

信达期货 PVC 早报

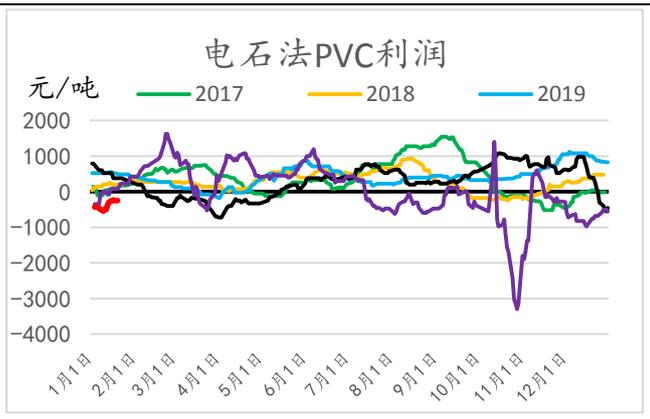
2022 年 1 月 21 日

报告联系人：研究所能化团队

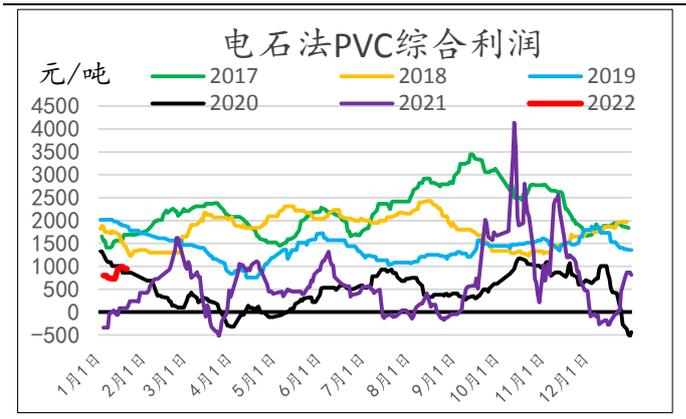
联系方式：0571-28132592

行业资讯	<p>1、华东地区 5 型主流价格在 8650-8780 元/吨。国内 PVC 市场表现改善，期货震荡走强，期货对现货有所提振。现货市场生产企业节前预售任务较为顺畅，部分企业已经陆续完成了年前销售计划，随着期货改善，企业出厂价陆续上调。主流市场整体成交有所改善，终端企业陆续备货。</p> <p>2、山东电石价格在 4870-5000 元/吨。电石价格整体稳定，个别灵活。电石出货状况不稳定，运输依旧存在一定问题，导致市场心态较为矛盾。预计短期此种观望状况依旧，个别价格或继续灵活调整。</p>
重要数据	<p>驱动数据：供应方面，电石法开工率 80.81% (+2.70)，乙烯法开工率 71.33% (+5.25)。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。</p> <p>估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 944 元/吨左右，乙烯法利润为 3505 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1338 美元/吨。05 基差-198 (-133) 元/吨，5-9 价差 90 (+3) 元/吨。</p>
主要观点	<p>核心逻辑：基本面上看，供应开工处于相对高位，下游陆续进入假期阶段，节前供需大概率维持宽松格局。油煤价格重心不断上移过程中，货币及地产政策利好叠加兰炭方面消息干扰，近期 PVC 期现价格偏强运行。然需求表现大概率不能支撑起上涨行情，同时资金节前有避险倾向，盘面或冲高回落。</p> <p>技术分析：价格突破年线，短期偏强运行，上方压力位 8900 元/吨。</p>
操作建议	<p>观望为主 风险因素：/</p>

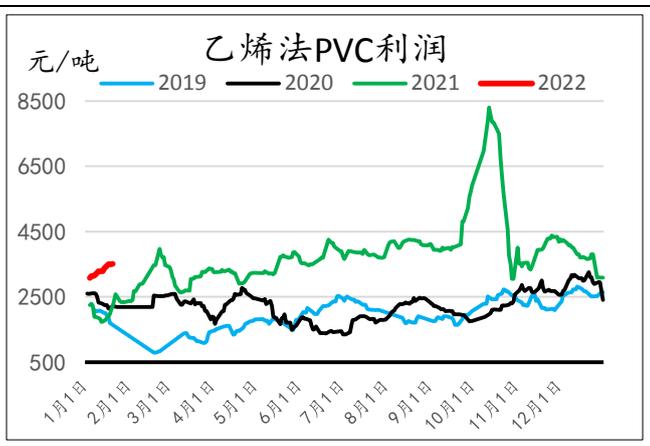
1. 生产利润



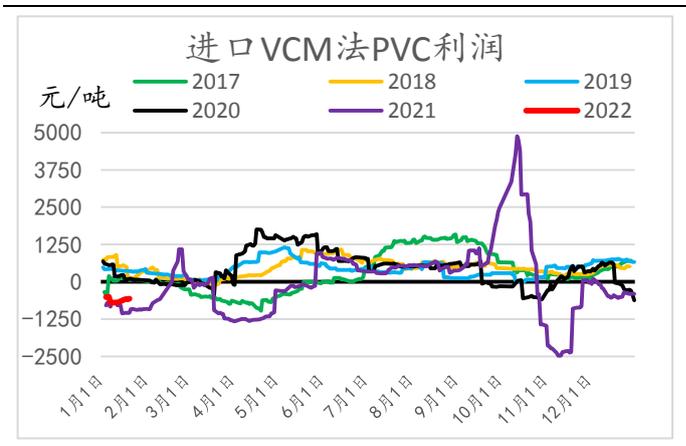
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

