

信达期货 PVC 早报

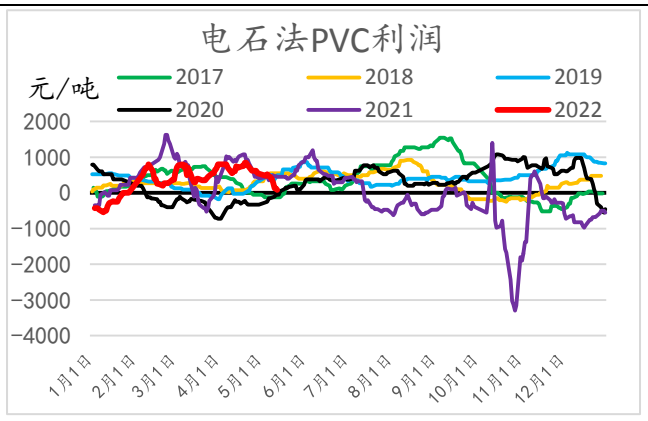
2022 年 5 月 16 日

报告联系人：研究所能化团队

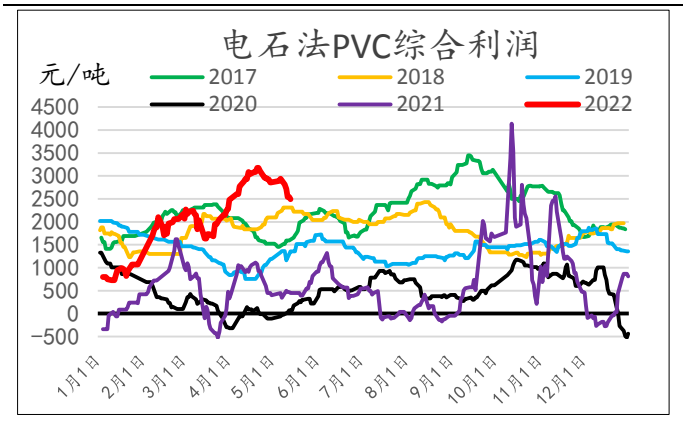
联系方式：0571-28132592

<p>相关资讯</p>	<p>1、海外宏观方面，通胀问题仍是主要矛盾。尽管 4 月 CPI 出现拐点，但核心 CPI 环比 3 月缓和局面出现大幅上涨。由于核心通胀主要是反映食品和能源外的通胀，这显示出通胀来源的其他矛盾正在现显。</p> <p>2、国内宏观方面，疫情防控导致的底部基本已现，后期重点关注政策发力对需求边际修复的贡献。</p> <p>3、目前电石货源依旧紧张，但 PVC 企业因自身价格及下旬检修增加等影响，心态纠结，观望居多。山东主流接收价 4820-4980 元/吨。国内 PVC 市场变化不大，市场消息面平静，贸易商基本稳价操作，终端下游逢低补货，询盘及采购积极性未有提升。华东 5 型主流成交区间参考在 8770-8850 元/吨。</p>
<p>盘面表现</p>	<p>日内 V2209 合约上涨 0.24%，收盘价 8638 元/吨，成交量 51.60 万手，持仓量 32.80 万手，减少 3948 手。</p> <p>技术分析：5 日均线走平，20 日、60 日均线倾斜向下，价格围绕 5 日均线上下波动。形态上看，PVC 处于震荡区间下沿，价格波动幅度减小，多空双方势均力敌，无明显驱动方向。</p>
<p>核心逻辑</p>	<p>产业层面，电石挺价下 PVC 利润收缩，供需两端边际转好，出口支撑尚存，不具备大跌条件。做多最大风险点在于宏观不稳定性因素，保持关注。</p> <p>电石法及乙烯法开工率分别在 83.83%、77.26%，周内部分检修装置回归，开工提升，然 5 月检修计划较多，供应存缩减预期。需求小幅回暖，华北地区下游采购积极性增加。据统计，华东及华南总库存为 30.31 万吨。</p> <p>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 2495 元/吨、2621 元/吨。出口支撑尚存，订单数量尚且高位维持，然市场普遍预期后续会逐步趋弱。</p> <p>驱动不明，估值偏高。宏观氛围主导盘面走势。</p>
<p>操作建议</p>	<p>区间内逢低做多思路对待。多 V 空 L 可继续持有。</p> <p>风险因素：美联储加息超预期，疫情反复</p>

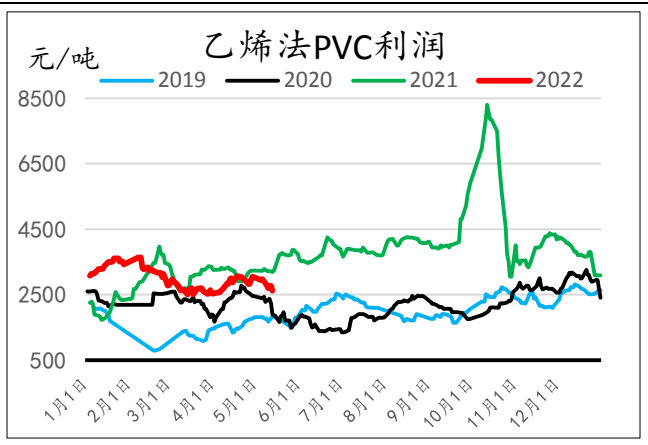
1. 生产利润



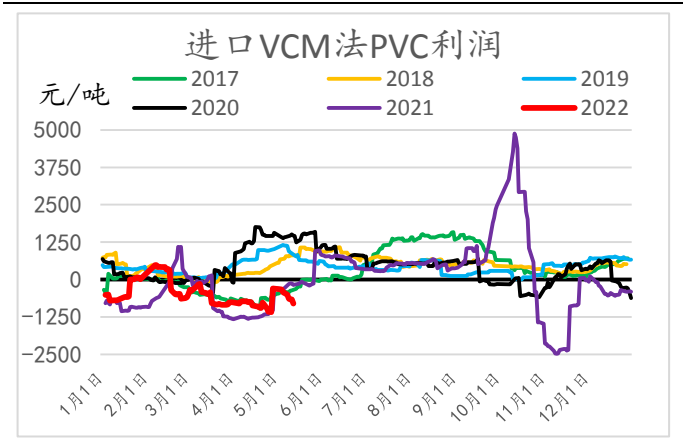
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

