

2023年5月26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

供需双弱。PVC 供给低位的持续性，使得目前供给压力略有缓解，表现为库存略有去化，但整体过剩格局未改，尤其外围环境偏差，台塑二次下调 6 月报价，出口预期走弱；国内下游开工环比回落，需求低迷，仍随用随采，PVC 基本面偏弱主导，但当前估值不高，关注开工变化，决定价格的预期弹性。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 71.58%，环比-0.68%，同比-3.76%；其中电石法 69.84%，环比-0.15%，同比-5.53%；乙烯法 77.54%，环比-2.29%，同比-2.60%。PVC 产量 41.39 万吨，环比-0.81%，同比-0.04%。

需求：

下游开工走弱，样本企业开工率 51%，环比-3.79%，同比 0.07%。出口至印度盈亏 27.59 元/吨，上期 33.52 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 46.79 万吨，环比-3.64%，同比 49.86%。工厂库存 41.76 万吨，环比-3.55%，同比 0.63%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-1.36%至 5709 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-1.76%至 5765 元/吨。本周乙烯法成本 6183.90 元/吨，利润-423.90 元/吨，外采电石法成本 6220.5 元/吨，利润-560.5 元/吨，山东氯碱综合利润-204.54 元/吨。

基差与价差：

基差-25；（5-9）月差 19。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

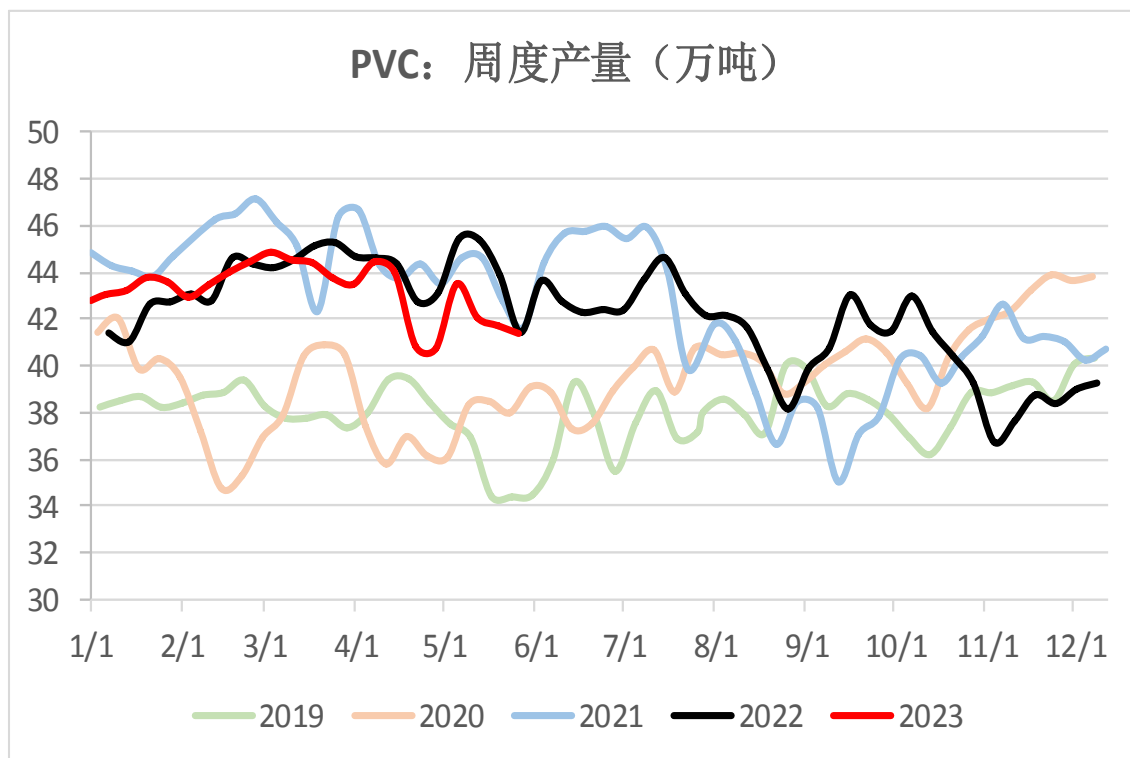
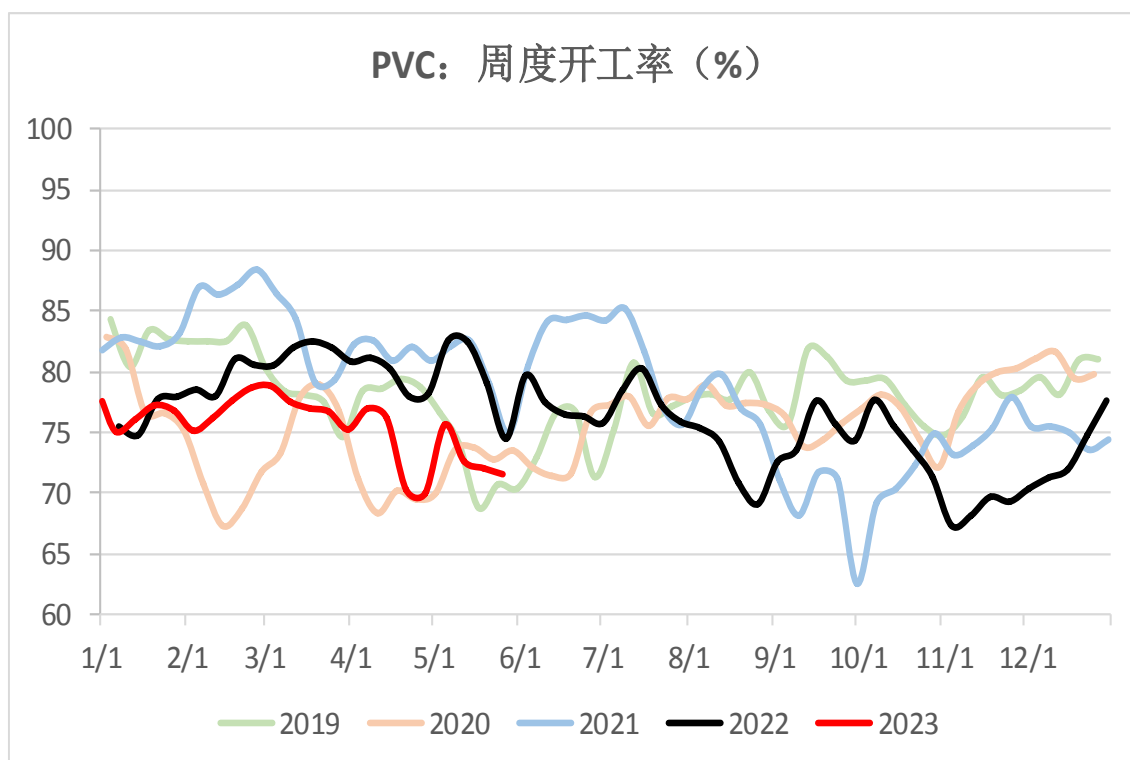
三、库存..... 7

