

2022年11月4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

供需双弱，亏损导致企业供给减量明显，本周总库存小幅去化。需求方面无明显驱动。最近的反弹一方面修复基差，另一方面低估值状态下，供给减产逐步兑现。整体而言，现实供过于求在延续，减产的持续性和幅度决定反弹力度，价格预计仍受制于高库存限制。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 67.22%，环比-5.68%，同比-8.08%；其中电石法 65.85%，环比-5.94%，同比-8.12%；乙烯法 71.98%，环比-4.84%，同比-2.39%。PVC 产量 36.73 万吨，环比-6.12%，同比-6.50%。

需求：

季节性需求过去之后，下游型材和管材开工环比走弱。出口至印度盈亏 56.84 元/吨，上期 31.58 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 31.36 万吨，环比-5.40%，同比 103.90%。工厂库存 40.62 万吨，环比-3.56%，同比 1.29%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-2.00%至 5916 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-3.37%至 6041 元/吨。本周乙烯法成本 6410.89 元/吨，利润-287.89 元/吨，外采电石法成本 7005.5 元/吨，利润-955.5 元/吨，山东氯碱综合利润-123 元/吨。

基差与价差：

基差 123；（1-5）月差 7。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 4

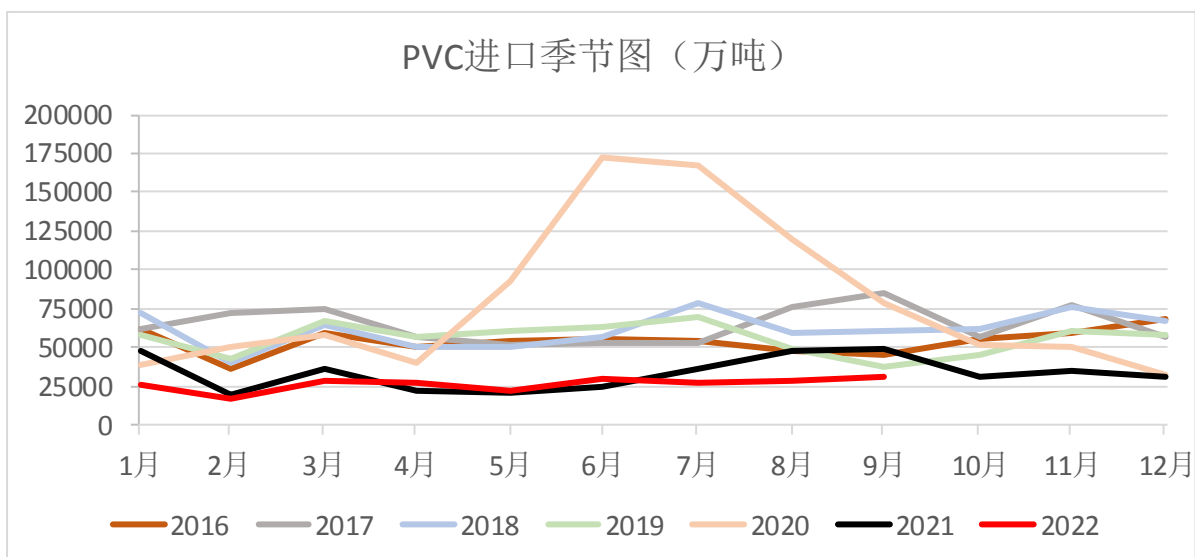
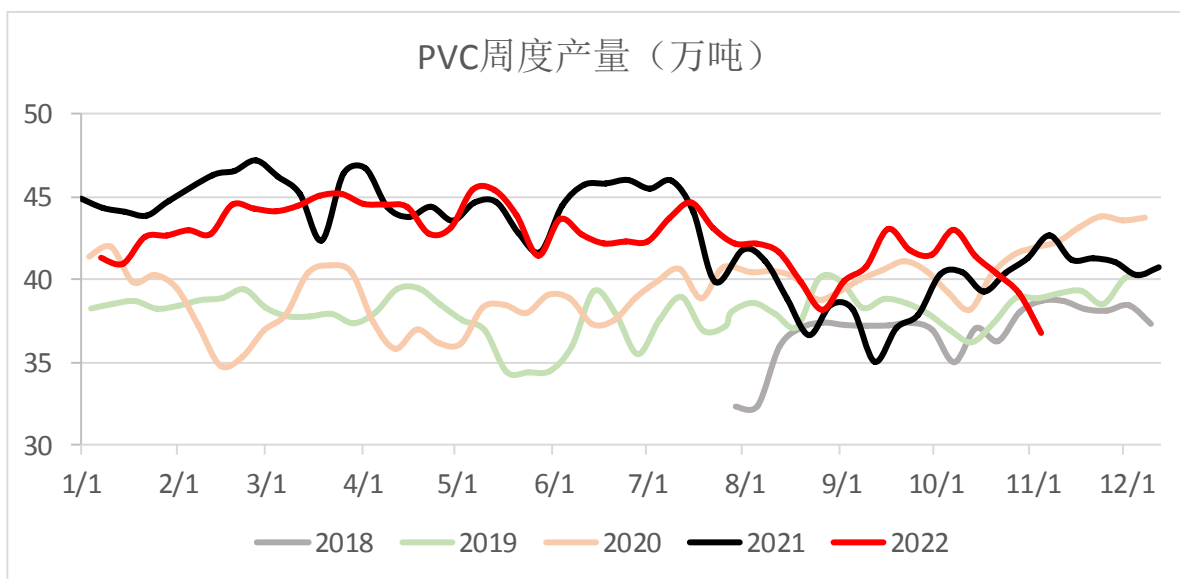
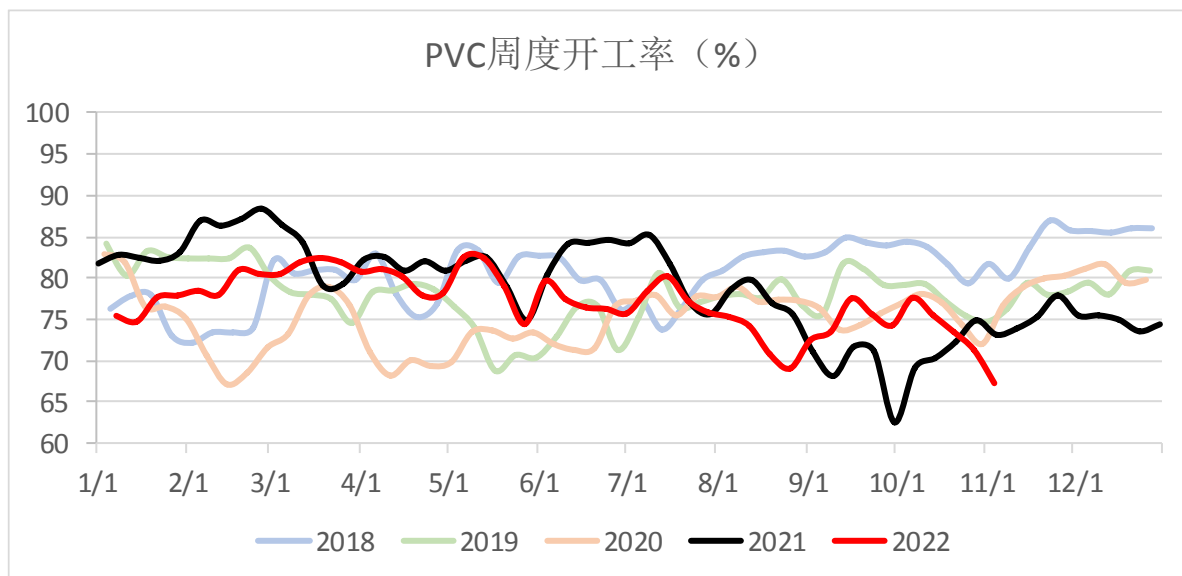
三、库存..... 6

