

信达期货 PVC 早报

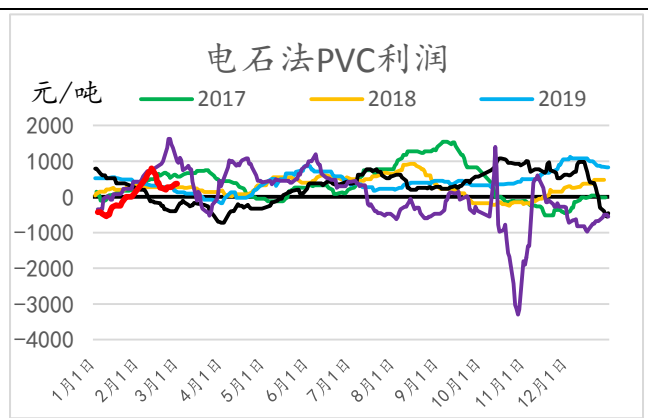
2022 年 3 月 2 日

报告联系人：研究所能化团队

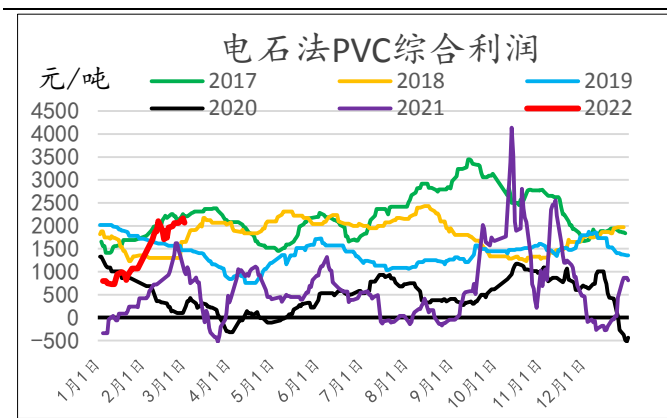
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 8550-8650 元/吨。国内 PVC 市场价格重心略有上行，能化板块气氛有所好转，PVC 期货盘中震荡走高，点价优势有所下降，多数进行一口价报盘，部分下午报价小幅调涨，下游逢低补货，成交存在差异，低价成交尚可，高价交投受阻。 2、山东电石价格在 4520-4630 元/吨。电石市场价格整体维持稳定，各方观望气氛浓厚。主产区电石出货基本正常，前期涨后暂稳维持观望；下游 PVC 工厂电石到货不均衡，待卸车相对减少，但多数采购价未动。预计短期观望持续。
重要数据	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。 估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 2069 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-33 (-99) 元/吨，5-9 价差 154 (+19) 元/吨。
主要观点	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。 技术分析：日度均线呈无序分布，短期支撑平台位在 8500 元/吨。
操作建议	多单继续持有。 风险因素：需求跟进不足

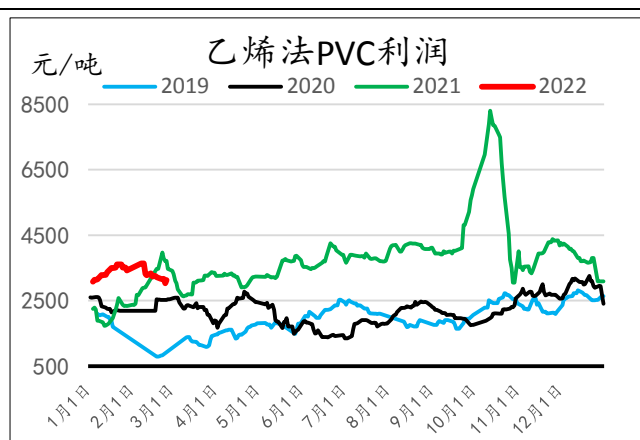
1. 生产利润



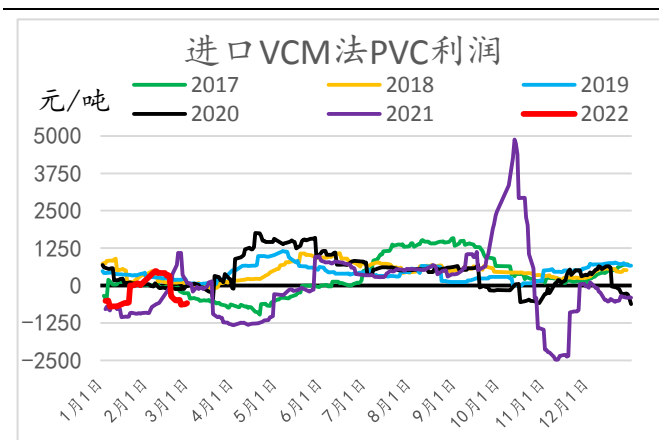
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

