

信达期货 PVC 早报

2021 年 6 月 4 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

- 1、本周国内 PVC 市场反弹震荡上行，整体价格重心上移。本周 PVC 基本面变化不大，上游 PVC 生产企业多数保持预售，暂无销售压力，下游谨慎刚采购，市场现货依然不多，部分贸易商预售为主。
- 2、本周电石市场价格继续下调，但贸易出厂价与下游采购价下跌状况出现一定分歧。电石企业出货较上周好转，库存压力逐渐减弱或是已无库存，乌海、宁夏出厂价在下调 200 元/吨后开始维持稳定。

核心逻辑

空头逻辑：出口支撑减弱，内需偏弱，限电进一步影响下游开工，检修期结束后供需存在边际转弱预期。

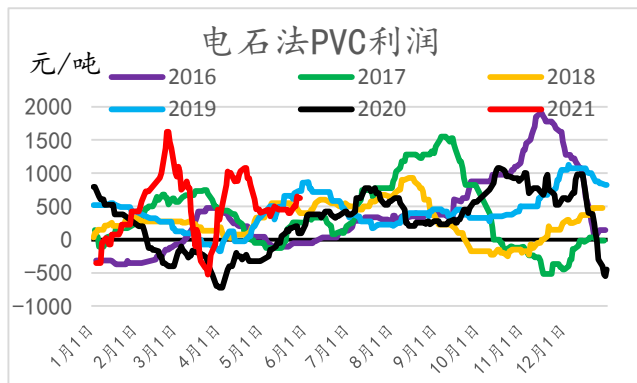
多头逻辑：PVC 长期供需偏紧，当下社会库存仍在去化，产业链库存水平整体偏低。

总体而言，空头逻辑以中期预期为主，多头逻辑偏现实且有产业大逻辑支撑。近期 PVC 盘面下跌，基差走强，兑现空头逻辑。时间点上来看，由于今年夏季限电是大概率事件，因此对需求影响的发酵程度短期暂难评估，空头预期暂无法证伪。

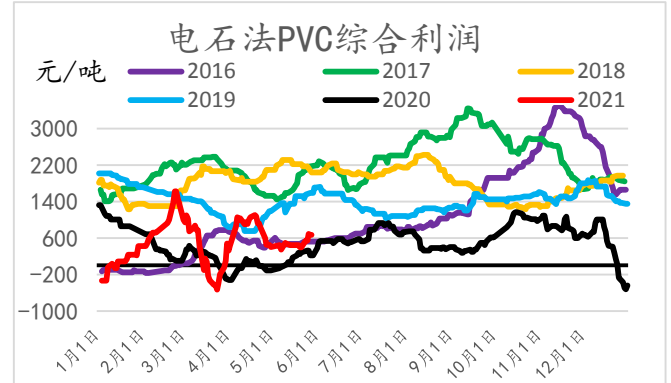
操作建议

当前介入多单从时间点和价格安全边际上都不足，建议暂观望。

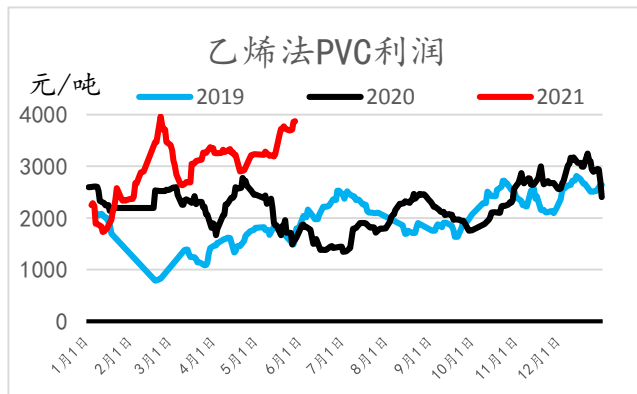
1. 生产利润



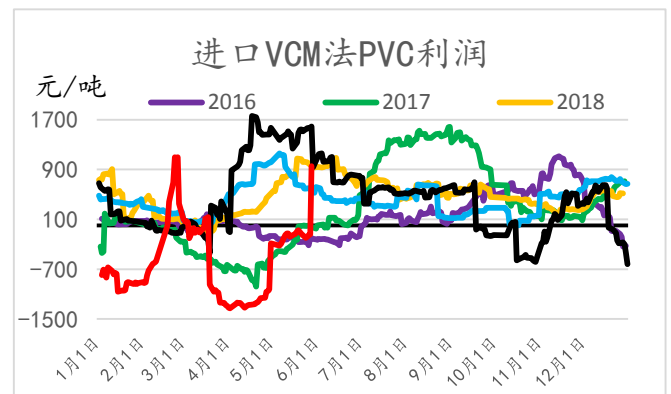
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

