

信达期货 PVC 早报

2021 年 8 月 3 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

- 1、国内 PVC 市场交投气氛尚可，期货区间震荡为主，点价货源优势较明显，下游低价挂单采购刚需用量，市场主流成交价格下跌，高价货源成交受阻。
- 2、周末至今电石整体价格维持稳定，市场心态仍谨慎。周末内蒙电力紧张相对好转，但昨晚开始电力紧张情况再度严重，产量依旧不稳定。多地下游到货不足，价格僵持。

核心逻辑

周五夜盘收动力煤大跌影响，开盘出现较大跌幅。

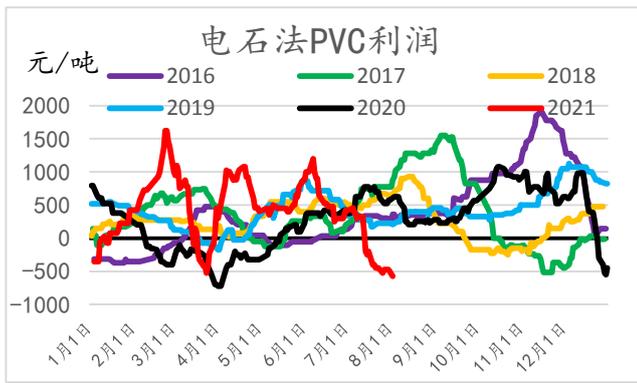
PVC 当前呈现供需双淡格局，供给端是主要矛盾。预计限电导致的供给收缩在夏季之后能够得到缓解。需求当前在淡季背景下叠加高价的抑制作用，表现偏弱。但后市存在季节性需求旺季预期。PVC 大概率从供需双淡逐步走向供需双增。

由于 PVC 目前估值（绝对价格）过高，对需求抑制十分明显，因此需求只能通过跌价来释放。我们预计后市 PVC 价格的演绎路径为：随着限电的缓解和盘面的移仓换月，价格向下走估值修复逻辑（需要电石下跌配合），价格下跌释放出刚需，在季节性需求旺季下价格重新走强。即 PVC 后市大概率呈现先抑后扬。

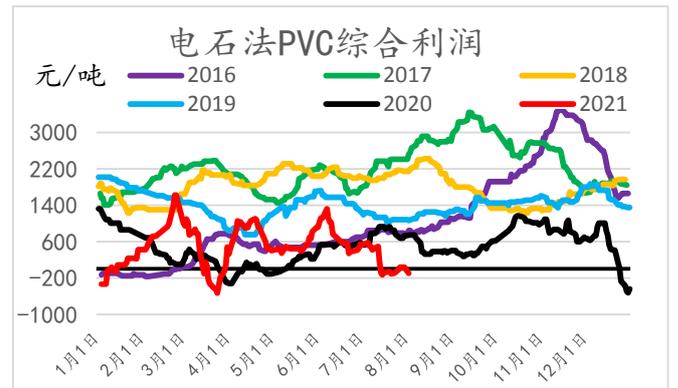
操作建议

暂观望。

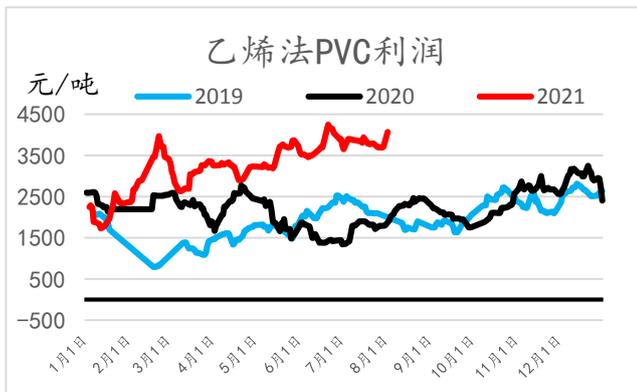
1. 生产利润



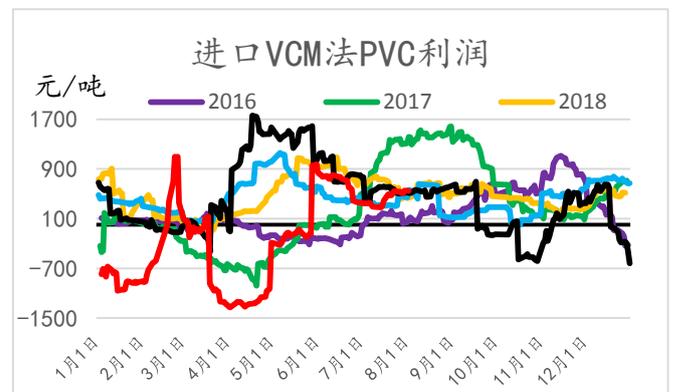
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

