

2023年7月14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：Z0002422



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

供给端因部分装置有检修计划，8月之前 PVC 供给压力或将缓解。需求端国内下游开工 6 月份以来持续疲软；出口方面，本周出口订单明显增长，能源价格偏强背景下，刺激了海外低价补库的需求，市场对外盘有涨价预期。国内 PVC 企业库存环比去库，但社会库存高位未减，库存基数仍大。整体看，海外补库需求强于国内，价格跟随外盘止跌反弹，但基差大幅走弱，削弱上涨势能，驱动有待跟踪验证。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 72.39%，环比-1.43%，同比-9.70%；其中电石法 70.57%，环比-0.72%，同比-11.41%；乙烯法 77.86%，环比-3.35%，同比-6.41%。PVC 产量 43.11 万吨，环比-0.77%，同比-3.39%。

需求：

下游开工低位企稳，样本企业开工率 44.53%，环比 0.29%，同比-0.07%。出口至印度盈亏 22.45 元/吨，上期 48.03 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 48.02 万吨，环比-0.02%，同比 29.36%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 1.65% 至 5745 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 1.50% 至 5827 元/吨。本周乙烯法成本 6181.88 元/吨，利润-328.88 元/吨，外采电石法成本 5848.5 元/吨，利润 71.5 元/吨，山东氯碱综合利润 160.43 元/吨。

基差与价差：

基差-203；（5-9）月差-44。

目录

一、供给 3

二、需求 5

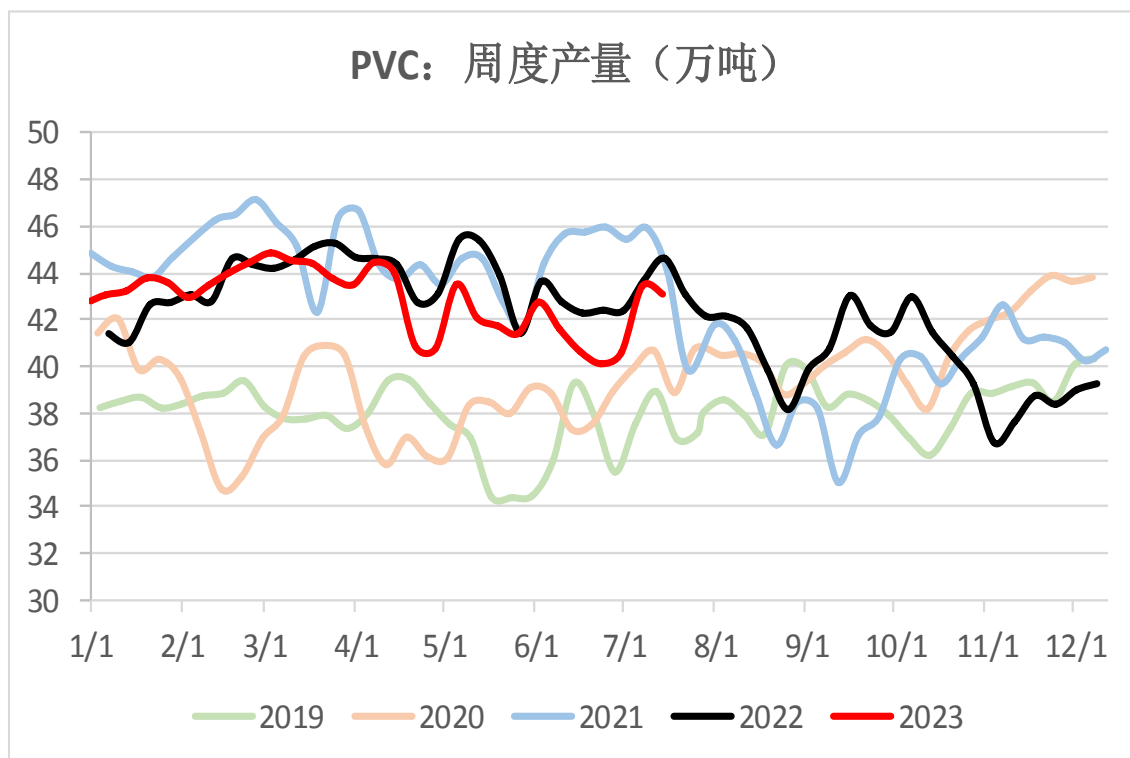
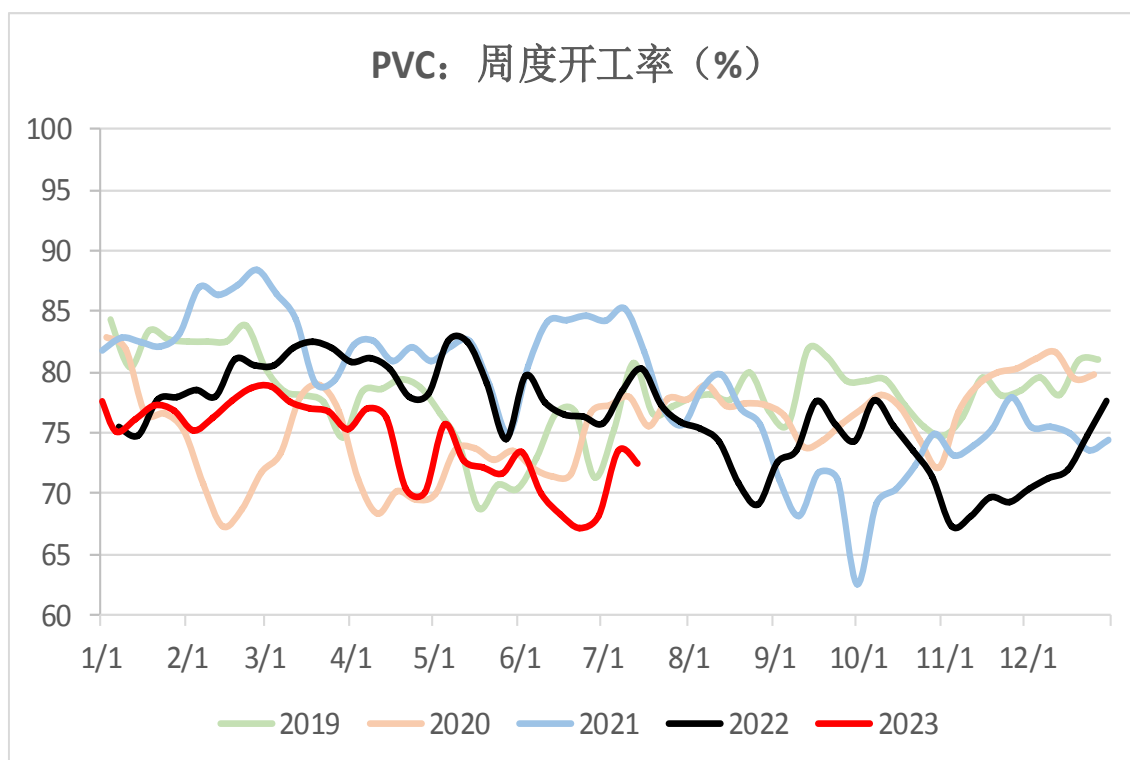
三、库存 7