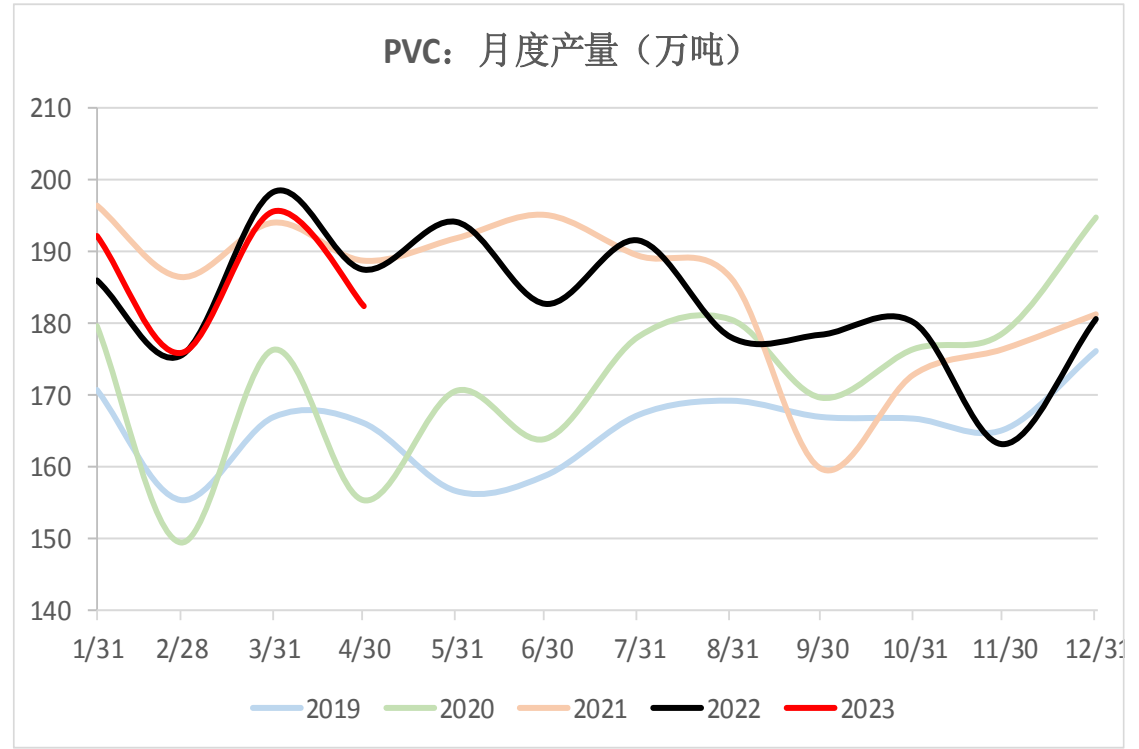
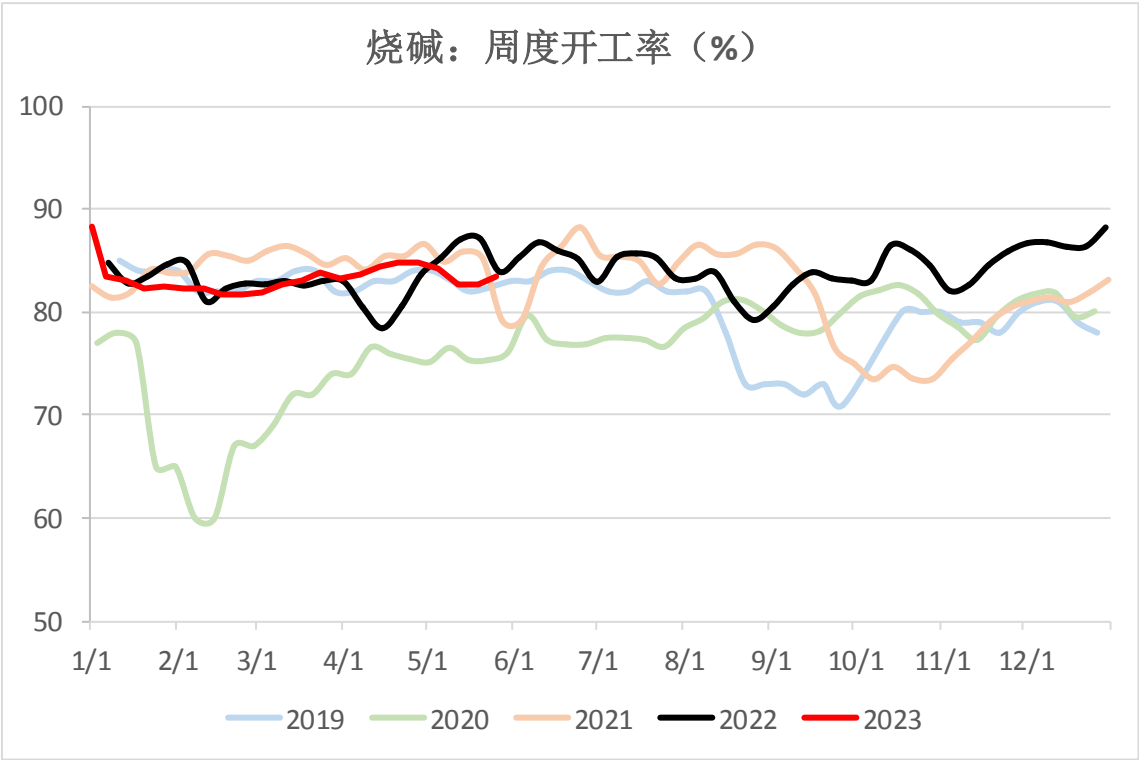
四、成本..... 9