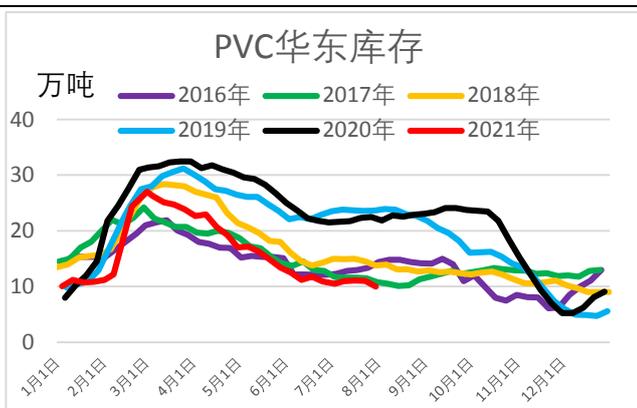


数据来源：Wind，信达期货研发中心

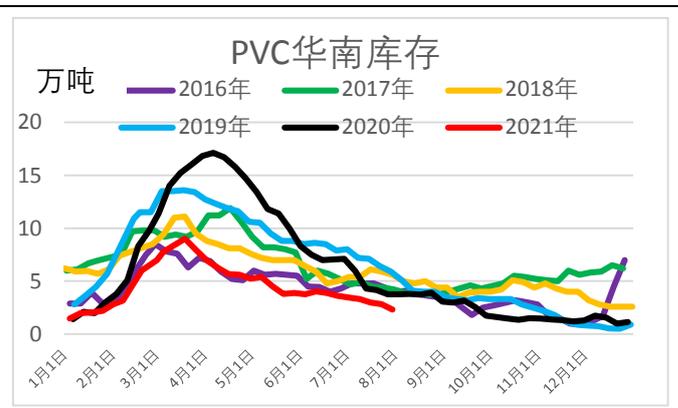


数据来源：Wind，信达期货研发中心

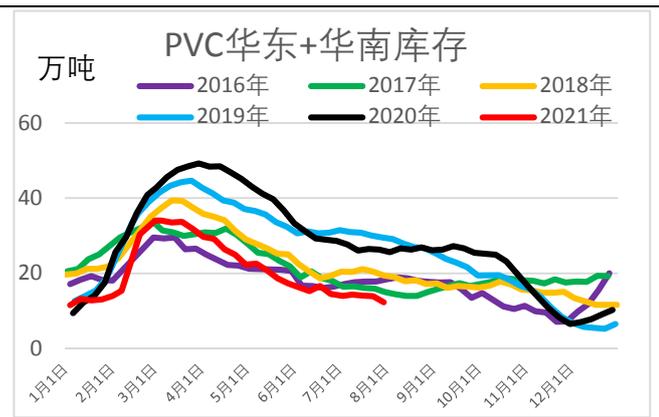
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

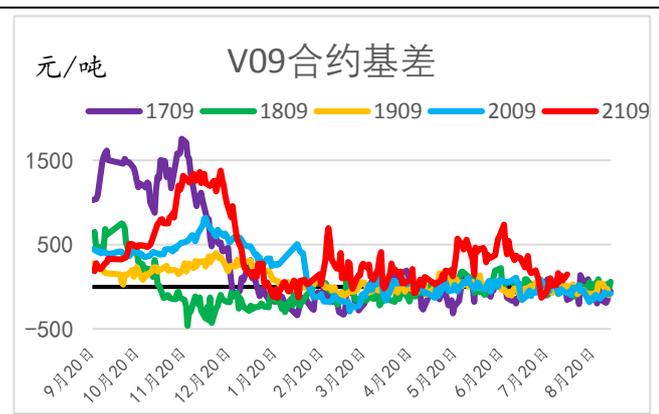


数据来源：卓创，信达期货研发中心

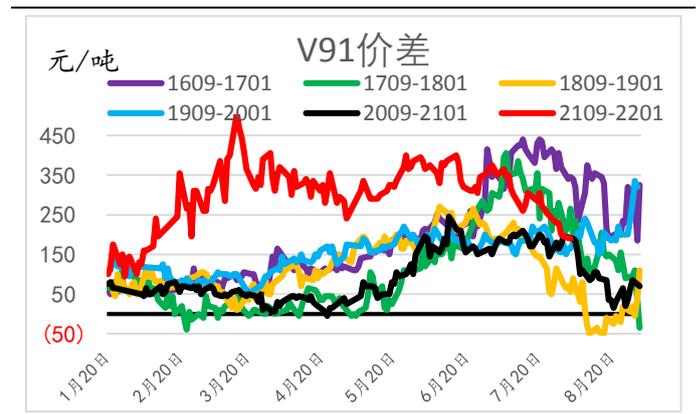


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。