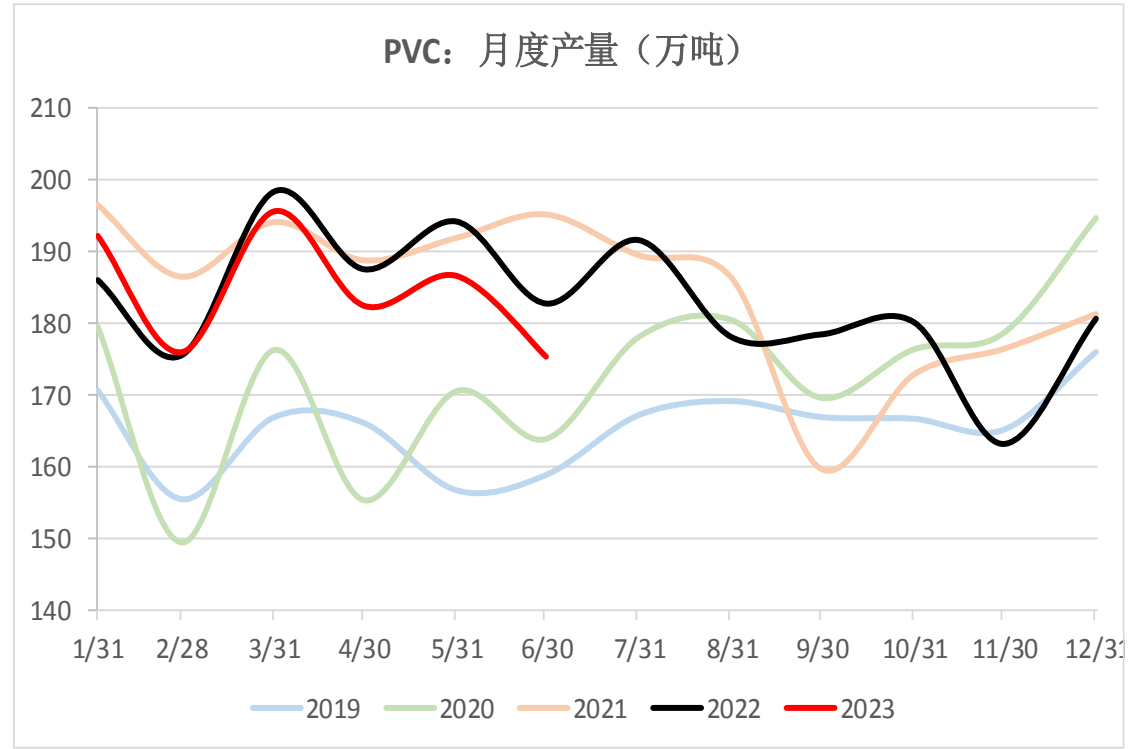
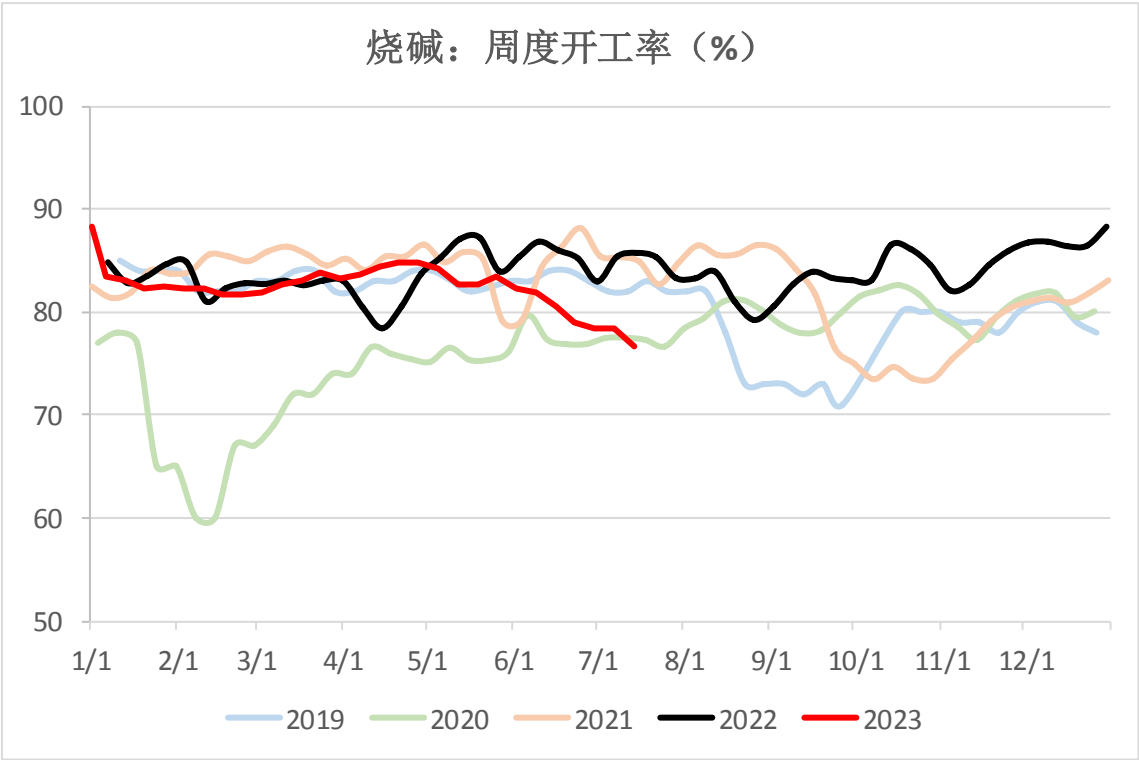
四、成本 9

五、价格与利润 14

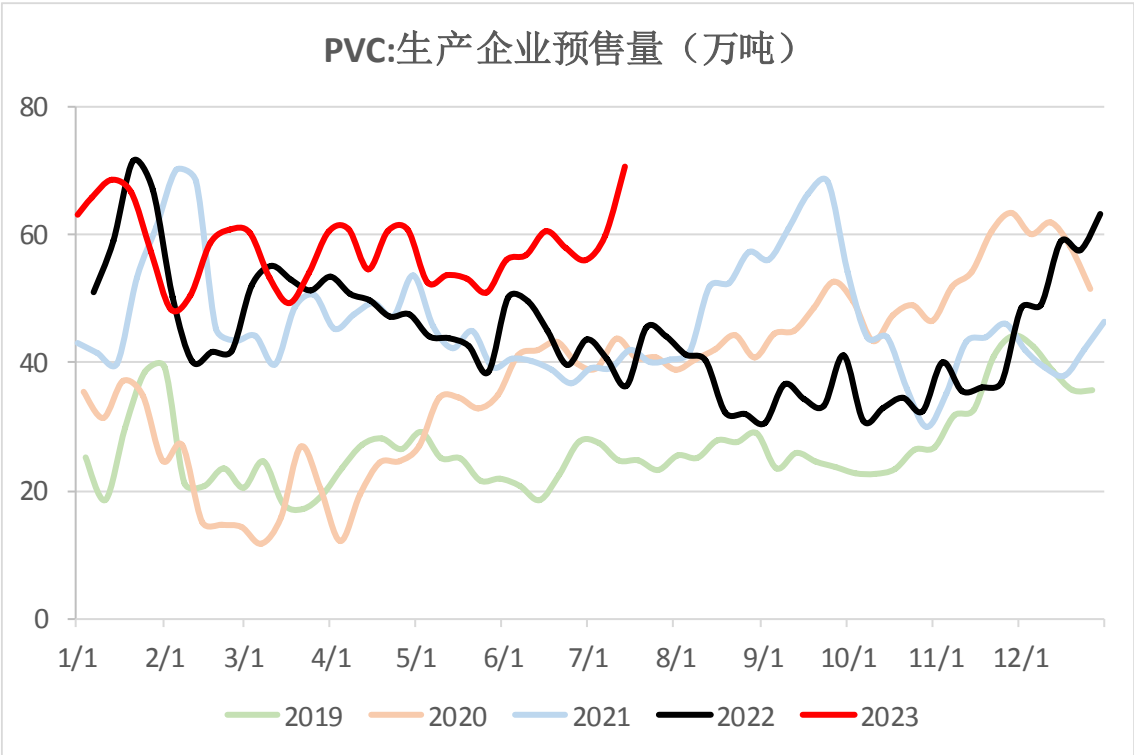
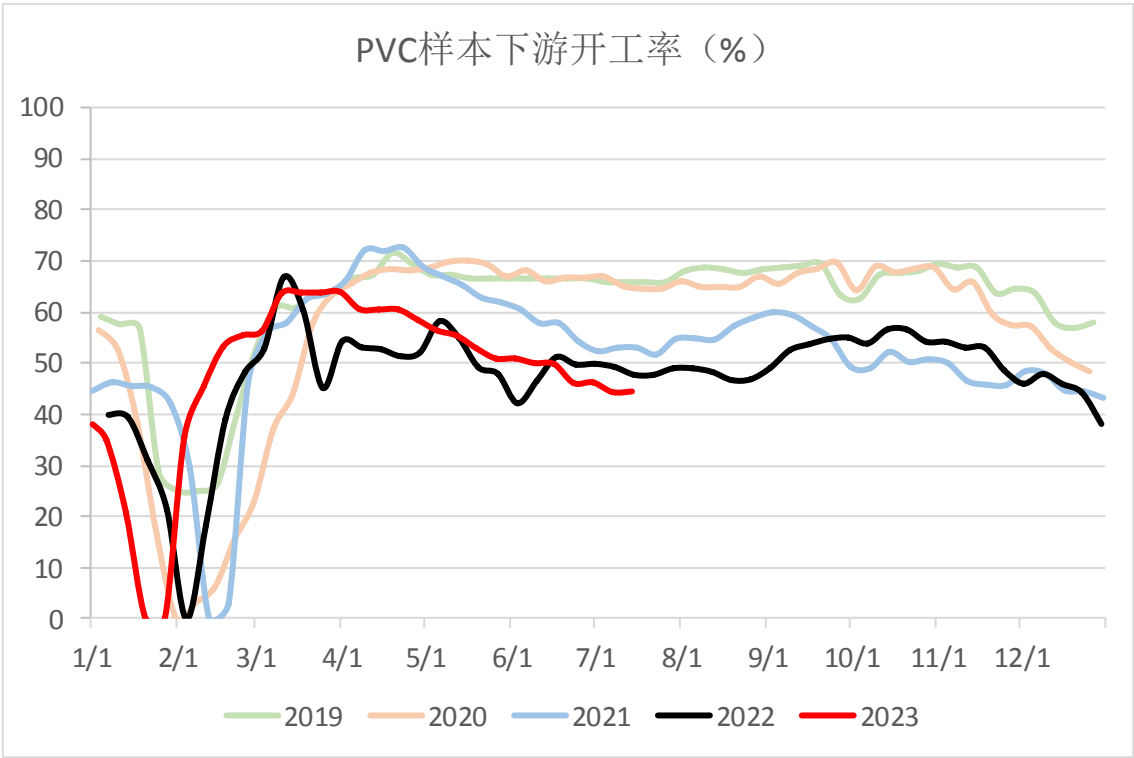
六、基差与价差 15