五、价格与利润..... 13

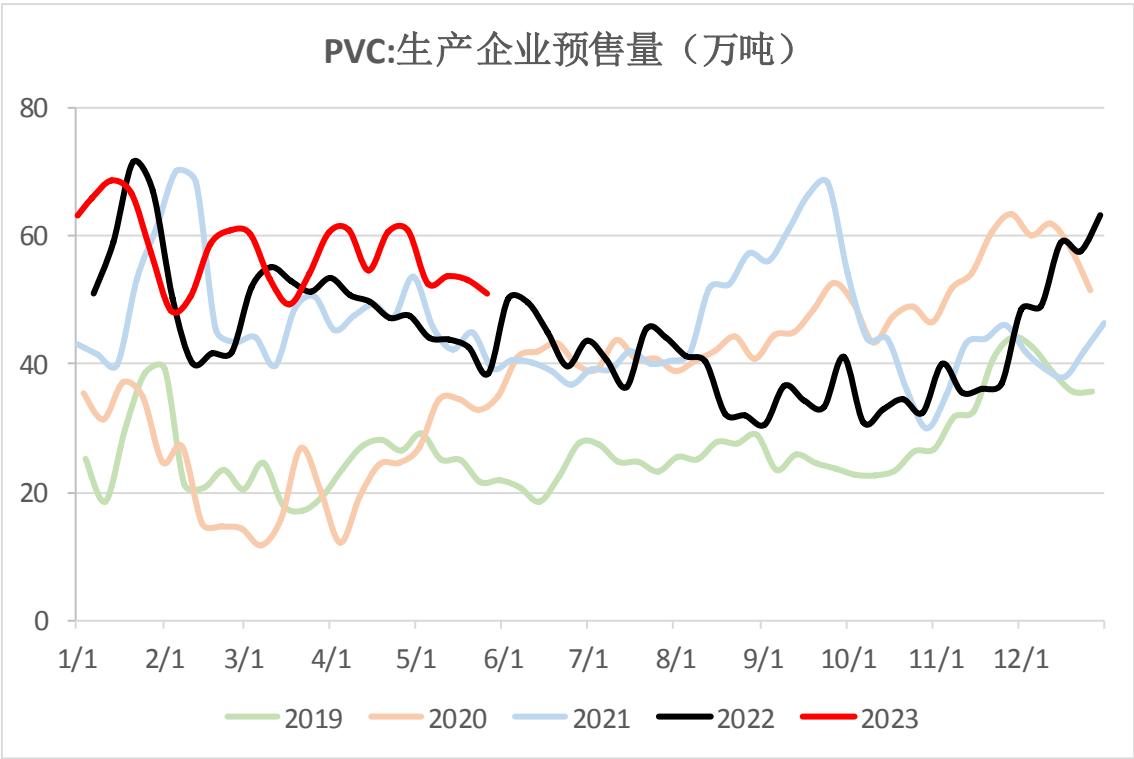
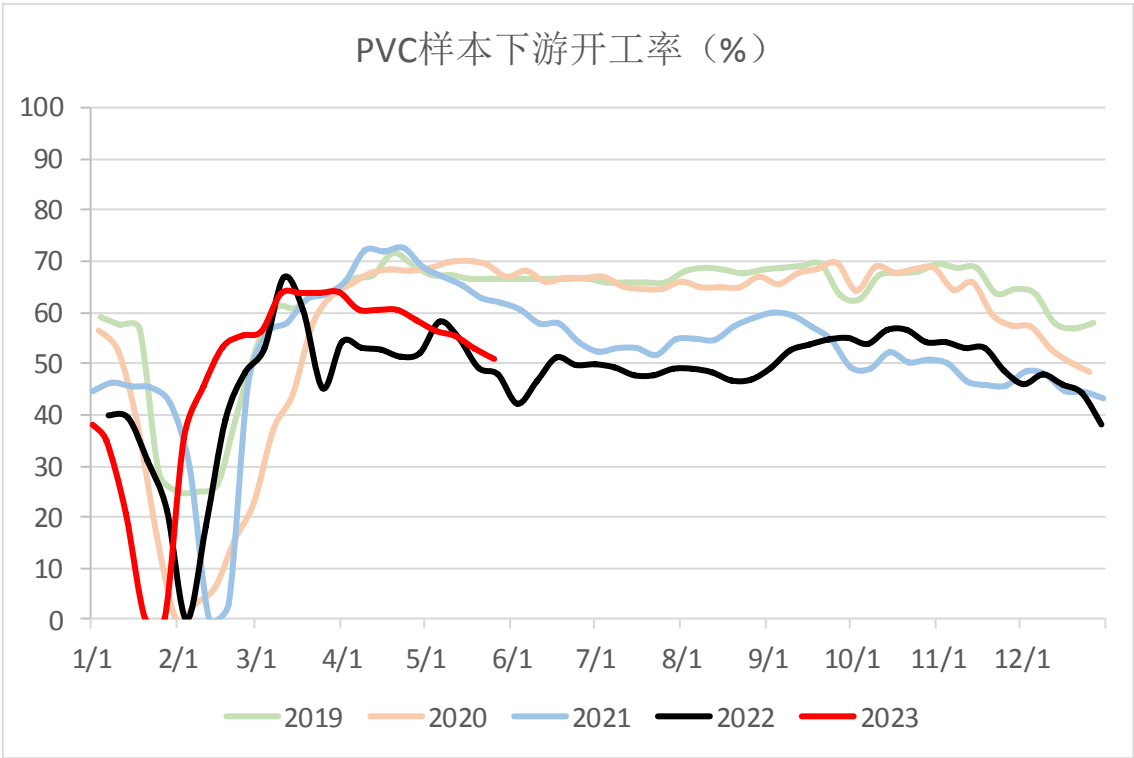
六、基差与价差..... 14

