

能化组

继续震荡偏弱筑底

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>

2023.04.03

PVC 周报: 筑底路漫漫。

2023.04.10

PVC 周报: 继续震荡偏弱筑底。

一、行情回顾:

上周 PVC 期货主力收盘 6239 元/吨, 周度跌幅 0.68%。

二、行情分析

供给端: PVC 开工小幅提升。电石厂降负荷现象增多, 整体出货好转, 但下游电石待卸车仍多。PVC 开工略有提升, 后期检修规模增加, 预计开工小幅下降, 但目前社会库存仍在高位, 短期 PVC 供应仍较为充裕。

需求端: 下游终端需求订单一般。下游开工继续提升空间不大, 部分开工甚至略有下调。下游成品库存偏高且终端订单一般, 采购原料积极性偏低。近期国外询盘增加, 出口接单略有好转。

库存端: 中游小幅累库。供应端产量增加, 下游采购积极性不佳, 华东及华南仓库整体库存略增。

基差端: 基差小幅缩小。期现价格重心均有下行, 基差小幅缩小。

三、结论与操作建议

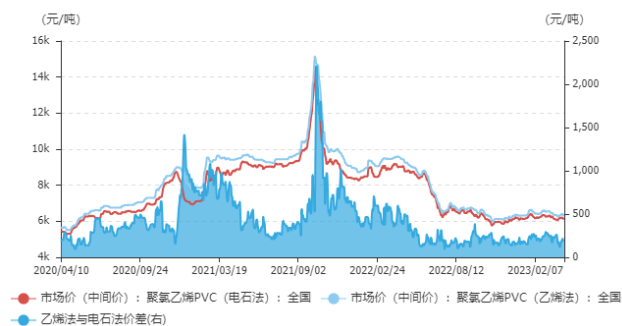
短期 PVC 供需基本面改善有限, 集中检修尚未完全展开, 需求表现一般, 在产业多数亏损下当前估值不高, 下边存有支撑, PVC 延续低位区间震荡, 仍需等待驱动。

四、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。

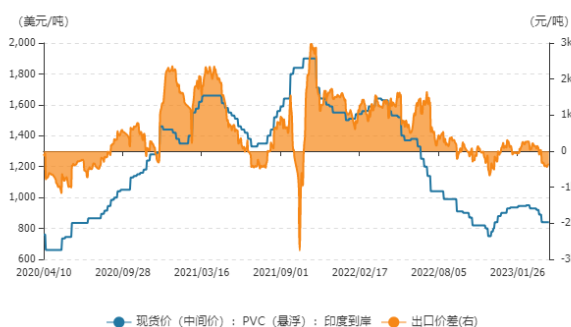
一、PVC 现货分析

图 1：现货价格和价差



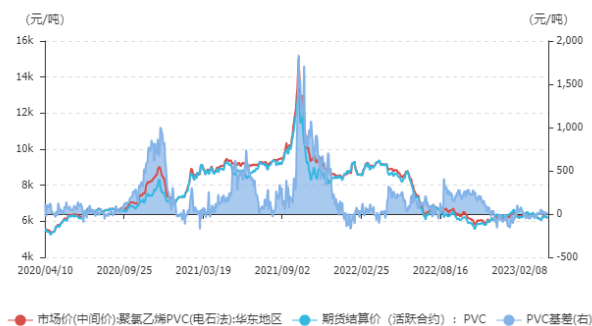
数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：印度出口价和出口商利润



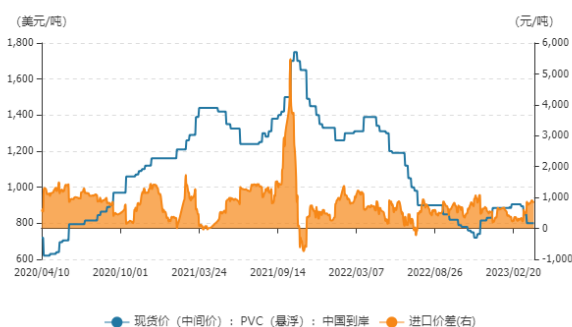
数据来源：Wind 新世纪期货

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

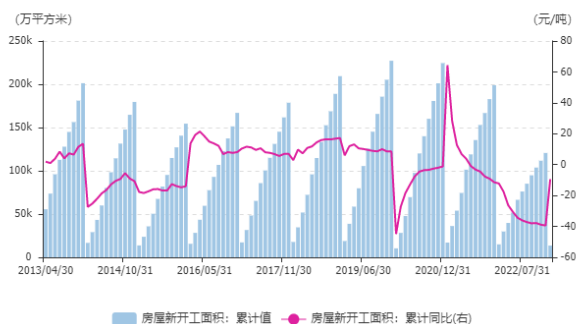
图 6：PVC 下游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

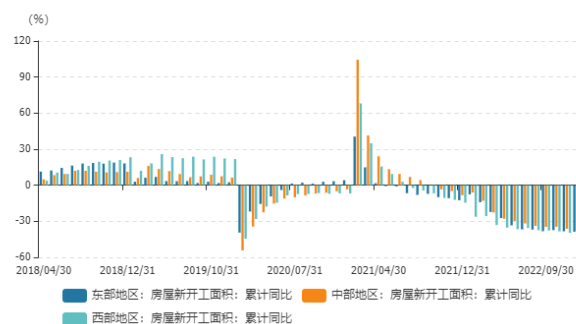
三、需求分析

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>