

能化组

恐慌情绪消弭，弱势震荡。

电话：0571-85058099

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

2022. 12. 04

PVC 周报：短期震荡，长期布局正当时。

2022. 12. 11

PVC 周报：下游解冻，提振预期。

2022. 12. 15

PVC 专题：平衡拉扯，预期向上。

2022. 12. 19

PVC 周报：疫情放开再冲击，逻辑不变。

2023. 01. 03

PVC 月报：预期向上，基本面跟是不跟？

2023. 01. 09

PVC 周报：年关将近，宜静待基本面变化。

2023. 01. 16

PVC 周报：因变量与自变量。

2023. 02. 06

PVC 周报：一波三折，静待花开。

2023. 02. 20

PVC 周报：下游库存消化中。

2023. 02. 27

PVC 周报：政策加码，关注需求 1。

2023. 03. 06

PVC 周报：政策加码，关注需求 2。

2023. 03. 20

PVC 周报：恐慌情绪蔓延，中性客观，等待市场底部。

2023. 03. 27

PVC 周报：恐慌情绪消弭，弱势震荡。

一、行情回顾：

上周 PVC 期货主力收盘 6012 元/吨，周度跌幅-2.56%。

二、行情分析

悲观情绪有所释放，大宗商品普遍存在止跌现象。PVC 基本面而言伴随春检临近，上游整体开工负荷略有回落，考虑新增产能逐步提负，整体货源供应仍相对充裕。

需求端进入旺季，受房地产恢复缓慢影响新接订单改善有限，短期内开工负荷提升空间不大，行业库存绝对值仍处于偏高水平，基本面边际改善。期货于 6000 附近止跌小幅调整，但考虑到市场对于宏观危机和经济衰退的担忧并未消散，加之国际现货市场报价持续下跌，PVC 出口签单明显走弱，市场参与者对于后续出口比较悲观。电石价格下跌烧碱价格止跌反弹，电石法 PVC 生产成本下降 PVC 反弹高度或受限，关注能源价格变动。

三、展望与操作建议

PVC 行业库存尚未出现明确去库拐点，供需面而言仍显偏弱。

上周 PVC 弱势震荡，市场情绪受海外金融风险冲击；若海外风险消化，PVC 或企稳，不过需求支撑的反弹驱动不足，一是下游逢低补库，心理价位下移；二是终端修复偏慢，下游主动去库，下游开工或见顶。

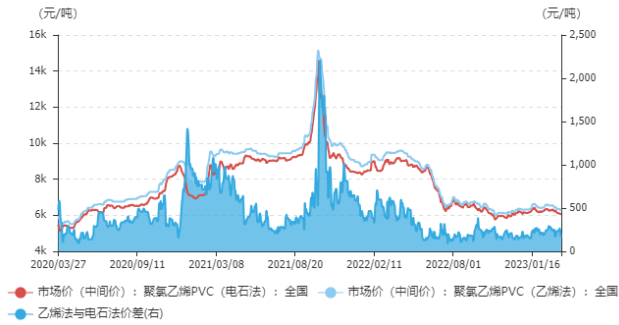
预计本周仍以箱体震荡为主。鉴于下游需求政策趋于宽松的确定性，继续可考耐心等待市场着底，中性。

