

# 信达期货 PVC 早报

2021 年 8 月 6 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 供应较上周略增加，成本支撑仍强，基本面变化不大。本周内蒙地区电力紧缺情况有所缓解，部分 PVC 生产企业开工负荷略有提升，另外部分前期检修的装置本周陆续开车出料，检修损失量有所减少。
- 2、电石价格仍然处在高位，PVC 成本端支撑仍强，部分外采电石的企业处在亏损状态。本周初，期货价格下行，市场现货价格跟随，部分 PVC 生产企业因接单不佳，出厂价下调；随后期货价格回涨，市场内现货价格跟随上行。

## 核心逻辑

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。

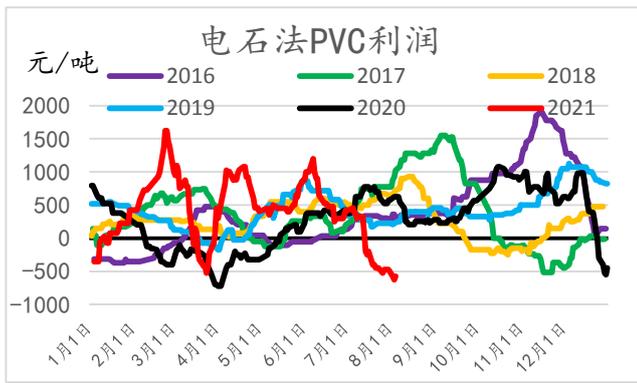
由于 PVC 目前估值（绝对价格）过高，对需求抑制十分明显，因此需求只能通过跌价来释放。我们预计后市 PVC 价格的演绎路径为：随着限电的缓解和盘面的移仓换月，价格向下走估值修复逻辑（需要电石下跌配合），价格下跌释放出刚需，在季节性需求旺季下价格重新走强。中长期看，即 PVC 后市大概率呈现先抑后扬。

近期盘面下跌过程中，PVC 基差明显走强，盘面超跌较多，盘面支撑较强。

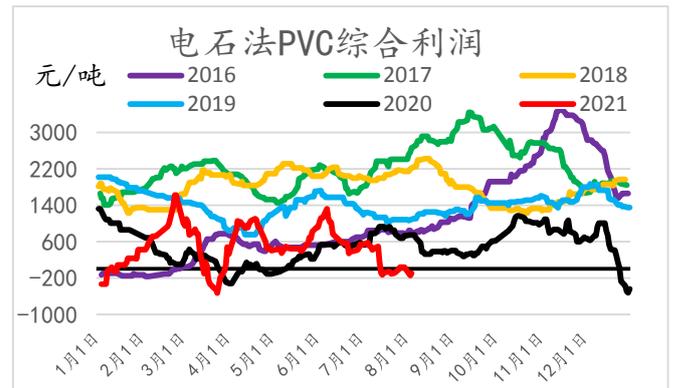
## 操作建议

暂观望。

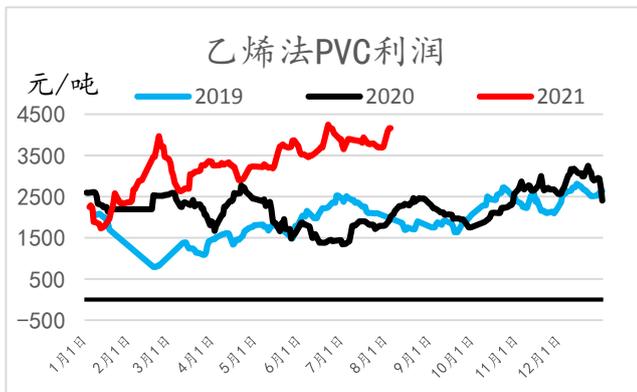
## 1. 生产利润



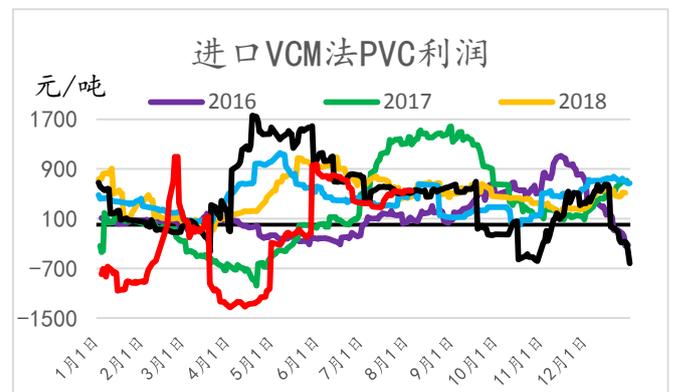
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

