

信达期货 PVC 早报

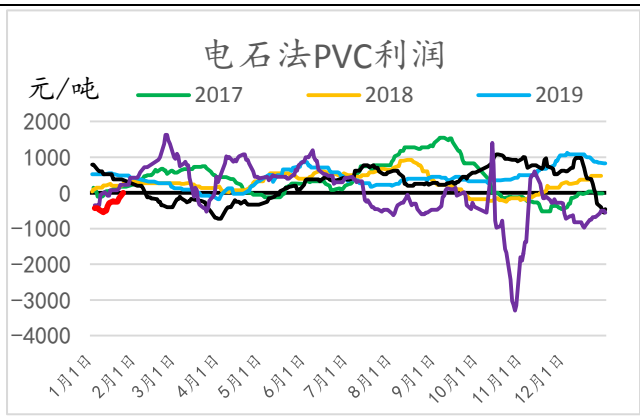
2022 年 1 月 25 日

报告联系人：研究所能化团队

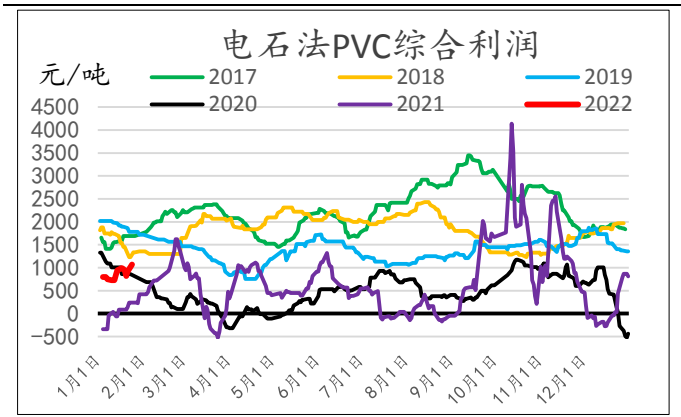
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 8650-8750 元/吨。国内 PVC 市场偏弱整理，期货价格下跌，基差报盘优势有所显现，现货价格随期货价格小幅下跌，出厂报价整体变化不大，PVC 企业部分节前不再接单，终端企业多数停工放假，现货市场整体成交偏淡。 2、山东电石价格在 4870-4950 元/吨。电石货源呈现明显的区域性差异，乌海、宁夏等地受周边降雪影响，运输不畅出货不佳，出厂价连续下调，多数下游 PVC 企业到货则也受到此制约，到货不足，货源显紧张，个别区域采购价下调，华北等地多数稳价观望。
重要数据	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 38%、77%、56%。库存方面，华东及华南总库存为 18 (+1.46) 万吨。 估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 1069 元/吨左右，乙烯法利润为 3609 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1287 美元/吨。05 基差-149 (+7) 元/吨，5-9 价差 90 (-14) 元/吨。
主要观点	核心逻辑：基本面看，供应开工处于相对高位，下游陆续进入假期阶段，供需大概率维持宽松格局。油煤价格本周有所回落，成本支撑效应减弱，PVC 跟随下行。此外，春节期间商品情绪偏谨慎，此波小幅反弹阶段性结束，后市维持震荡判断。 技术分析：均线呈无序分布，震荡区间在 8000-8950 元/吨。
操作建议	观望为主 风险因素：/

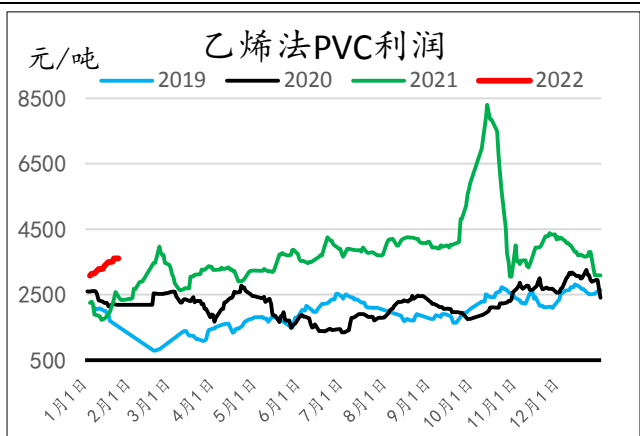
1. 生产利润



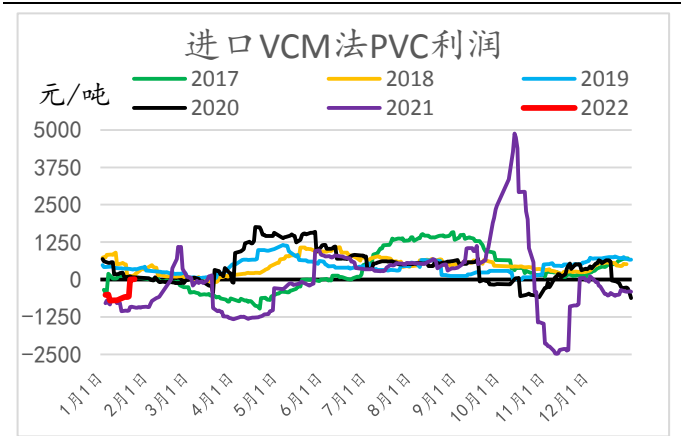
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

