

2023年9月8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

国内供给增速大于需求，海外氛围短期转弱，价格短期有回调可能，中期有成本支撑。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 74.19%，环比 2.77%，同比 0.97%；其中电石法 73.23%，环比 1.64%，同比-3.47%；乙烯法 77.01%，环比 6.17%，同比 18.32%。PVC 产量 43.95 万吨，环比 4.03%，同比 7.85%。

需求：

下游开工低位回升，样本企业开工率 46.44%，环比 1.07%，同比-0.05%。出口至印度盈亏 62.97 元/吨，上期 83.15 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 45.10 万吨，环比-1.52%，同比 26.34%。工厂库存 34.98 万吨，环比-3.79%，同比-0.03%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 2.52% 至 6376 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 2.38% 至 6498 元/吨。本周乙烯法成本 6795.07 元/吨，利润-280.07 元/吨，外采电石法成本 6754.5 元/吨，利润-504.5 元/吨，山东氯碱综合利润-234.79 元/吨。

基差与价差：

基差-143；（1-5）月差-36。

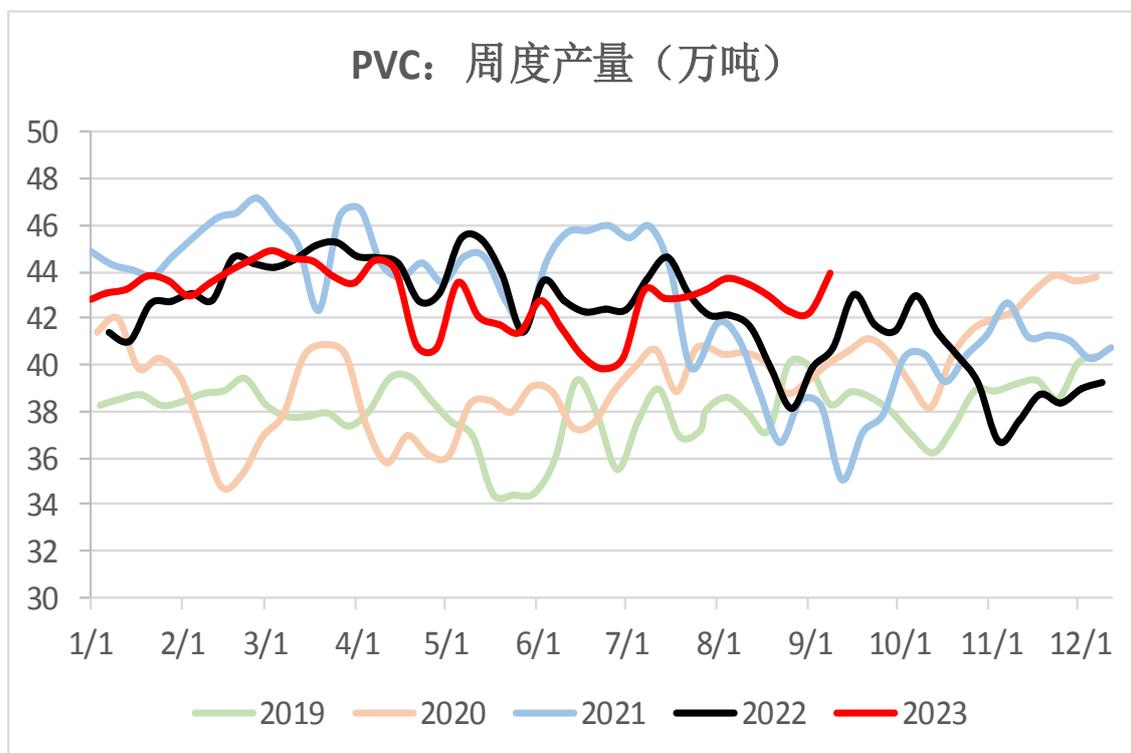
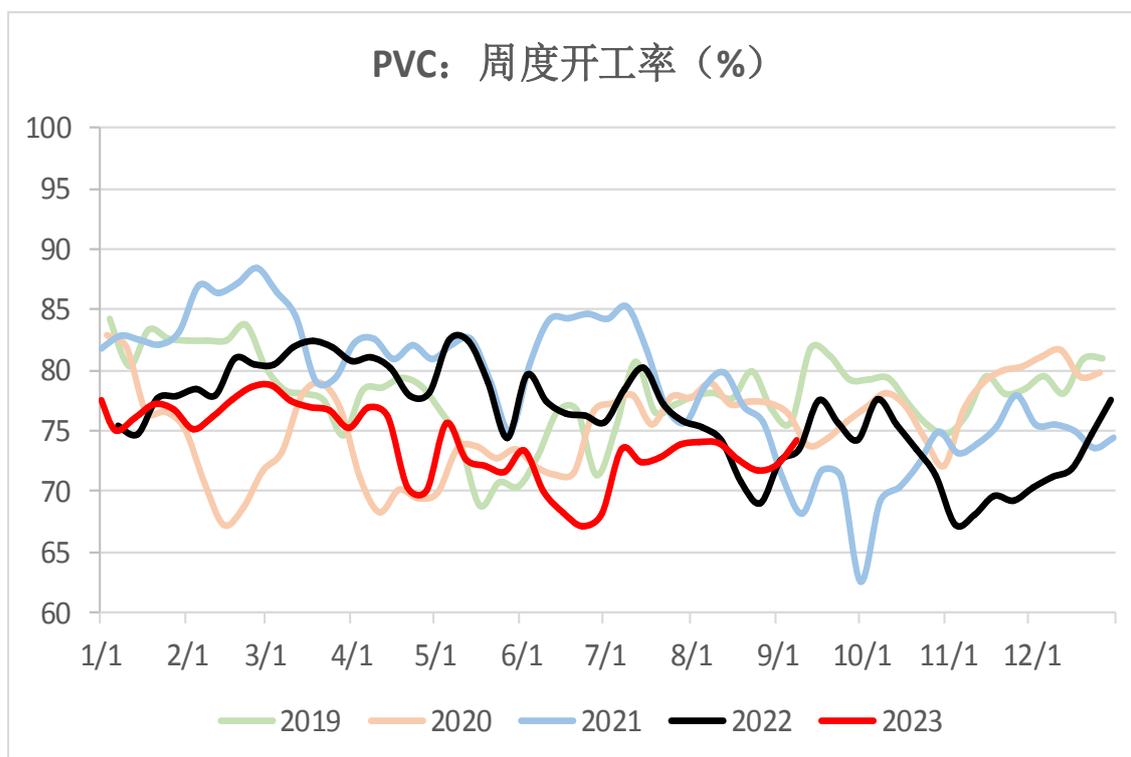
目录

