

2023年7月28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，供给处于回升的过程中。国内下游开工 6 月份以来持续疲软；出口方面，外盘报价连续提高，市场氛围向好，一方面源于海外供给集中减量，另一方面原油价格上涨，助推了海外在 PVC 相对低价下的补库需求。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，带来 PVC 价格中枢上移，变量来自于海外，国内高库存尚需时间消化。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 73.82%，环比 1.42%，同比-2.60%；其中电石法 71.33%，环比 0.45%，同比-7.55%；乙烯法 81.35%，环比 4.06%，同比 14.53%。PVC 产量 43.95 万吨，环比 0.84%，同比 4.30%。

需求：

下游开工低位回升，样本企业开工率 44.64%，环比 0.25%，同比-0.09%。出口至印度盈亏 51.34 元/吨，上期 48.50 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 47.69 万吨，环比 0.07%，同比 31.03%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 1.66% 至 5950 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 1.67% 至 6044 元/吨。本周乙烯法成本 6604.89 元/吨，利润-478.89 元/吨，外采电石法成本 5876.5 元/吨，利润 173.5 元/吨，山东氯碱综合利润 165.09 元/吨。

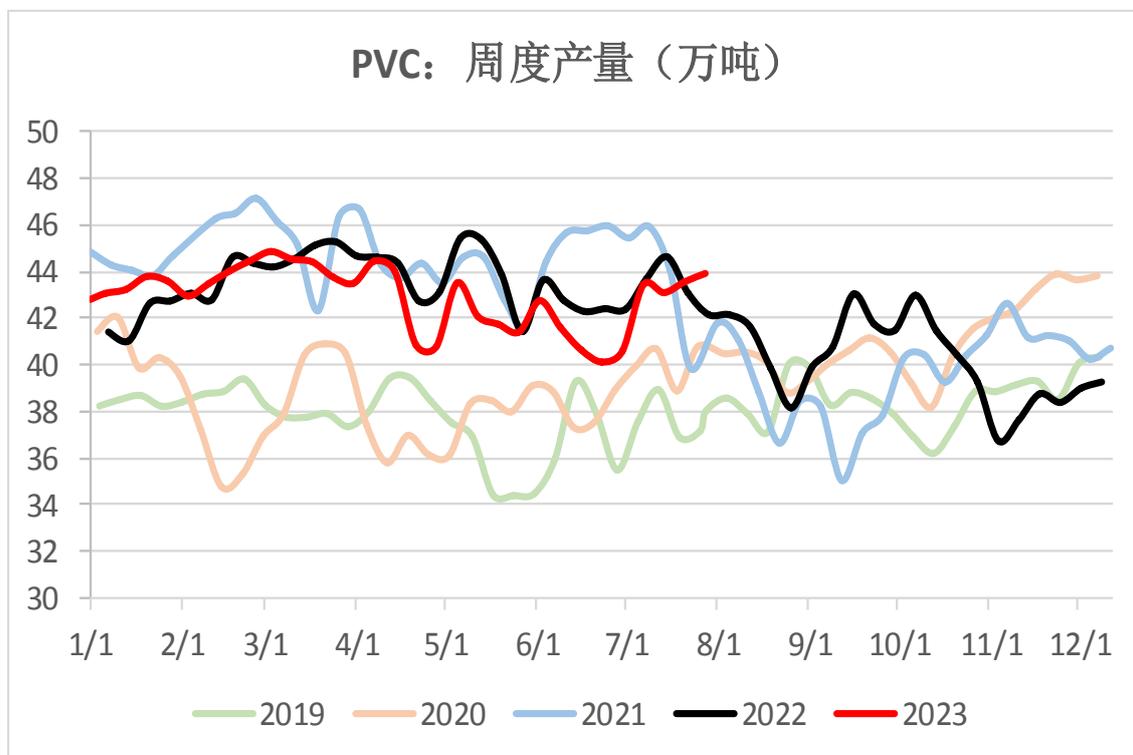
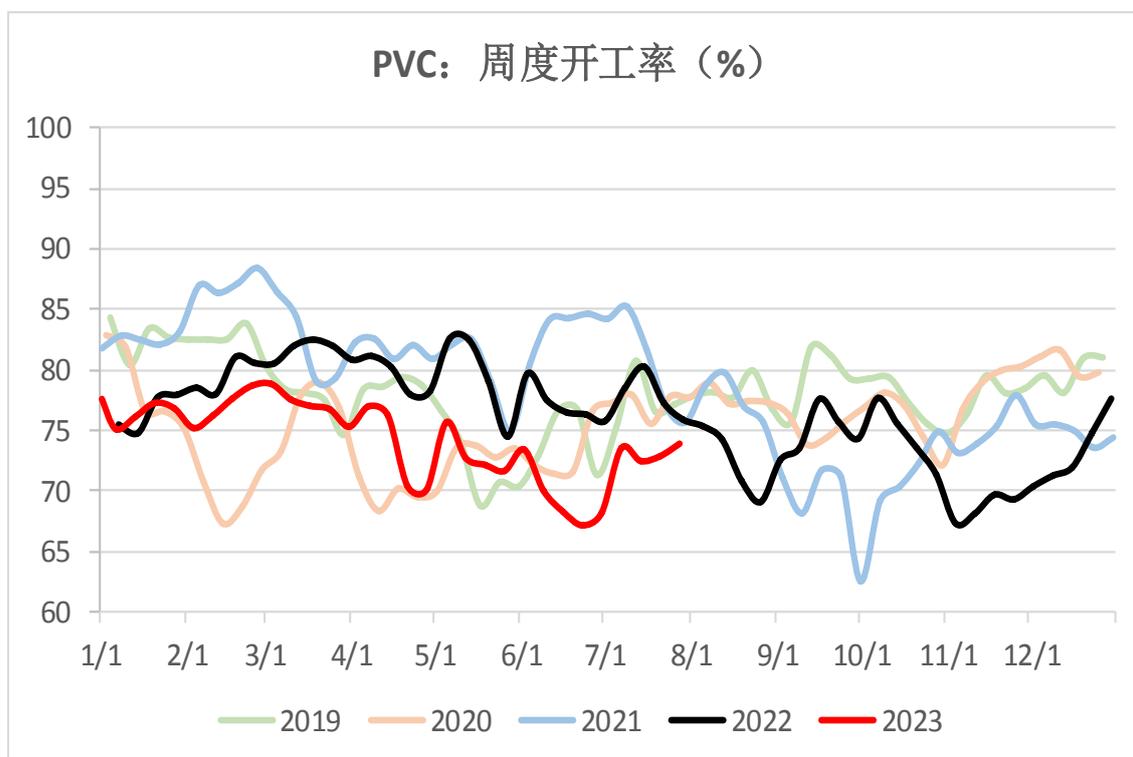
基差与价差：

