

2022年12月30日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核员：唐韵
投资咨询：Z0002122



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

供给端，近期氯碱企业利润改善明显，本周 PVC 产量继续回升，开工率高于去年同期。需求端，下游开工下滑；出口方面印度市场需求旺盛，1 月上旬发港口货源集中，签单量及交付量均明显增加。库存方面，企业库存小幅去库，社会库存继续累库，整体库存压力仍然很大。供给增速大于需求，价差结构近端弱远端偏强，源于目前高库存的拖累，关注需求兑现节奏，关注 5-9 反套。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 77.52%，环比 3.83 %，同比 4.19 %；其中电石法 76.22%，环比 3.23 %，同比-1.70 %；乙烯法 82.05%，环比 5.82 %，同比 29.38 %。PVC 产量 42.82 万吨，环比 3.48 %，同比 4.83 %。

需求：

下游开工环比回落，同比低位。出口至印度盈亏 70.41 元/吨，上期 66.92 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 24.42 万吨，环比 2.13 %，同比 75.56 %。工厂库存 46.5541 万吨，环比-2.96 %，同比 2.48 %。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-0.80 %至 6187 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-0.38 %至 6321 元/吨。本周乙烯法成本 6340.99 元/吨，利润-27.99 元/吨，外采电石法成本 6465.5 元/吨，利润-215.5 元/吨，山东氯碱综合利润 756.07 元/吨。

基差与价差：

基差-88；（1-5）月差-14。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 4

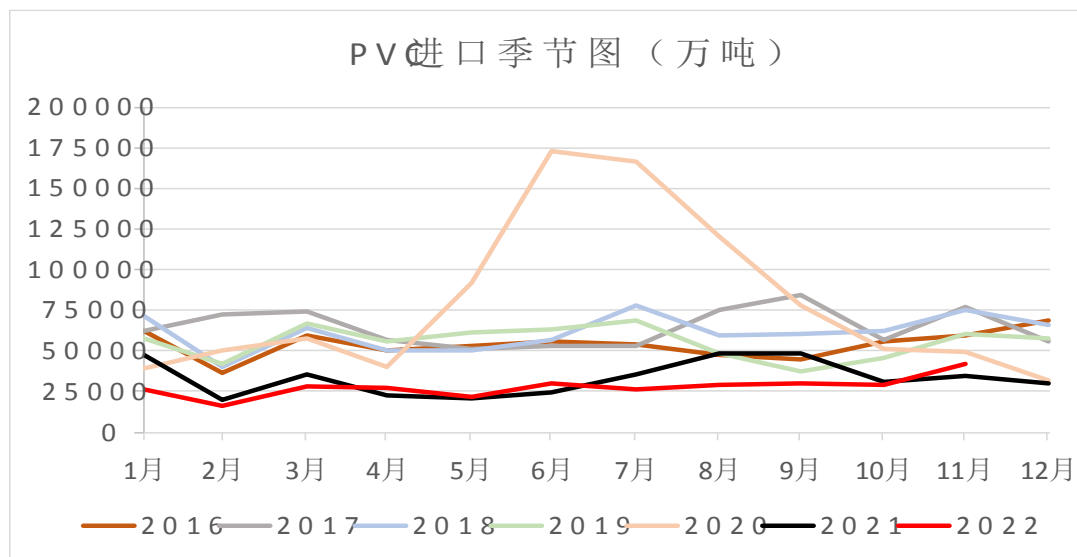
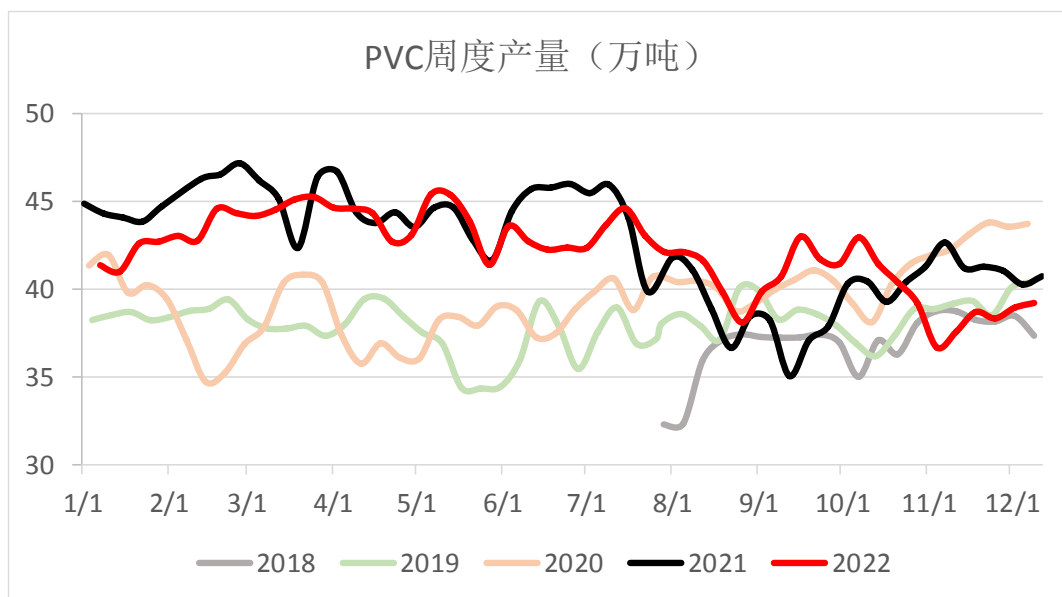
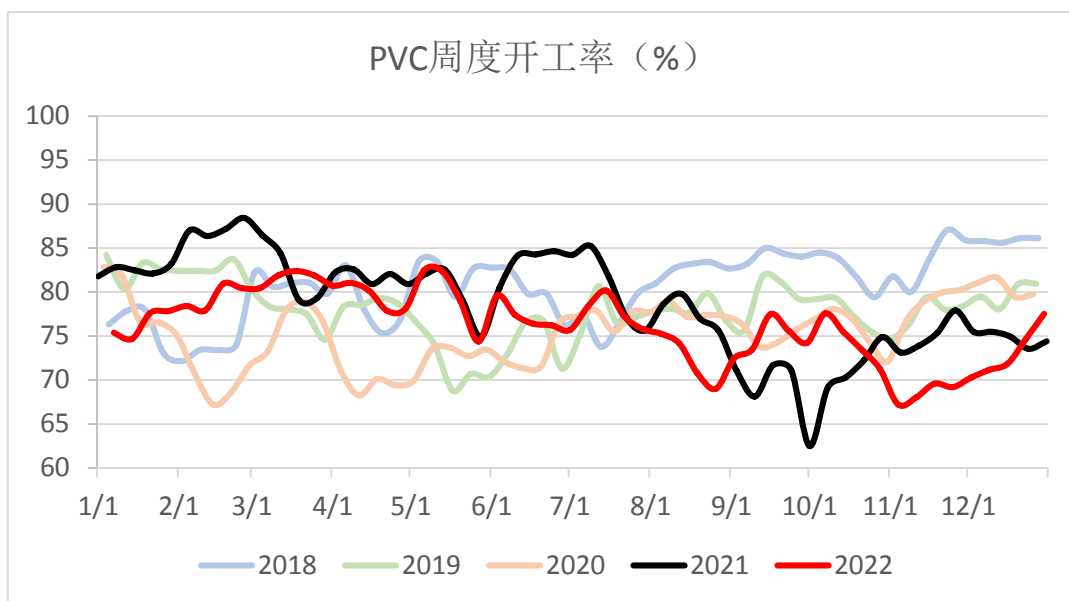
三、库存..... 6