四、成本..... 8

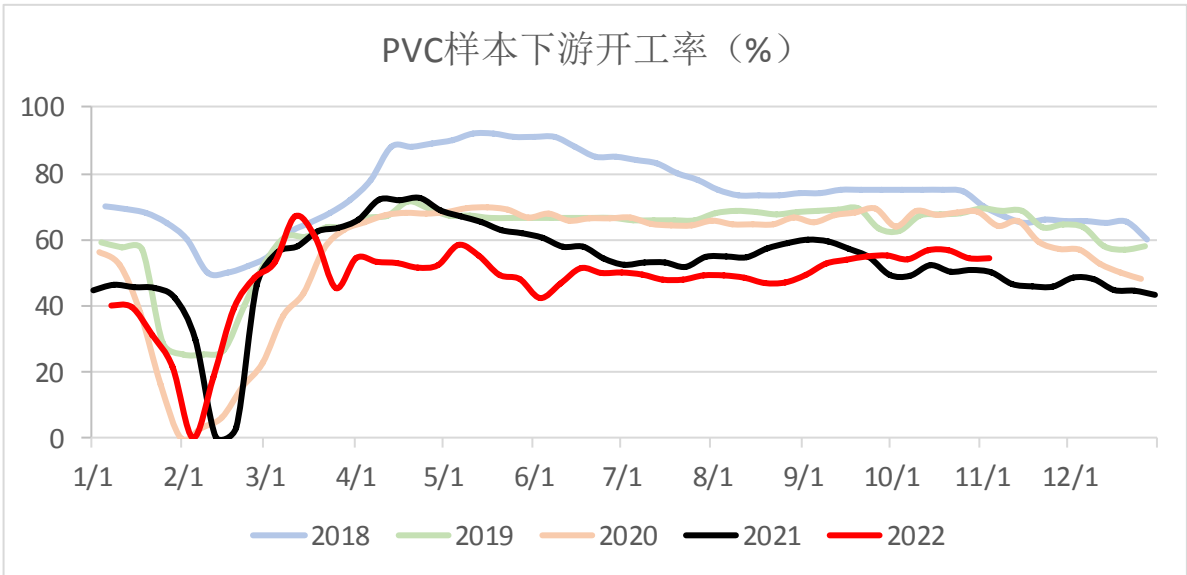
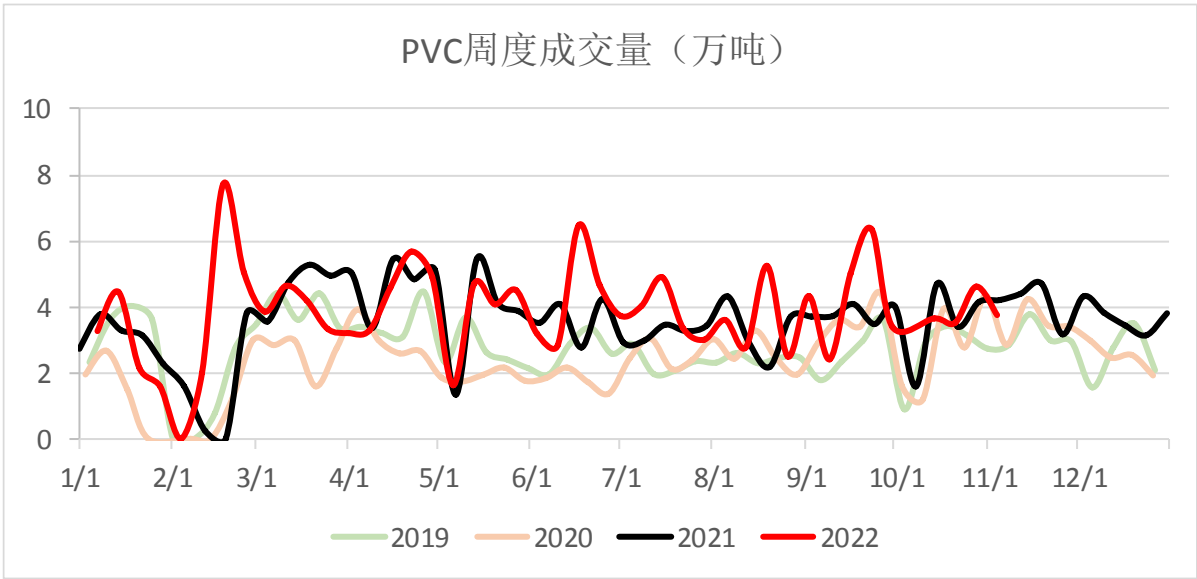
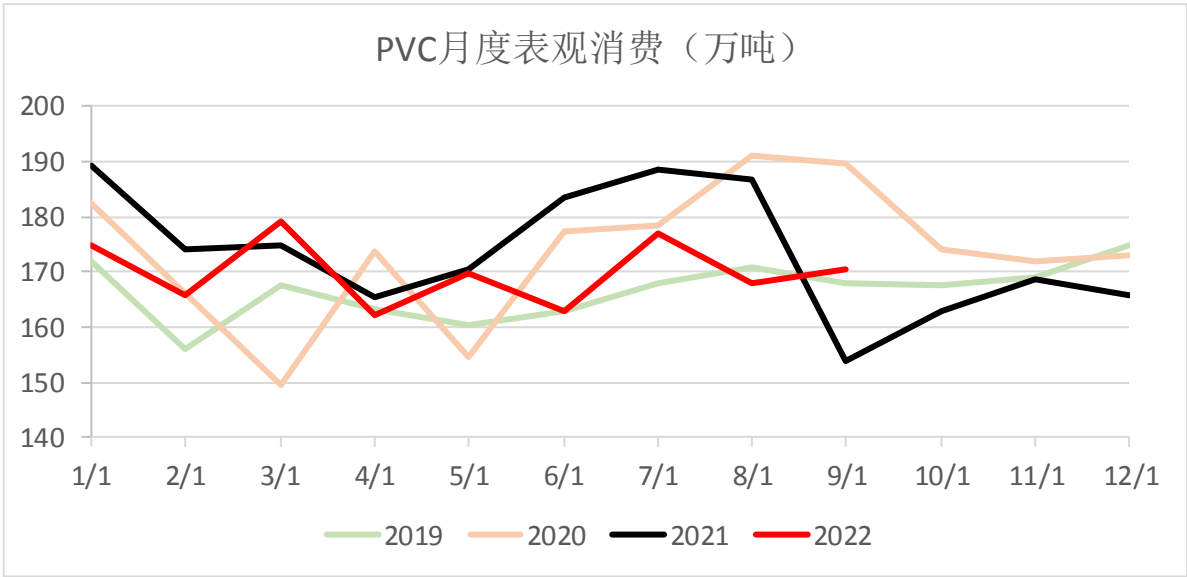
五、价格与利润..... 11