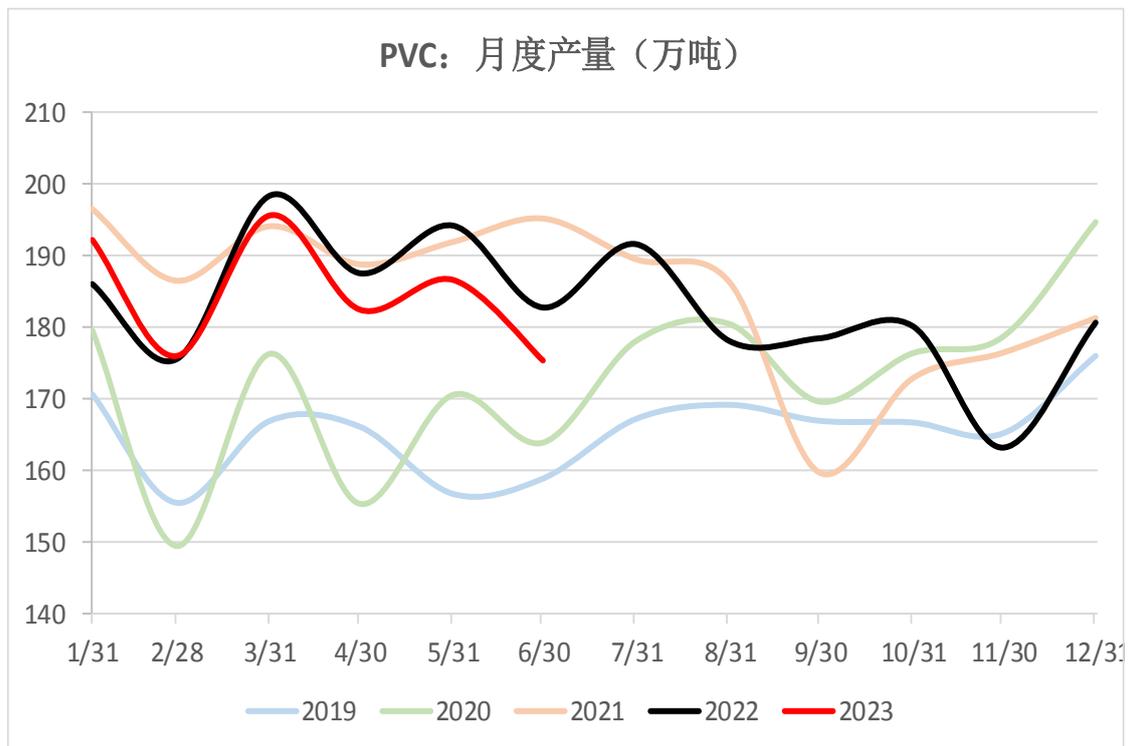
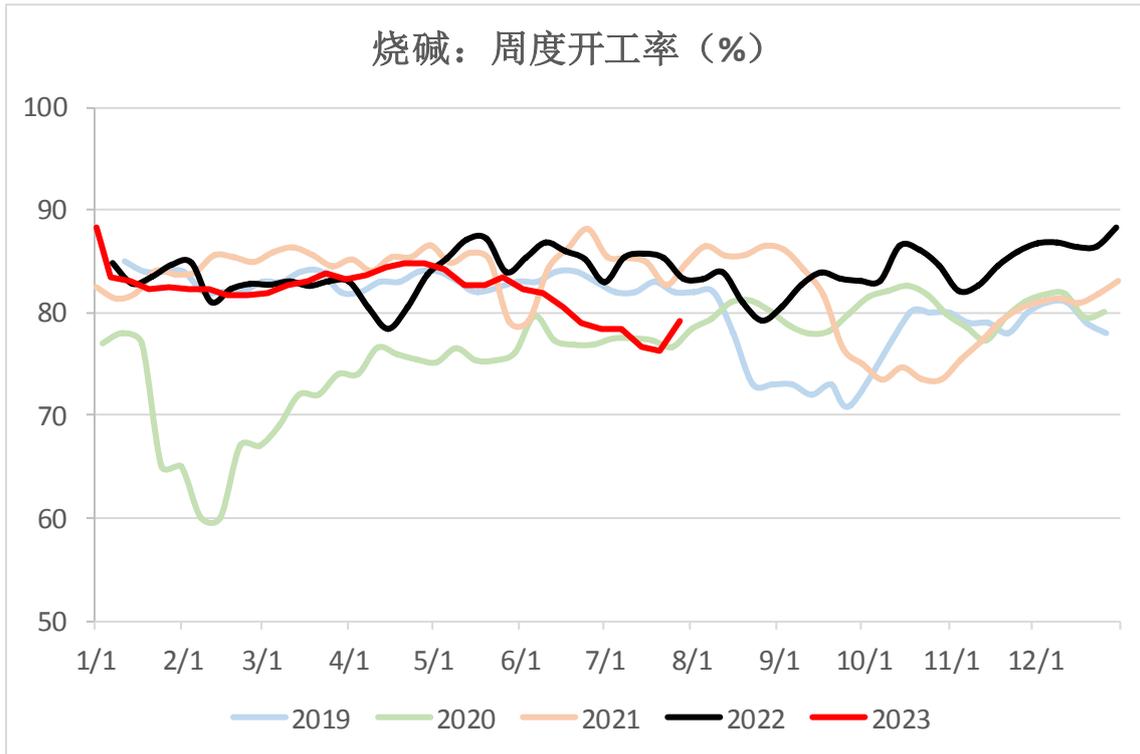
基差-212；（5-9）月差-8。

目录

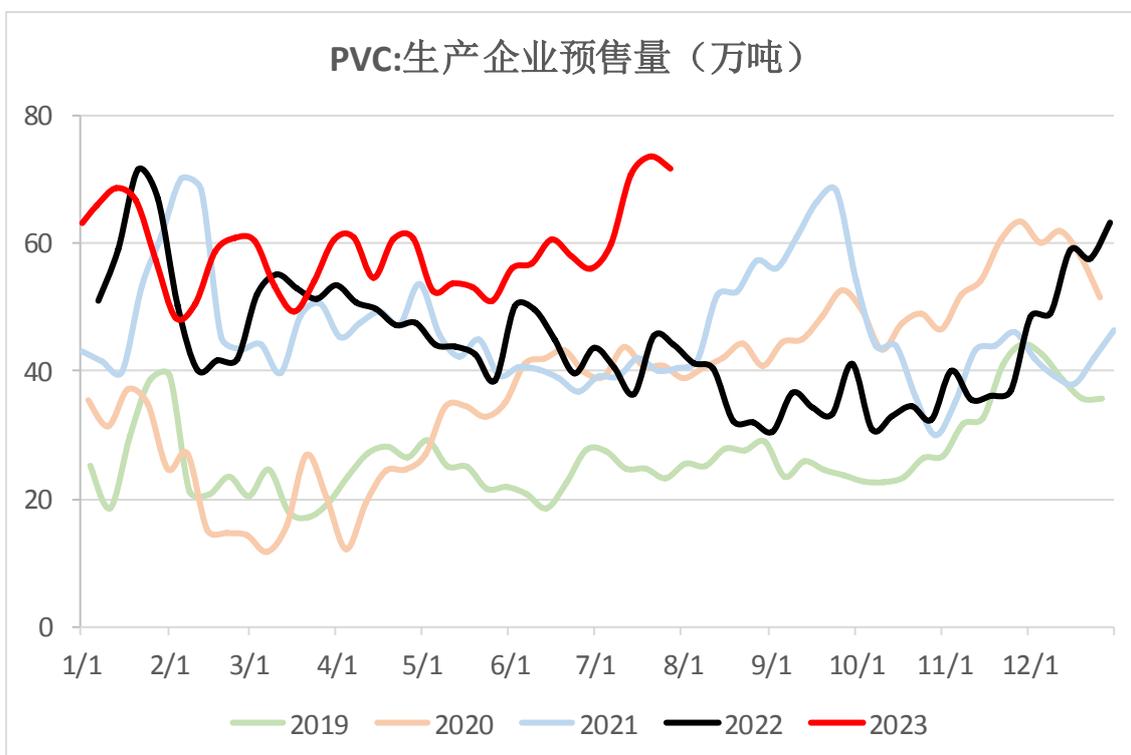
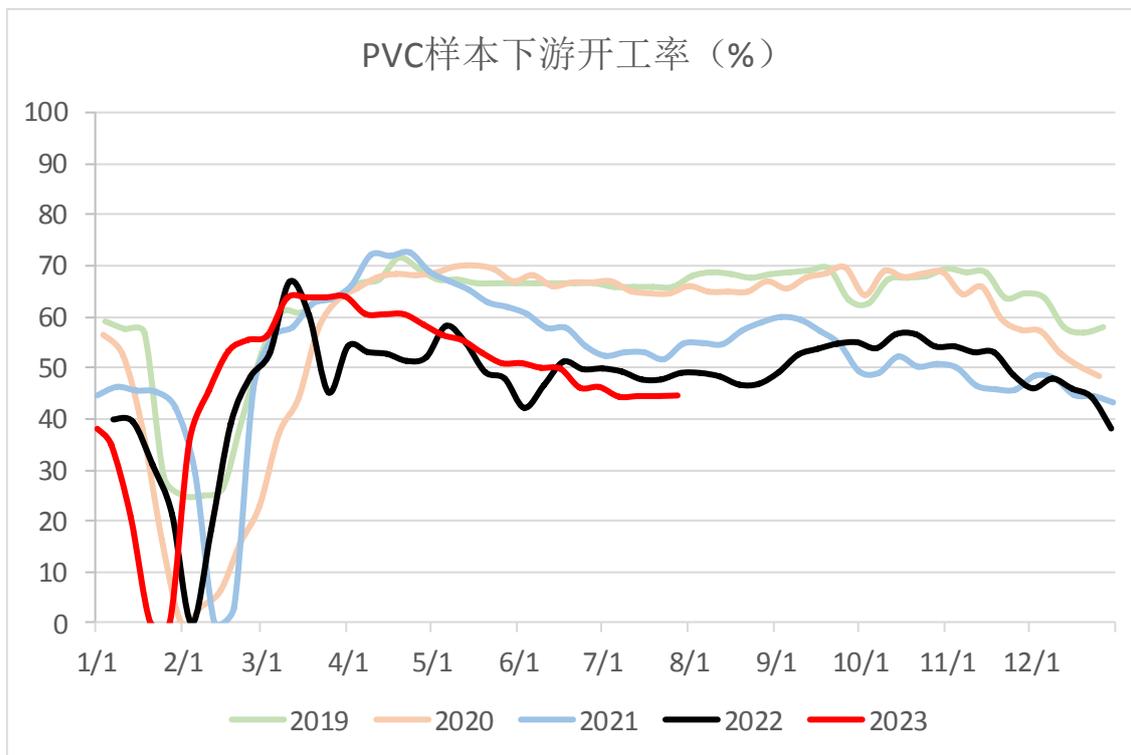
一、供给.....	3
二、需求.....	5
三、库存.....	7
四、成本.....	9
五、价格与利润.....	14
六、基差与价差.....	15