四、成本..... 8

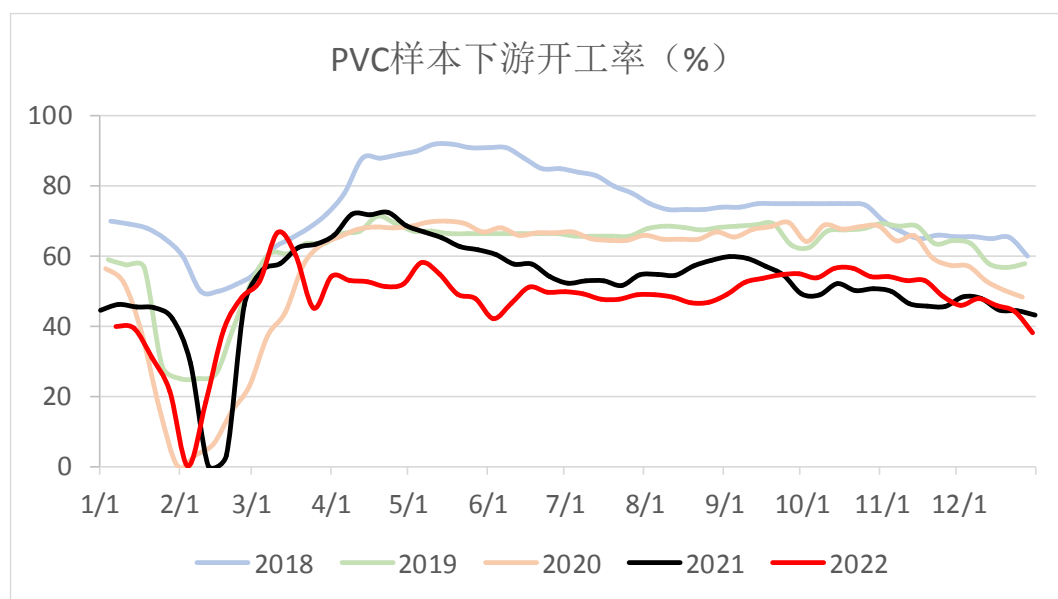
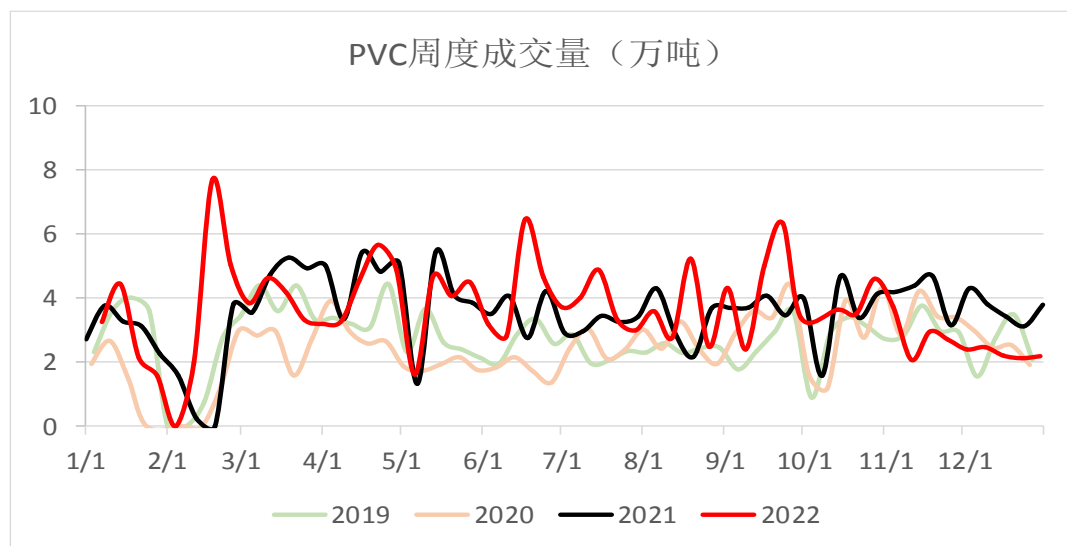
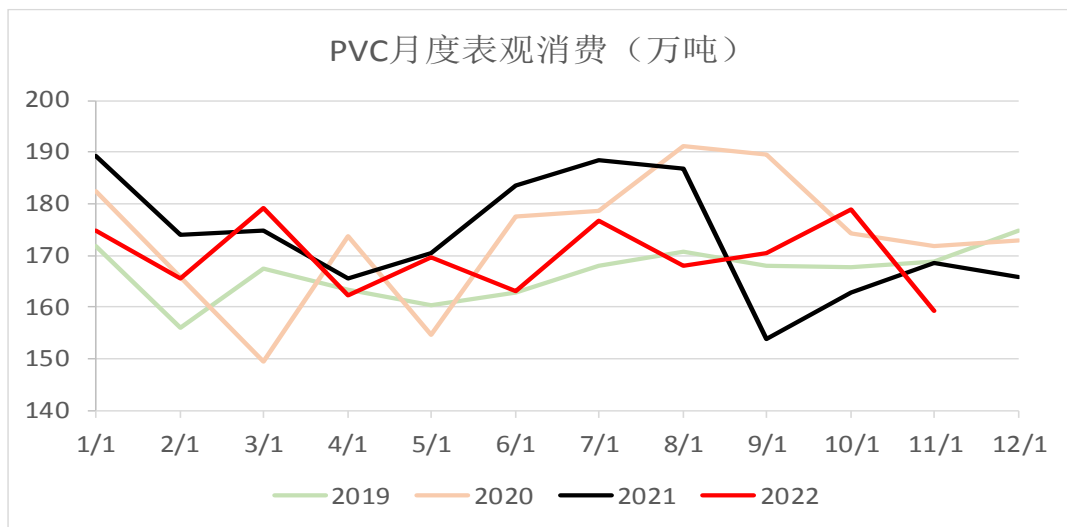
五、价格与利润..... 10

