

2023年10月27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

本周部分检修装置回归，供给提升同比高位；国内需求偏低，出口订单未能持续；近期氯碱企业利润降至盈亏平衡附近，PVC 估值不高，短期预计反弹修复利润。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 77.21%，环比 4.07%，同比 8.33%；其中电石法 77.17%，环比 5.18%，同比 10.22%；乙烯法 77.35%，环比 0.89%，同比 2.26%。PVC 产量 45.42 万吨，环比 4.08%，同比 15.76%。

需求：

下游开工偏弱，样本企业开工率 46.46%，环比 1.71%，同比-0.14%。出口至印度盈亏 12.27 元/吨，上期 10.46 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 42.17 万吨，环比-2.20%，同比 27.21%。工厂库存 43.49 万吨，环比-5.10%，同比 0.03%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 0.56% 至 5925 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-0.18% 至 6028 元/吨。本周乙烯法成本 6160.16 元/吨，利润-145.16 元/吨，外采电石法成本 5917.5 元/吨，利润 32.5 元/吨，山东氯碱综合利润 195.17 元/吨。

基差与价差：

基差-147；（1-5）月差-102。

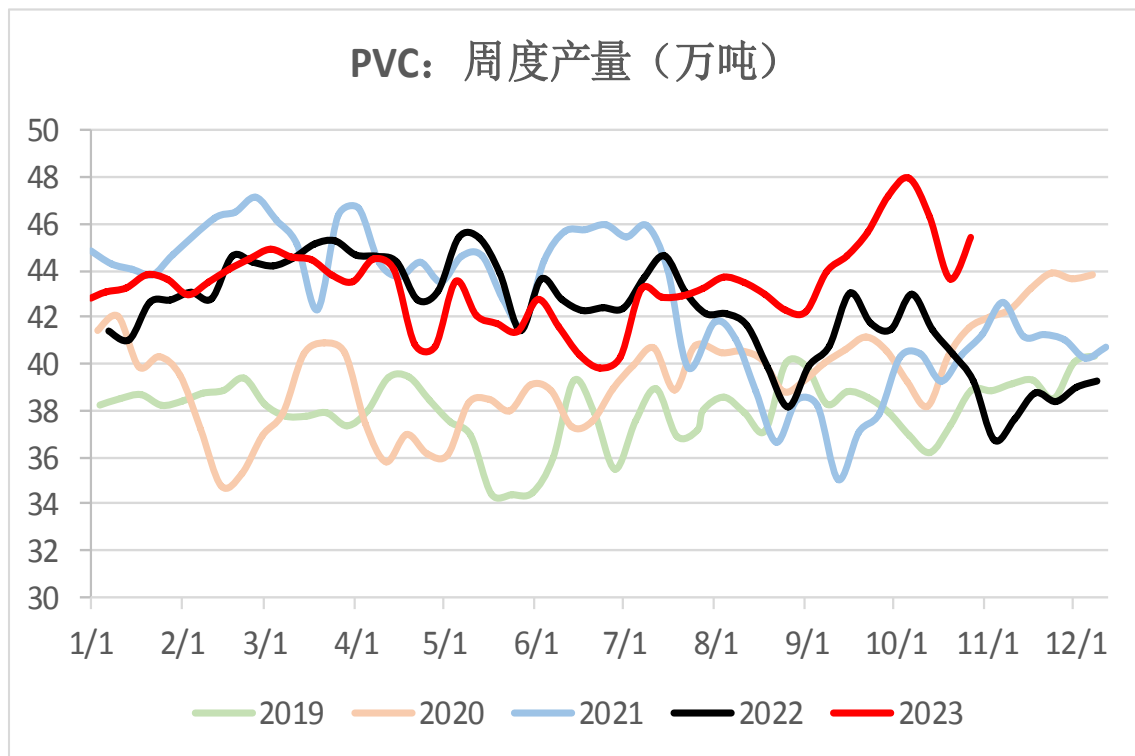
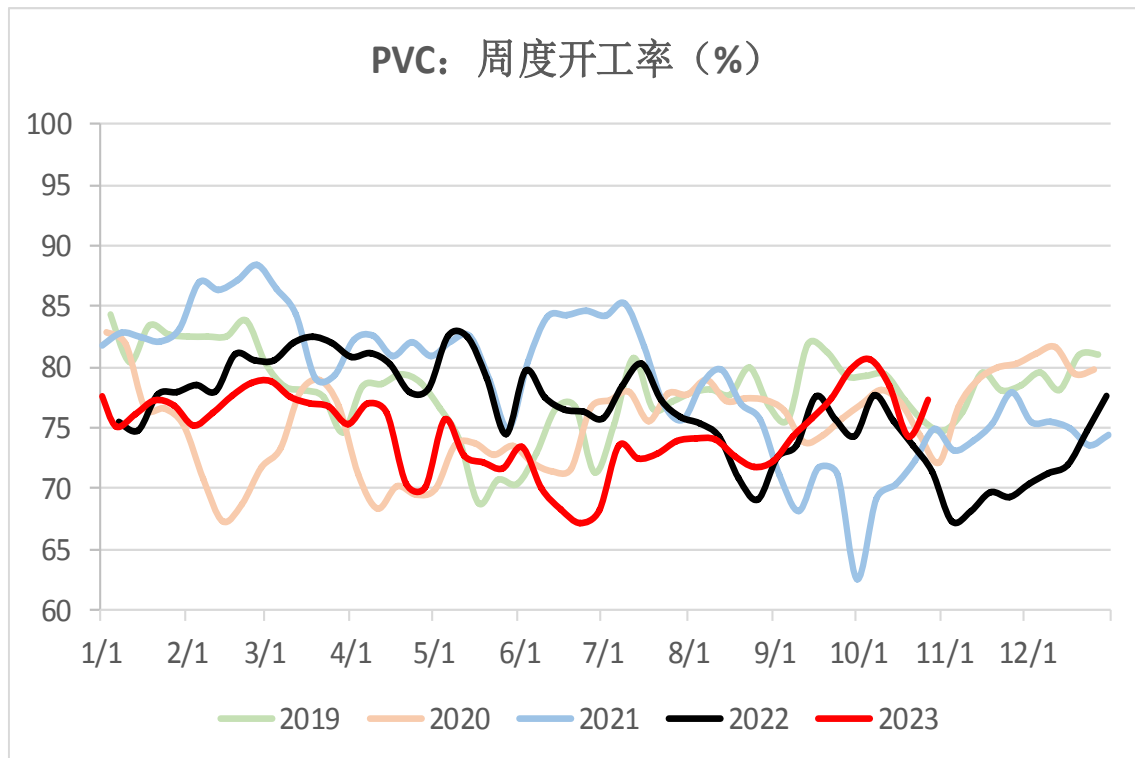
目录

