

2023年6月2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，6 月仍是检修期，供给预计减少。国内下游开工这段时间处于季节性下降的淡季状态；出口预期走弱，外盘报价持续下降。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 73.34%，环比 2.46 %，同比-7.85 %；其中电石法 71.8%，环比 2.94 %，同比-9.82 %；乙烯法 78.28%，环比 0.96 %，同比-2.03 %。PVC 产量 42.55 万吨，环比 2.79 %，同比-2.46 %。

需求：

下游开工环比持平，样本企业开工率 51%，环比 0.00 %，同比 0.21 %。出口至印度盈亏 16.92 元/吨，上期 27.59 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 46.83 万吨，环比 0.10 %，同比 50.53 %。工厂库存 40.62 万吨，环比-2.77 %，同比 0.67 %。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-0.04 %至 5707 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-0.50 %至 5736 元/吨。本周乙烯法成本 6109.42 元/吨，利润-389.42 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-110 ；（5-9）月差 15 。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

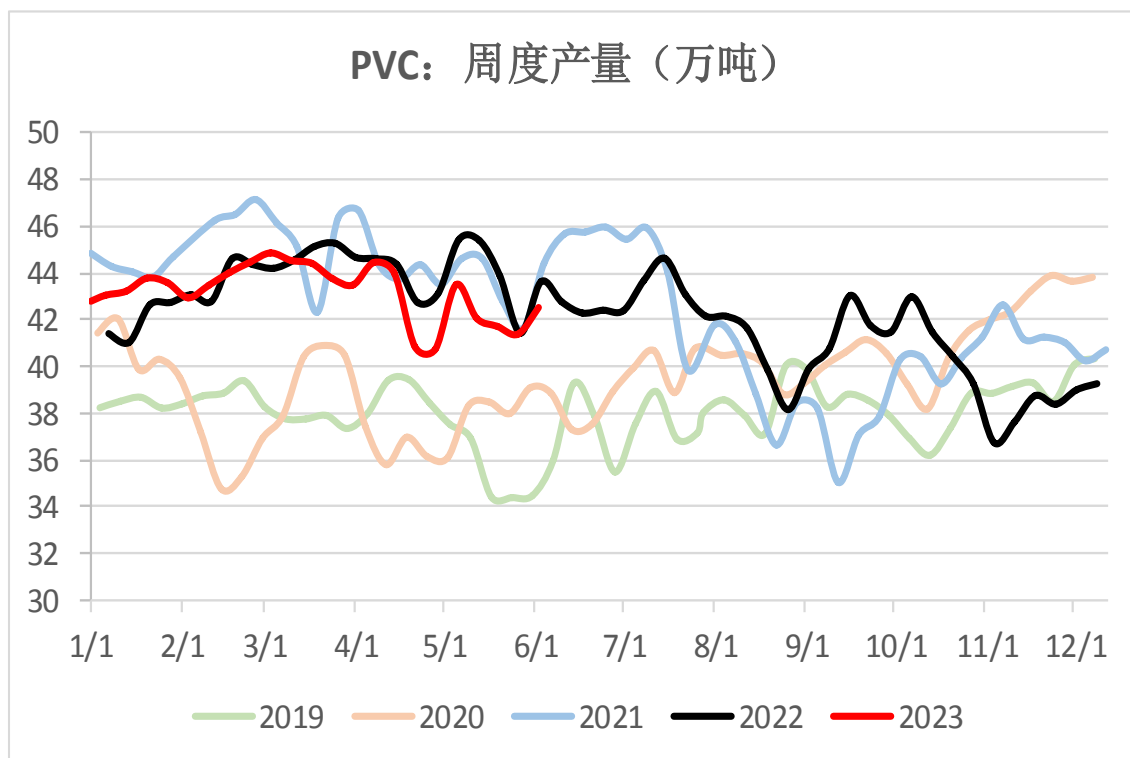
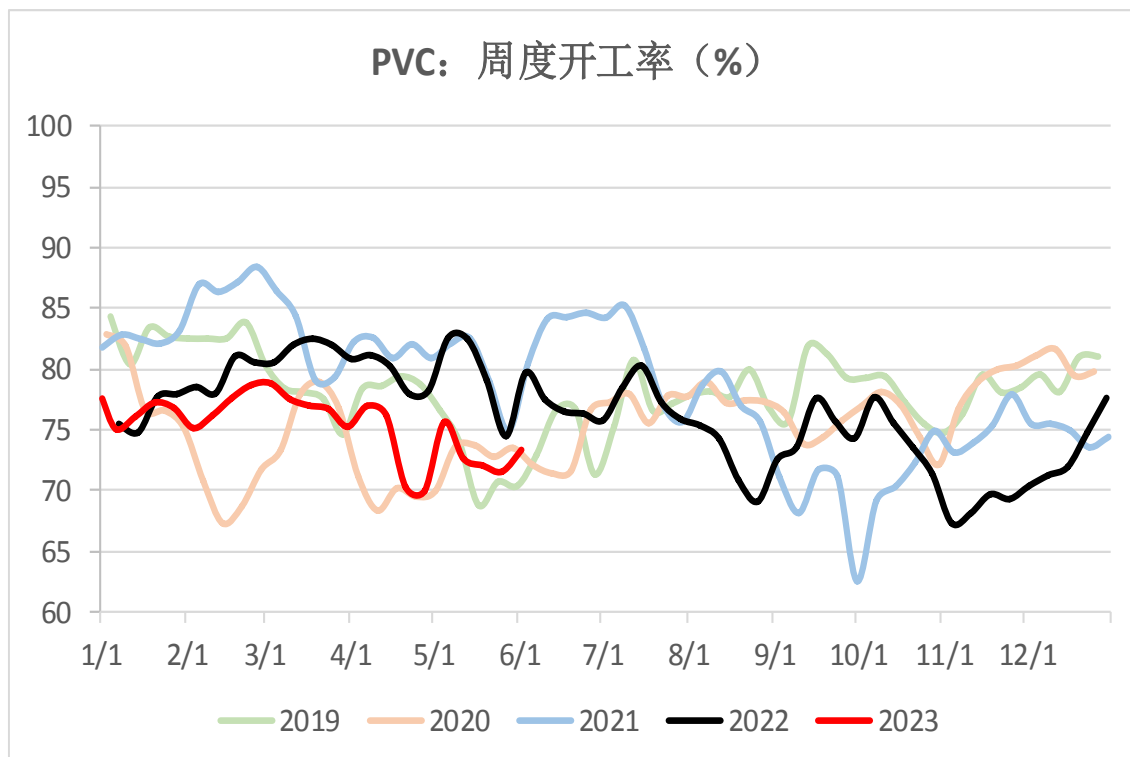
三、库存..... 7

