

2022年12月23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

供给端，近期氯碱企业利润改善明显，本周 PVC 产量继续回升，开工率略高于去年同期；需求端，下游开工下滑，出口订单趋缓，工厂预售量从高位回落；库存方面，企业库存上升明显，社会库存转为累库，库存压力继续增大。供给增速大于需求，价差结构近端弱远端偏强，源于目前高库存的拖累，关注需求兑现节奏，关注 5-9 反套。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 74.66%，环比 3.91%，同比 1.51%；其中电石法 73.83%，环比 3.66%，同比-5.23%；乙烯法 77.57%，环比 4.74%，同比 33.57%。PVC 产量 41.38 万吨，环比 3.80%，同比 2.49%。

需求：

下游开工环比回落，同比低位。出口至印度盈亏 45.75 元/吨，上期 20.78 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 23.91 万吨，环比 0.80%，同比 78.57%。工厂库存 47.97 万吨，环比 2.67%，同比 2.06%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 0.10% 至 6237 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 0.08% 至 6345 元/吨。本周乙烯法成本 6367.32 元/吨，利润-49.32 元/吨，外采电石法成本 6997.5 元/吨，利润-767.5 元/吨，山东氯碱综合利润 259.69 元/吨。

基差与价差：

基差-14；（1-5）月差-27。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 4

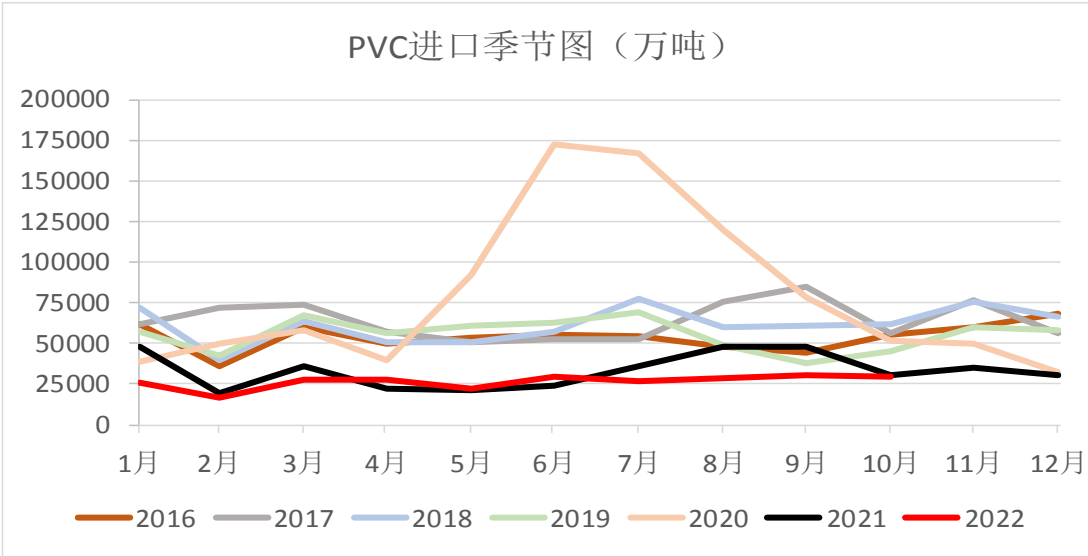
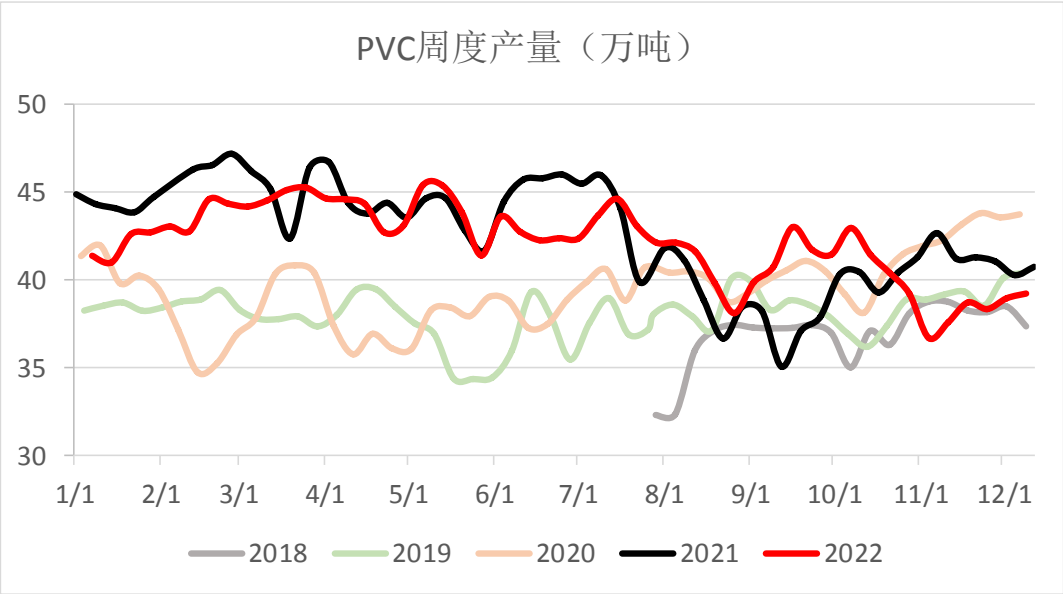
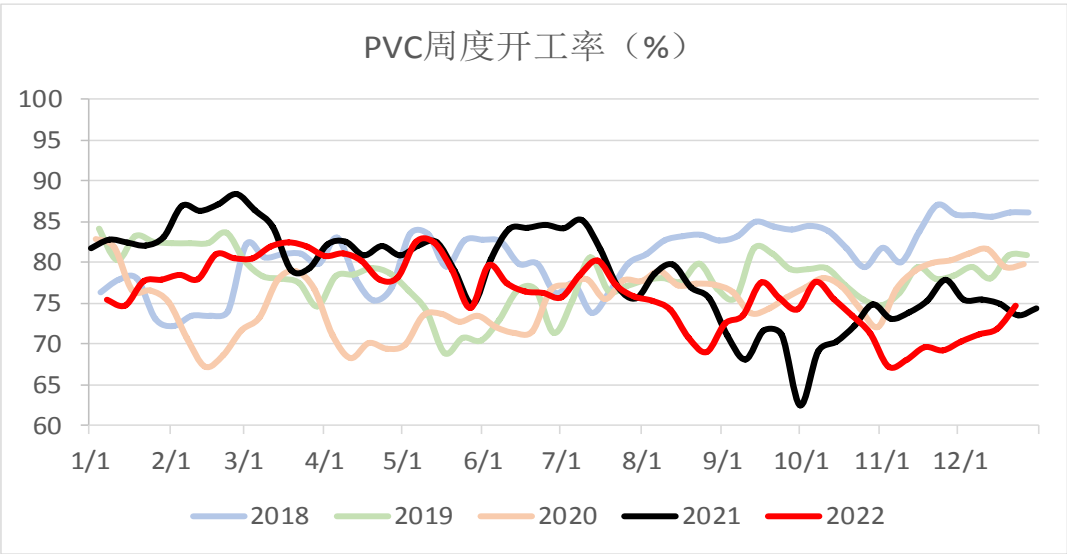
三、库存..... 6

