

2023年8月4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

近期 PVC 利润修复明显，供给处于回升过程中，周度产量略高于往年同期，下游开工同比依然偏低。出口方面，外盘价格继续上涨，出口利润走扩，本周出口订单依旧亮眼。订单方面，企业周度预售增加且处于高位，国内 PVC 整体库存继续去化，但库存基数仍大。成本端电石价格上涨，上游氛围好转。整体看，海外补库的需求驱动仍在，国内供需压制盘面，价格中枢震荡上移。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 74.04%，环比 0.30%，同比-1.62%；其中电石法 72.56%，环比 1.72%，同比-5.07%；乙烯法 78.5%，环比-3.51%，同比 10.26%。PVC 产量 43.72 万吨，环比 1.12%，同比 3.75%。

需求：

下游开工低位回升，样本企业开工率 44.76%，环比 0.27%，同比-0.09%。出口至印度盈亏 61.65 元/吨，上期 51.34 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 47.68 万吨，环比-0.03%，同比 31.13%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 3.53% 至 6160 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 4.15% 至 6295 元/吨。本周乙烯法成本 6726.40 元/吨，利润-450.40 元/吨，外采电石法成本 5988.5 元/吨，利润 51.5 元/吨，山东氯碱综合利润 70.9 元/吨。

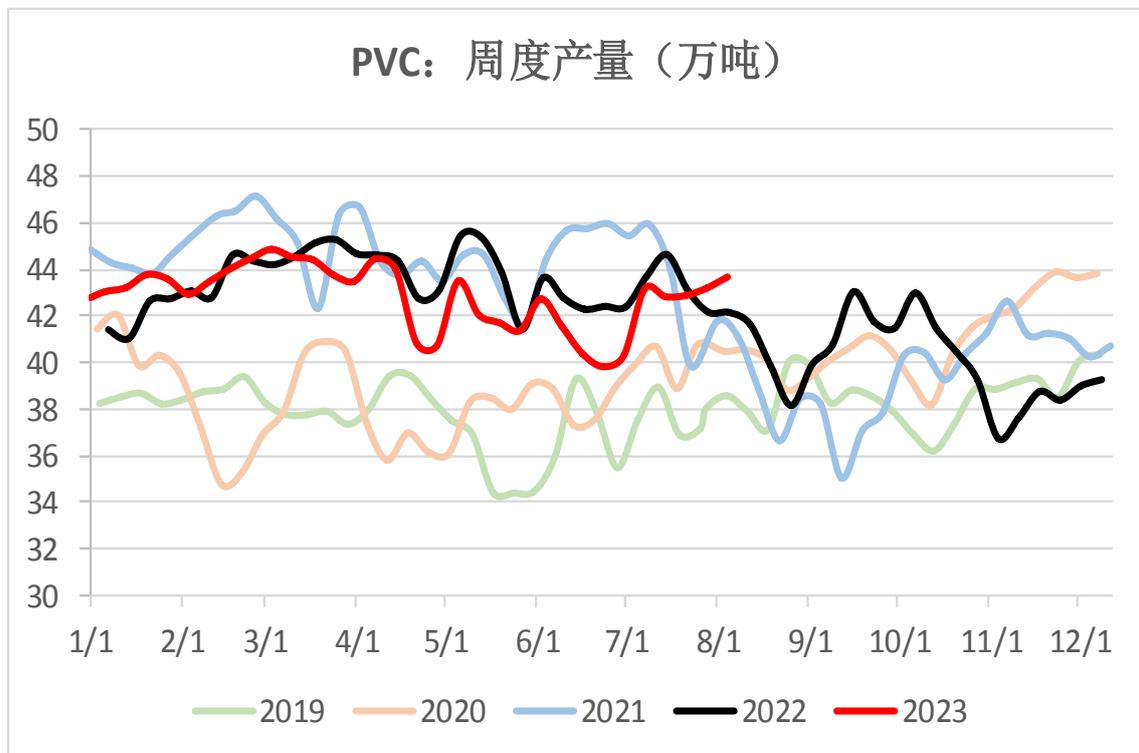
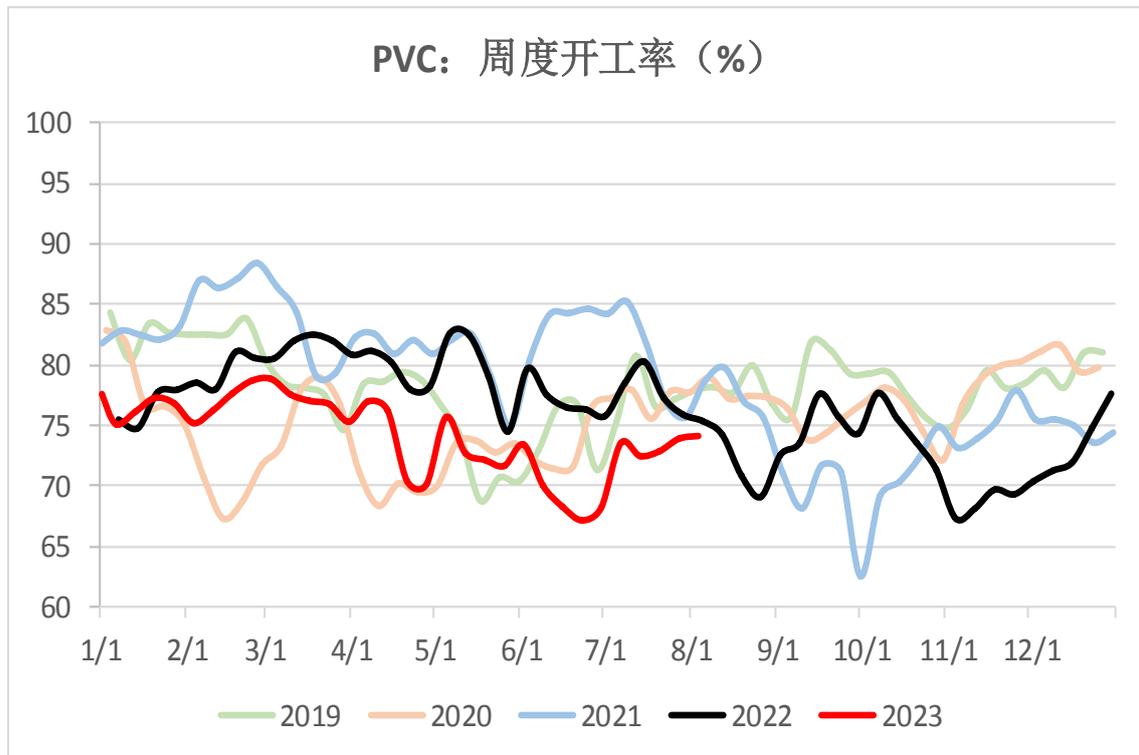
基差与价差：