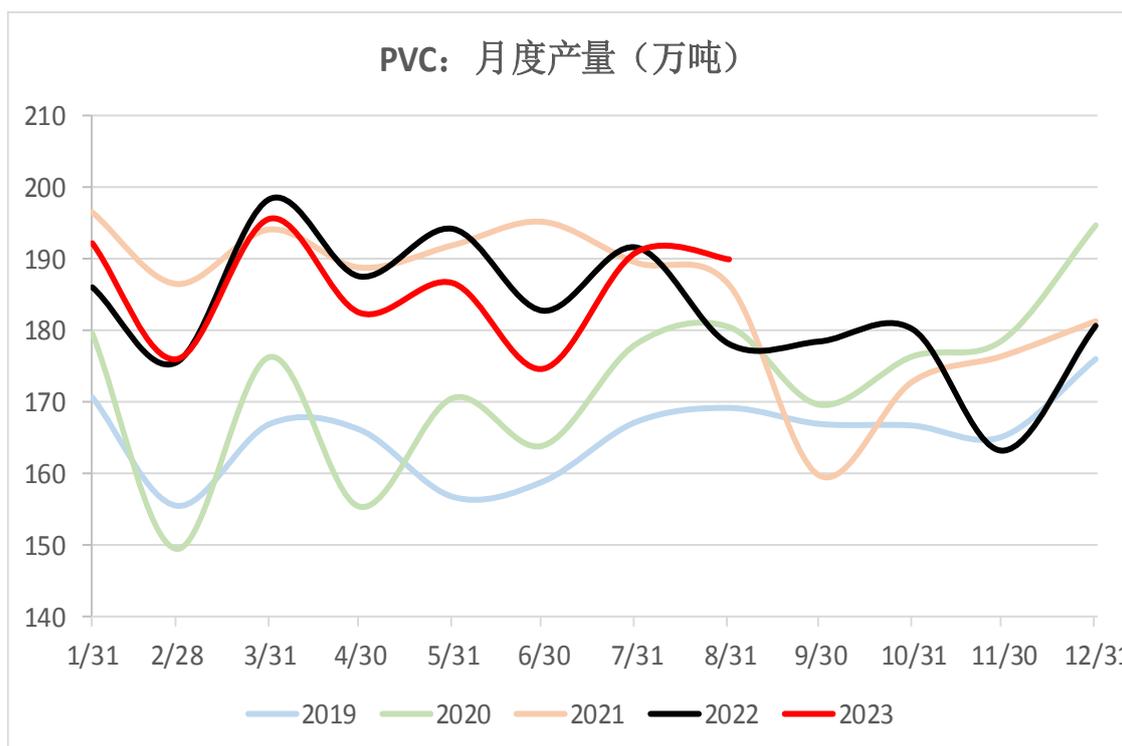
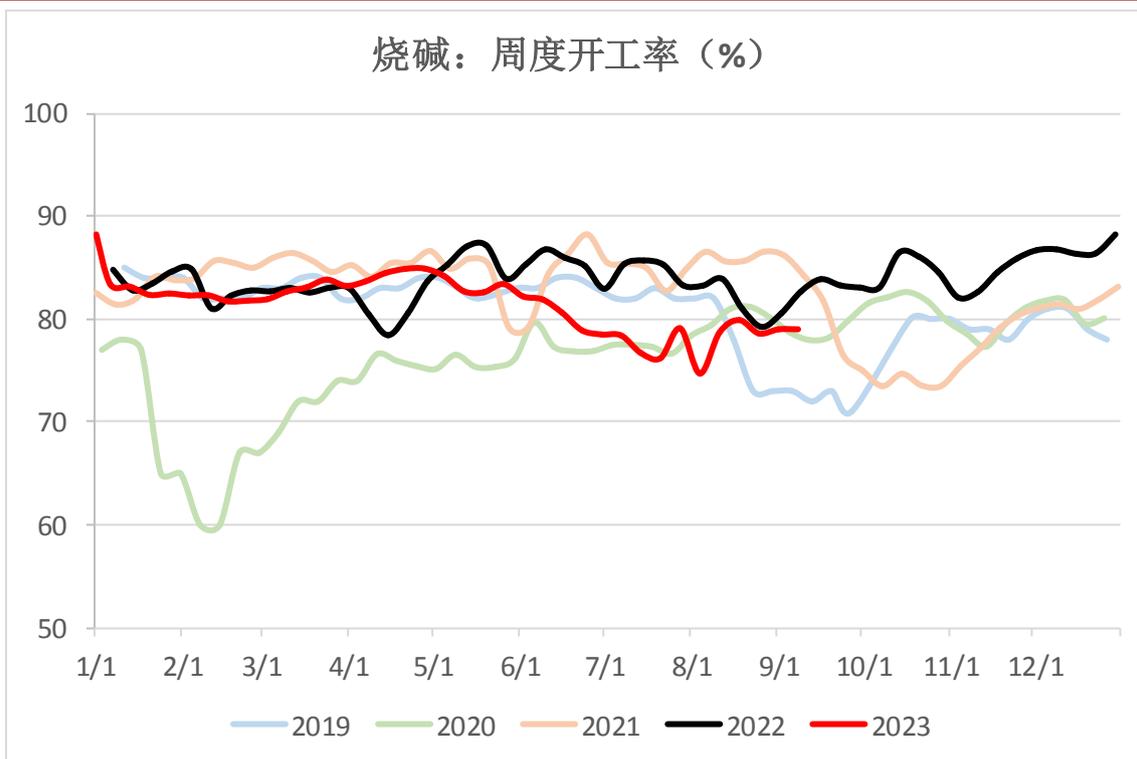
一、供给.....	3
二、需求.....	5
三、库存.....	7
四、成本.....	9
五、价格与利润.....	14
六、基差与价差.....	15

基本面要点分析

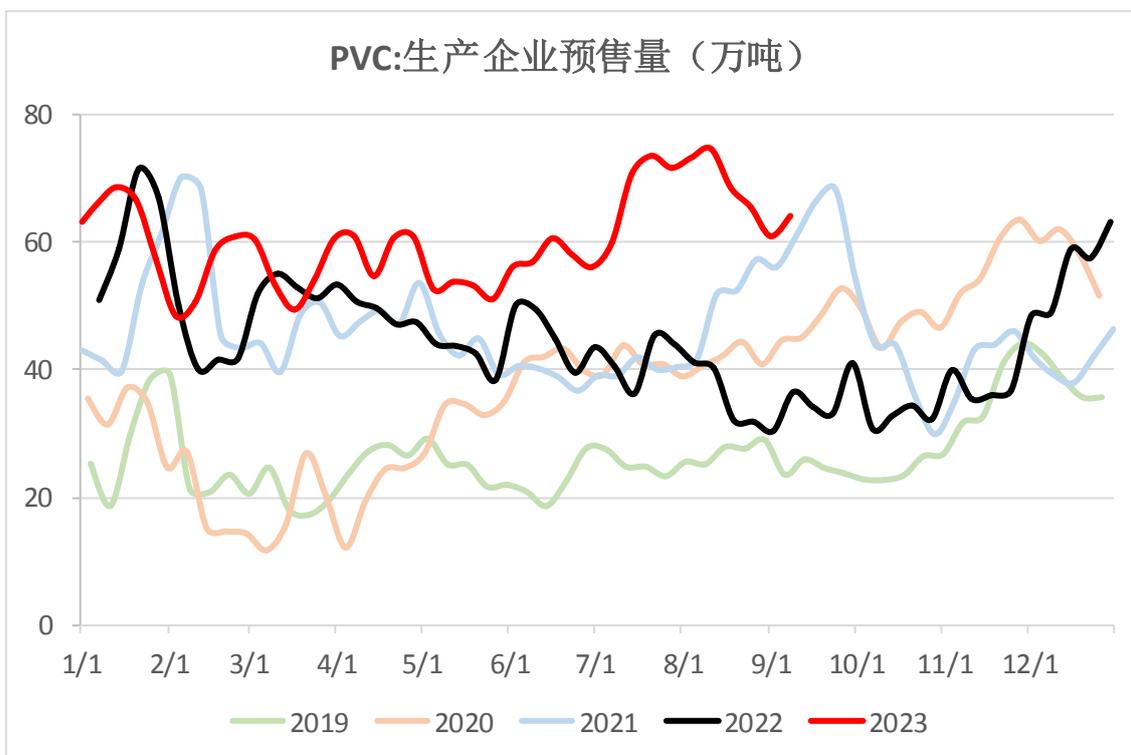
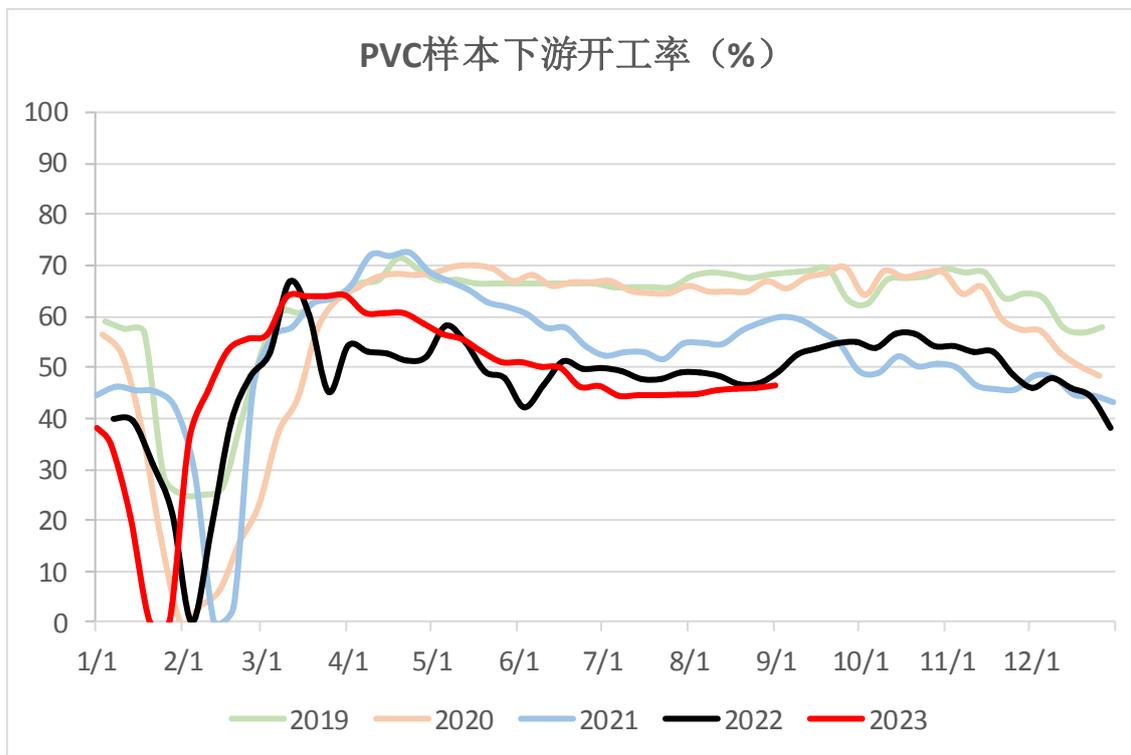
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 出口待交付量偏多，叠加周度企业预售增加且处于高位，企业库存仍是去库预期； 2. 上游氛围好转，成本端支撑仍存，但电石开工回升较多，后期涨幅可能有限。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 近期 PVC 利润修复明显，供给处于回升过程中，周度产量略高于往年同期； 2. 外盘价格连续三周下降，周度出口订单同步下滑。
逻辑分析	海外氛围短期转弱，国内供需尚无明显驱动，价格短期有回调可能。
观点	高位回调之后偏震荡，区间 6300-6600。

