

信达期货 PVC 早报

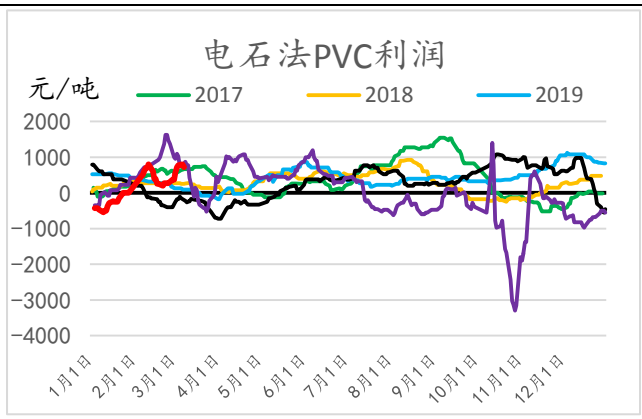
2022 年 3 月 9 日

报告联系人：研究所能化团队

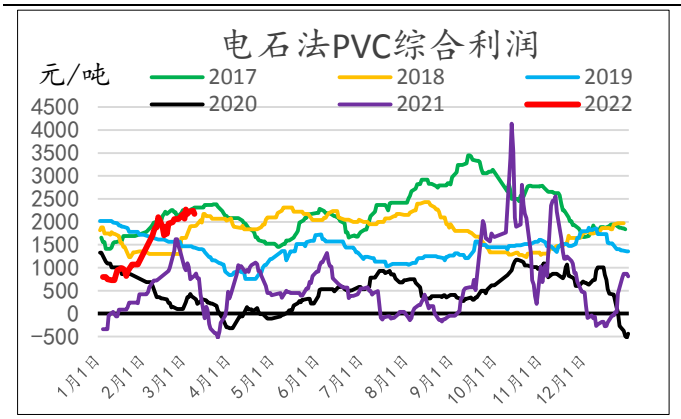
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、国内煤炭市场旺季尾声已至，但俄罗斯煤炭出口受限，支撑价格走强，但昨日发改委召开煤炭市场价格监管工作会议，动力煤盘面转跌。 2、央行：我国宏观杠杆率增幅总体稳定。人民银行向中央财政上缴结存利润，着力稳定宏观经济大盘。 3、近日电石出厂及市场价格均有上涨，电石厂出货顺畅，下游到货不稳定整体采购积极。山东主流接收价 4520-4680 元/吨。PVC 市场氛围尚可，上午供应商出货意向较高，价格有所让利，下午随着期货拉升，现货价格略显坚挺，部分略涨。华东 5 型主流成交价在 9110-9200 元/吨。
盘面表现	日内 V2205 合约上涨 0.60%，收盘价 9190 元/吨，成交量 94.14 万手，持仓量 33.69 万手，减少 11556 手。能化板块强势运行，PVC 夜盘上涨 1.37%。 技术分析：5 日均线、10 日均线拐头向上，60 日均线走平，日线级别看趋势向上。近一周阳线数量多于阴线，昨日盘面下探后又收出一根长下影线，表明博弈中多头占优。然持仓量并未连续增加，表明多头仍有顾虑，难以出现加速上涨行情，大概率震荡上行。
核心逻辑	盘面主逻辑仍在市场情绪一侧，由俄乌冲突、欧美制裁俄罗斯引发的商品暴涨行情尚未走完，整个化工板块仍以偏强运行为主。 电石法及乙烯法开工高位维持在 80.13%、72.65%，低于往年同期水平，供应压力不大。下游补库积极性有所提高，但总体表现仍显平淡。库存累积已至峰值（36.9 万吨），关注去库拐点及速度。 由于 PVC 价格相对于电石表现强势，生产商利润可观，电石法综合利润和乙烯法利润分别在 2169 元/吨、2821 元/吨。近期出口窗口打开，订单增多一定程度上缓解国内库存压力。 驱动不明，估值偏高。PVC 跟涨为主。
操作建议	多单继续持有。 风险因素：原料大跌、需求跟进不足

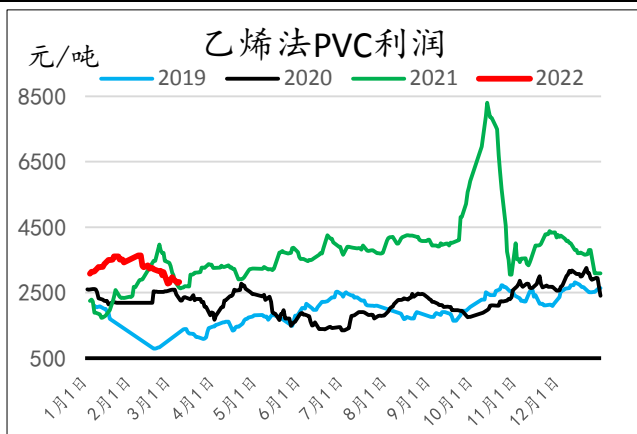
1.生产利润



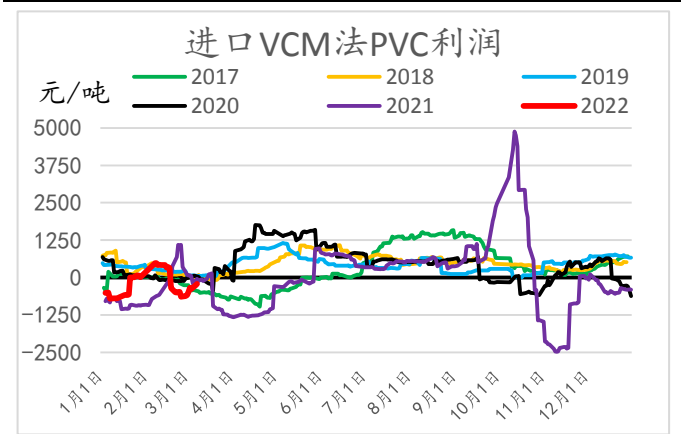
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