四、成本..... 8

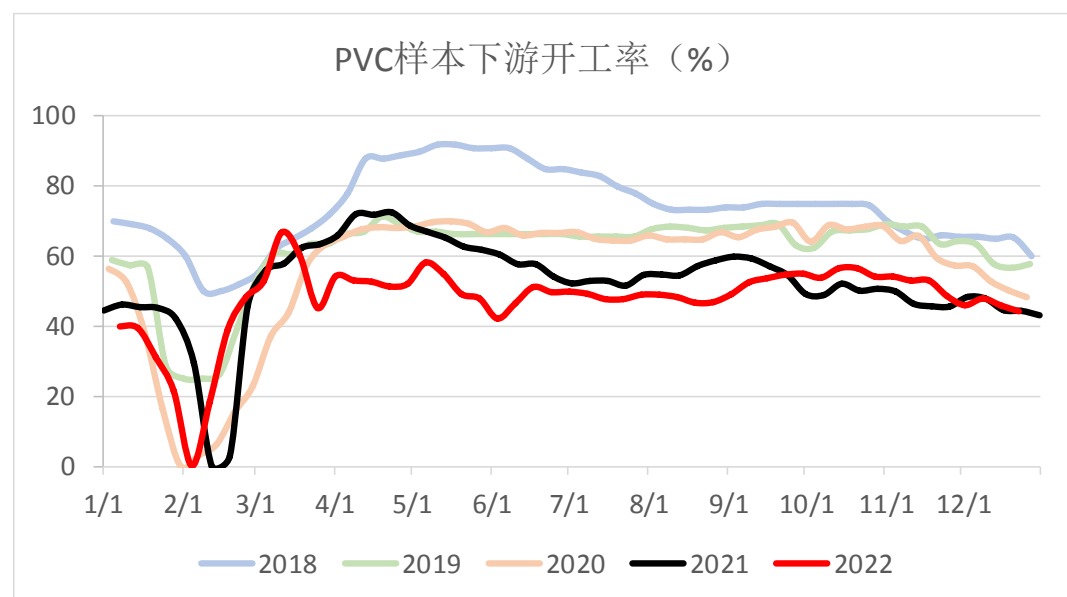
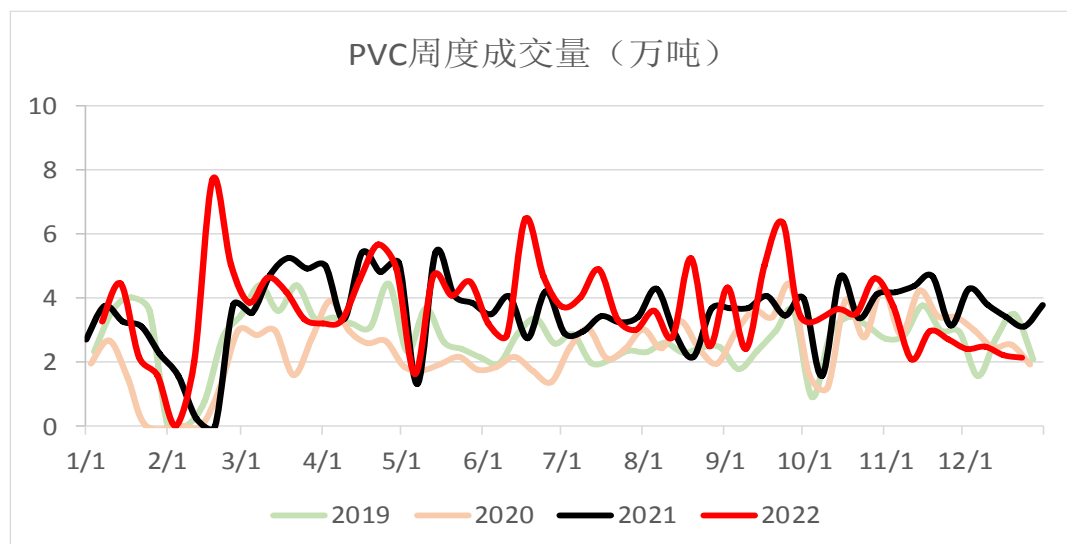
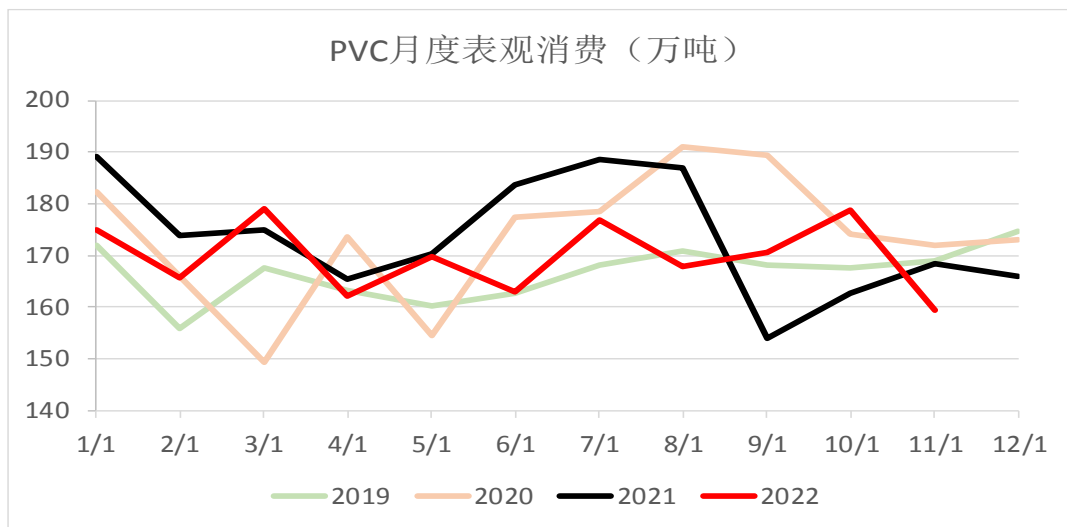
五、价格与利润..... 10