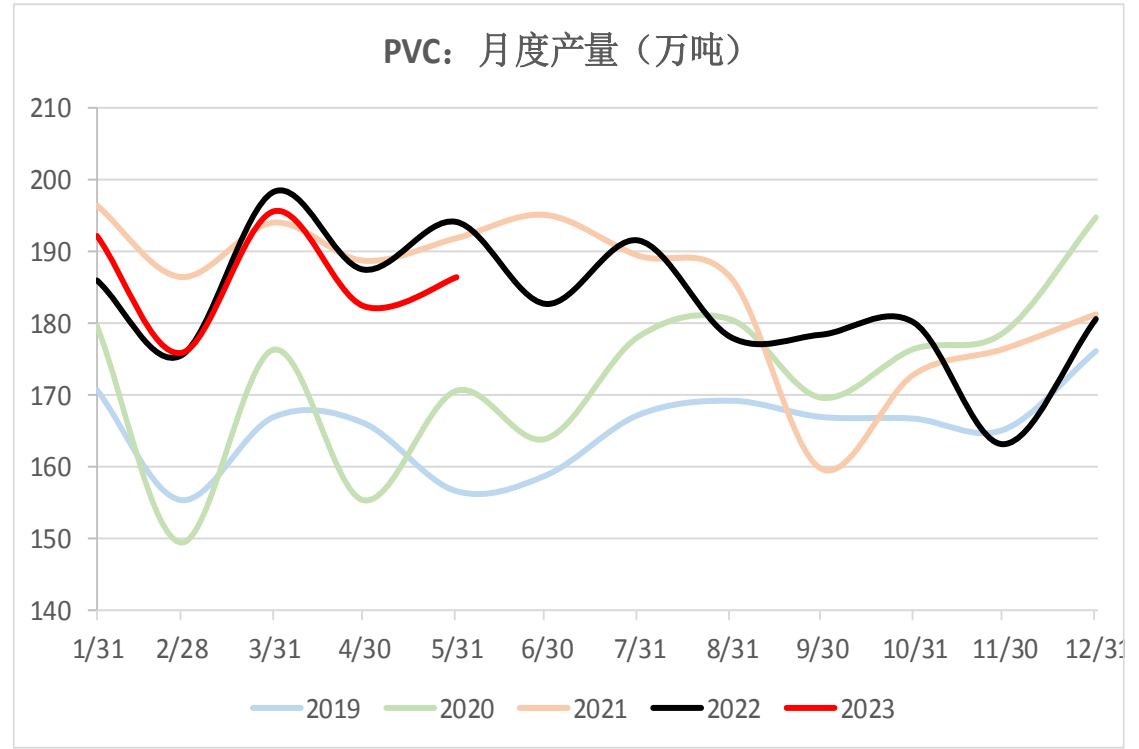
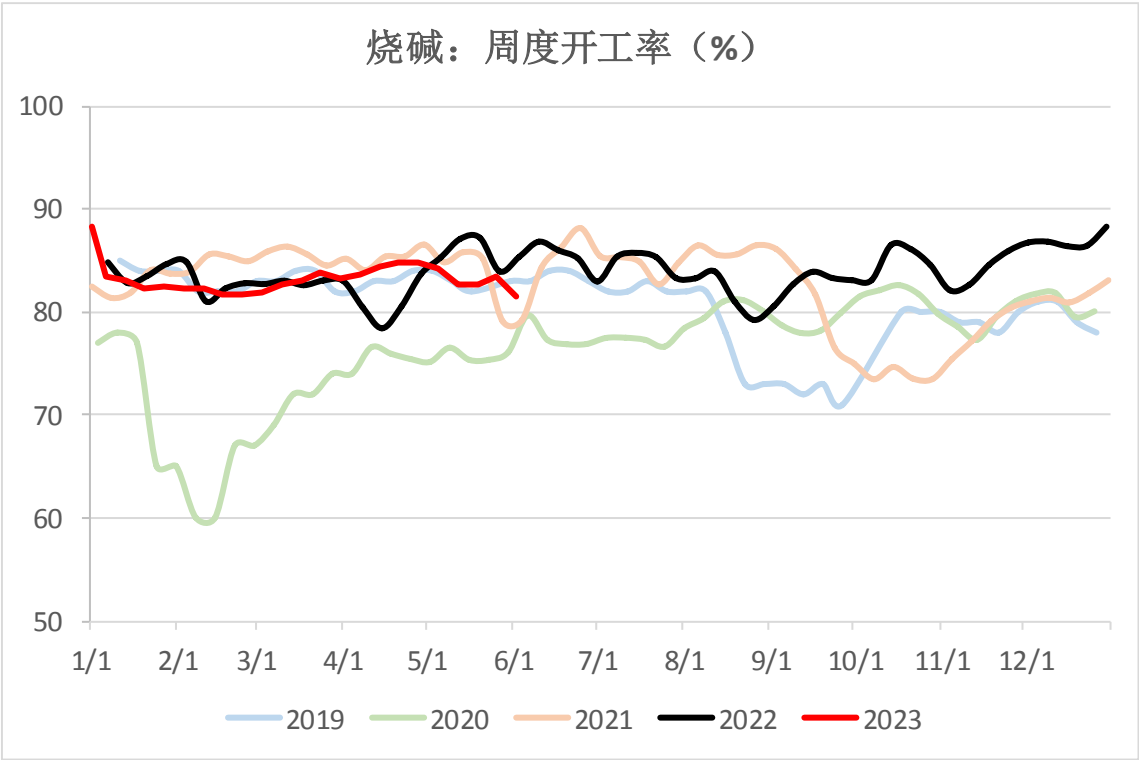
四、成本..... 9

五、价格与利润..... 13

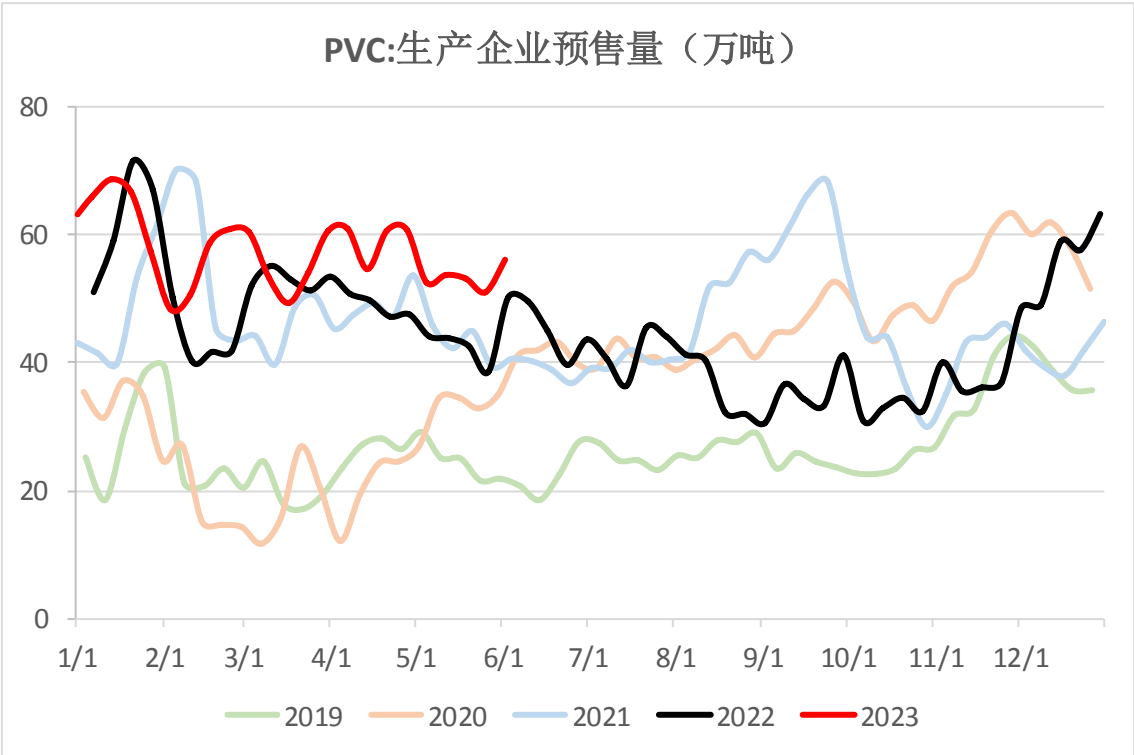
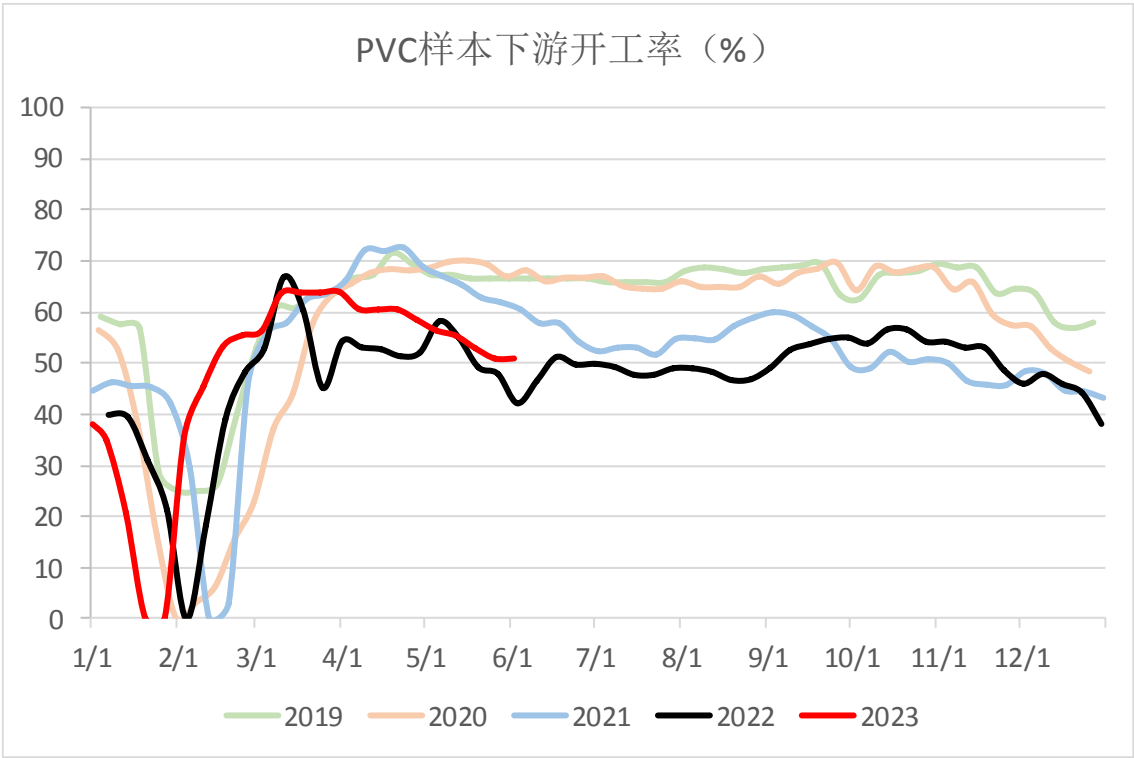
六、基差与价差..... 14

