

信达期货 PVC 早报

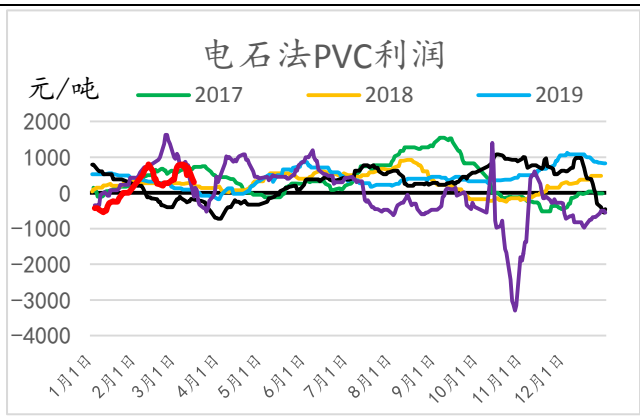
2022 年 3 月 17 日

报告联系人：研究所能化团队

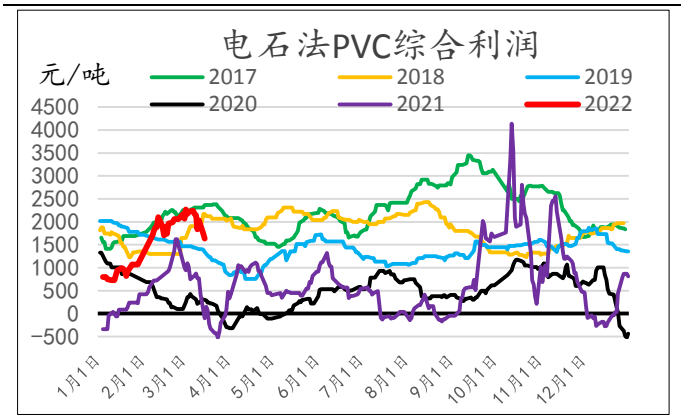
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、美联储加息 25 基点，符合市场预期，盘中 10 年期美债收益率升破 2.2%、2 年期收益率逼近 2%升逾 10 个基点，均创近三年新高。俄乌局势进一步明朗，乌克兰和俄罗斯正起草中立计划以结束冲突。 2、刘鹤主持国务院金融委会议研究当前形势；随后央行、银保监会、财政部、证监会、外汇局发声均提及房地产领域；证监会坚决贯彻国务院金融委专题会议精神，全力维护资本市场平稳运行，中概股强势大爆发。 3、电石市场价格维持稳定，终端 PVC 企业电石到货不佳，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 8850-9010 元/吨。
盘面表现	日内 V2205 合约上涨 0.82%，收盘价 8968 元/吨，成交量 67.09 万手，持仓量 30.44 万手，减少 3702 手。 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。价格在 60 日均线受到较强支撑，昨日以大阳线收尾，加之原料端企稳，短期暂无下跌风险。
核心逻辑	经历过急涨急跌之后，能化板块慢慢企稳，宏观面仍有扰动因素，但影响力会减弱。PVC 后市仍要看其需求总体表现。 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	逢低可接多单。 风险因素：需求弱势，原料大跌

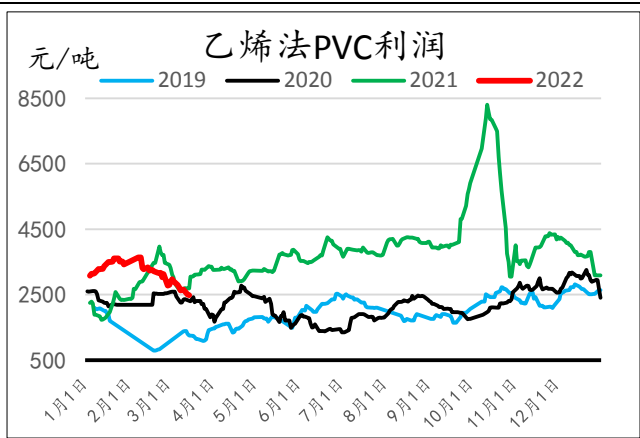
1. 生产利润



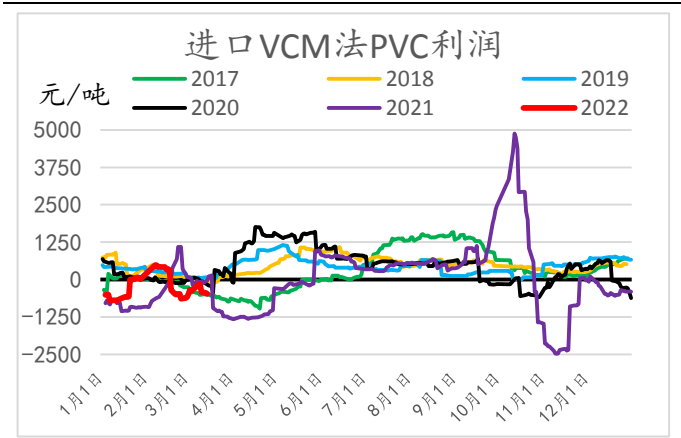
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