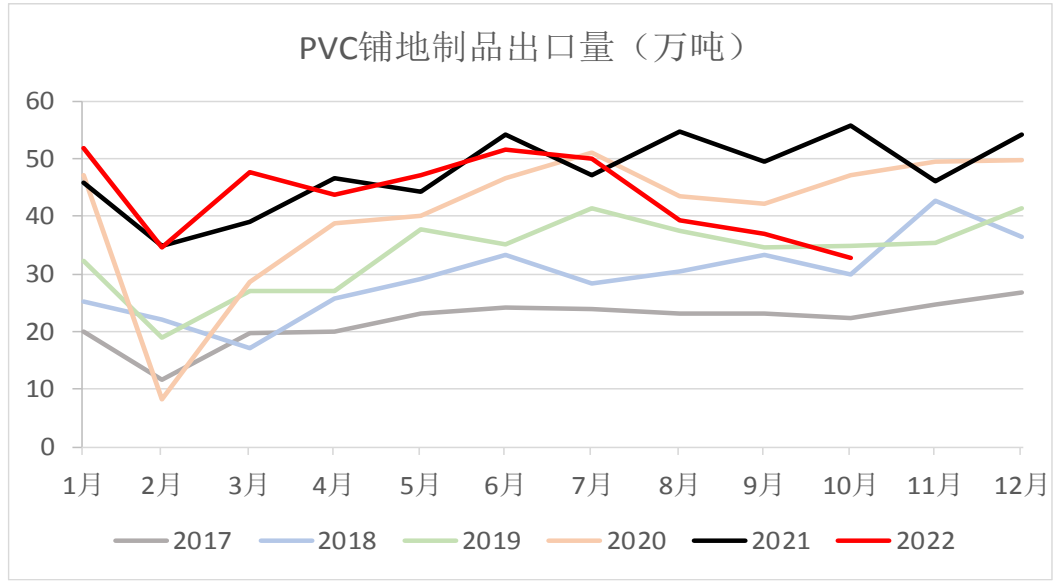
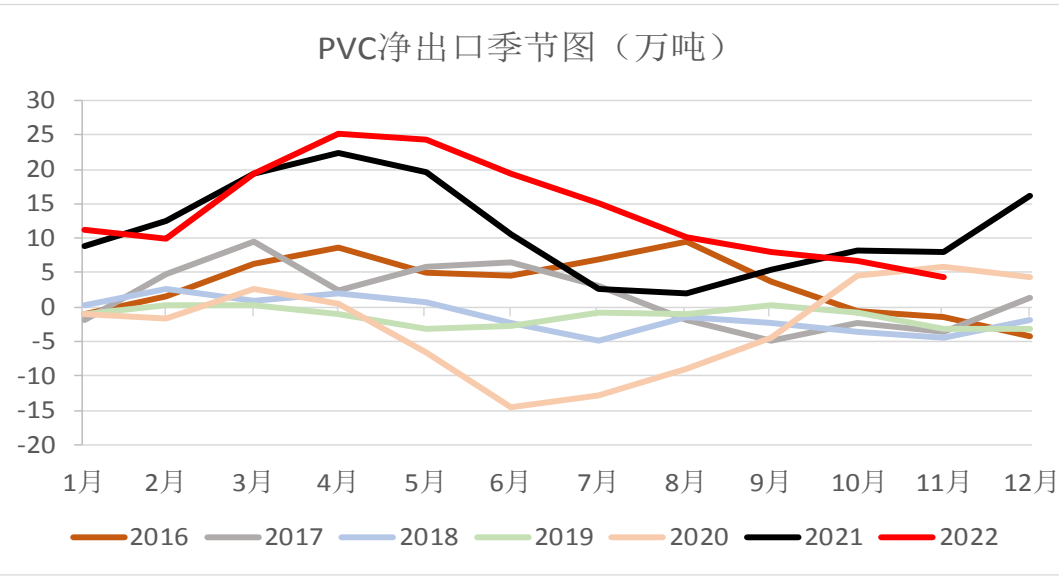
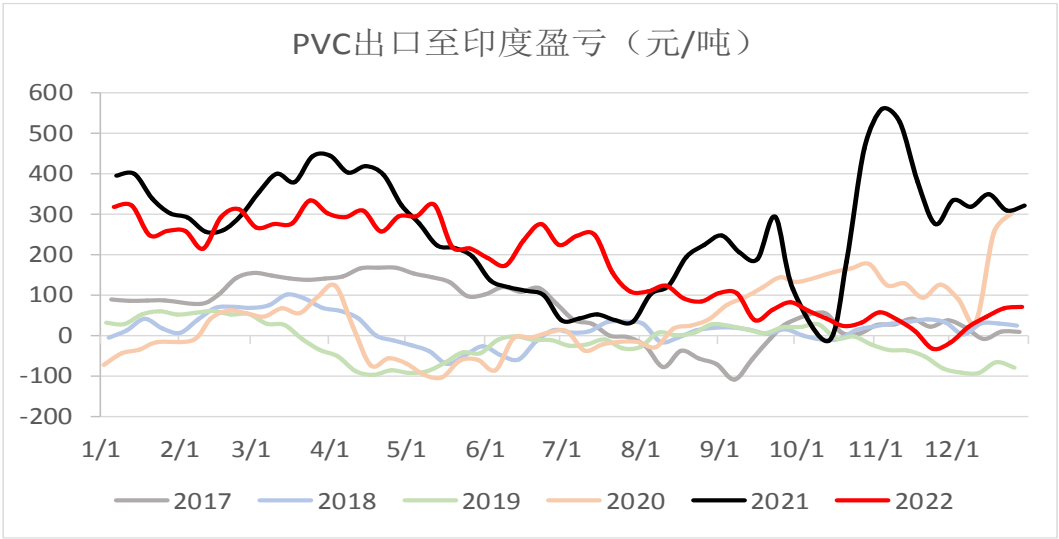
六、基差与价差..... 11

