

2023年2月10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

供给充裕，开工和产量处于近半年来的高位，但氯碱盈利较差，短期供给回升弹性预计有限。近期下游逐渐复工，PVC 低价成交较好，但下游原料和产成品库存偏高，下游开工恢复稳定后，补库节奏或难有大幅好转。外盘价格坚挺，节后出口签单逐渐恢复。库存基数大拖累基本面，短期震荡，关注下游开工节奏。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 76.14%，环比 1.37%，同比-2.26%；其中电石法 74.90%，环比 2.22%，同比-8.09%；乙烯法 80.63%，环比-1.41%，同比 23.19%。PVC 产量 43.51 万吨，环比 1.26%，同比 1.70%。

需求：

下游开工节后提升明显，样本企业开工率环比 28.19%，同比 0.17%。出口至印度盈亏 77.21 元/吨，上期 68.60 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 51.74 万吨，环比 0.67%，同比 58.42%。工厂库存 54.43 万吨，环比-0.95%，同比 1.08%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-1.95%至 6271 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-2.51%至 6415 元/吨。本周乙烯法成本 6849.81 元/吨，利润-428.81 元/吨，外采电石法成本 7148.3 元/吨，利润-948.3 元/吨，山东氯碱综合利润-338.29 元/吨。

基差与价差：

基差 59；（1-5）月差-31。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

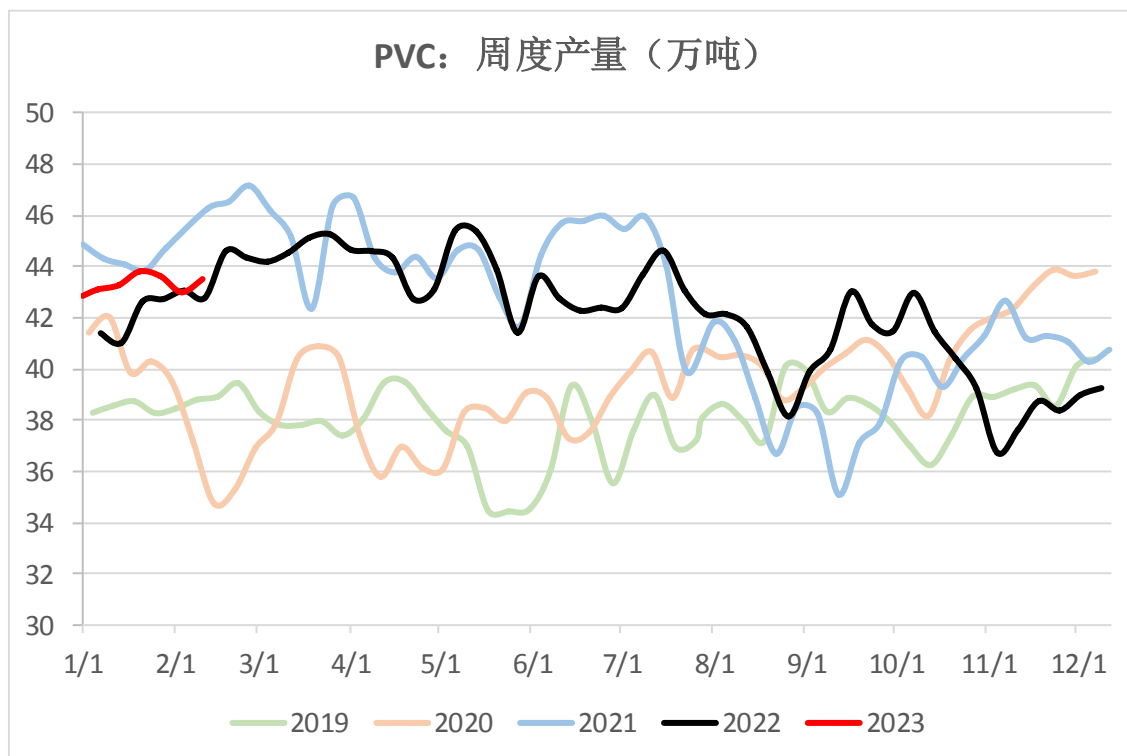
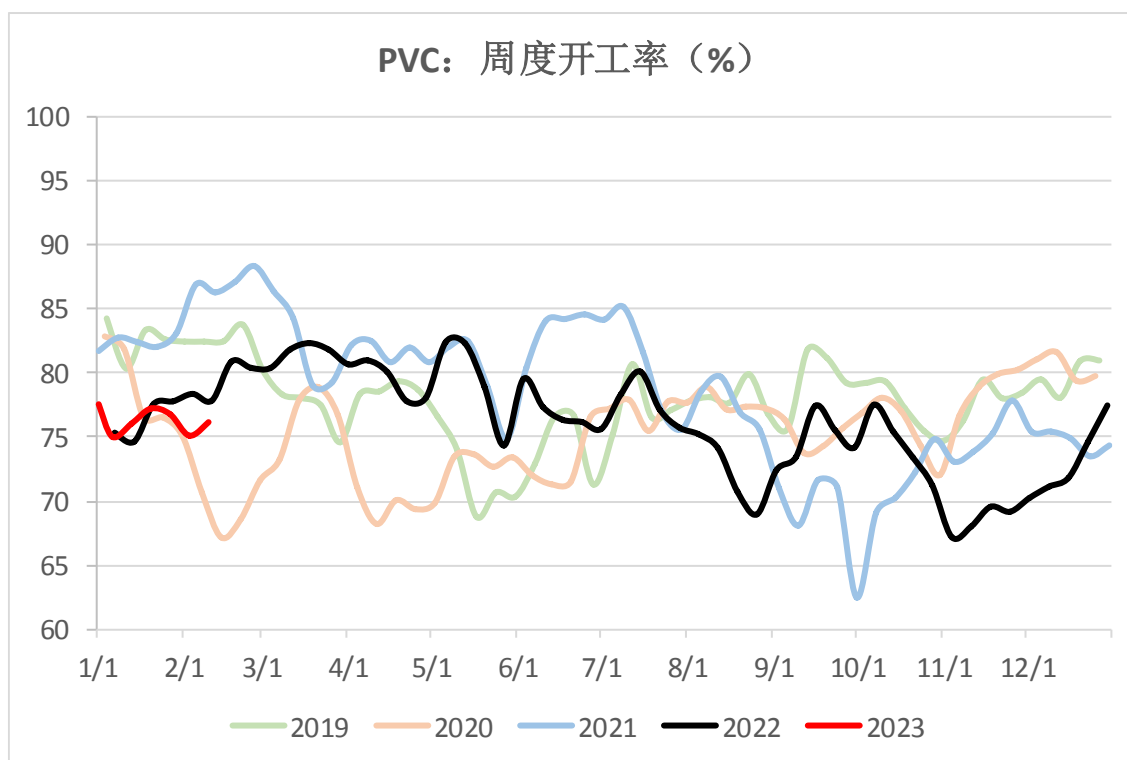
三、库存..... 7

