

2023年3月31日

研究员：兰雪
从业证书：F3082195
投资咨询：Z0018543
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 PVC 自身开工与产量同比偏低，产业链利润依旧亏损，产业链角度也处于降负荷与去库存同步进行的状态，PVC 估值中性。需求节奏来看，下游没有大幅补库的意愿，回调之后低价成交为主；整体来看，PVC 在检修背景下，下游企业的低价补库带动库存小幅去化，而上涨还需要需求更明显的驱动。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 75.21%，环比-1.89%，同比-6.84%；其中电石法 72.20%，环比-1.71%，同比-13.57%；乙烯法 85.51%，环比-3.18%，同比 20.32%。PVC 产量 43.50 万吨，环比-0.67%，同比-2.60%。

需求：

下游开工继续提升，样本企业开工率 64.08 环比持平，同比 0.18%。出口至印度盈亏 1.87 元/吨，上期 51.91 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 52.06 万吨，环比-0.88%，同比 60.18%。工厂库存 42.62 万吨，环比-2.99%，同比 1.26%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 1.83% 至 6246 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 0.32% 至 6340 元/吨。外采电石法成本 6448.3 元/吨，利润-218.3 元/吨，山东氯碱综合利润 85.77 元/吨。

基差与价差：

基差-10；（5-9）月差-14。

目录

一、供给 3

二、需求 5

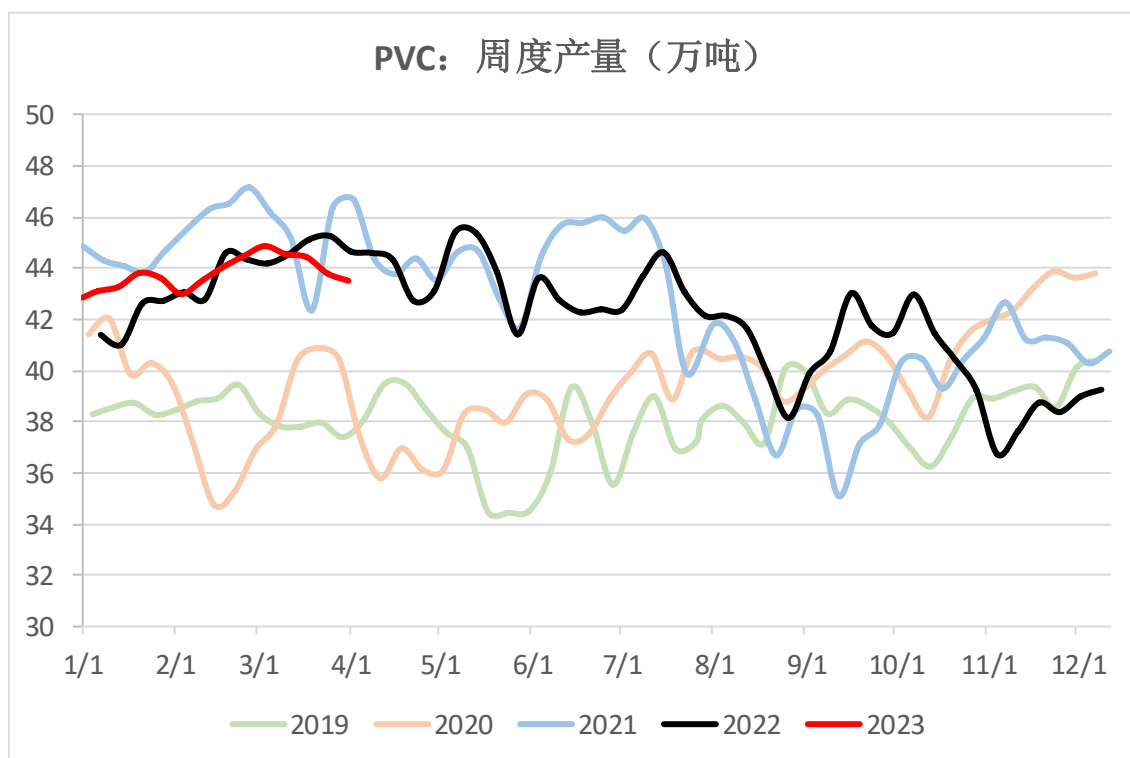
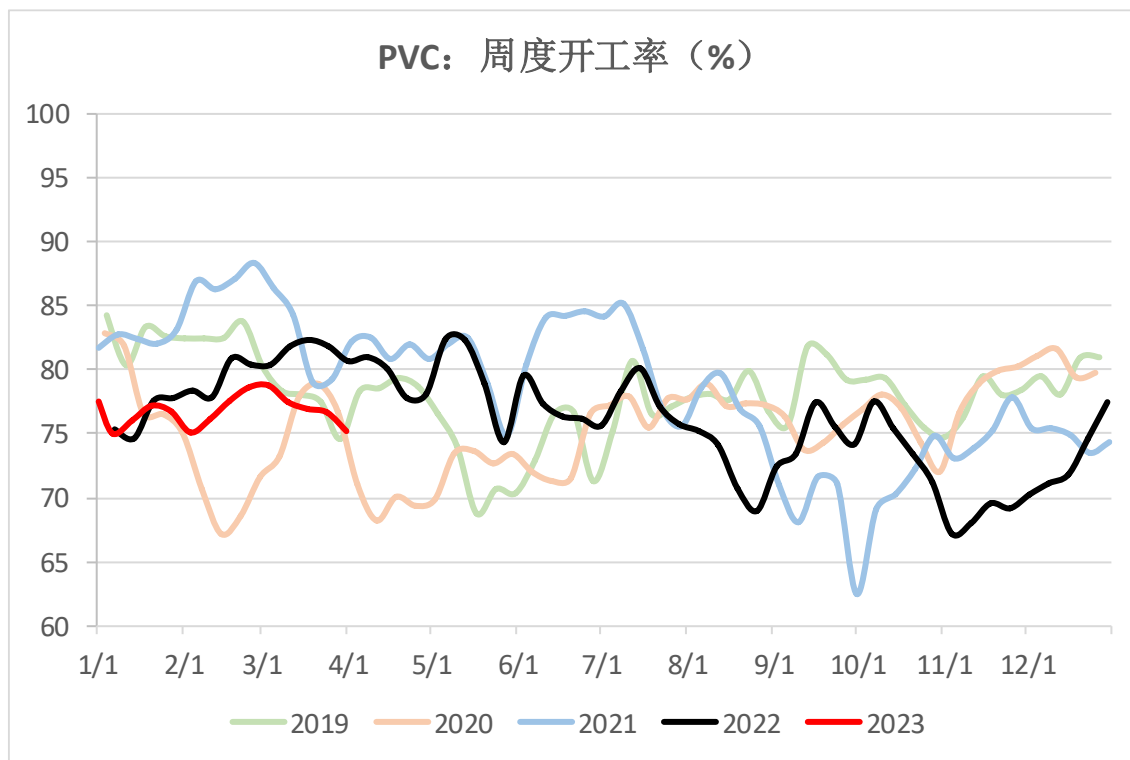
三、库存 7