六、基差与价差..... 12

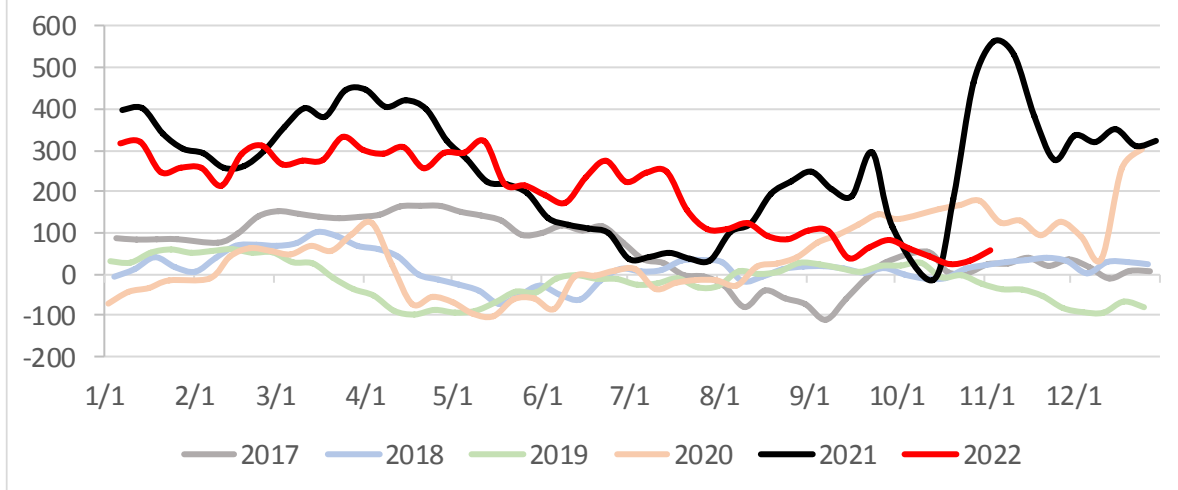
一、供给



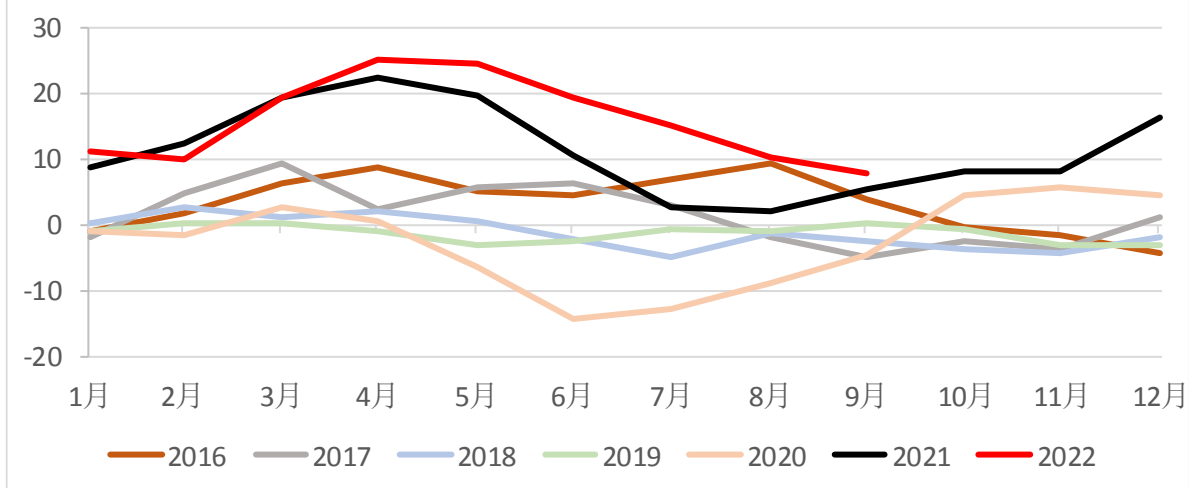
二、需求



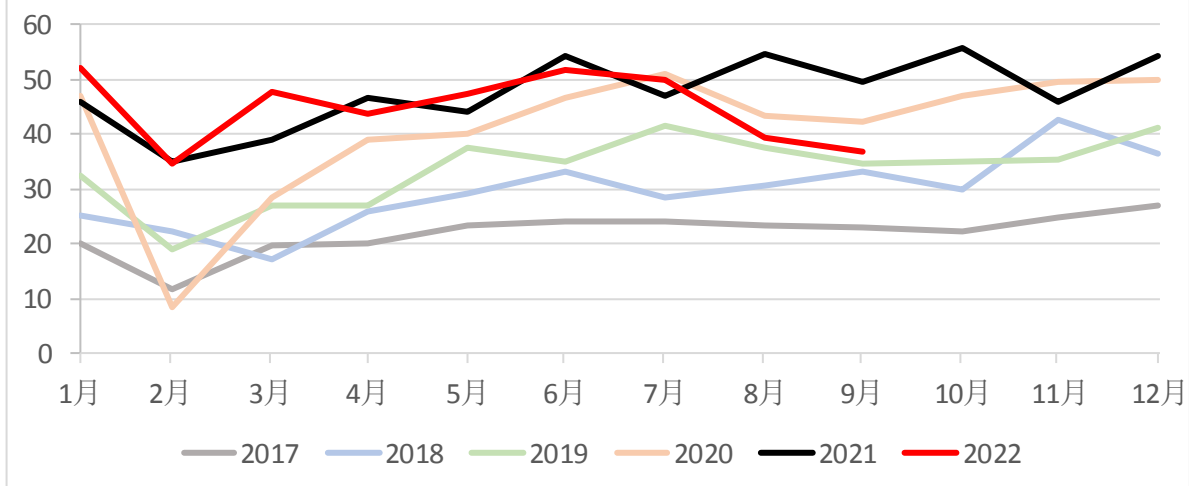