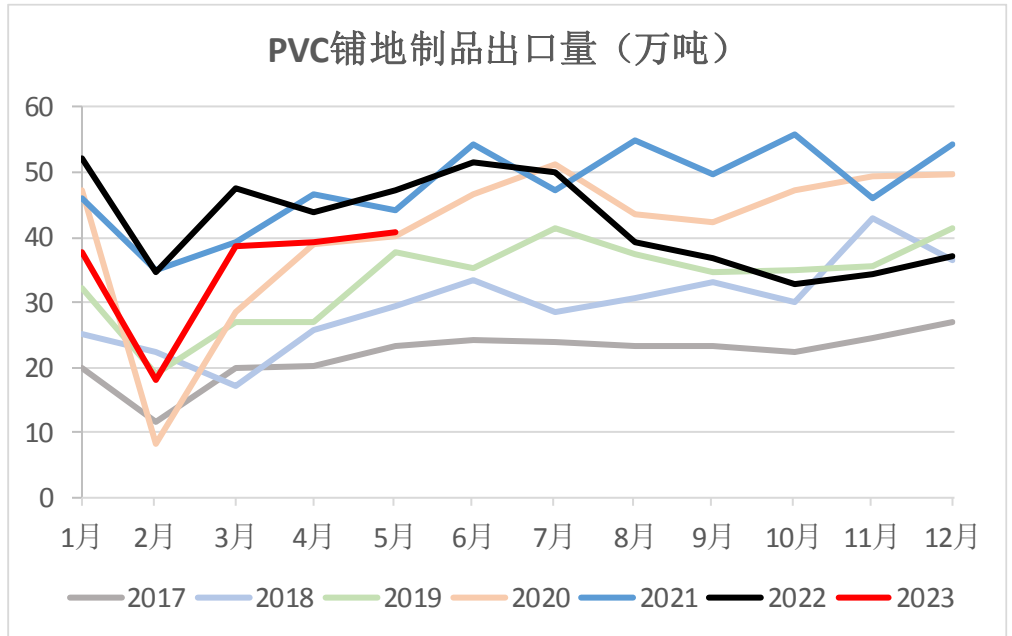
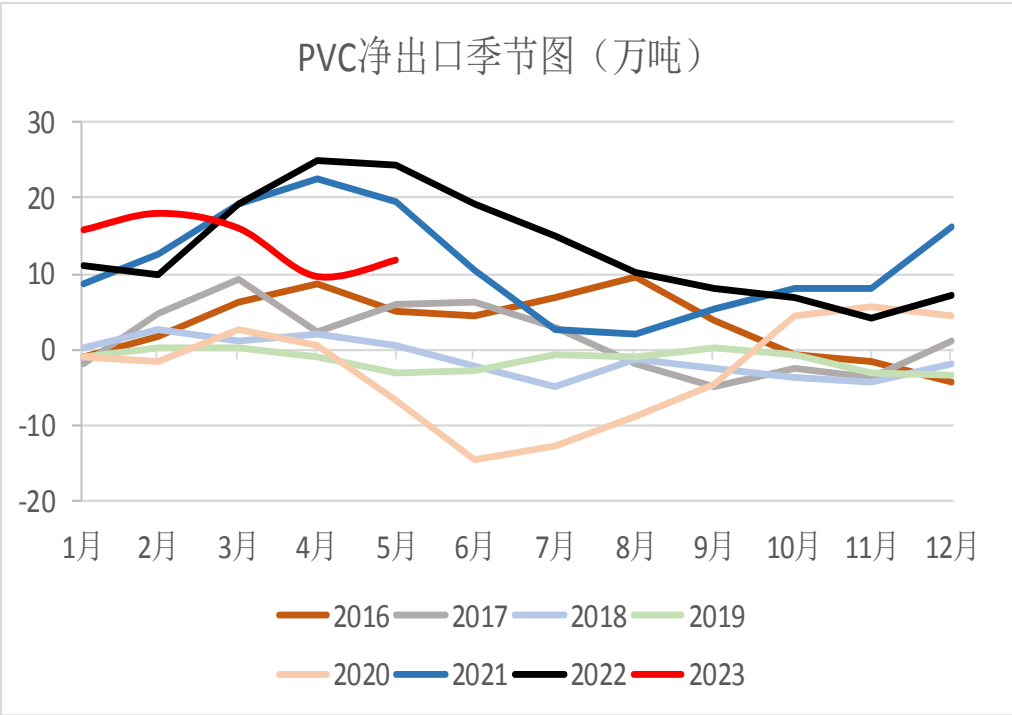
一、供给