一、供给

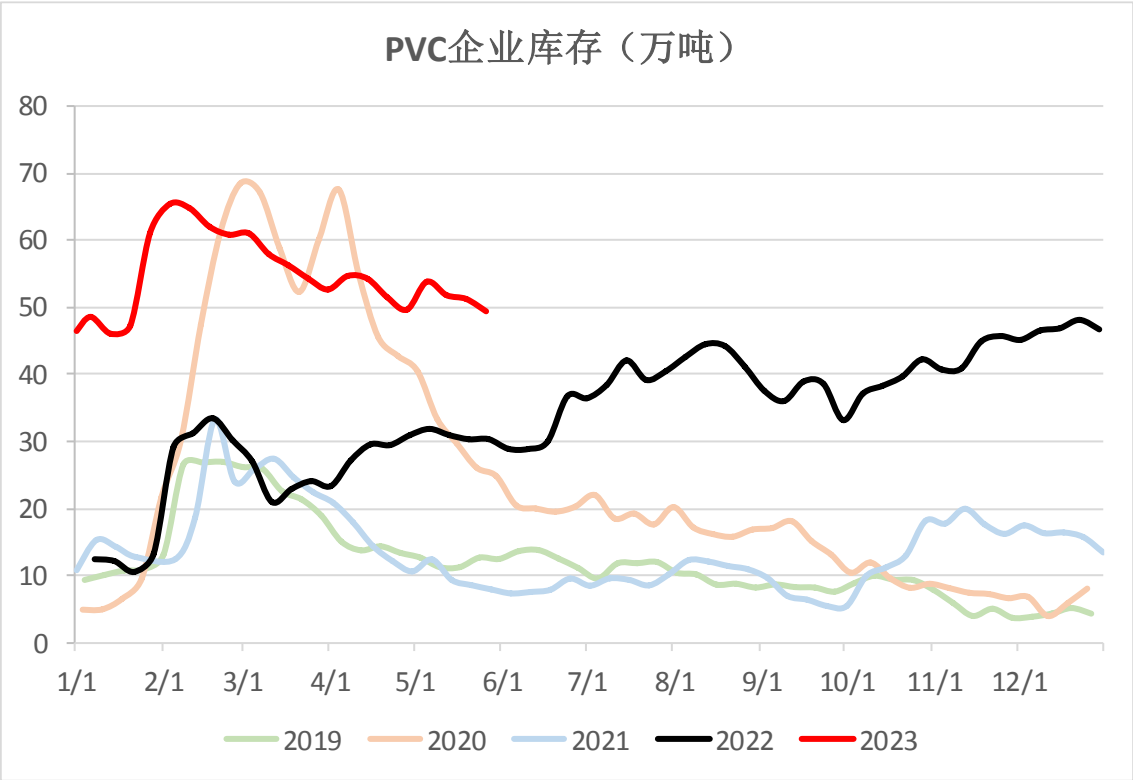
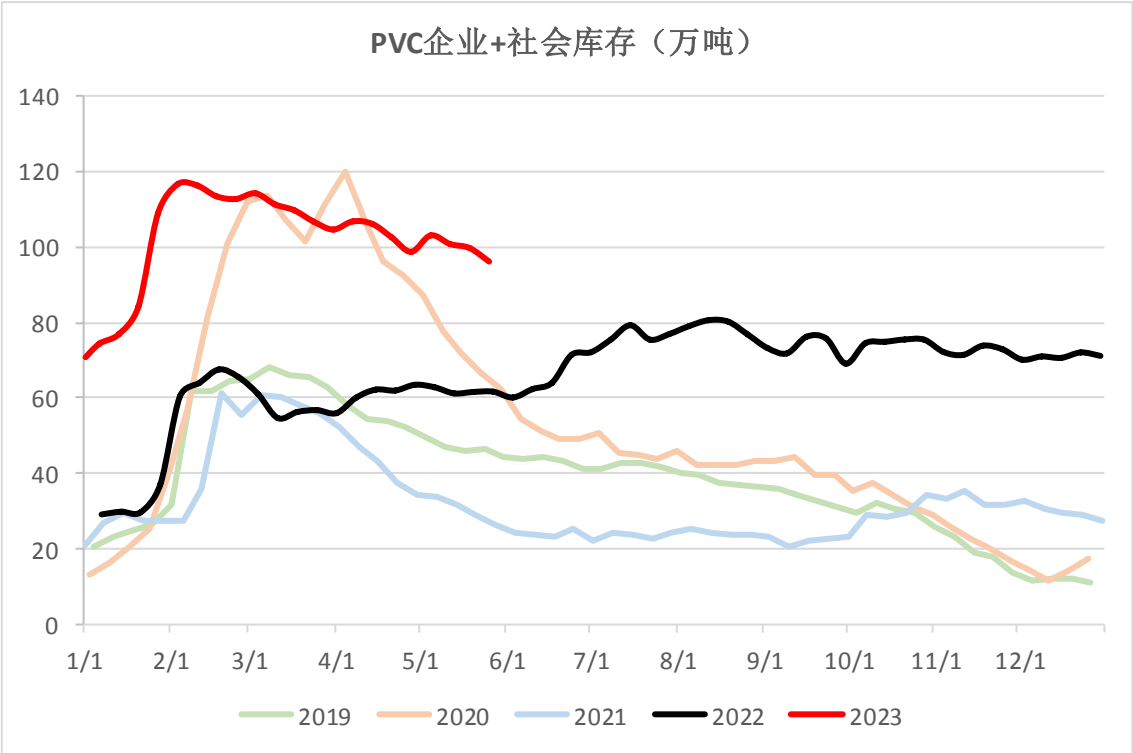


