

信达期货 PVC 早报

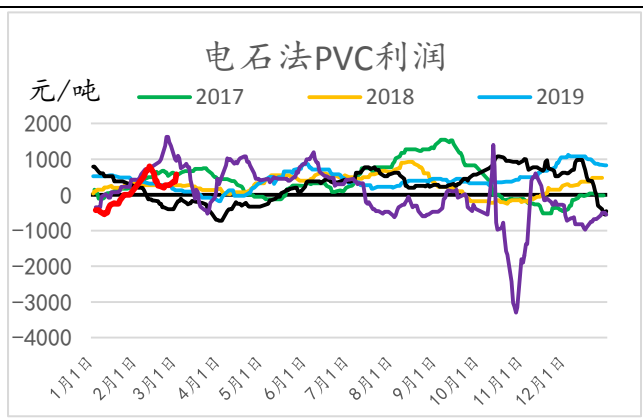
2022 年 3 月 3 日

报告联系人：研究所能化团队

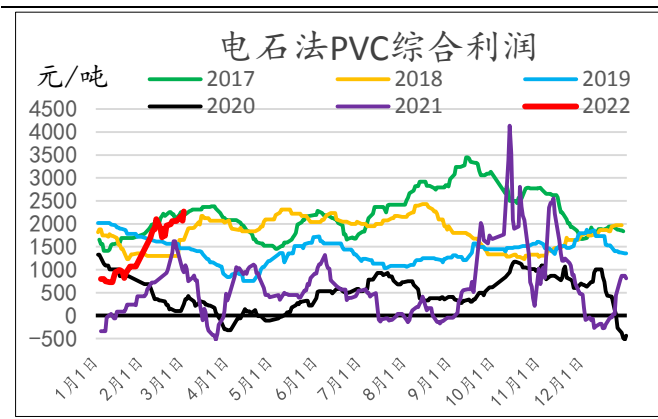
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 8800-8950 元/吨。国内 PVC 市场价格上行幅度较大，原油上行，能化板块气氛有所好转，PVC 期货盘中走高，对现货市场有一定支撑，贸易商报价积极跟涨，部分日内调涨 2 次左右，基差报价无优势，一口价出货为主，市场成交差异性明显，一口价低价成交较好，但基差报盘成交不多，下游有一定追涨积极性，套保商积极补货。 2、山东电石价格在 4520-4630 元/吨。电石市场价格延续稳定，电石出货基本正常，下游到货状况不稳定，供需之间变化不大，观望气氛浓厚。短期市场继续关注供需博弈状况，预计价格重心暂时盘整。
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 2269 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-122 (-89) 元/吨，5-9 价差 149 (-5) 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。自俄乌战争爆发以来，欧美制裁手段频出，引发了全球市场对能源的担忧，煤油大涨，整个大宗商品看多情绪高涨，PVC 跟涨。后市关注成本端和需求端表现。 技术分析：空头大幅减仓，5 日线、10 日线在 60 日均线上方拐头向上，短期呈反弹趋势。
操作建议	多单继续持有。 风险因素：需求跟进不足

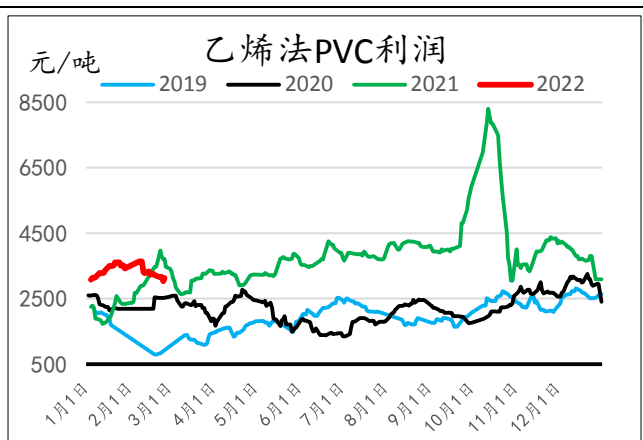
1. 生产利润



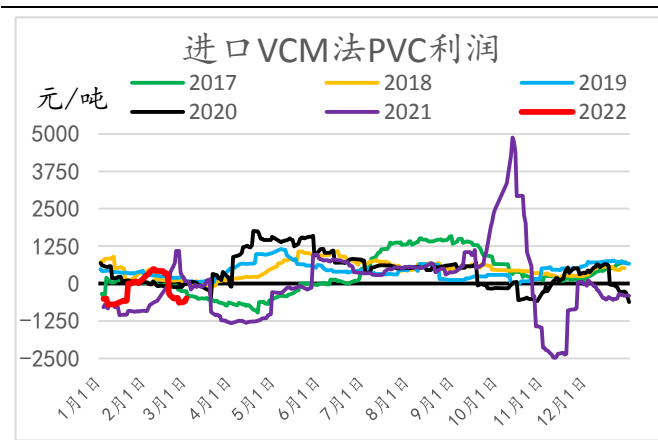
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