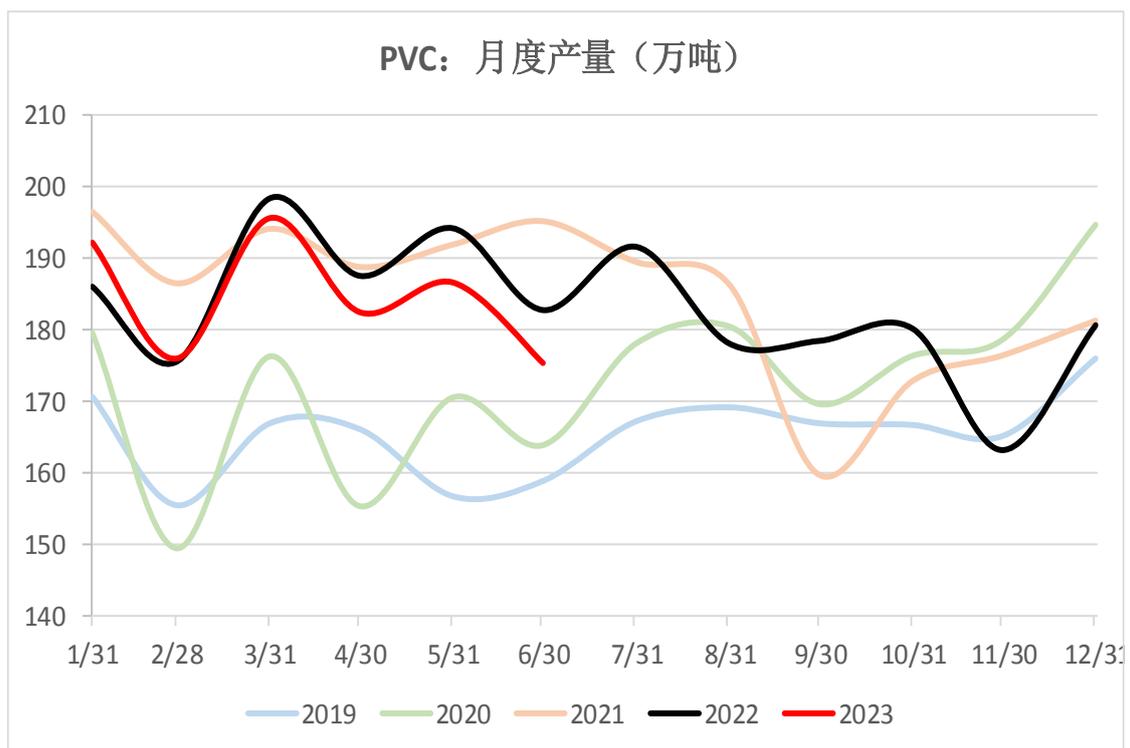
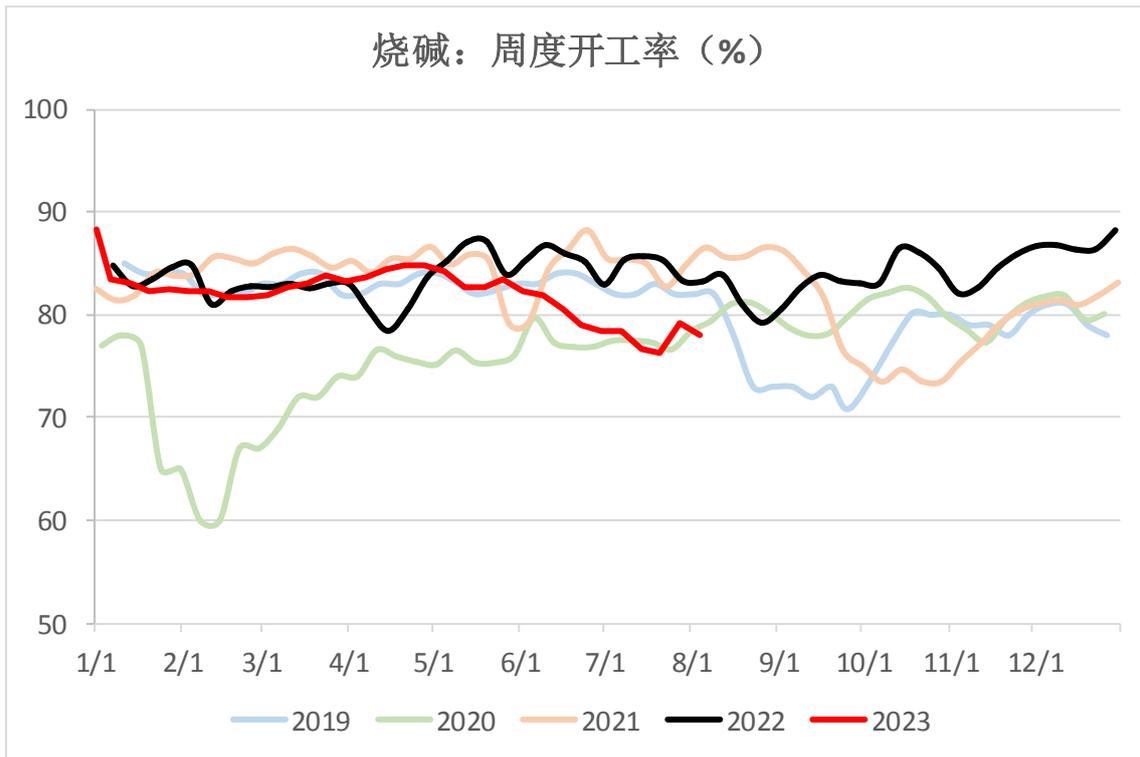
基差-67；（5-9）月差-43。

目录

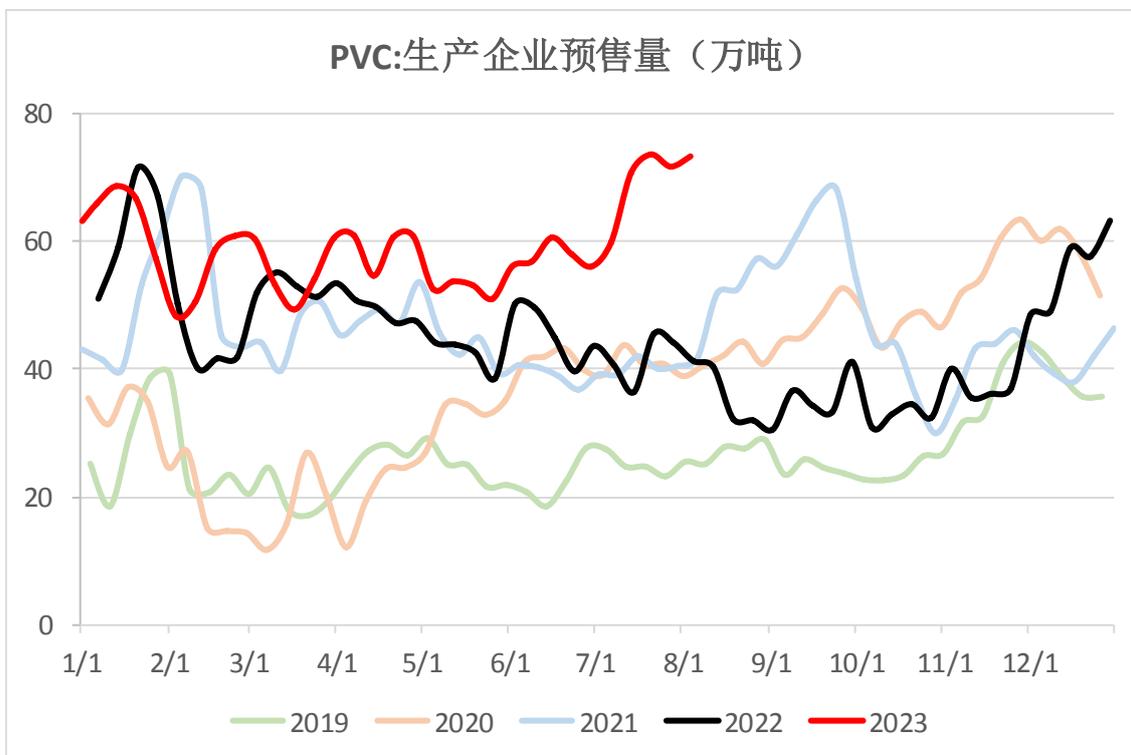
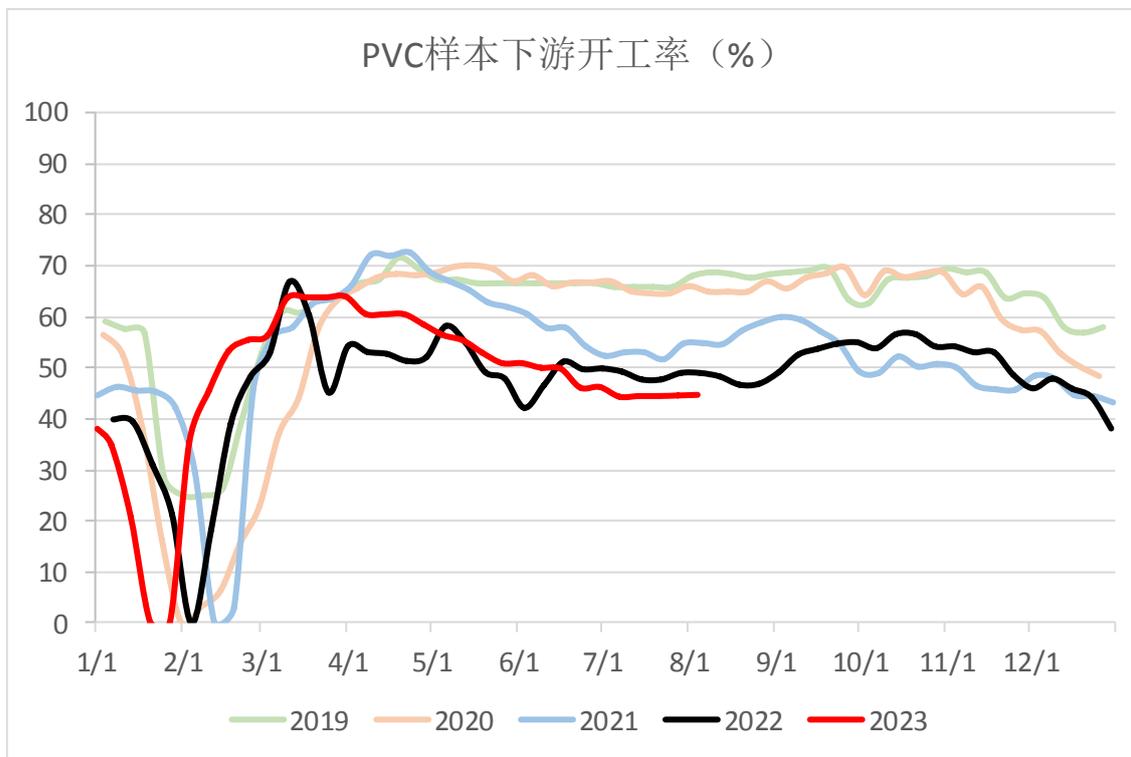
一、供给.....	3
二、需求.....	5
三、库存.....	7
四、成本.....	9
五、价格与利润.....	14
六、基差与价差.....	15