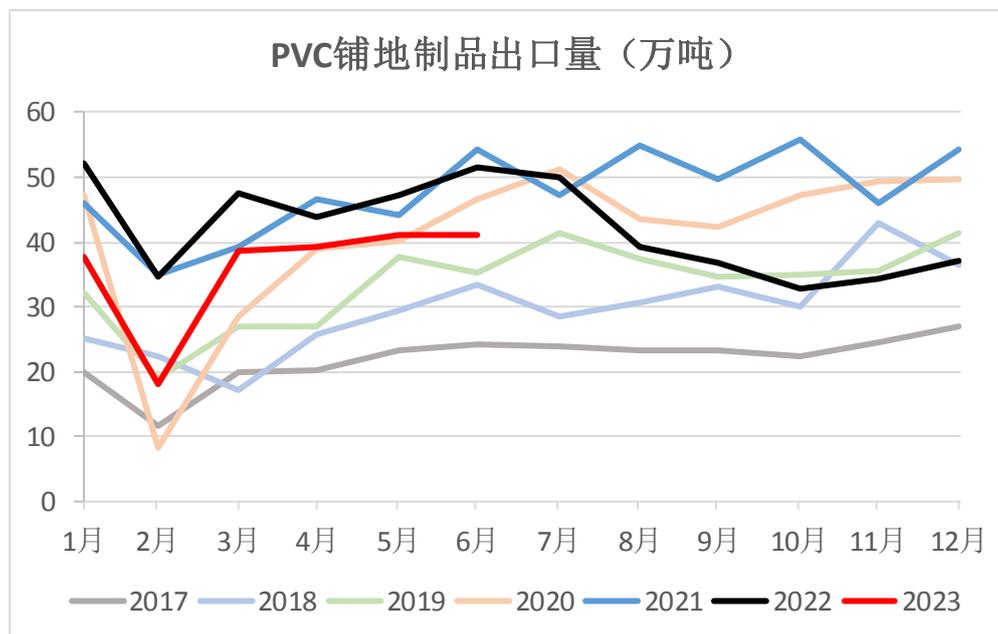
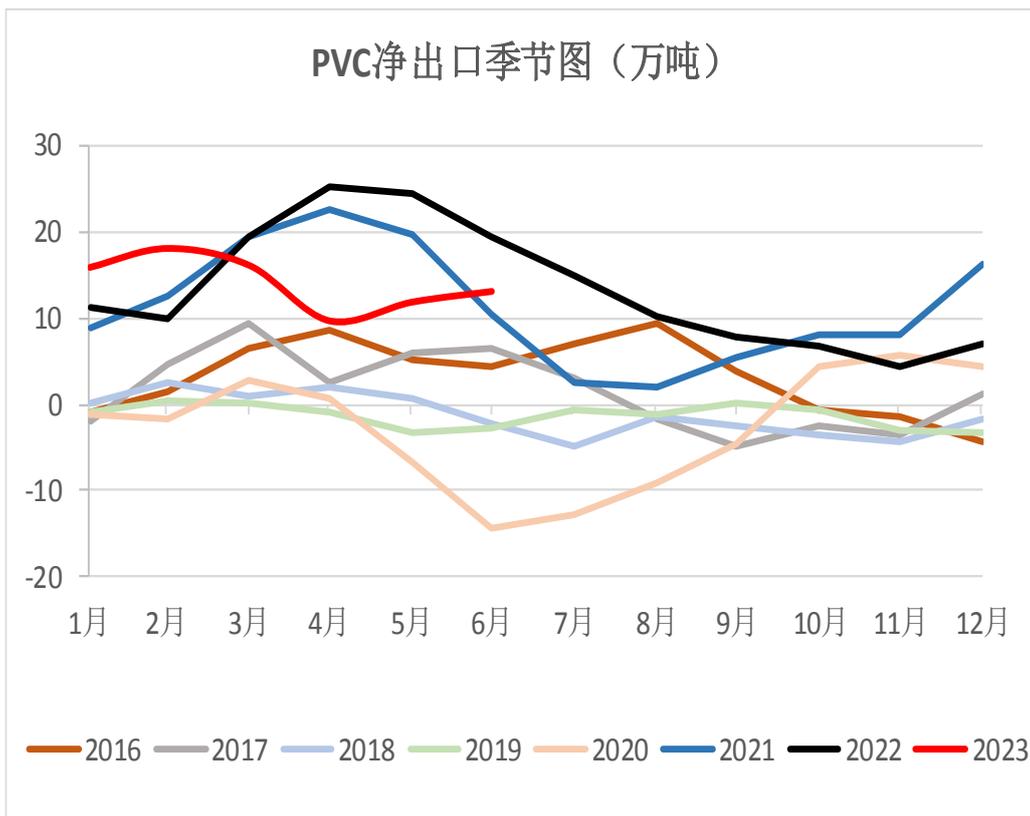
一、供给