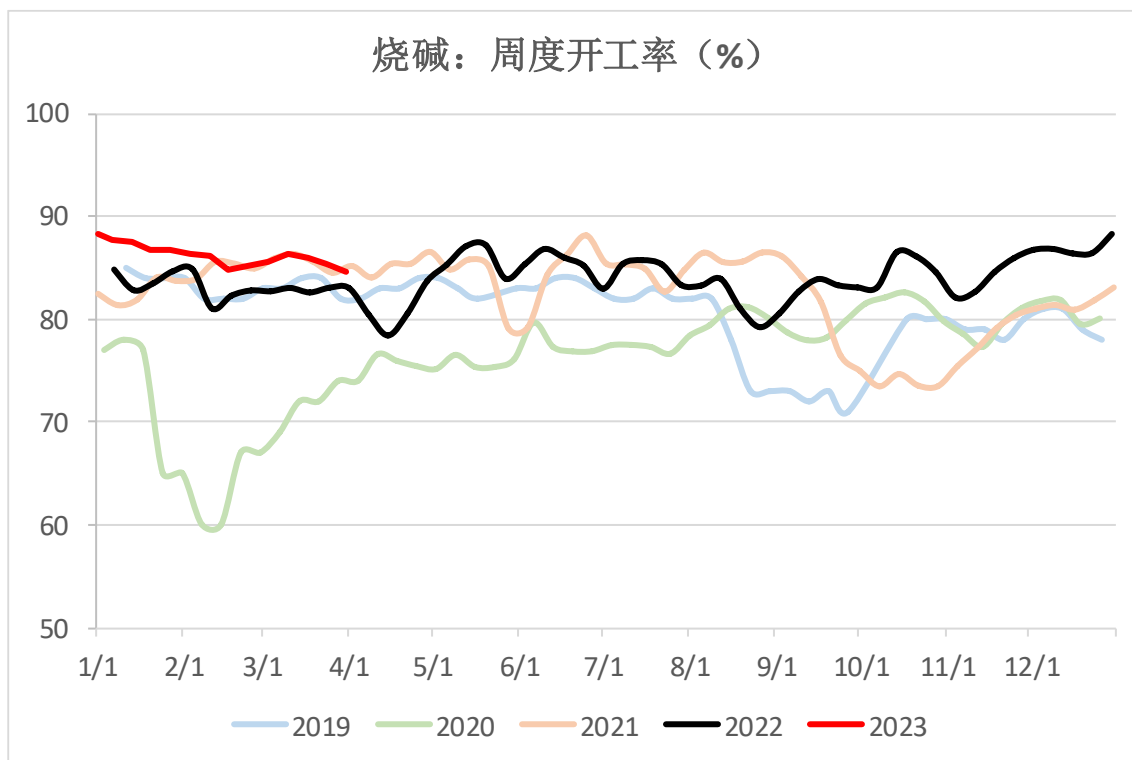
四、成本 9

五、价格与利润 13

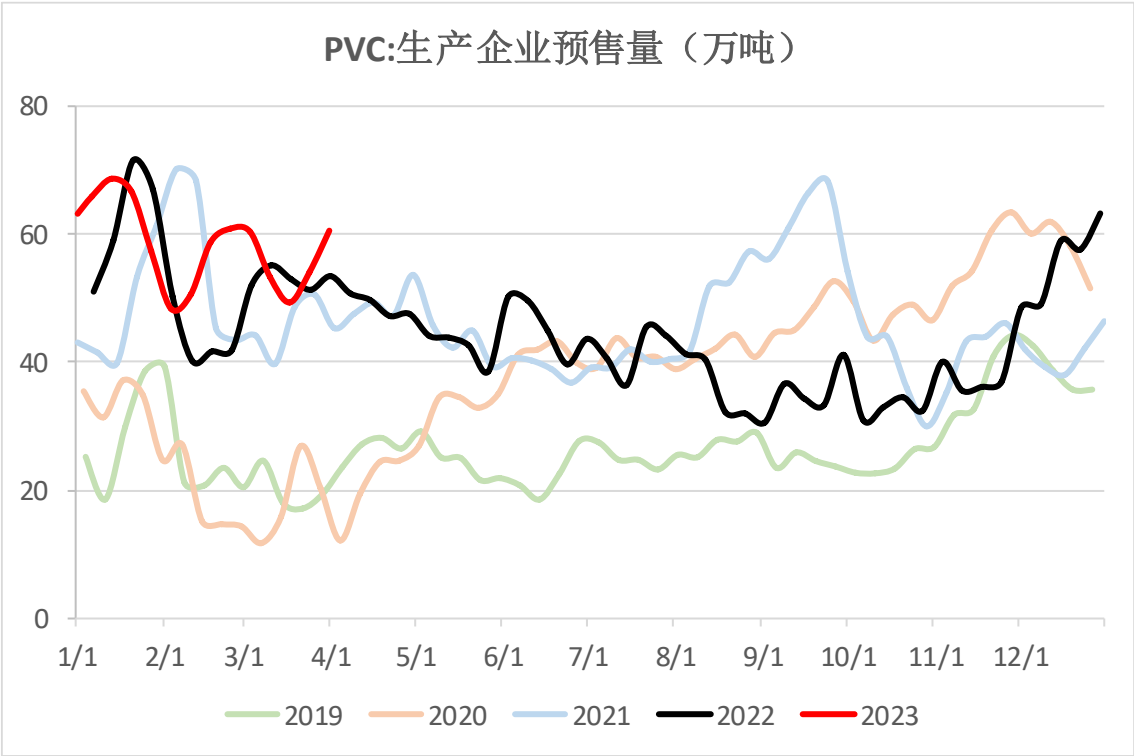
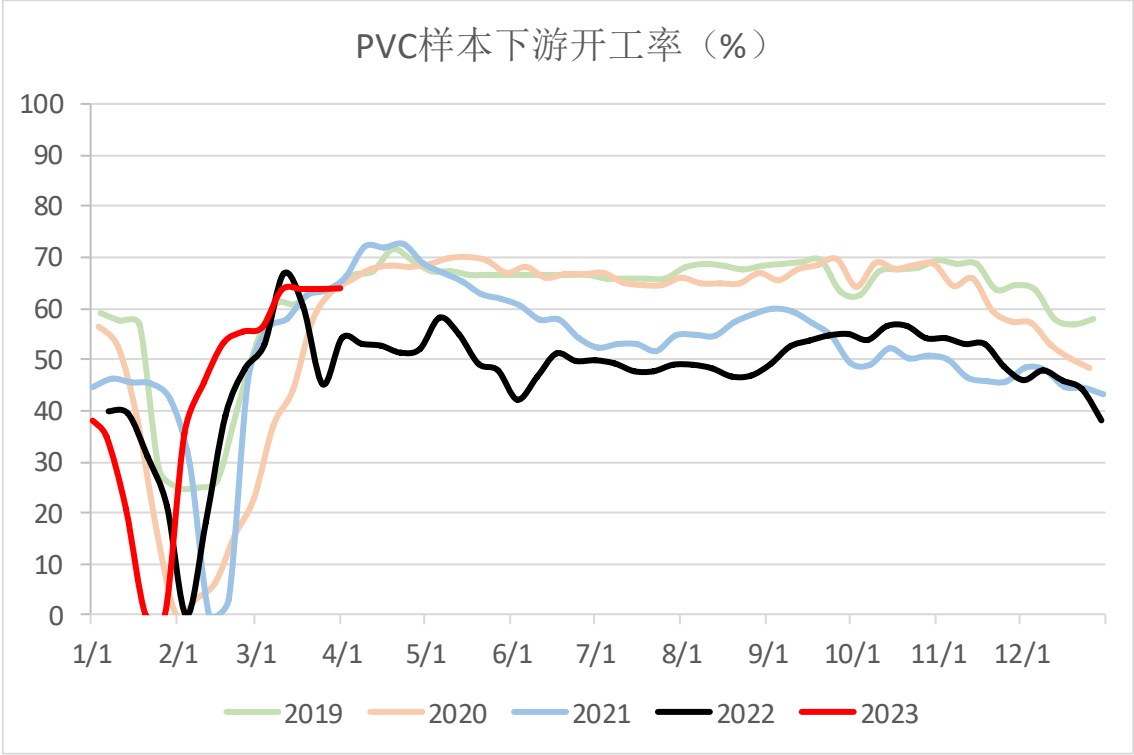
六、基差与价差 14