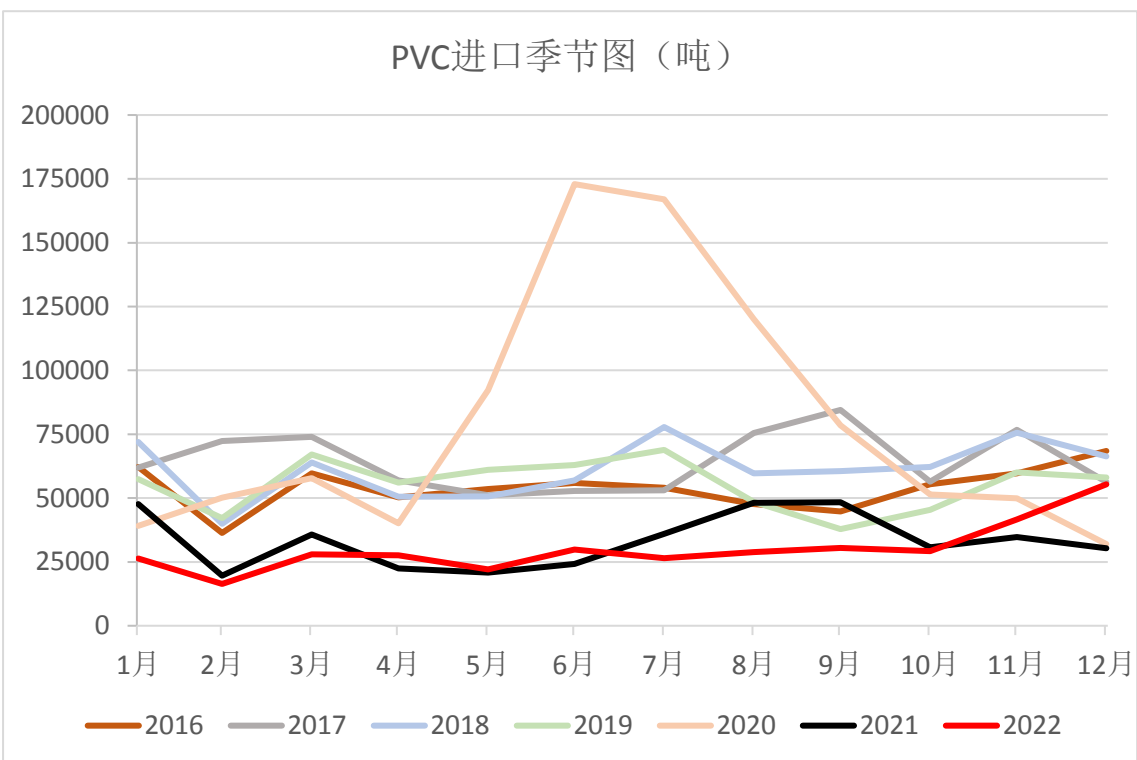
四、成本..... 9

五、价格与利润..... 12