六、基差与价差..... 11

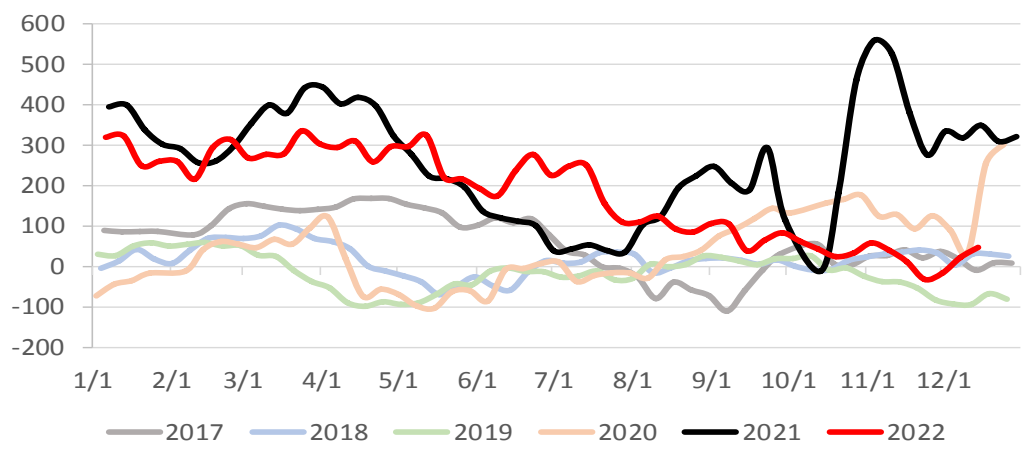
一、供给



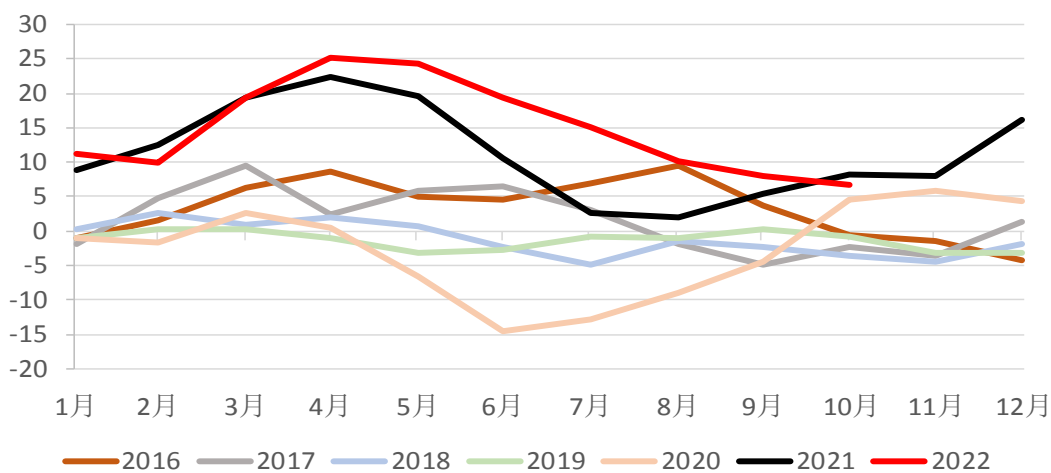
二、需求



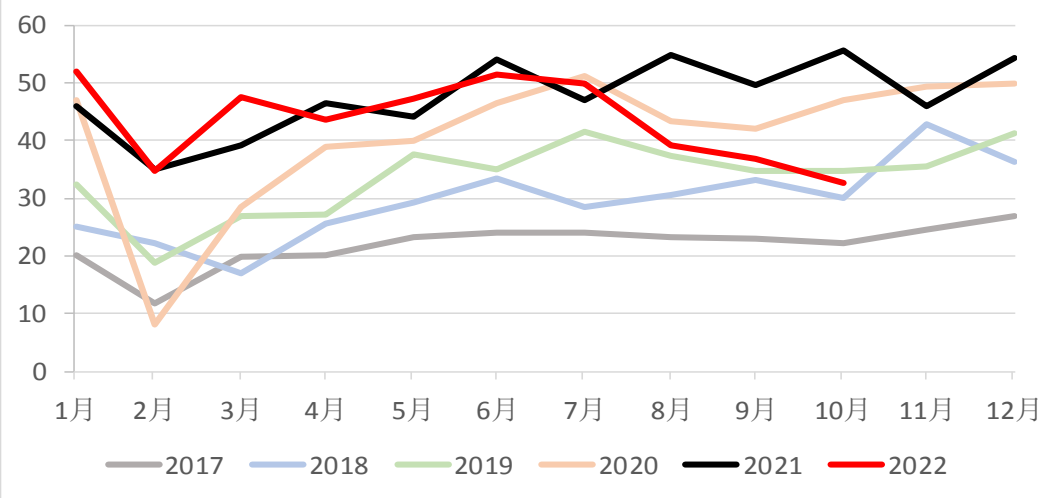
