

信达期货 PVC 早报

2021 年 10 月 29 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 市场延续偏弱行情，期货震荡下行，收盘封于跌停，现货氛围欠佳，参与者信心不足，终端采购积极性不高，主流市场价格继续下降。
- 2、乌海、宁夏石嘴山等地电石出厂价下调 300 元/吨，下游采购价也有部分下调或是计划下调现象。供需之间持续博弈，PVC 行情不佳，导致电石价格持续下滑。
- 3、现货价格：华东地区报价 9900 元/吨，日内下跌 100 点。基差：现货升水 405 元/吨，日内走缩 690 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，但去化顺畅，总体仍处于正常区间。整体驱动方向不明显。

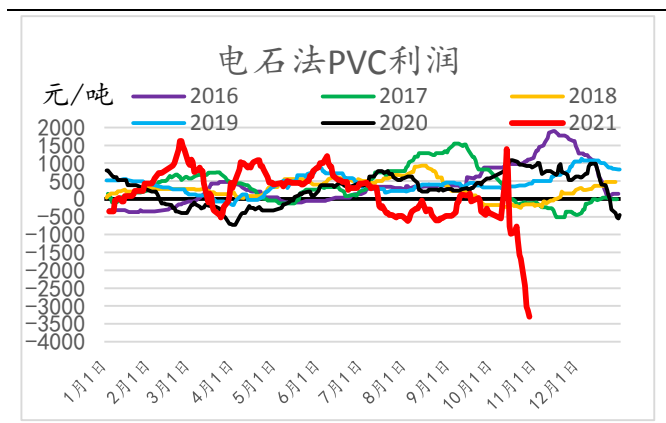
估值方面，政策倾向于能源保供，但煤炭资源缺口尚存，内蒙古地区上调工业电价，电石和 PVC 成本均上升，利润空间进一步压缩。内盘价格大幅下跌，出口窗口重新打开。

政策影响将边际减弱，供给难有大幅增加之下，预期 PVC 将跟随煤价慢慢企稳，短期仍偏弱震荡。但中期看，前期涨幅已基本回吐，价格回归理性，波动幅度将降低，四季度能耗双控政策管控下，盘面大概率震荡上行。

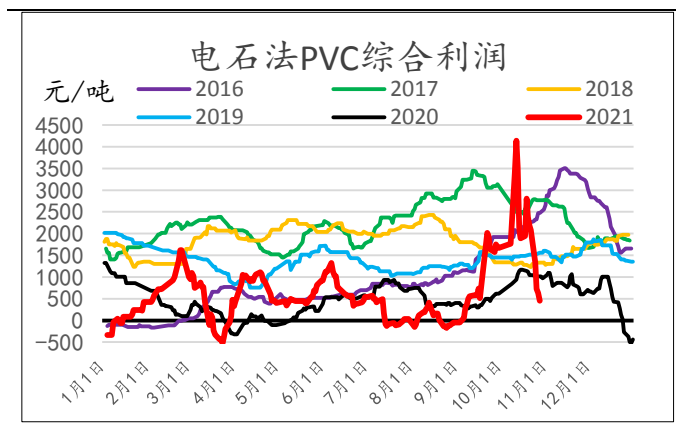
操作建议

建议 V1-5 价差跌至 300 以下可参与正套。

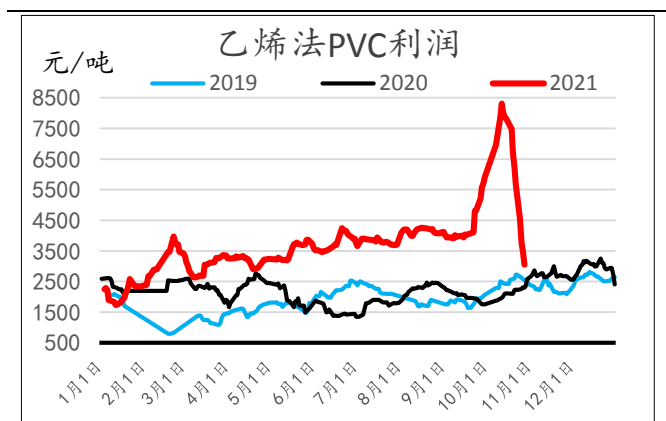
1.生产利润



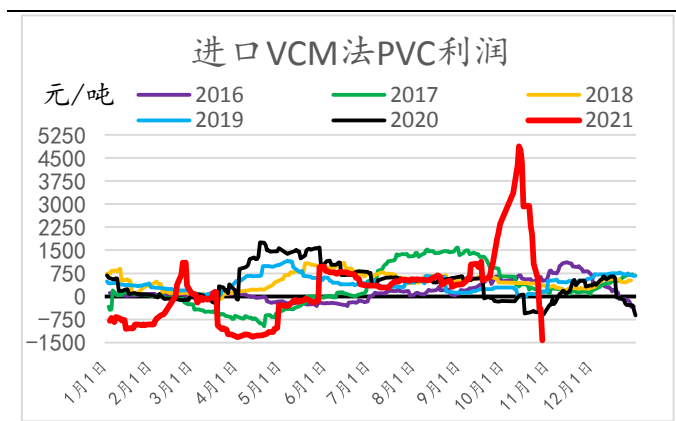
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