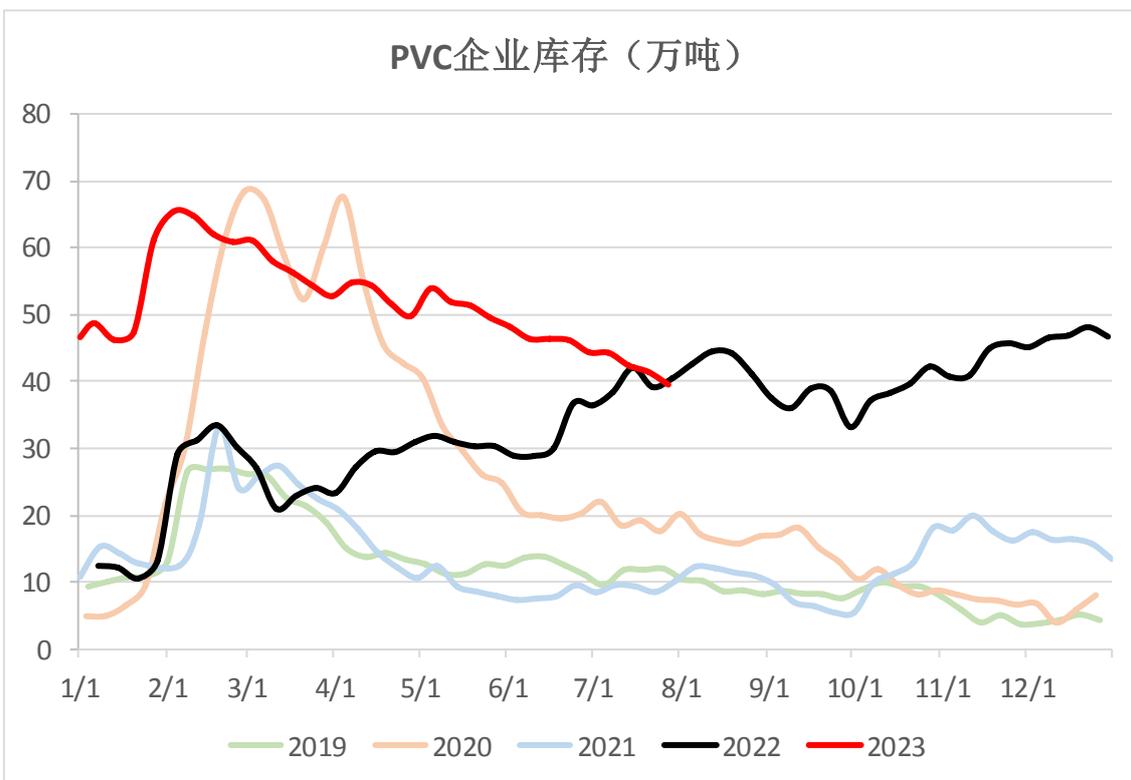
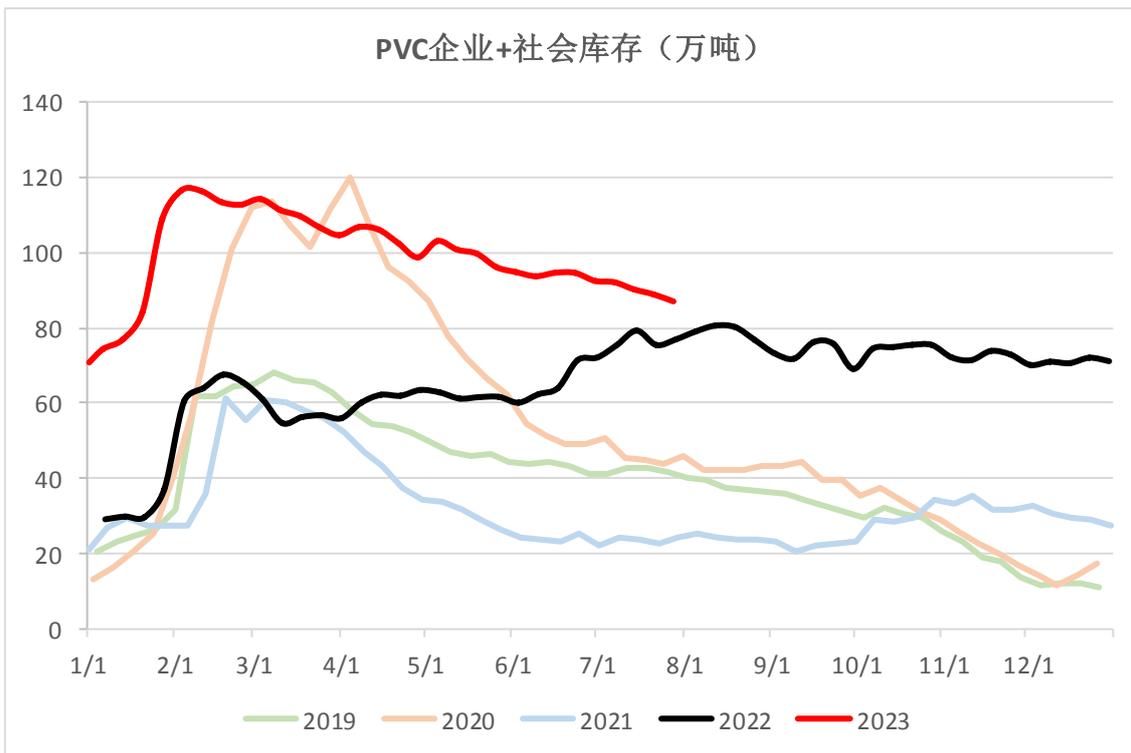


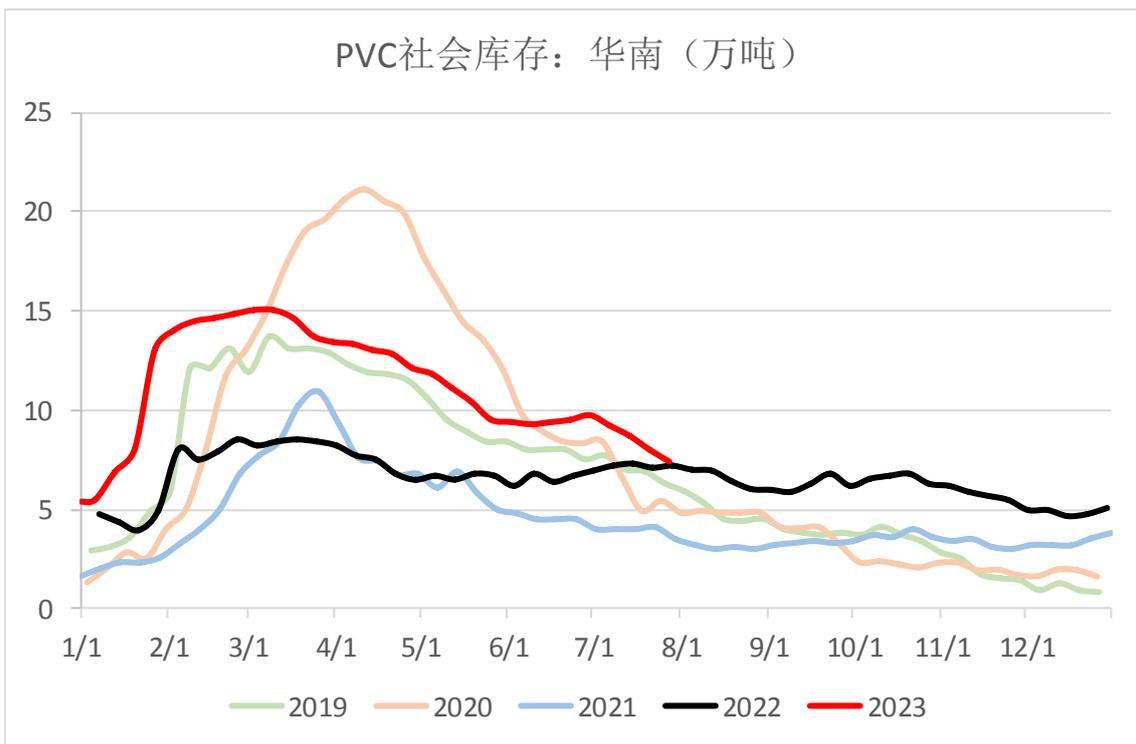
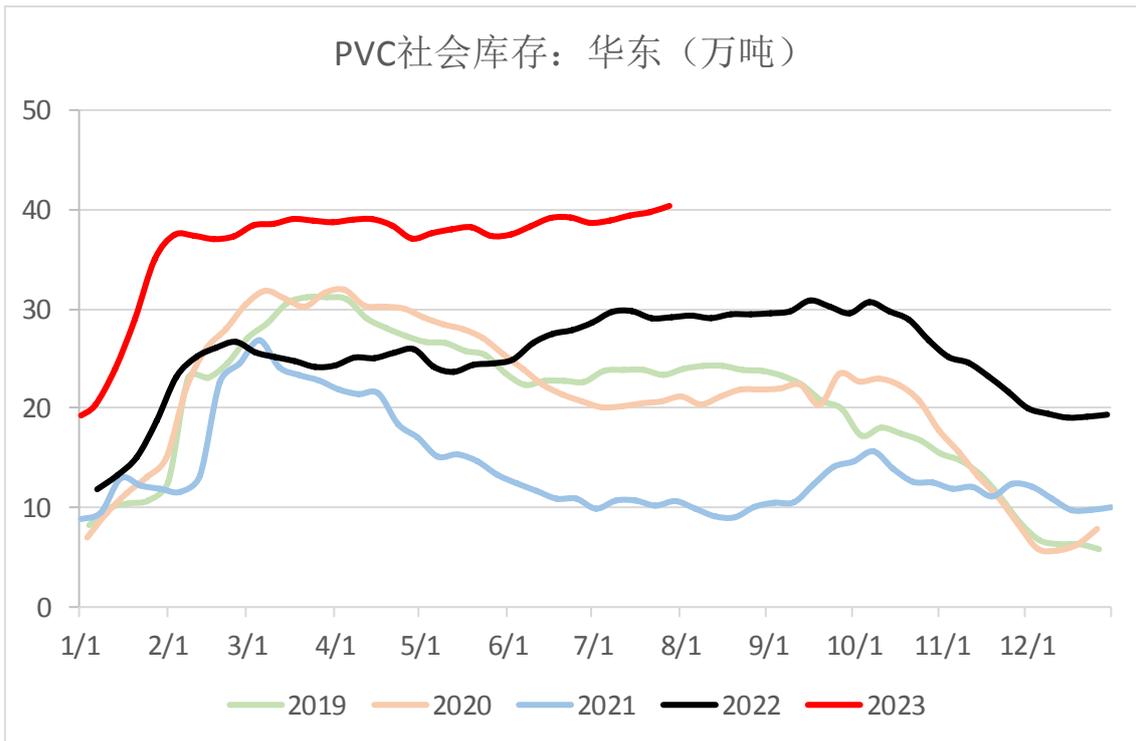
二、需求



