

信达期货 PVC 早报

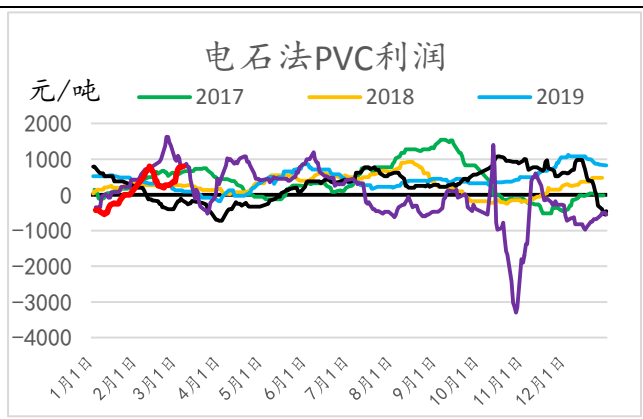
2022 年 3 月 8 日

报告联系人：研究所能化团队

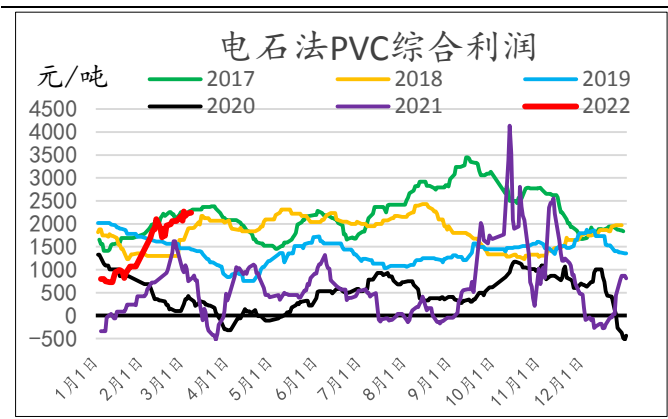
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、华东地区 5 型主流价格在 9150-9250 元/吨。国内 PVC 市场氛围较好，期货涨势较快，现货快速跟进，各地市场涨幅明显，终端被动补货，成交平稳，但高价也存在一定抵触情绪。参与者心态较好，低价惜售，看涨氛围依然存在。 2、山东电石价格在 4520-4680 元/吨。电石出厂价上涨，终端采购价暂时稳定，但部分采购价开始推出明日上涨计划。终端电石到货不稳定，采购积极。
重要数据	驱动数据：供应方面，电石法开工率 80.13% (-2.35)，乙烯法开工率 72.65% (-0.51)。需求方面，华东、华南及华北下游开工分别为 65%、60%、50%。库存方面，华东及华南总库存为 36.9 (+0.67) 万吨。 估值数据：生产利润方面，电石法综合利润为 2244 元/吨左右，乙烯法利润为 2872 元/吨。内外价差方面，CFR 东南亚在 1308 美元/吨。05 基差-26 (+5) 元/吨，5-9 价差 185 (+14) 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：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：原料大跌、需求跟进不足

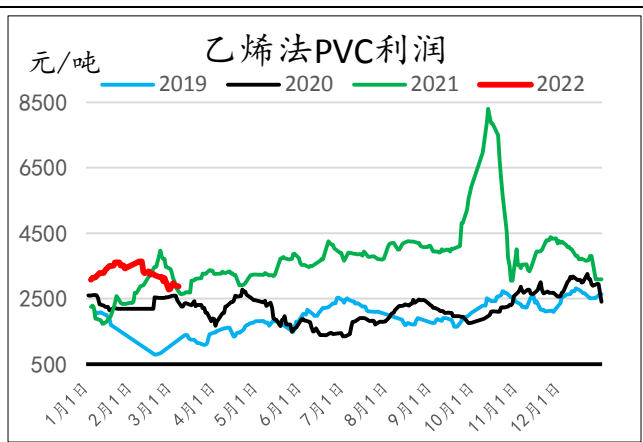
1. 生产利润



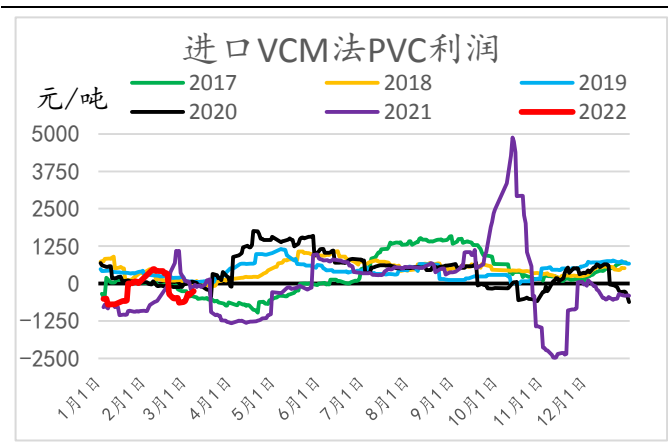
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