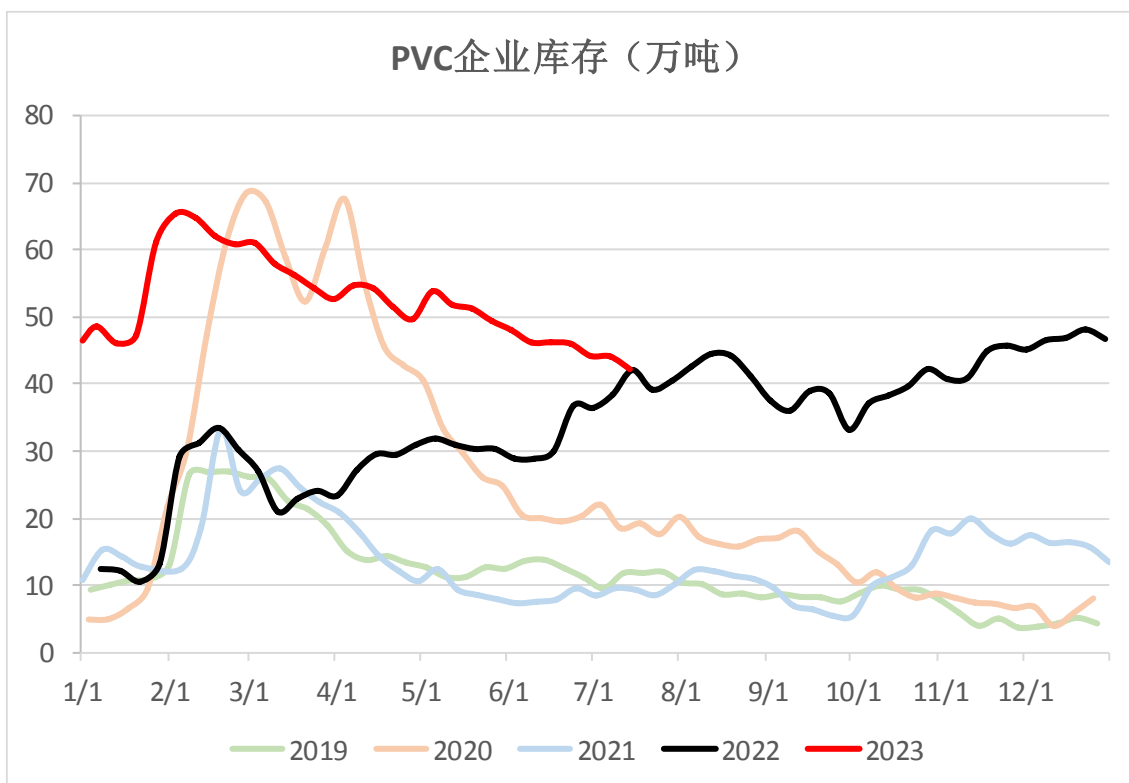
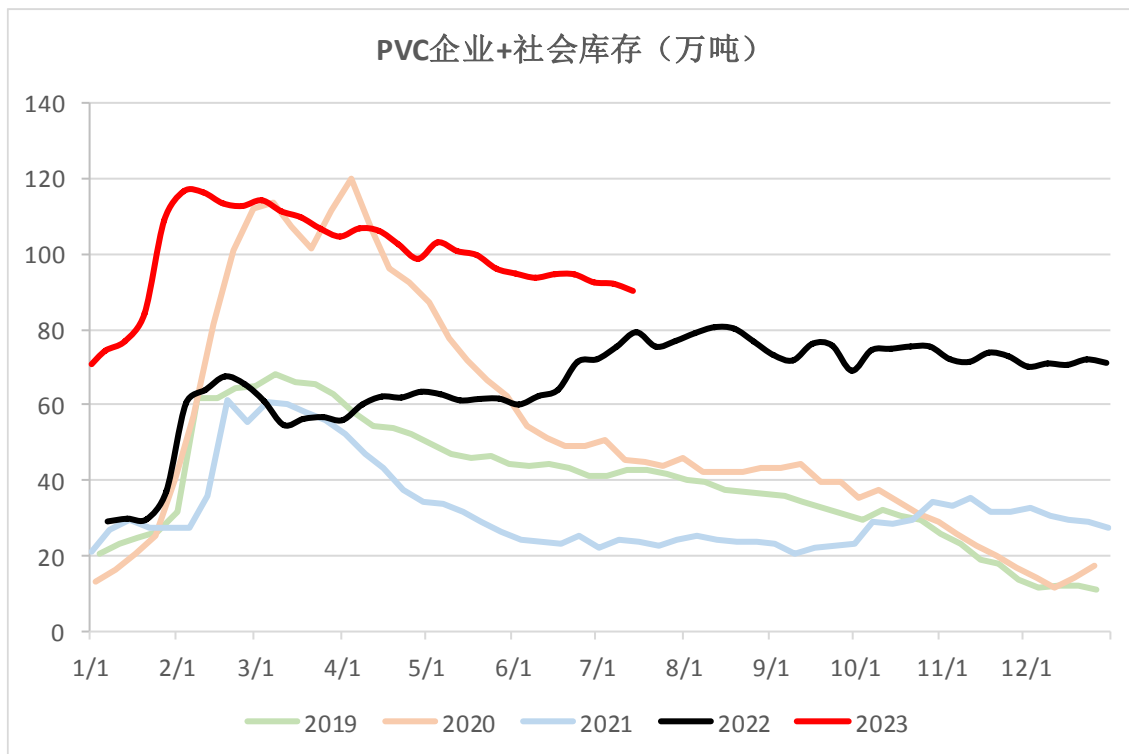


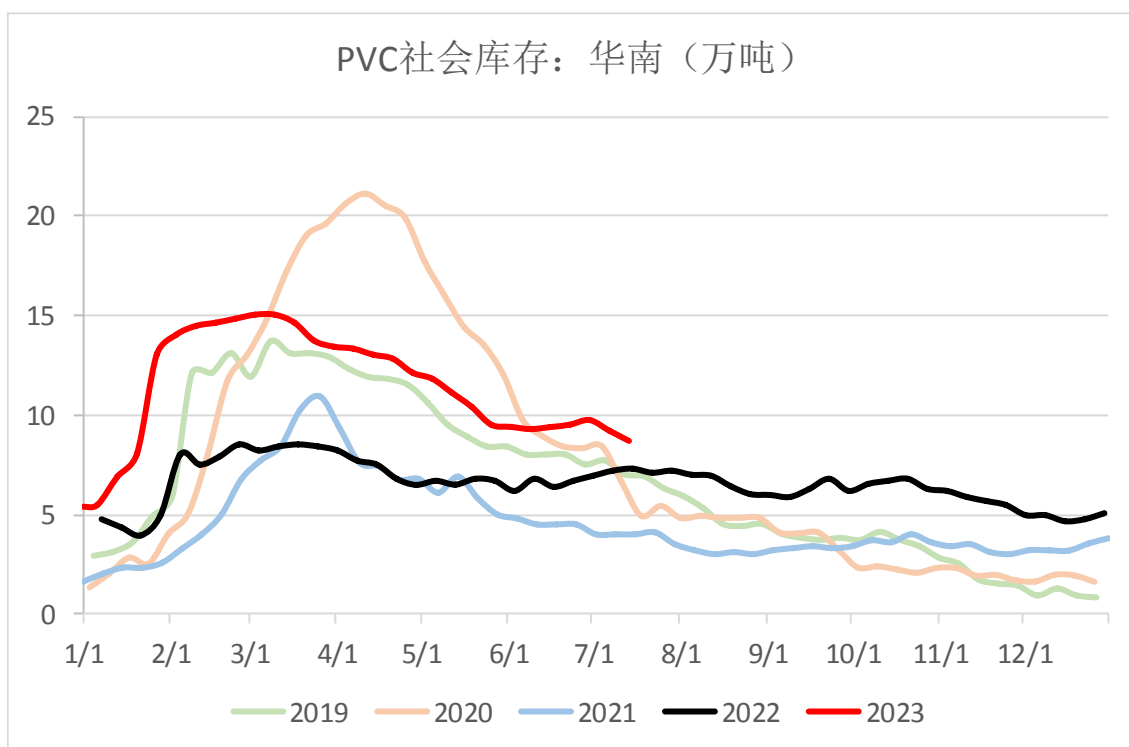
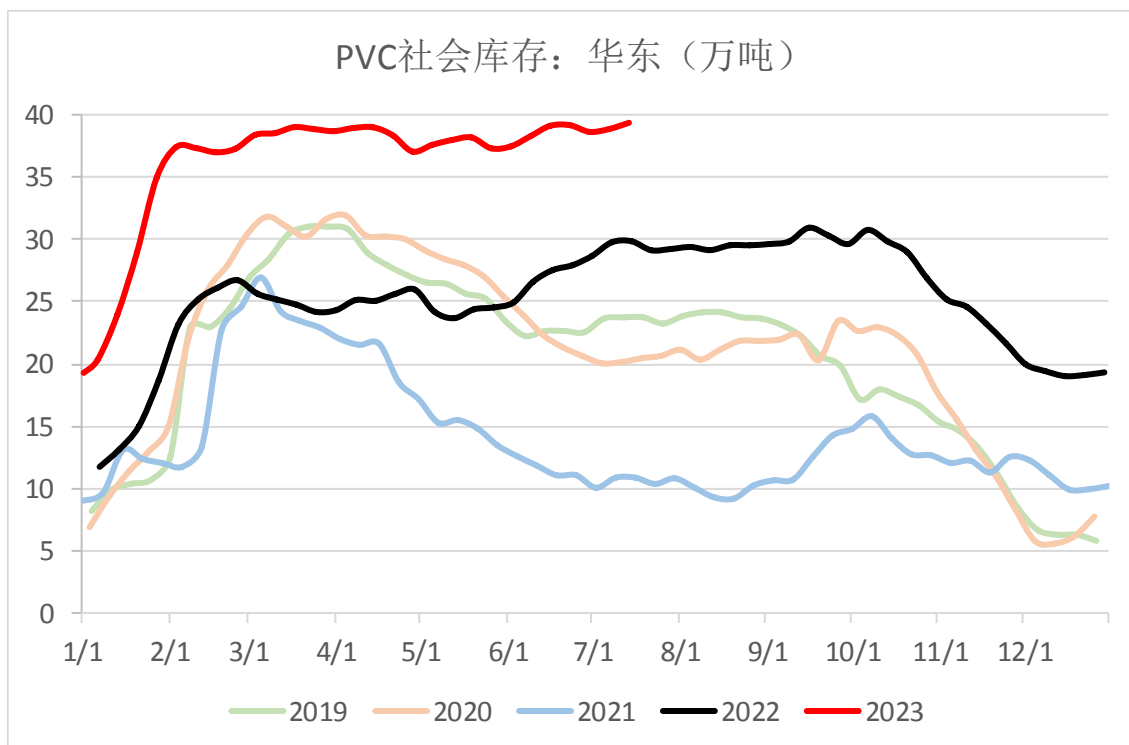
二、需求