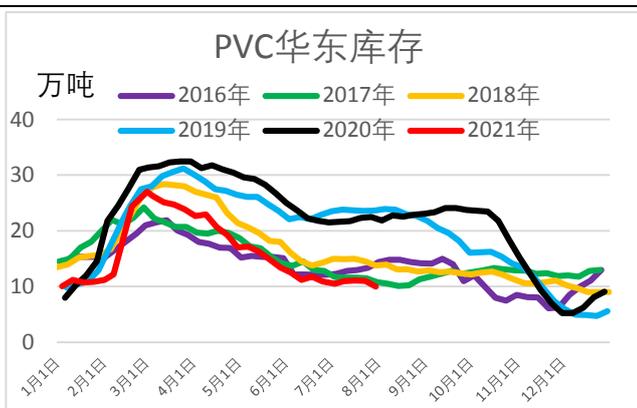


数据来源：Wind，信达期货研发中心

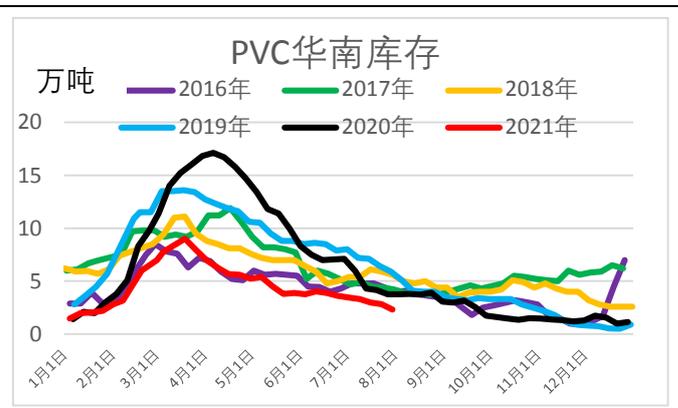


数据来源：Wind，信达期货研发中心

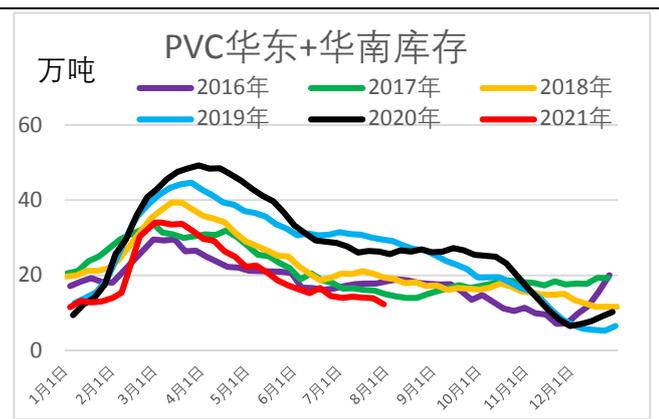
## 2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

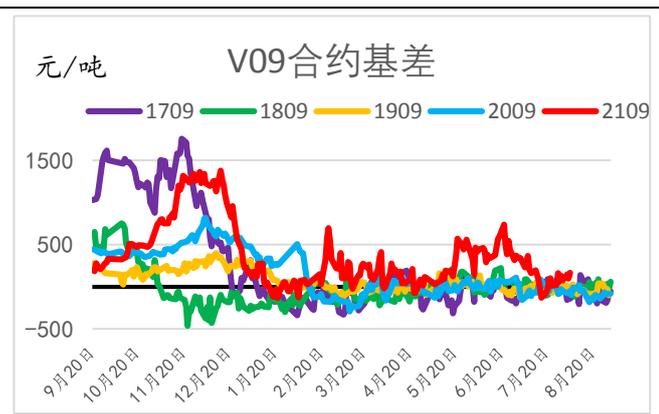


数据来源：卓创，信达期货研发中心

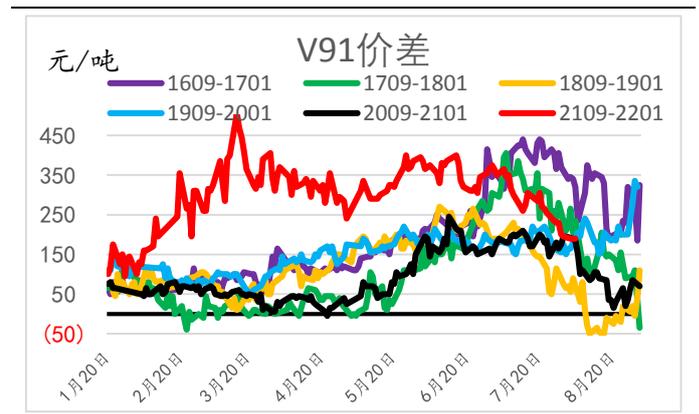


数据来源：卓创，信达期货研发中心

### 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。