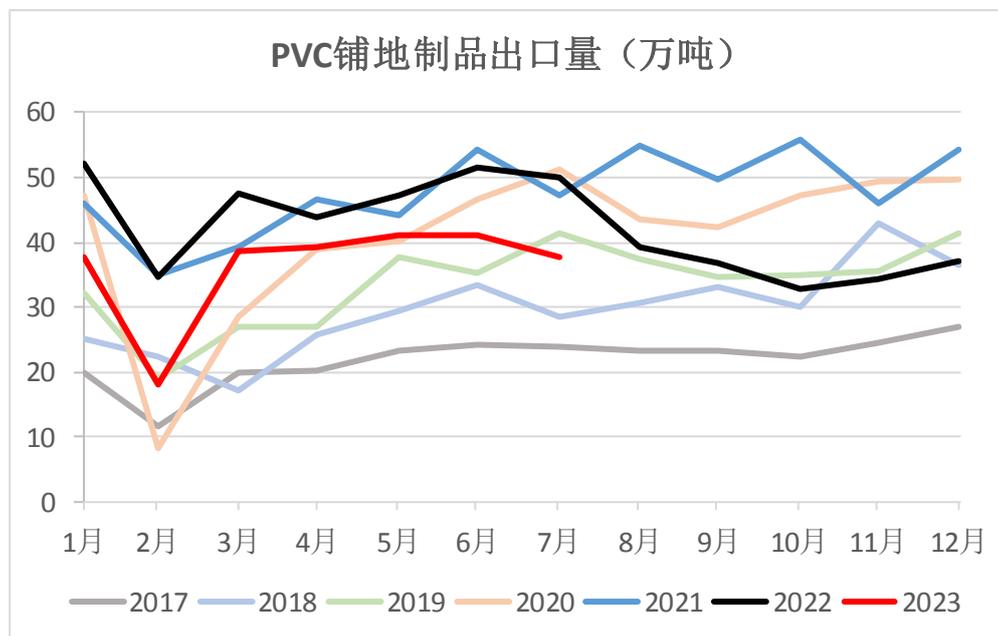
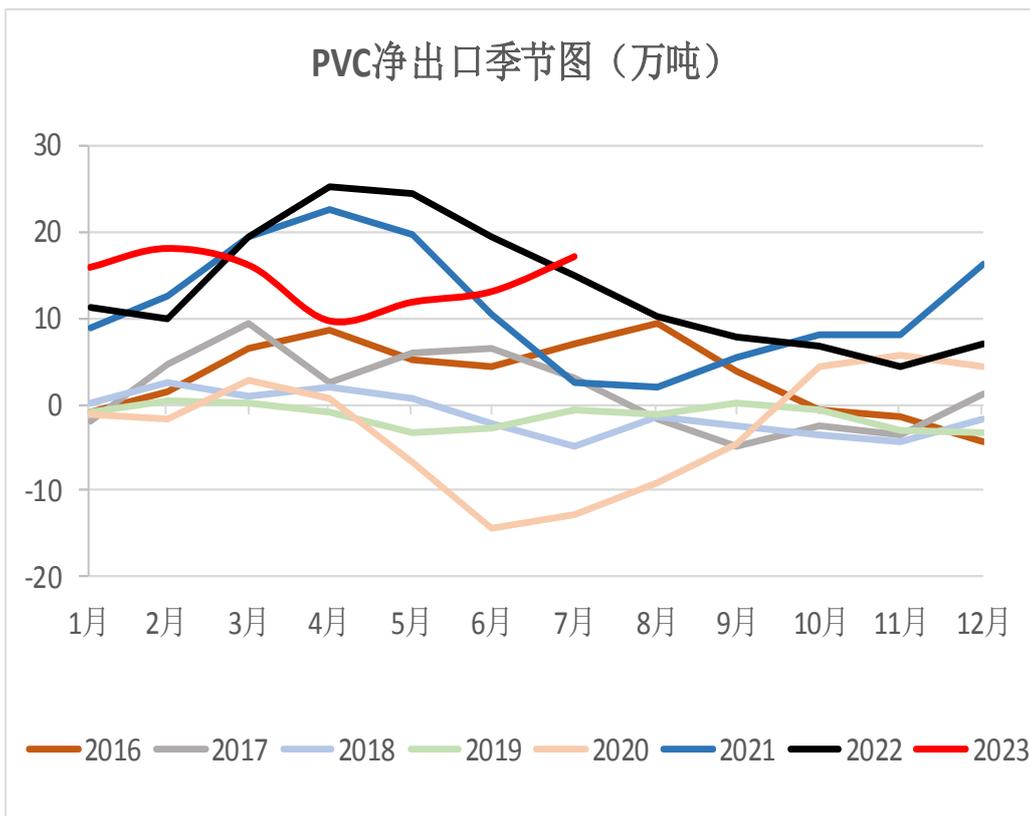
一、供给



