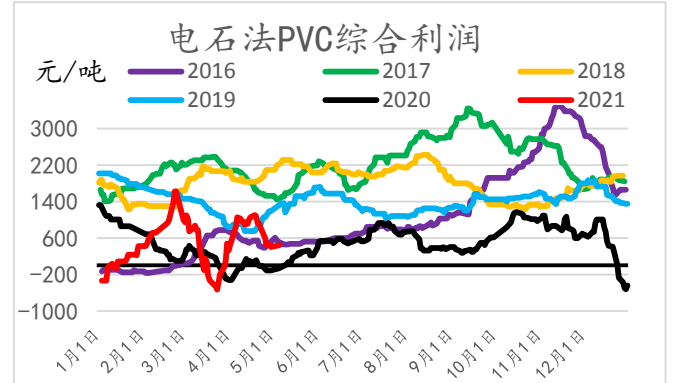
操作建议

长期以回调买入 V2109 思路为主，入场参考高成本电石法成本线。

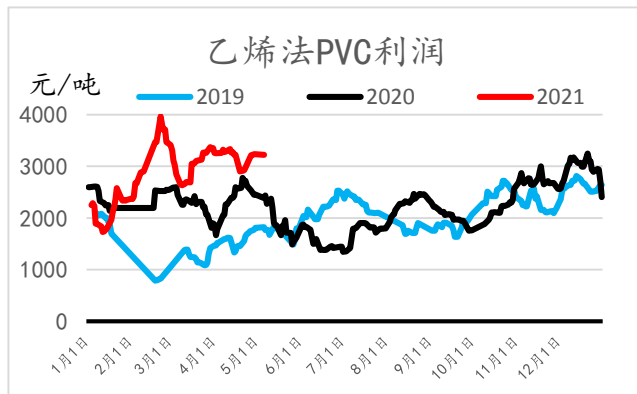
1. 生产利润



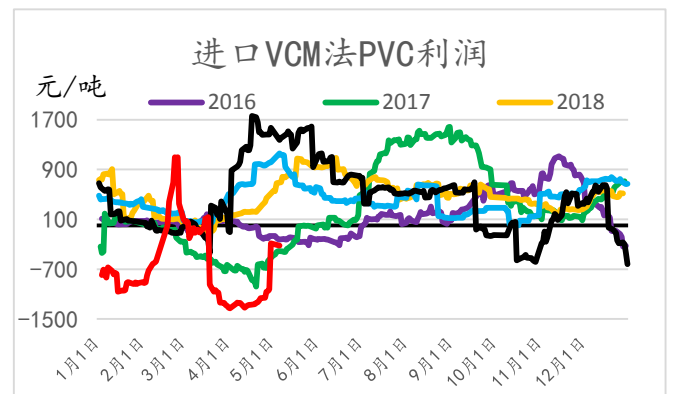
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

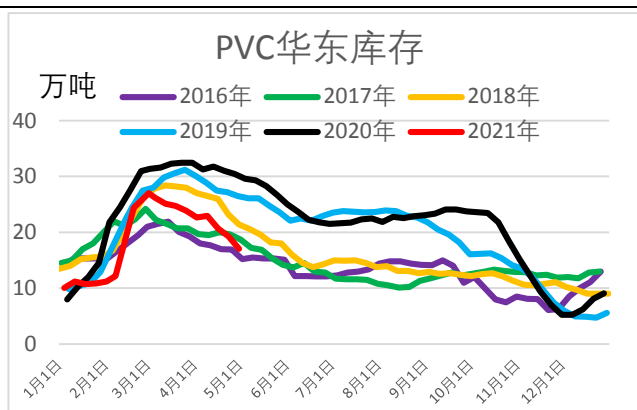


数据来源：Wind，信达期货研发中心

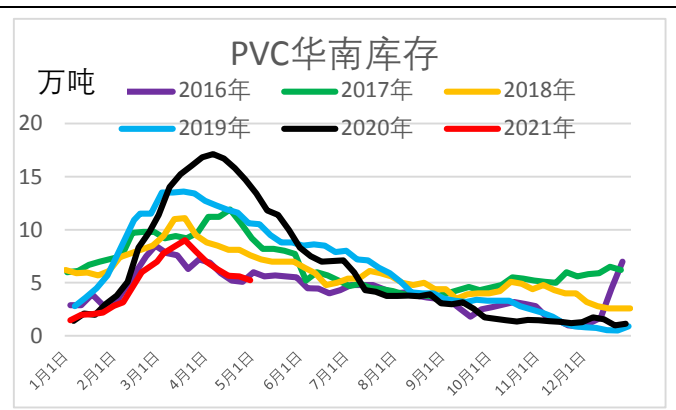


数据来源：Wind，信达期货研发中心

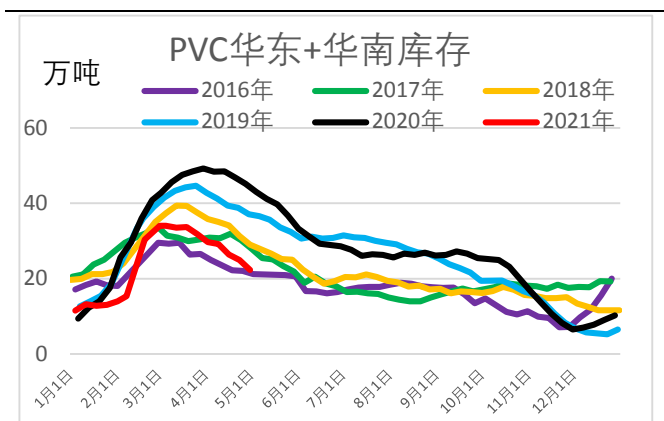
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

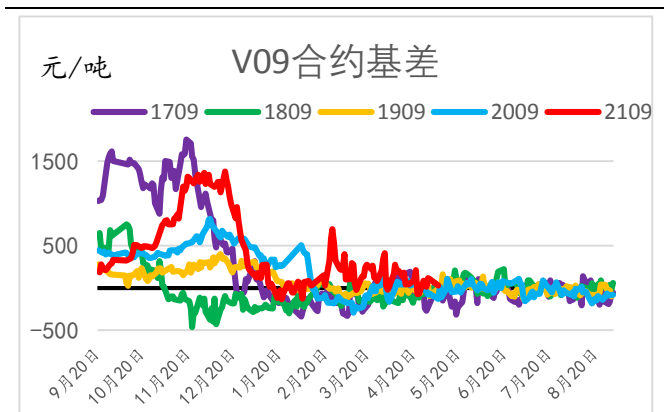


数据来源：卓创，信达期货研发中心

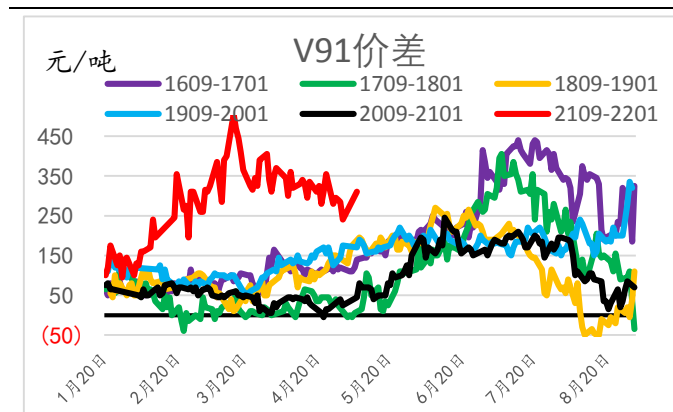


数据来源：卓创，信达期货研发中心

3. 基差价差.



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

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。