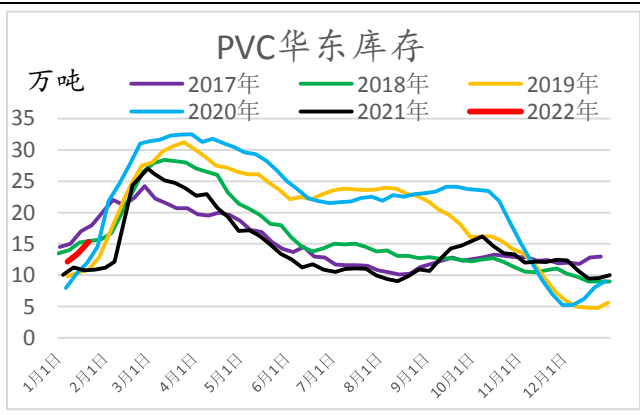


数据来源：Wind，信达期货研究所

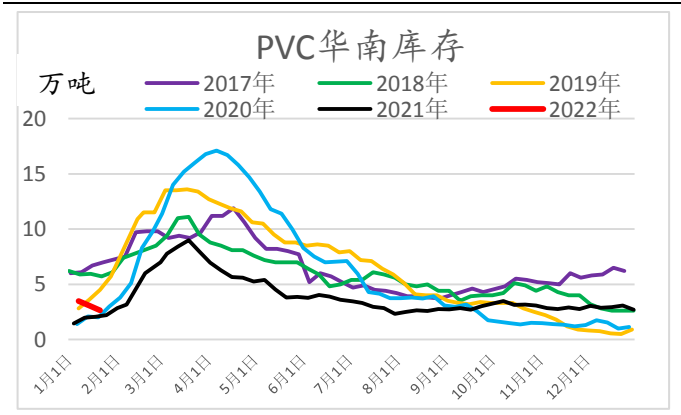


数据来源：Wind，信达期货研究所

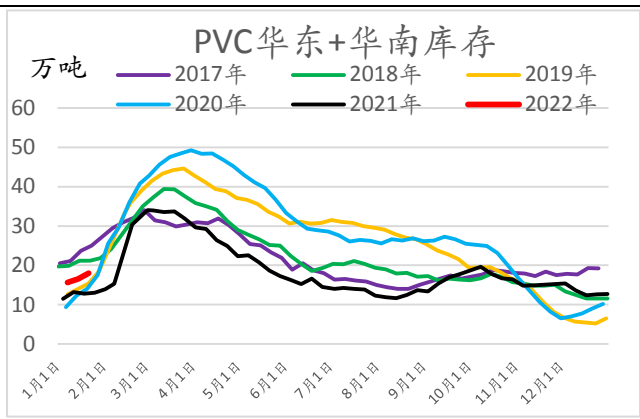
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

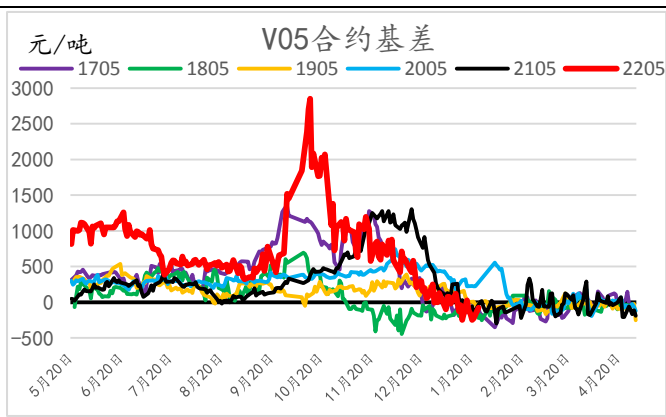


数据来源：卓创，信达期货研究所

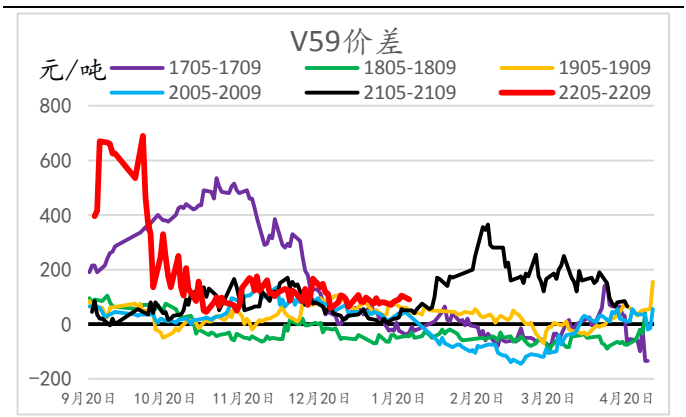


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。