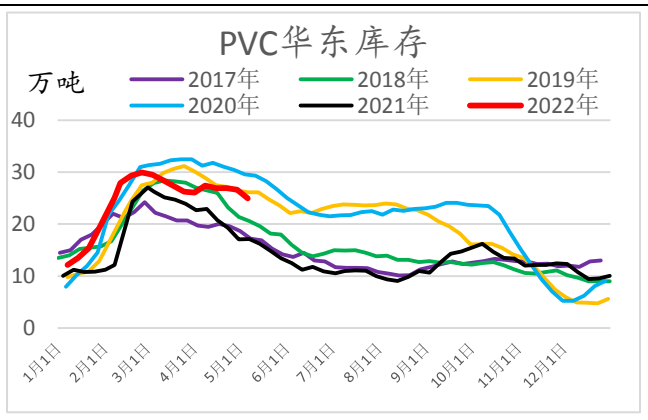


数据来源：Wind，信达期货研究所

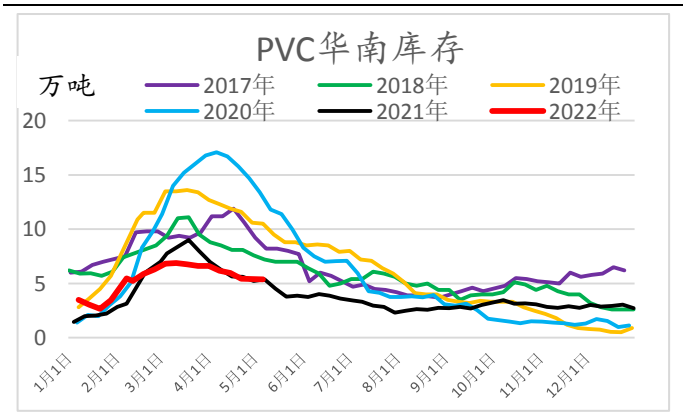


数据来源：Wind，信达期货研究所

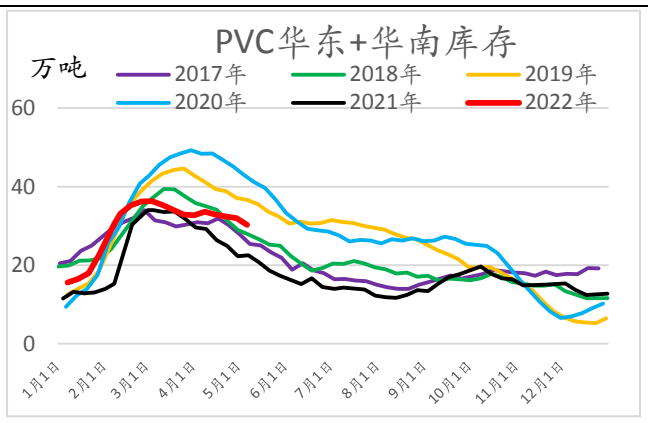
2. 库存



数据来源：卓创，信达期货研究所

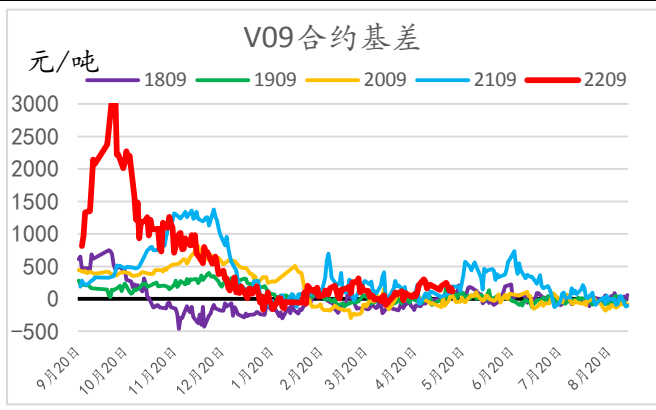


数据来源：卓创，信达期货研究所

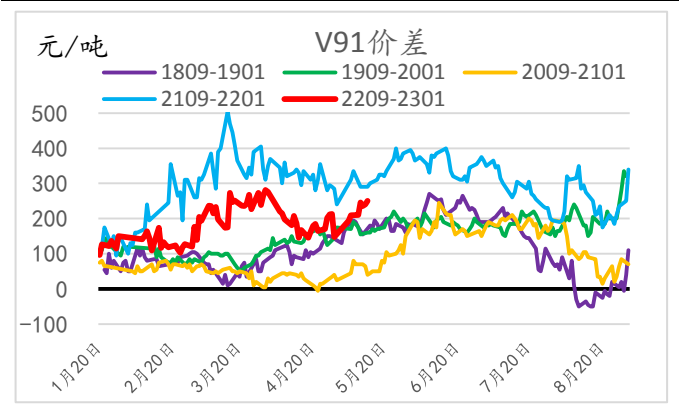


数据来源：卓创，信达期货研究所

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。