PVC出口至印度盈亏（元/吨）



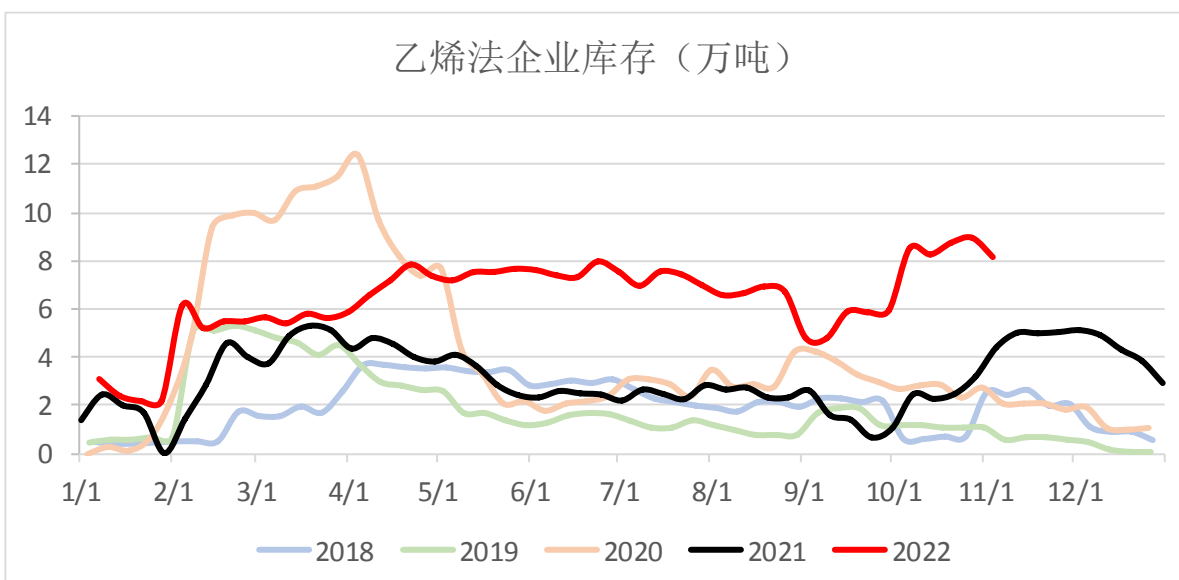
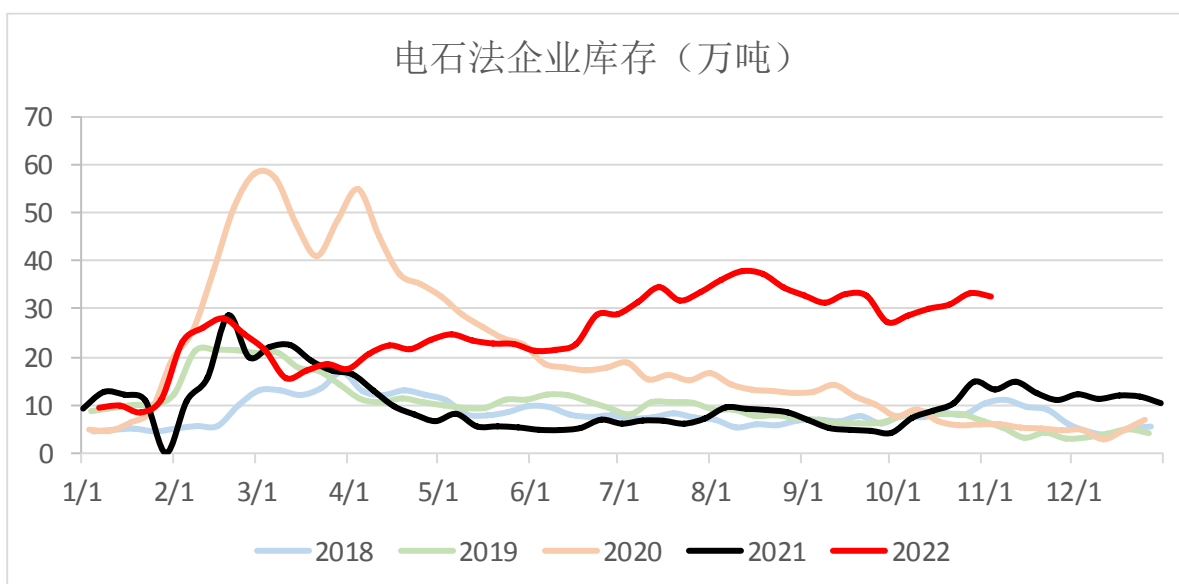
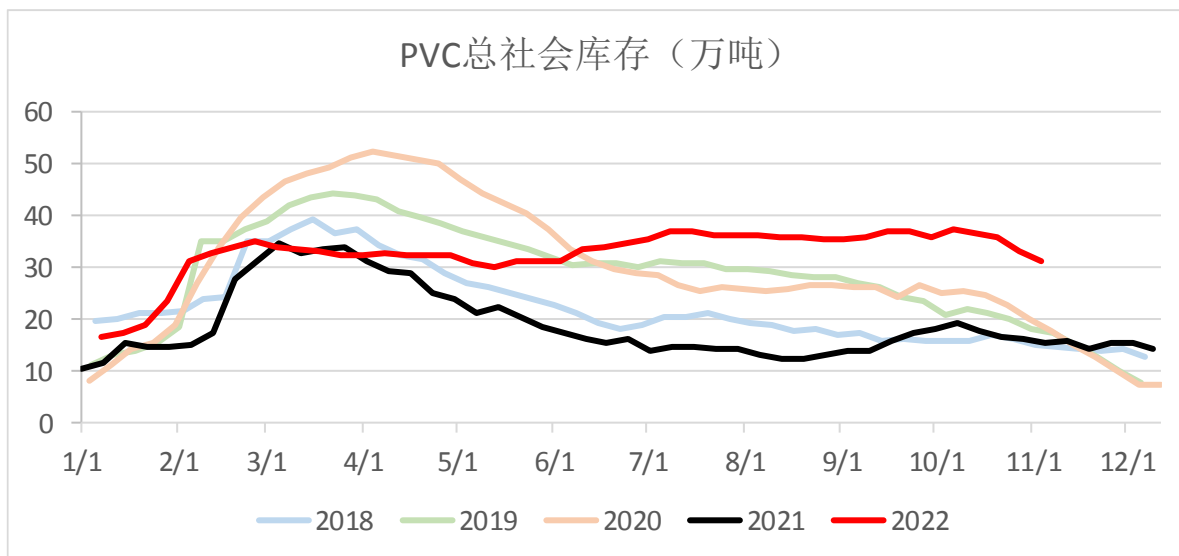
PVC净出口季节图（万吨）