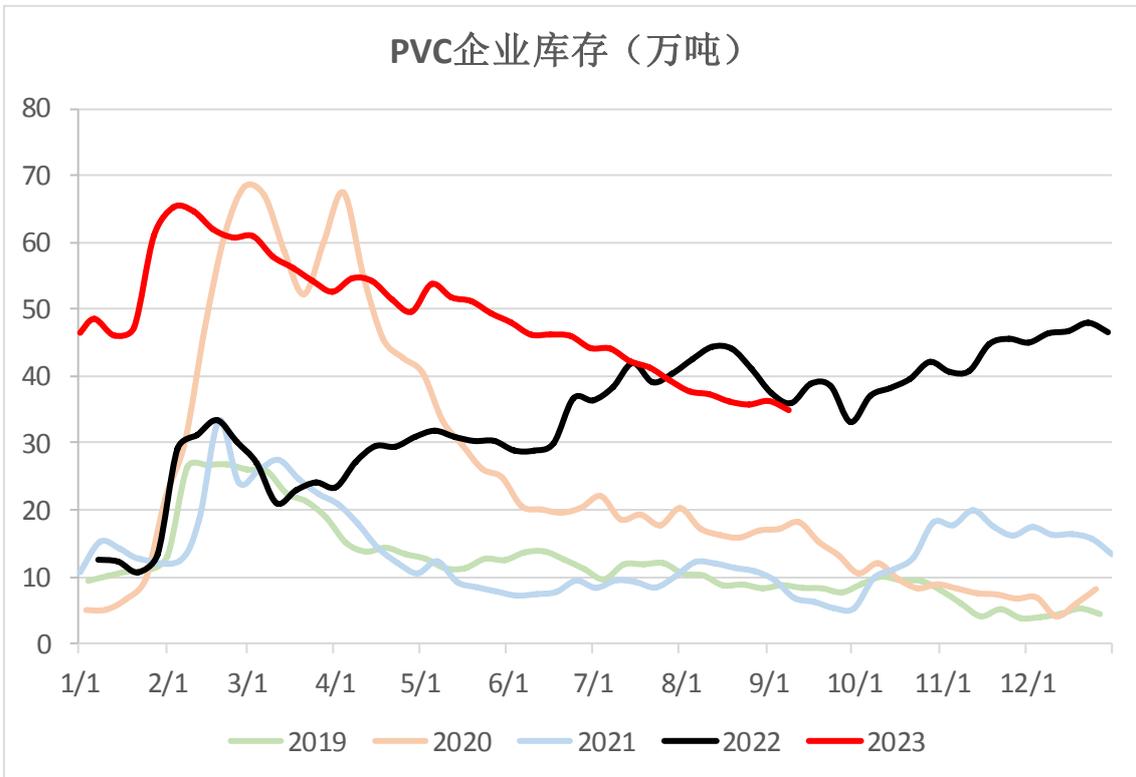
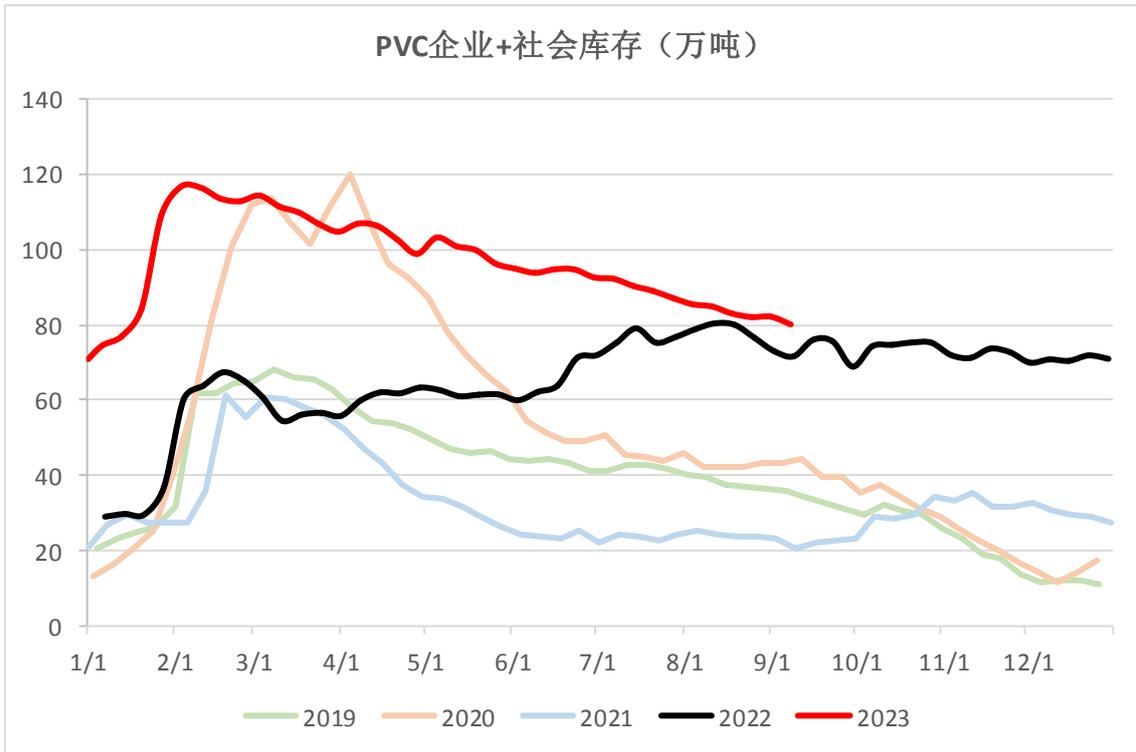


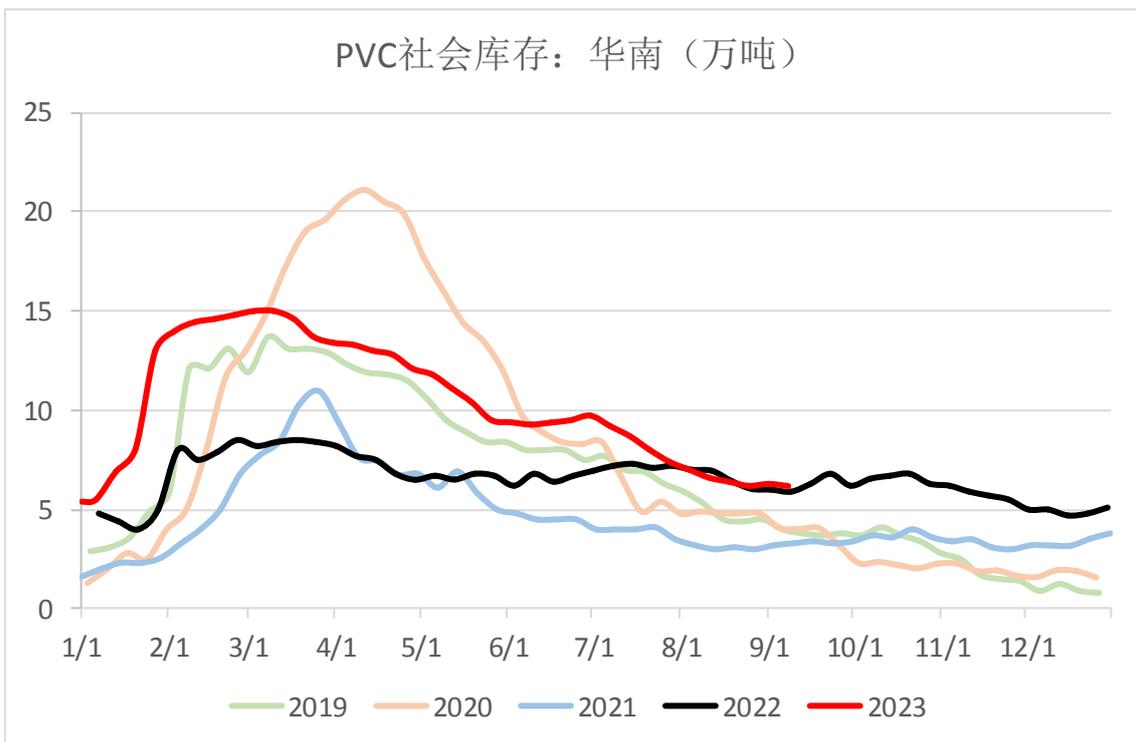
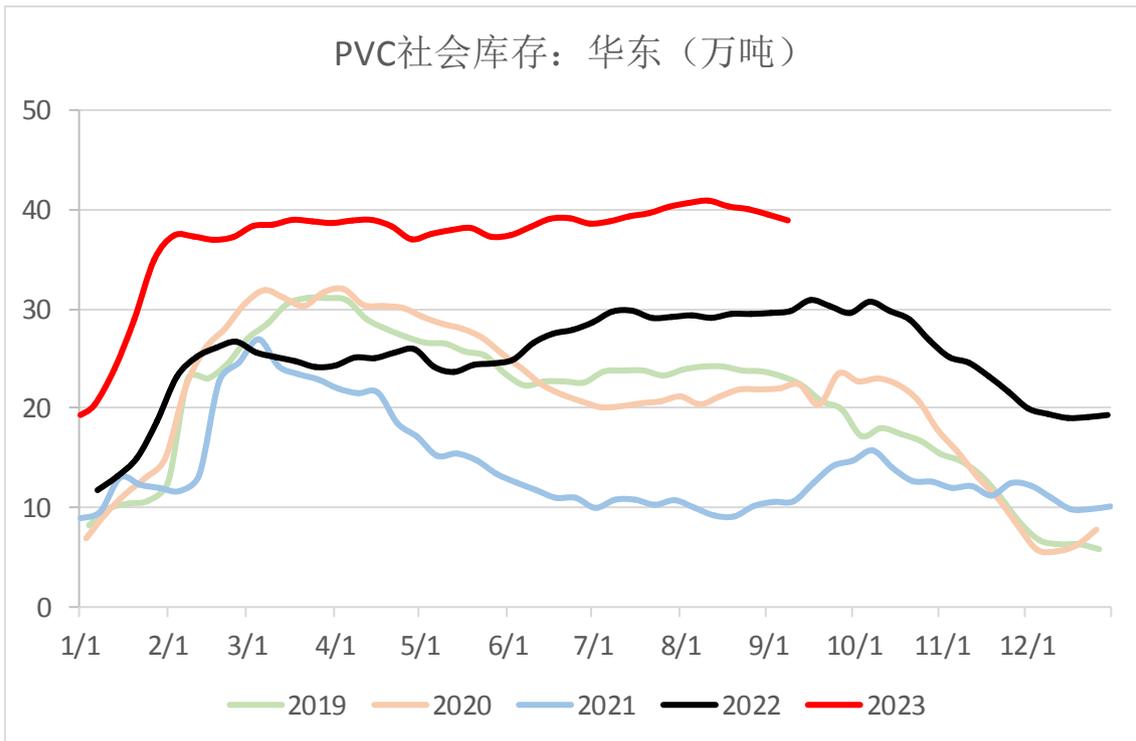
二、需求