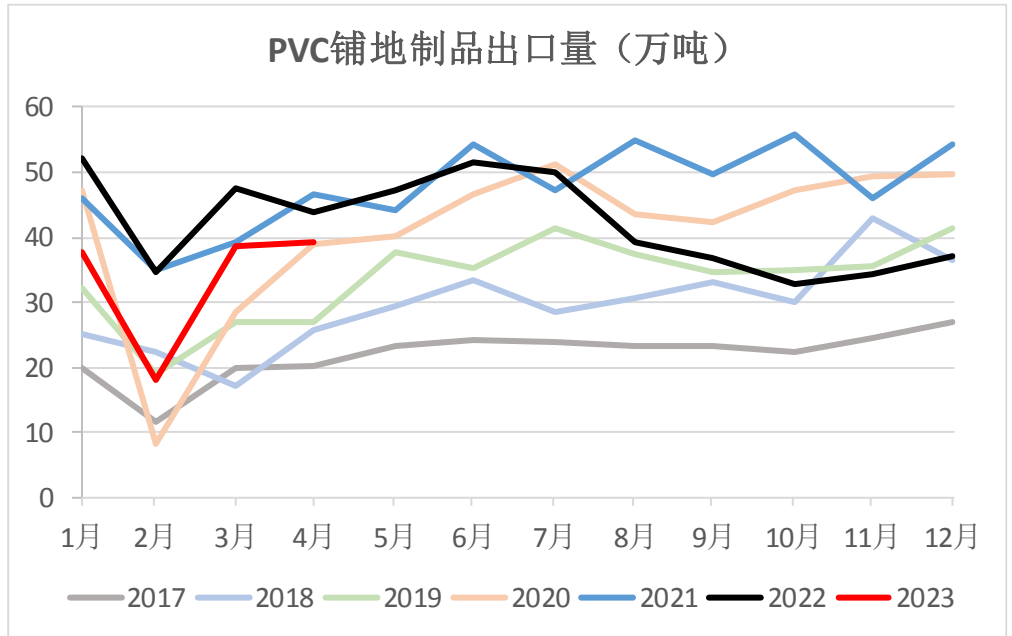
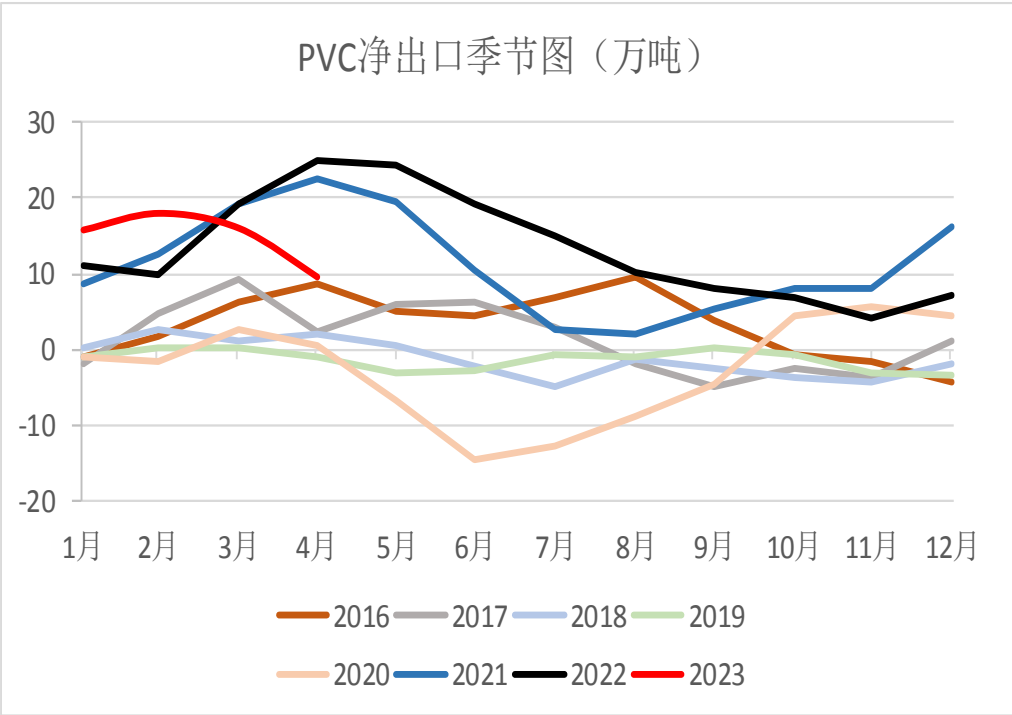
一、供给