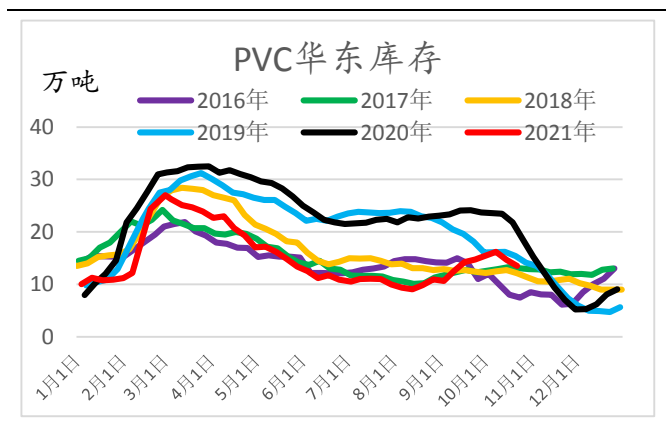


数据来源：Wind，信达期货研发中心

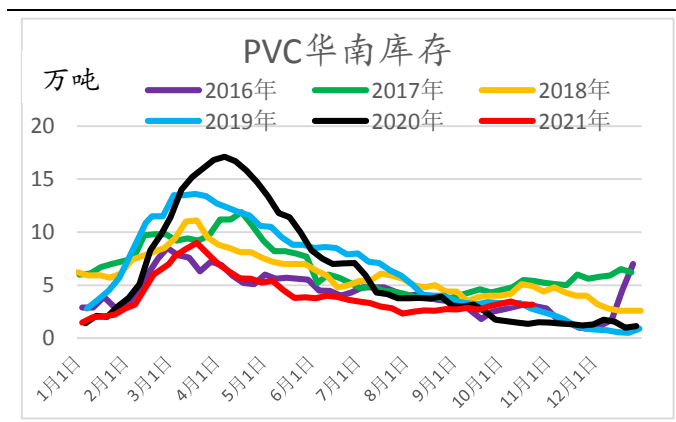


数据来源：Wind，信达期货研发中心

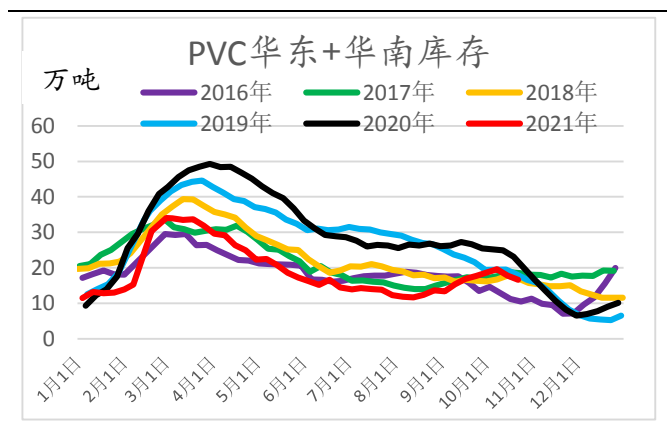
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研发中心

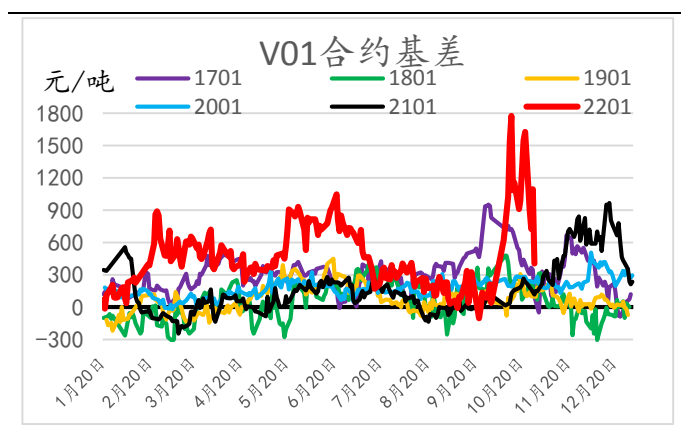


数据来源：卓创，信达期货研发中心

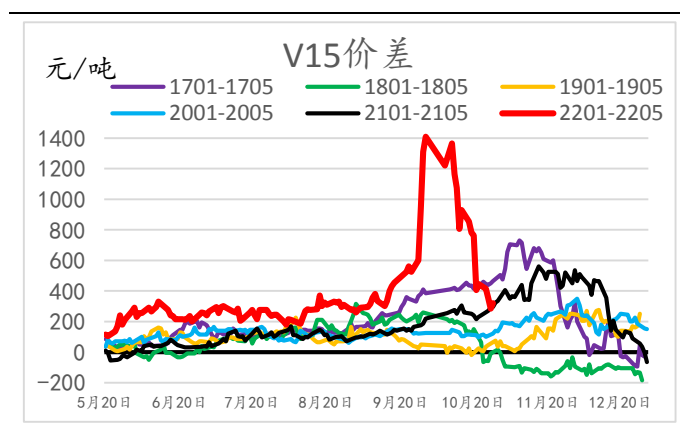


数据来源：卓创，信达期货研发中心

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。