

信达期货 PVC 早报

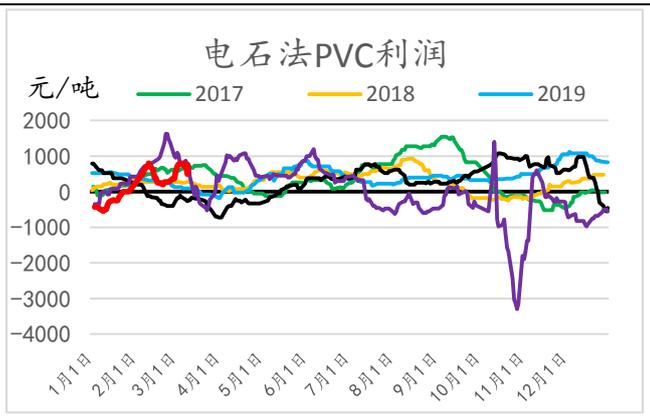
2022 年 3 月 15 日

报告联系人：研究所能化团队

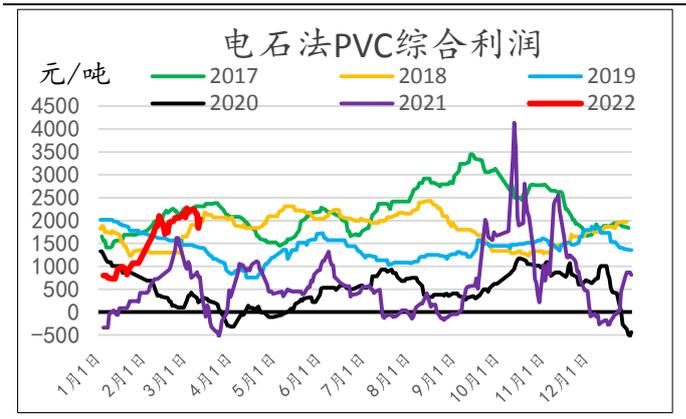
联系方式：0571-28132592

<p>相关资讯</p>	<p>1、能源方面，美油近两周来首次盘中跌穿 100 美元；欧洲天然气跌超 10%。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。</p> <p>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。同时，国内疫情再次蔓延，需警惕疫情对需求端的冲击。</p> <p>3、电石货源显紧，价格重心上移，终端采购价多周末实现 100 元/吨上涨，乌海、宁夏等地贸易出厂价昨日上涨 100 元/吨。山东主流接收价 4770-4980 元/吨。PVC 市场现货成交气氛一般，主流成交价格下跌，基差报盘优势较明显，偏高报盘难成交。华东 5 型主流成交价在 9150-9250 元/吨。</p>
<p>盘面表现</p>	<p>日内 V2205 合约下跌 2.68%，收盘价 8976 元/吨，成交量 86.40 万手，持仓量 32.43 万手，减少 8953 手。PVC 夜盘下跌 1.81%至 8926 元/吨。</p> <p>技术分析：10 日、60 日均线倾斜向上，5 日均线拐头下行，短期承压运行。近五个交易日内，蜡烛图实体短，上下影线较长，多空博弈激烈。昨日阴线实体和上影线均较长，减仓下行走势中空头占优。</p>
<p>核心逻辑</p>	<p>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 相对跌幅较小。主要得益于成本和出口两端支撑。</p> <p>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。下游复工至常态化，但整体订单不佳、表现平淡。据统计，库存拐点已现（35.33 万吨），预期进入去库阶段。</p> <p>近期兰炭、电石价格调涨，产业链利润开始向上游转移，但 PVC 生产企业利润绝对水平仍十分可观，电石法综合利润和乙烯法利润分别在 2035 元/吨、2623 元/吨。外盘乙烯法制 PVC 成本抬升，出口窗口打开，订单增多一定程度上缓解国内库存压力。</p> <p>驱动不明，估值偏高。PVC 跟随为主。</p>
<p>操作建议</p>	<p>离场观望。</p> <p>风险因素：/</p>

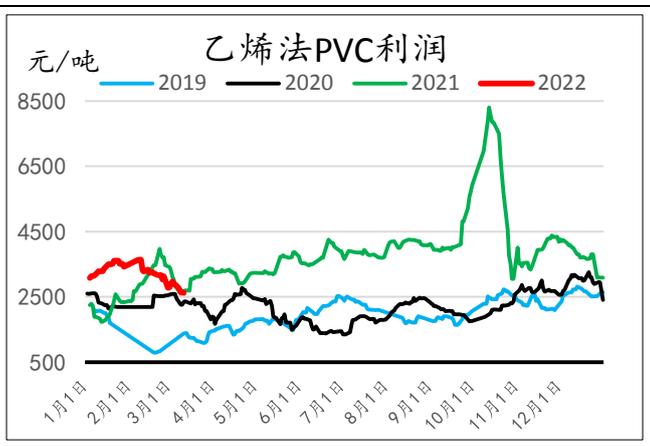
1. 生产利润



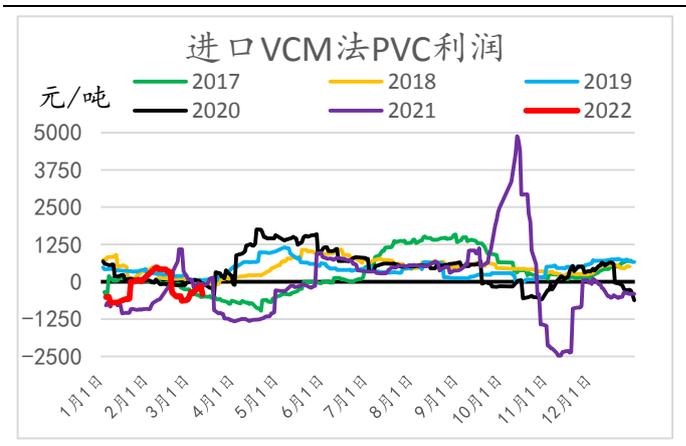
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