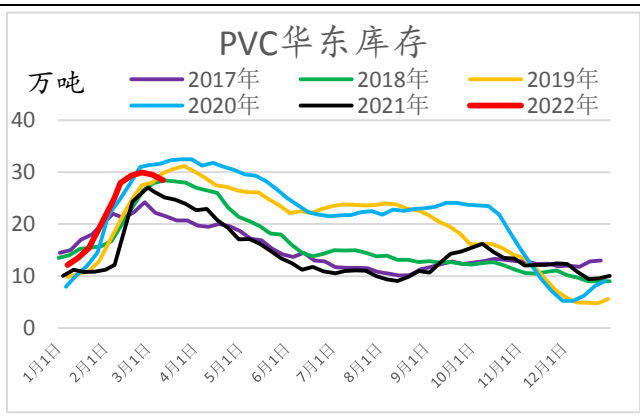


数据来源：Wind，信达期货研究所

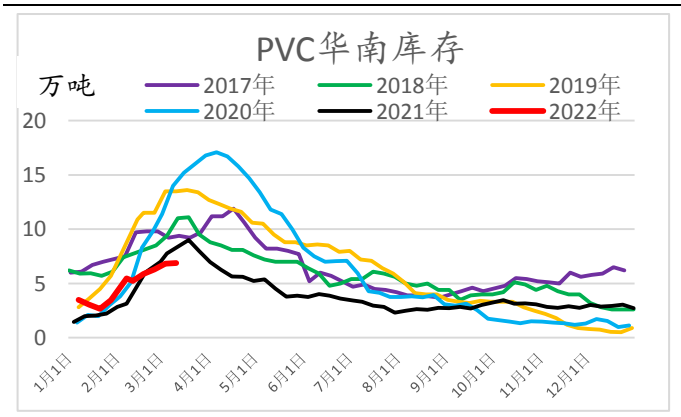


数据来源：Wind，信达期货研究所

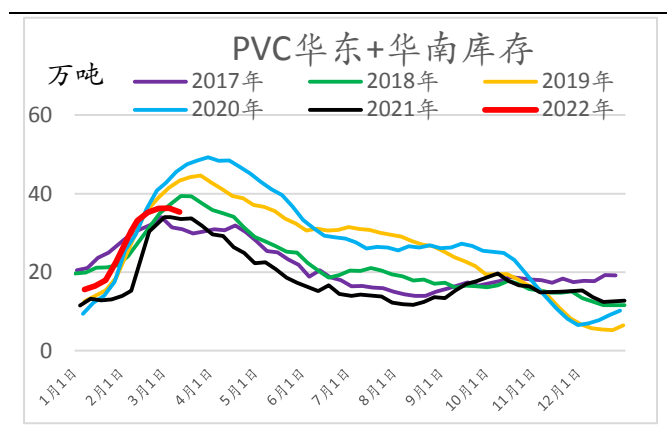
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

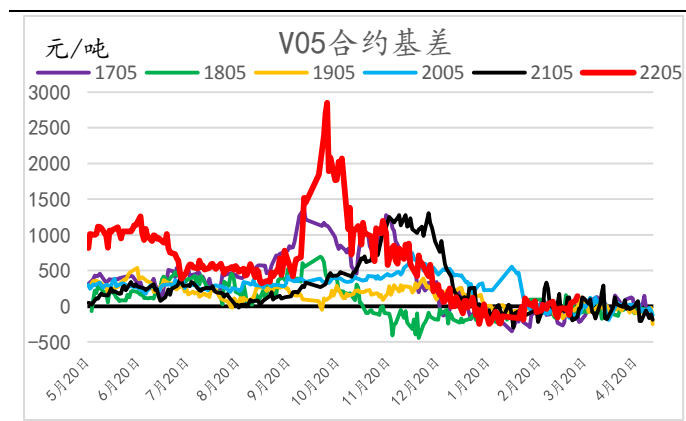


数据来源：卓创，信达期货研究所

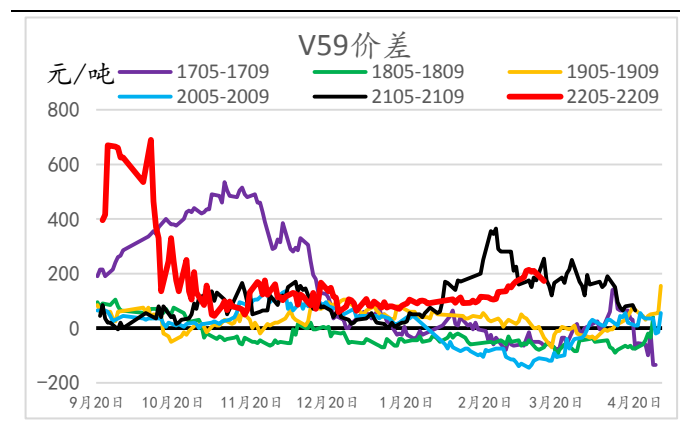


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。