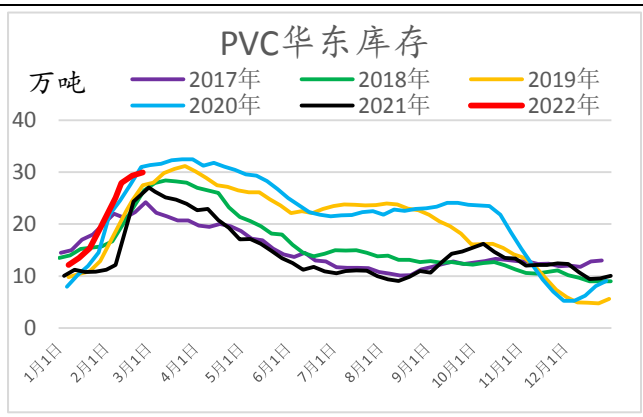


数据来源：Wind，信达期货研究所

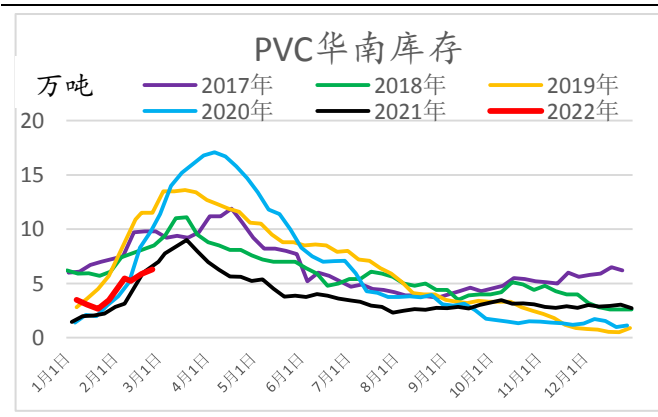


数据来源：Wind，信达期货研究所

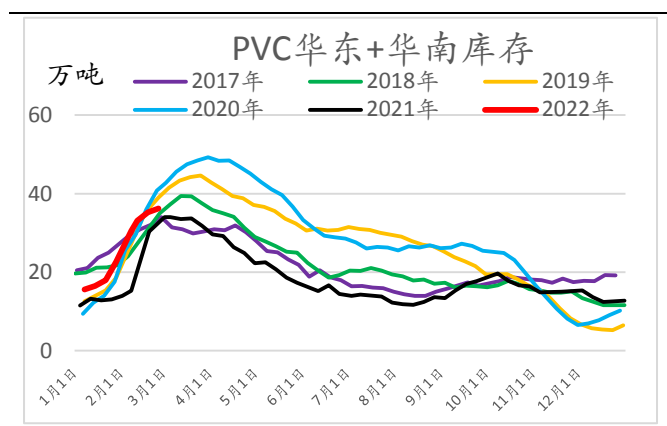
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

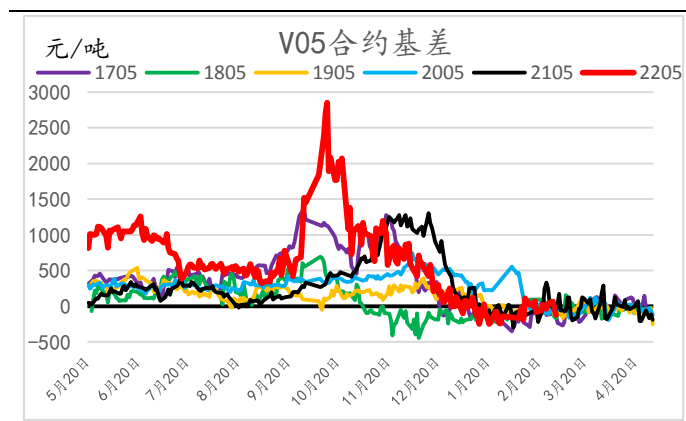


数据来源：卓创，信达期货研究所

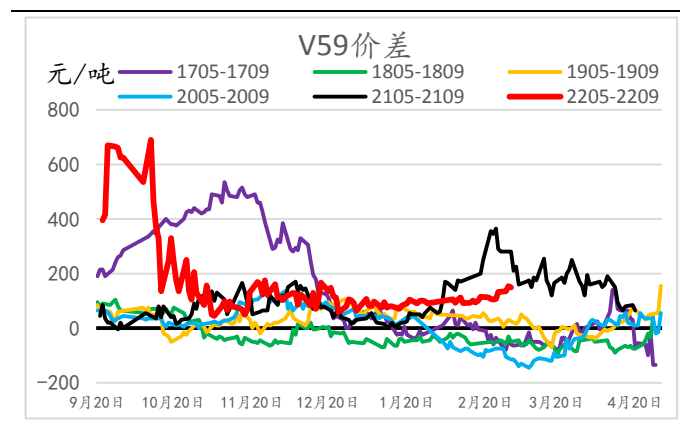


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。