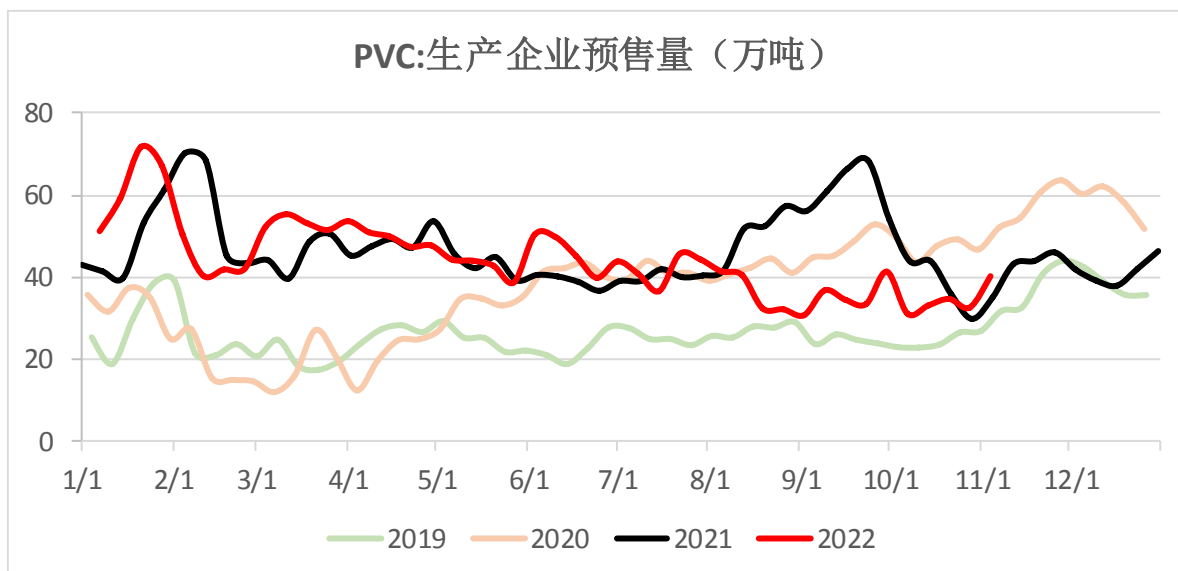
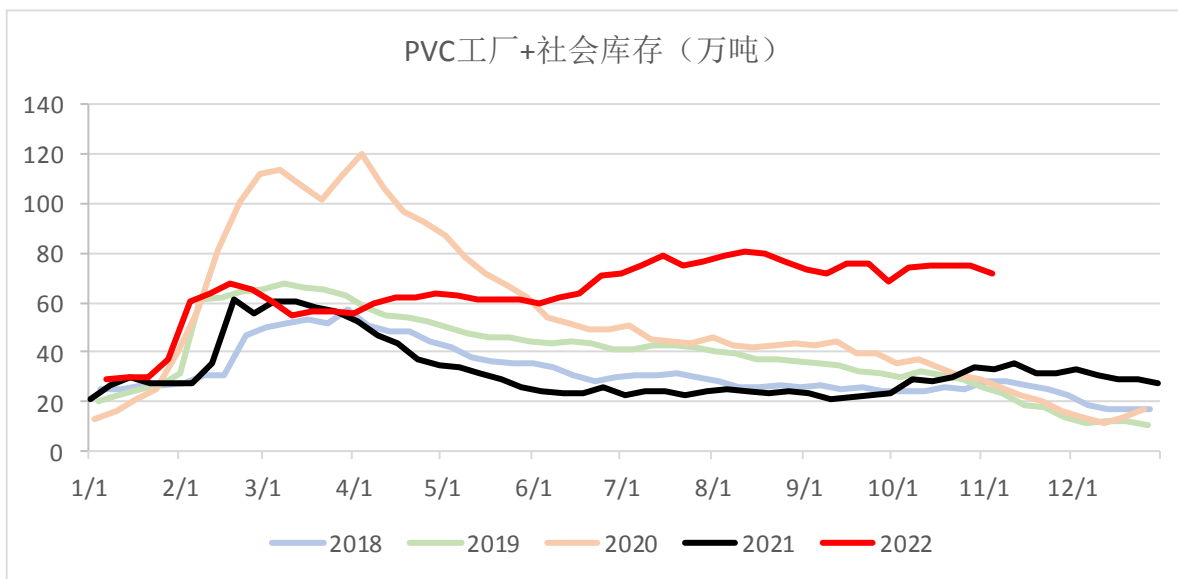


PVC铺地制品出口量（万吨）

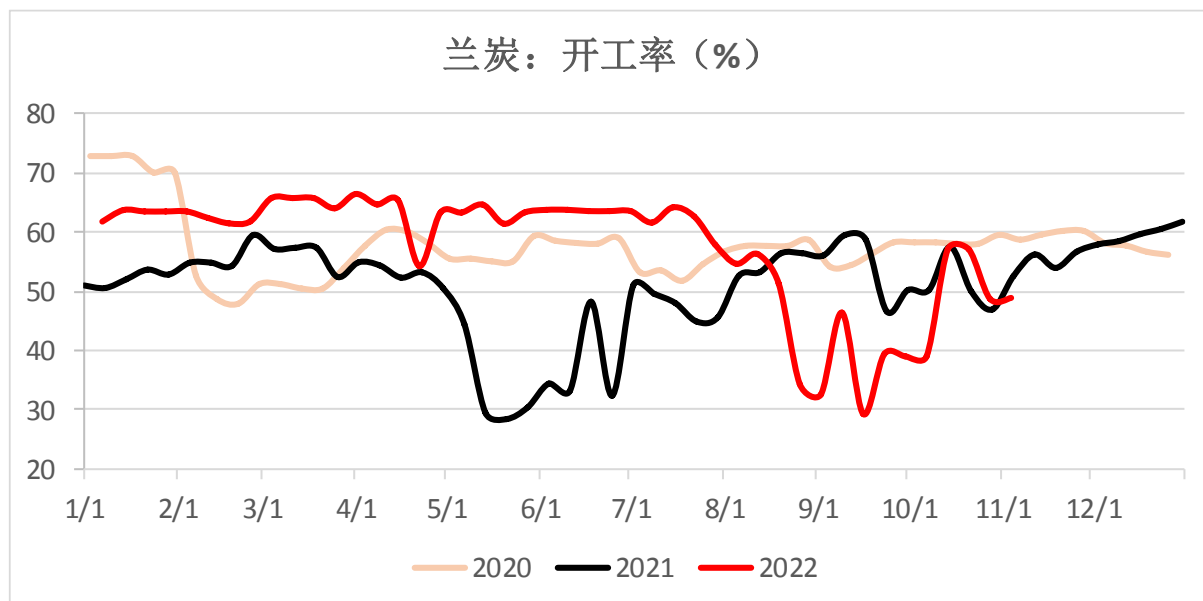
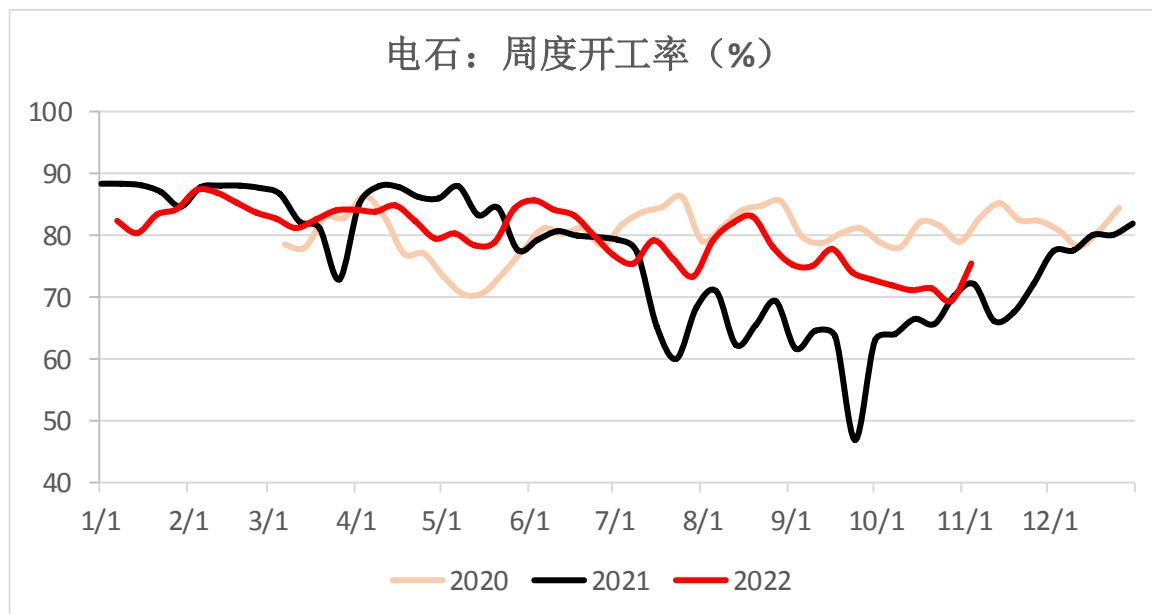


