

信达期货 PVC 早报

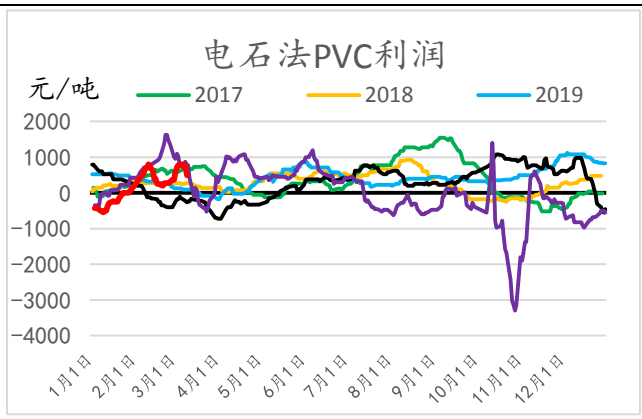
2022 年 3 月 11 日

报告联系人：研究所能化团队

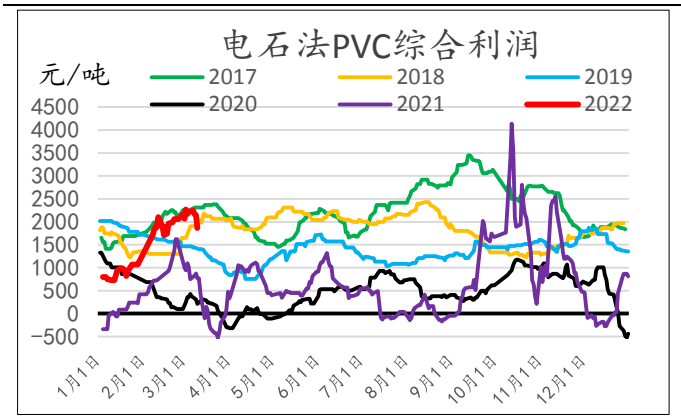
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、美国 2 月 CPI 同比涨 7.9% 高于预期，核心 CPI 同比涨 6.4%，续创四十年新高。我国央行上缴利润，降息概率增加，后续降准必要性有所降低。 2、55 个城市优化调控政策，包括降低首付比例、下调房贷利率、放宽公积金贷款。 3、个别电石采购价跟涨，其余暂稳。但乌海、宁夏等地出厂价陆续推出了明日上漲 200 元/吨的计划，在此带动，市场紧张气氛更浓，预计终端价继续上调现象也会陆续出现。山东主流接收价 4570-4680 元/吨。PVC 市场氛围尚可，看涨气氛依然浓厚，主要市场价格继续上涨。终端成交平稳，供应商心态较好。华东 5 型主流成交价在 8950-9100 元/吨。
盘面表现	日内 V2205 合约下跌 1.40%，收盘价 9100 元/吨，成交量 96.20 万手，持仓量 32.58 万手，减少 22139 手。化工板块夜盘先涨后跌，PVC 跟随为主。 技术分析：5 日均线、10 日均线拐头向上，60 日均线倾斜向上，日线级别看趋势向上。近一周阳线数量多于阴线，昨日阴线实体短、下影线长，表明恐慌情绪宣泄后，下方支撑较强，暂无大跌风险。
核心逻辑	盘面主逻辑仍在市场情绪一侧，俄乌仍未在取得实质性进展，油价虽剧烈波动，但下方仍有强支撑。化工板块暂无大跌风险。 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 仍跟随为主。
操作建议	减持后剩余多单可继续持有。 风险因素：原料大跌，需求跟进不足。

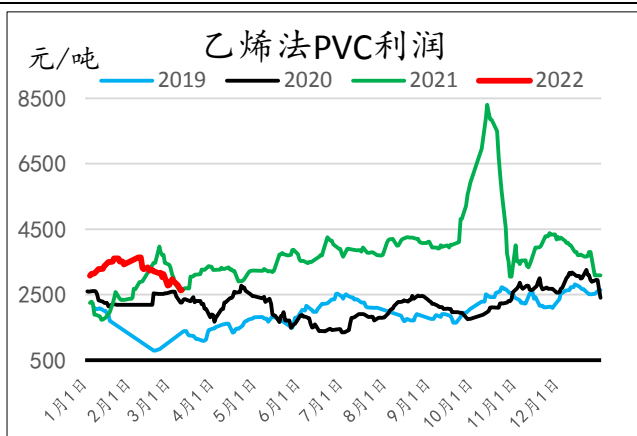
1. 生产利润



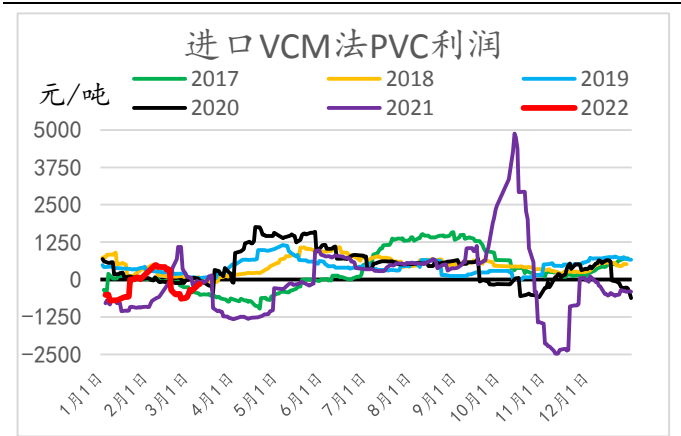
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