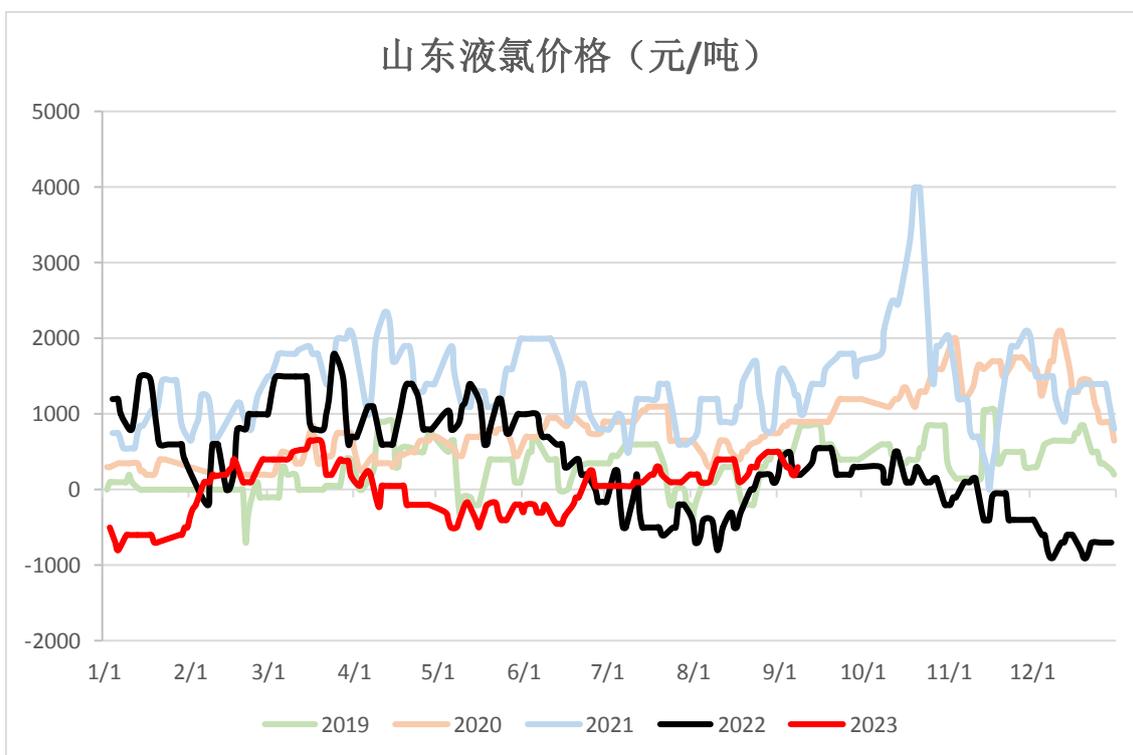
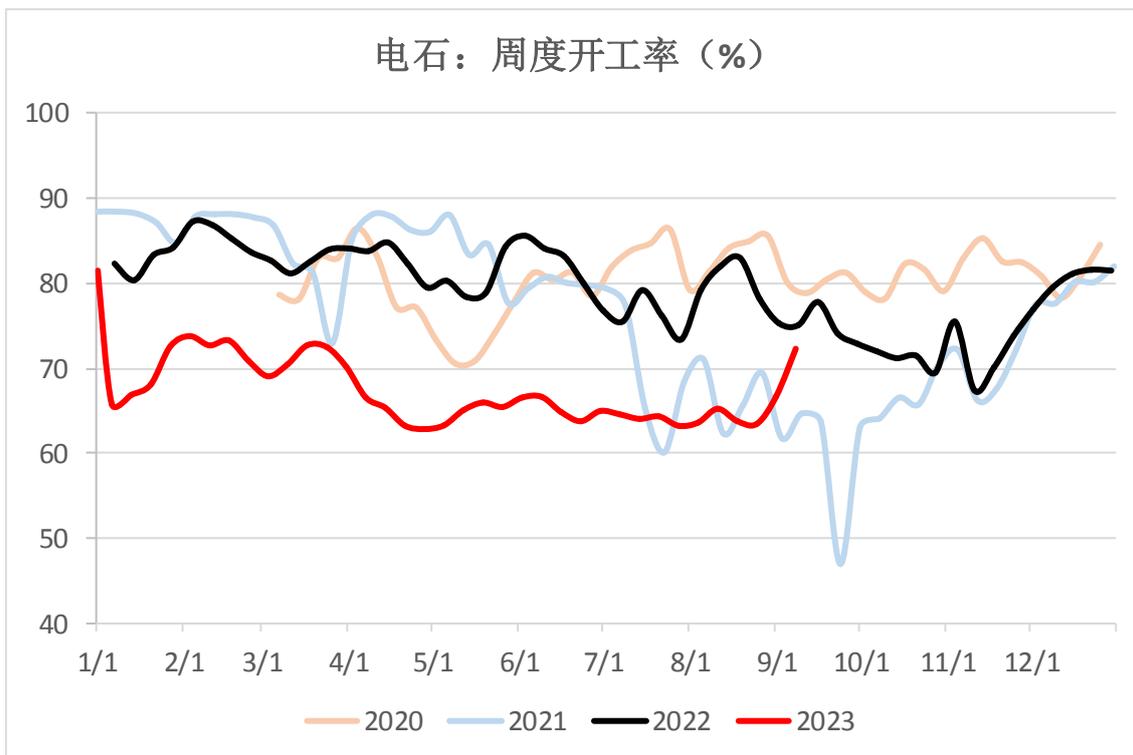