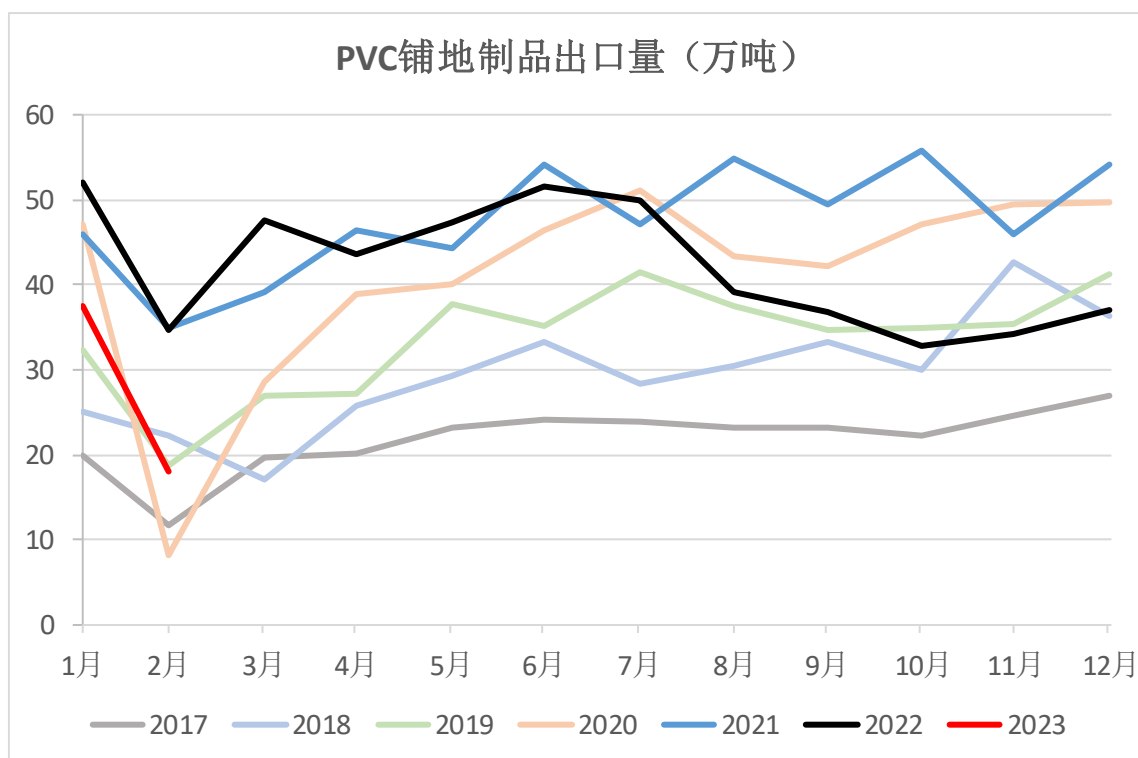
一、供给



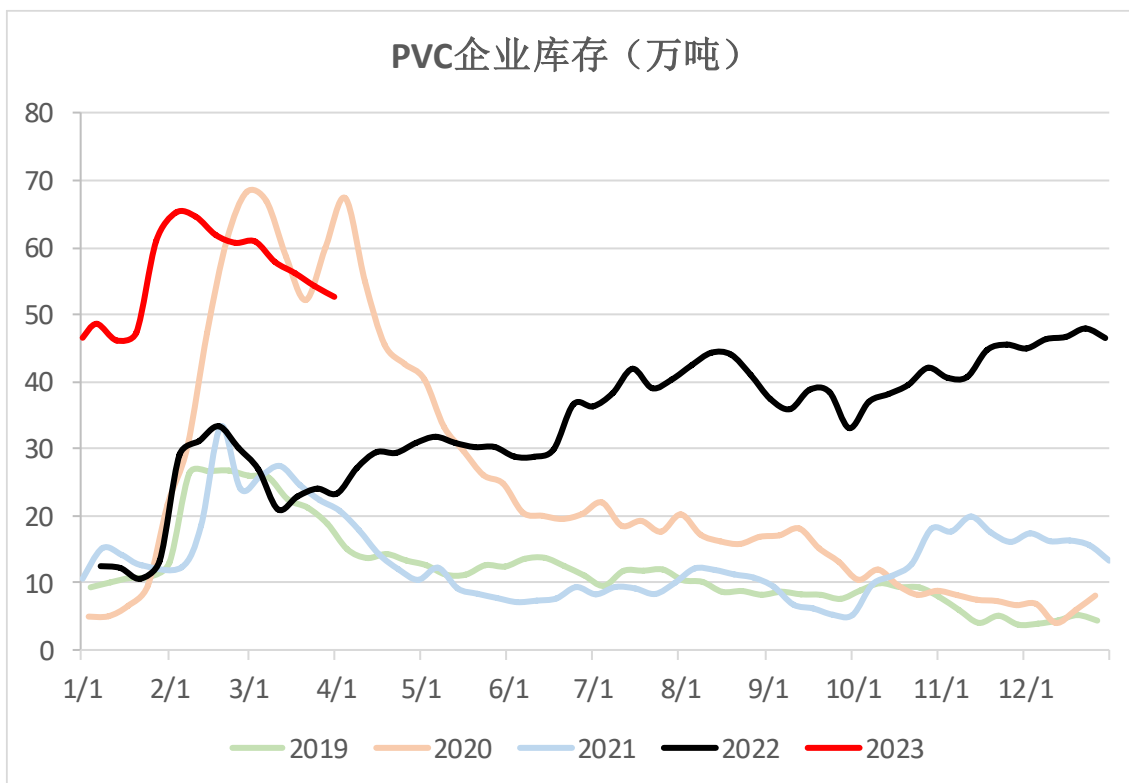
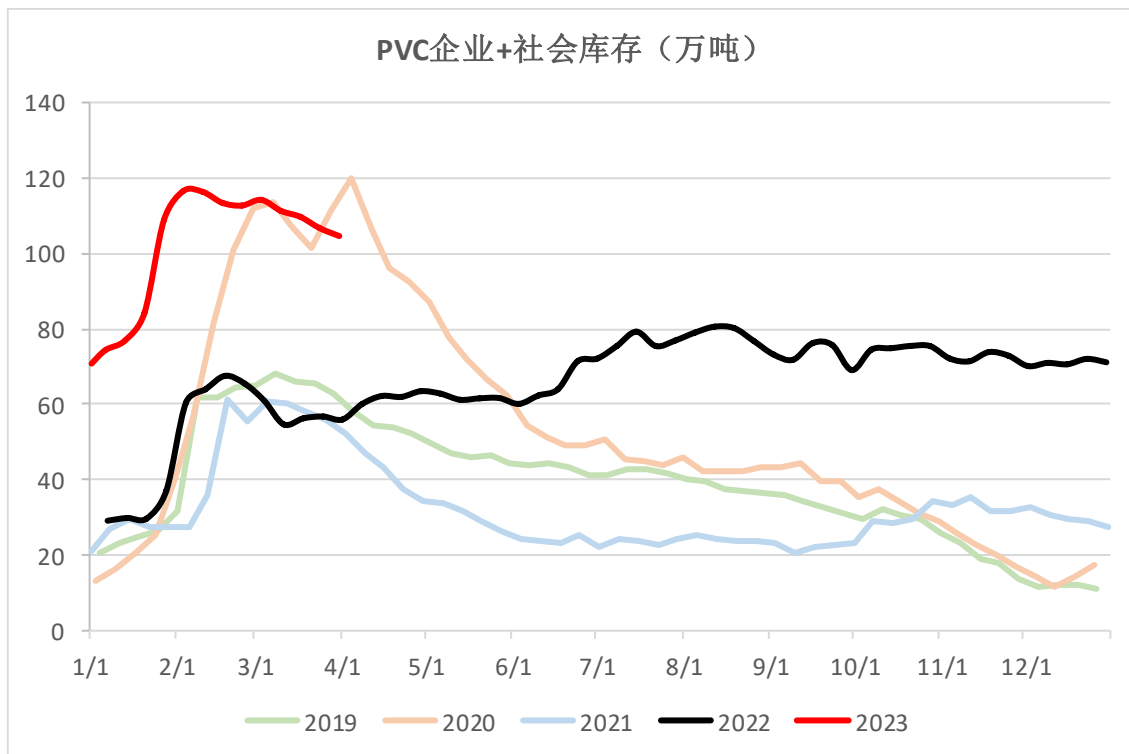