PVC出口至印度盈亏（元/吨）



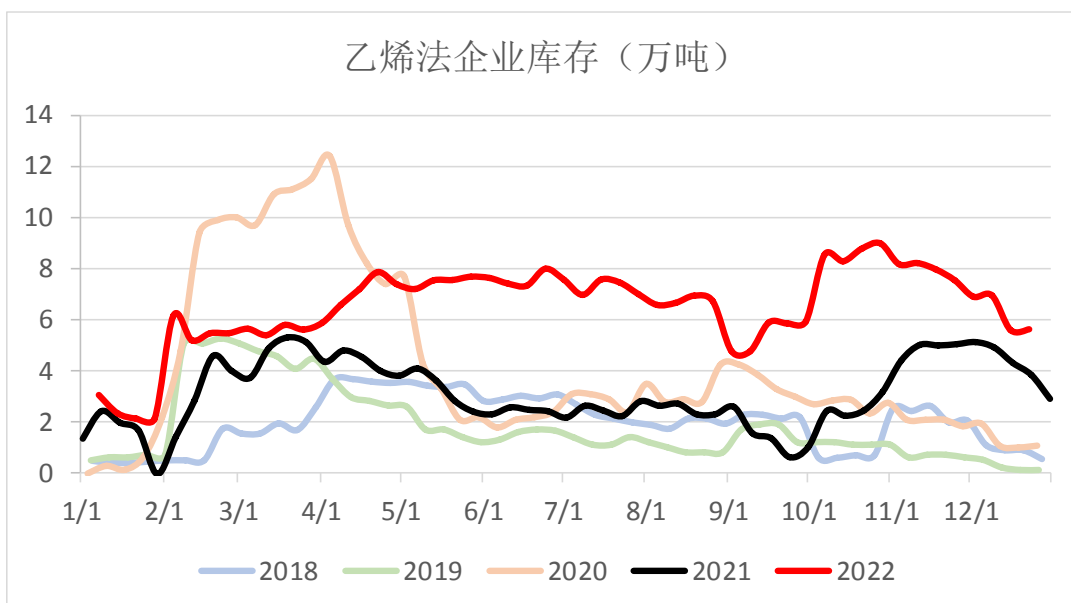
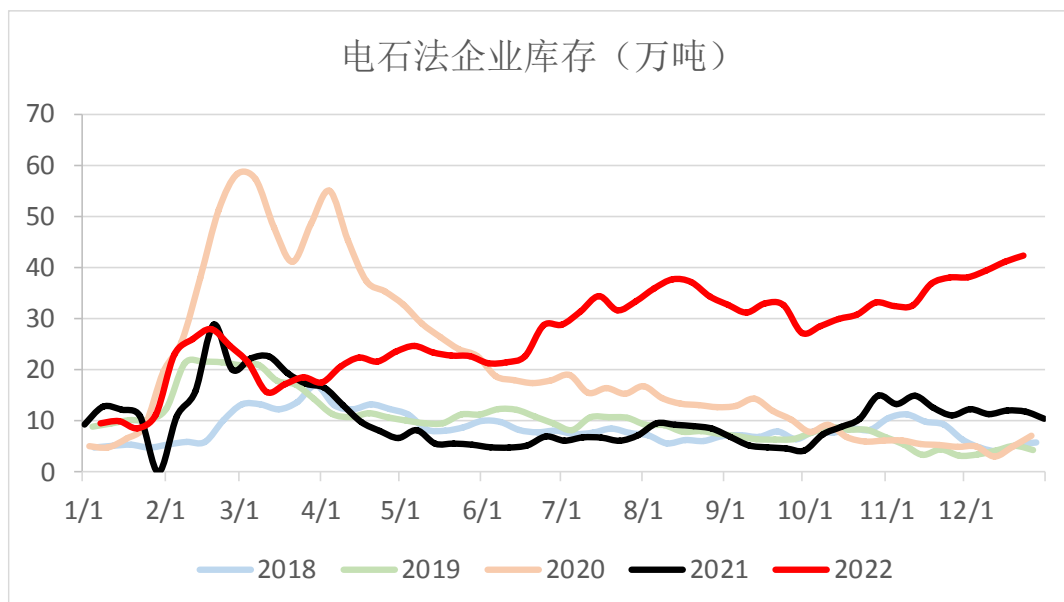
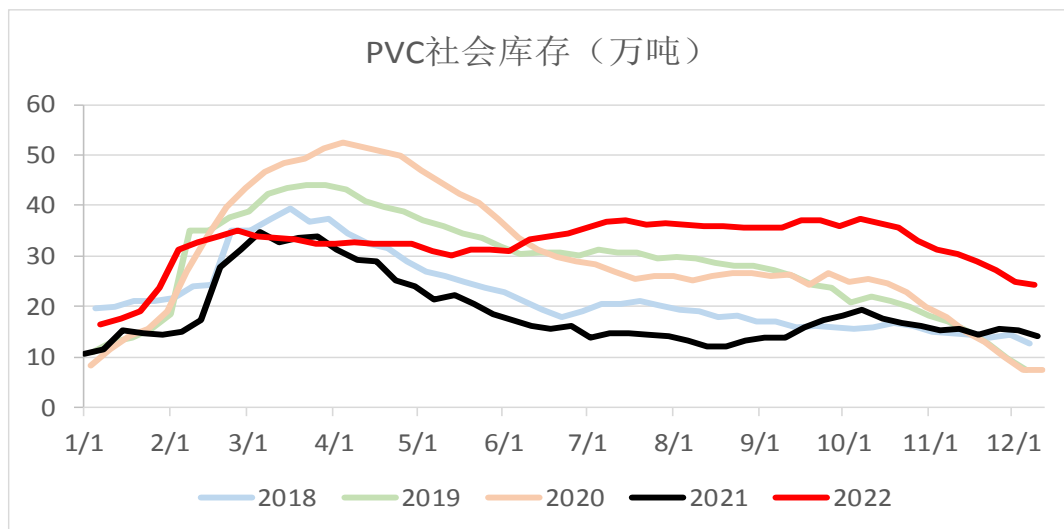
PVC净出口季节图（万吨）

