

信达期货 PVC 早报

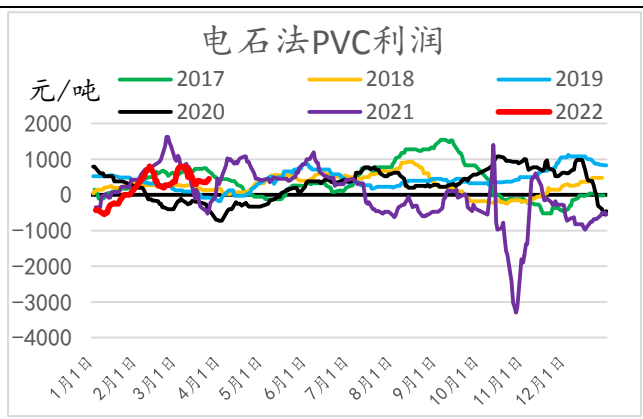
2022 年 3 月 28 日

报告联系人：研究所能化团队

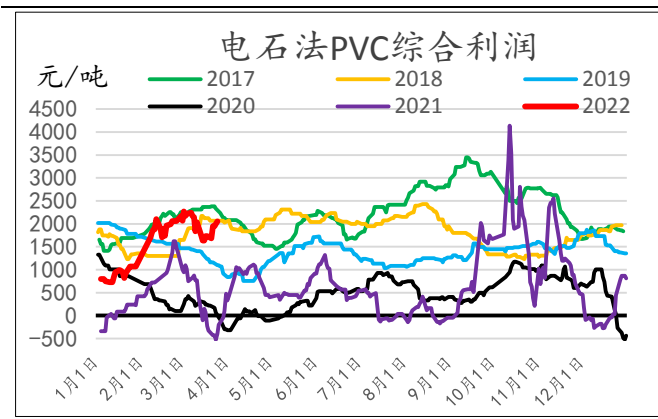
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、能源方面，OPEC+与美国增产节奏偏谨慎，终端需求旺盛，库存偏低且累库低于季节性，但地缘局势仍不明朗，油价短期高位震荡。新疆出台进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革方案。 2、国家统计局公布，1-2 月规模以上工业企业实现利润同比增长 5.0%，能源原材料行业贡献较大，化工行业利润同比分别增长 27.3%。 3、电石价格整体稳定，各方观望为主。电石厂出货尚可，主要关注运输车情况。山东主流接收价 4770-4980 元/吨。国内 PVC 市场价格重心走高，部分贸易商盘中二次调价，市场低价减少，但终端下游谨慎观望，逢低补货，整体交投不温不火。华东 5 型主流成交价在 9050-9180 元/吨。
盘面表现	上周五日内 V2205 合约上涨 0.74%，收盘价 9152 元/吨，成交量 66.63 万手，持仓量 33.29 万手，增加 22003 手。夜盘能化板块飘红，PVC 继续走强。 技术分析：5 日>20 日>60 日，且均倾斜向上，盘面呈上行趋势。价格从沿 5 日均线上下波动，转为站上 5 日线上涨，且体现为增仓上行，表明多头信心增加，有进一步推涨意愿。预计上方仍有空间，关注 9500 元/吨压力位表现。
核心逻辑	化工板块渐渐企稳反弹，PVC 自身供需变化不大，但强预期并未改变。最可能兑现的利好在原料、需求两端，建议保持关注。 电石法及乙烯法开工高位维持在 84.48%、74.21%，相较上周小幅提升，供应总量维持。需求端表现弱势，下游订单数量一般。据统计，库存拐点已现（34.14 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 2050 元/吨、2686 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	已有多单可继续持有。 风险因素：需求弱势，原料大跌

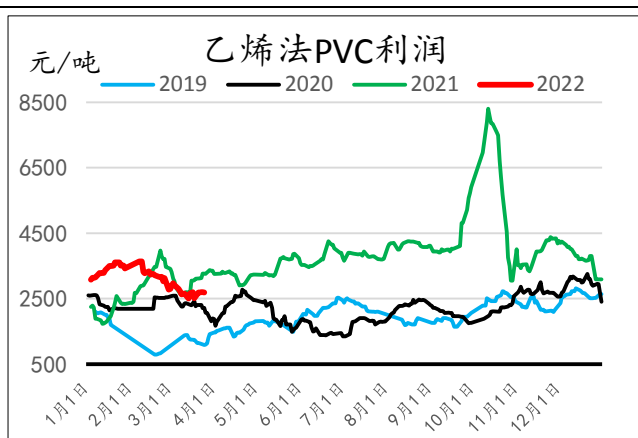
1. 生产利润



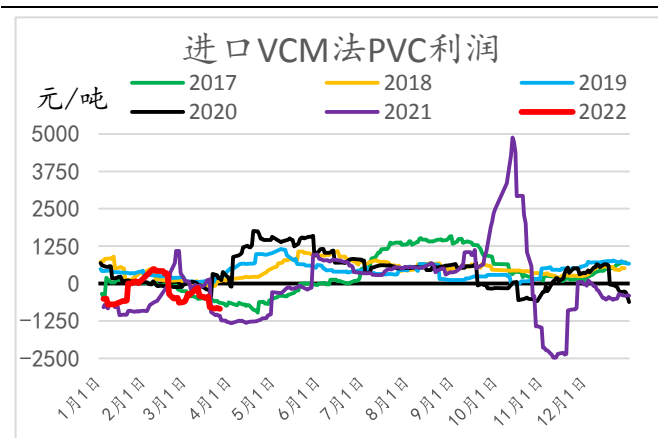
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