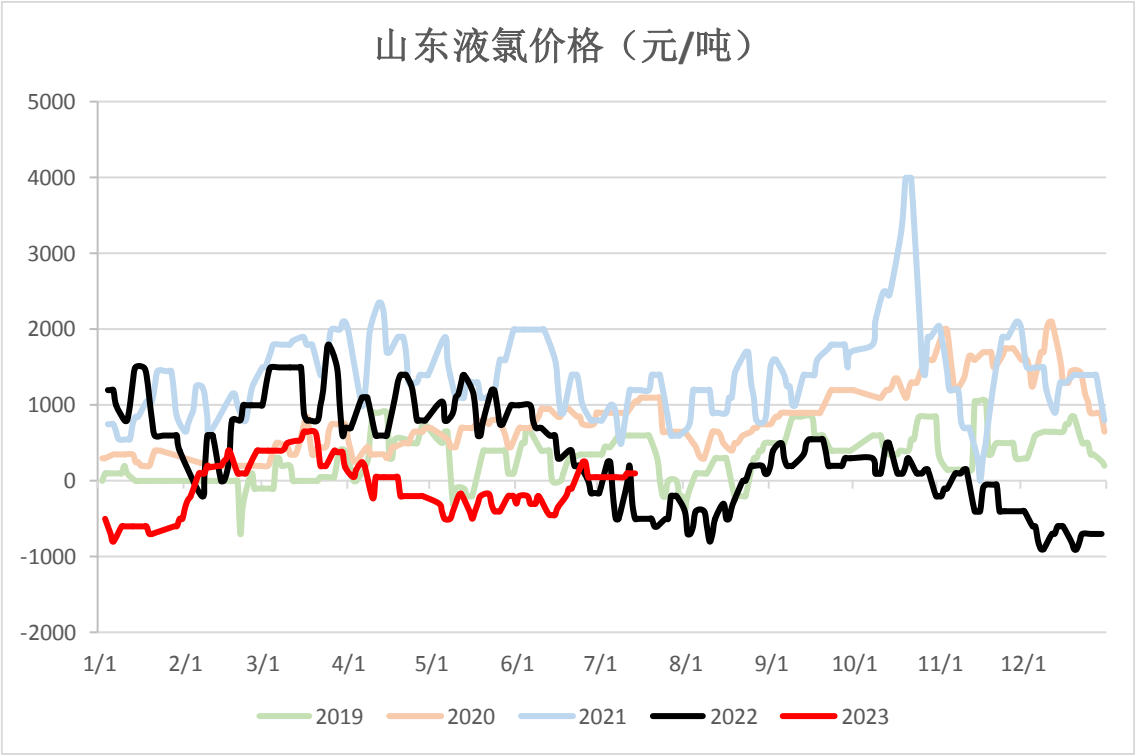
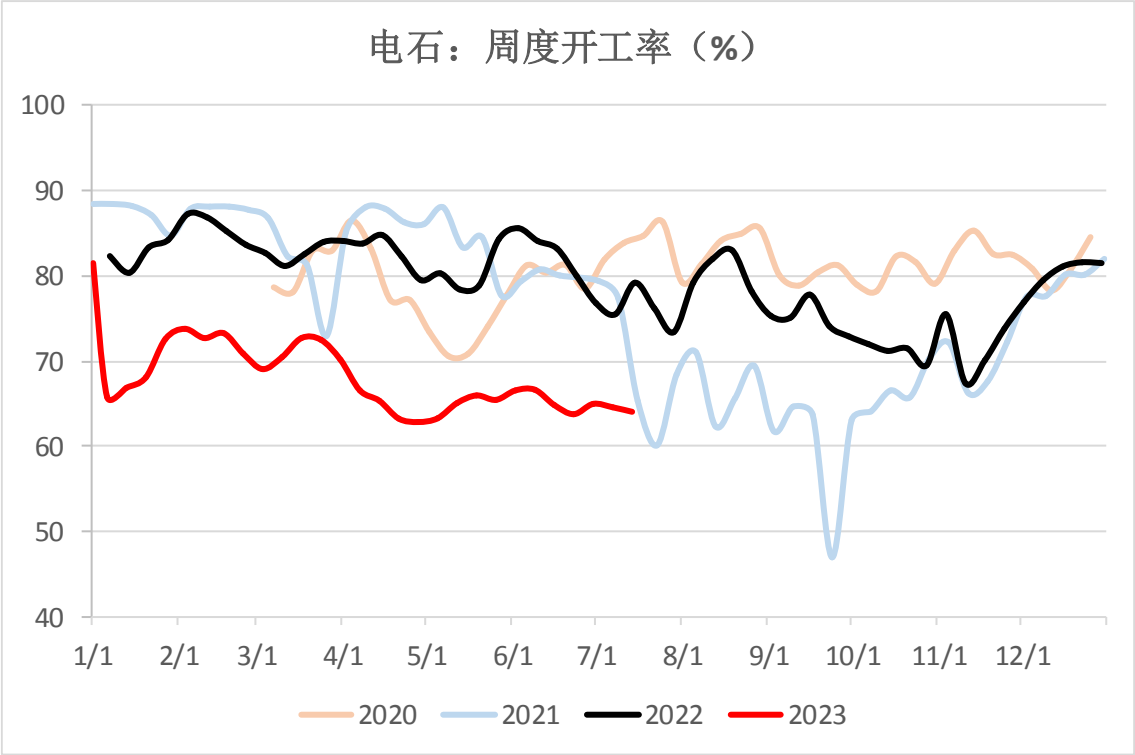