一、供给

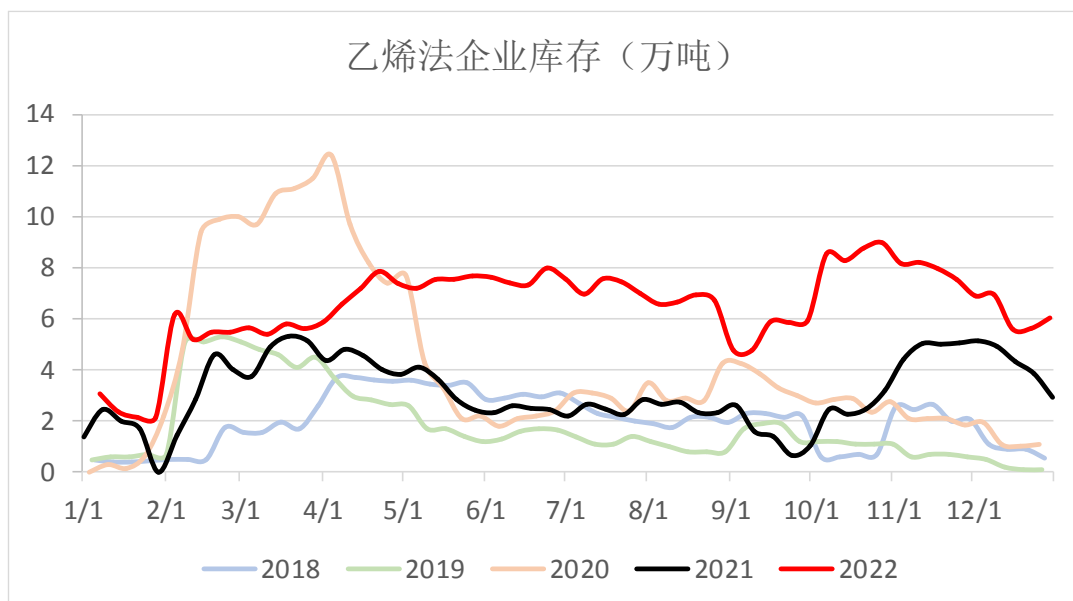
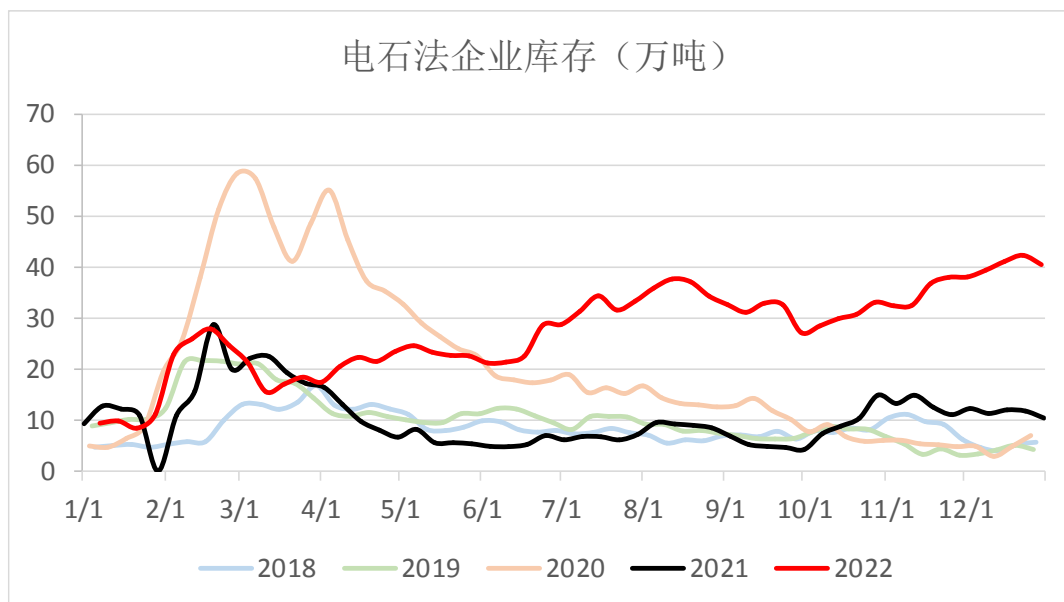
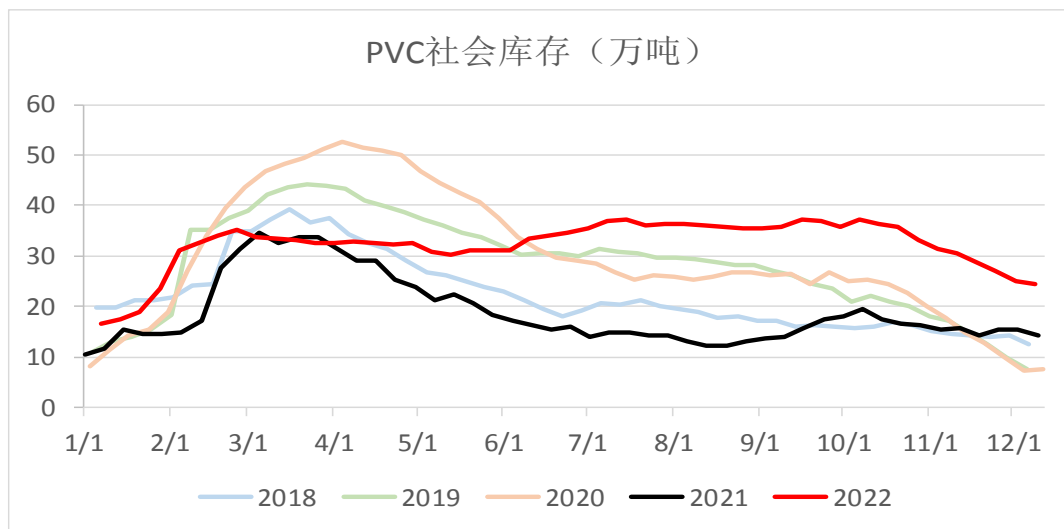