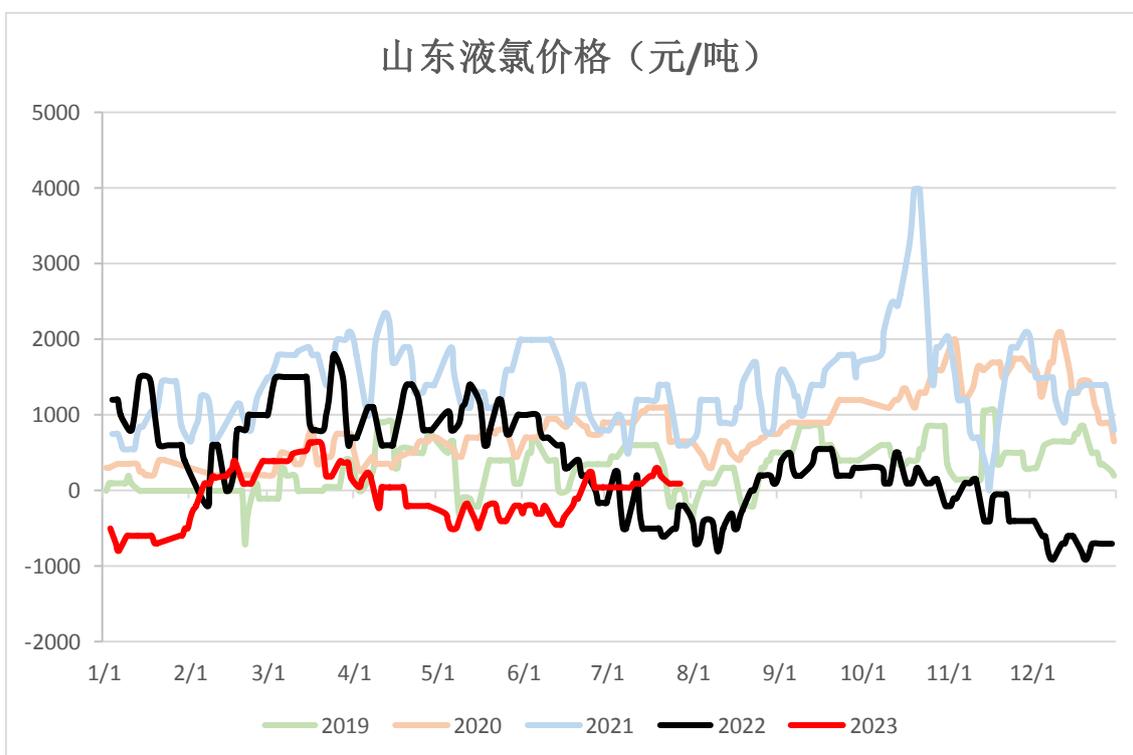
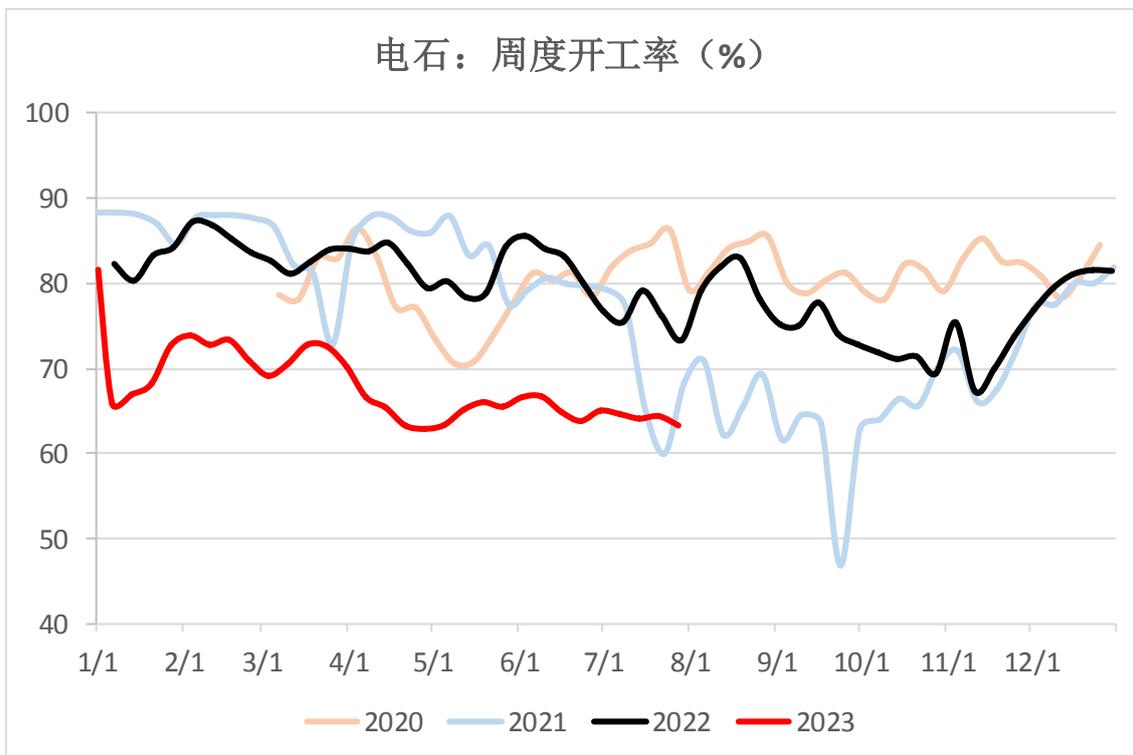