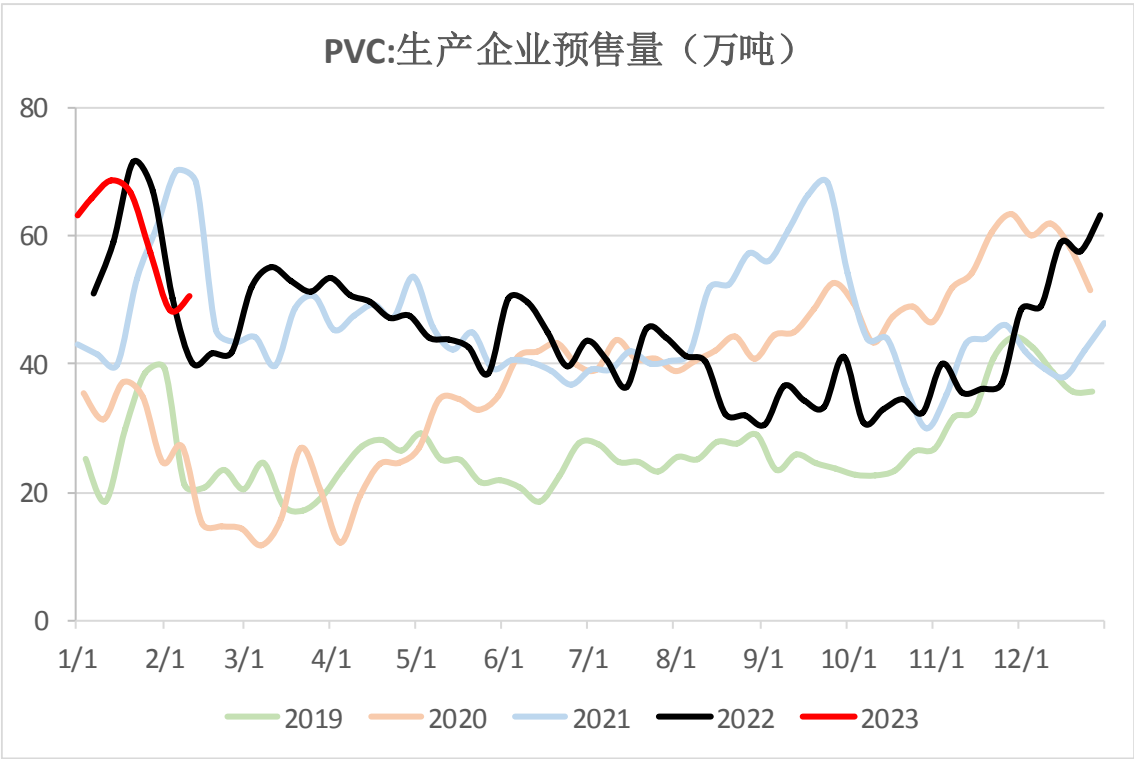
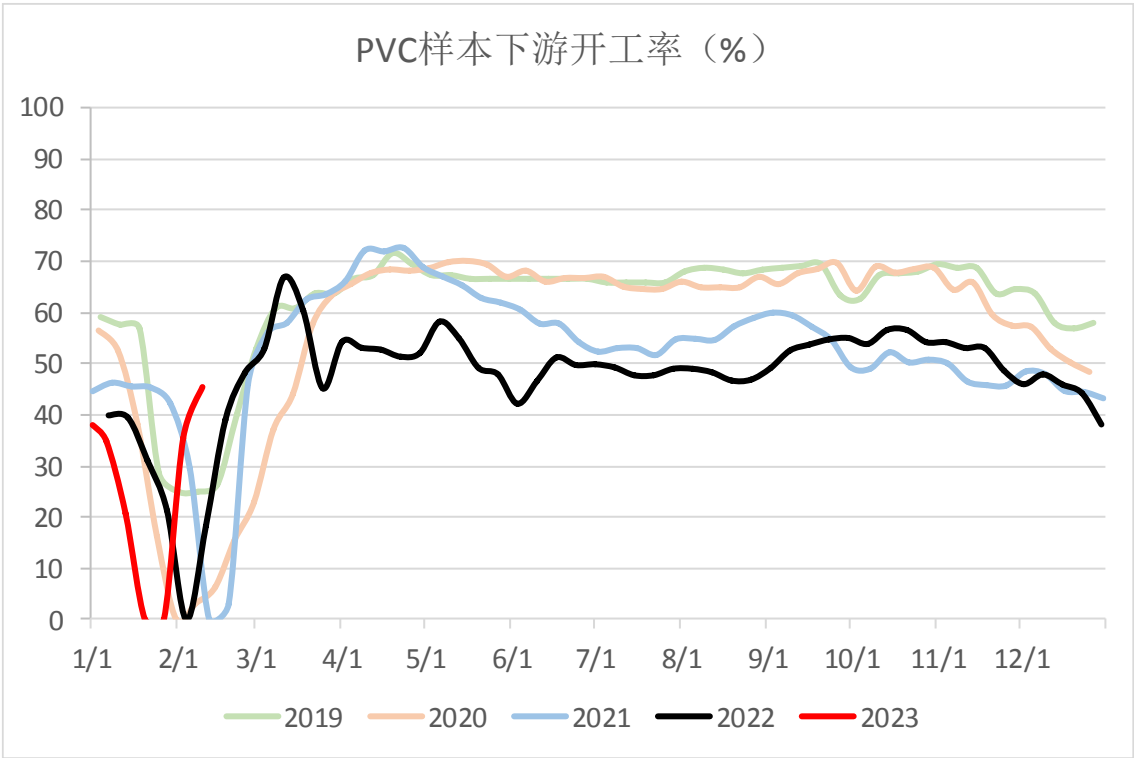
六、基差与价差..... 13