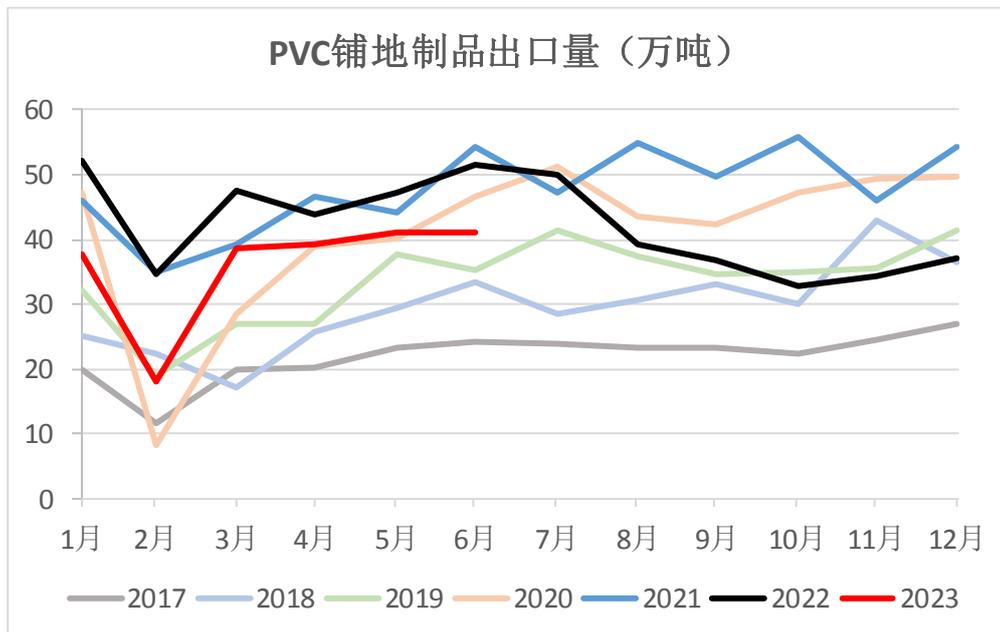
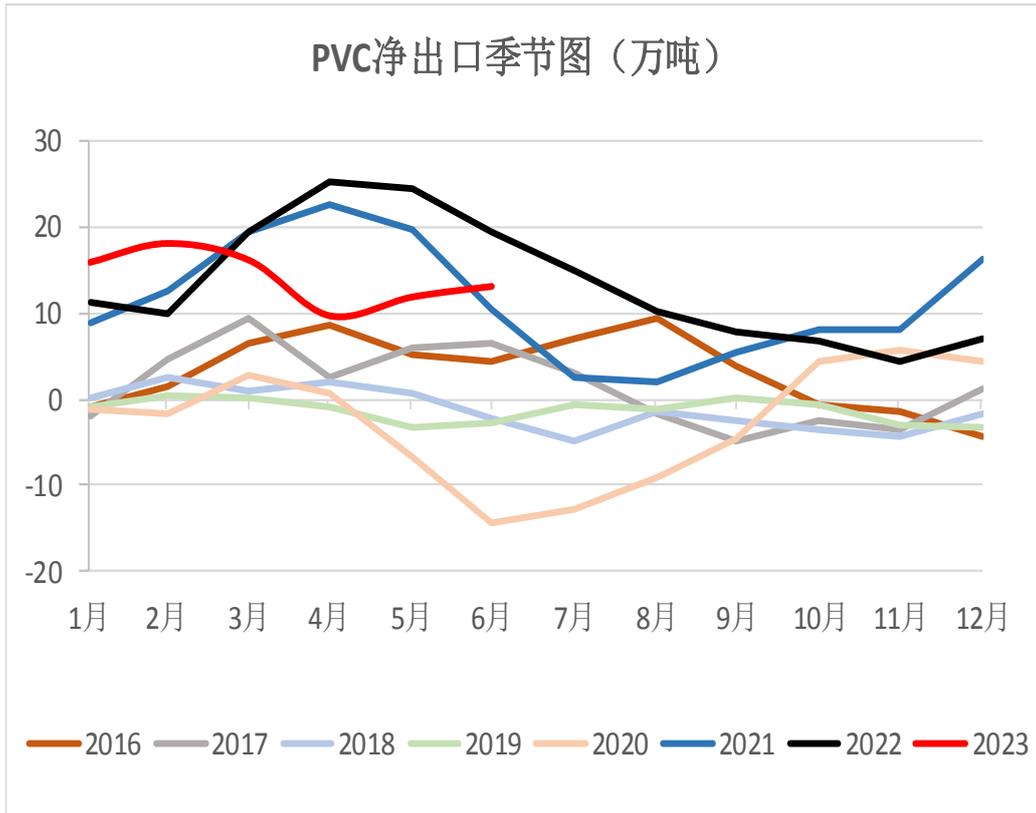
一、供给