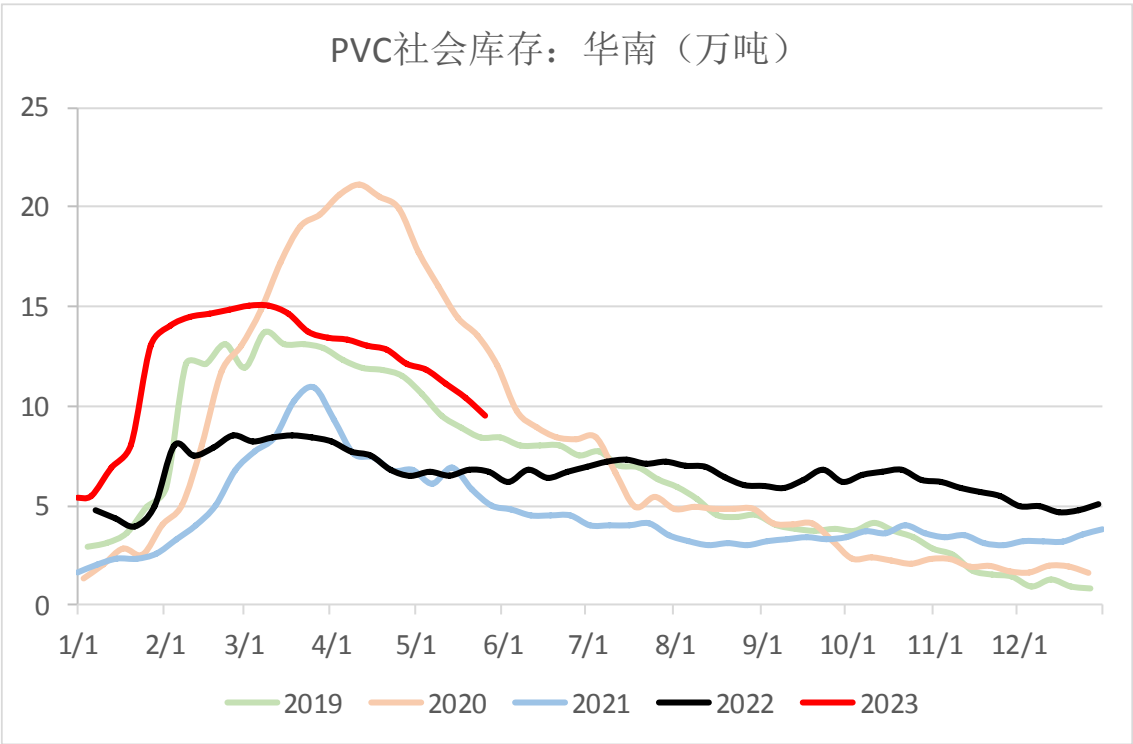
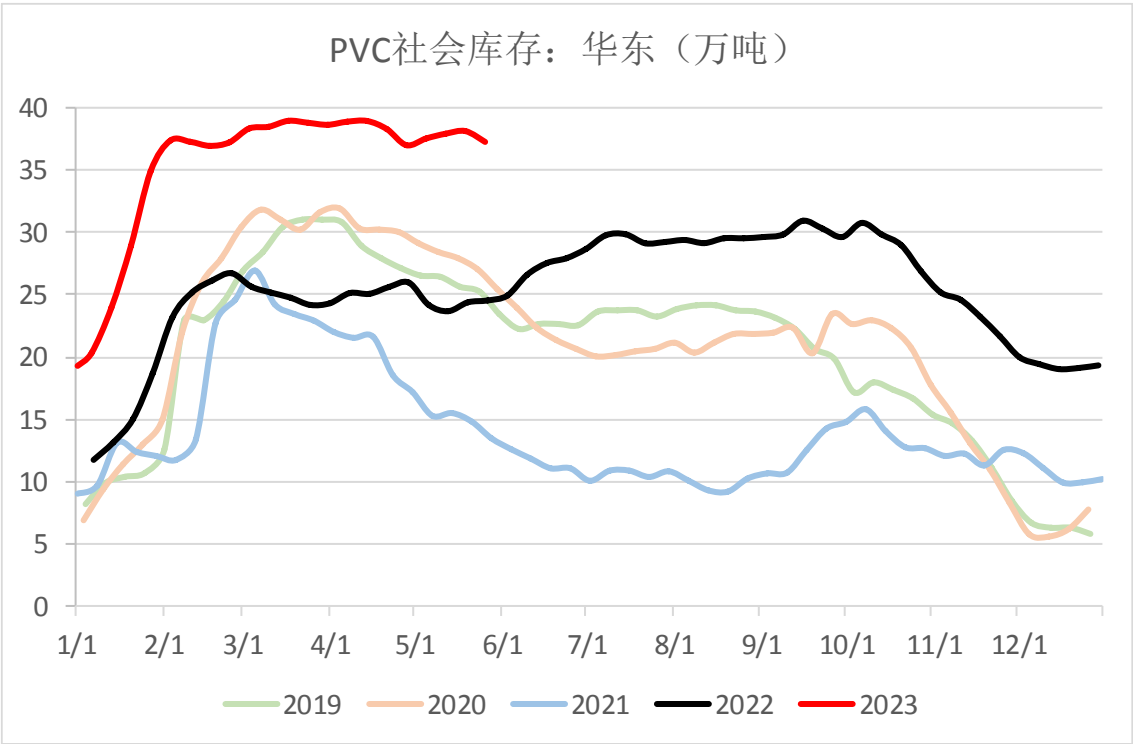