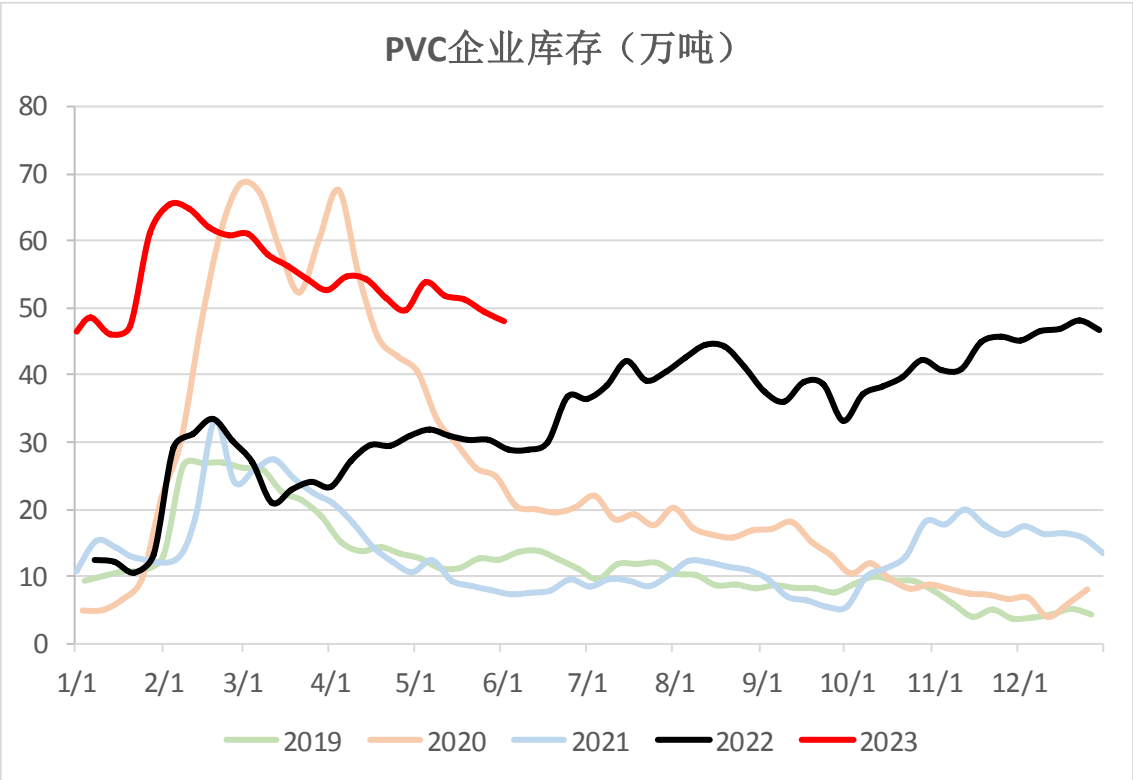
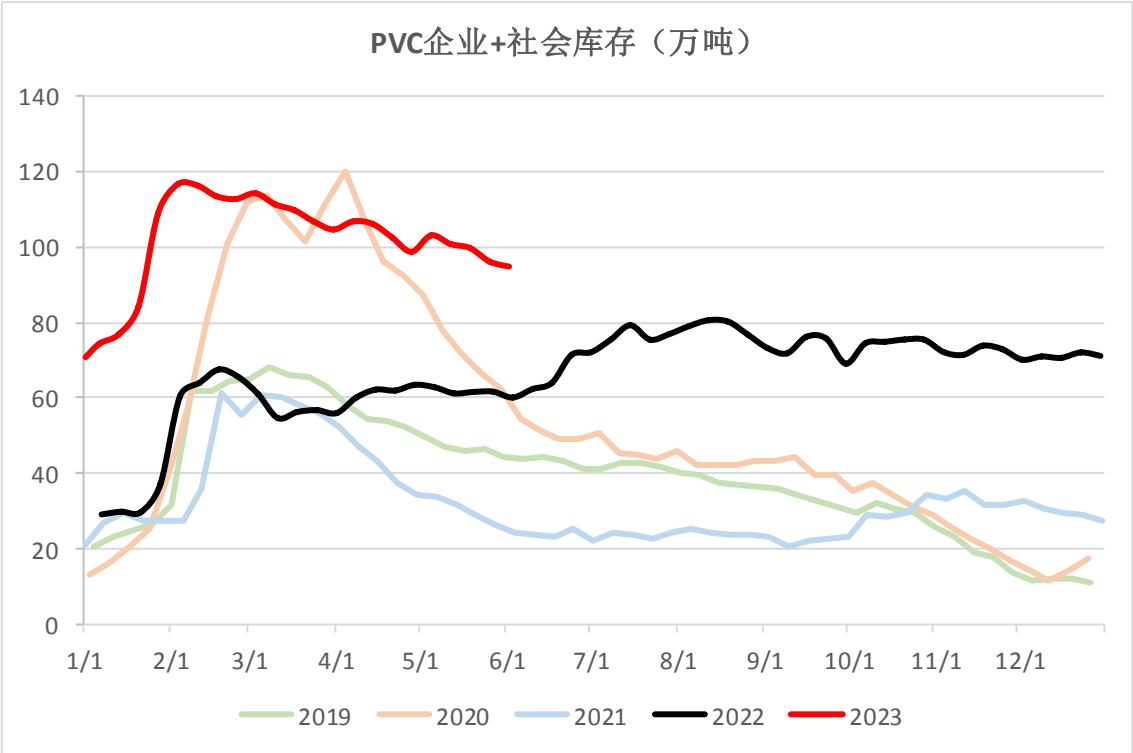