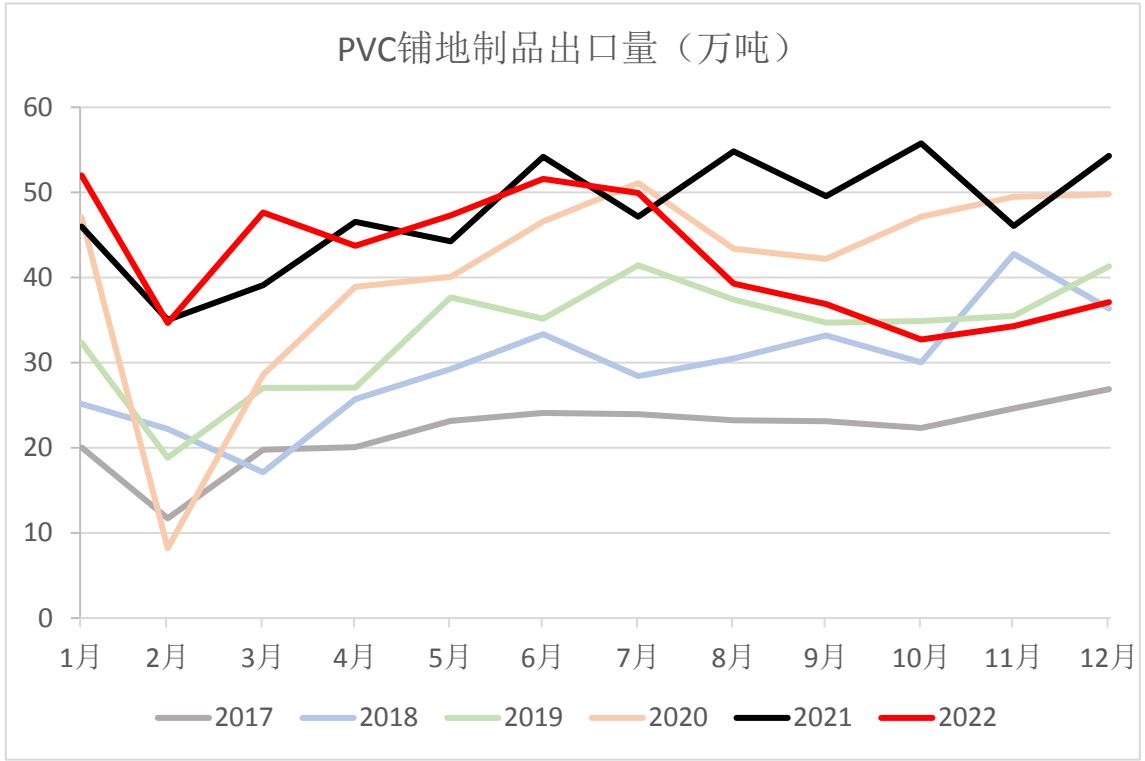
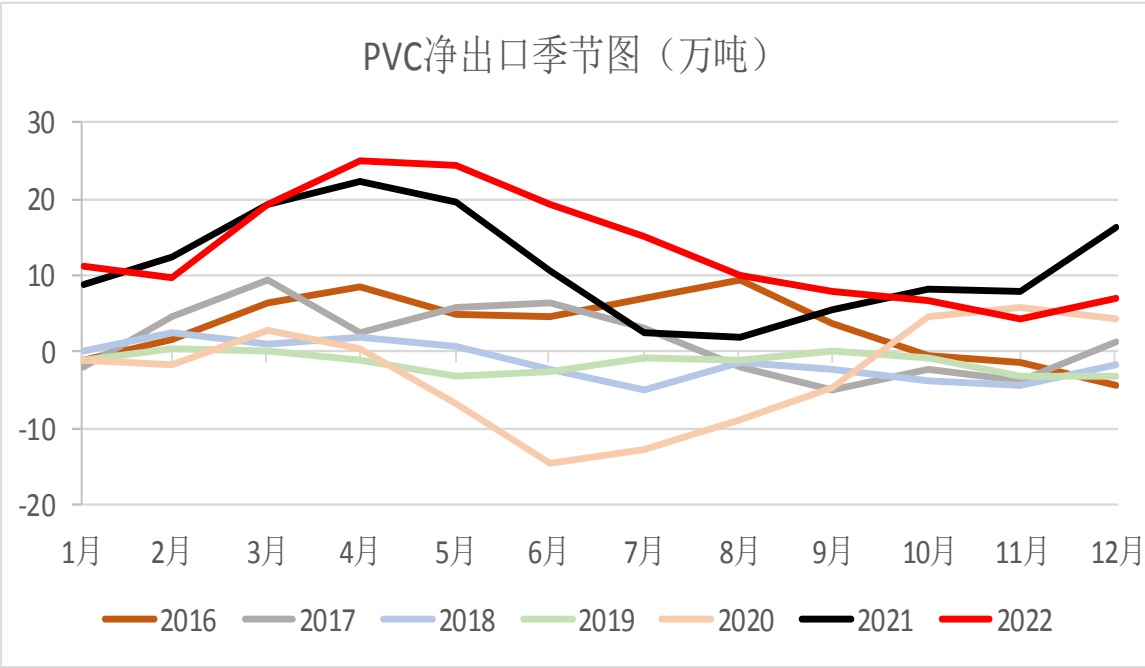
一、供给