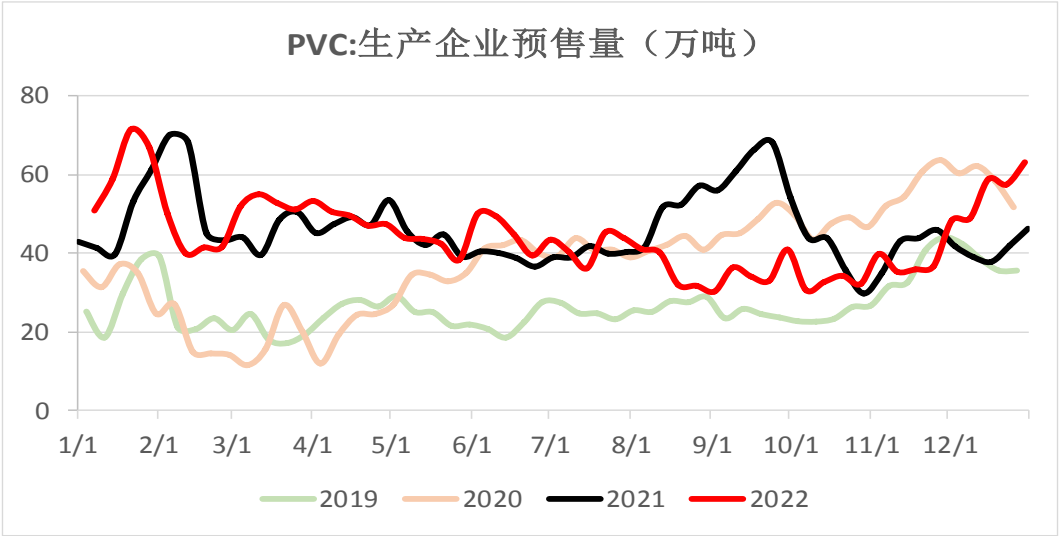
二、需求

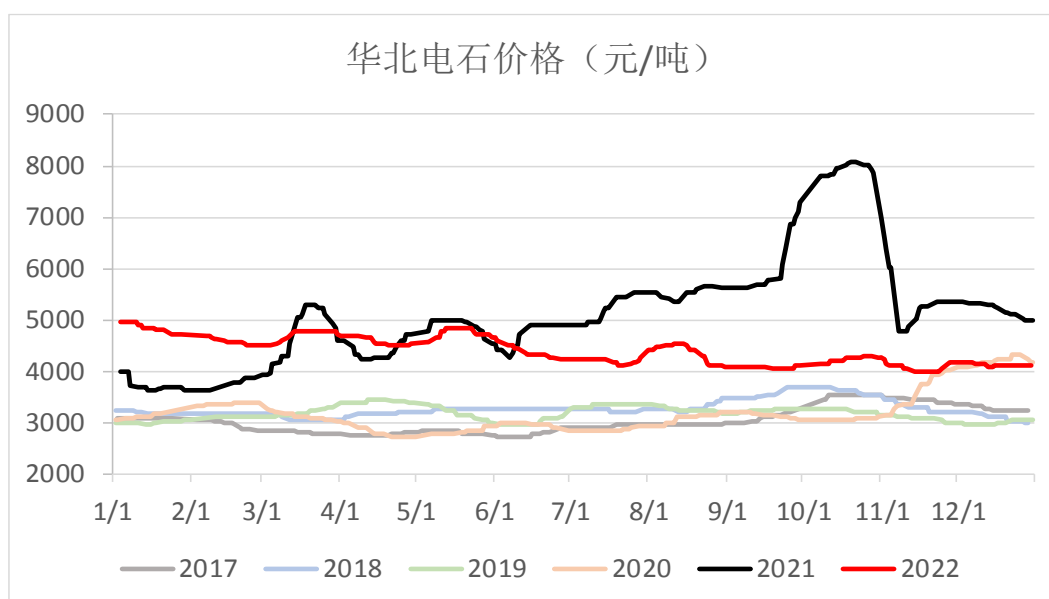




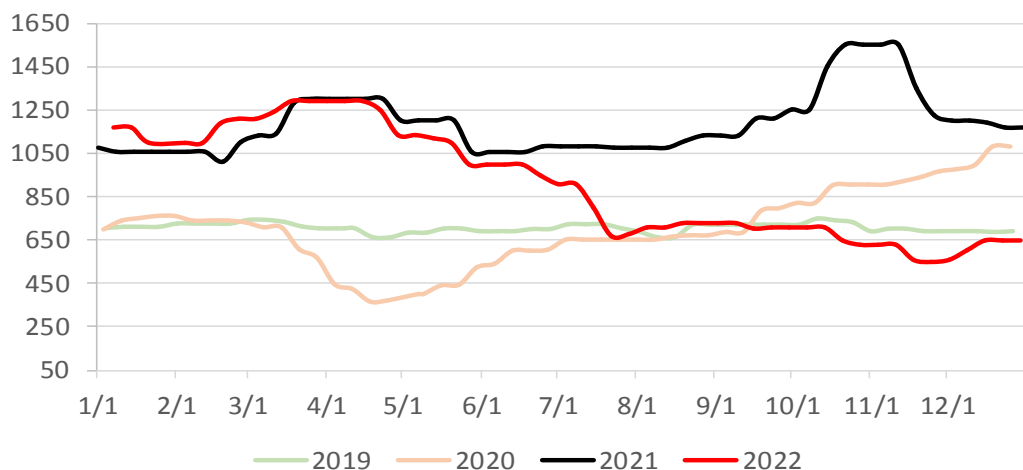
