

信达期货 PVC 早报

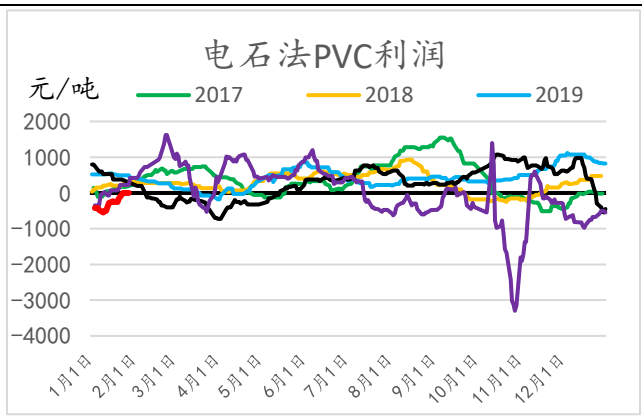
2022 年 2 月 7 日

报告联系人：研究所能化团队

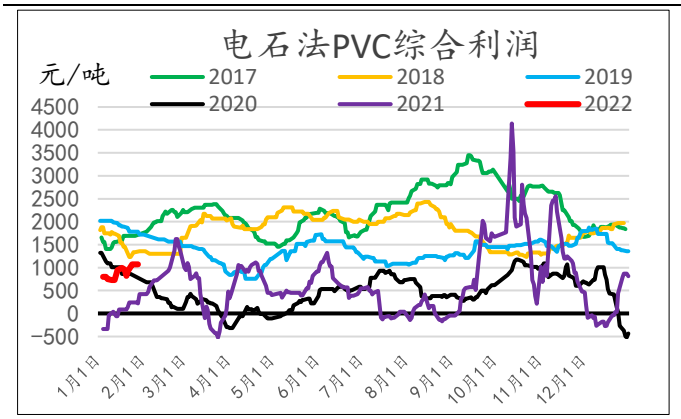
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 8730-8800 元/吨。国内 PVC 市场价格暂稳，市场内几无贸易商报盘与实单成交，多数上游生产企业暂不报价接单，终端企业多停工放假，几无询盘，现货市场整体成交气氛冷清。 2、山东电石价格在 4820-4900 元/吨。除个别采购价跟降外，整体维持稳定。市场观望气氛浓厚，价格重心维持。货源分布状况仍显不均衡，短期价格难有大的变化。
重要数据	驱动数据：供应方面，电石法开工率 81.68% (+0.87)，乙烯法开工率 68.92% (-2.41)。需求方面，华北、华东及华南地区下游开工分别为 20%、25%、27%。库存方面，华东及华南总库存为 22.67 (+4.67) 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 3519 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1287 美元/吨。05 基差-175 (-79) 元/吨，5-9 价差 101 (+1) 元/吨。
主要观点	核心逻辑：春节假期，外盘油价大涨，美国公布的 1 月经济数据好于预期，整体商品环境乐观。PVC 自身供需矛盾不突出前提下，节后大概率跟随上涨，但煤化工涨幅不及油化工亦是客观事实，相对来说，化工板块油化工品更值得关注。 技术分析：均线呈无序分布，上方压力位 8900 元/吨。
操作建议	观望为主 风险因素：/