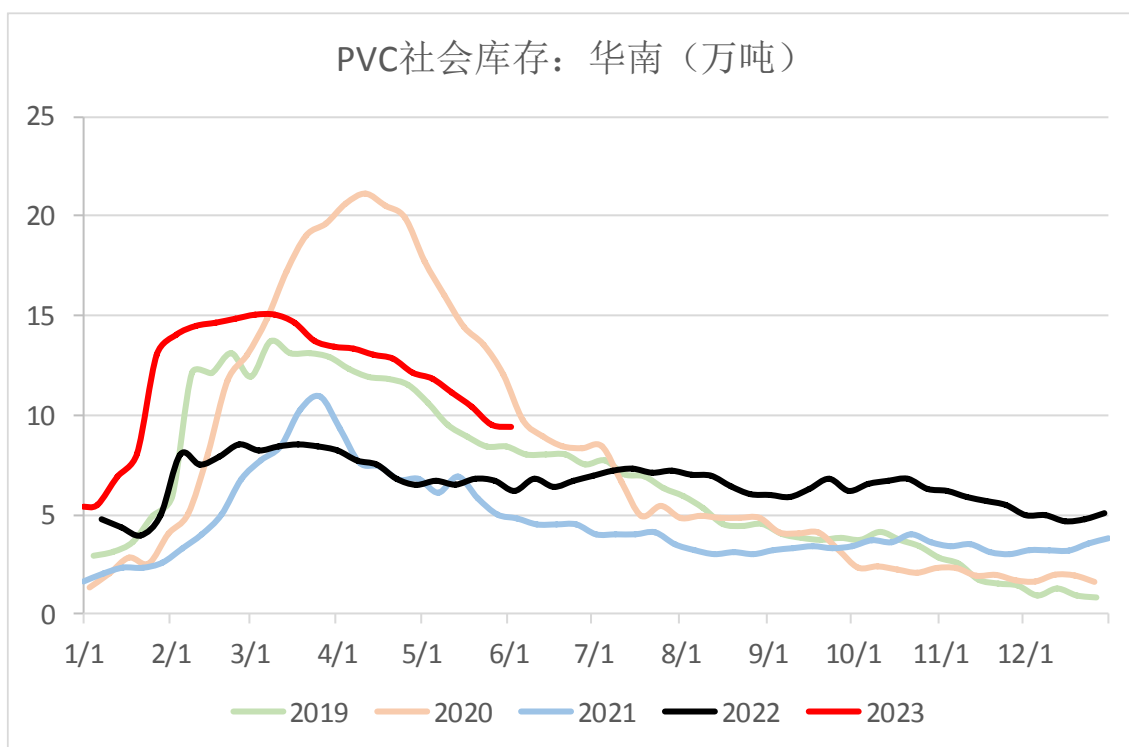
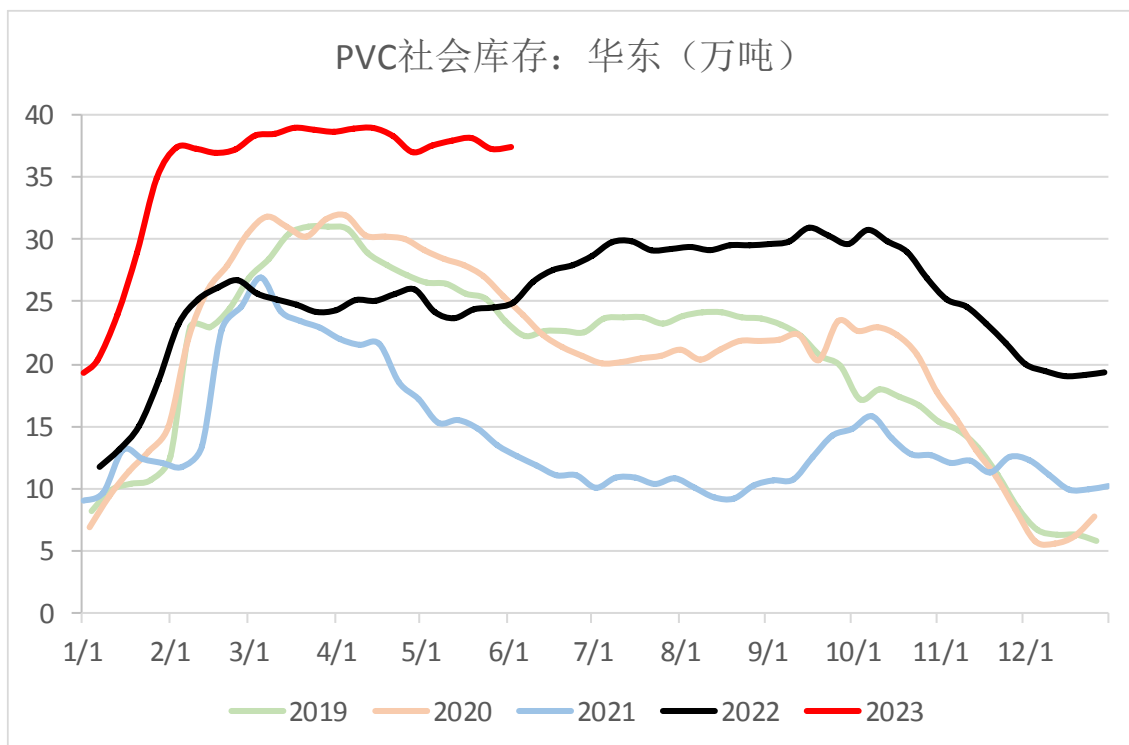
二、需求



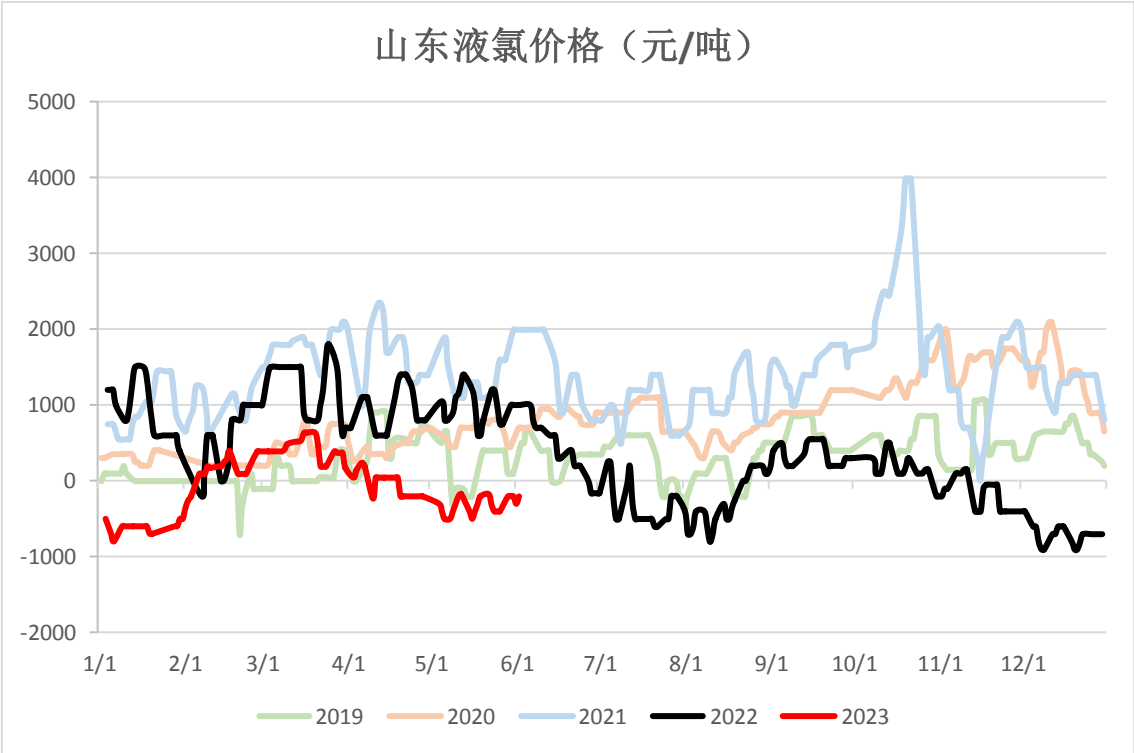
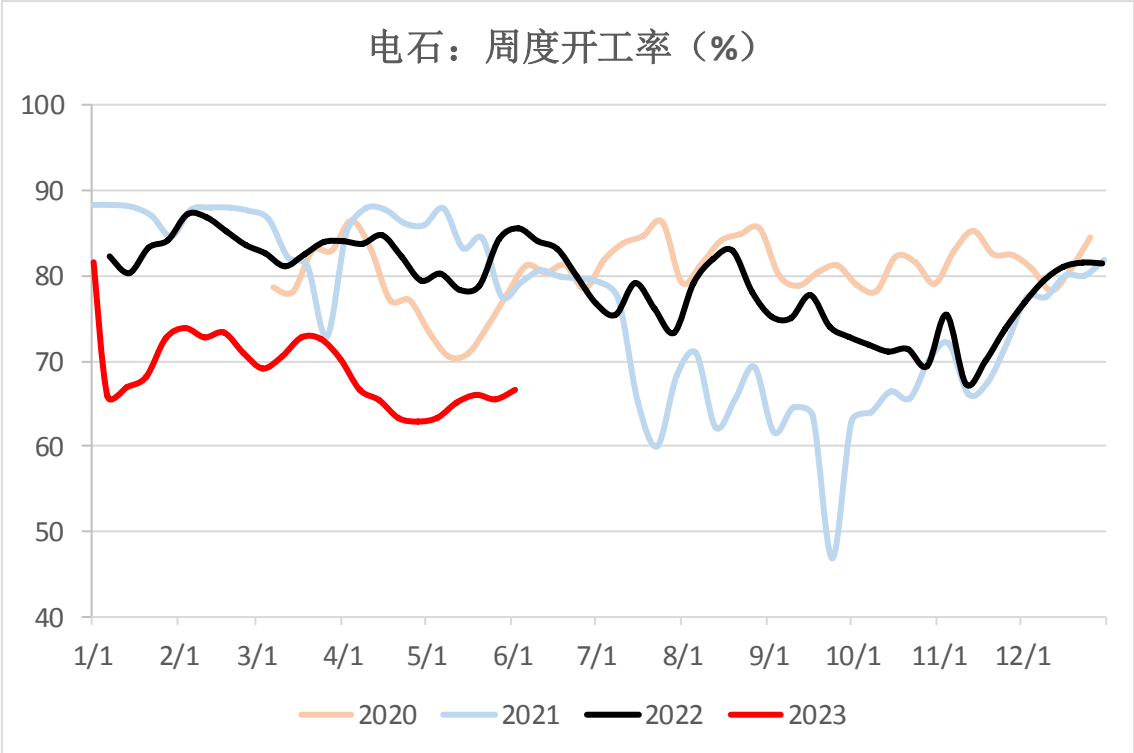


