

信达期货 PVC 早报

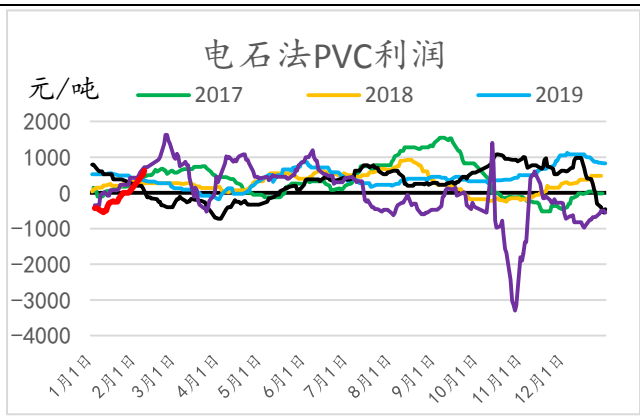
2022 年 2 月 9 日

报告联系人：研究所能化团队

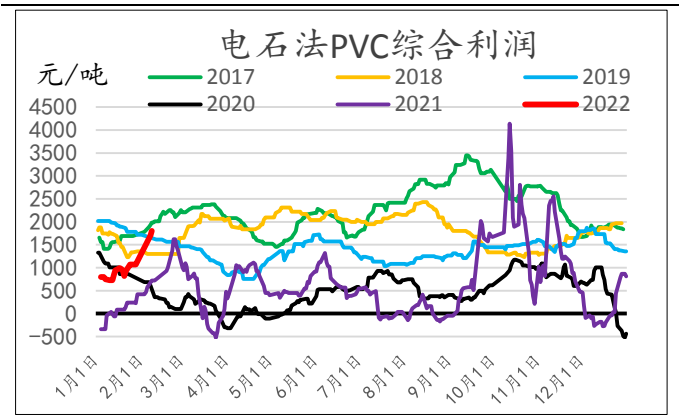
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 9130-9250 元/吨。国内 PVC 市场变化不大，期货高位震荡，贸易商多数挺价报盘，但终端下游部分仍未复工，市场需求不多，少量节前未备货的下游适量逢低补货，整体交投偏淡。 2、山东电石价格在 4720-4850 元/吨。部分下游采购价下调或是跟降，贸易出厂价延续稳定。物流状况仍显不稳定，货源分布不均，下游到货较好，出厂则存在部分不稳定情况。短期市场观望，此种局部走低现象仍会有延续。
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 1803 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-95 (+72) 元/吨，5-9 价差 93 (-13) 元/吨。
主要观点	核心逻辑：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

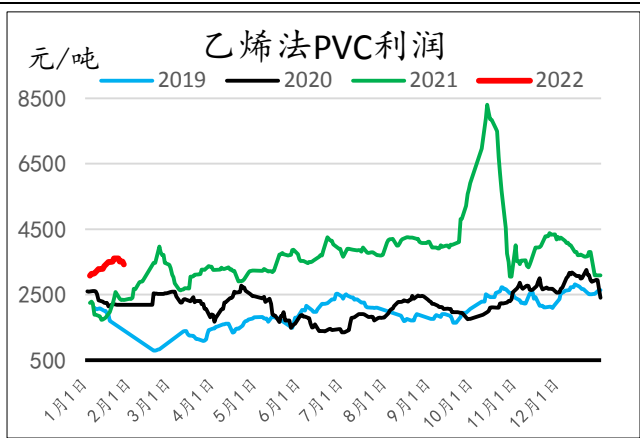
1. 生产利润



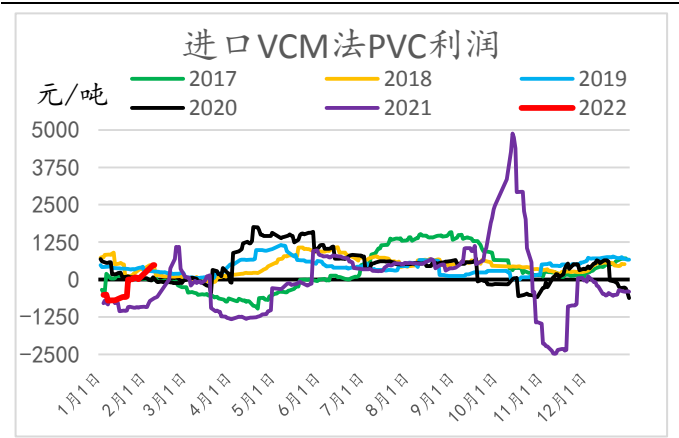
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

