

信达期货 PVC 早报

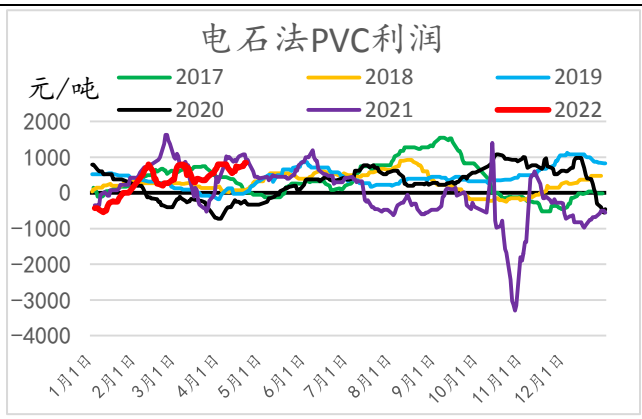
2022 年 4 月 22 日

报告联系人：研究所能化团队

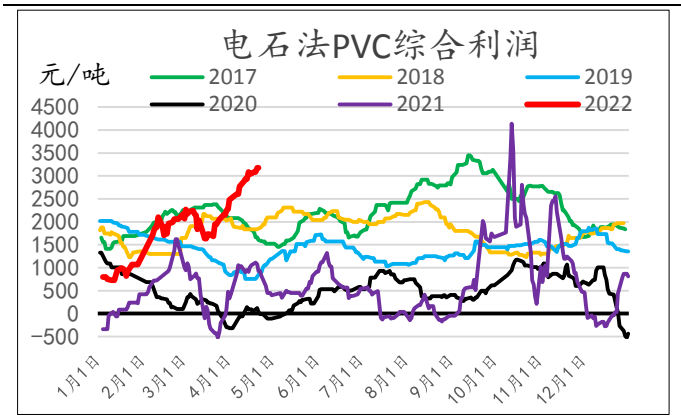
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、美联储发布褐皮书，自 2 月中旬以来，经济温和地扩张，地缘政治局势和高通胀给增长前景蒙上阴影，通胀增速没有放缓迹象。其他国家方面，欧洲央行暗示 7 月加息；日本央行无视日元下跌，无限量购买 10 年期国债以维护收益率目标。 2、国内疫情仍呈现多点散发的趋势，央行：发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。 3、电石企业有临时降负荷或是停车现象，运输状况不稳定导致局部下游到货不稳定，所以市场暂时谨慎。山东主流接收价 4520-4630 元/吨。国内 PVC 市场氛围尚可，整体均价有所上调，但终端采购积极性一般，成交仍显偏淡。参与者心态平稳，观望氛围浓厚。华东 5 型主流成交区间参考在 9070-9170 元/吨。
盘面表现	日内 V2209 合约下跌 0.73%，收盘价 9020 元/吨，成交量 36.13 万手，持仓量 24.58 万手，增加 35354 手。 技术分析：5 日均线、20 日均线走平，60 日均线倾斜向上，价格围绕 5 日均线上下波动，缺乏明显趋势。市场主要交易点在需求，而需求现阶段未明显发力，短期 PVC 偏震荡走势。
核心逻辑	疫情尚未得到真正缓解，需求回补预期未兑现，加之政策利好传导不畅，PVC 承压运行，但下方空间较为有限。 电石法及乙烯法开工高位维持在 82.65%、81.68%，相较上周高位维持，供应总量尚且充足。需求端表现弱势，下游订单数量一般。据统计，华东及华南总库存为 32.865 万吨，预计去库速度放缓。 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 3180 元/吨、3035 元/吨。内外盘价差维持，出口订单数量较多，缓解国内库存压力。 驱动不明，估值偏高。盘面走势尚未形成趋势，PVC 未脱离震荡格局。
操作建议	暂无强驱动出现，轻仓或空仓观望为主。 风险因素：/

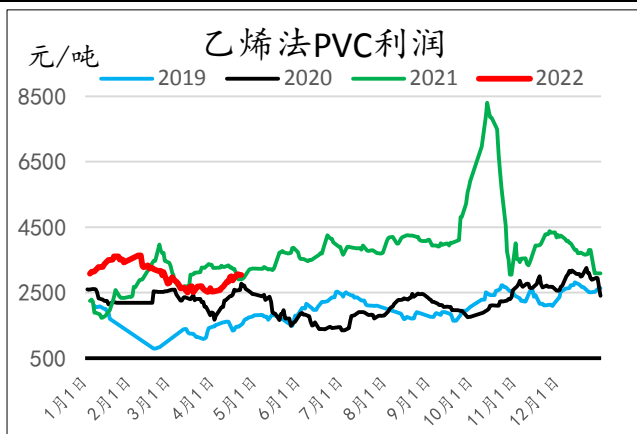
1. 生产利润



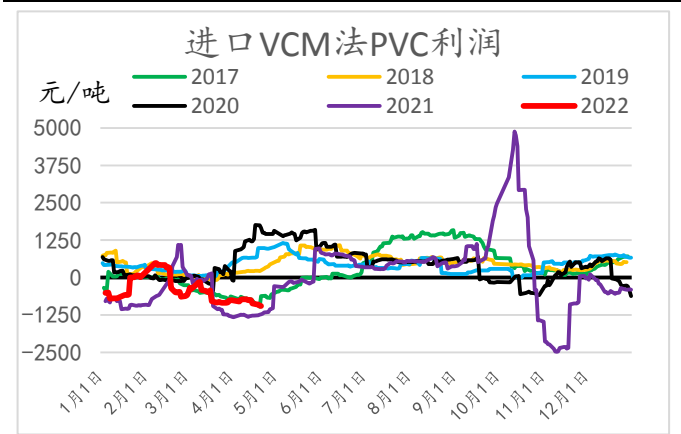
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