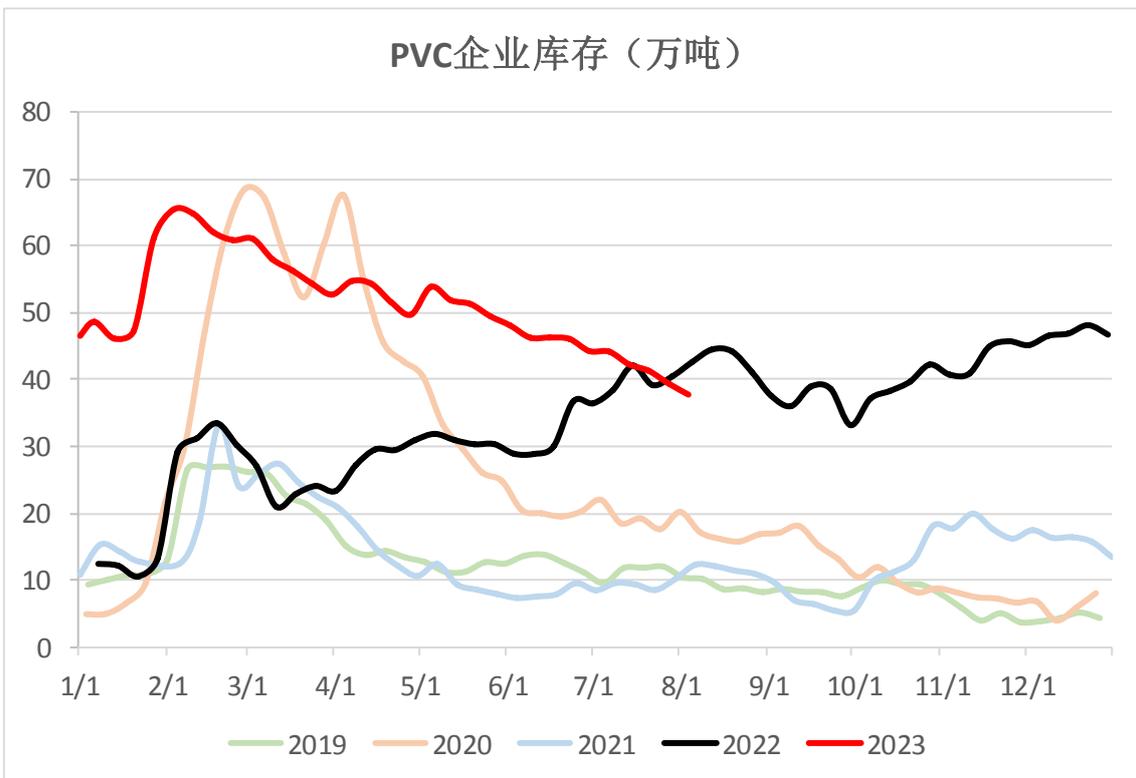
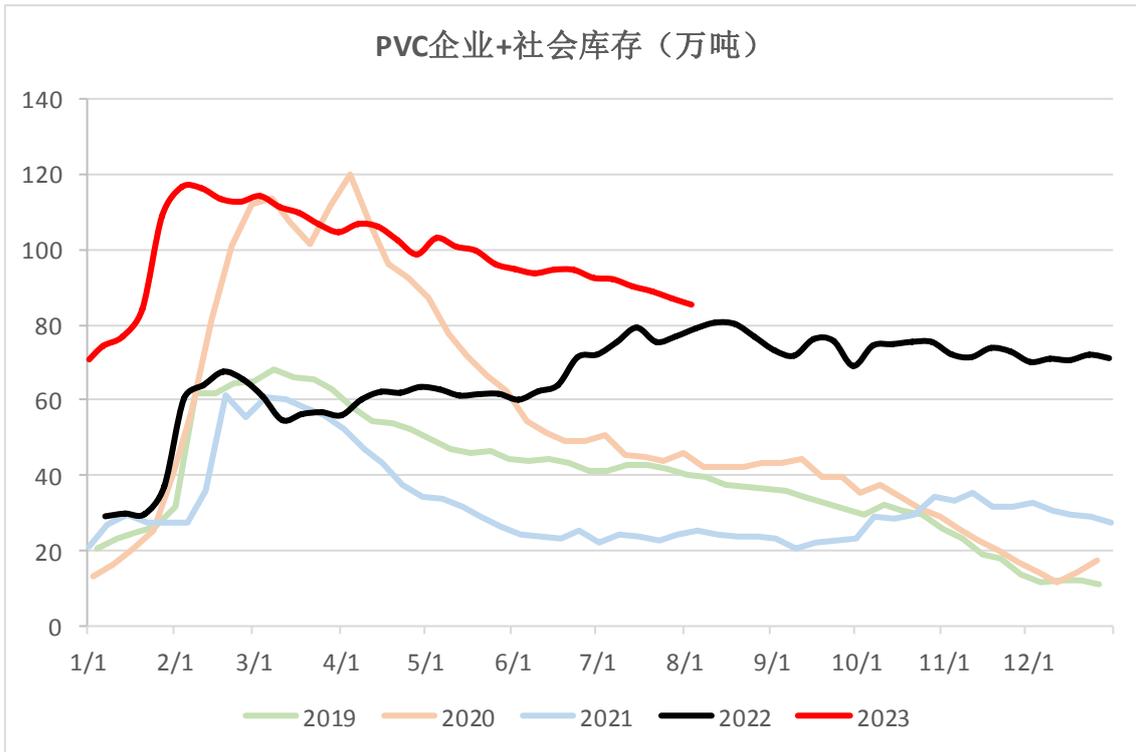


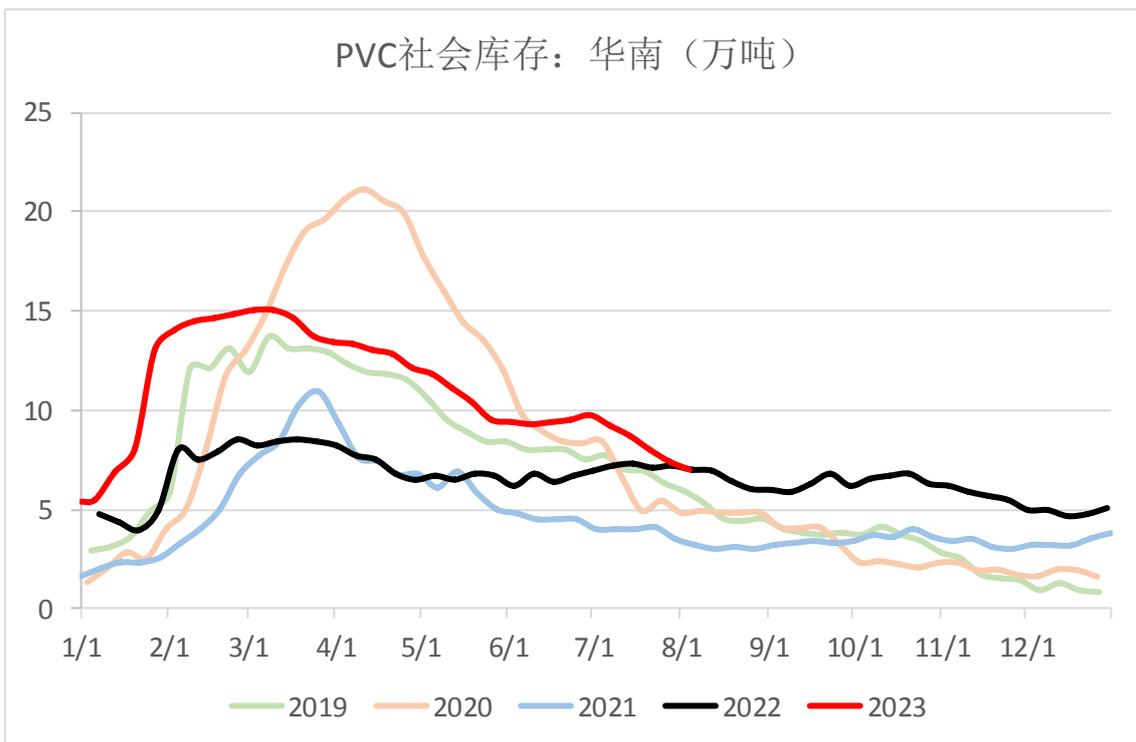
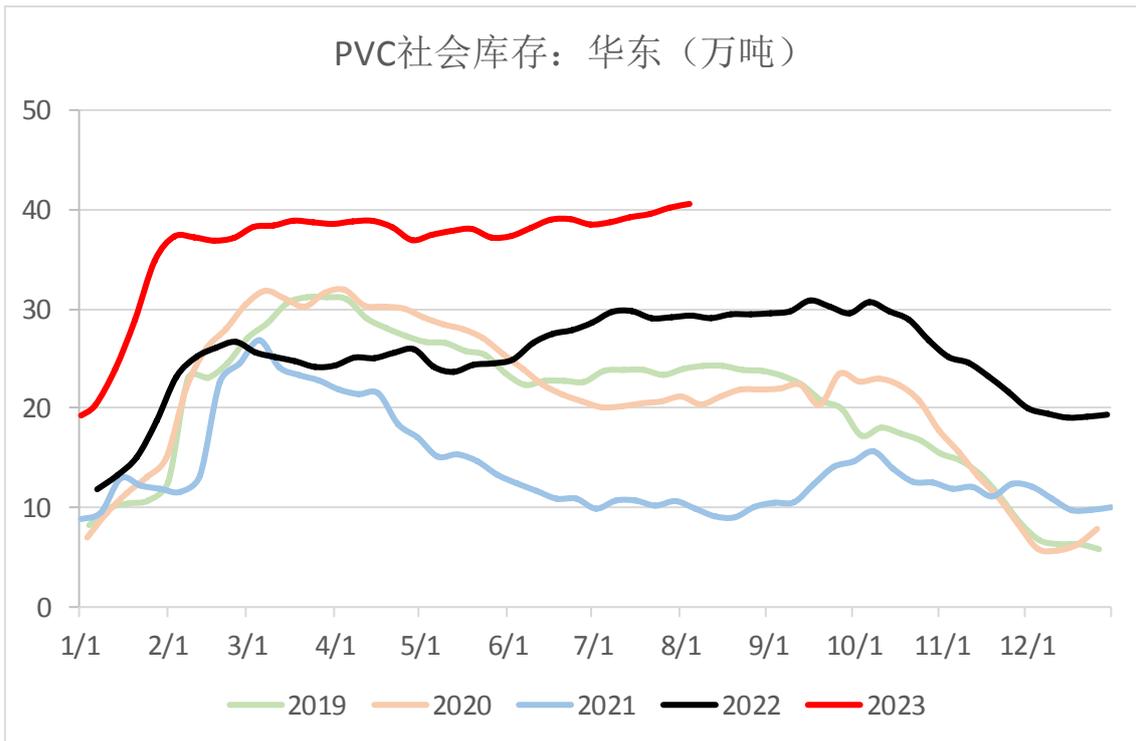
二、需求