三、风险因素

1. 金融危机出现，恐慌情绪蔓延。
2. 下游需求未能有效跟进政策，未有实质性的库存消化。
3. 疫情再次大面积出现。

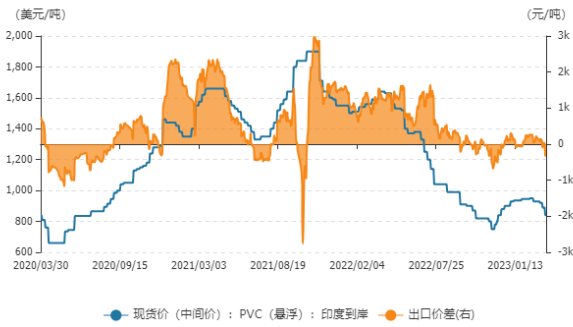
一、PVC 现货分析

图 1：现货价格和价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：印度出口价和出口商利润



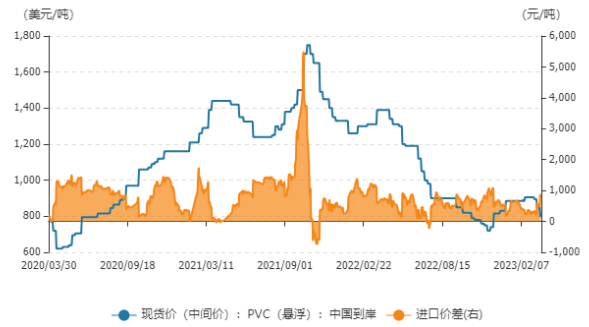
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：期现价差



数据来源：Wind 新世纪期货

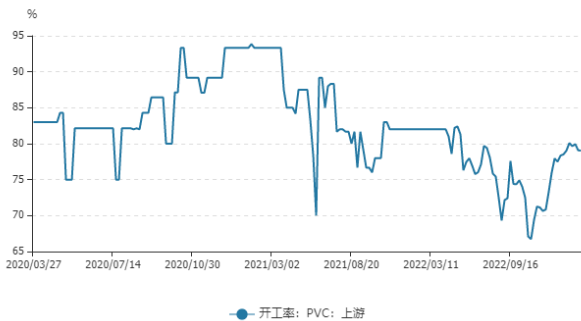
图 4：现货进口价和进口商利润



数据来源：Wind 新世纪期货

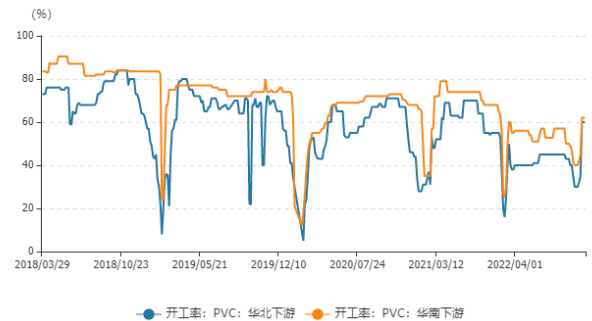
二、供给分析

图 5：PVC 上游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

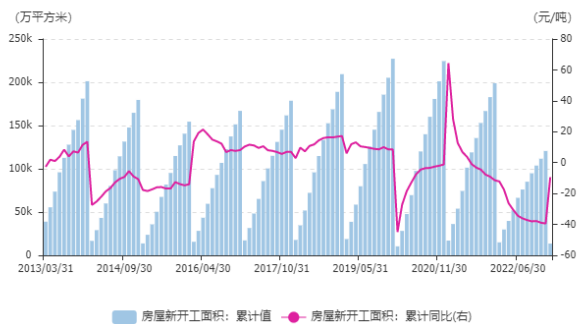
图 6：PVC 下游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

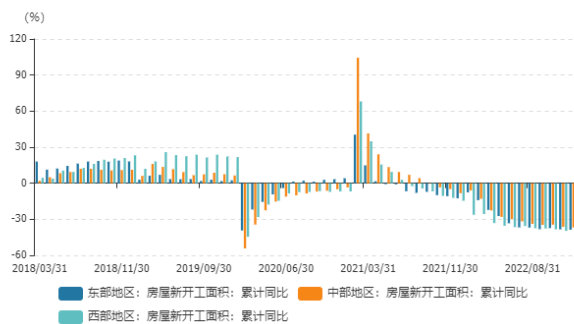
三、需求分析

图 7：房屋新开工面积和增速



数据来源：Wind 新世纪期货

图 8：房屋新开工面积增速



数据来源：Wind 新世纪期货

四、库存分析

图 9：上游库存



数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：下游库存



数据来源：Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>