

信达期货 PVC 早报

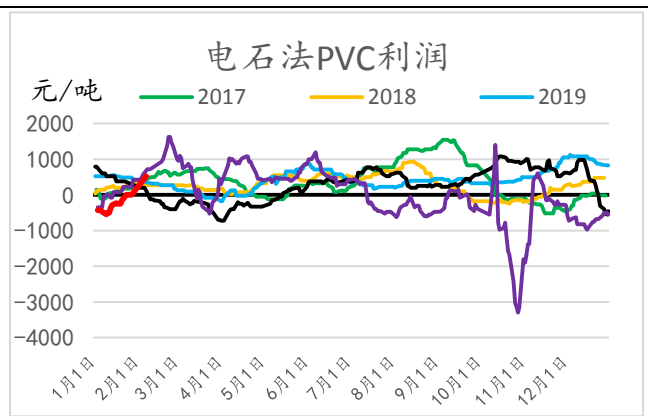
2022 年 2 月 8 日

报告联系人：研究所能化团队

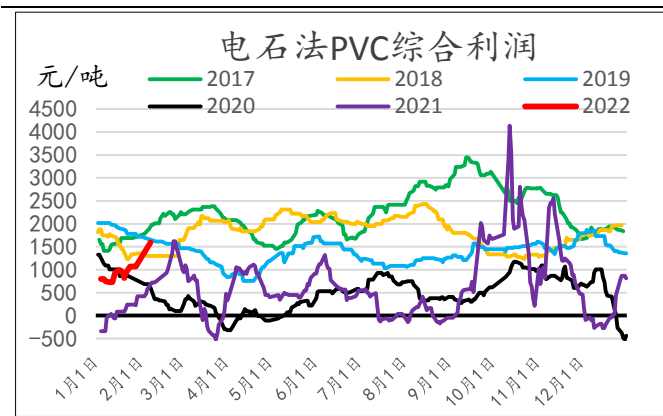
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 9100-9250 元/吨。节后归来首日国内 PVC 市场价格重心走高，春节假期外围市场气氛较好，原油大涨，节后 PVC 期货明显上行，现货市场跟涨，但部分贸易商尚未开工，加之部分观望为主，所以今日市场报价不多，并且随着期货上行，部分贸易商下午封盘不报，终端下游未恢复，市场交投不多，部分套保商拿货。 2、山东电石价格在 4770-4900 元/吨。春节假期期间部分电石采购价下调，贸易出厂价维持稳定，今日贸易出厂价延续稳定，陕西、山西地区采购价下调 50 元/吨。货源仍显不均衡，西北降雪对运输略有一定影响，整体观望气氛浓厚。
重要数据	驱动数据：供应方面，电石法开工率 82.01% (+0.33)，乙烯法开工率 68.26% (-0.66)。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 30.56 (+7.89) 万吨。 估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 1594 元/吨左右，乙烯法利润为 3419 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1287 美元/吨。05 基差-167 (+8) 元/吨，5-9 价差 106 (+16) 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。外盘利好已兑现至盘面，后续上方突破点在于煤价和需求。内需若受政策影响超出预期，或者出口因外围检修提升而增加，PVC 有望继续上行。若无新驱动，大概率震荡为主。 技术分析：短期均线上穿长期均线，半年线顺势突破，趋势向上。
操作建议	不追涨，回踩接多单 风险因素：煤价大跌，出口无新增

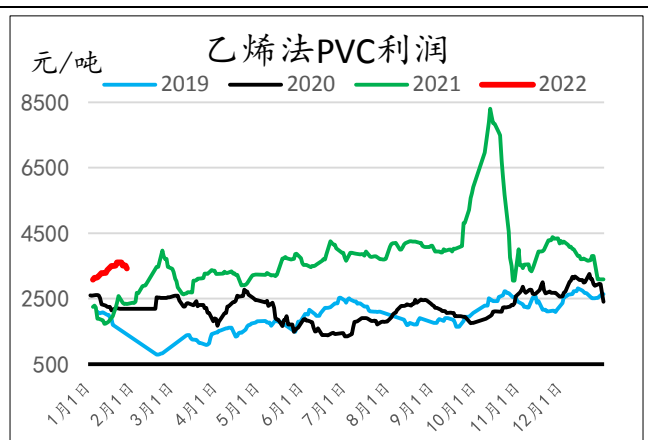
1. 生产利润



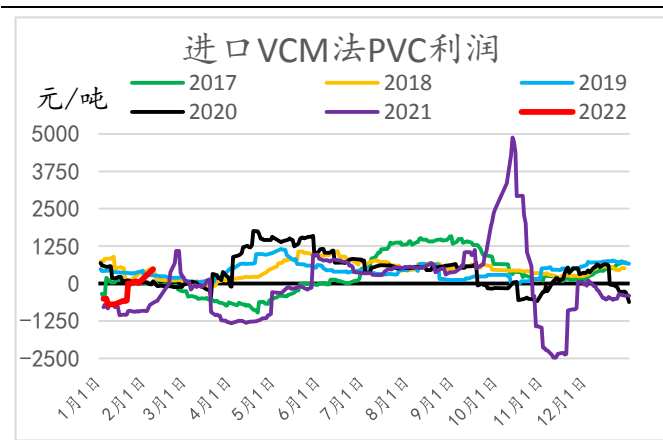
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