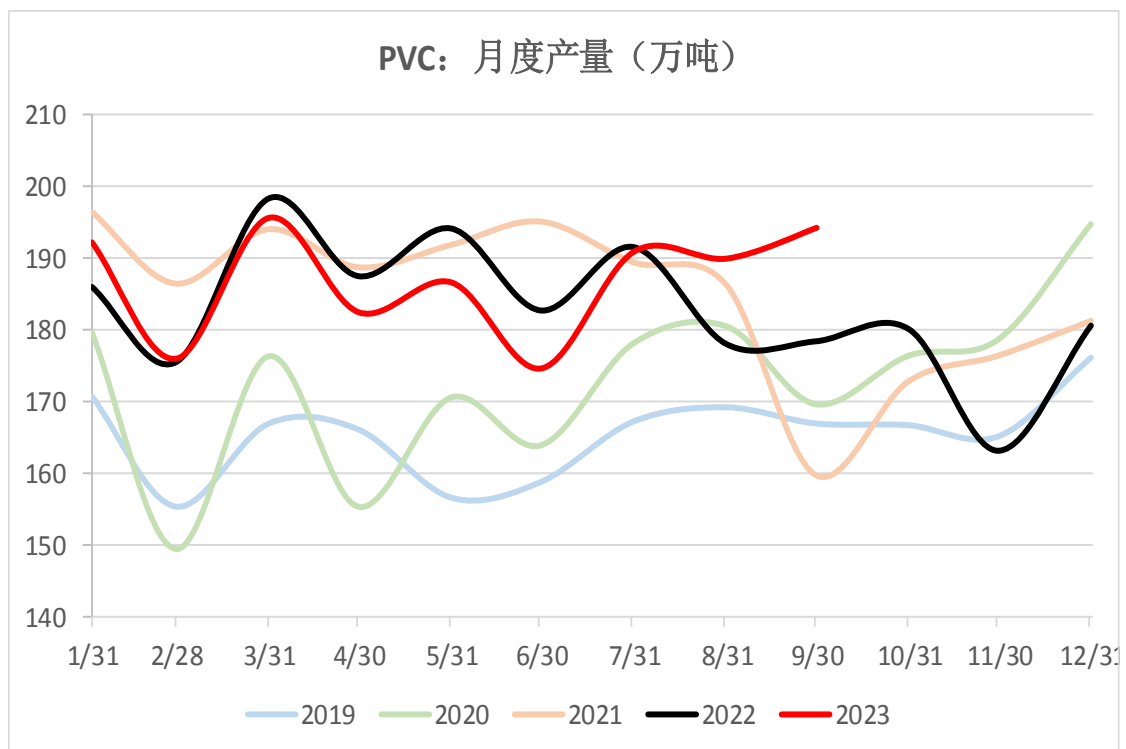
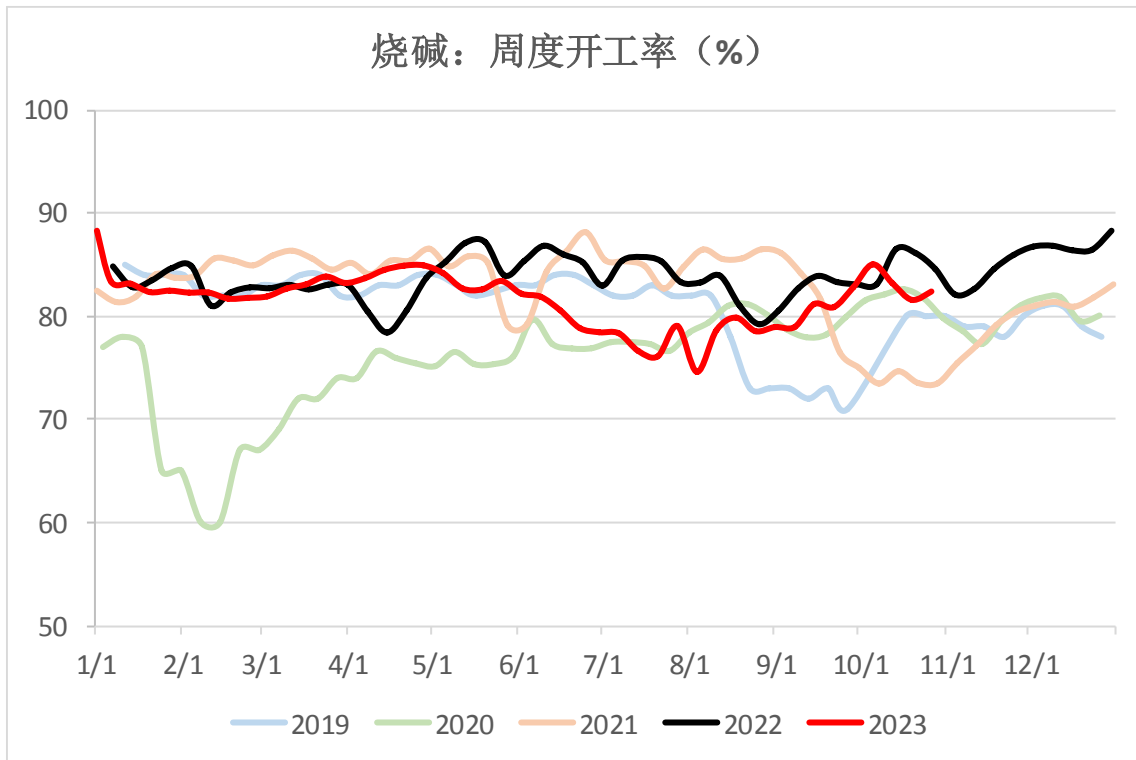
一、供给.....	3
二、需求.....	5
三、库存.....	7
四、成本.....	9
五、价格与利润.....	14
六、基差与价差.....	15

