

# 信达期货 PVC 早报

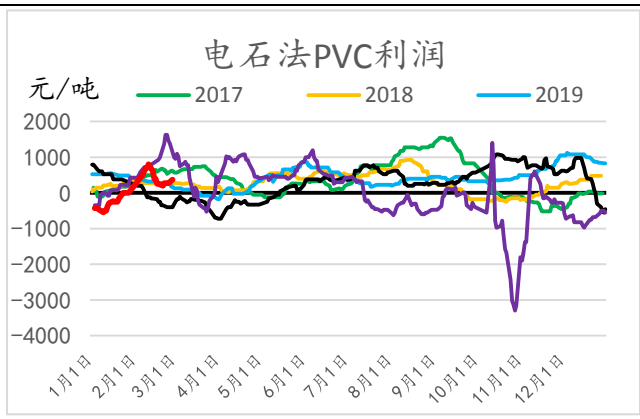
2022 年 3 月 1 日

报告联系人：研究所能化团队

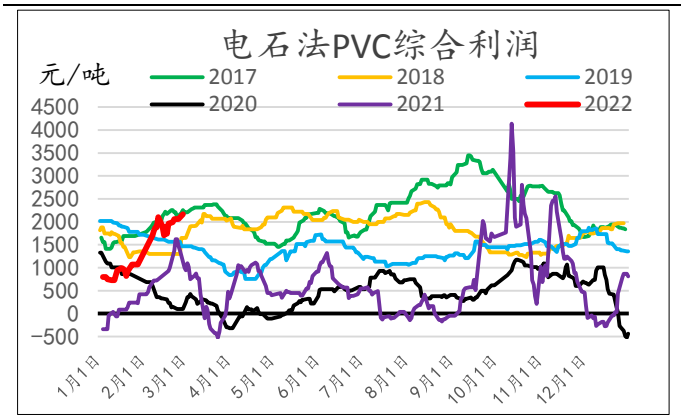
联系方式：0571-28132592

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>行业资讯</b> | <p>1、华东地区 5 型主流价格在 8530-8620 元/吨。国内 PVC 市场窄幅整理，社会库存小幅增加，累库速度放缓，今日期货市场回落震荡为主，贸易商一口价报盘下午小幅下调，多数点价出货，随着期货回落，点价优势有所提升，终端下游经历前期补货之后，目前询盘及采购积极性不高，今日成交不温不火。</p> <p>2、山东电石价格在 4520-4630 元/吨。乌海、宁夏地区电石贸易出厂价连续上涨 2 次共计 100 元/吨，终端 PVC 企业电石采购价维持稳定。PVC 厂电石待卸车数量有所减少，电石厂出货基本正常，短期供需博弈，价格依旧呈现区域性差异。</p> |
| <b>重要数据</b> | <p>驱动数据：供应方面，电石法开工率 82.98% (+0.55)，乙烯法开工率 71.31% (+6.87)。需求方面，华北、华东及华南地区下游开工分别为 16%、55%、30%。库存方面，华东及华南总库存为 36.23 (+1.01) 万吨。</p> <p>估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 2163 元/吨左右，乙烯法利润为 3130 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1308 美元/吨。05 基差 66 (+37) 元/吨，5-9 价差 135 (+2) 元/吨。</p>                                   |
| <b>主要观点</b> | <p>核心逻辑：近期累库速度有明显放缓，上游开工不及往年同期水平，下游拿货及开工有好转，总体供需边际改善。虽政策利好较为确定，但实际需求尚未受到大幅提振，基建相关品种（玻璃、纯碱、螺纹钢、PVC）仍偏弱运行为主。对后续 PVC 价格走势不悲观，但上涨的驱动力暂不足，可关注春检力度大小。</p> <p>技术分析：日度均线呈无序分布，短期支撑平台位在 8500 元/吨。</p>                                                                                                |
| <b>操作建议</b> | <p>筑底阶段可逢低做多。</p> <p>风险因素：需求跟进不足</p>                                                                                                                                                                                                                                                        |

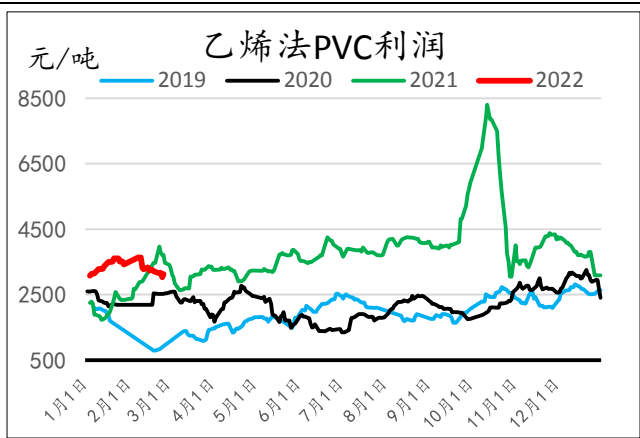
## 1. 生产利润



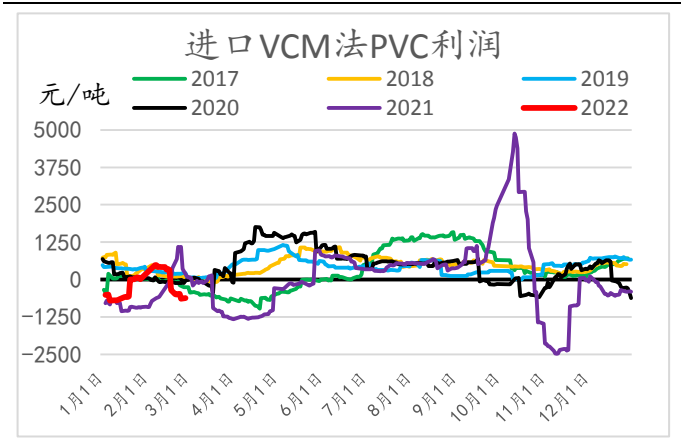
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