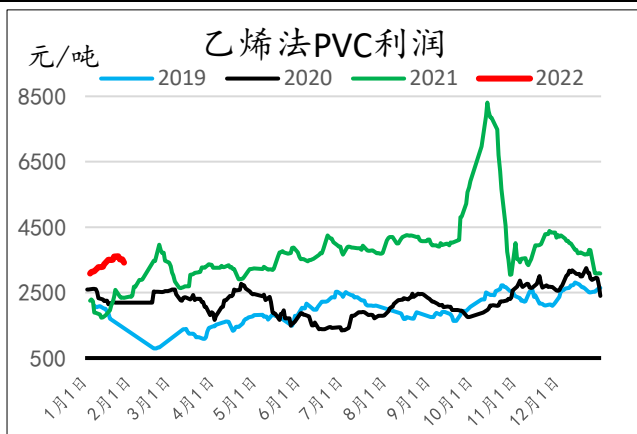
1.生产利润



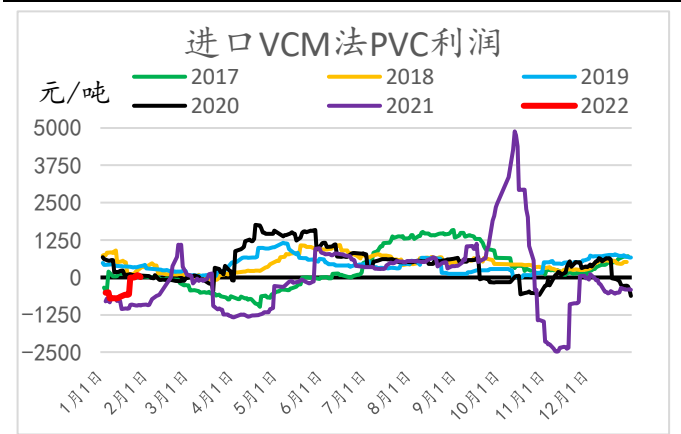
数据来源: Wind, 信达期货研究所



数据来源: Wind, 信达期货研究所

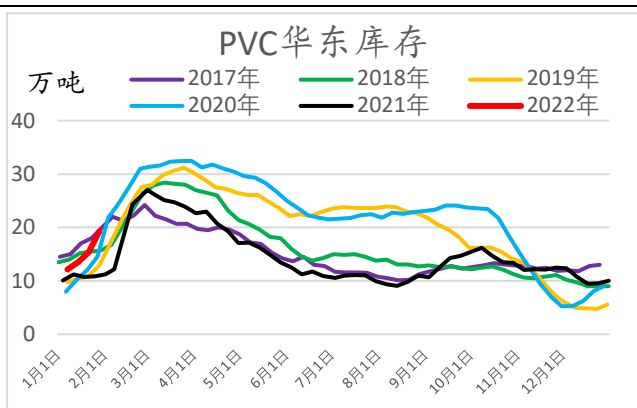


数据来源: Wind, 信达期货研究所

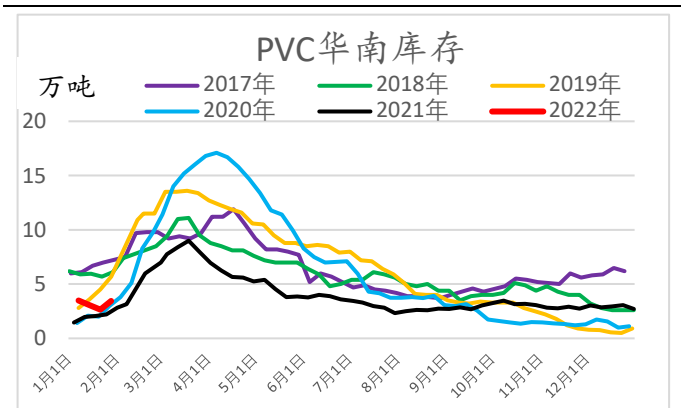


数据来源: Wind, 信达期货研究所

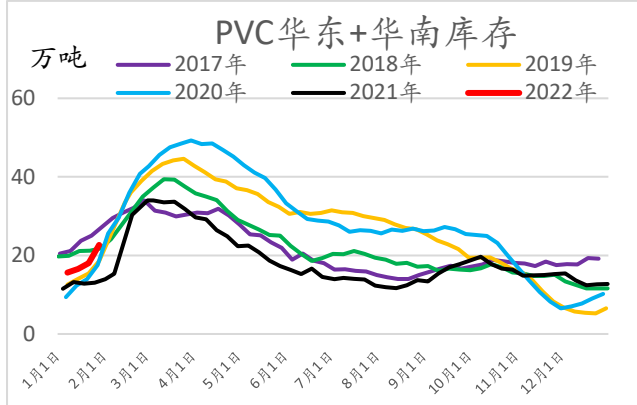
2.库存



数据来源: 卓创, 信达期货研究所

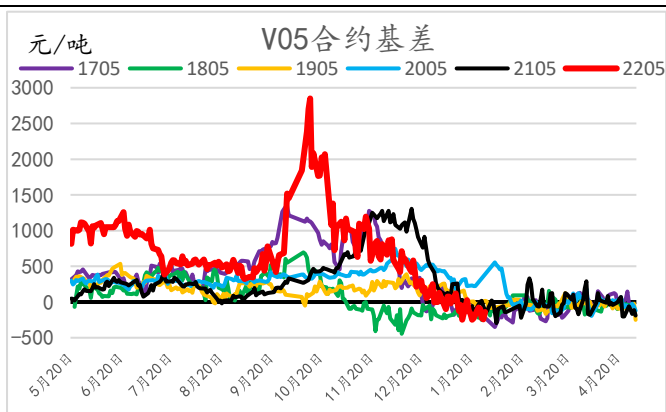


数据来源: 卓创, 信达期货研究所

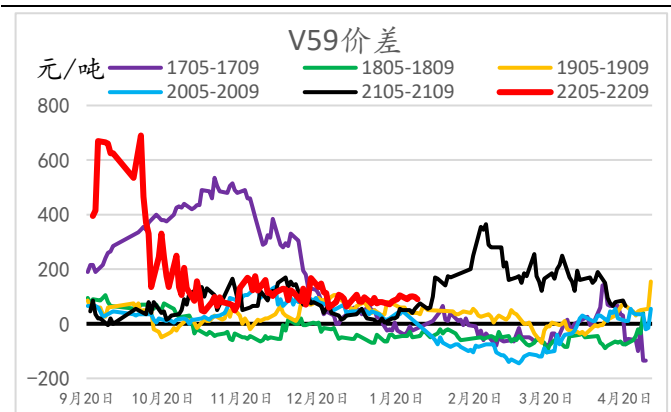


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。