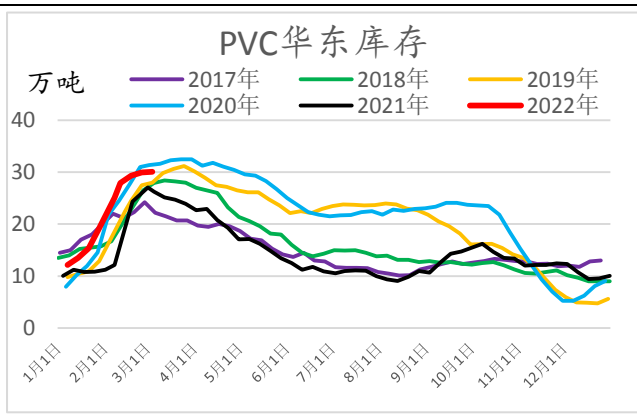


数据来源：Wind，信达期货研究所

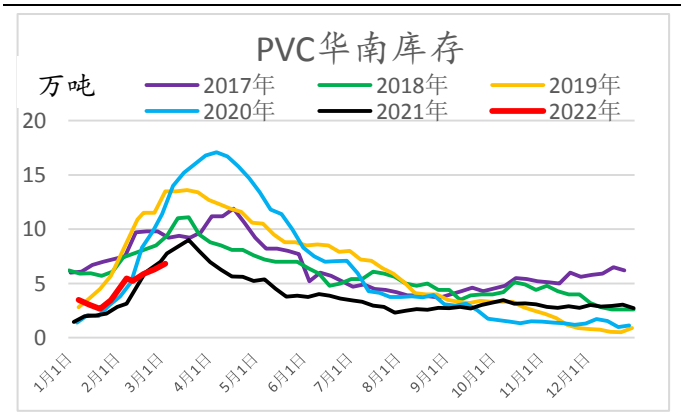


数据来源：Wind，信达期货研究所

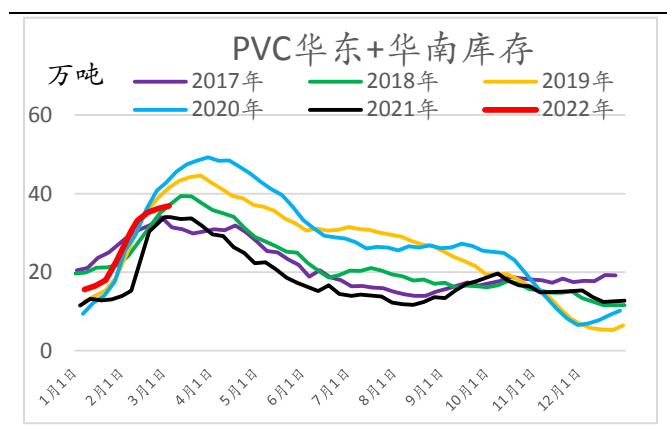
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

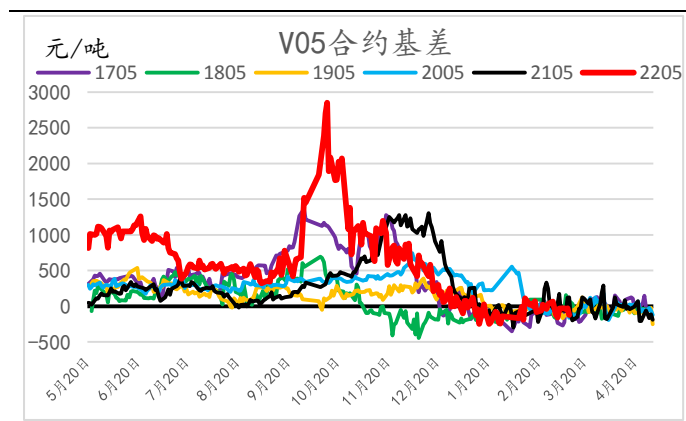


数据来源：卓创，信达期货研究所

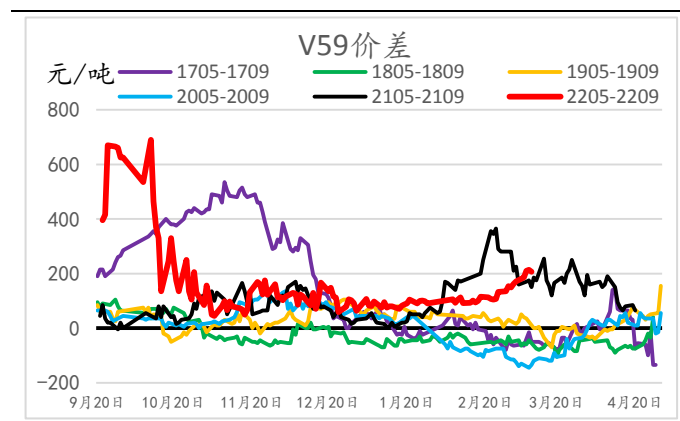


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。