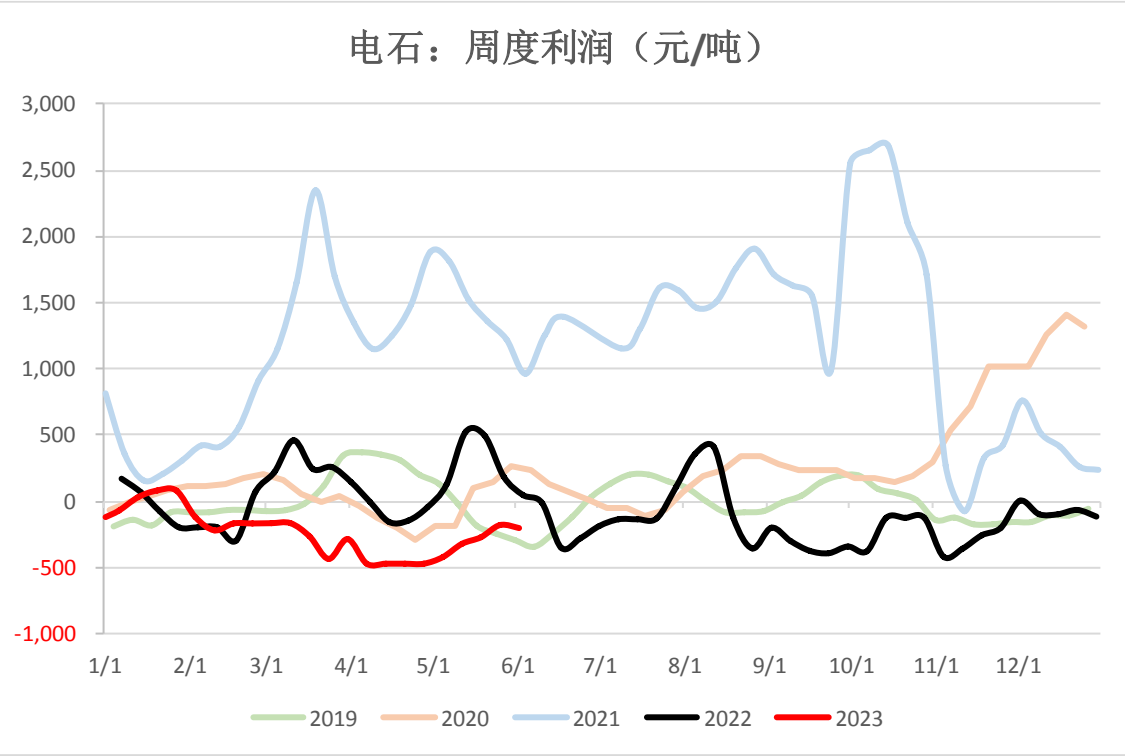
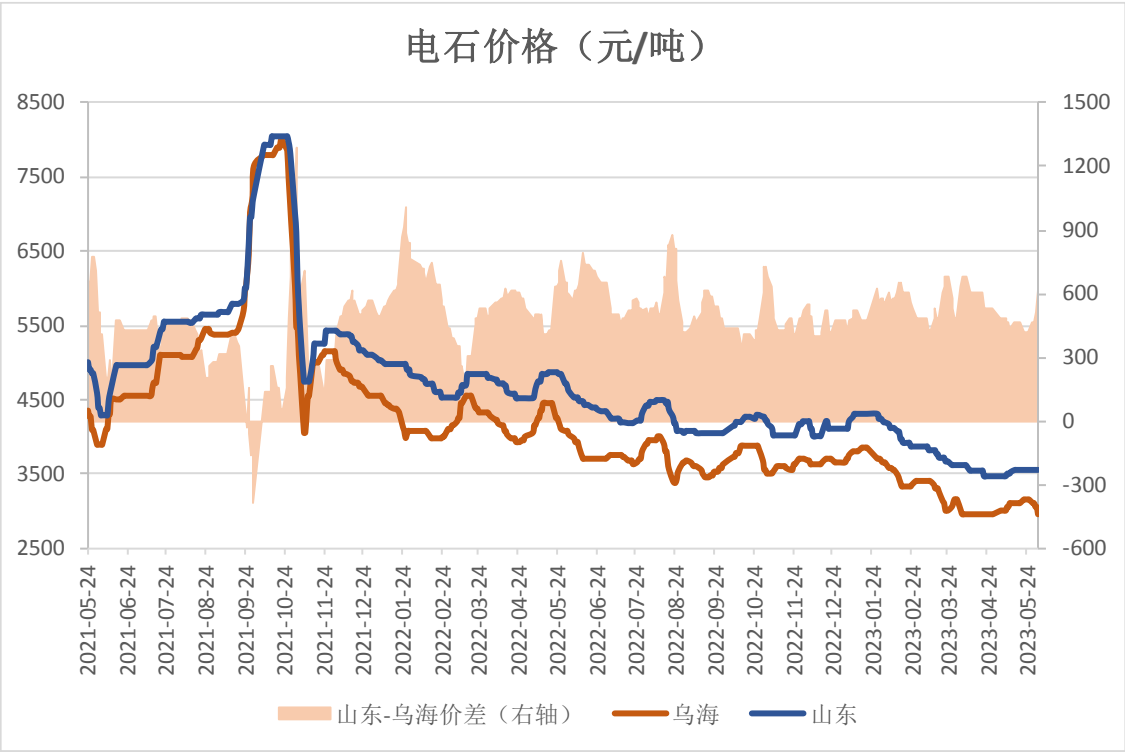
三、库存