三、库存



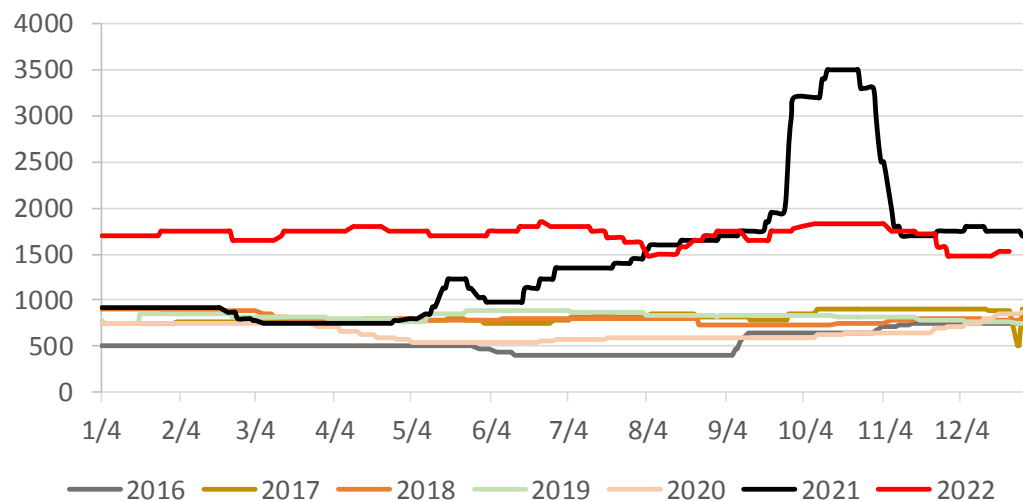




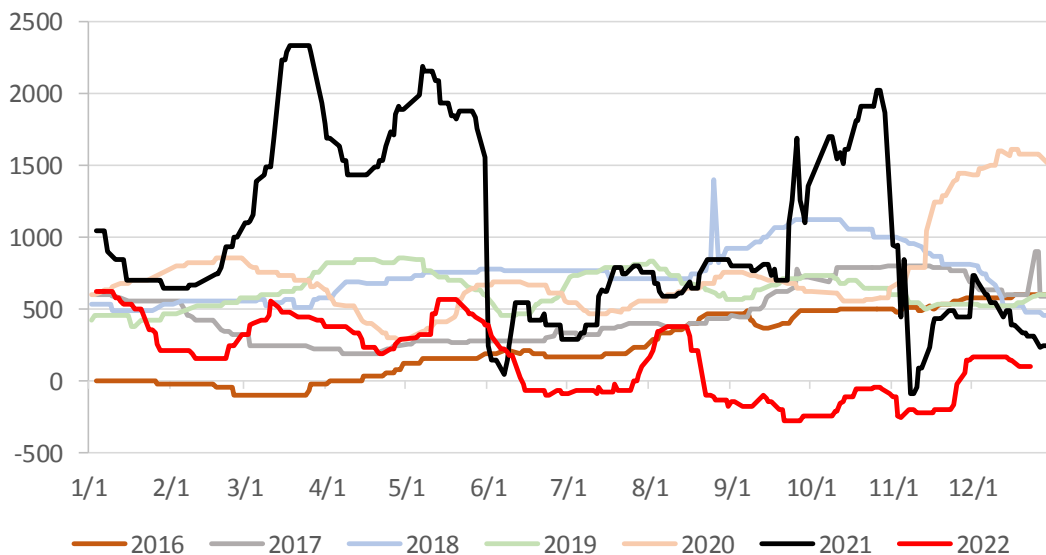
氯乙烯：CFR远东（美元/吨）