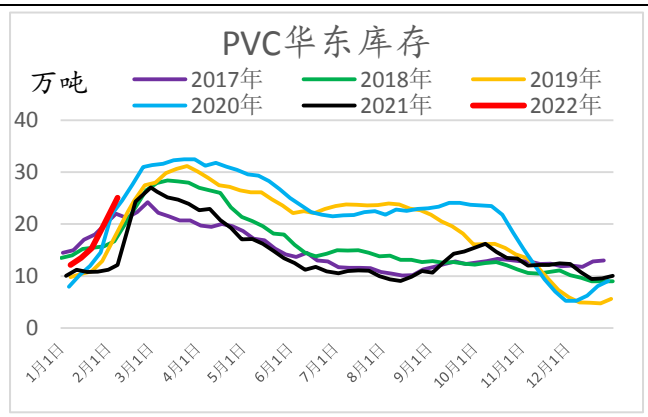


数据来源：Wind，信达期货研究所

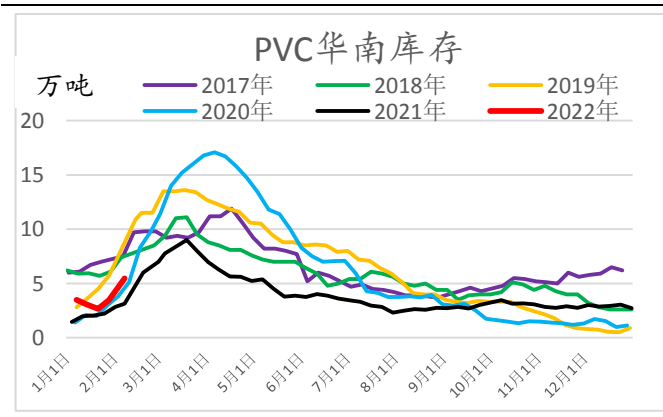


数据来源：Wind，信达期货研究所

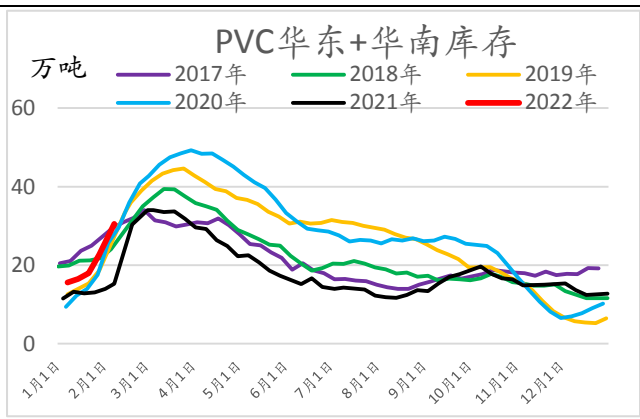
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

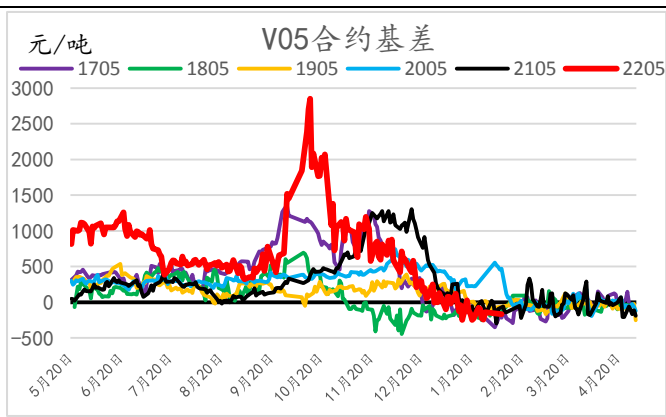


数据来源：卓创，信达期货研究所

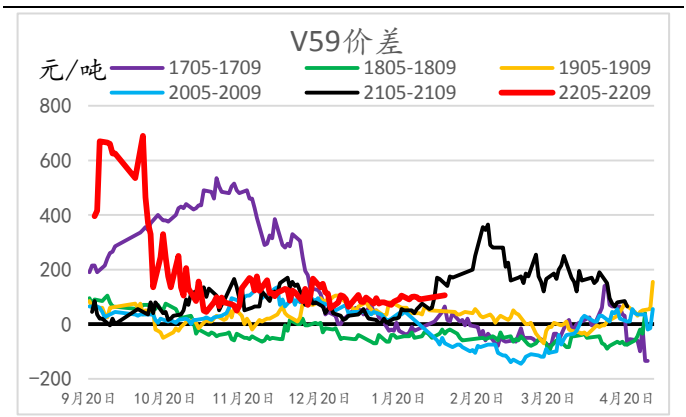


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。