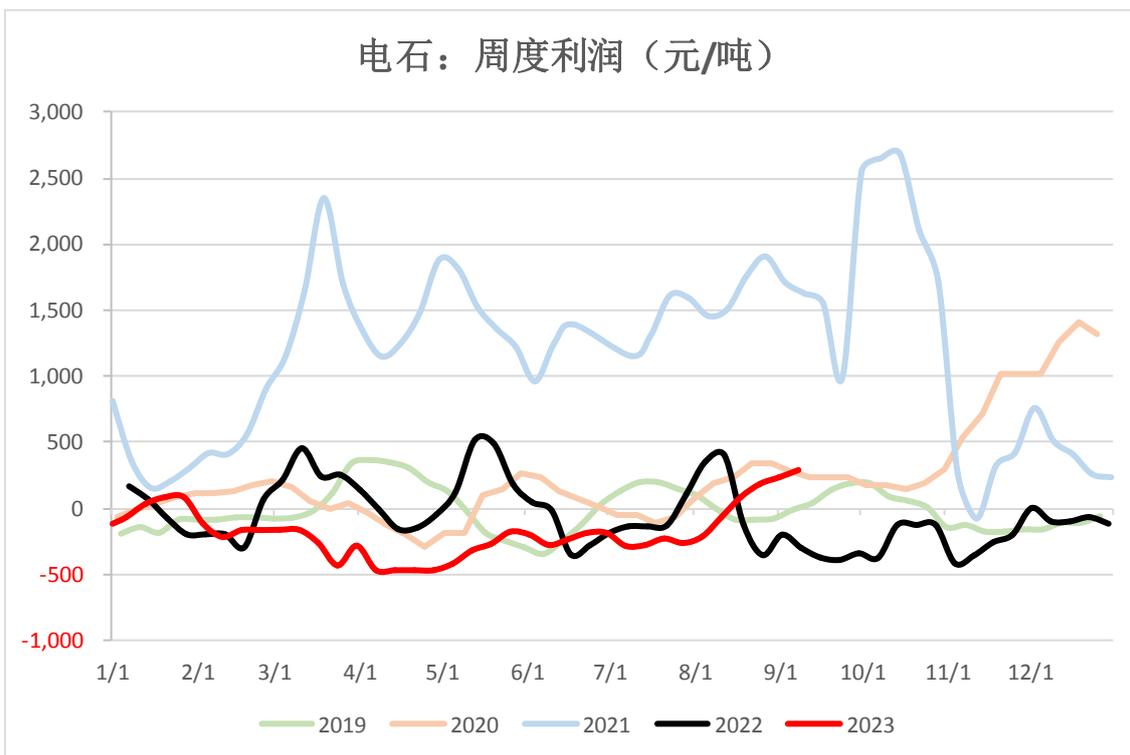
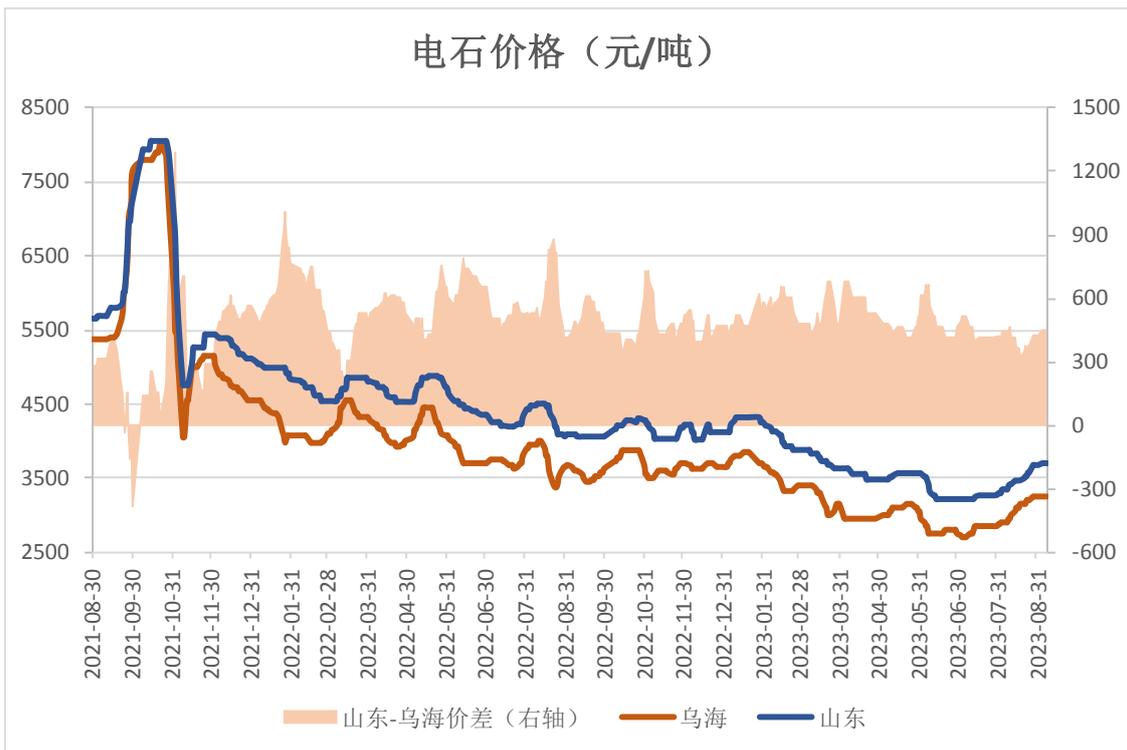
三、库存

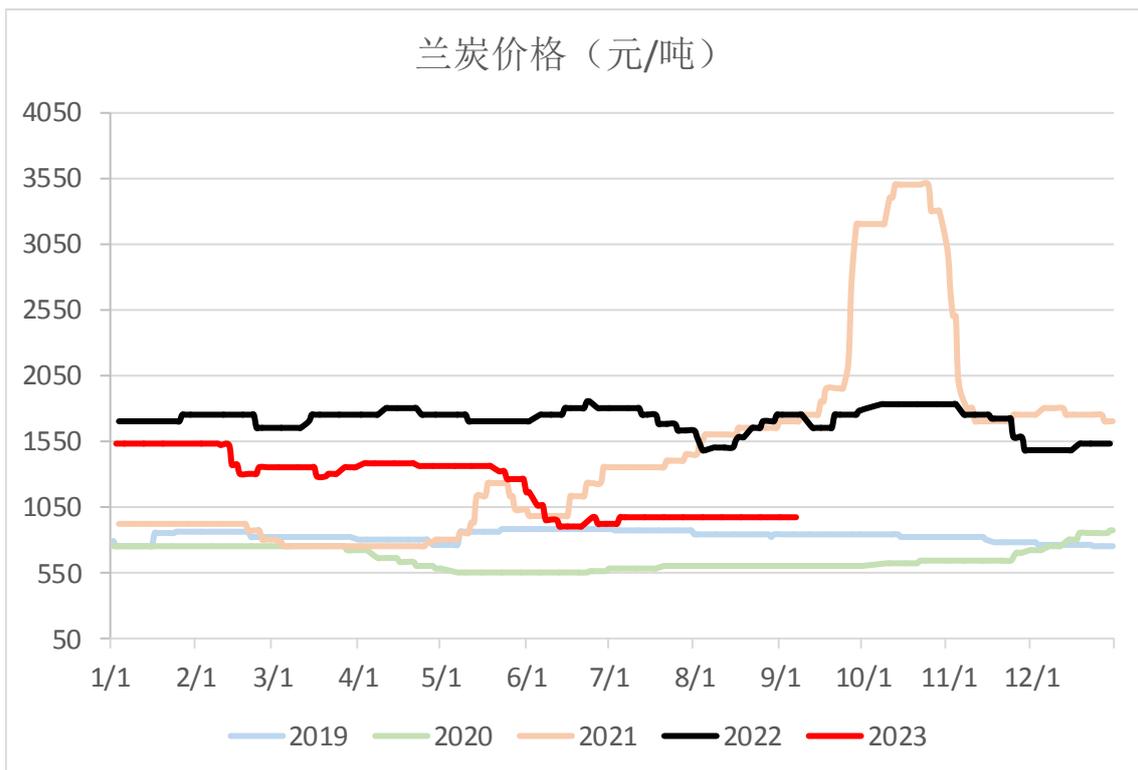
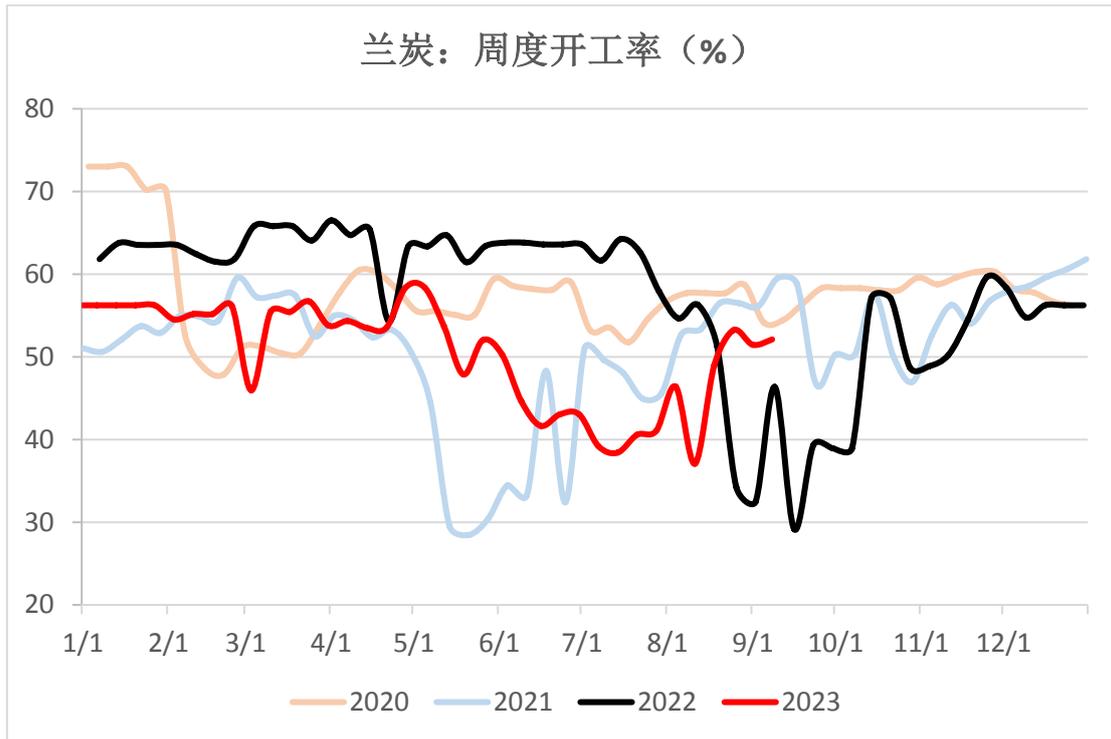


