

信达期货 PVC 早报

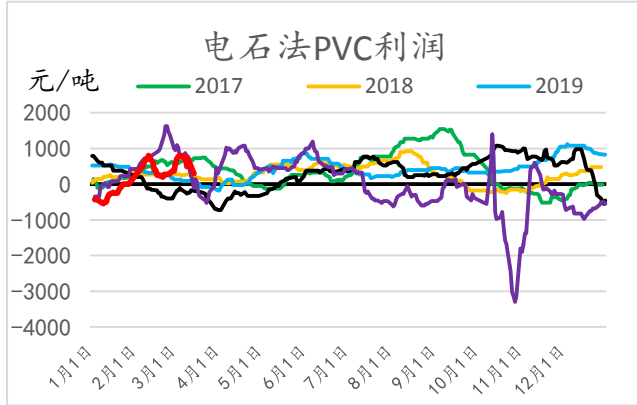
2022 年 3 月 16 日

报告联系人：研究所能化团队

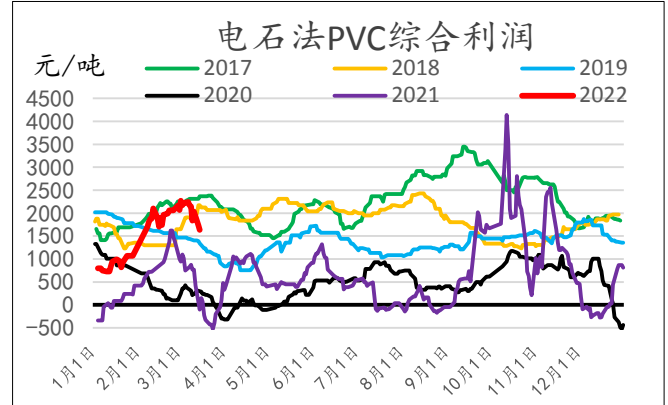
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、美国 2 月 PPI 同比增长 10%，升幅创 2009 年以来最大，且随着俄乌冲突的影响显现，美国通胀有可能进一步加剧。 2、国家统计局公布 1-2 月经济数据，好于市场预期，房地产下行态势得到了减缓。但近期国内疫情再次蔓延，疫情波及 28 省份，防控形势严峻复杂，需警惕疫情对需求端的冲击。 3、电石市场价格维持稳定，终端 PVC 企业电石到货不佳，或够用或略有缺口，但暂时无调整采购价现象；电石厂出货尚可，开工无明显变化。山东主流接收价 4770-4980 元/吨。PVC 市场现货成交平平，午后部分点价成交增多，基差报盘优势较明显。华东 5 型主流成交价在 9150-9250 元/吨。
盘面表现	日内 V2205 合约下跌 3.66%，收盘价 8758 元/吨，成交量 80.87 万手，持仓量 30.81 万手，减少 16207 手。PVC 夜盘下跌 1.81%至 8926 元/吨。 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。前两个交易日走出两个光脚大阴线，成交量、持仓量双减，多空双方资金不断撤离，盘面重心下移。
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 相对跌幅较小。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。 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。 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：/

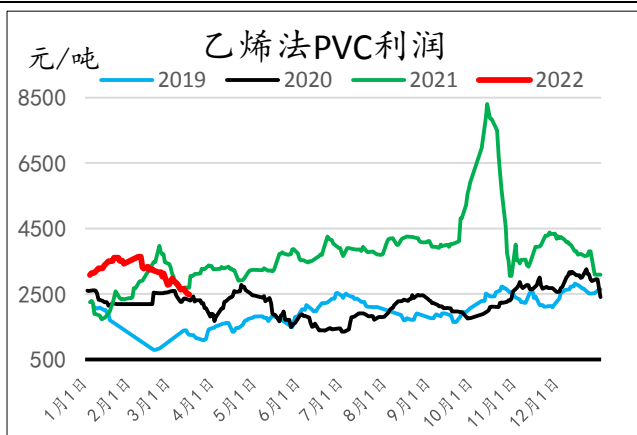
1.生产利润



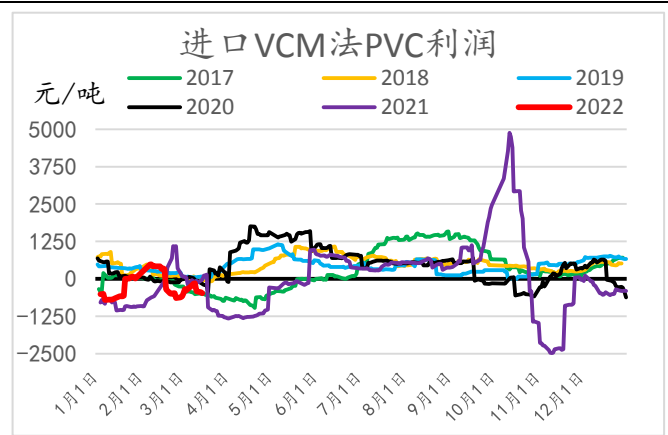
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