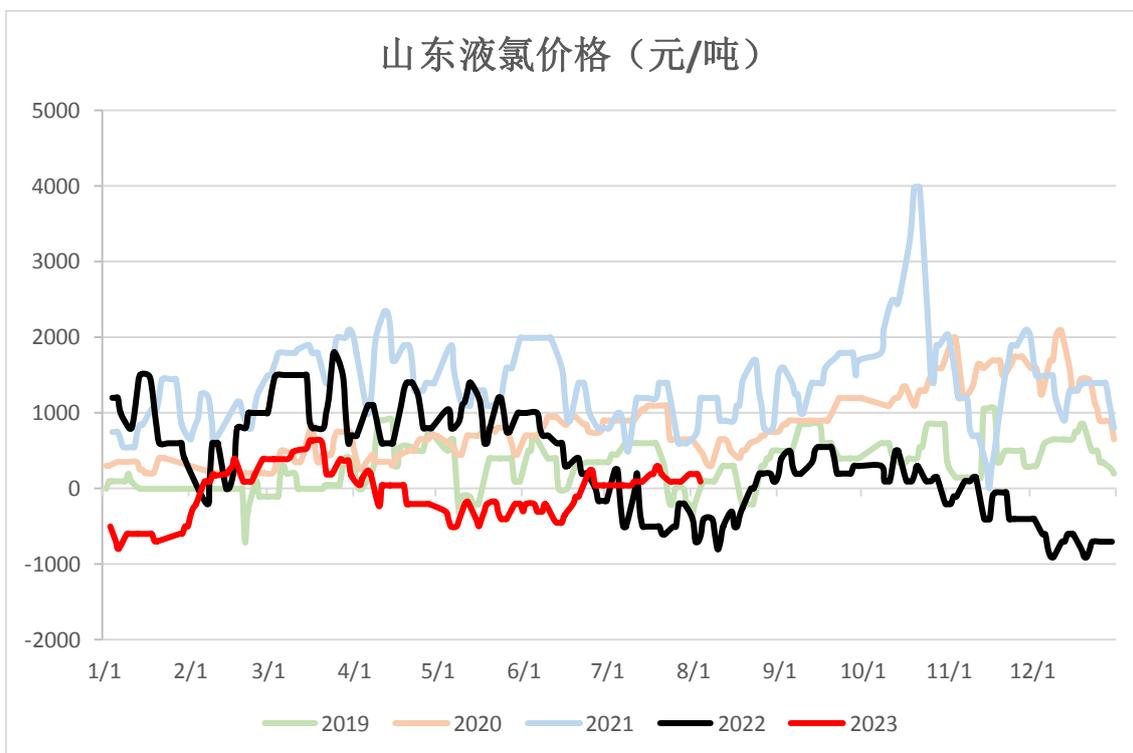
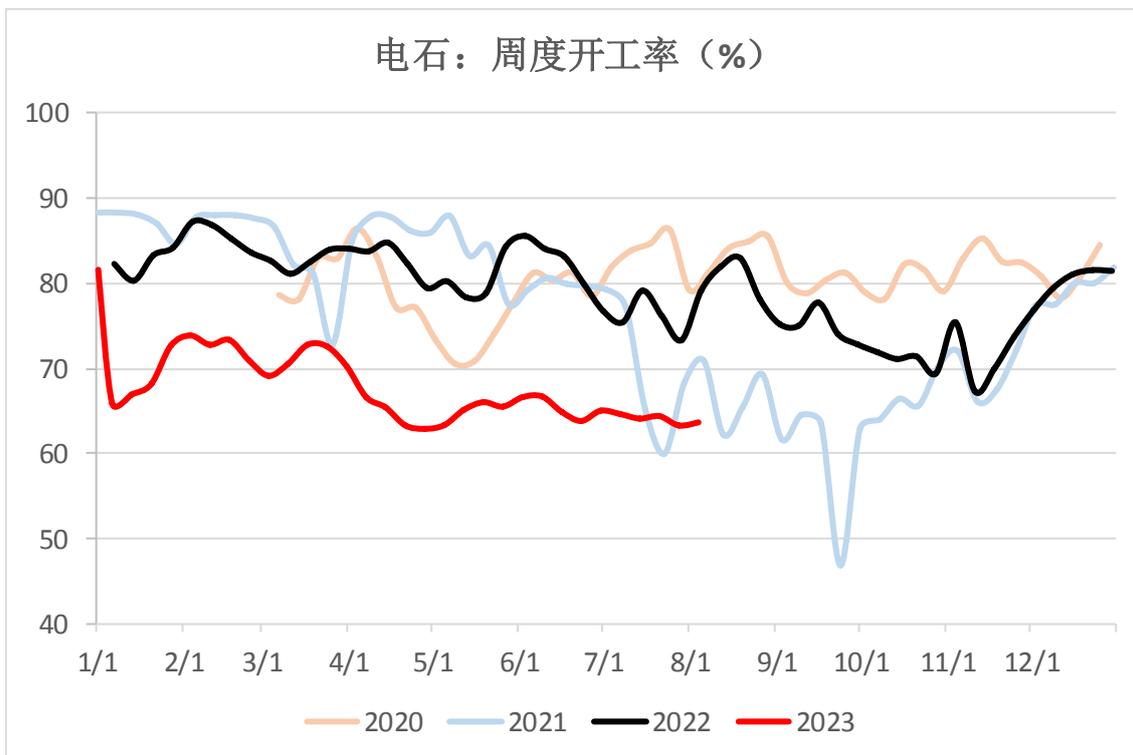