二、需求

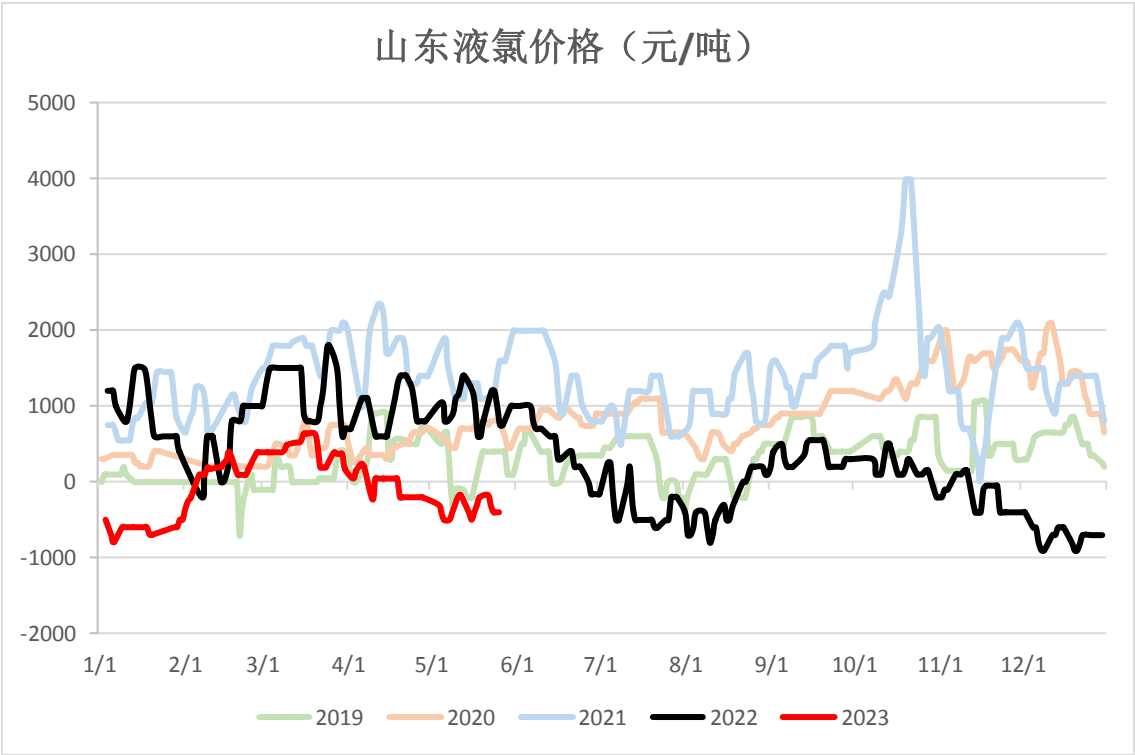
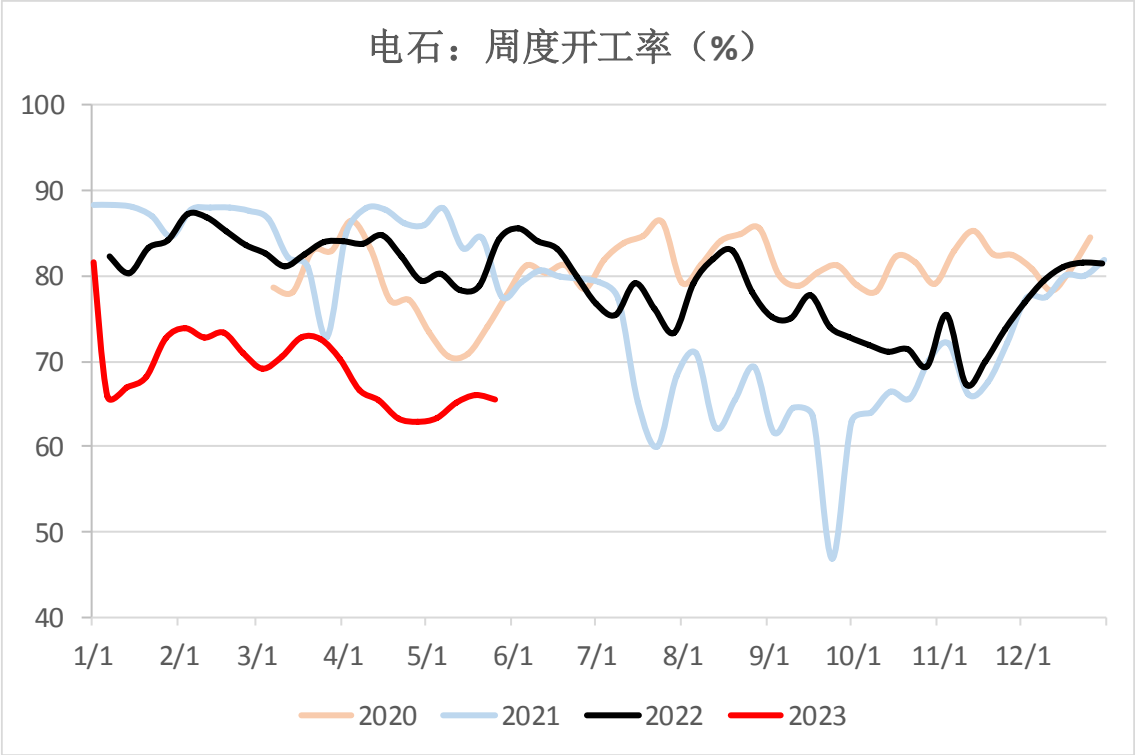


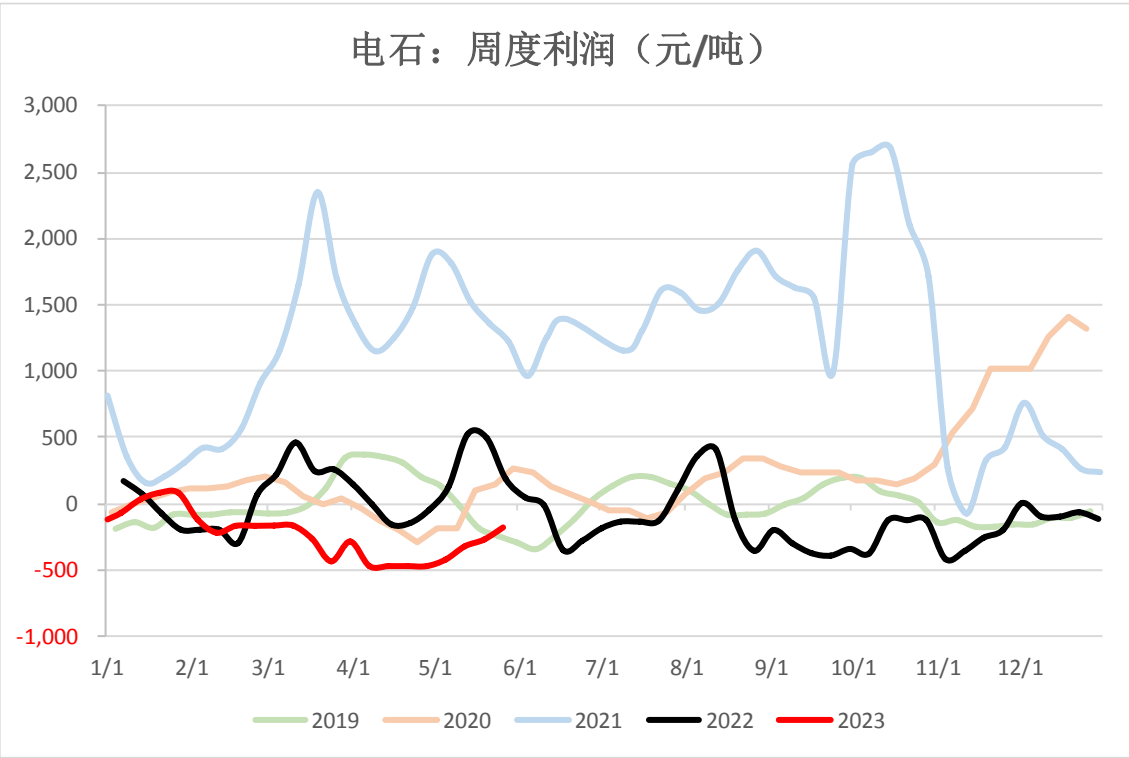
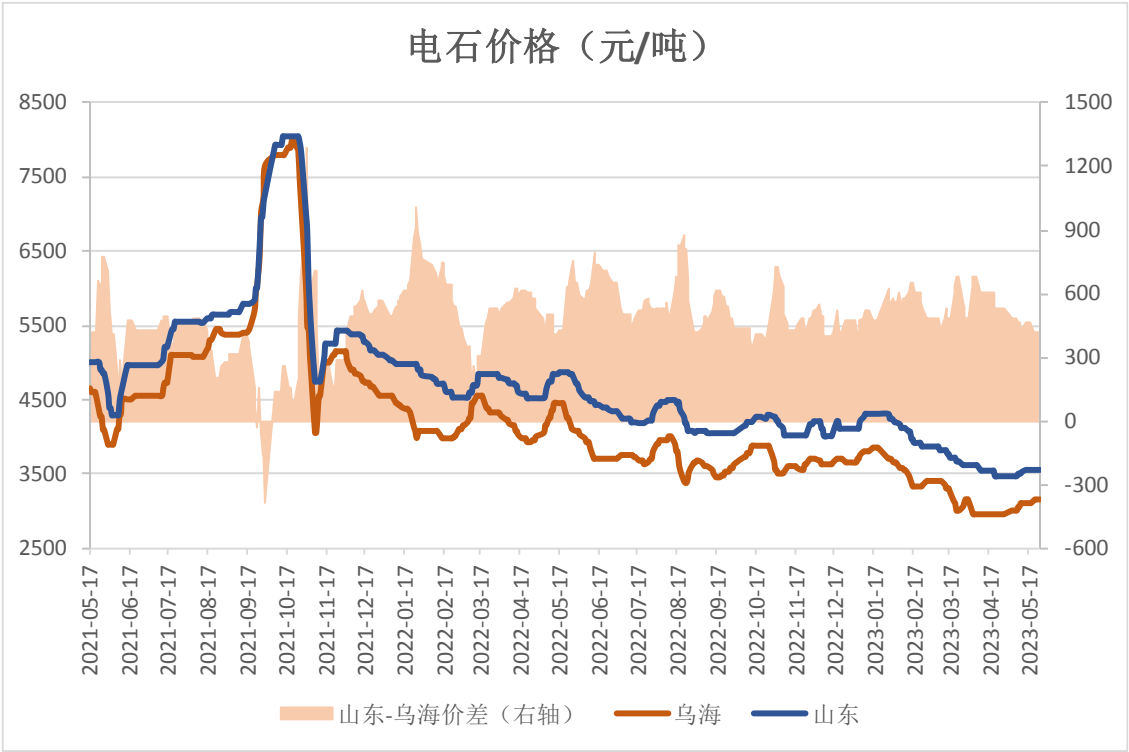
三、库存