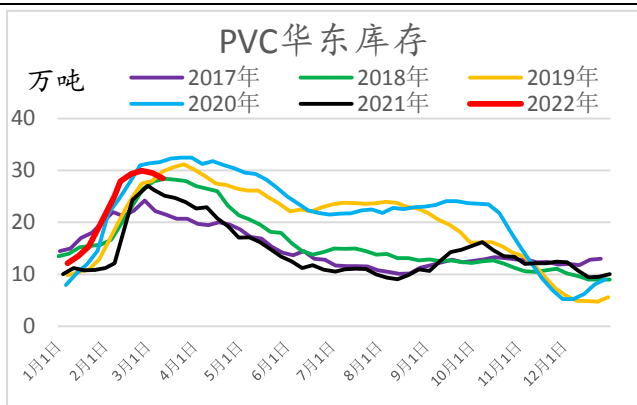


数据来源：Wind，信达期货研究所

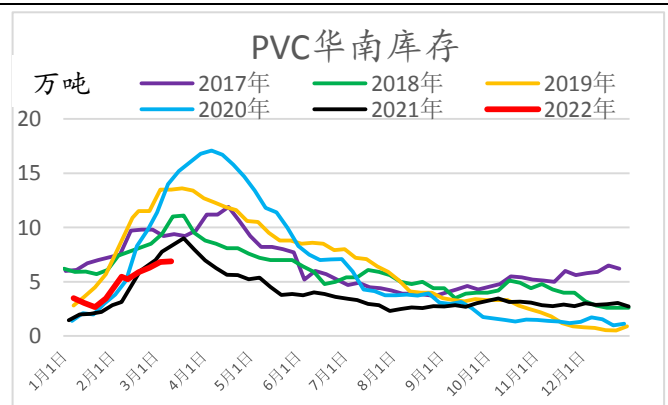


数据来源：Wind，信达期货研究所

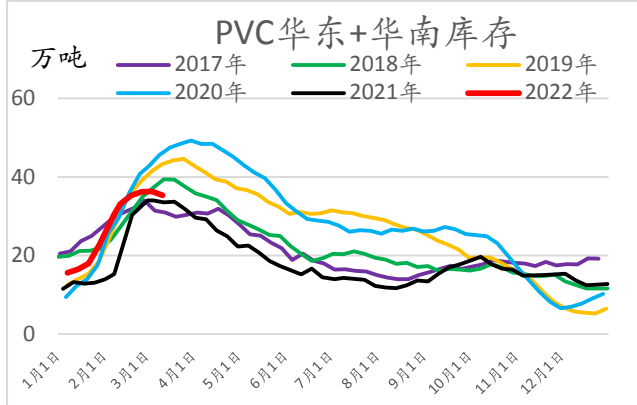
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

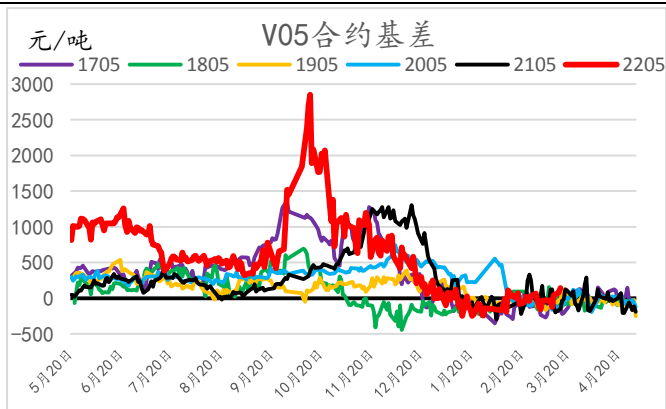


数据来源：卓创，信达期货研究所

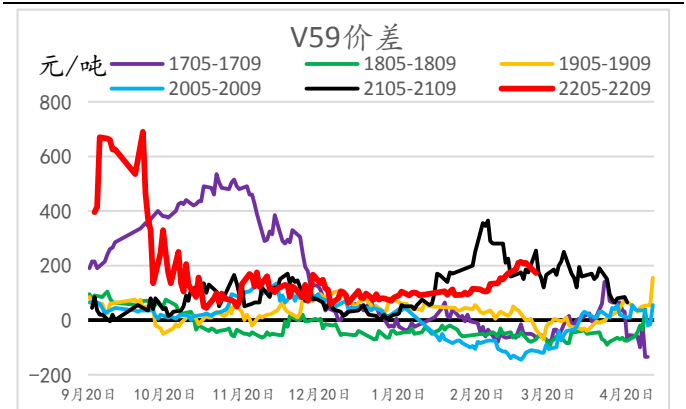


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。