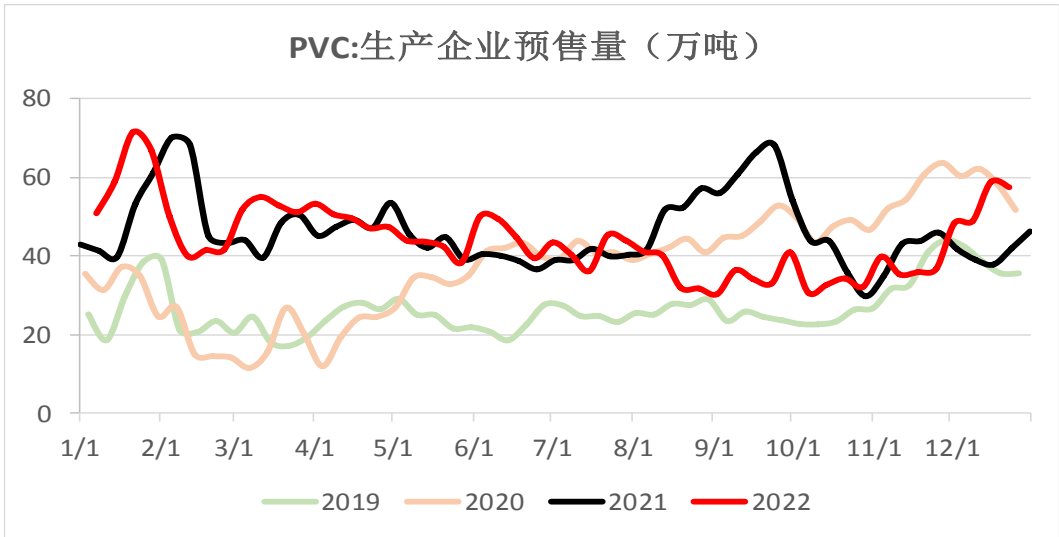
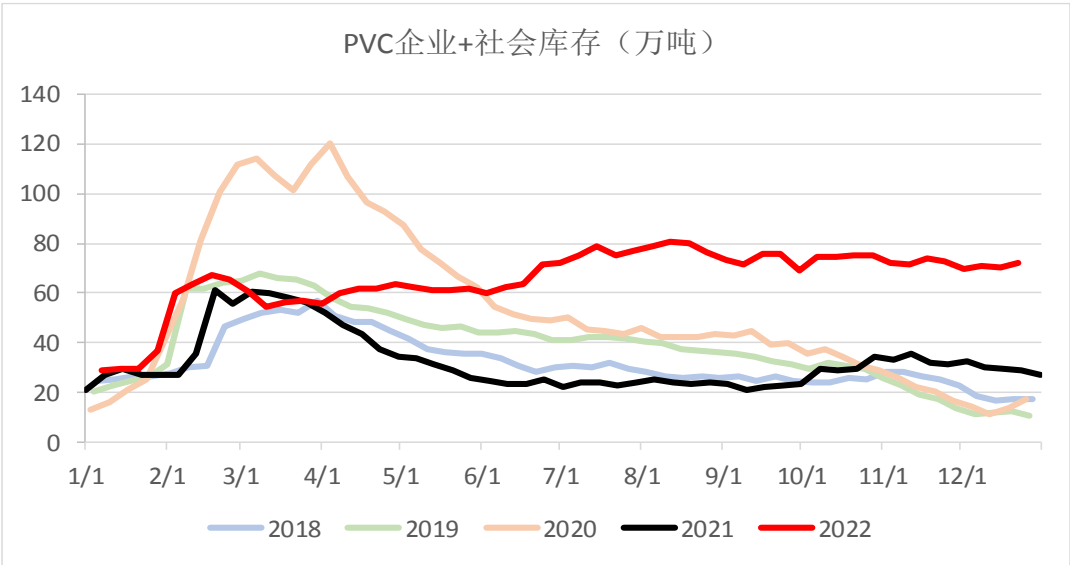