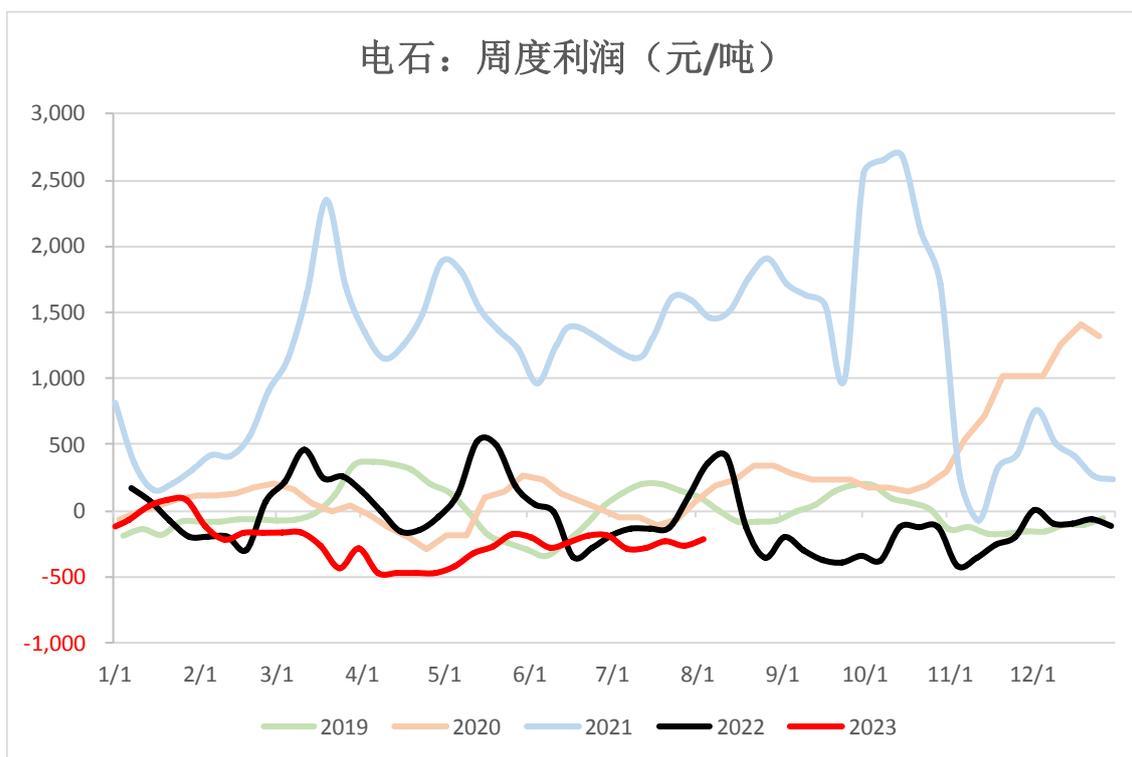
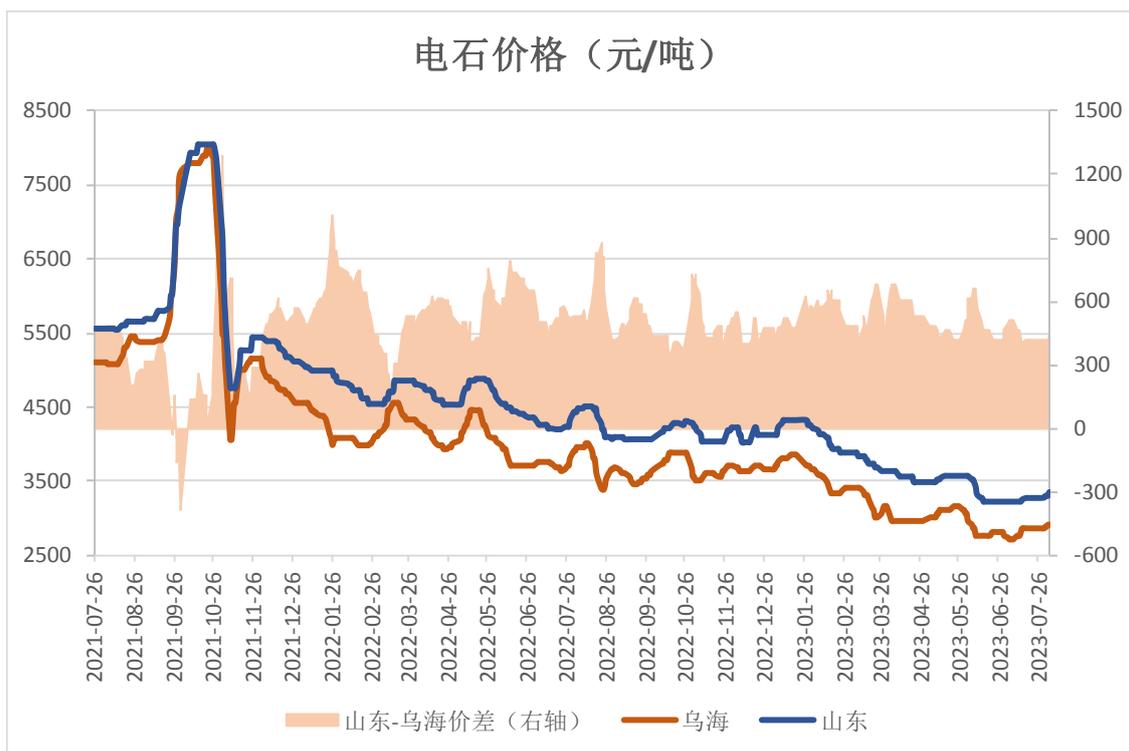
三、库存

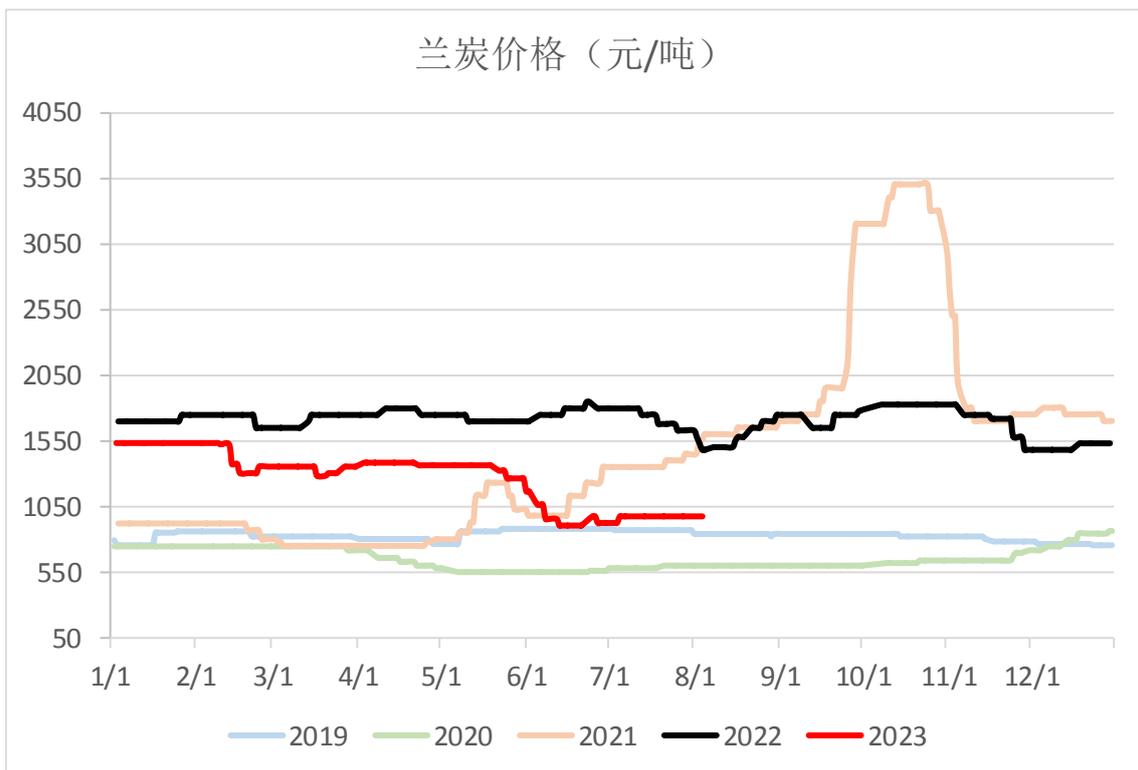
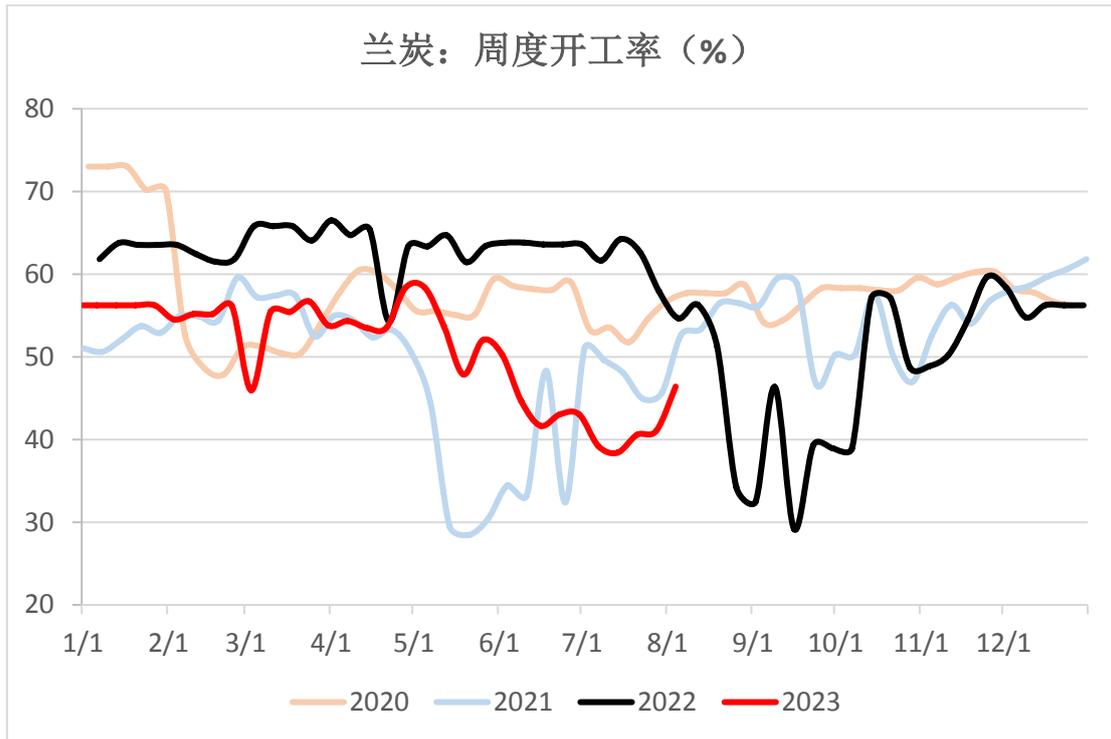