三、库存

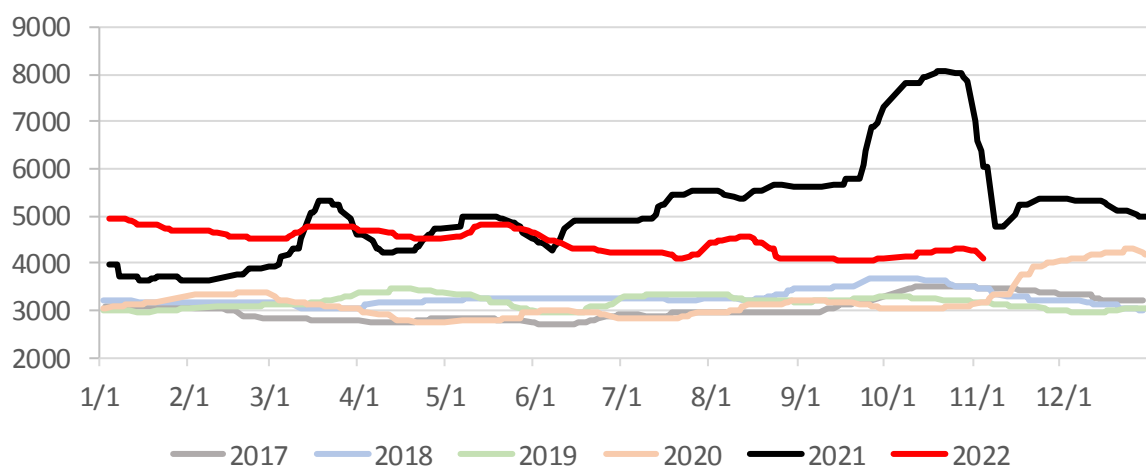




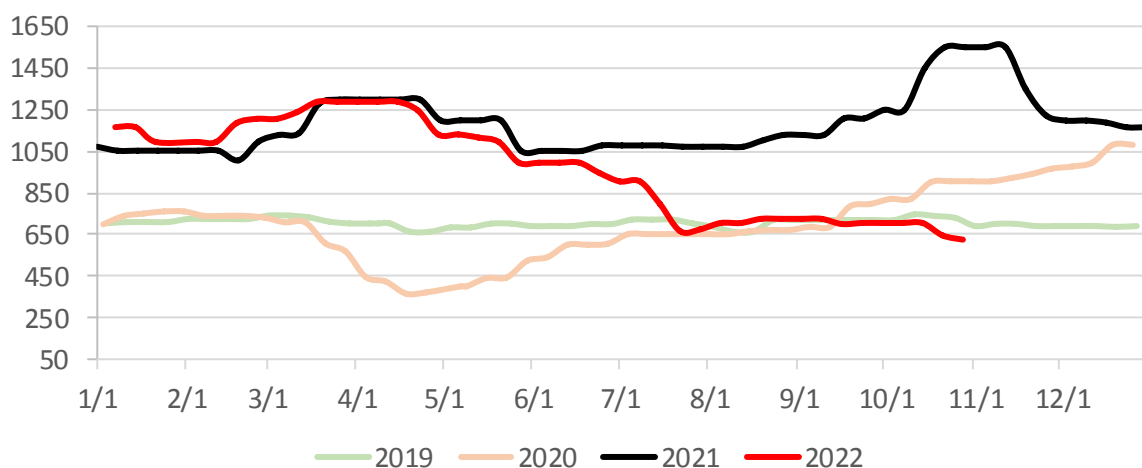
四、成本



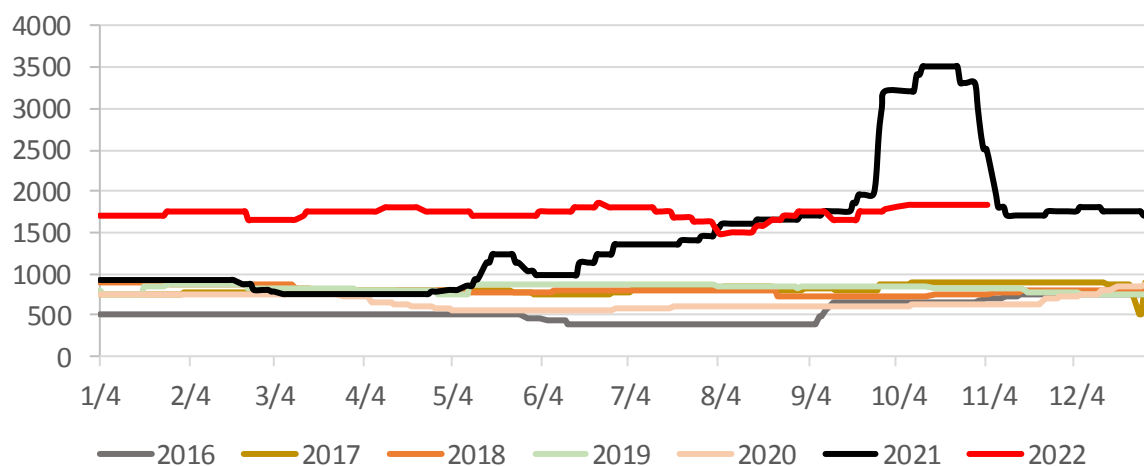
华北电石价格（元/吨）