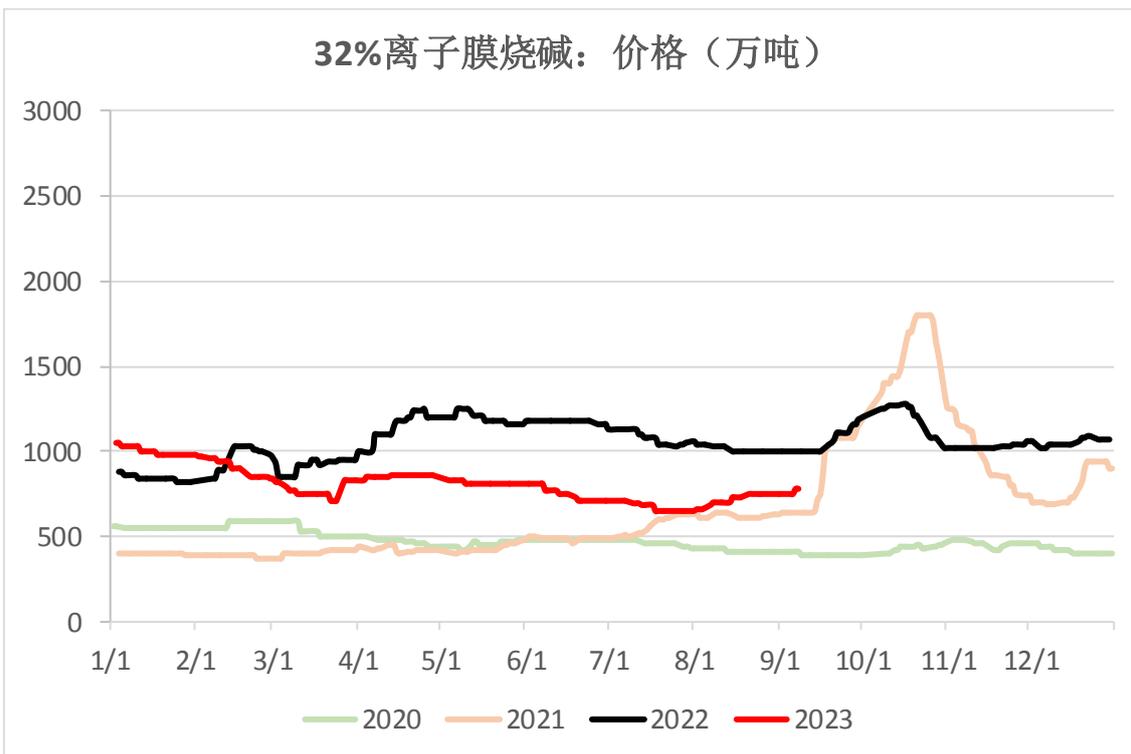
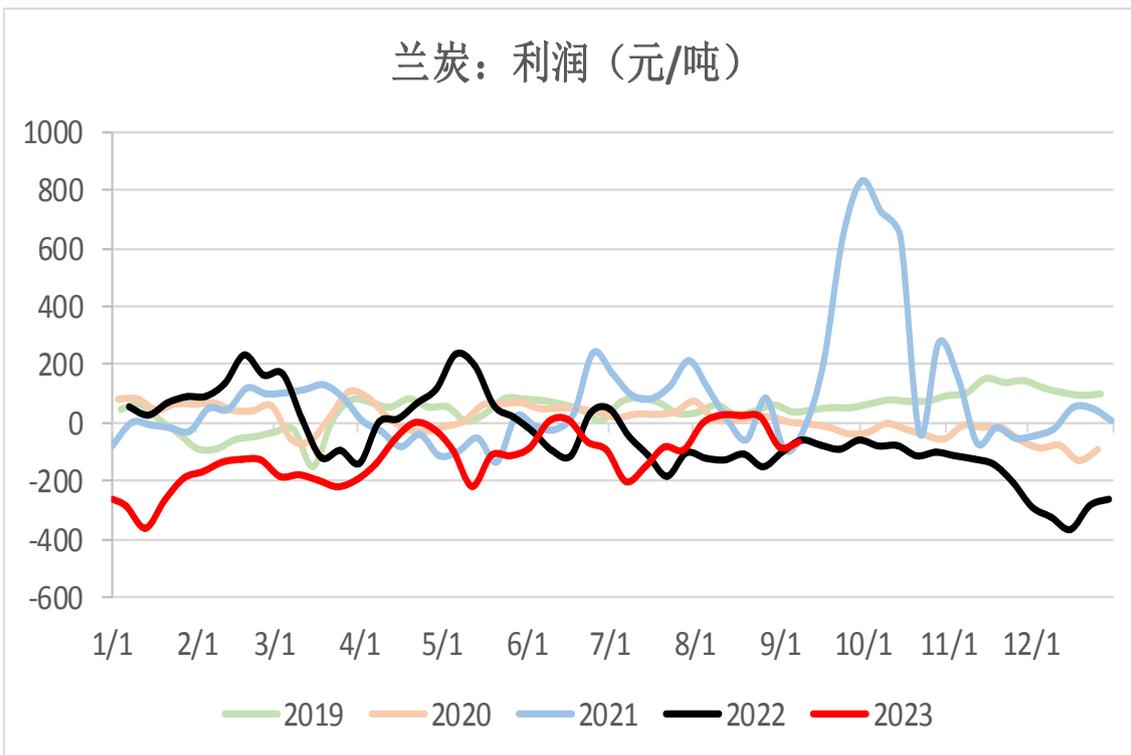