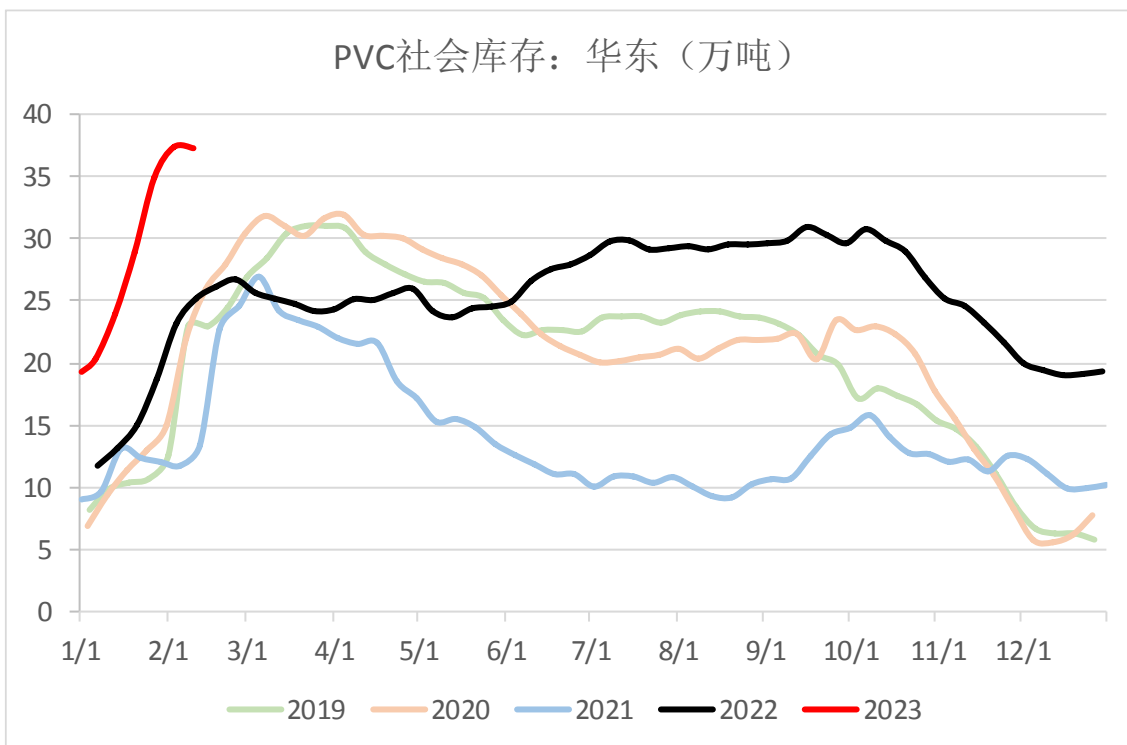




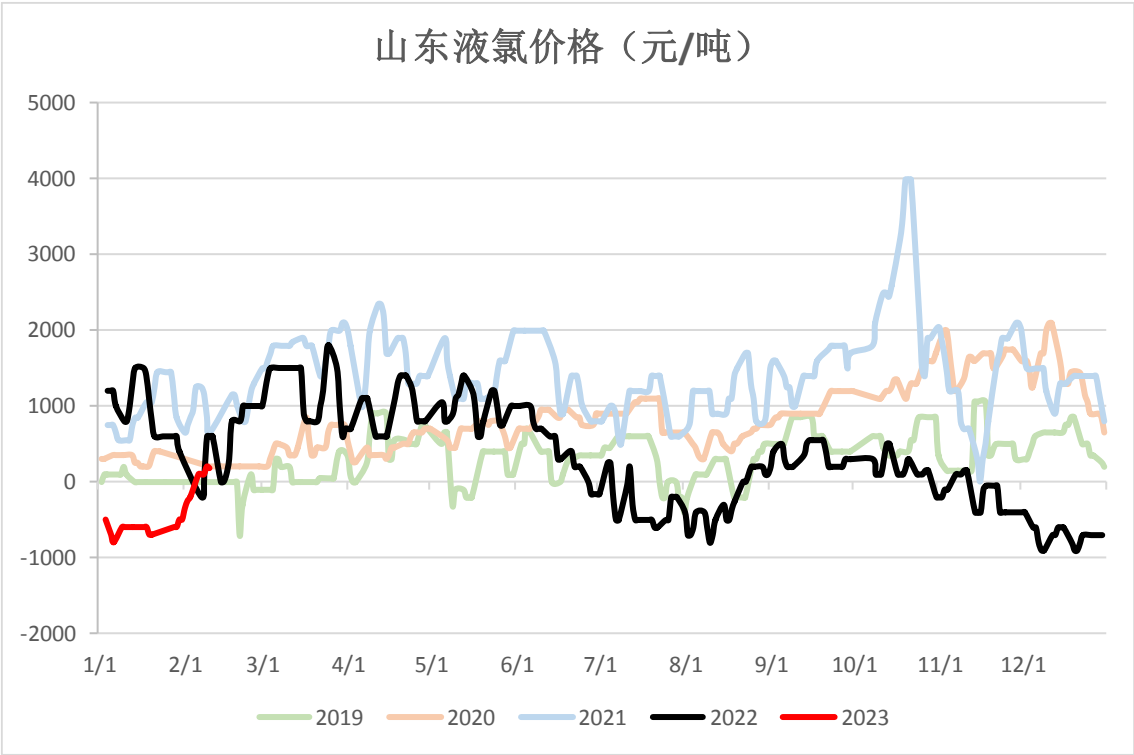