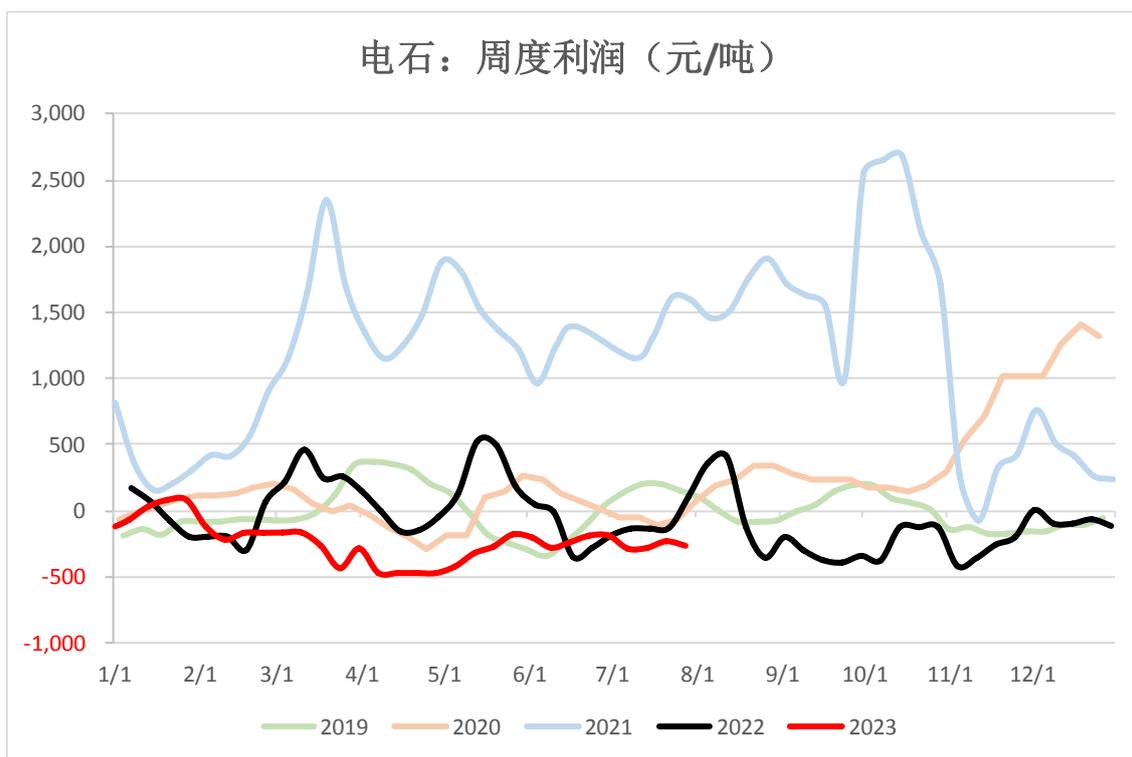
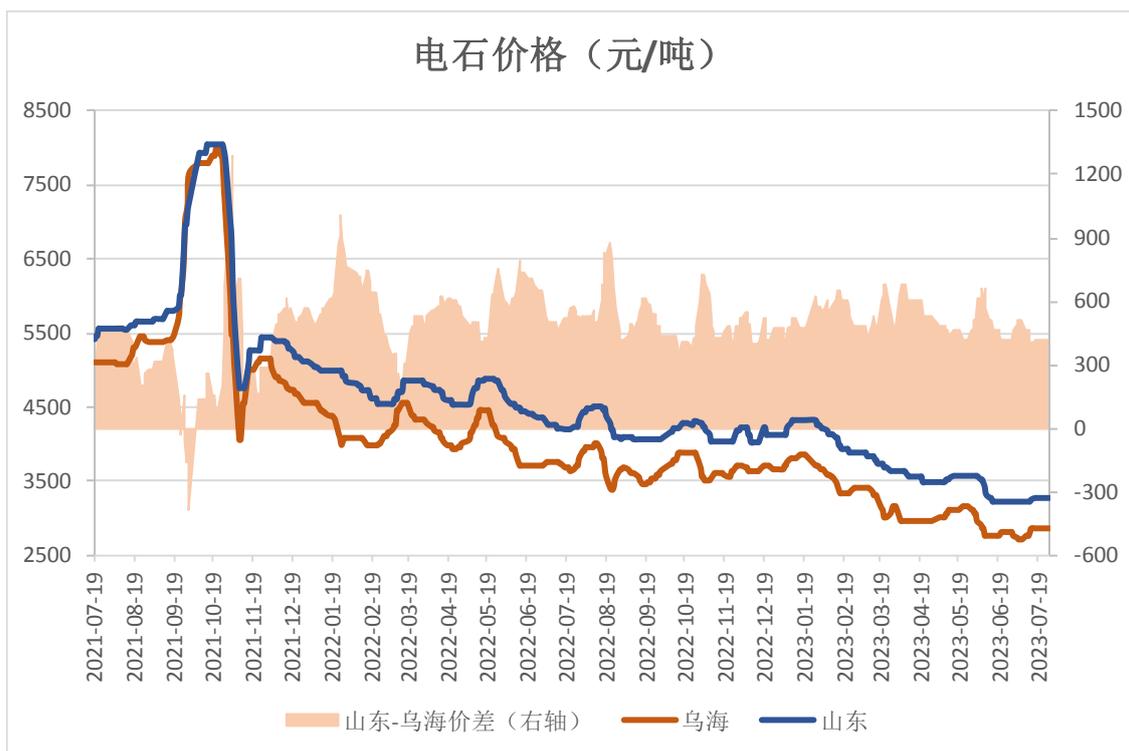
三、库存

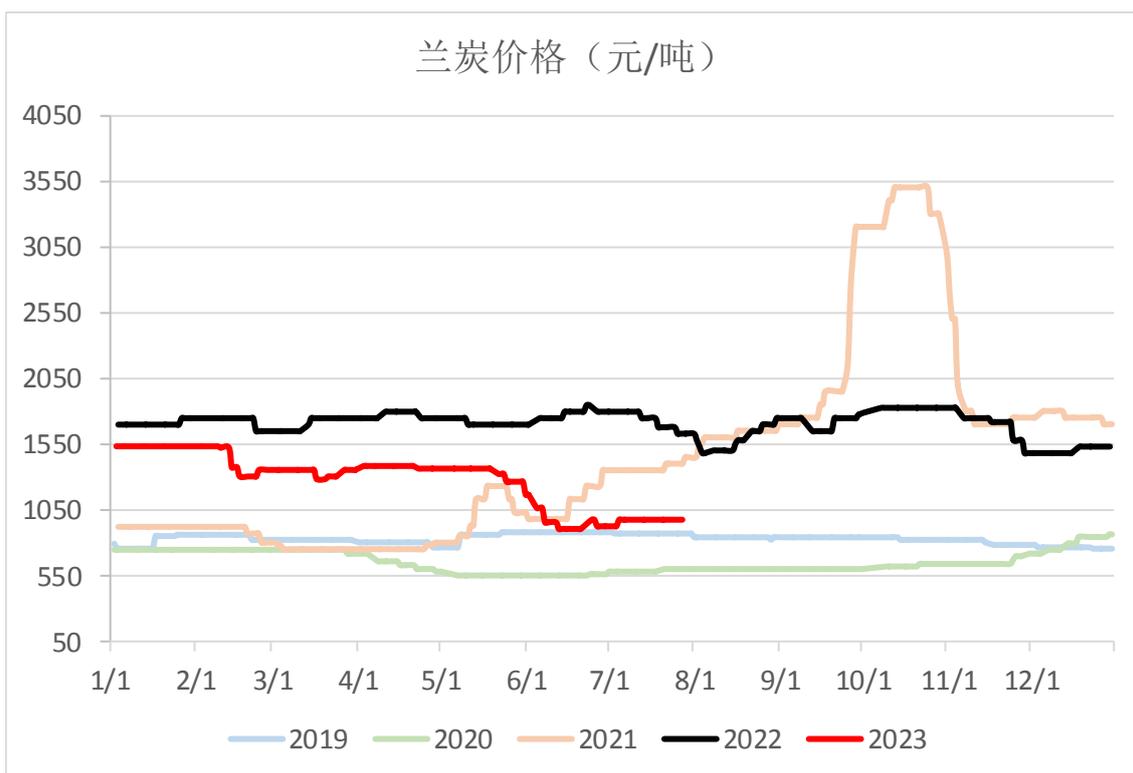
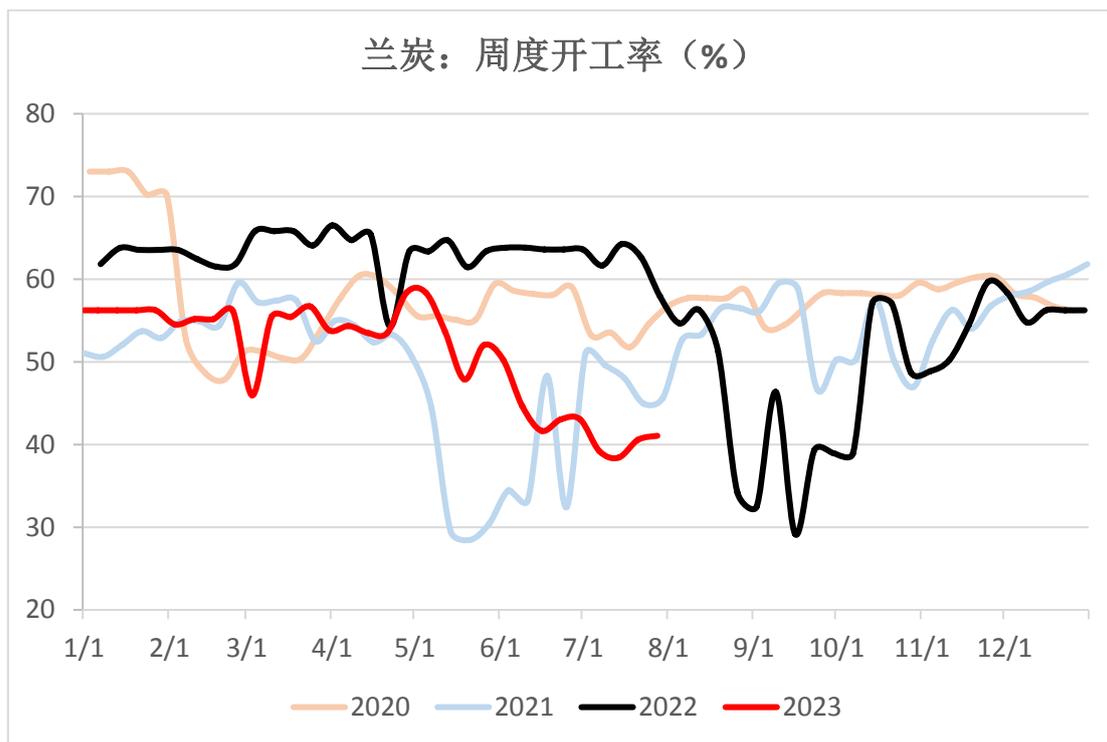