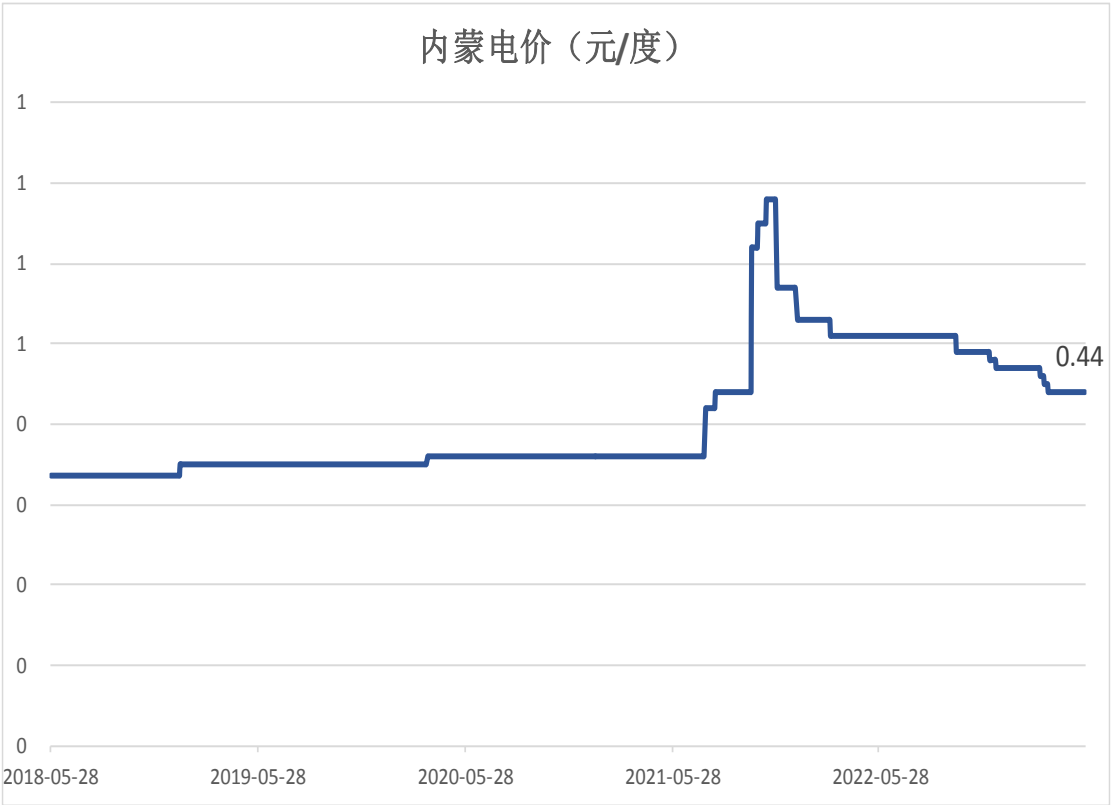
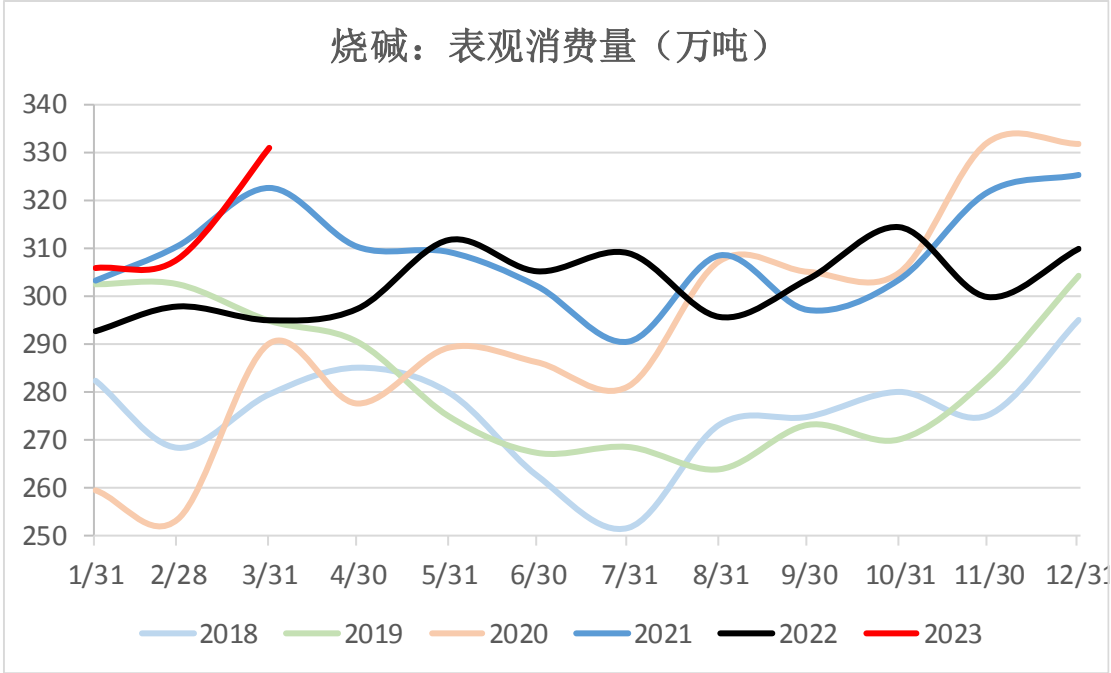