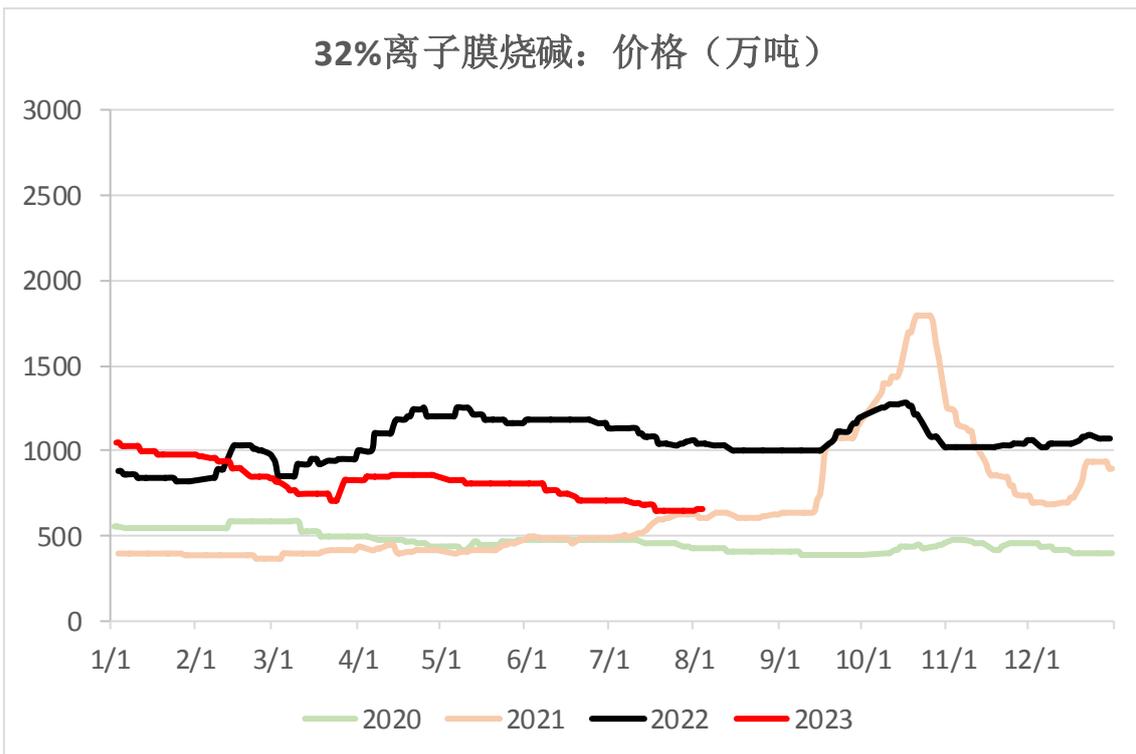
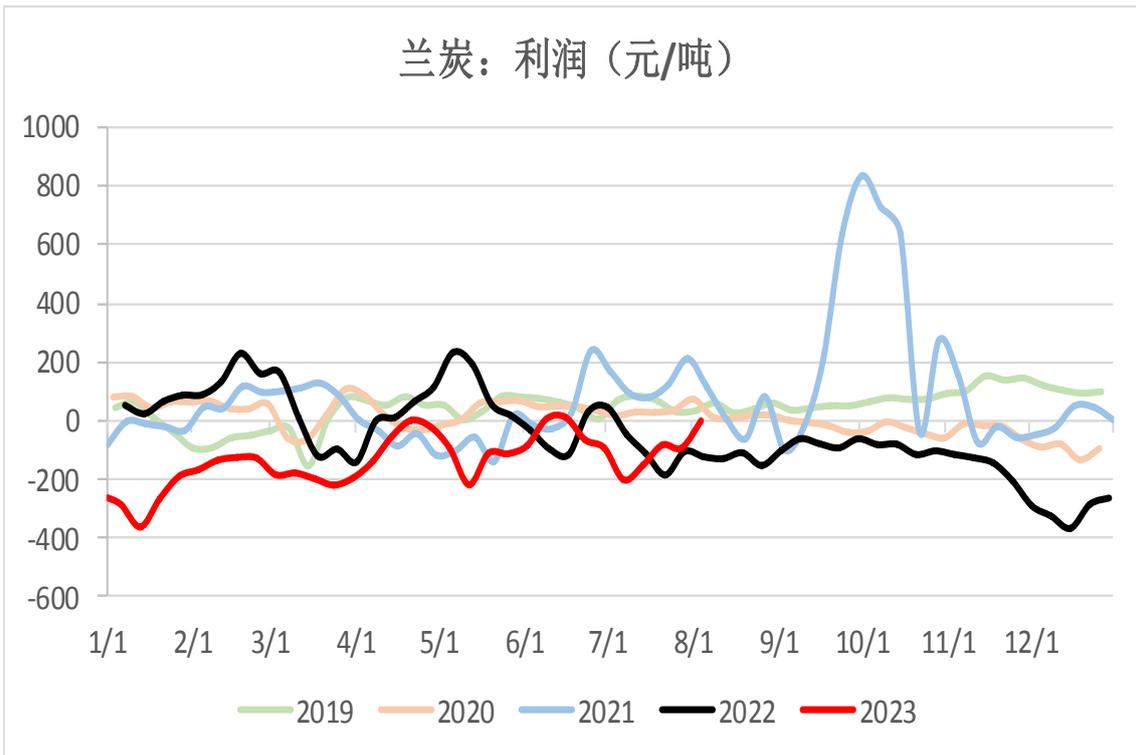