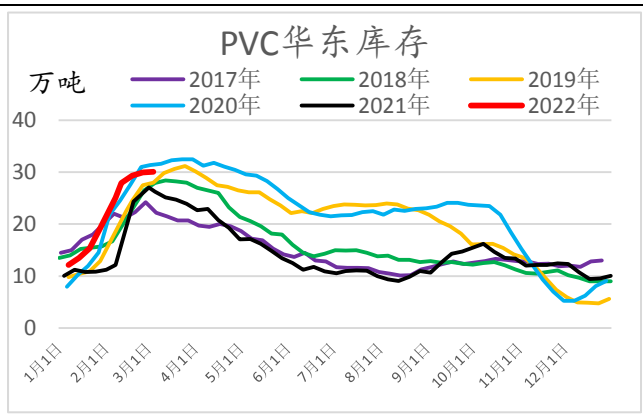


数据来源：Wind，信达期货研究所

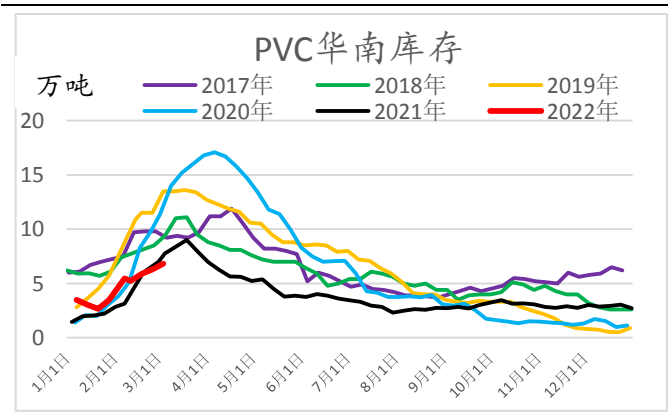


数据来源：Wind，信达期货研究所

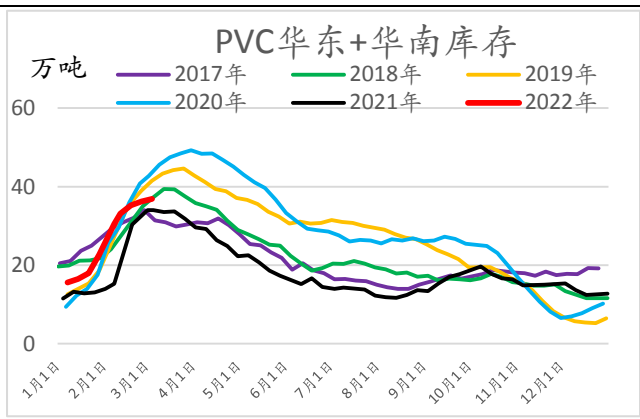
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

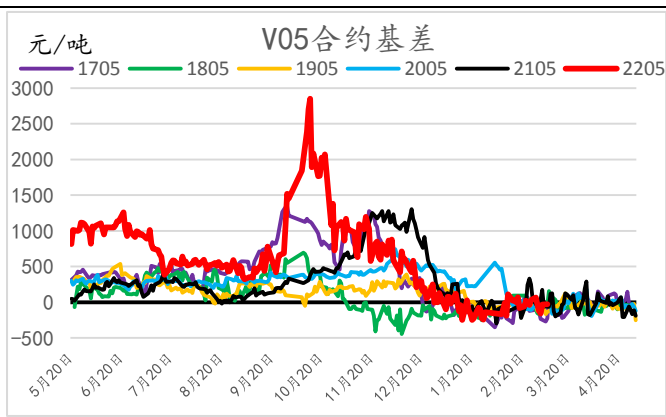


数据来源：卓创，信达期货研究所

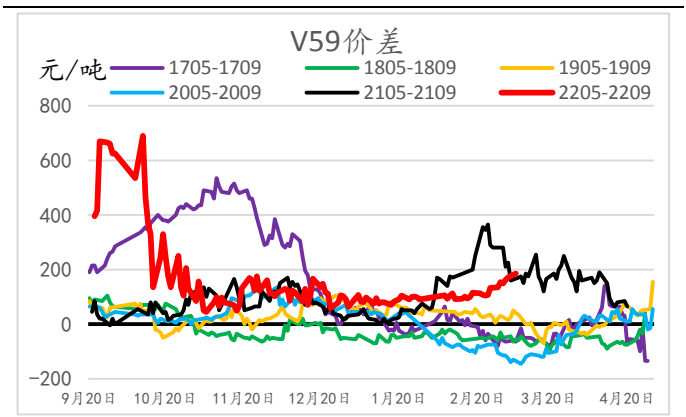


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。