PVC铺地制品出口量（万吨）

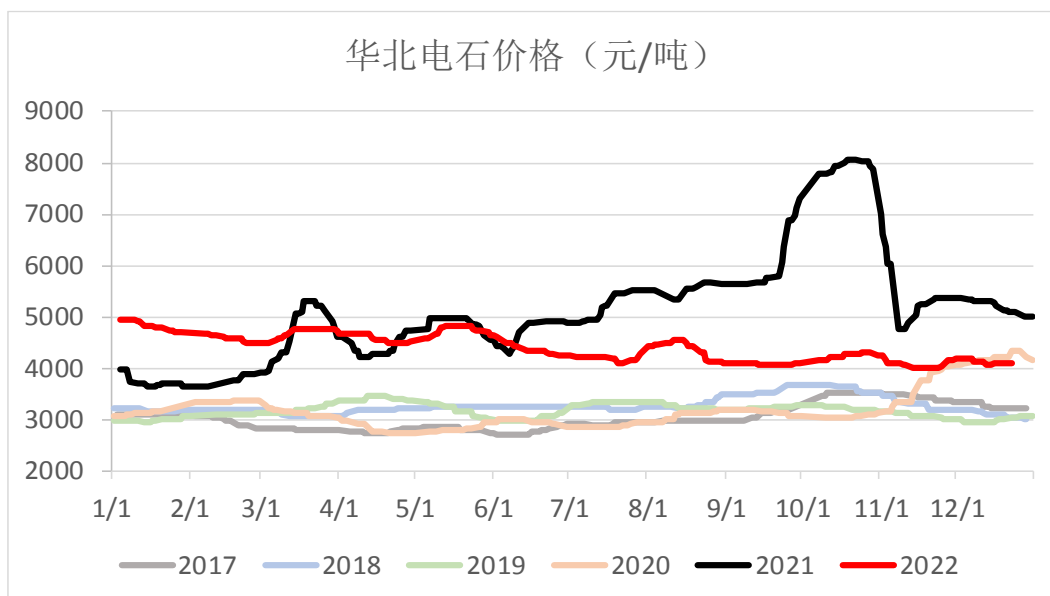
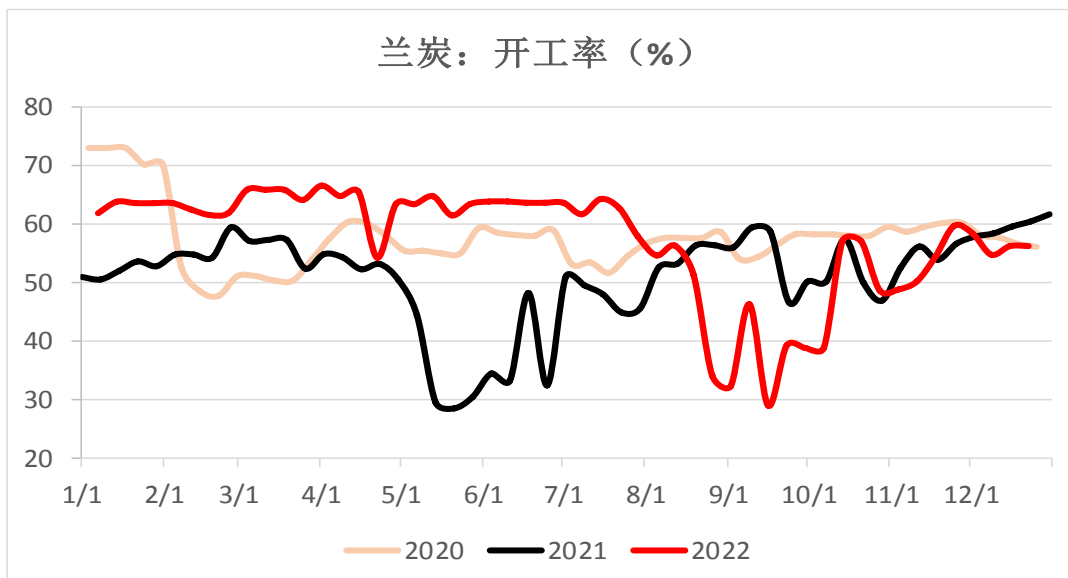
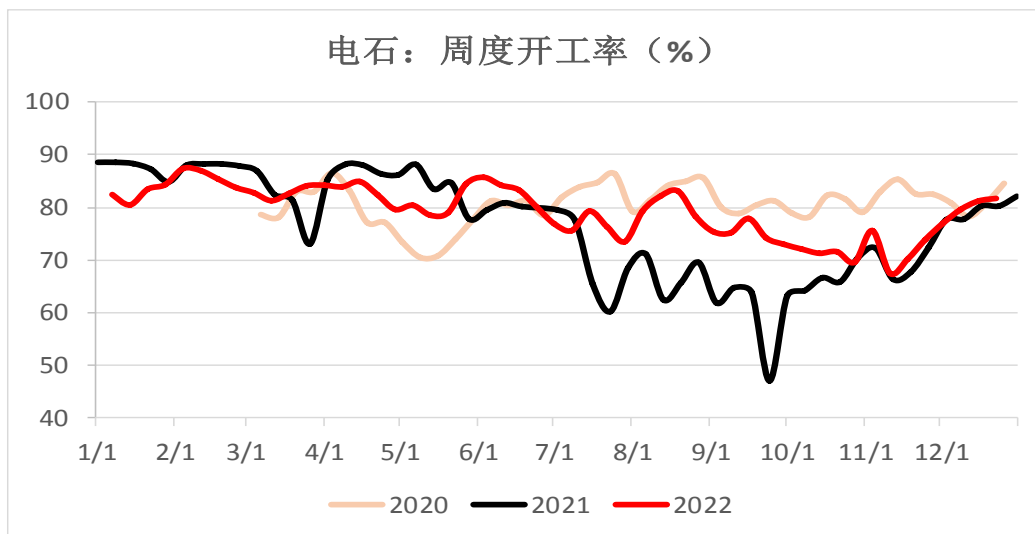