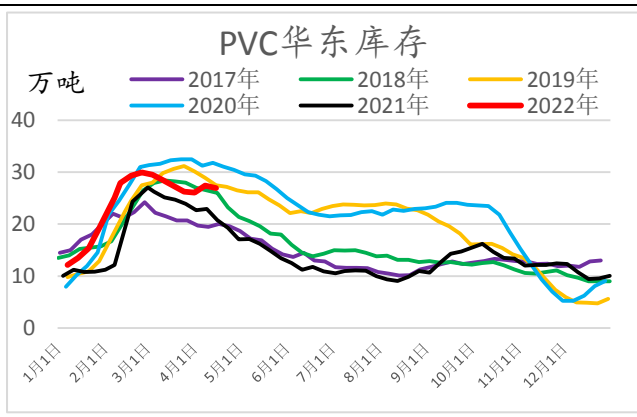


数据来源：Wind，信达期货研究所

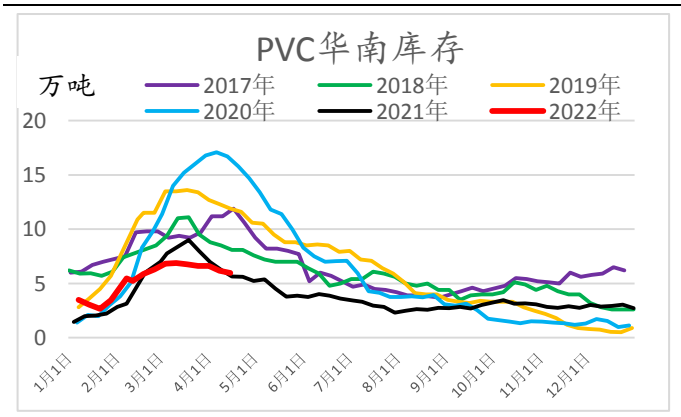


数据来源：Wind，信达期货研究所

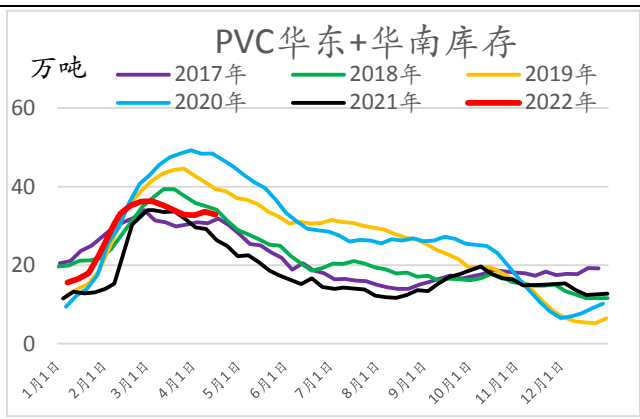
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

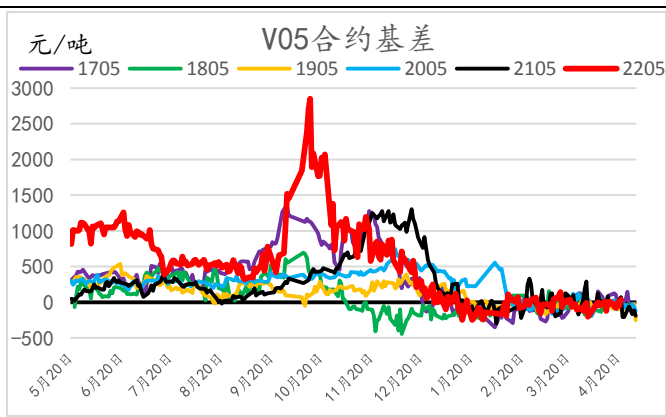


数据来源：卓创，信达期货研究所

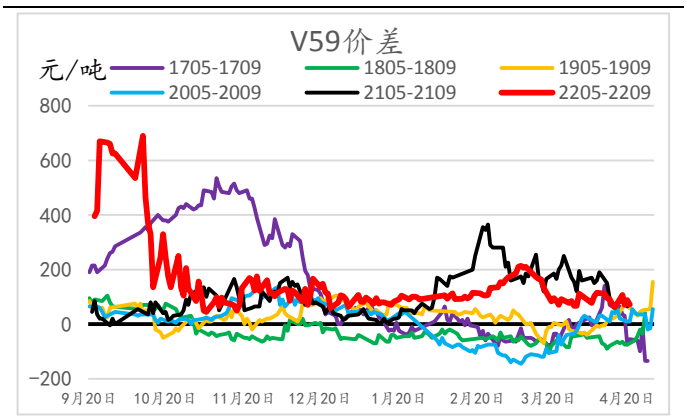


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。