

信达期货 PVC 早报

2021 年 10 月 26 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 市场窄幅震荡，期货略有企稳，现货氛围改善，恐慌情绪减少，局部低价减少，但高价成交仍然不畅，参与者分歧依然较大。各地市场价格以小幅震荡为主。
- 2、乌海、宁夏石嘴山等地电石出厂价多数下调 100 元/吨，其余多数暂时观望。电石价格下调主要因市场货源区域性差异大，部分下游开工负荷低，电石出货不如前期，所以有高端价格回落现象。另外 PVC 价格的弱势也是影响电石的主要原因。
- 3、现货价格：华东地区报价 11000 元/吨，日内无差异。基差：现货升水 905 元/吨，日内走缩 720 点。

核心逻辑

长期来看，煤炭资源优先供给居民用电，电石和 PVC 属于高能耗行业，开工将长期受限，电石法 PVC 成本将持续偏高，供需双弱格局不会有太大改变。近期库存表现虽有累积，但总体仍处于正常区间。整体驱动方向不明显。

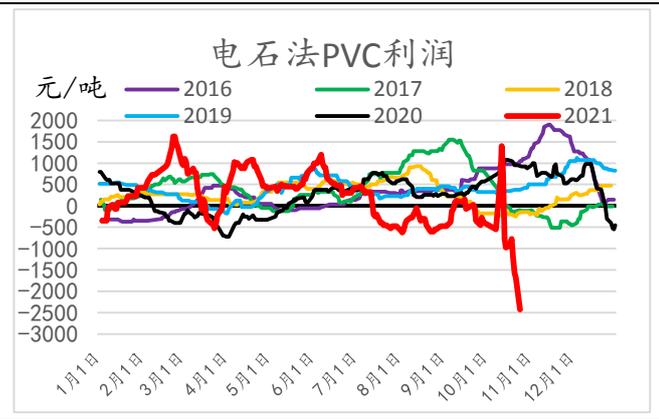
估值方面，政策倾向于能源保供，但煤炭资源仍较为紧缺，内蒙古地区上调工业电价，电石和 PVC 成本均上升，利润空间进一步压缩。内盘价格大幅下跌，出口窗口重新打开。

市场继续交易政策性风险，盘面跟随成本大幅下跌，待恐慌情绪释放充分后，交易主线将回归基本面之上。短期由于市场去库意愿强，需求负反馈将有所体现。中长期看，由于需求端边际变化小，主要关注供给和成本的变化。

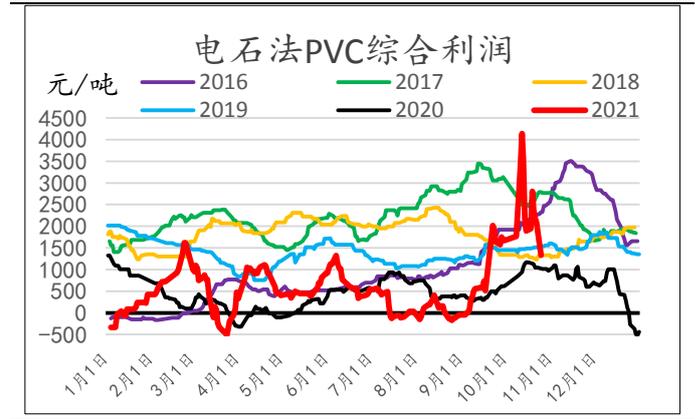
操作建议

建议短期观望为主。

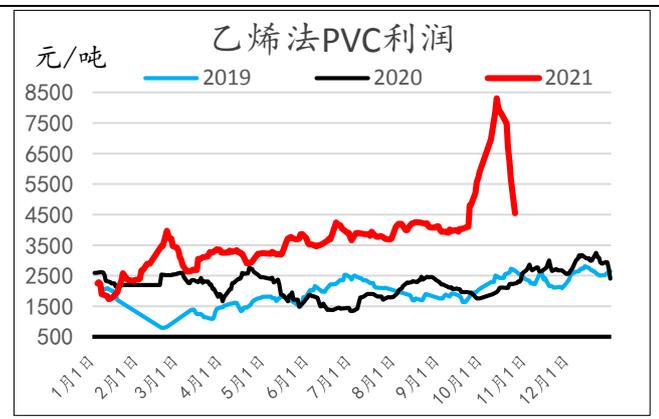
1. 生产利润



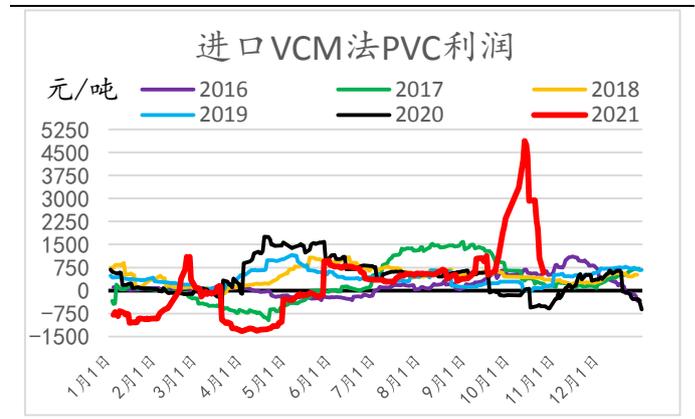
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

