

信达期货 PVC 早报

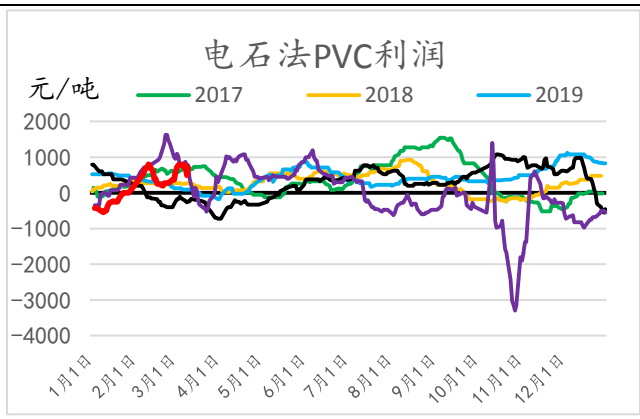
2022 年 3 月 14 日

报告联系人：研究所能化团队

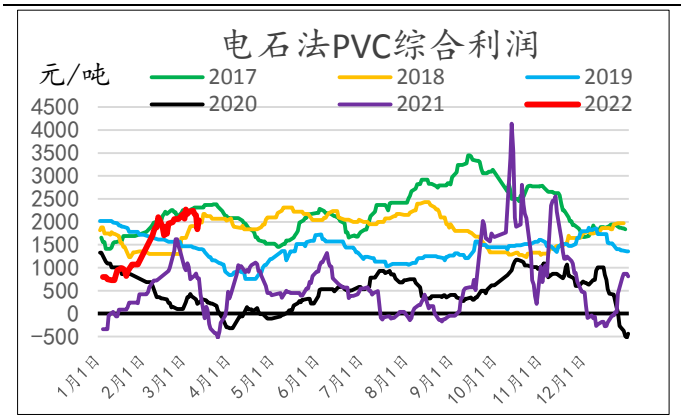
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、能源方面，原油短期震荡回落，欧洲天然气震荡运行。地缘局势有所缓解，原油风险溢价回落，中期若伊朗库存及产能得以释放，伴随美国、OPEC+增产以及 SPR 释放，供应紧张有望改善。 2、国内 2 月社融数据不及预期，居民长贷负增预示地产销售回款压力较强，面对 5.5%的 GDP 增长目标，未来“稳增长”政策仍要加码，2022 年政府工作报告中提及“扩大新增贷款规模”，因此后期，货币宽松发力预期强。同时，国内疫情再次蔓延，需警惕疫情对需求端的冲击。 3、各地终端采购价基本实现 100 元/吨上涨，河南、山东等地部分采购价计划明日继续上调 100 元/吨，下游到货不佳，预计跟涨价格现象继续。山东主流接收价 4670-4780 元/吨。PVC 市场氛围尚可，成交平稳，主流市场价格重心上移，原料电石到货较慢，价格持续走高。华东 5 型主流成交价在 9150-9250 元/吨。
盘面表现	上周五日内 V2205 合约上涨 1.63%，收盘价 9156 元/吨，成交量 111.57 万手，持仓量 33.33 万手，增加 7463 手。夜盘化工板块下跌为主，PVC 相对强势。 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，前一交易日增仓但上影线长，表明多空双方正在博弈，夜盘表现看多方占优。
核心逻辑	整个宏观面存较多不确定因素，能化板块波动较大，多数化工品有所回调，PVC 相对表现亮眼。主要得益于成本和出口两端支撑。 电石法及乙烯法开工高位维持在 83.01%、71.16%，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 2035 元/吨、2623 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 跟随为主。
操作建议	离场观望。 风险因素：/

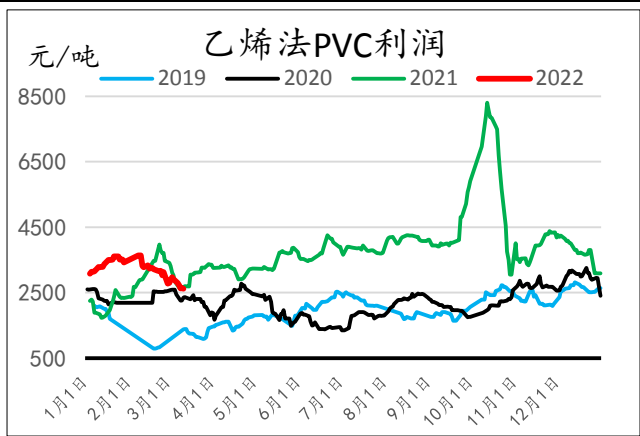
1. 生产利润



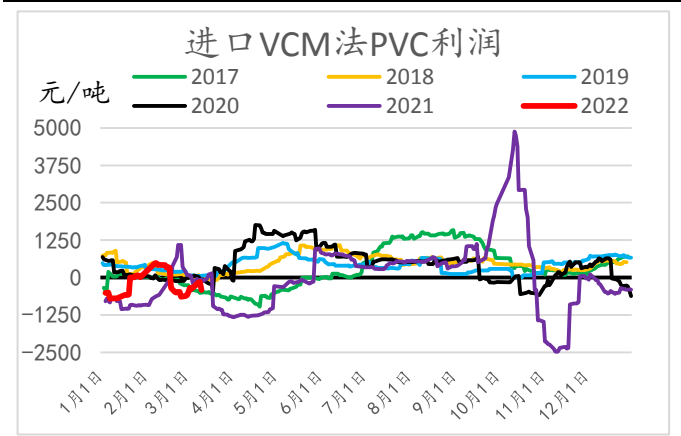
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