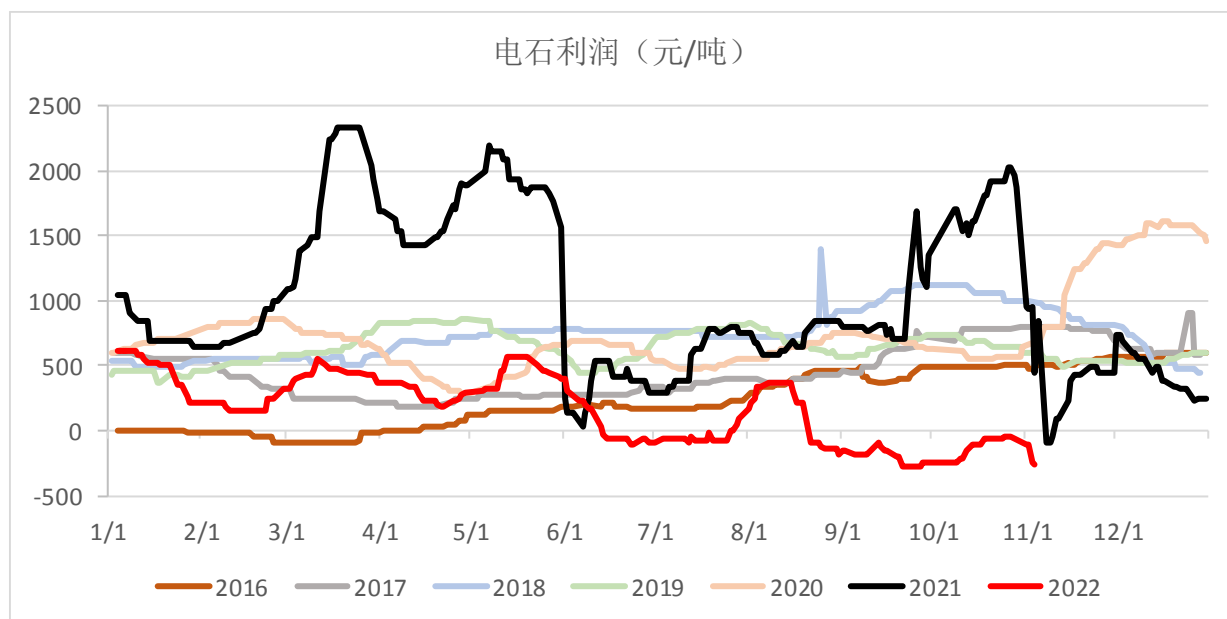


氯乙烯：CFR远东（美元/吨）

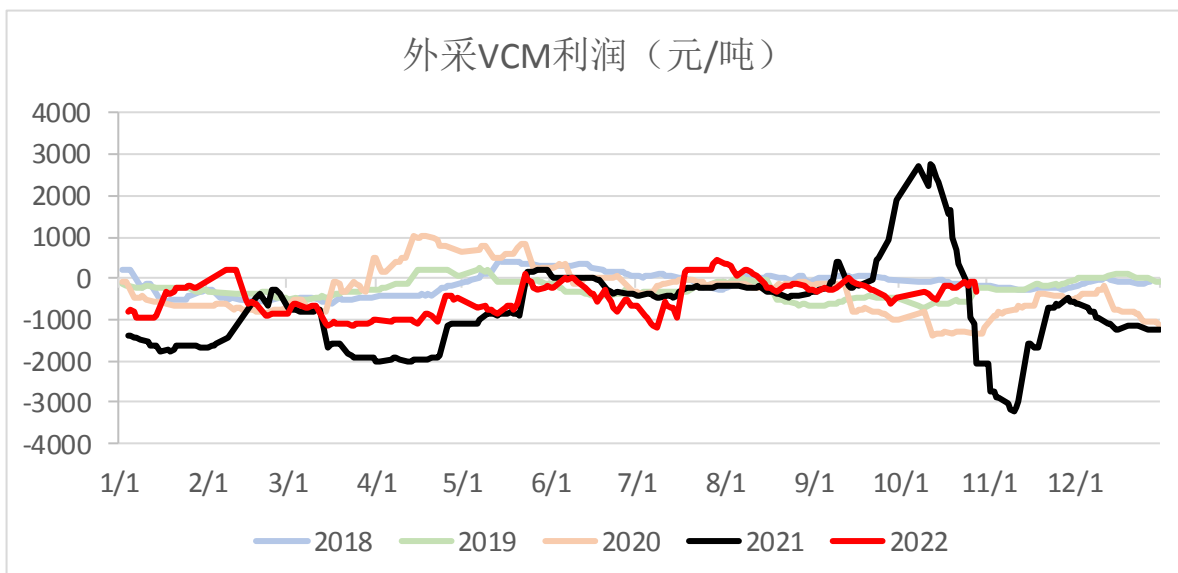
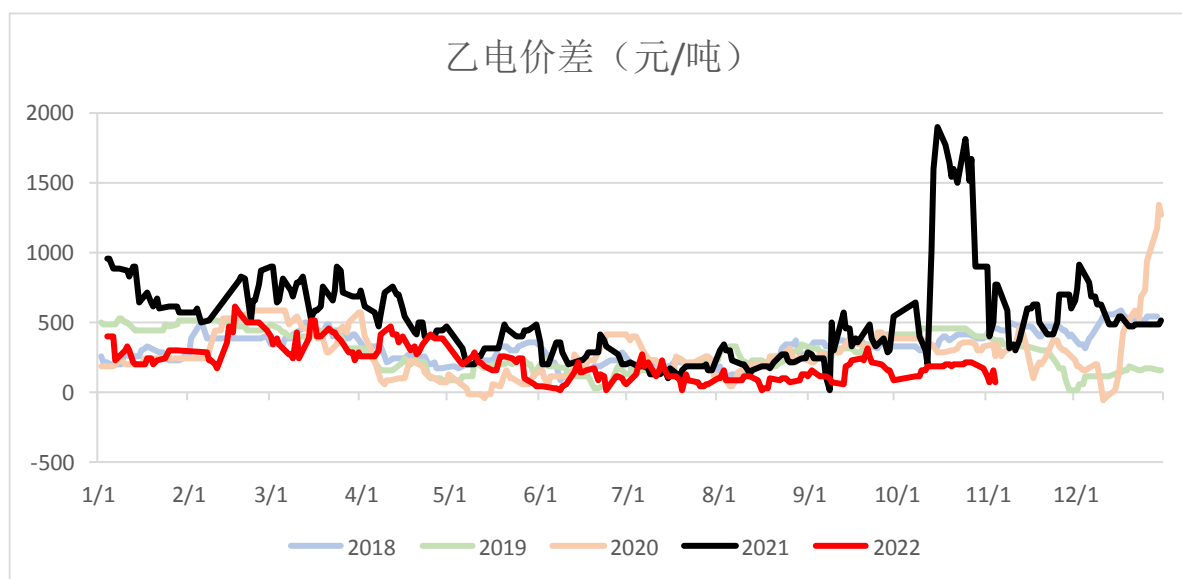
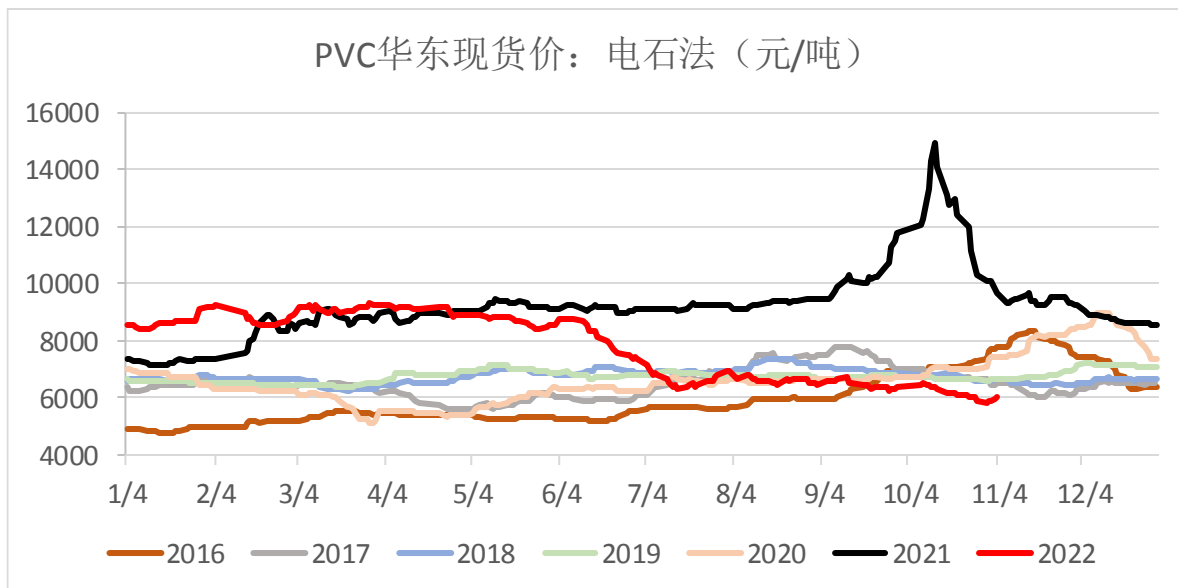