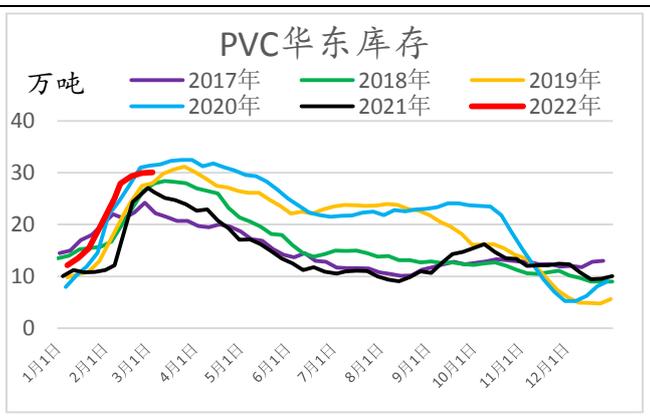


数据来源：Wind，信达期货研究所

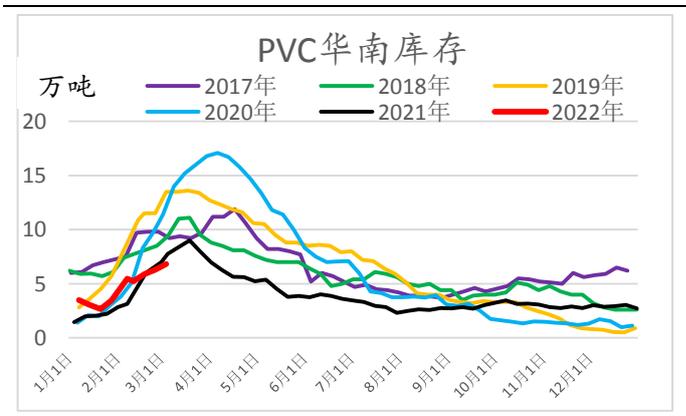


数据来源：Wind，信达期货研究所

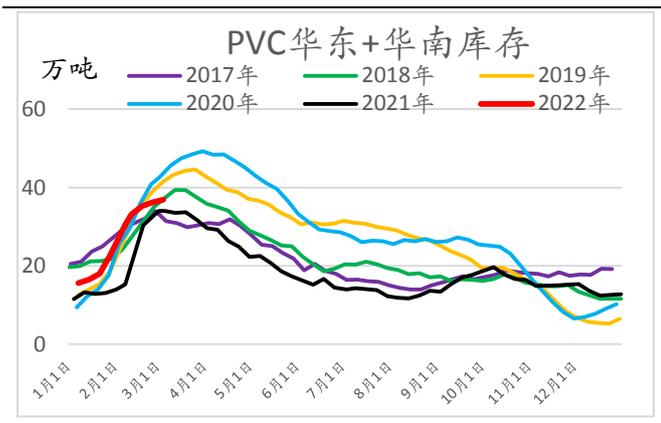
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

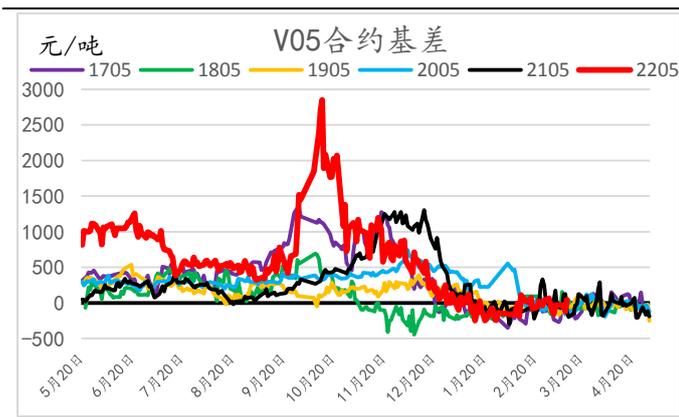


数据来源：卓创，信达期货研究所

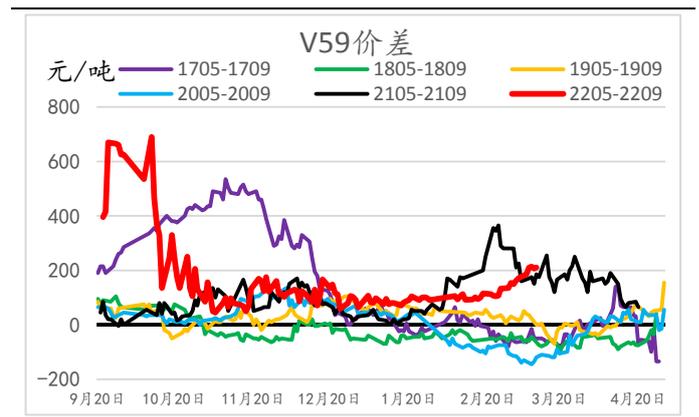


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。