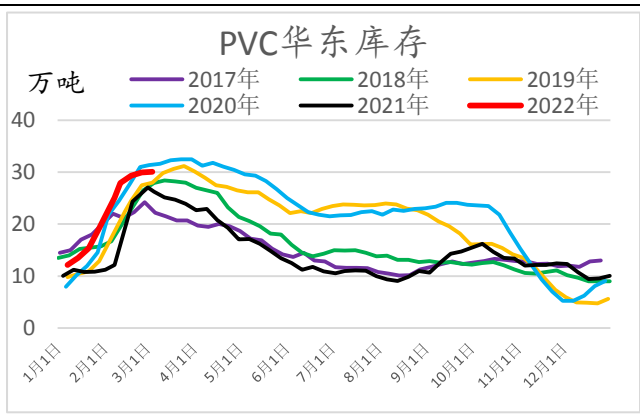


数据来源：Wind，信达期货研究所

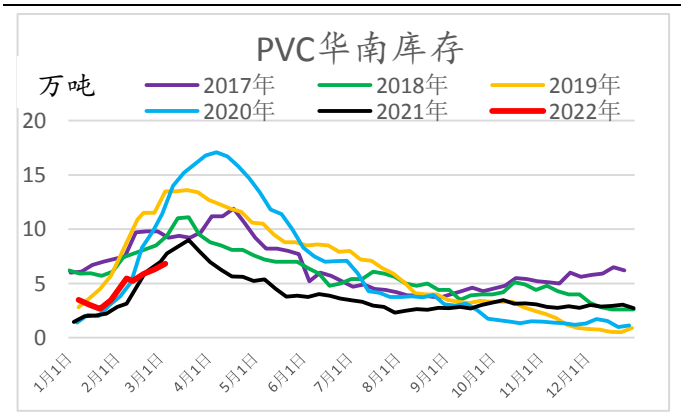


数据来源：Wind，信达期货研究所

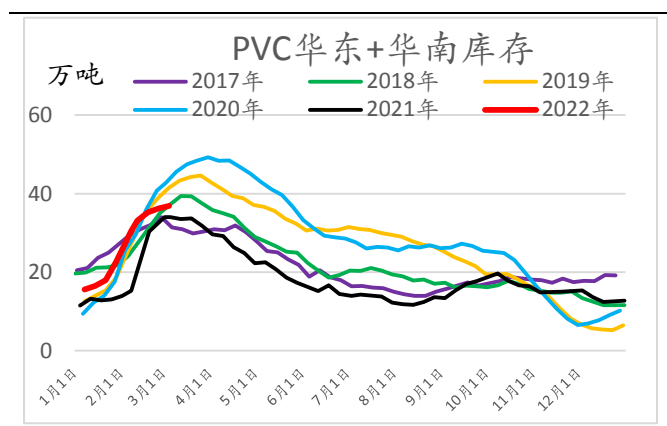
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

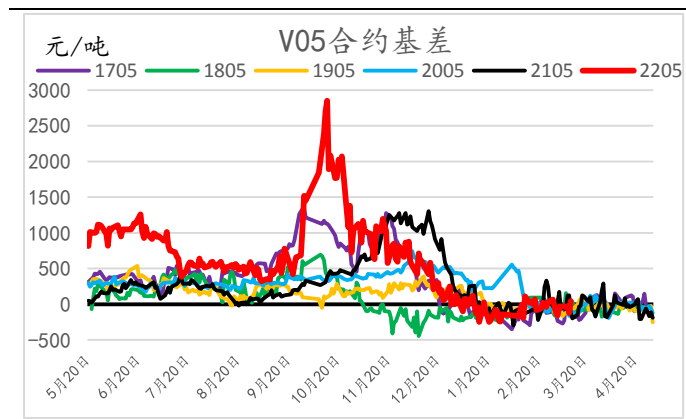


数据来源：卓创，信达期货研究所

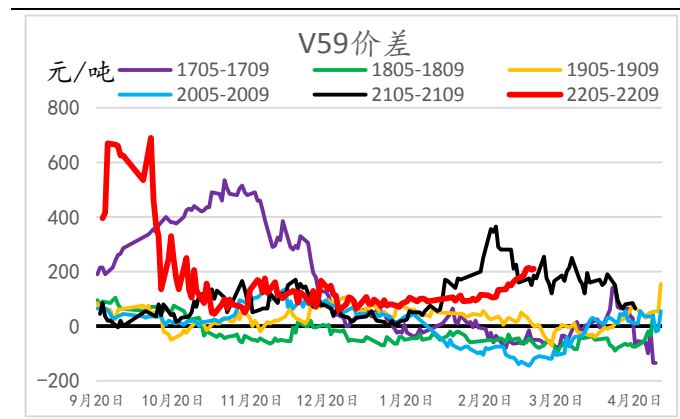


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。