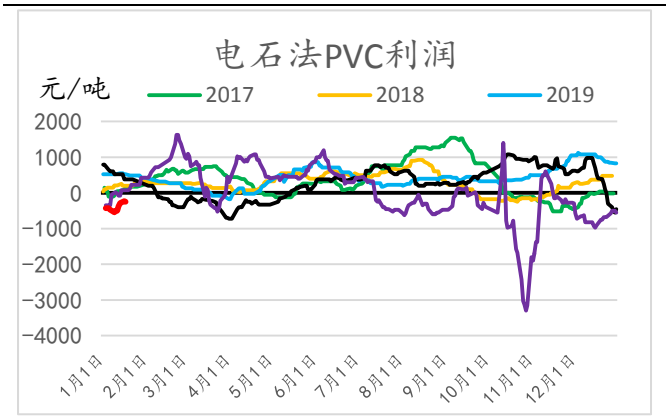
信达期货 PVC 早报

2022 年 1 月 19 日

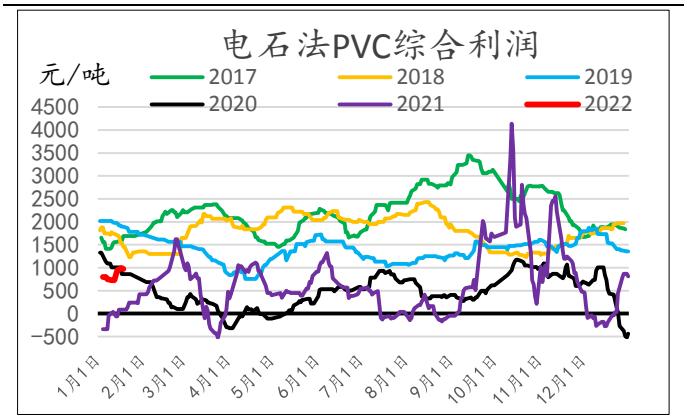
报告联系人：研究所能化团队
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 8520-8630 元/吨。国内 PVC 市场表现平静，期货延续震荡，尾盘偏强，期货对现货仍有支撑。现货市场供应商报价调整不大，局部成交尚可，整体表现一般，终端陆续开始放假，备货积极性表现一般。 2、山东电石价格在 4870-5000 元/吨。个别电石价格下调，多数维持观望。兰炭价格有所上涨，电石企业成本压力增加。运输仍存一定压力，货源流通速度较慢。预计短期市场观望，个别跟降或仍有可能。
重要数据	驱动数据：供应方面，电石法开工率 78.11%（-3.18），乙烯法开工率 66.08%（+7.97）。需求方面，华北、华东及华南地区下游开工分别为 53%、77%、63%。库存方面，华东及华南总库存为 16.54（-0.91）万吨。 估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 975 元/吨左右，乙烯法利润为 3503 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1338 美元/吨。05 基差-111（-136）元/吨，5-9 价差 82（+11）元/吨。
主要观点	核心逻辑：总体上，供需仍处于平衡态势，市场对于供需趋弱的判断未改，故而现货持续承压，基差在盘面上行中走弱，从基本面判断，PVC 上方空间有限。同时，盘面多空因素交织，资金运作风格切换迅速，较难仅依靠成本端开启大涨行情。 技术分析：价格突破年线，短期偏强运行，上方压力位 8900 元/吨。
操作建议	背靠压力位 8900 元/吨，可短空操作 风险因素：兰炭价格大涨

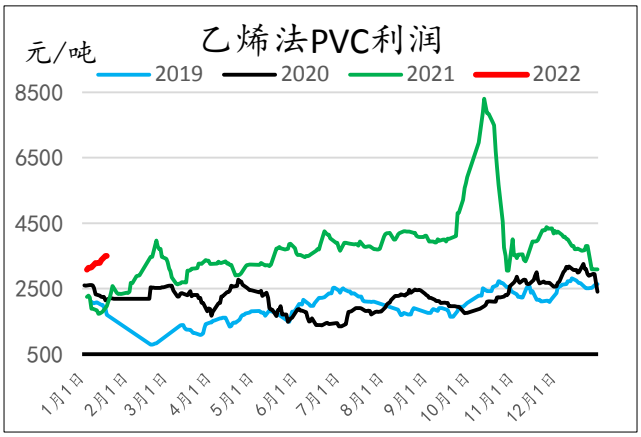
1.生产利润



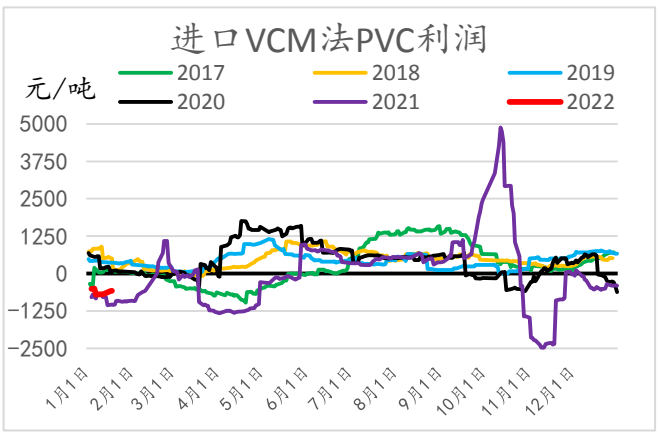
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