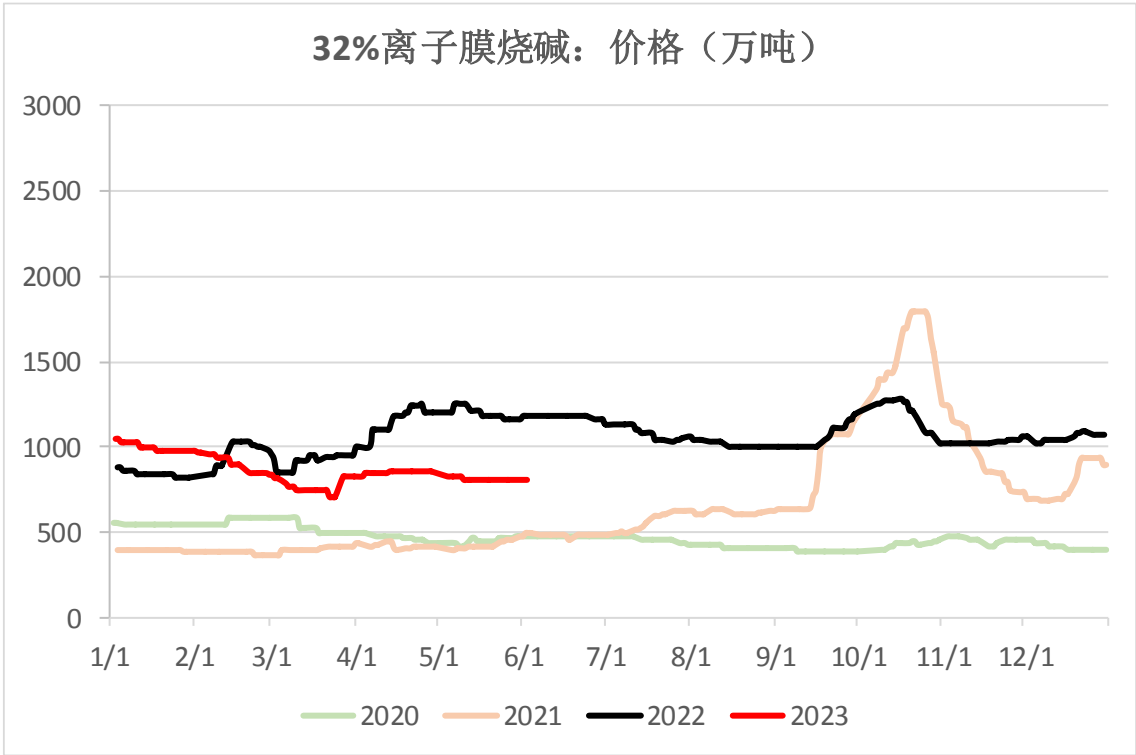
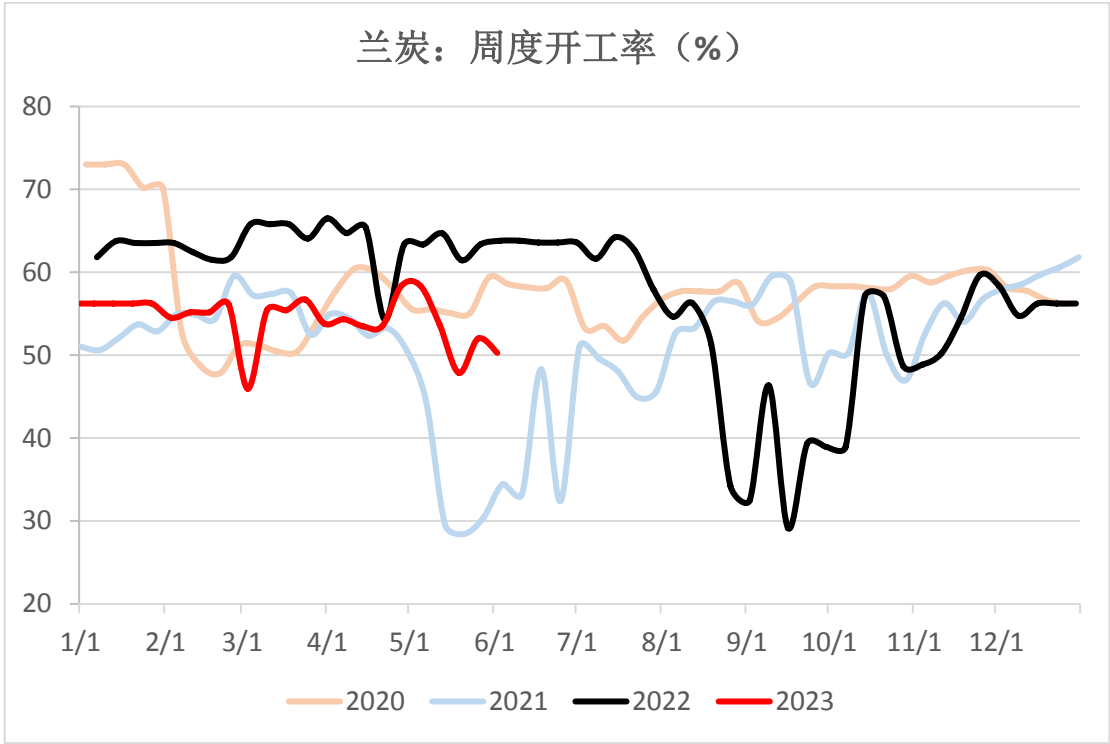


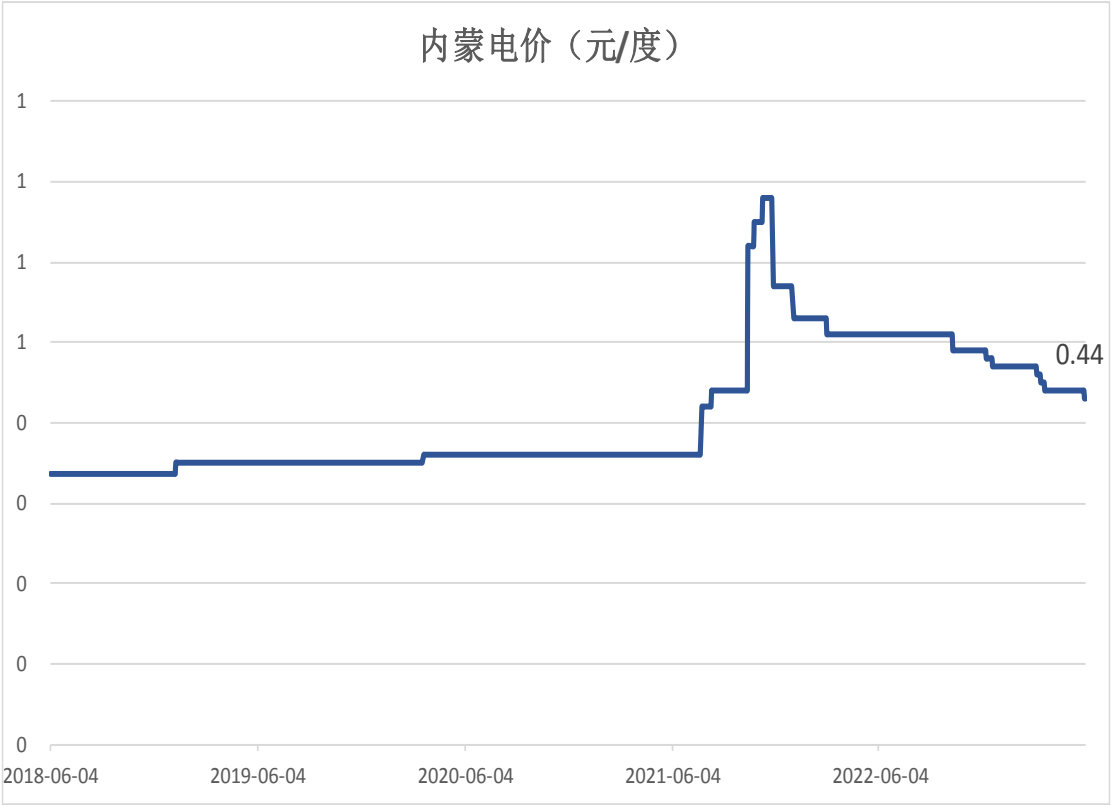
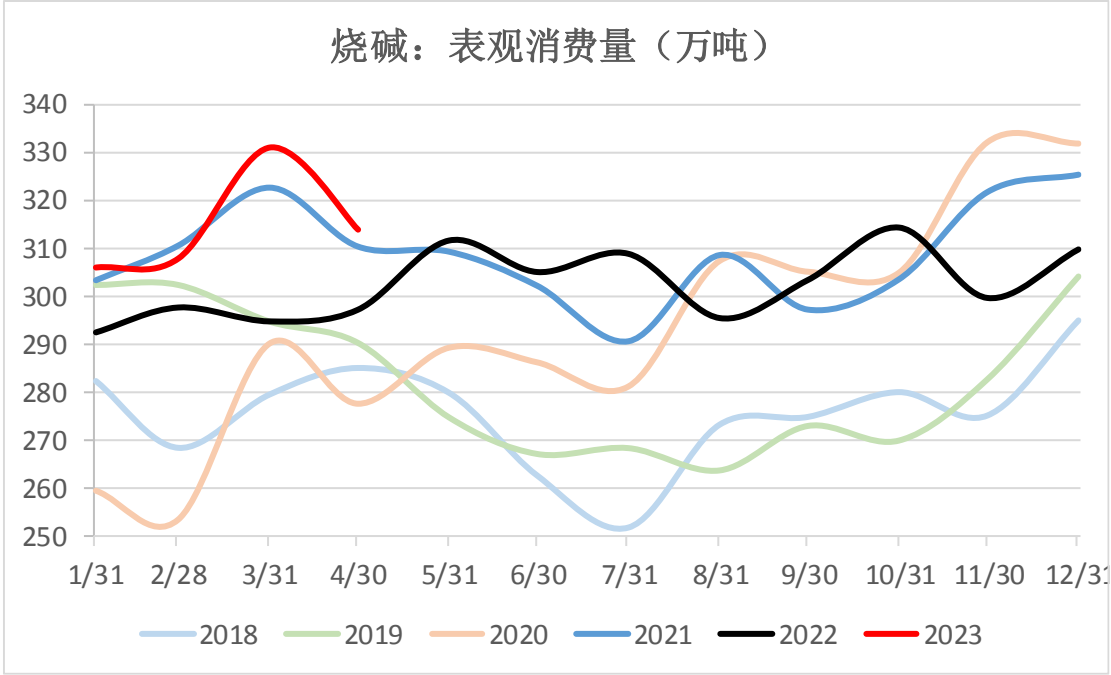