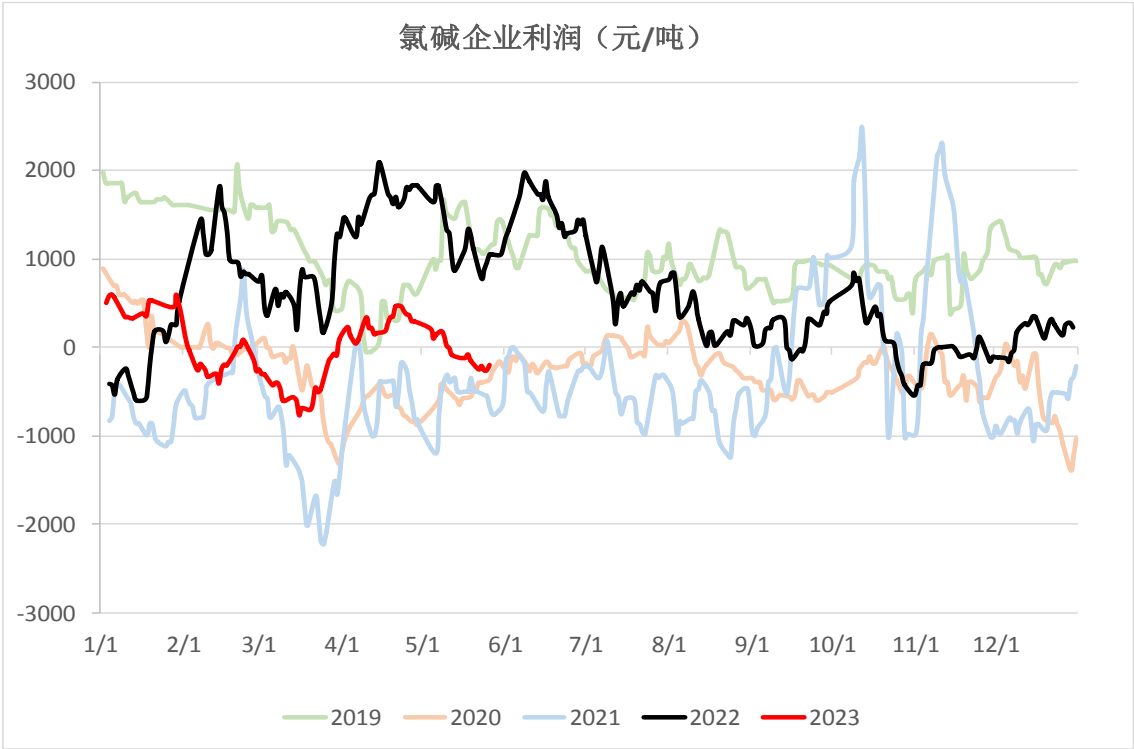
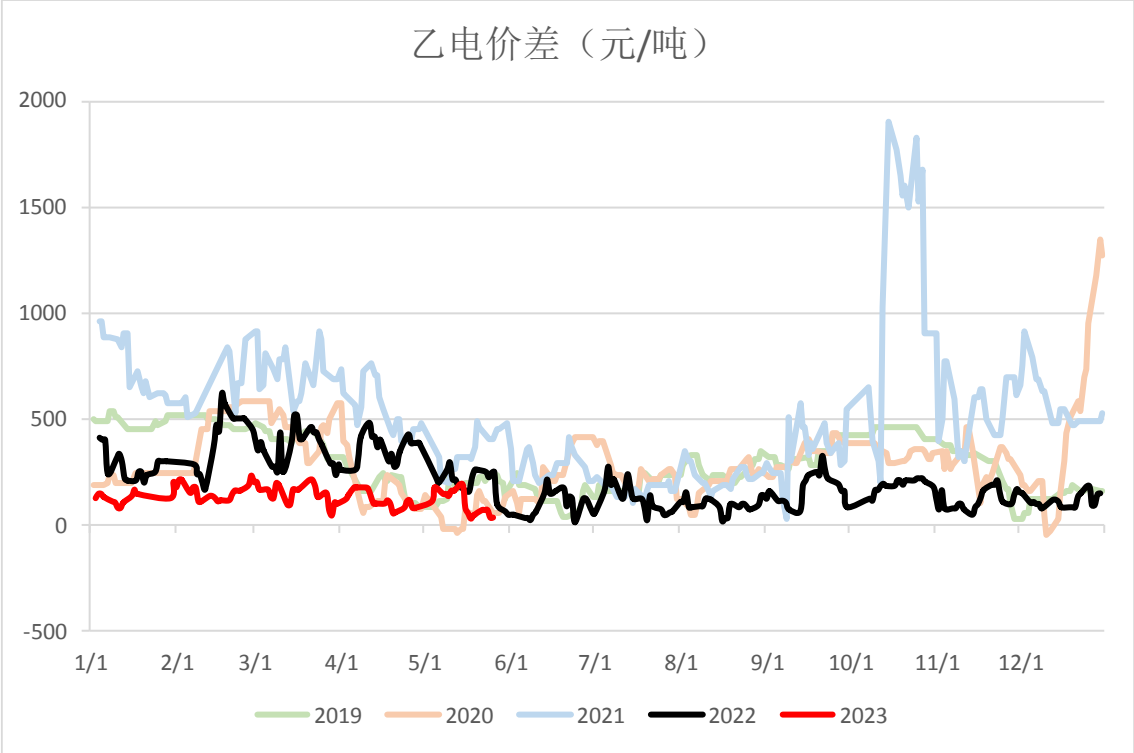
四、上游与成本







五、价格与利润



六、基差与价差