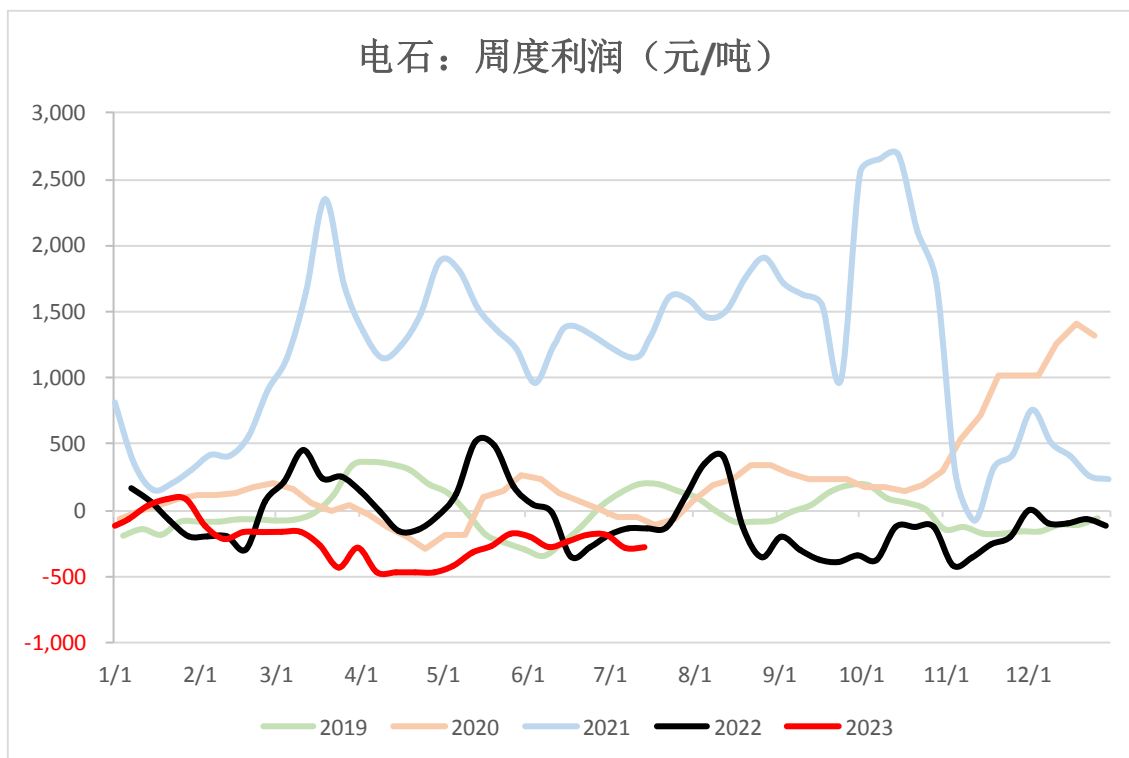
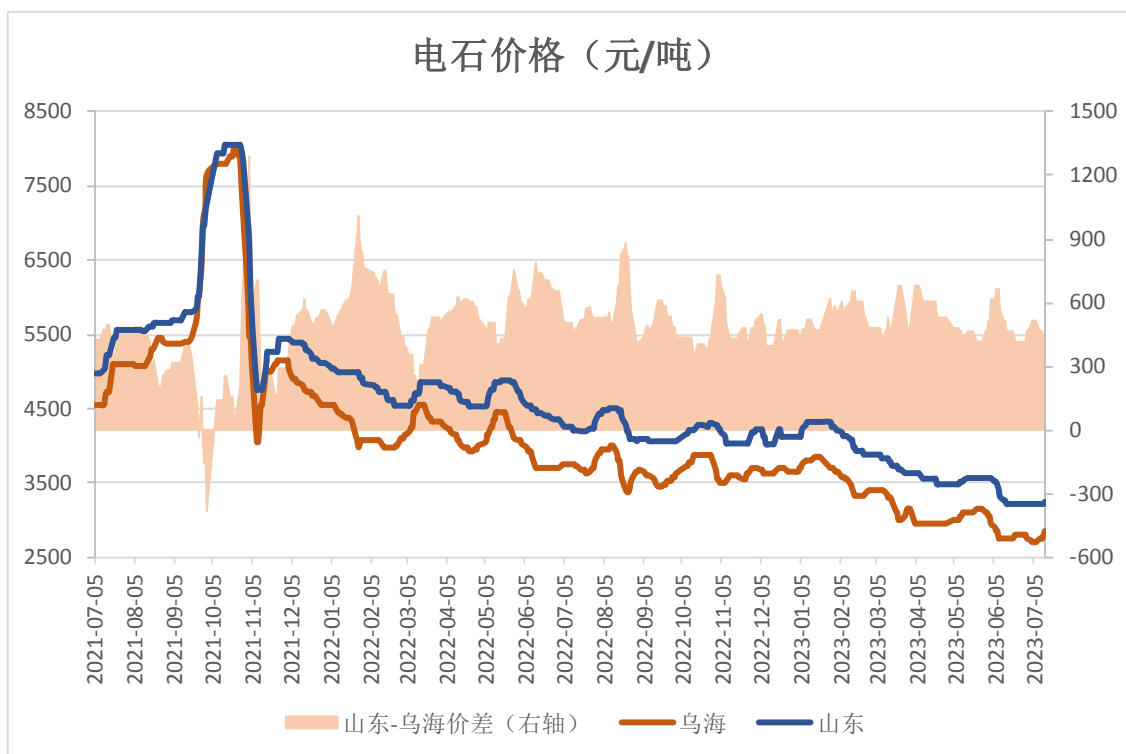
三、库存

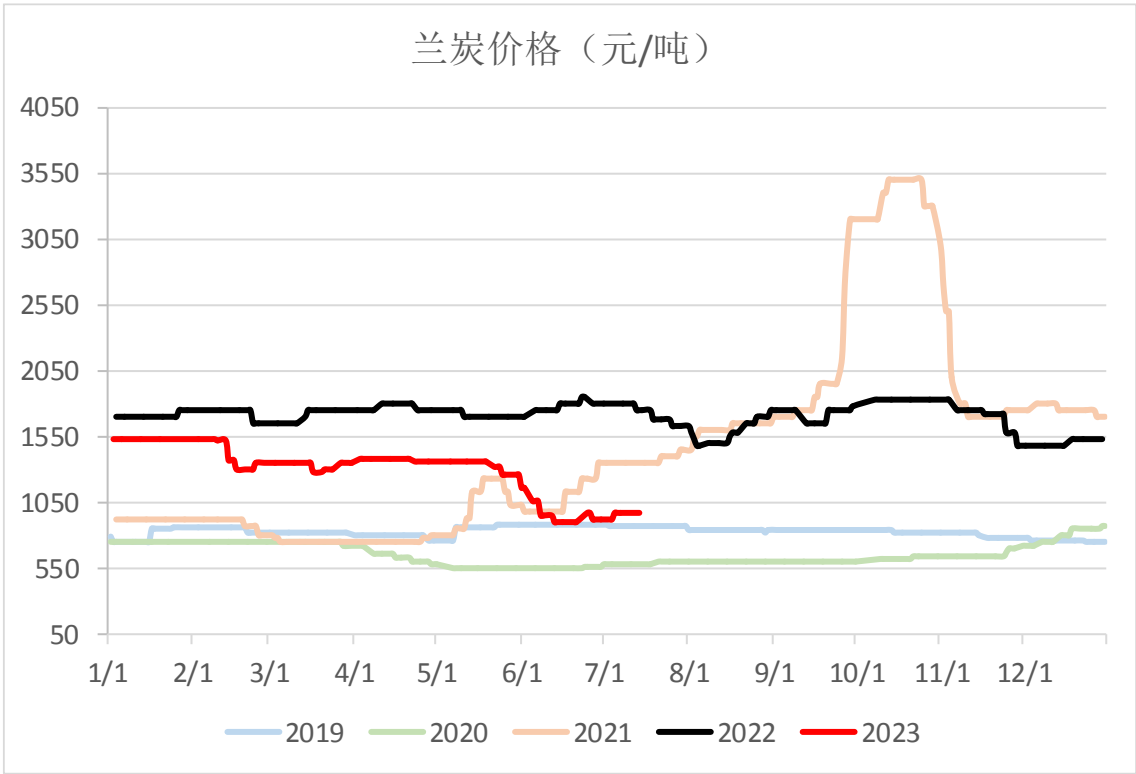
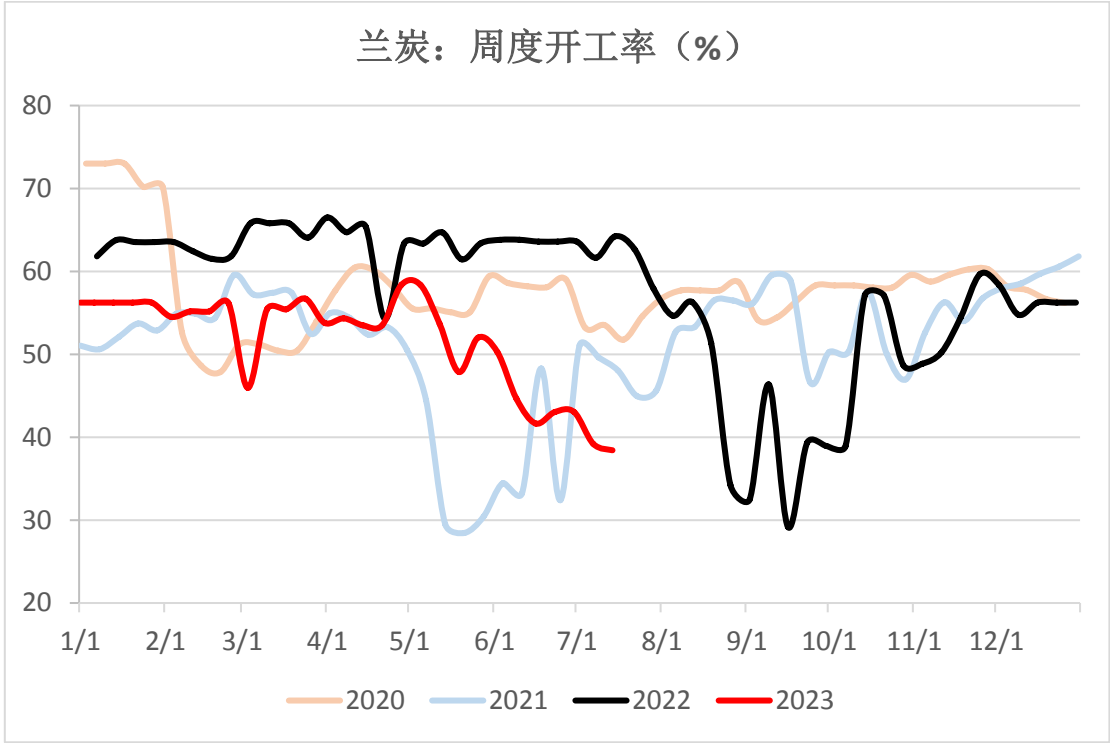