三、库存



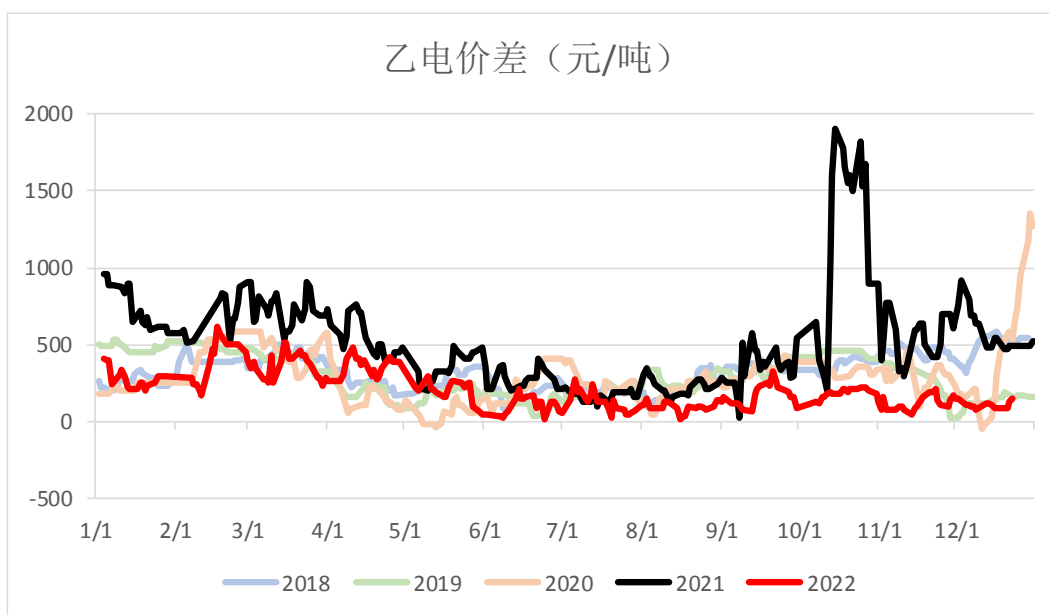
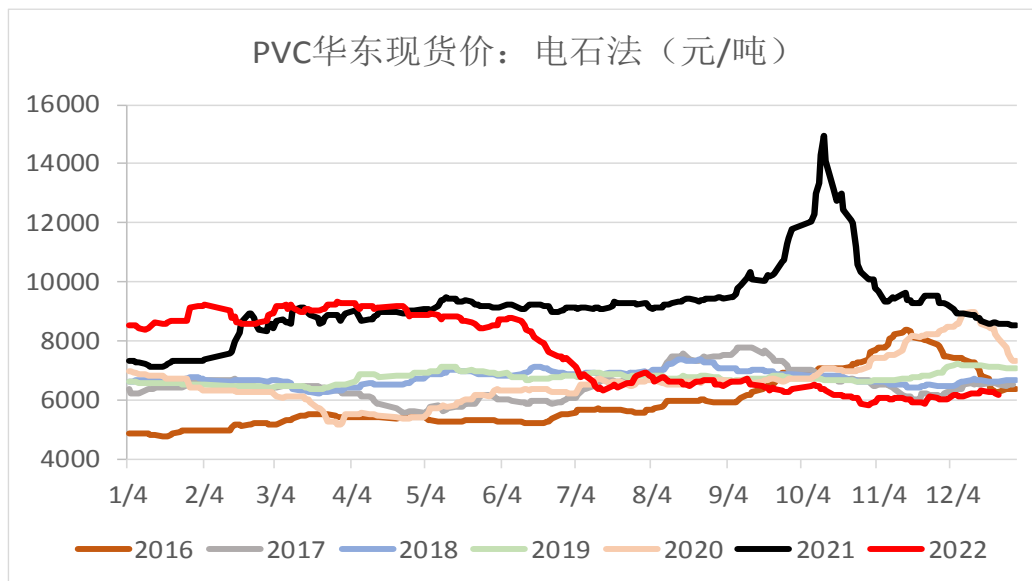