四、上游与成本

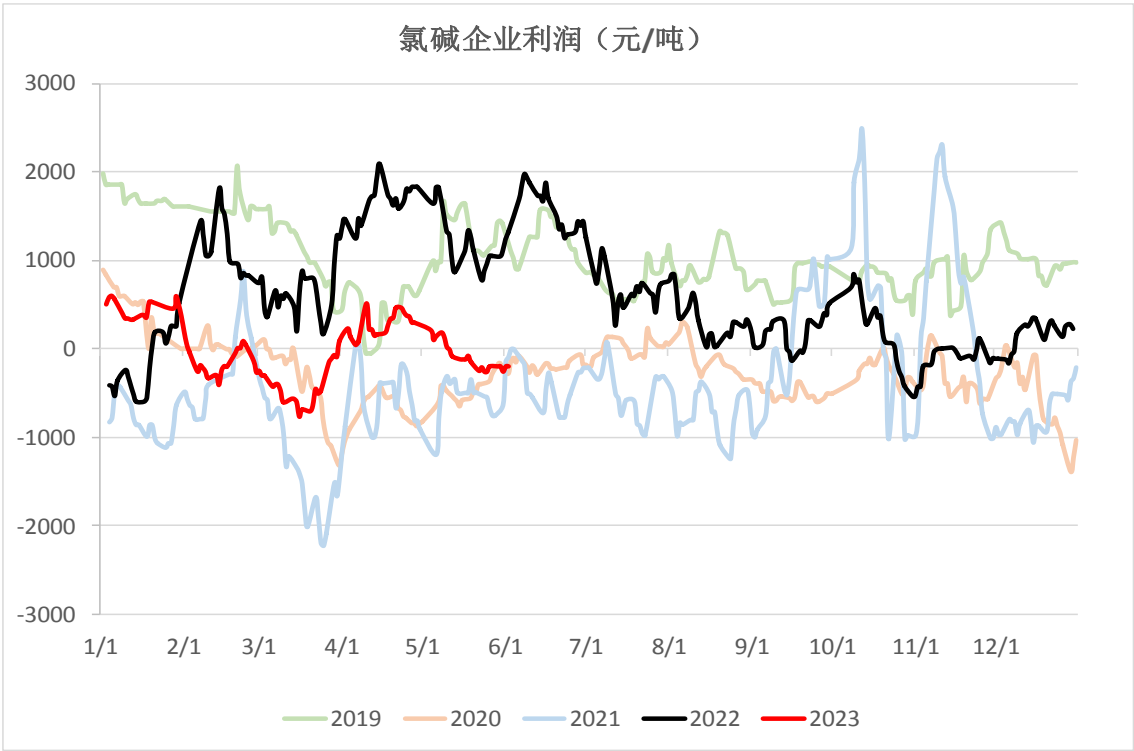
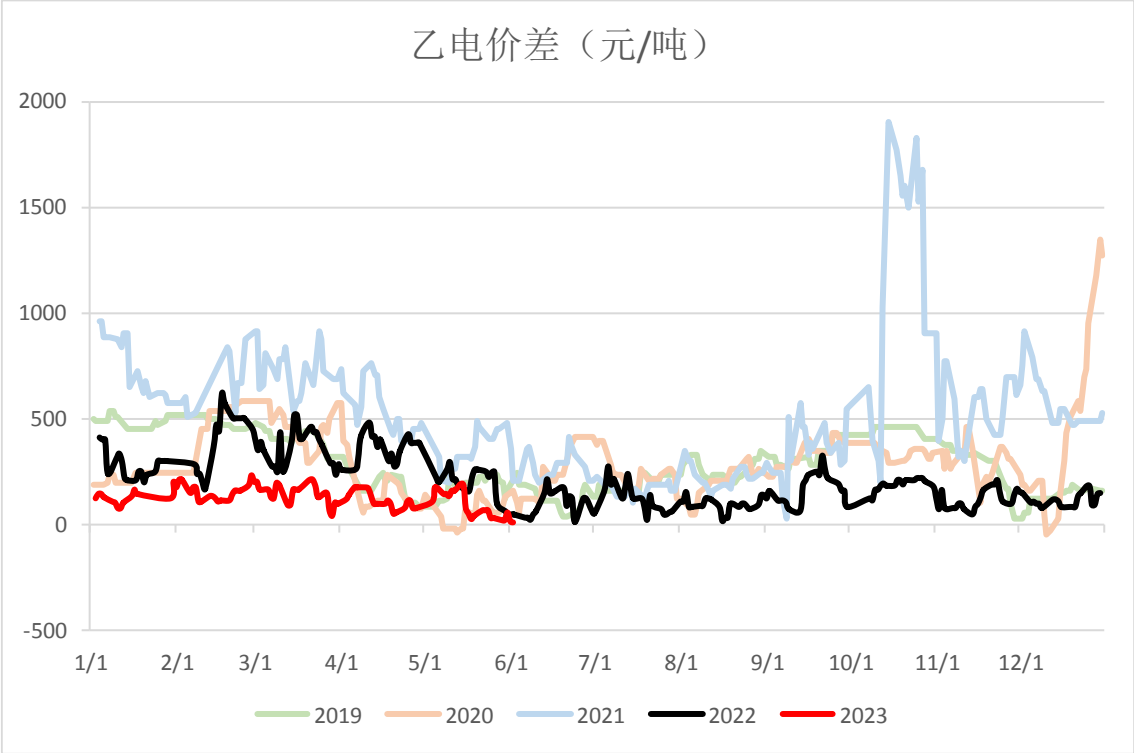








五、价格与利润



六、基差与价差