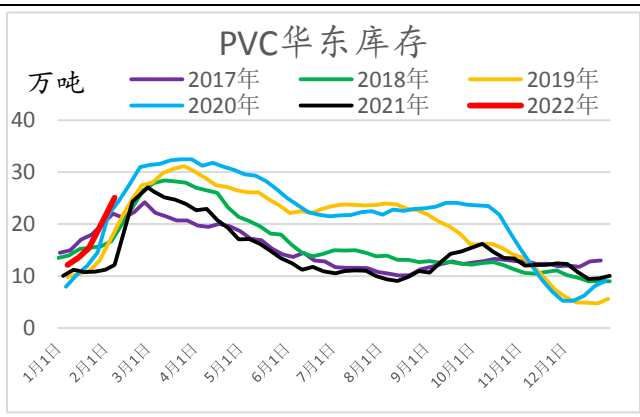


数据来源：Wind，信达期货研究所

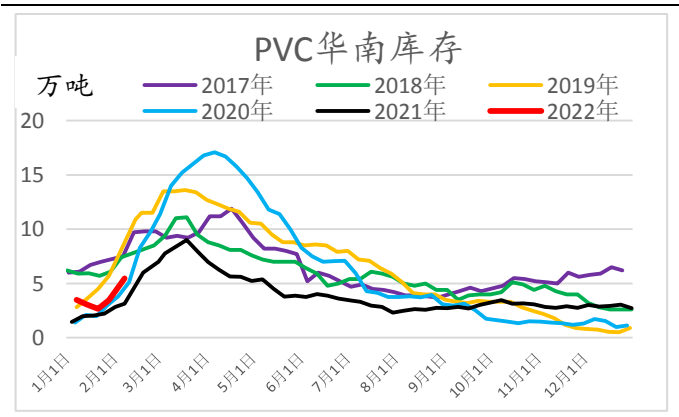


数据来源：Wind，信达期货研究所

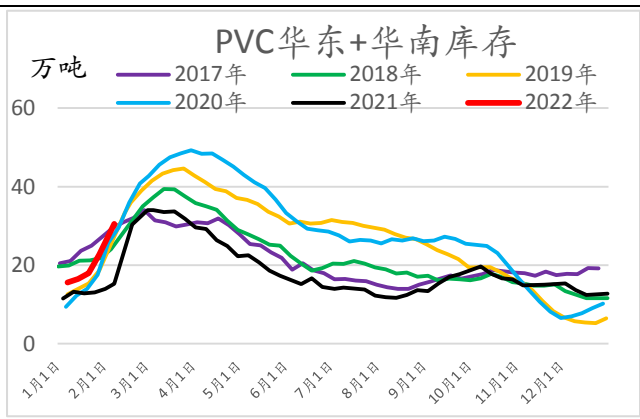
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

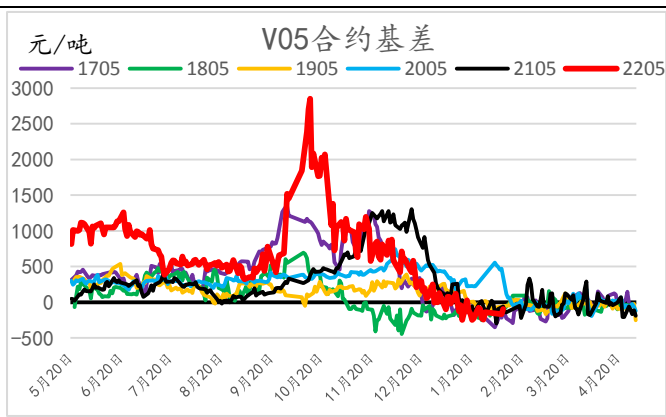


数据来源：卓创，信达期货研究所

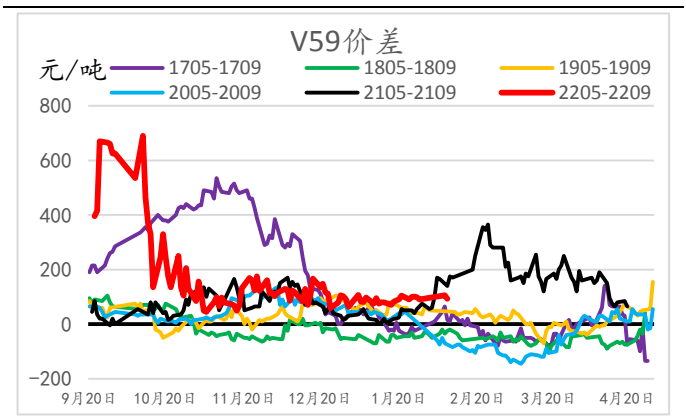


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。