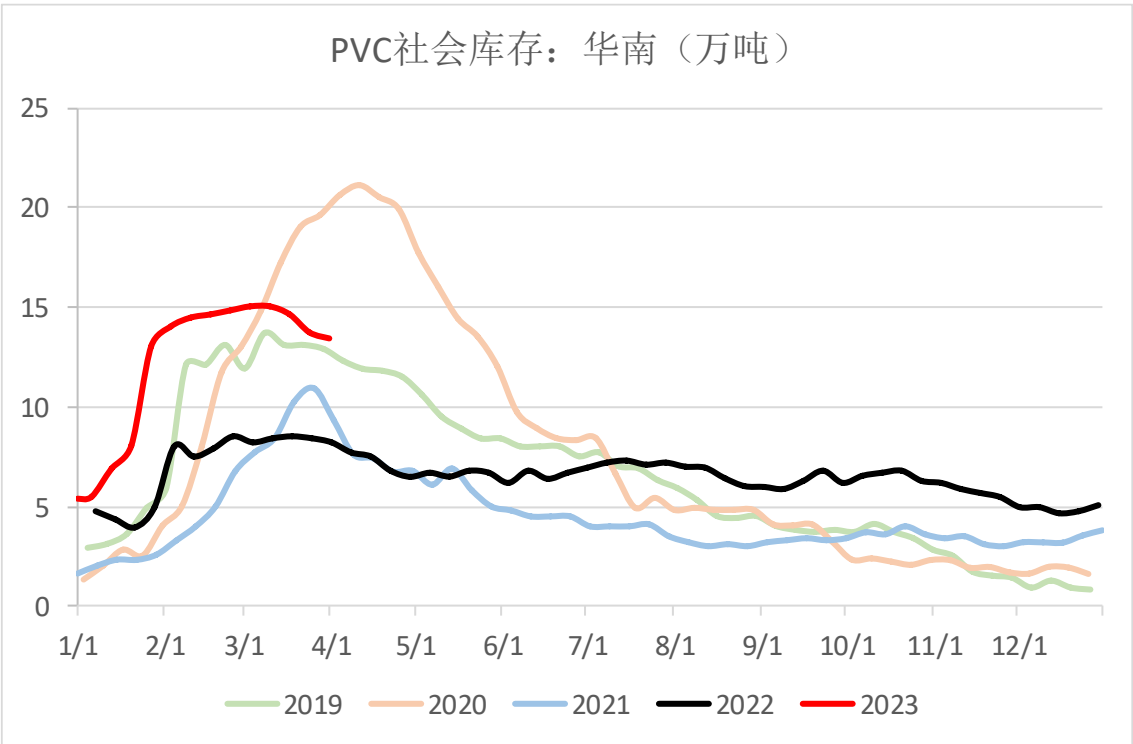
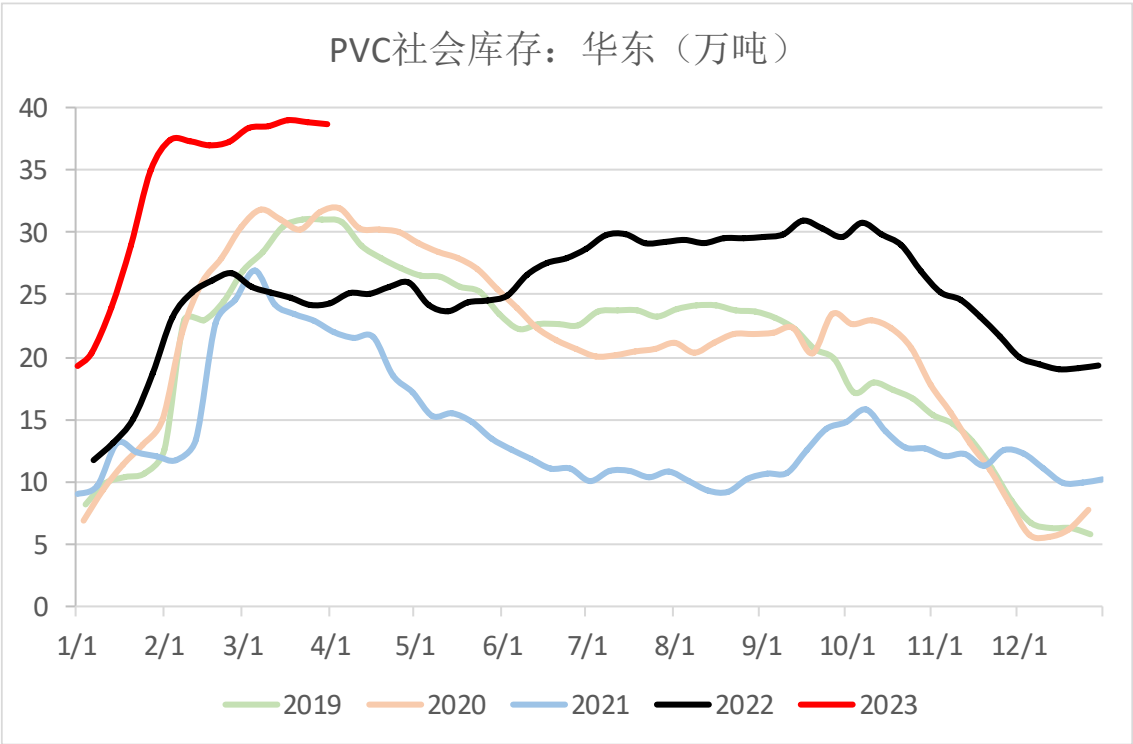
二、需求



