

能化组

或有反弹 总体谨慎

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。

2023.04.17

PVC 周报: 或有反弹, 总体谨慎。

一、行情回顾:

上周 PVC 期货主力收盘 6018 元/吨, 周度跌幅 2.98%。

二、行情分析

成本端: 兰炭和电石因亏损选择减产, 企业稳价意愿强烈, 但煤价下行导致电石价格仍然未见止跌企稳信号。

需求端: 中期来看建材需求环比走弱导致对需求预期边际走弱, 海外出口仍未见好转。

供给端: PVC 供应下滑, 进入检修高峰期, 综合开工率下滑 0.72%至 76.74%, 电石法开工率下滑 1.4%至 73.15%, 乙烯法开工率上涨 1.61%至 89.03%, 预计下周 PVC 供应仍然有更大的下降空间。

库存: 进入检修高峰期, 下游刚需拿货, 面对价格走弱, 成交有所放量, 社会库存小幅去库, 周环比下跌 0.5% (-0.24 万吨) 至 51.97 万吨, 总库存周环比下跌 0.6% (-0.66 万吨) 至 106.25 万吨, 去库幅度较缓慢。

三、结论与操作建议

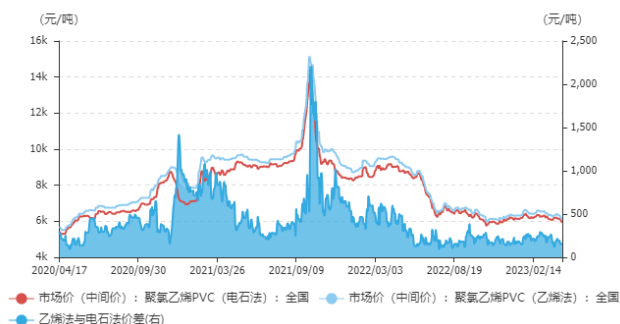
短期基本面存一定支撑, 一是低价刺激下游投机, 成交再次放量, 不过现货低价以贸易商主动让利为主, 基差仍偏弱; 二是检修陆续落地, 供应压力阶段性缓解。利润修复或促使供应弹性释放; 高价抑制需求, 以反弹偏空为主。

四、风险因素

1. 上游成本原料价格和去库持续性。

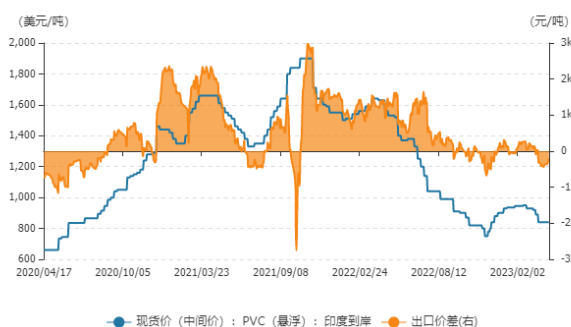
一、PVC 现货分析

图 1：现货价格和价差



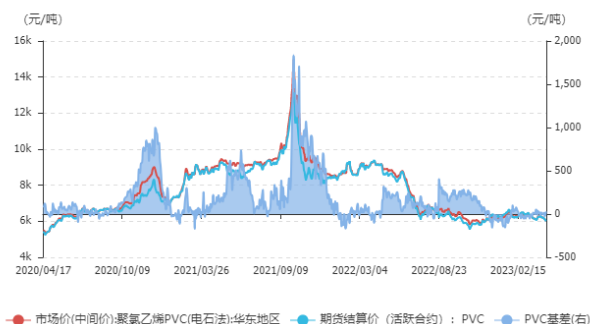
数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：印度出口价和出口商利润



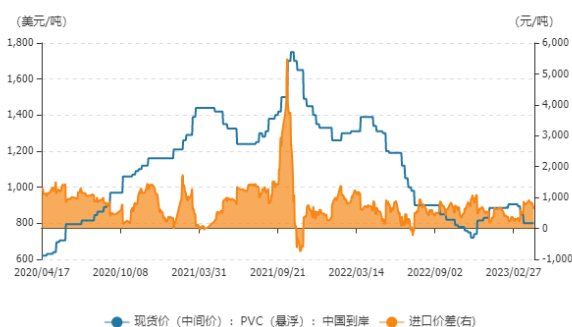
数据来源：Wind 新世纪期货

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

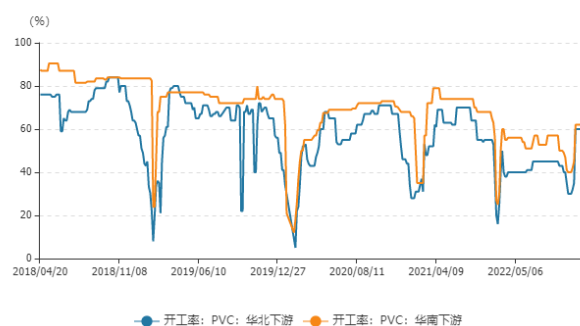
二、供给分析

图 5：PVC 上游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

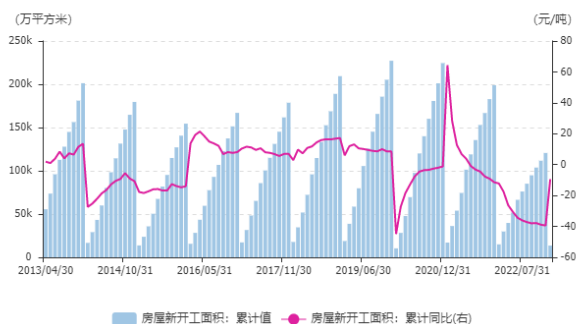
图 6：PVC 下游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

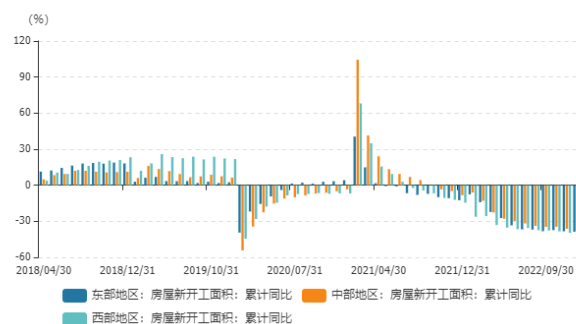
三、需求分析

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>