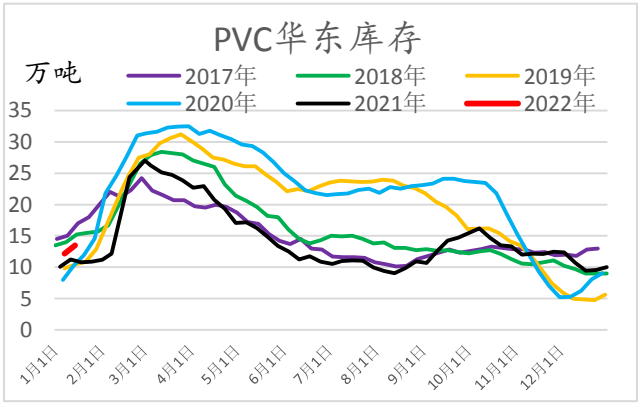


数据来源：Wind，信达期货研究所

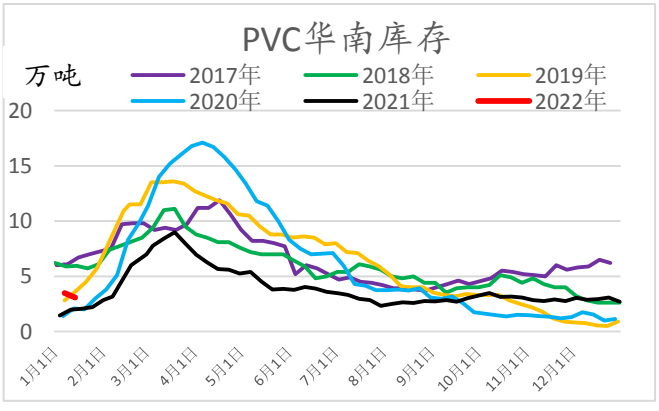


数据来源：Wind，信达期货研究所

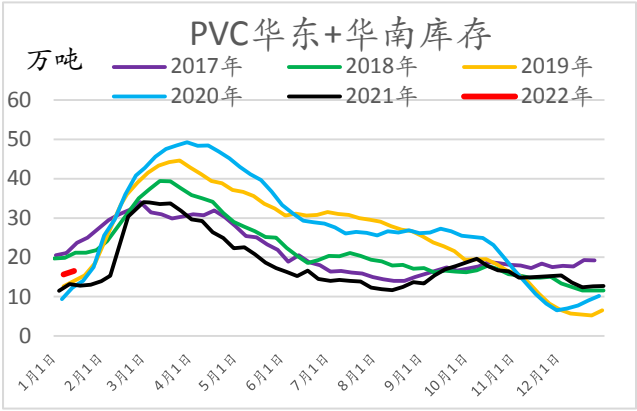
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

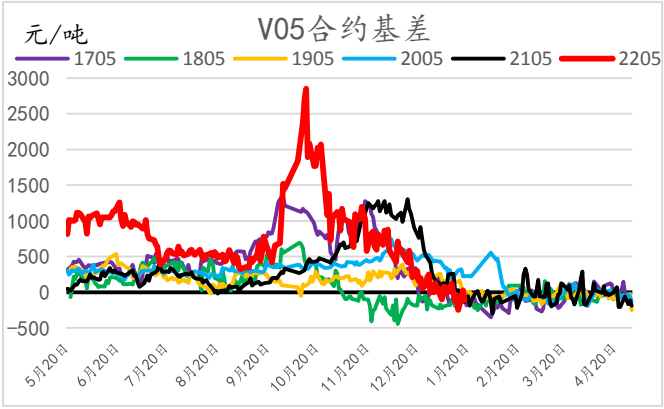


数据来源：卓创，信达期货研究所

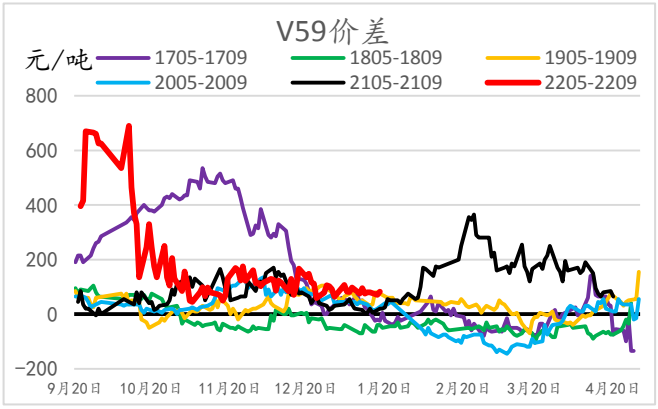


数据来源：卓创，信达期货研究所

3.基差价差



数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

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。