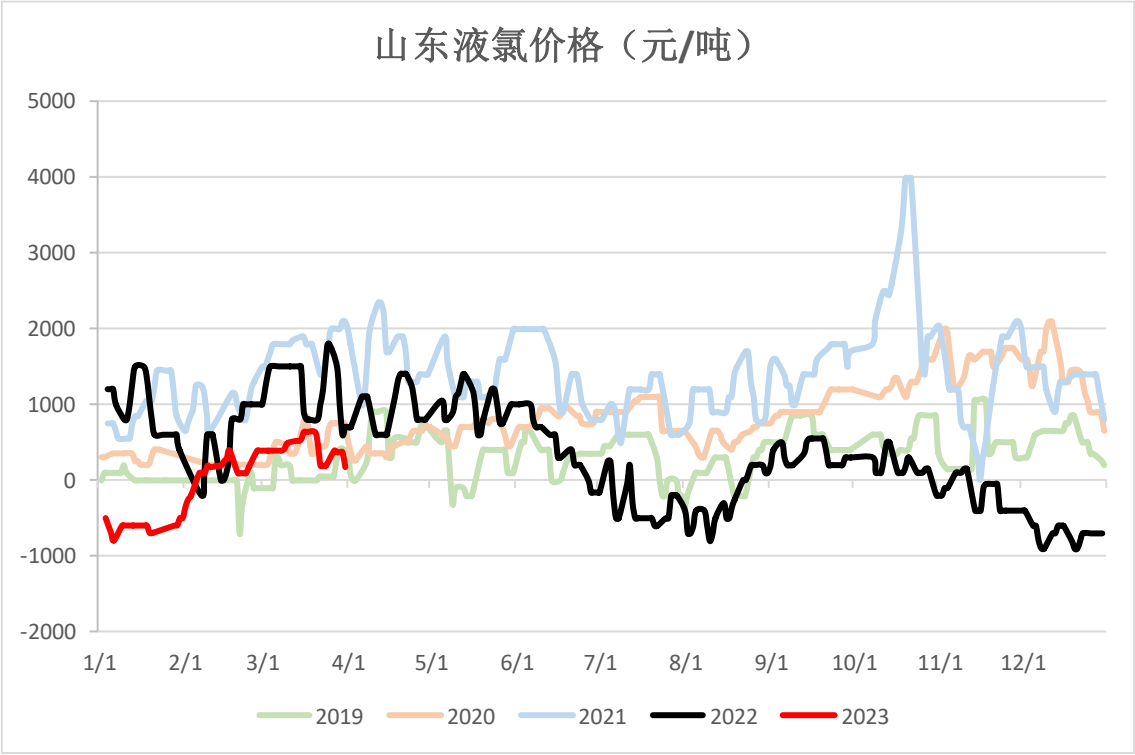
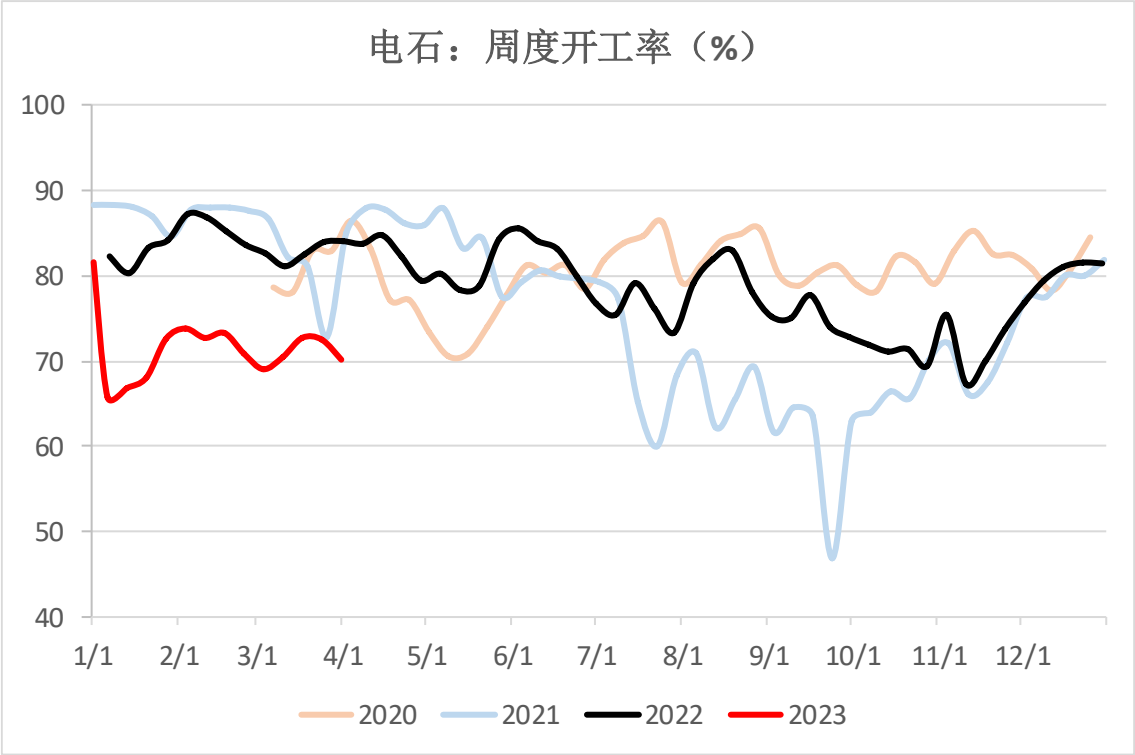