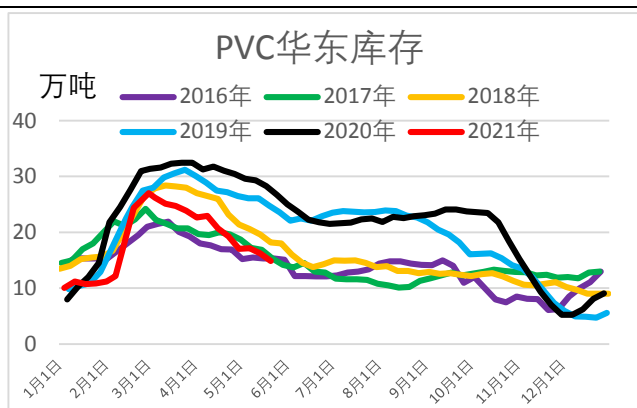


数据来源：Wind，信达期货研发中心

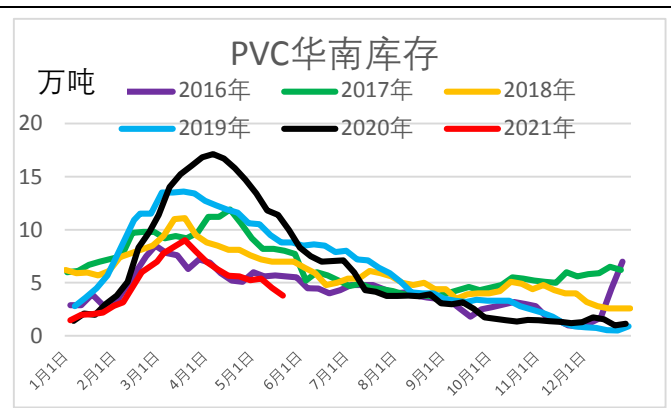


数据来源：Wind，信达期货研发中心

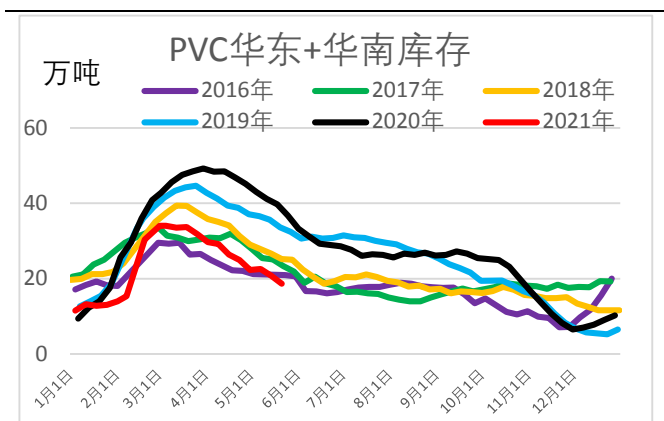
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

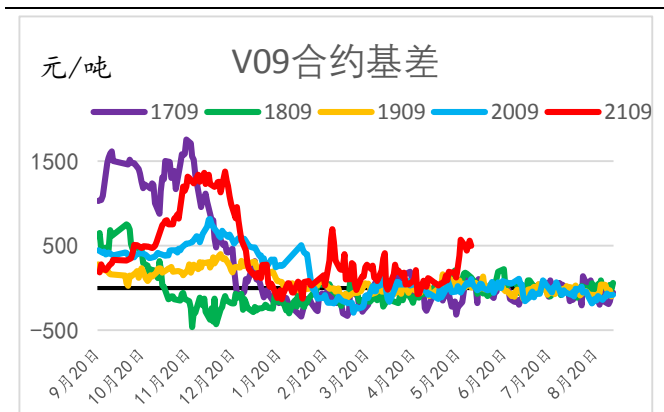


数据来源：卓创，信达期货研发中心

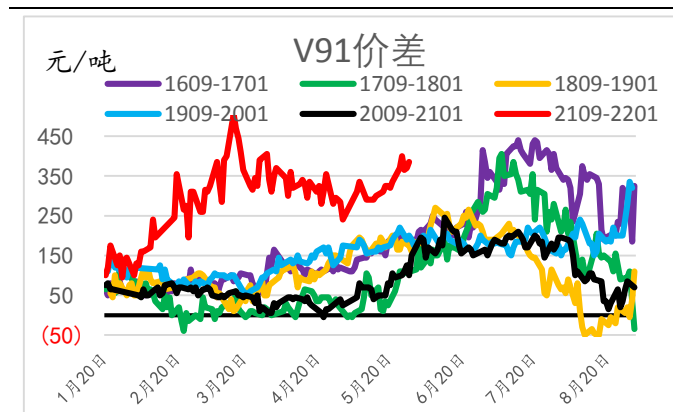


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。