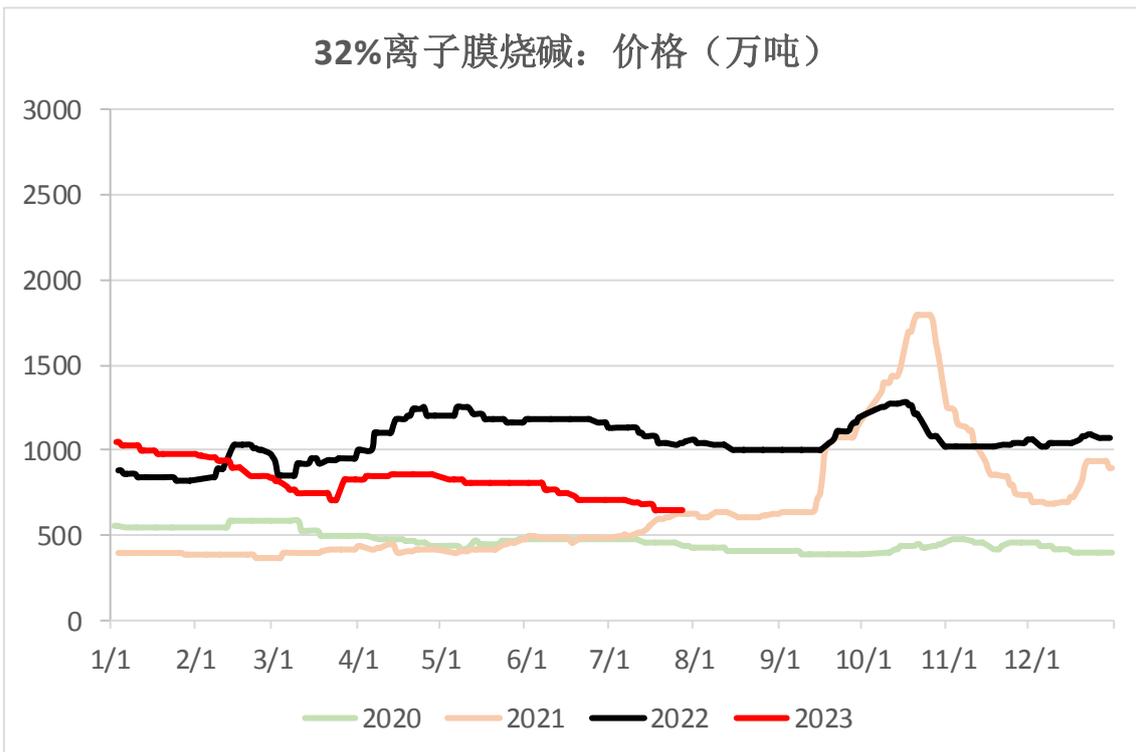
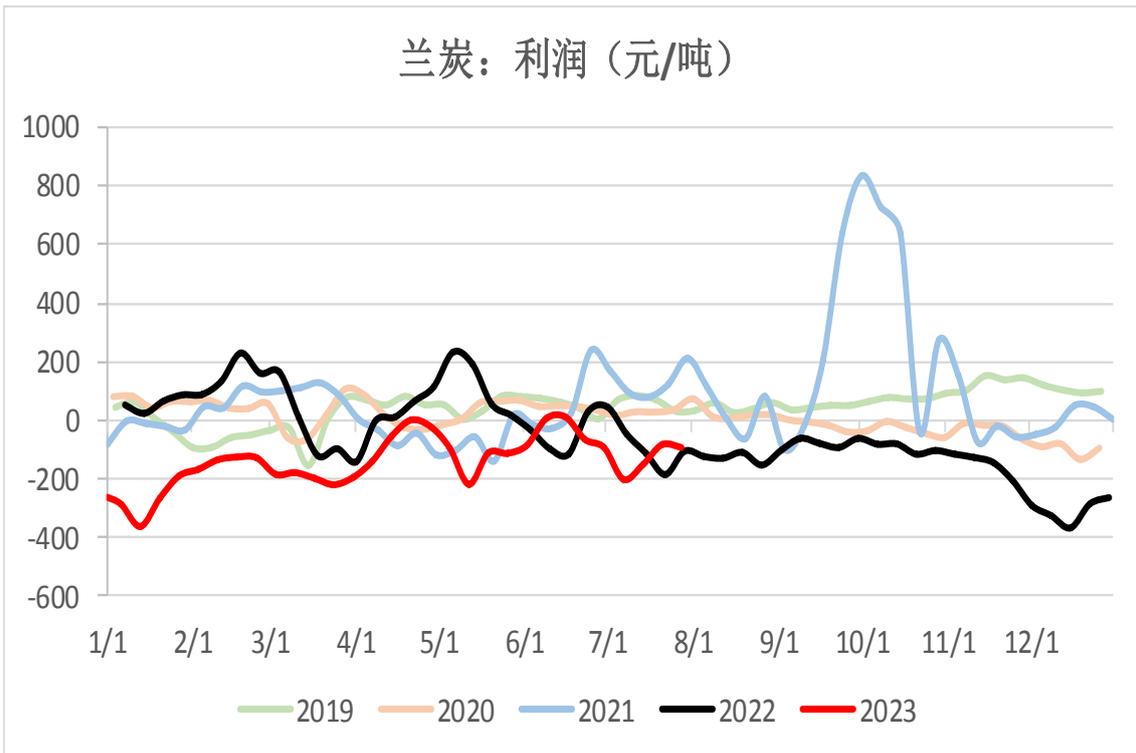