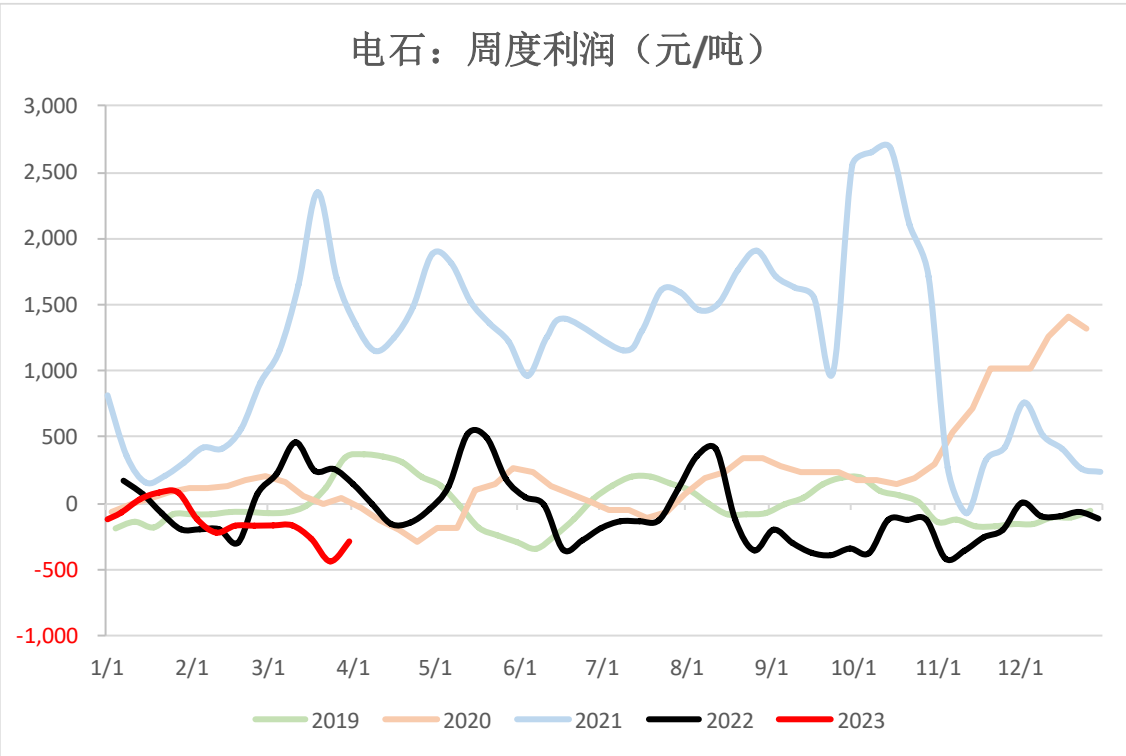
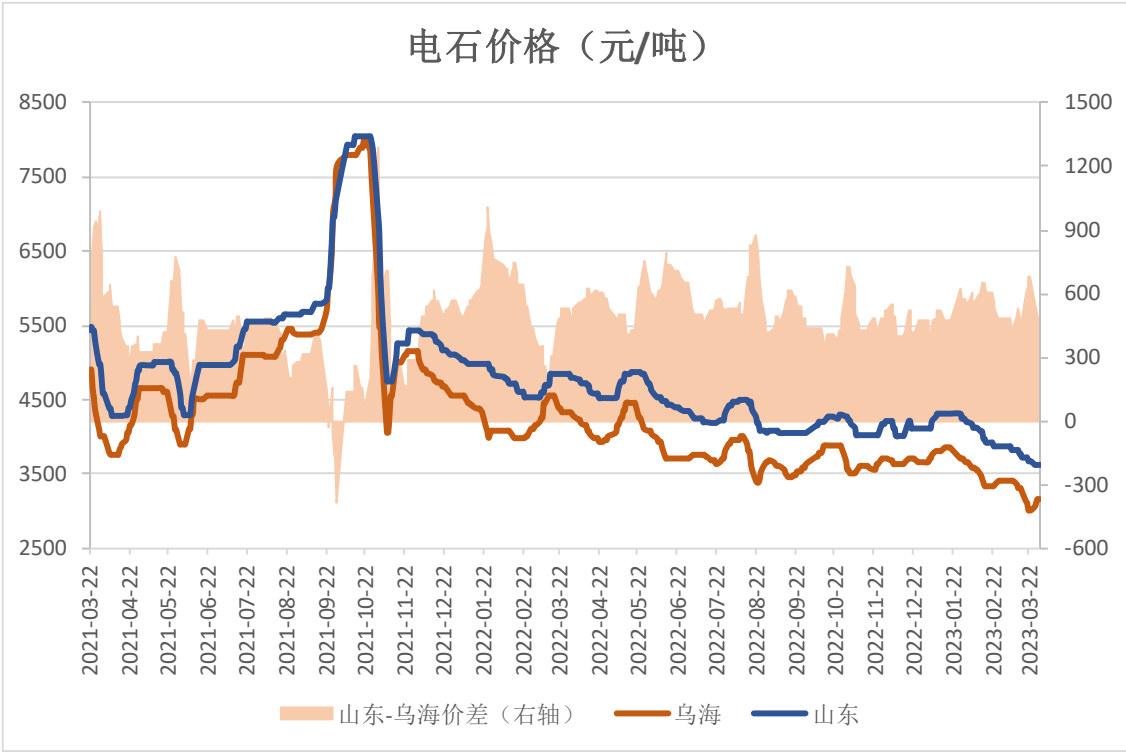
三、库存