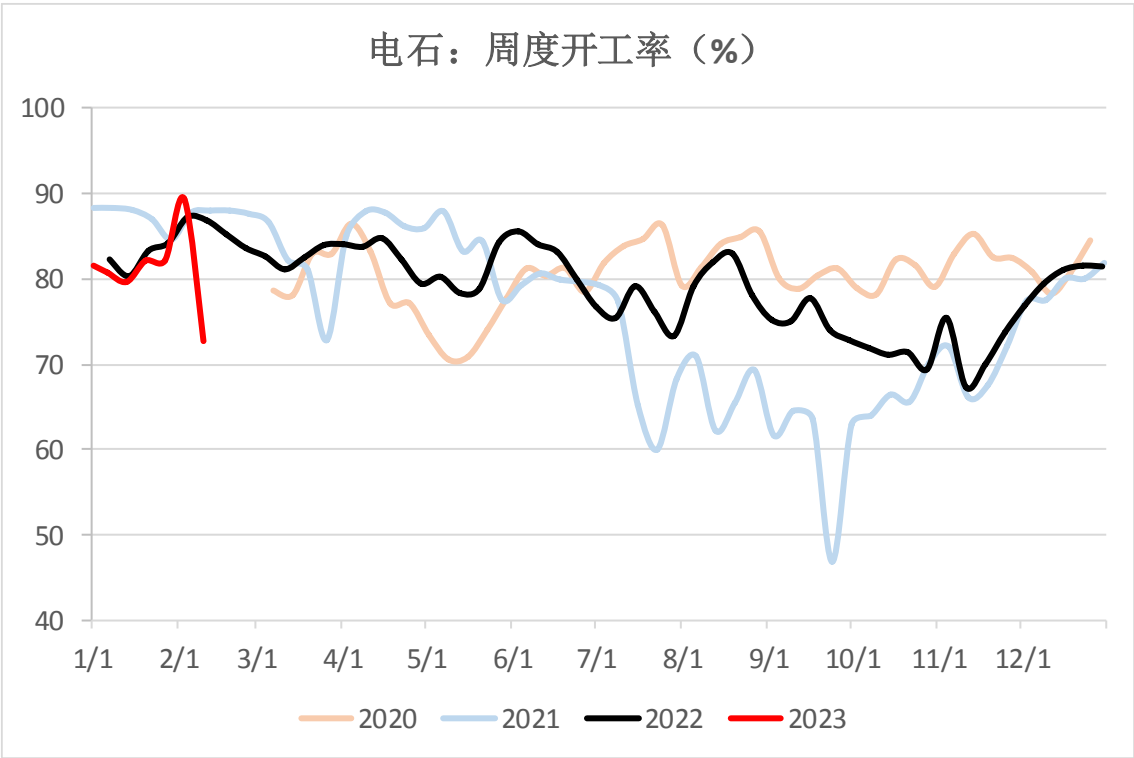
二、需求