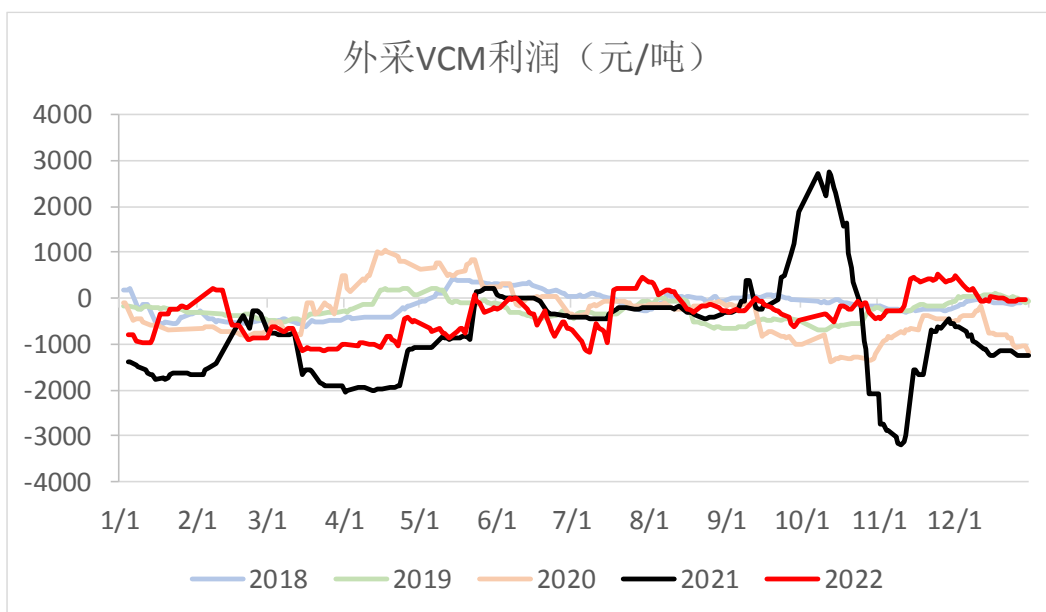
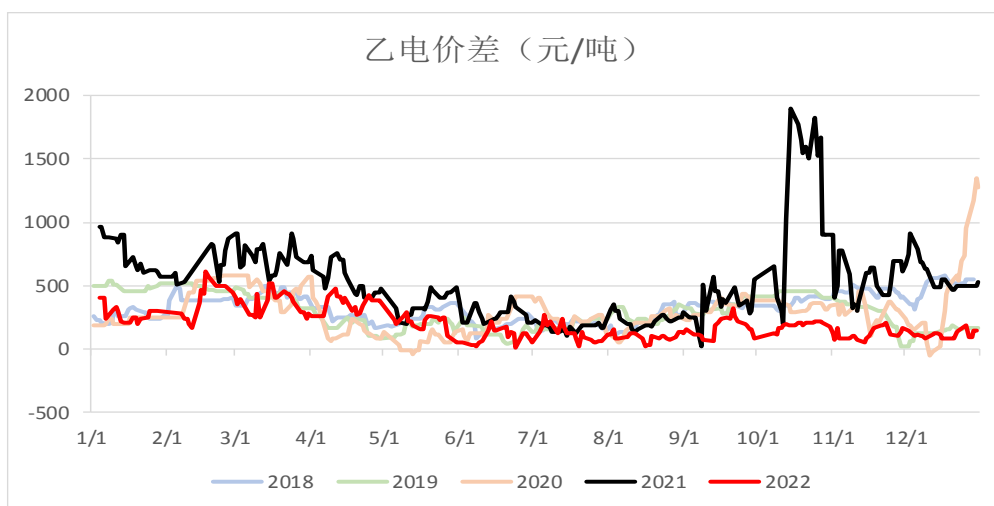
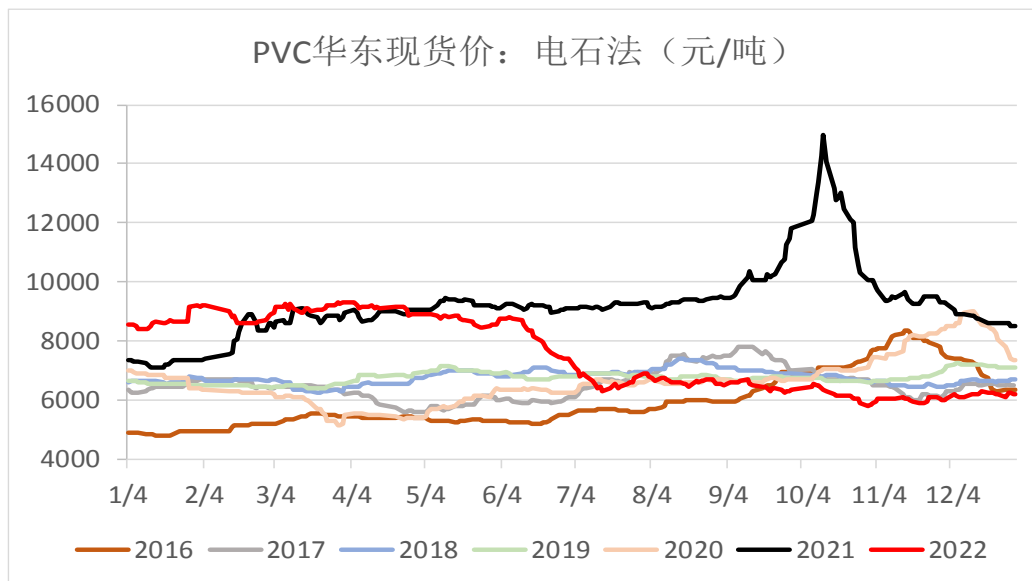
兰炭价格：神木（元/吨）