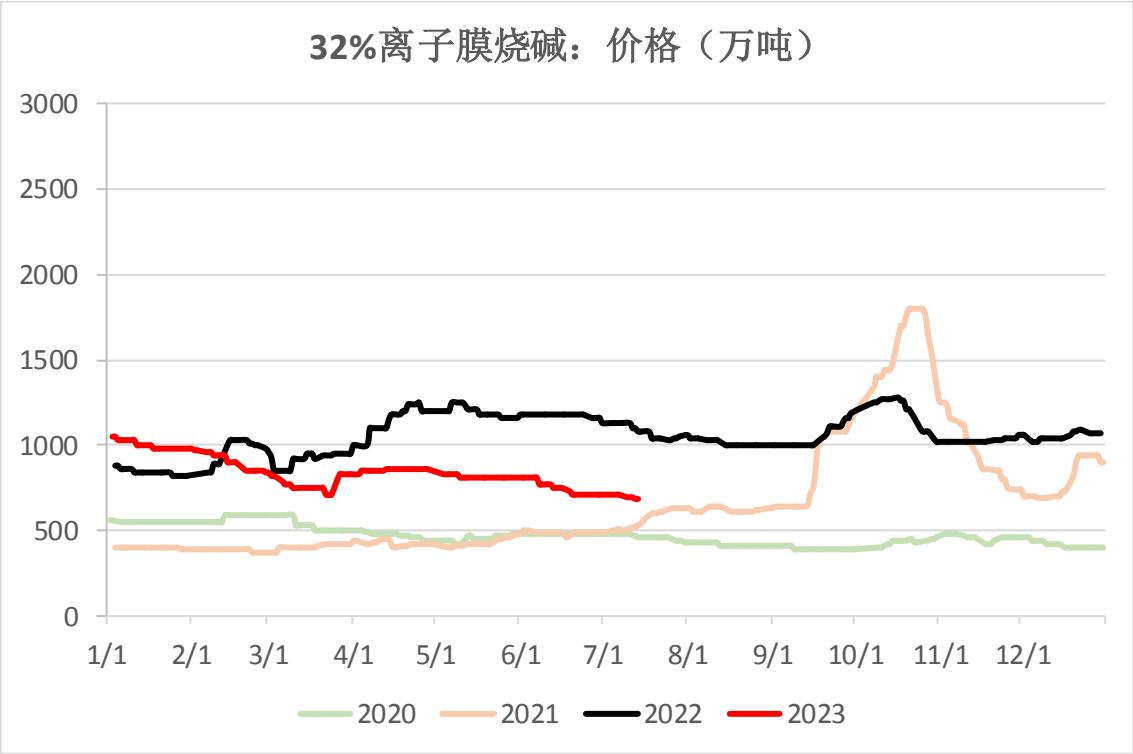
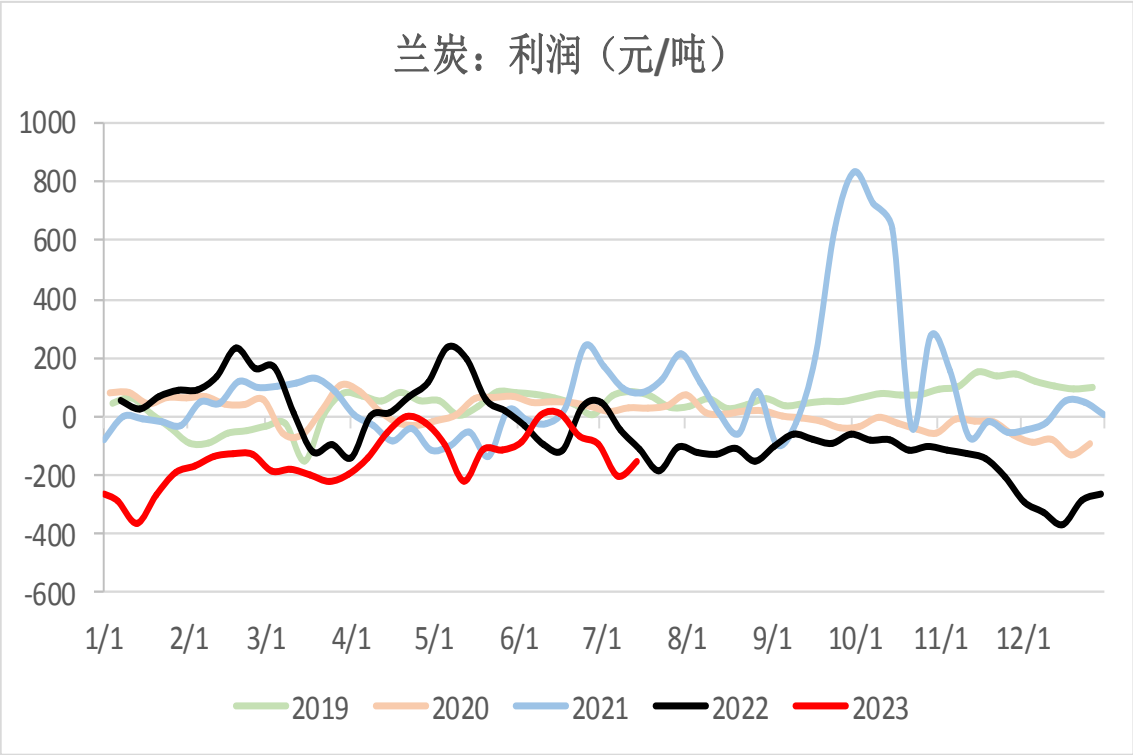