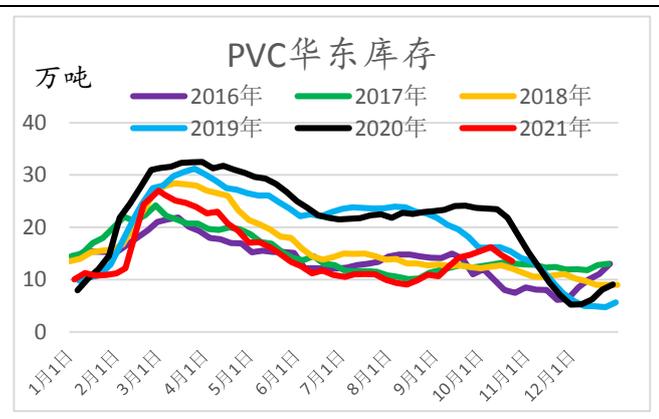


数据来源：Wind，信达期货研发中心

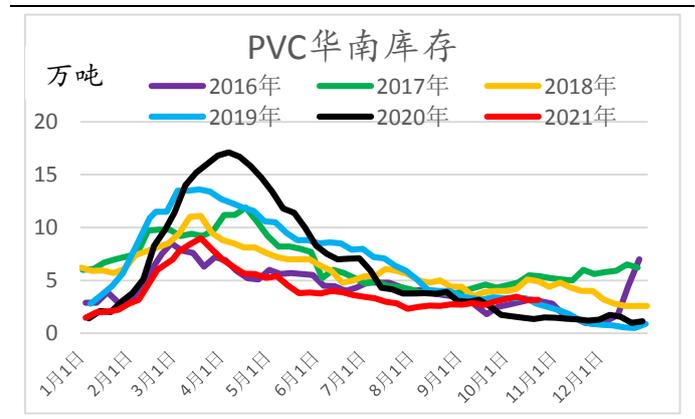


数据来源：Wind，信达期货研发中心

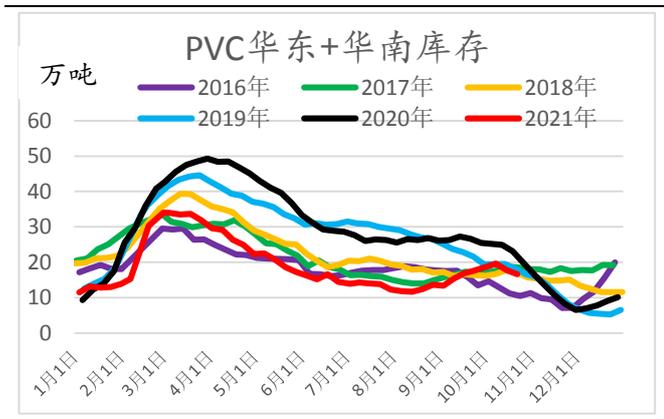
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

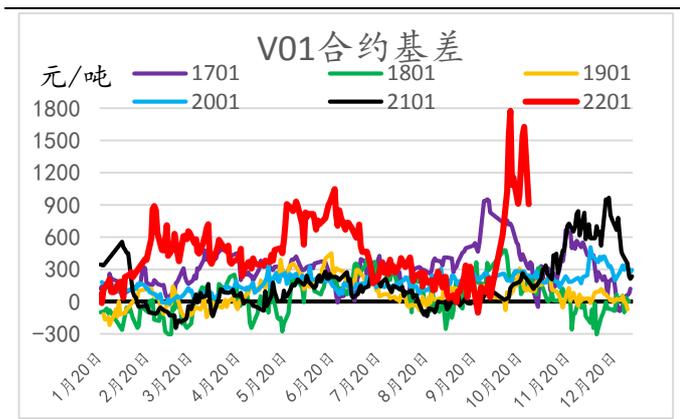


数据来源：卓创，信达期货研发中心

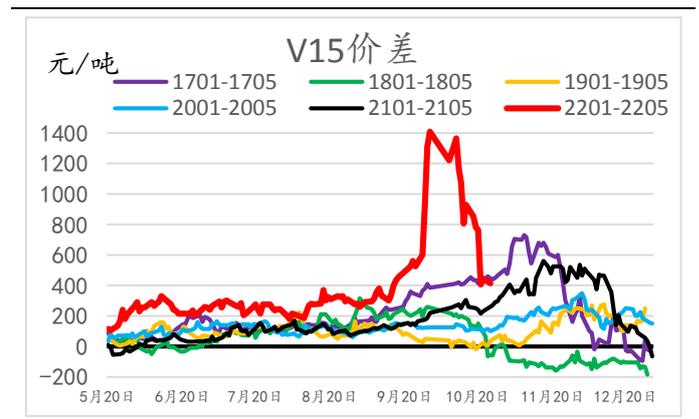


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。