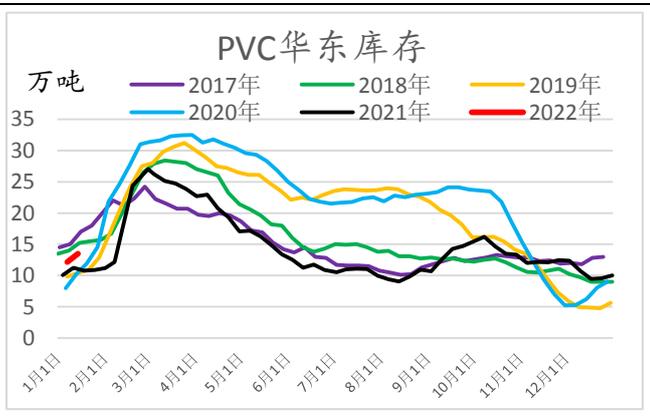


数据来源：Wind，信达期货研究所

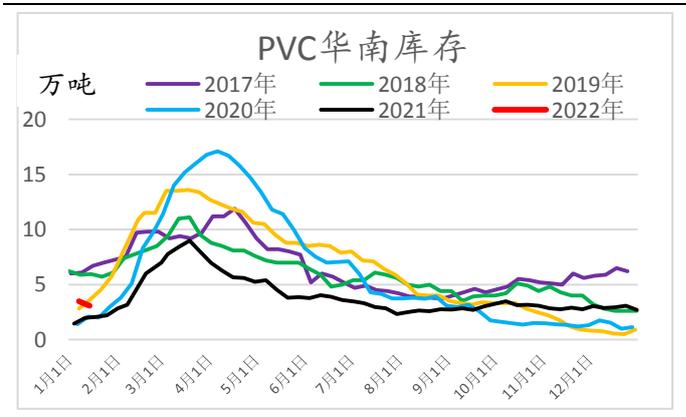


数据来源：Wind，信达期货研究所

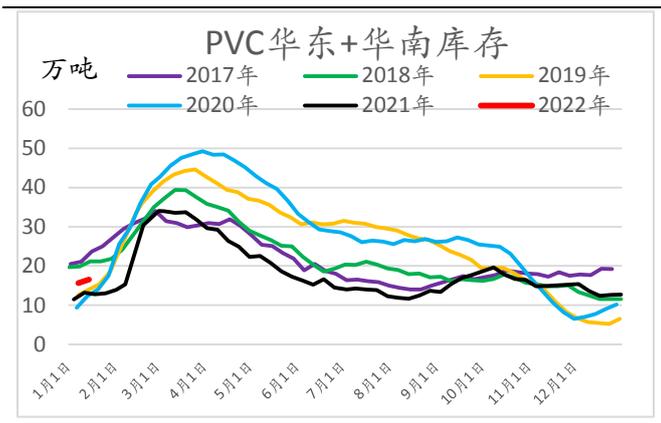
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

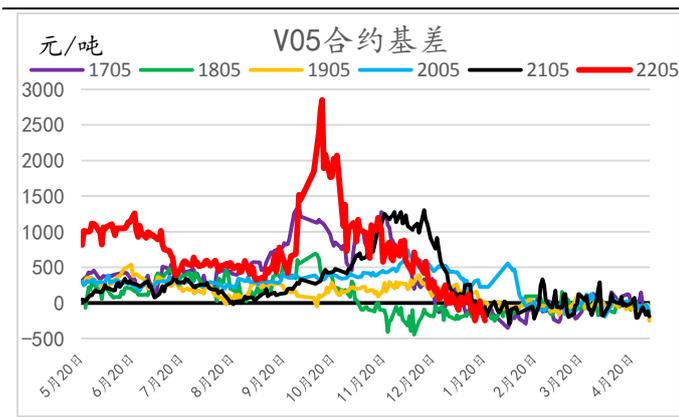


数据来源：卓创，信达期货研究所

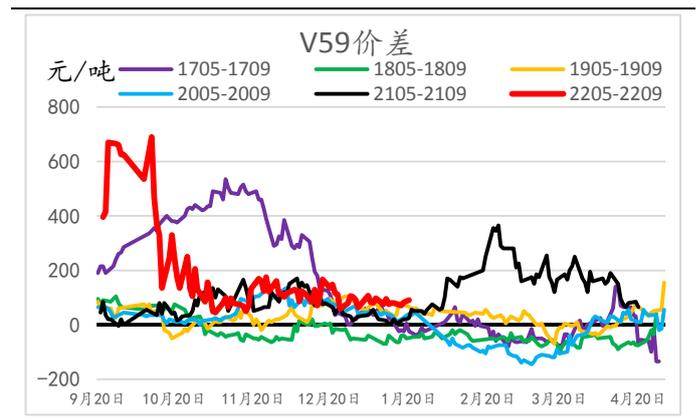


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。