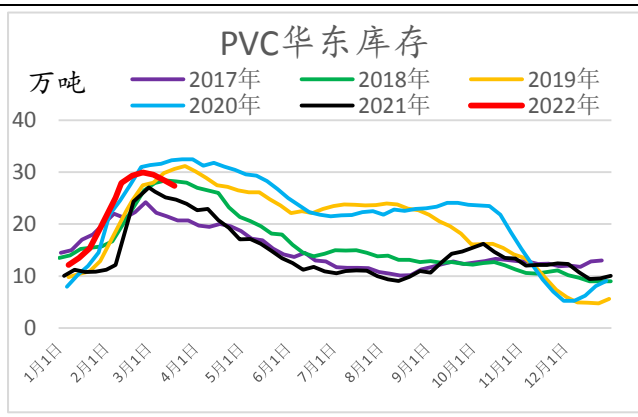


数据来源：Wind，信达期货研究所

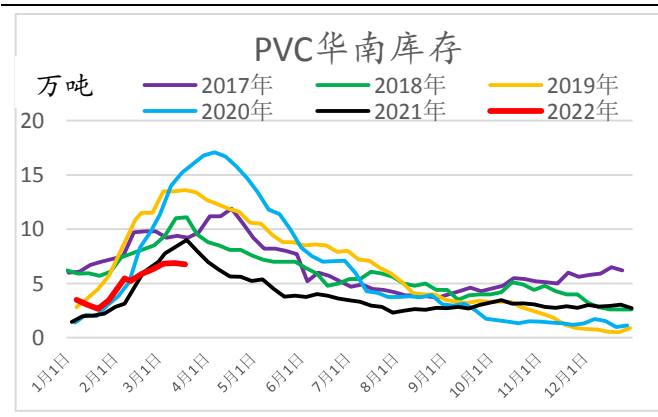


数据来源：Wind，信达期货研究所

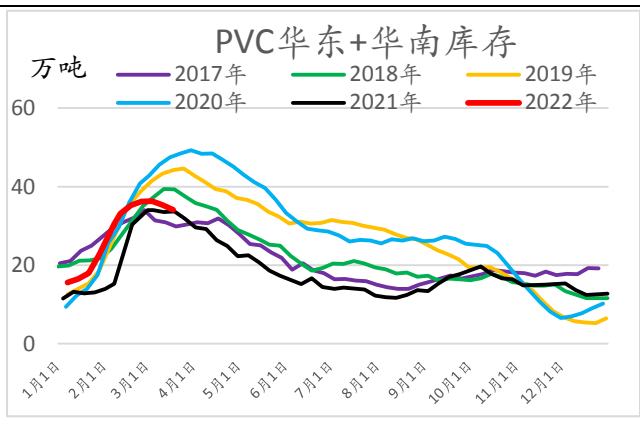
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

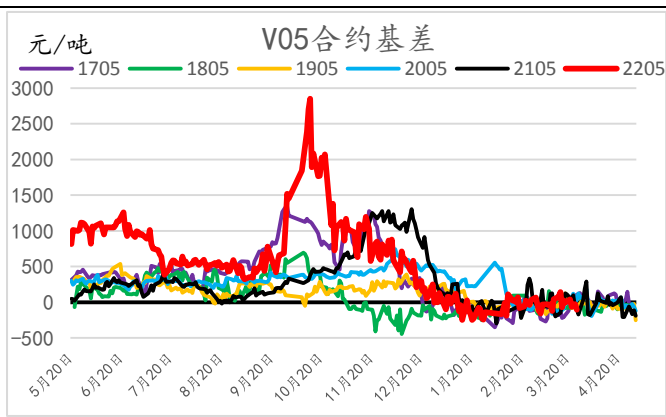


数据来源：卓创，信达期货研究所

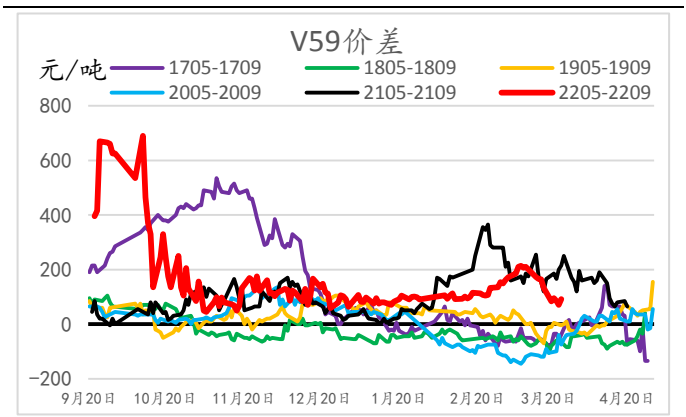


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。