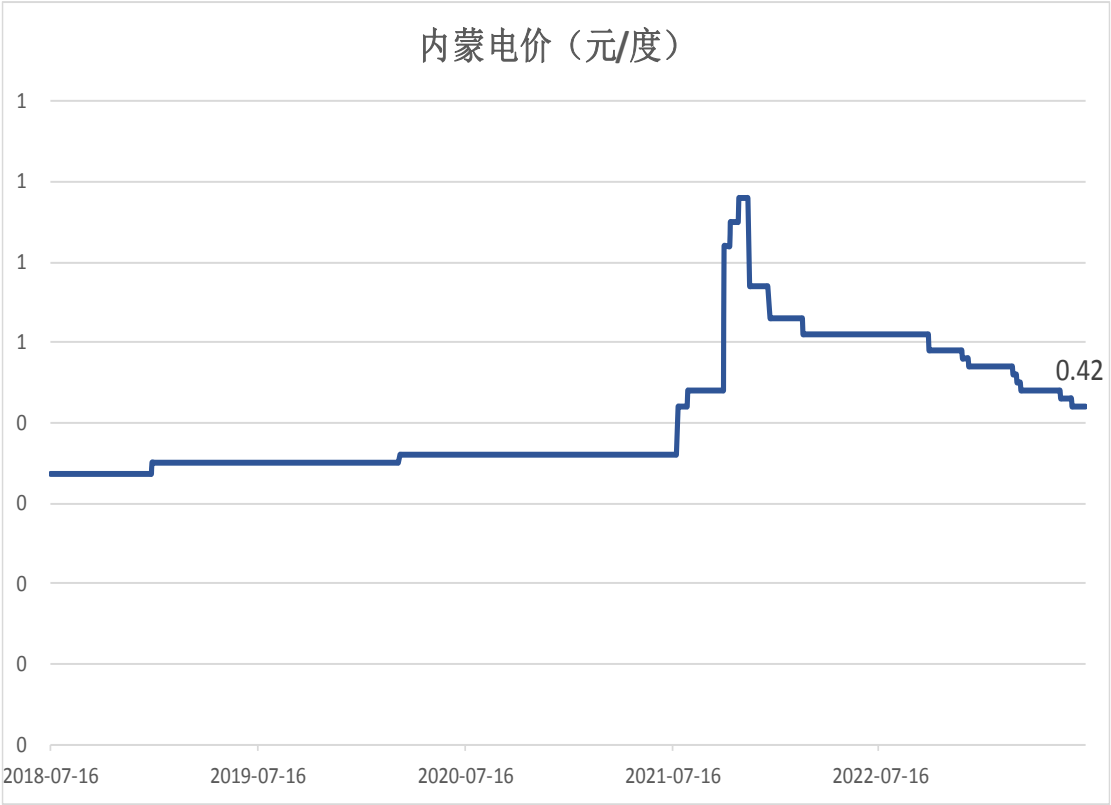
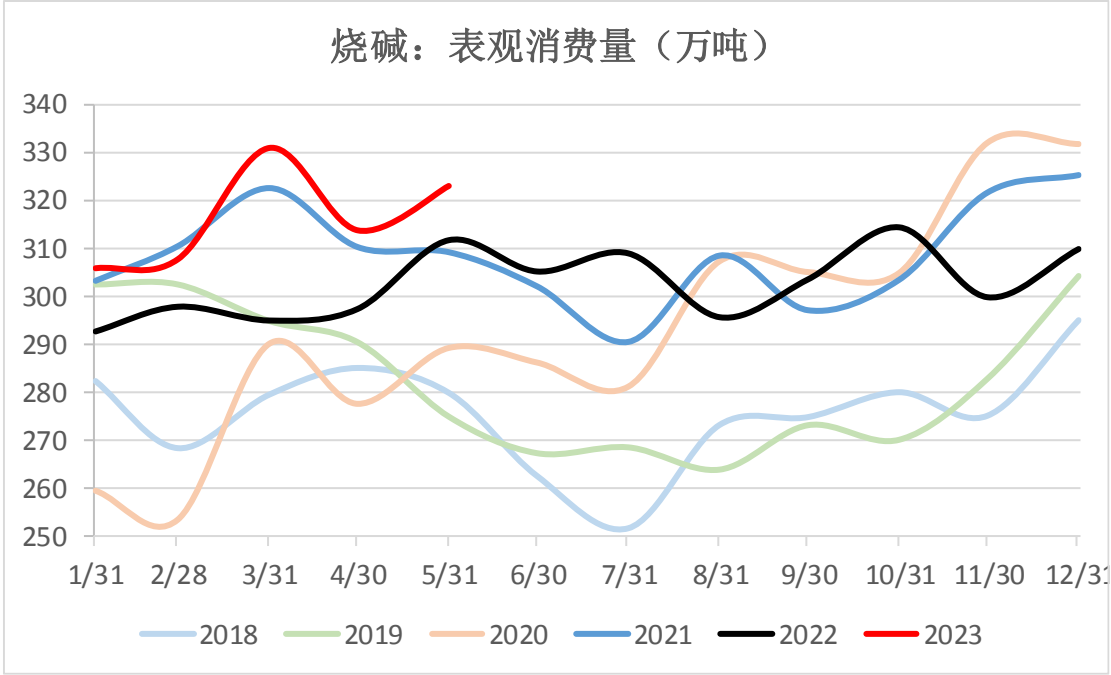
四、上游与成本



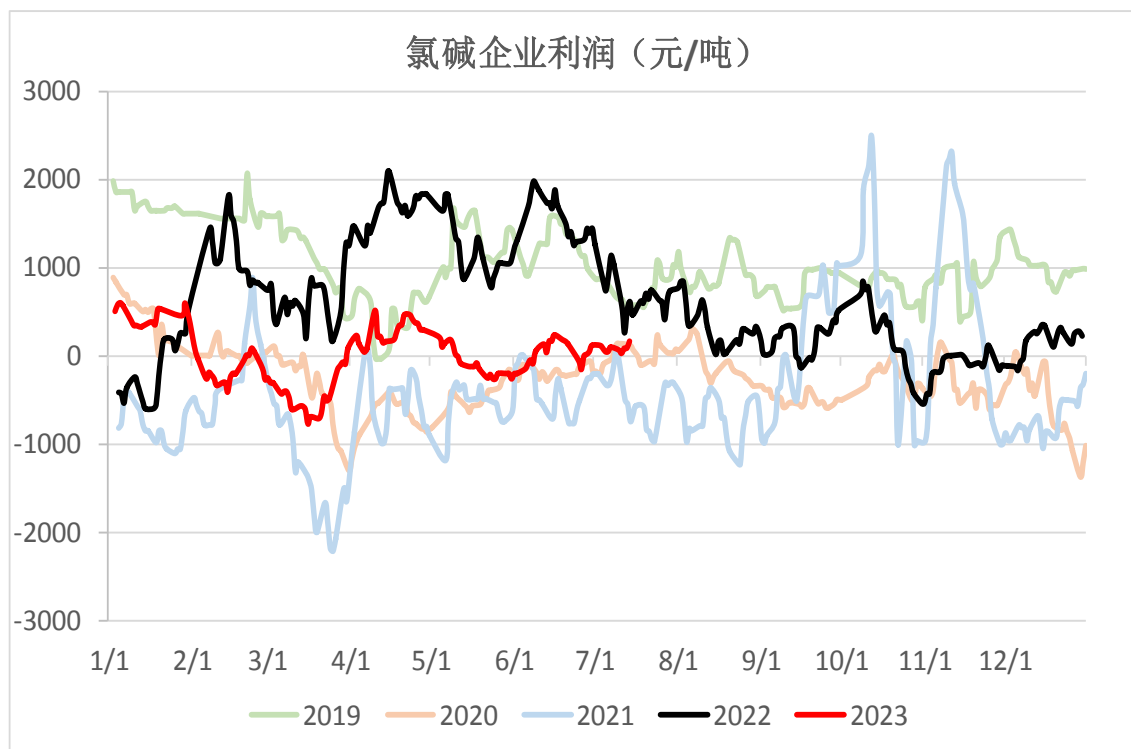
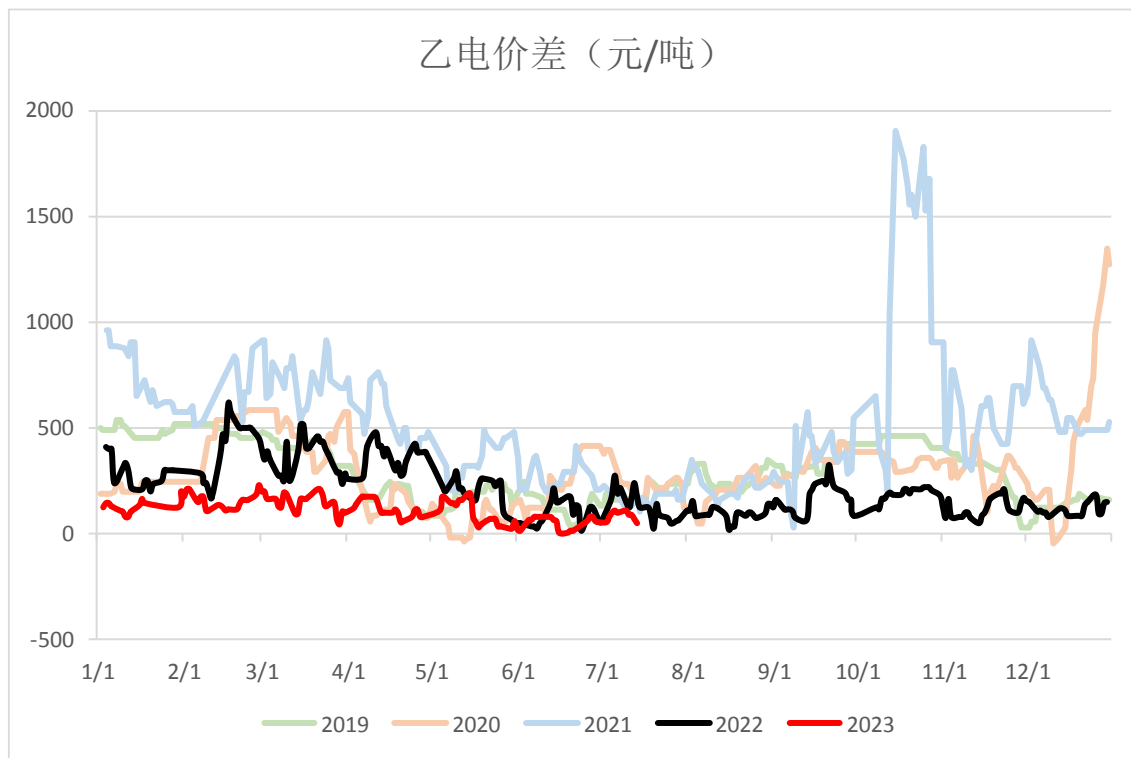








五、价格与利润



六、基差与价差