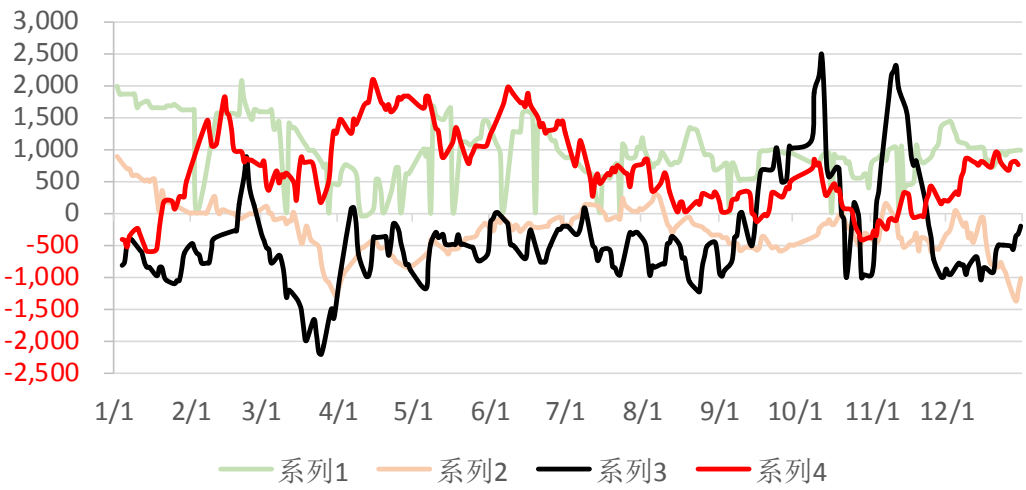
电石利润（元/吨）



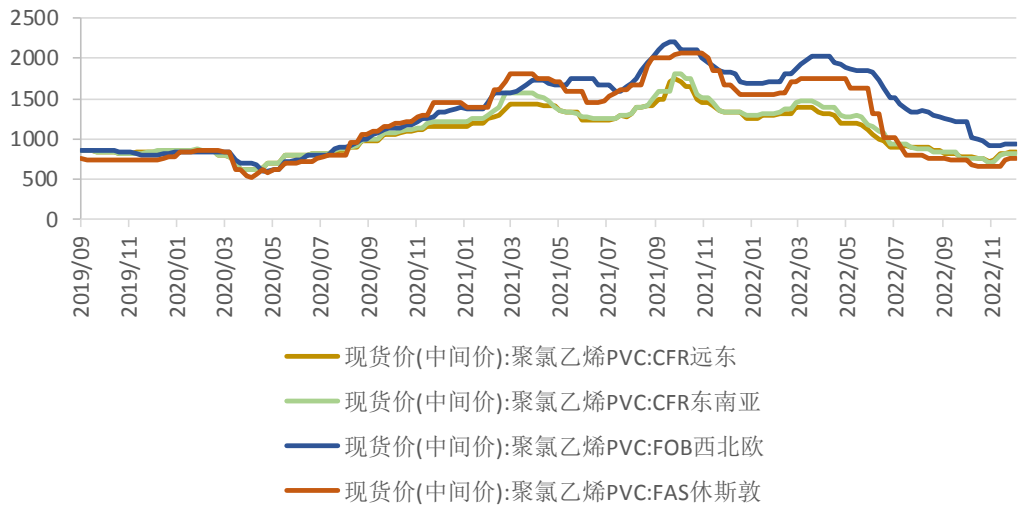
五、价格与利润



山东氯碱综合利润（元/吨）



PVC外盘价格（美元/吨）



六、基差与价差