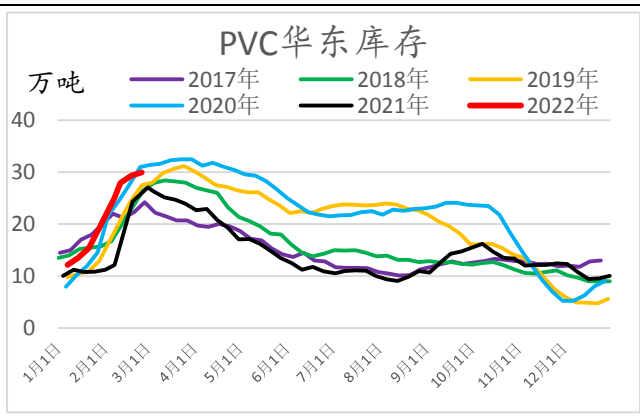


数据来源：Wind，信达期货研究所

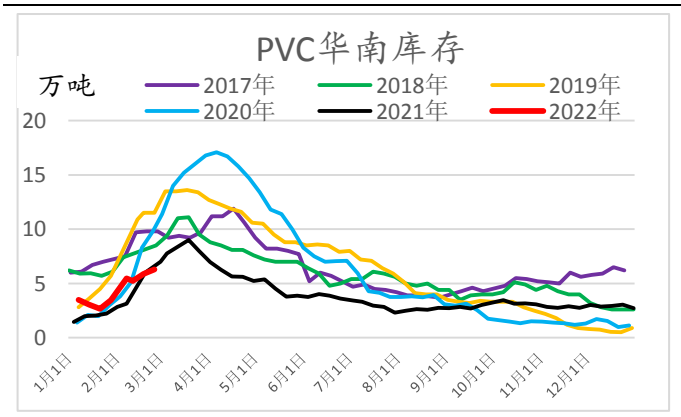


数据来源：Wind，信达期货研究所

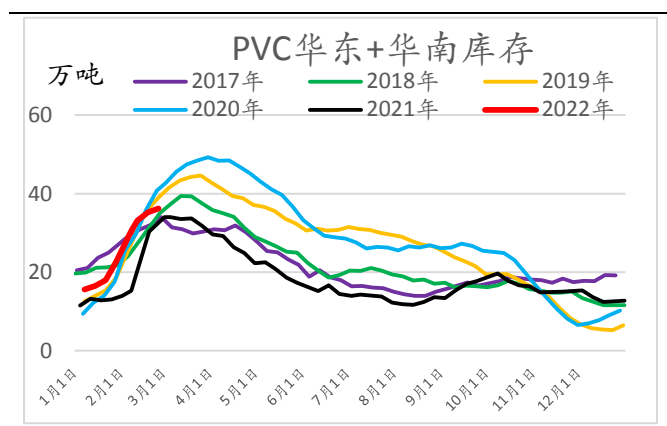
## 2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

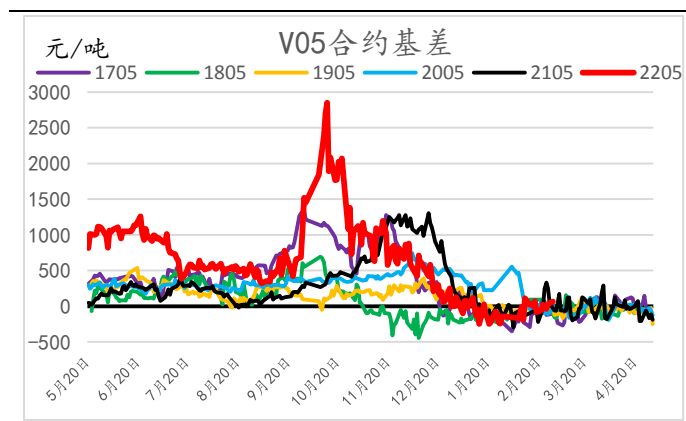


数据来源：卓创，信达期货研究所

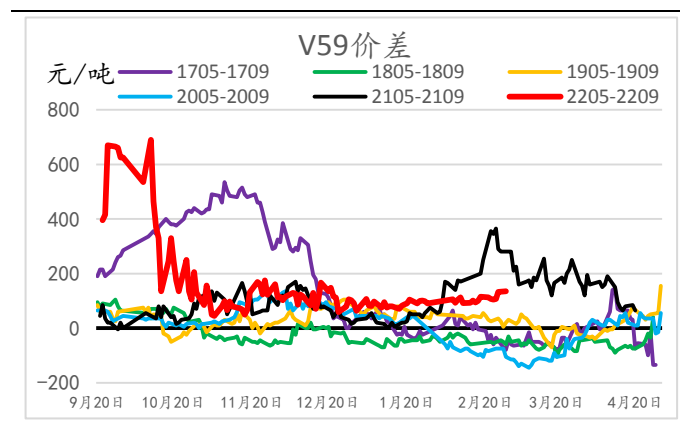


数据来源：卓创，信达期货研究所

### 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。