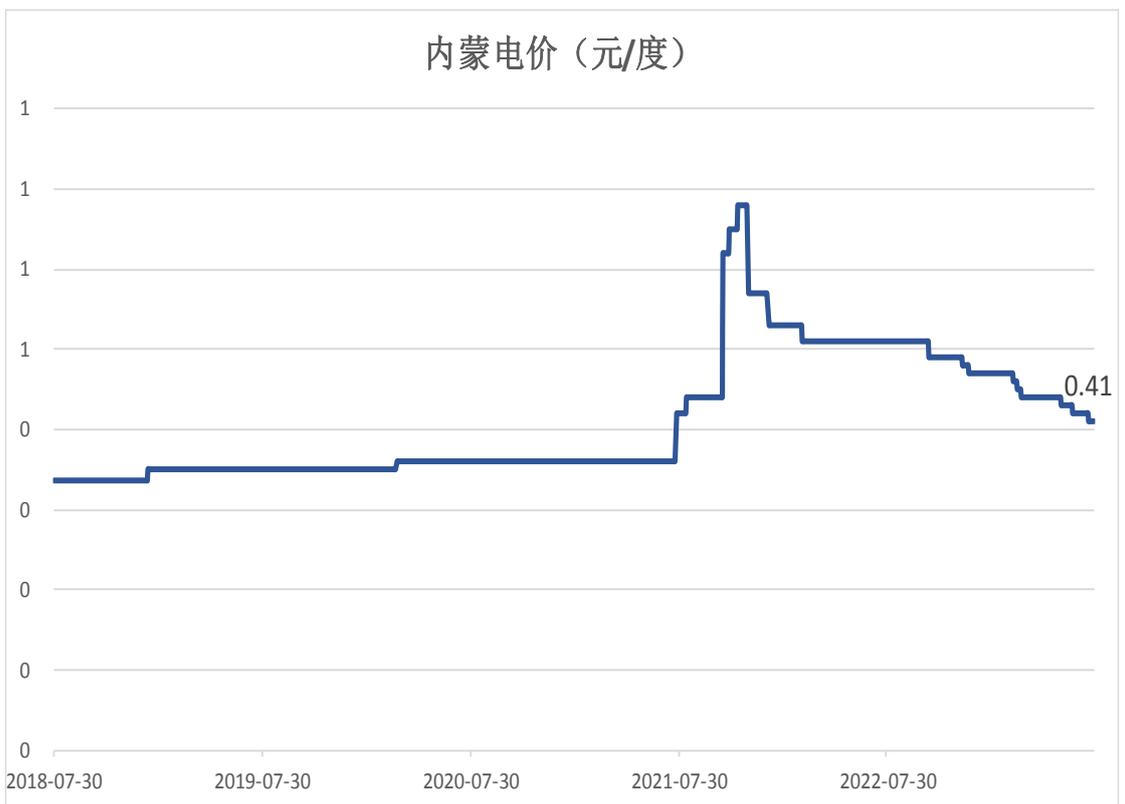
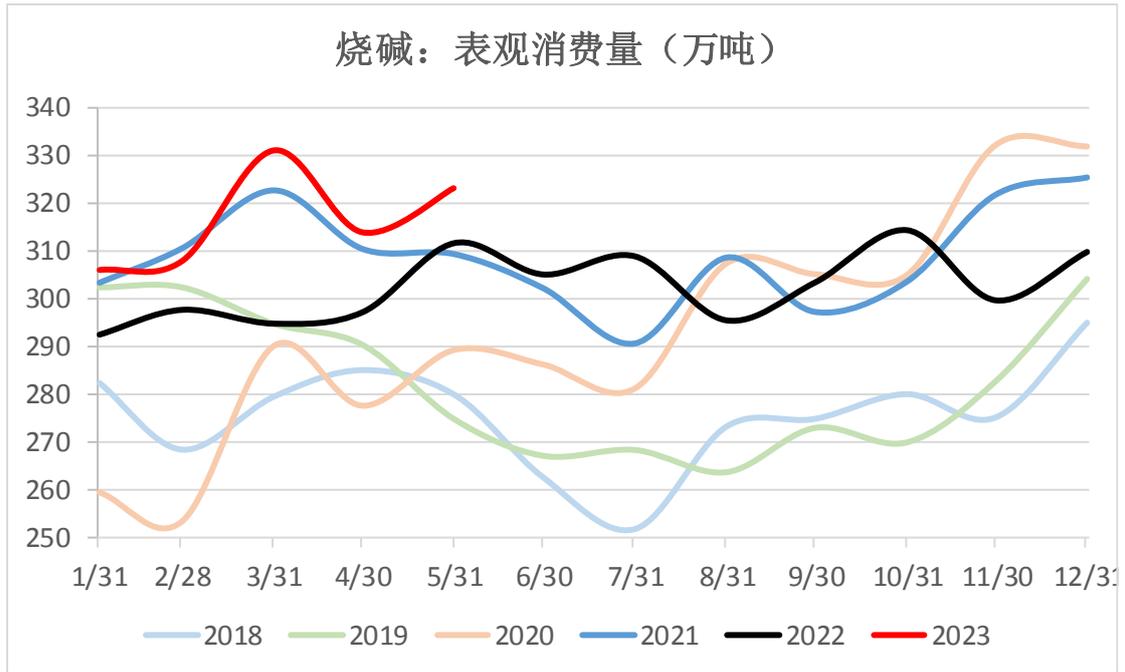
四、上游与成本



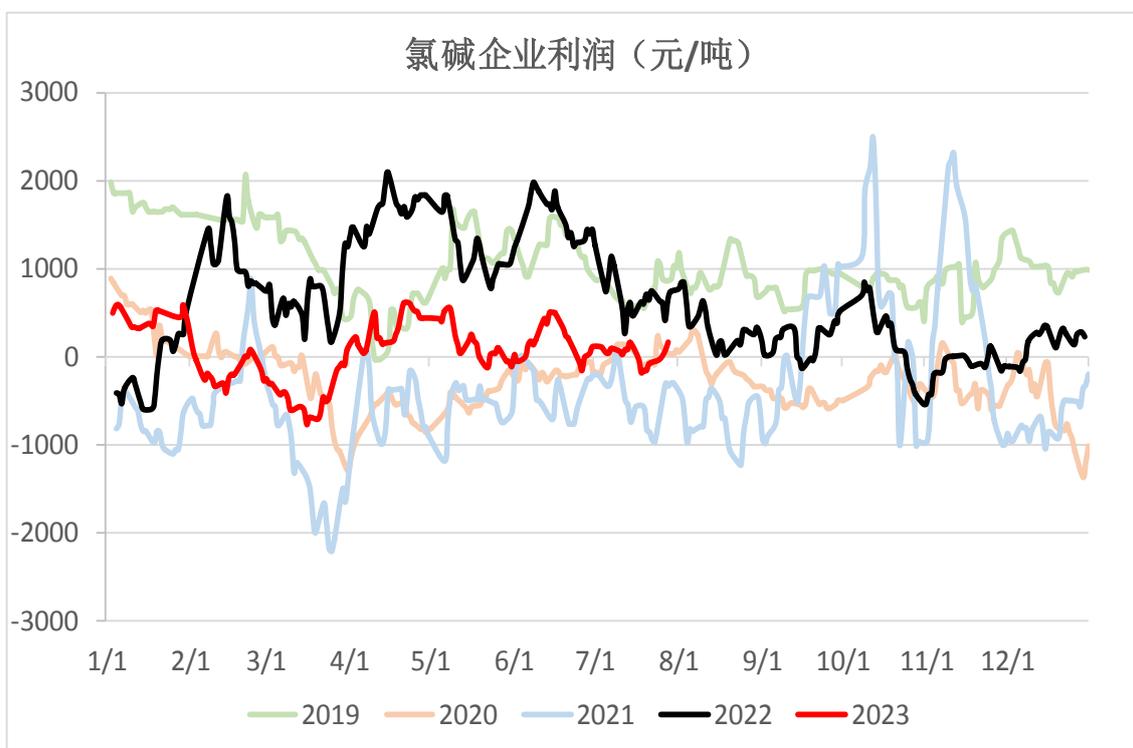
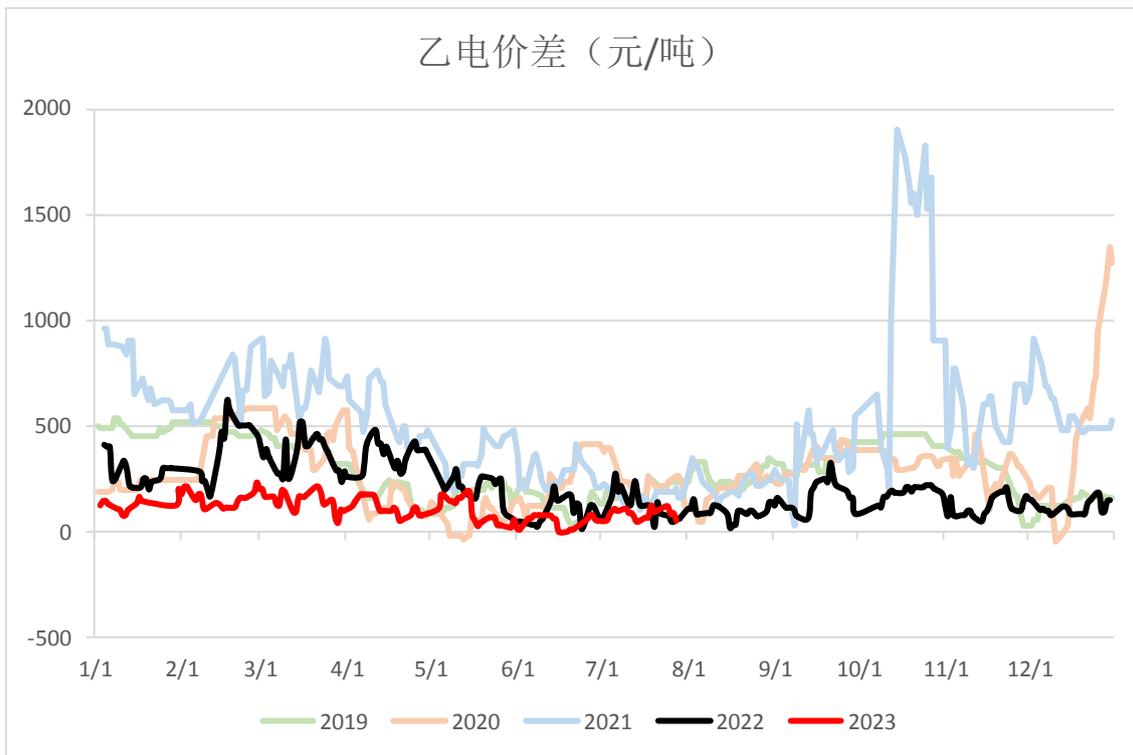








五、价格与利润



六、基差与价差