四、成本

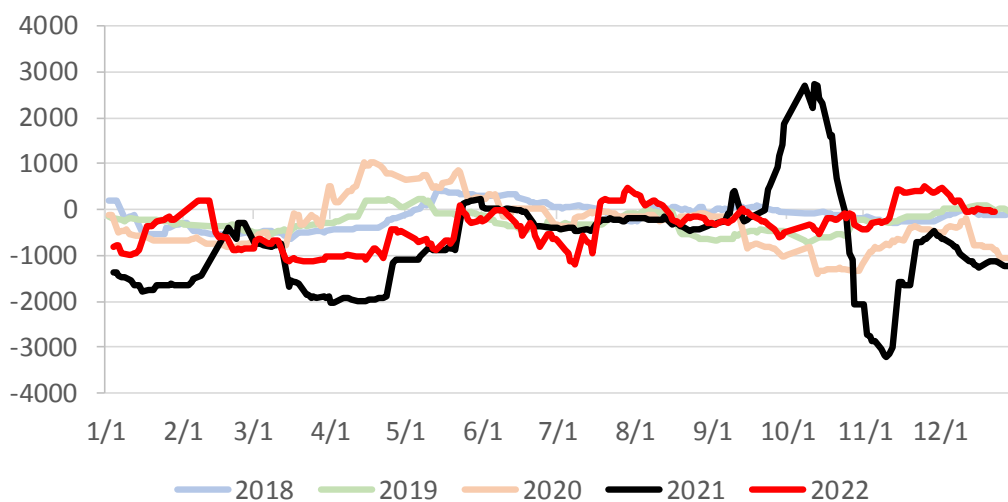




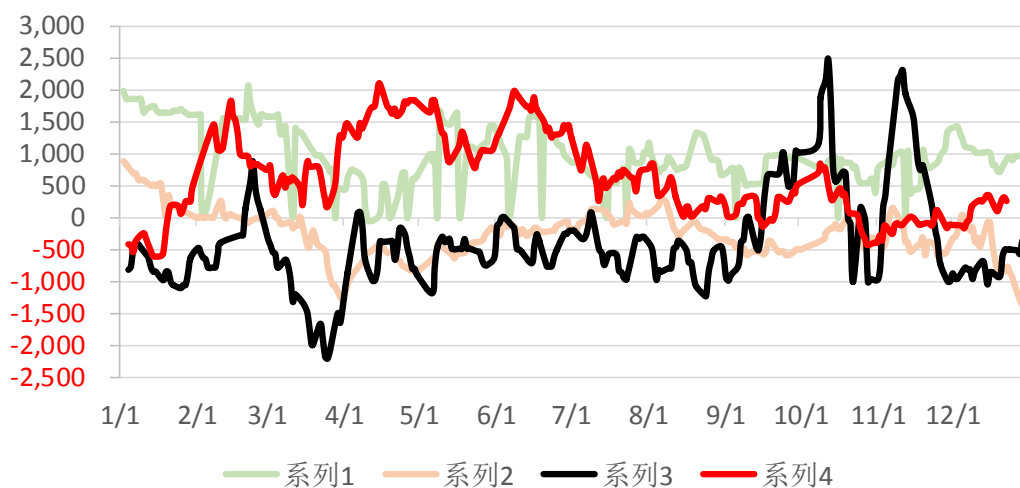
五、价格与利润



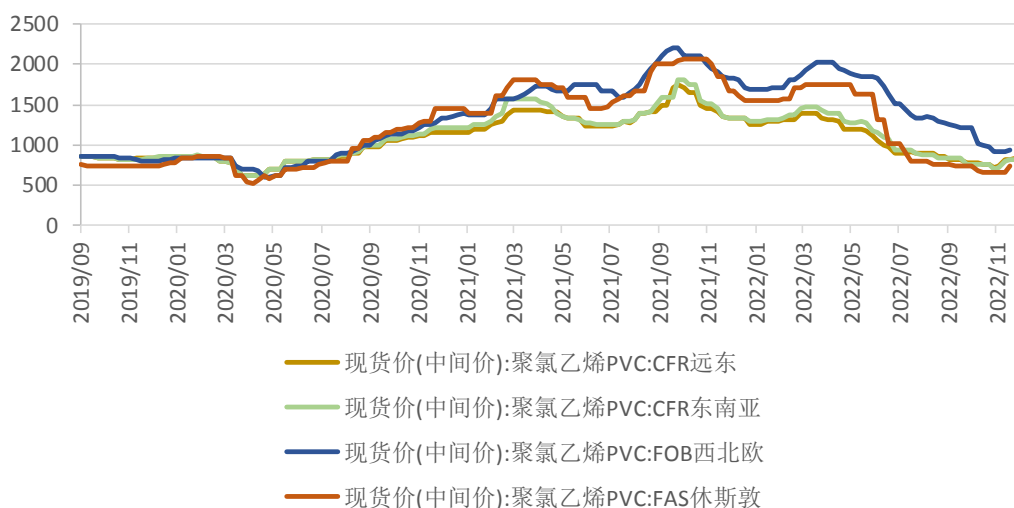
外采VCM利润（元/吨）



山东氯碱综合利润（元/吨）



PVC外盘价格（美元/吨）



六、基差与价差