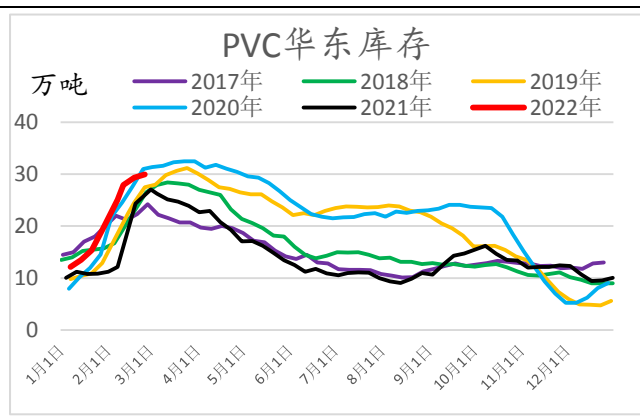


数据来源：Wind，信达期货研究所

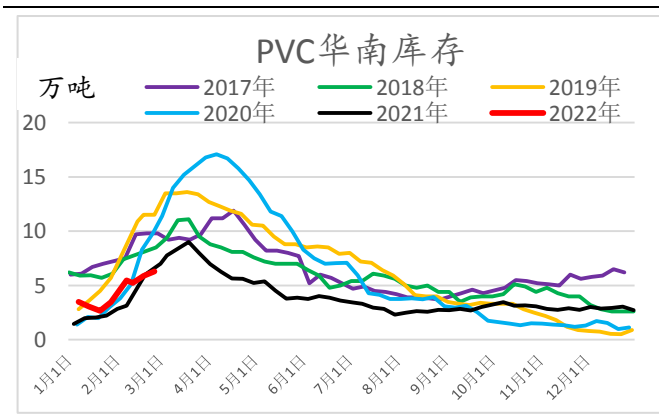


数据来源：Wind，信达期货研究所

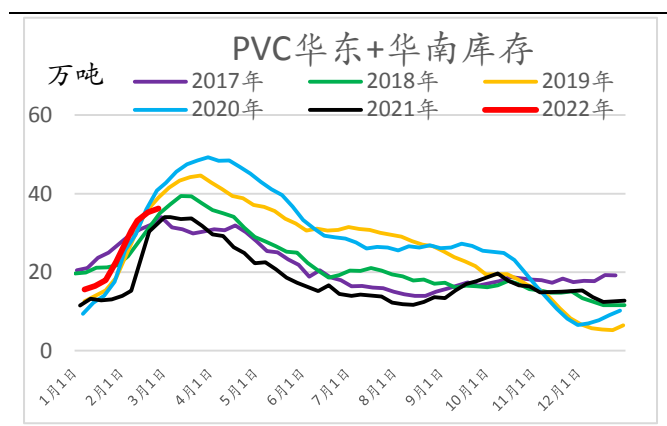
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

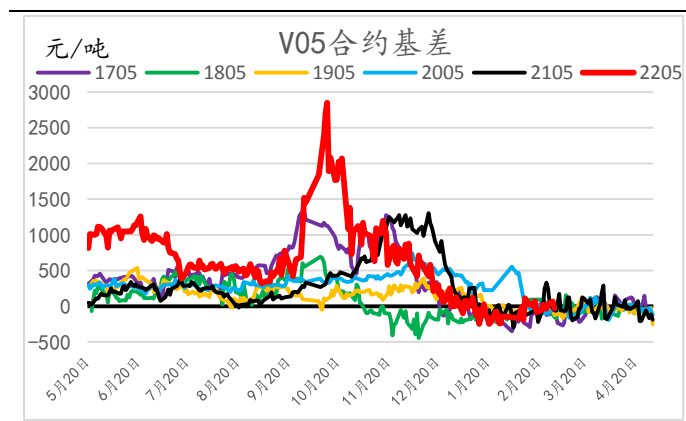


数据来源：卓创，信达期货研究所

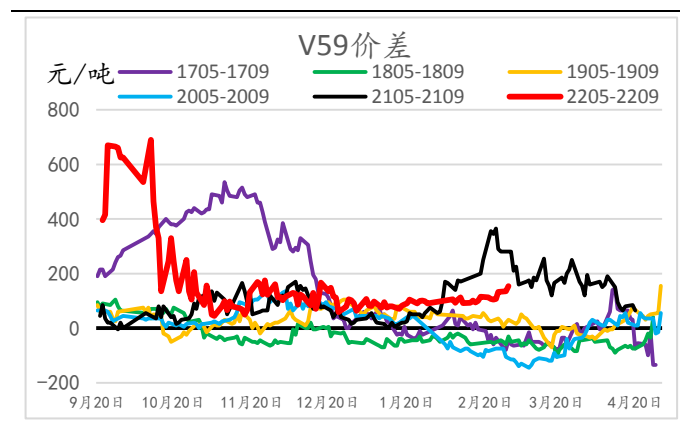


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。