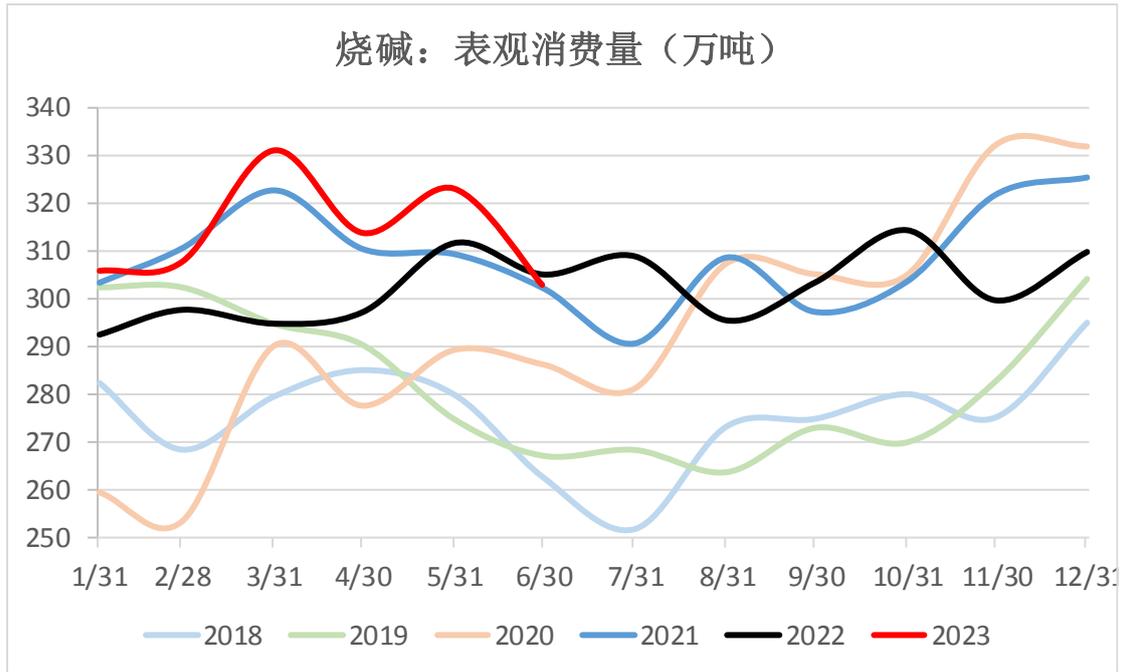
四、上游与成本



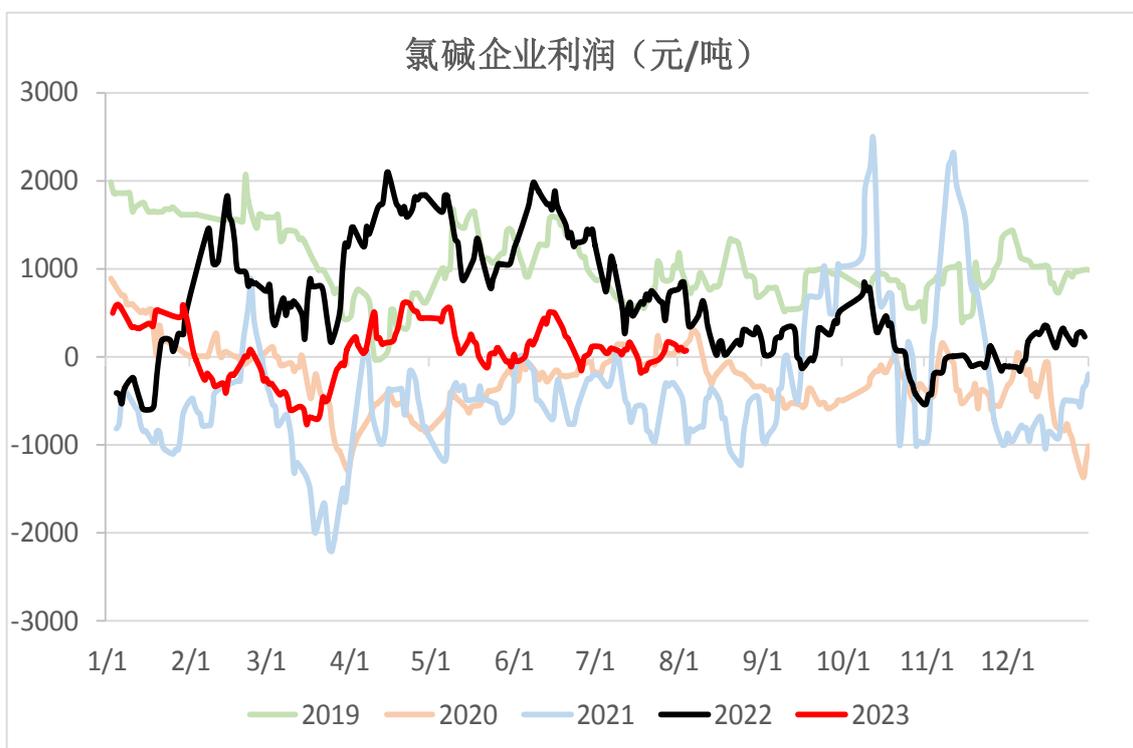
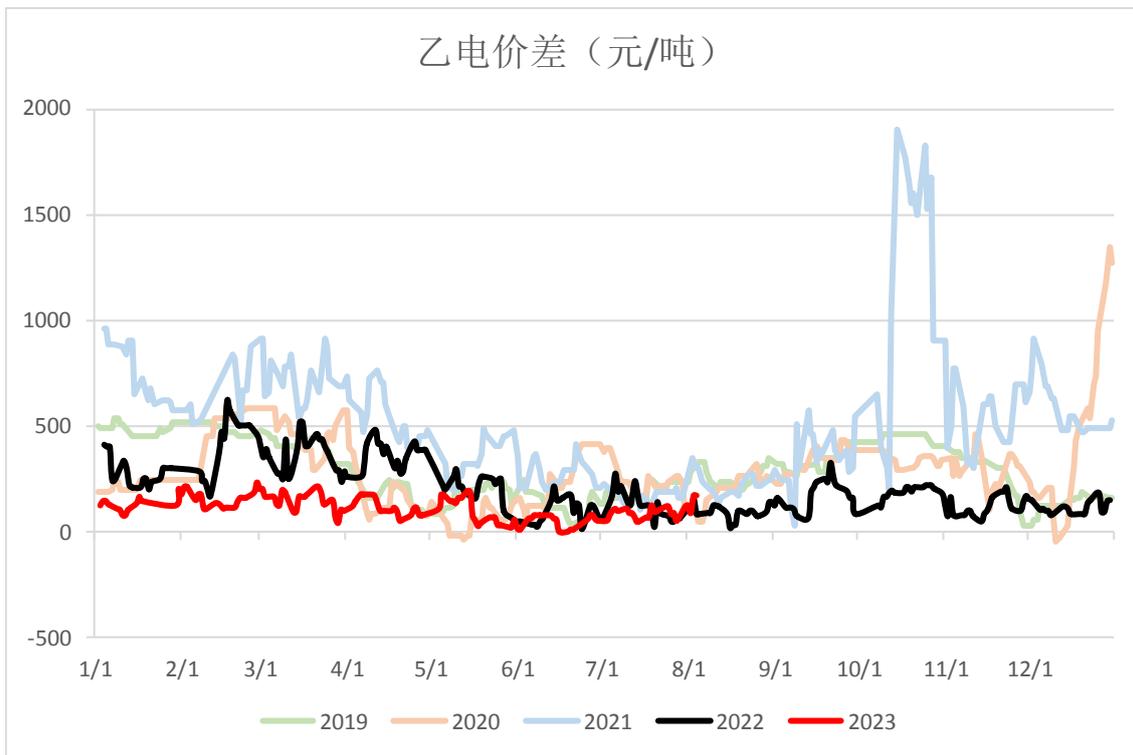








五、价格与利润



六、基差与价差