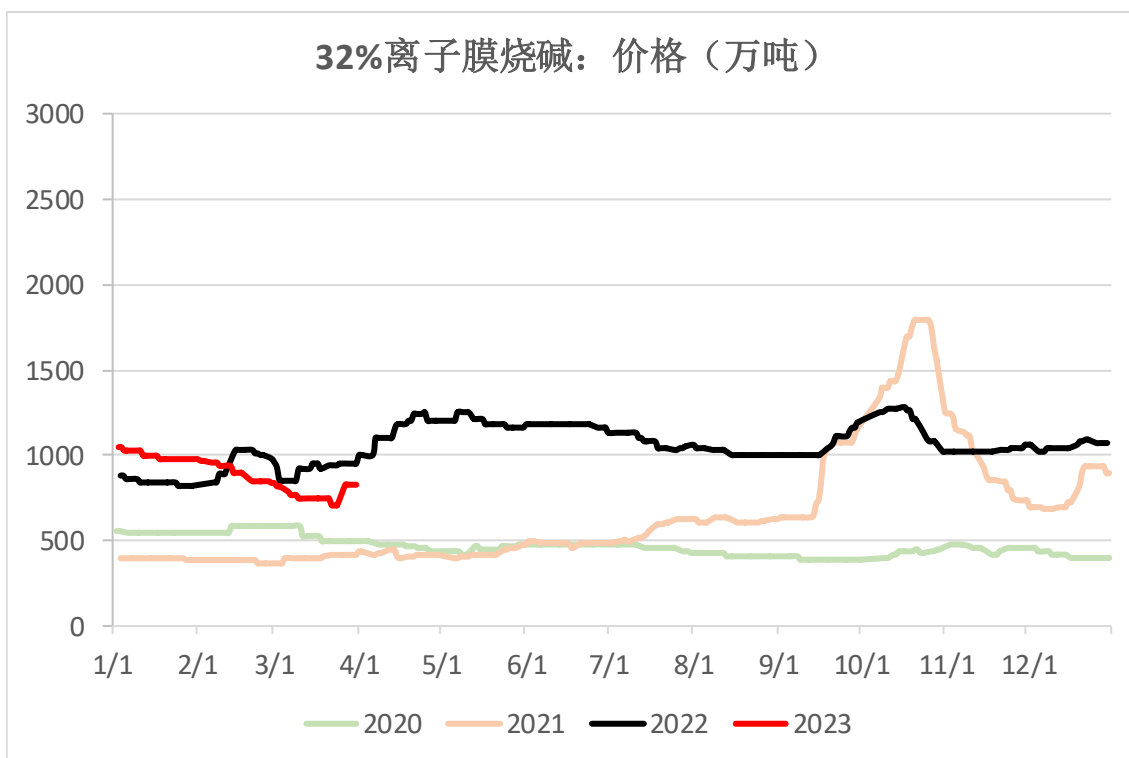


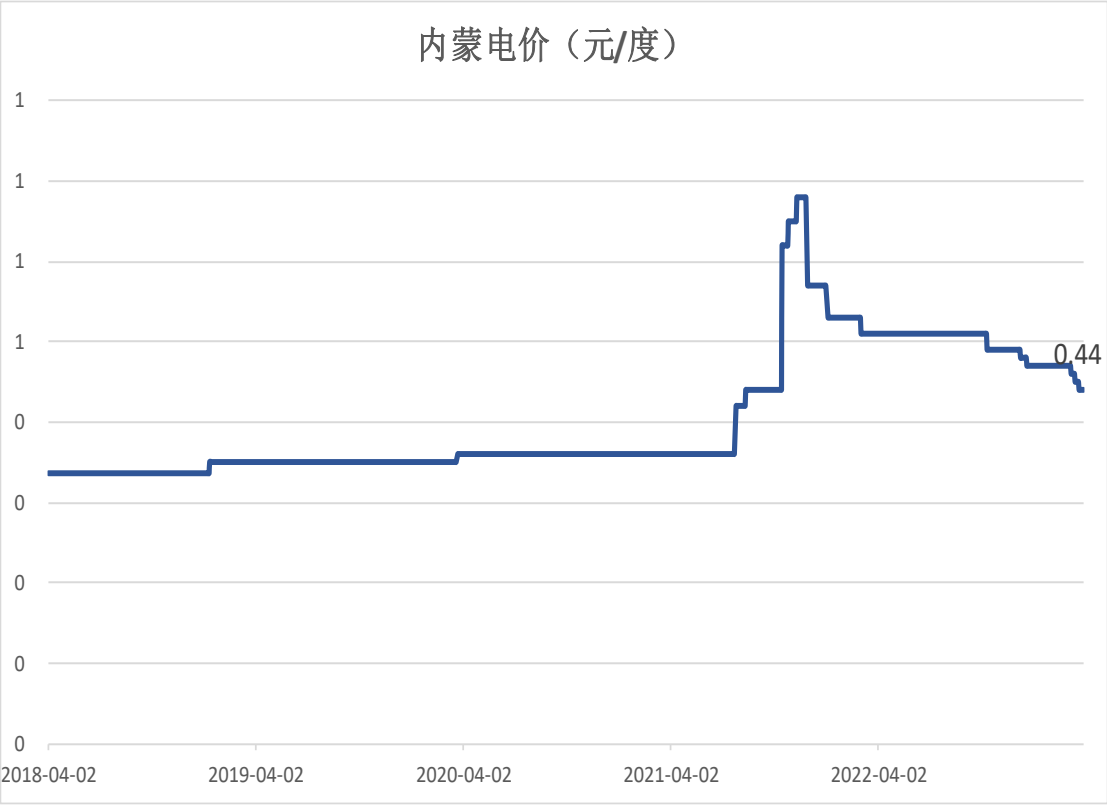
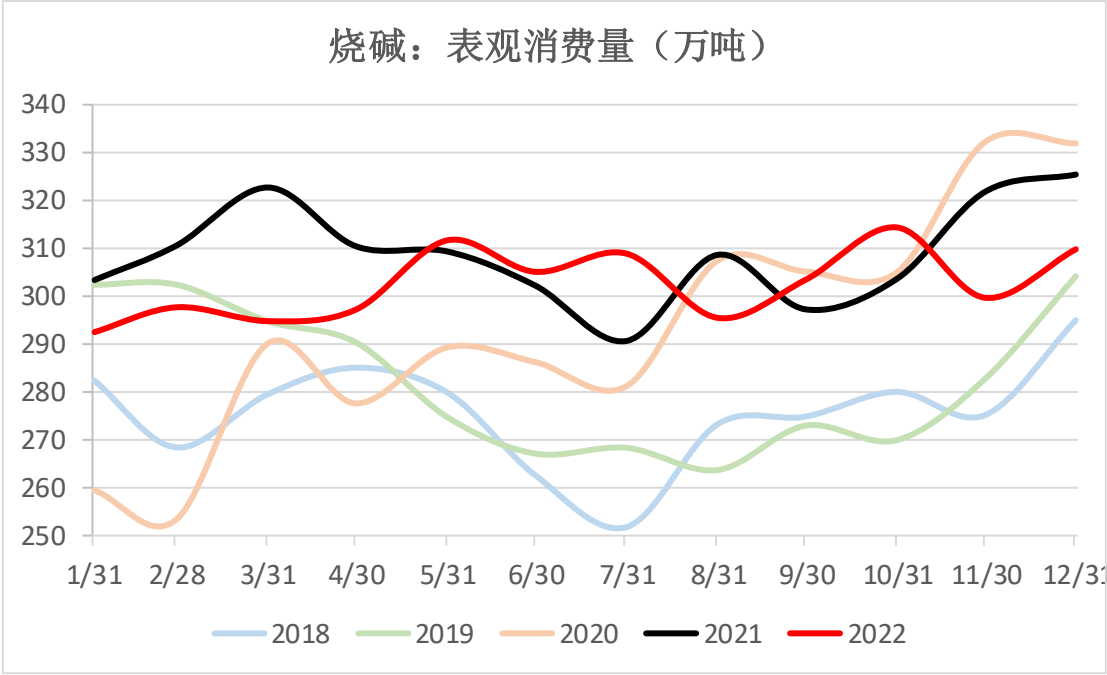