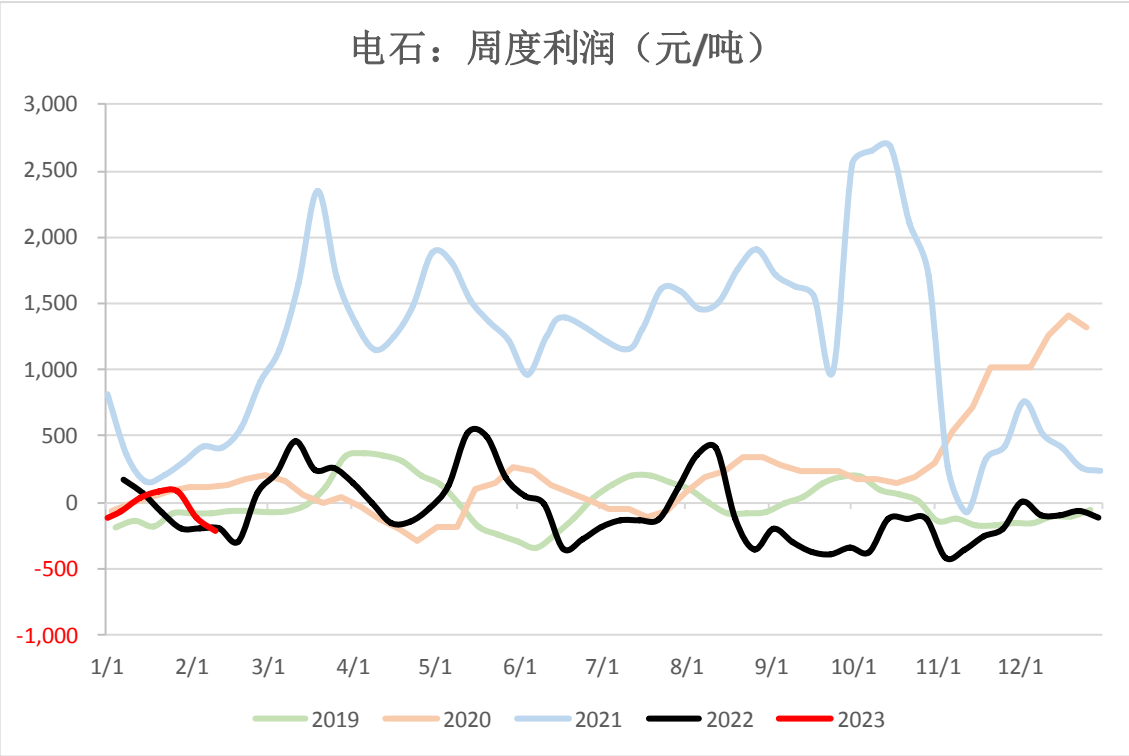
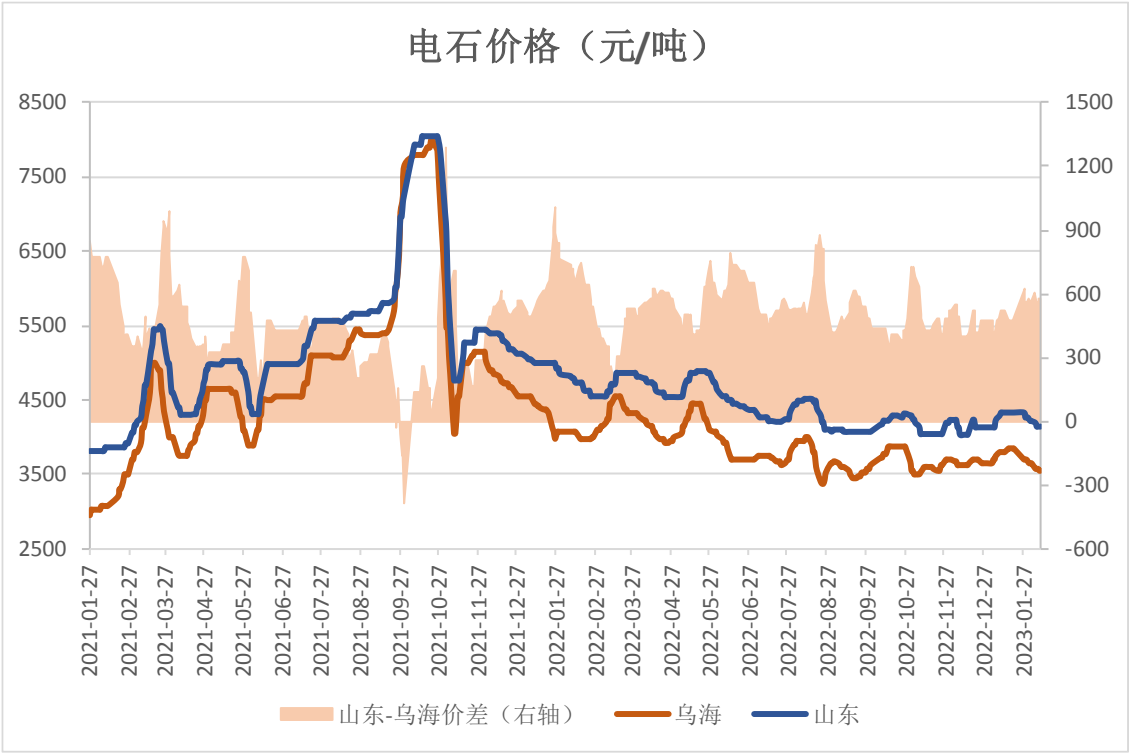