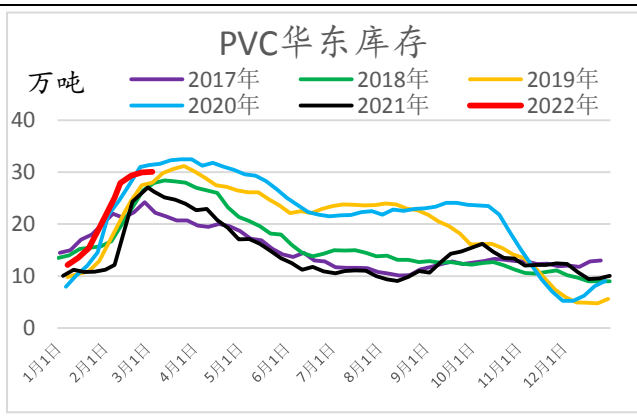


数据来源：Wind，信达期货研究所

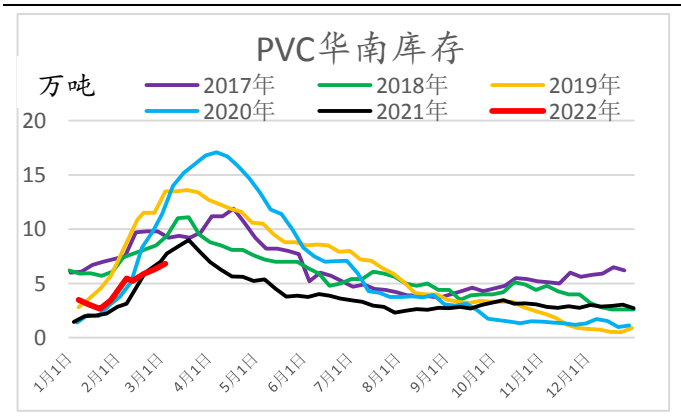


数据来源：Wind，信达期货研究所

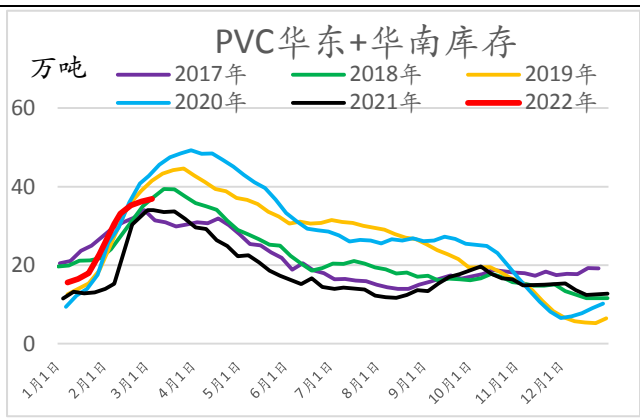
2.库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

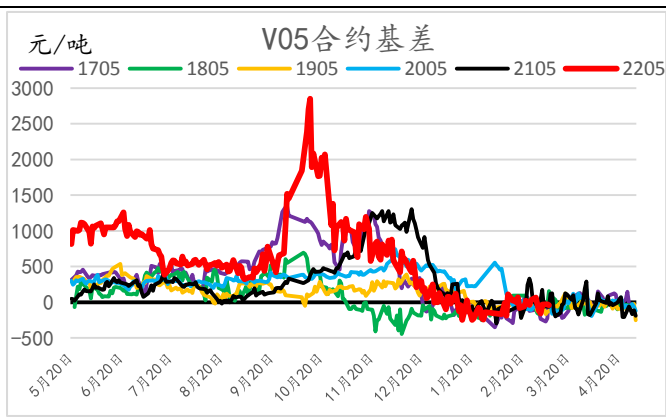


数据来源：卓创，信达期货研究所

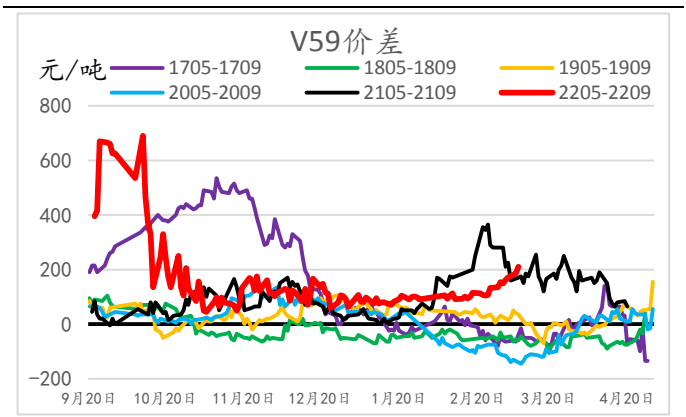


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。