四、上游与成本

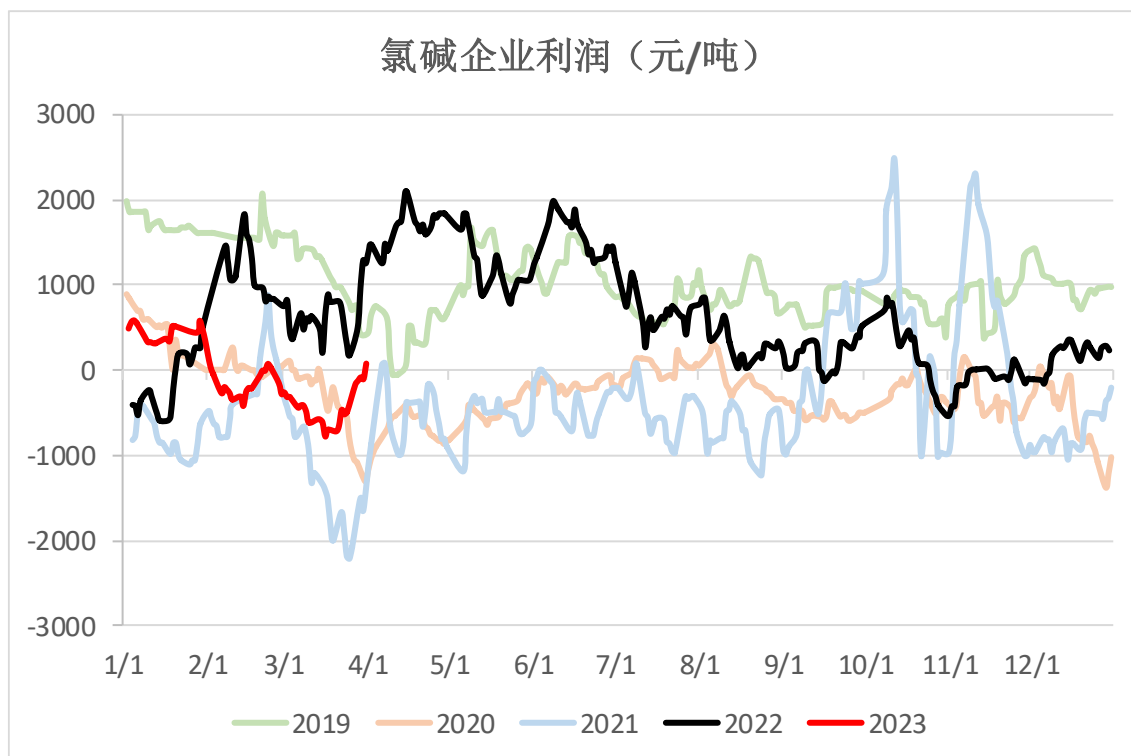
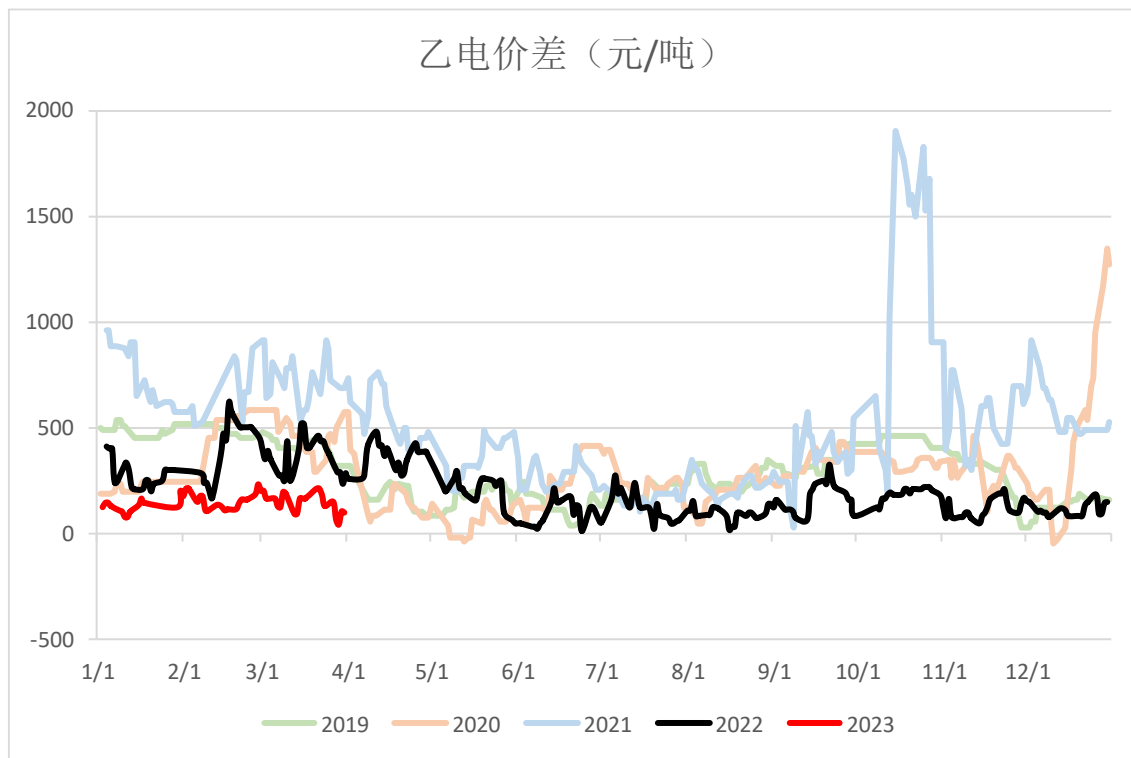








五、价格与利润



六、基差与价差