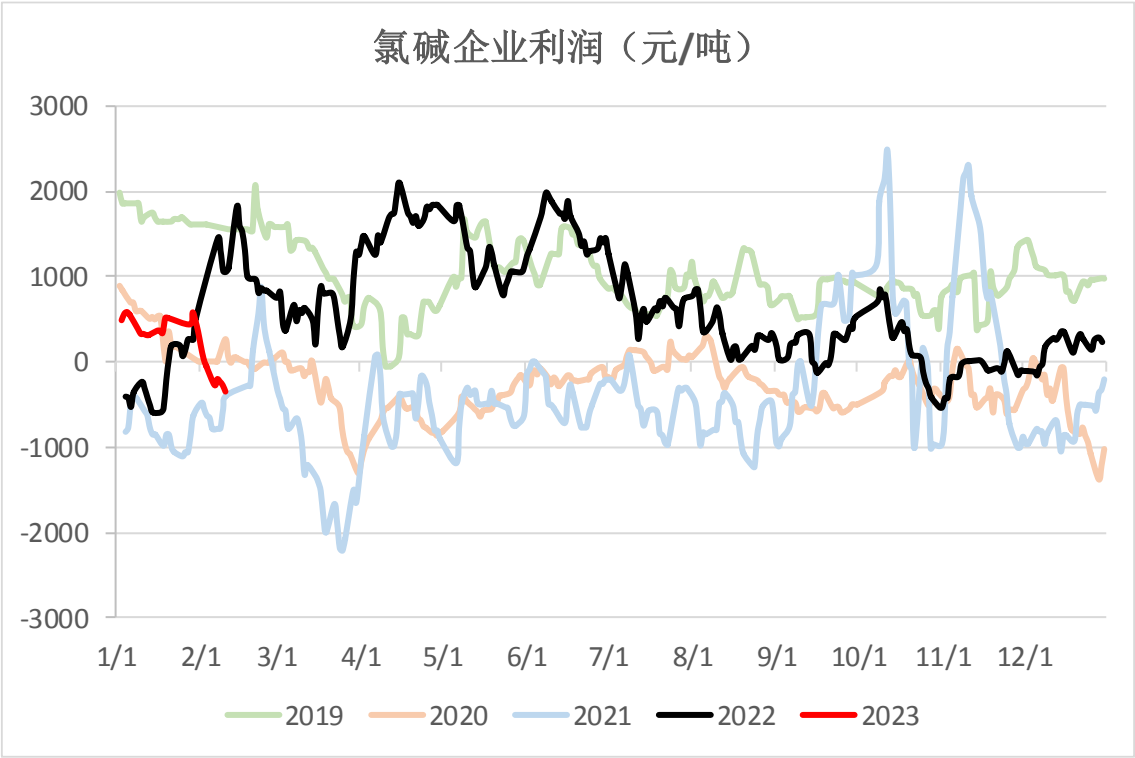
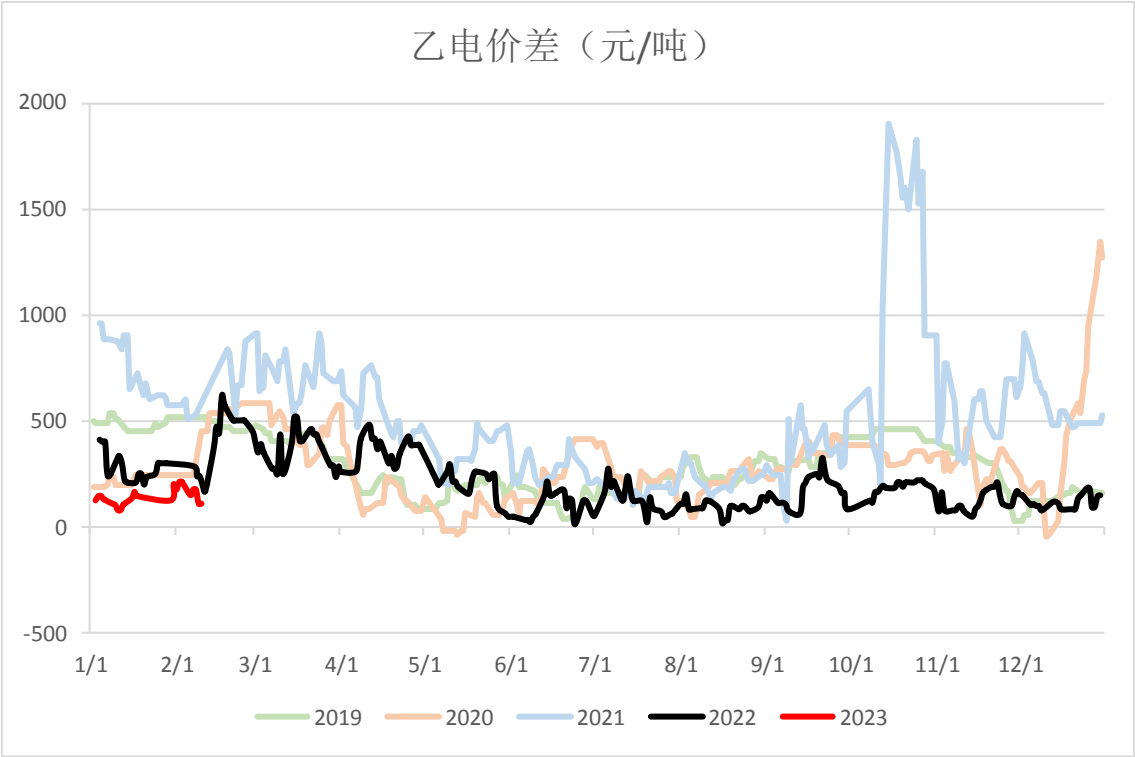
四、上游与成本







五、价格与利润



六、基差与价差