兰炭价格：神木（元/吨）

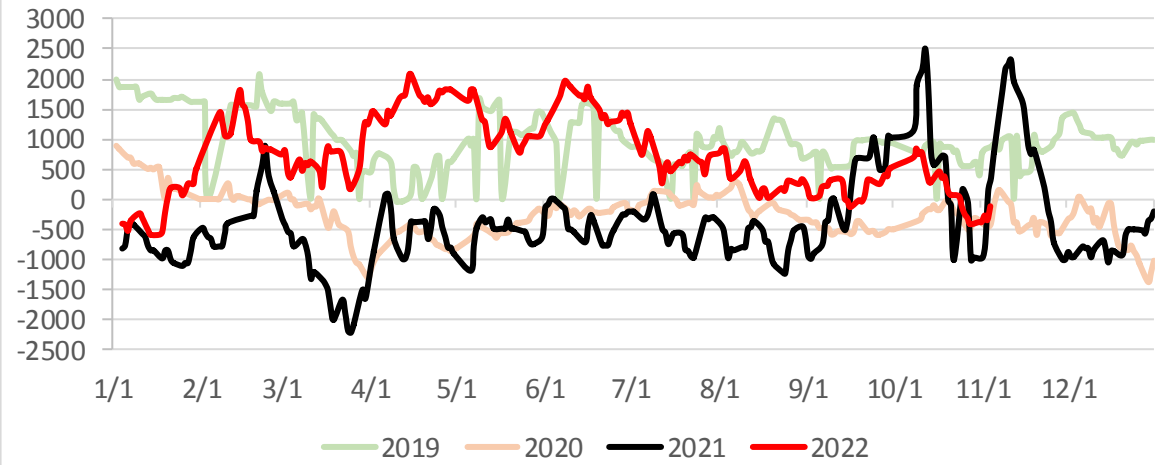




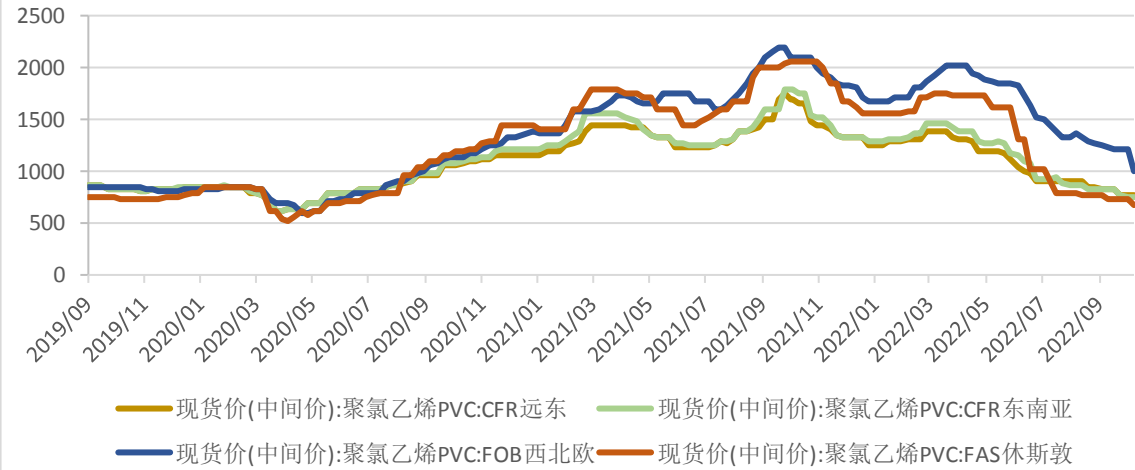
五、价格与利润



山东氯碱综合利润（元/吨）



PVC外盘价格（美元/吨）



六、基差与价差