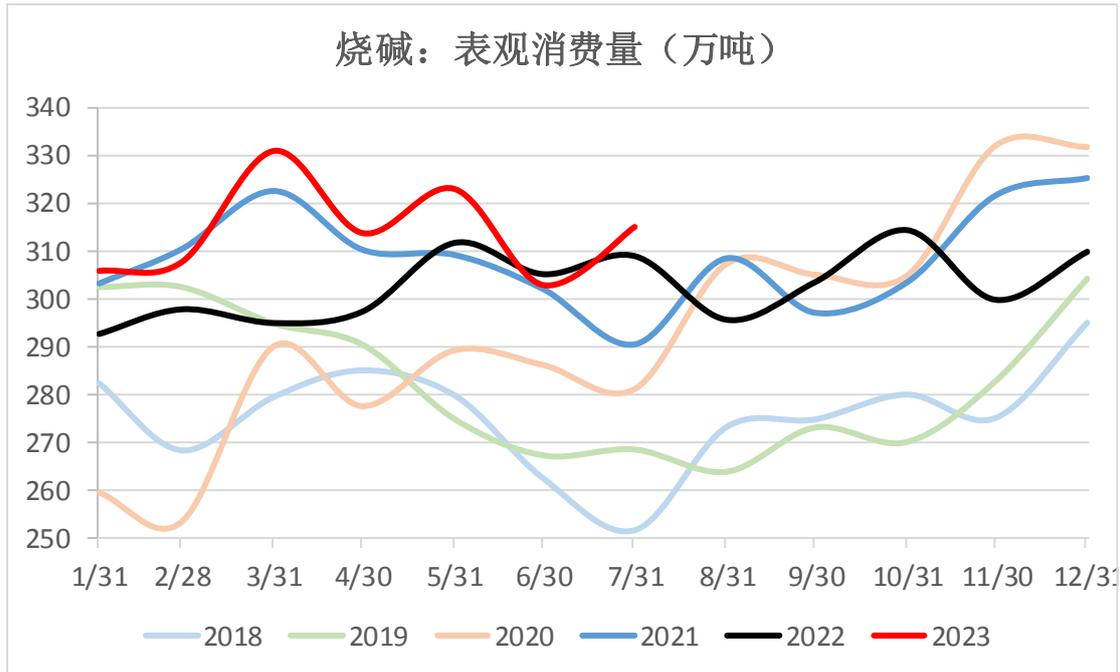
四、上游与成本



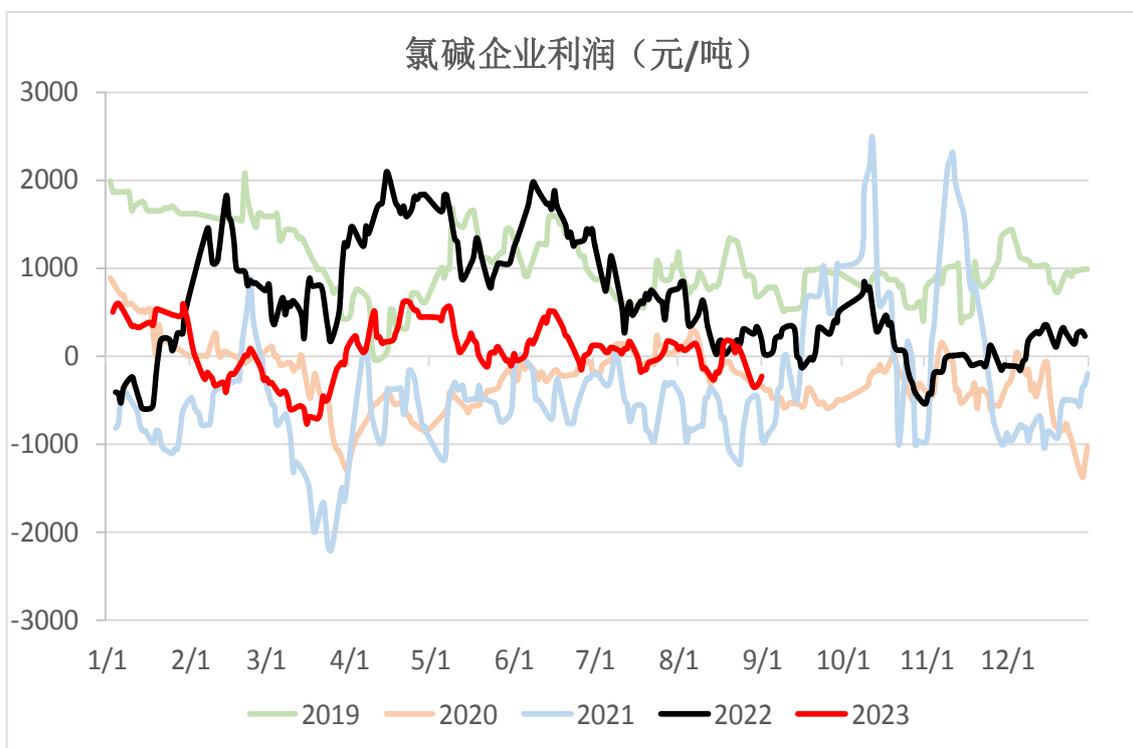
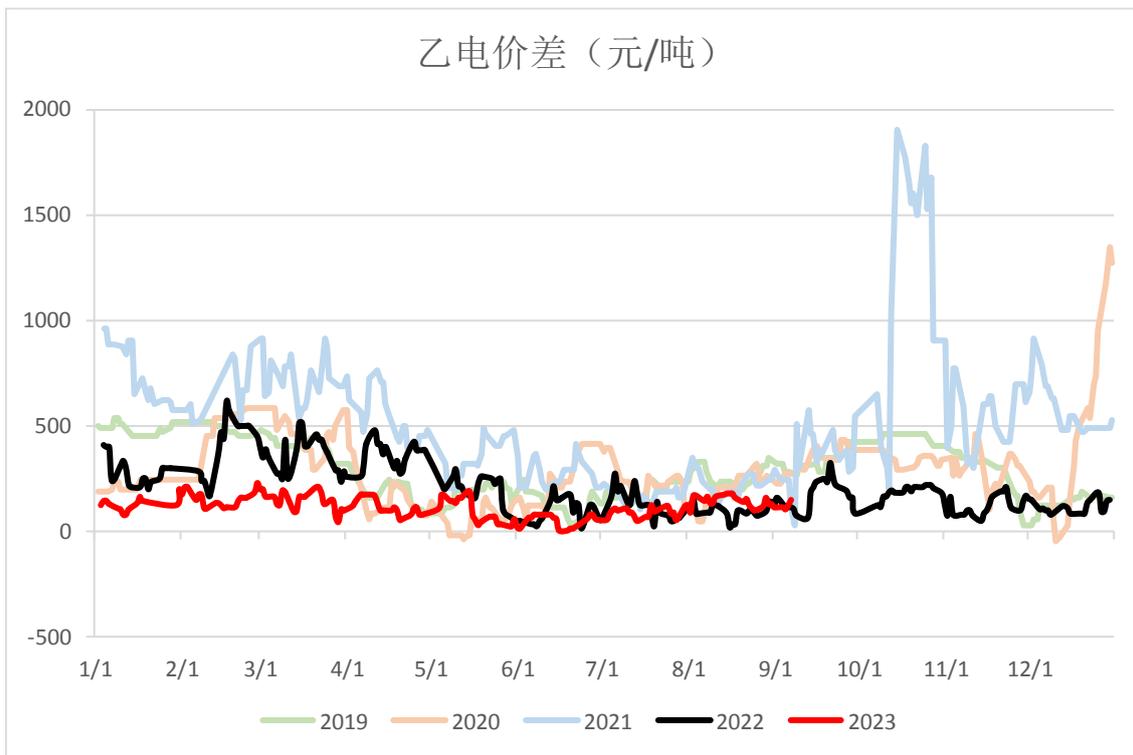








五、价格与利润



六、基差与价差