基本面要点分析

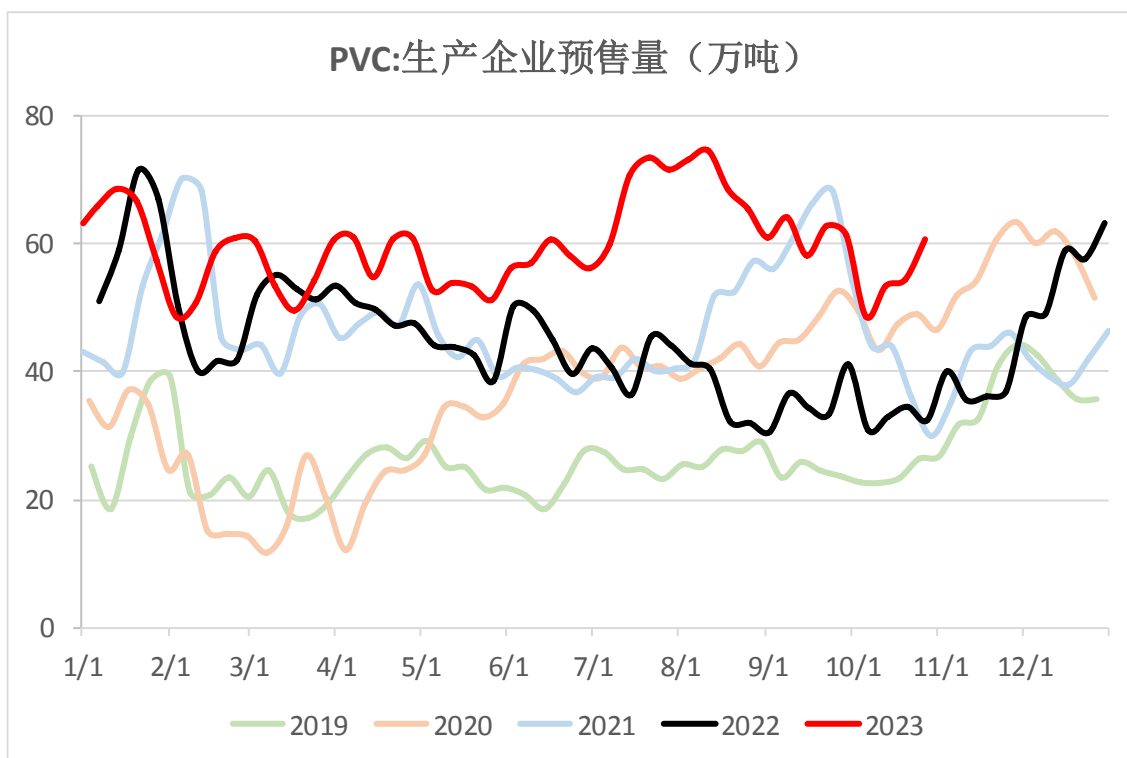
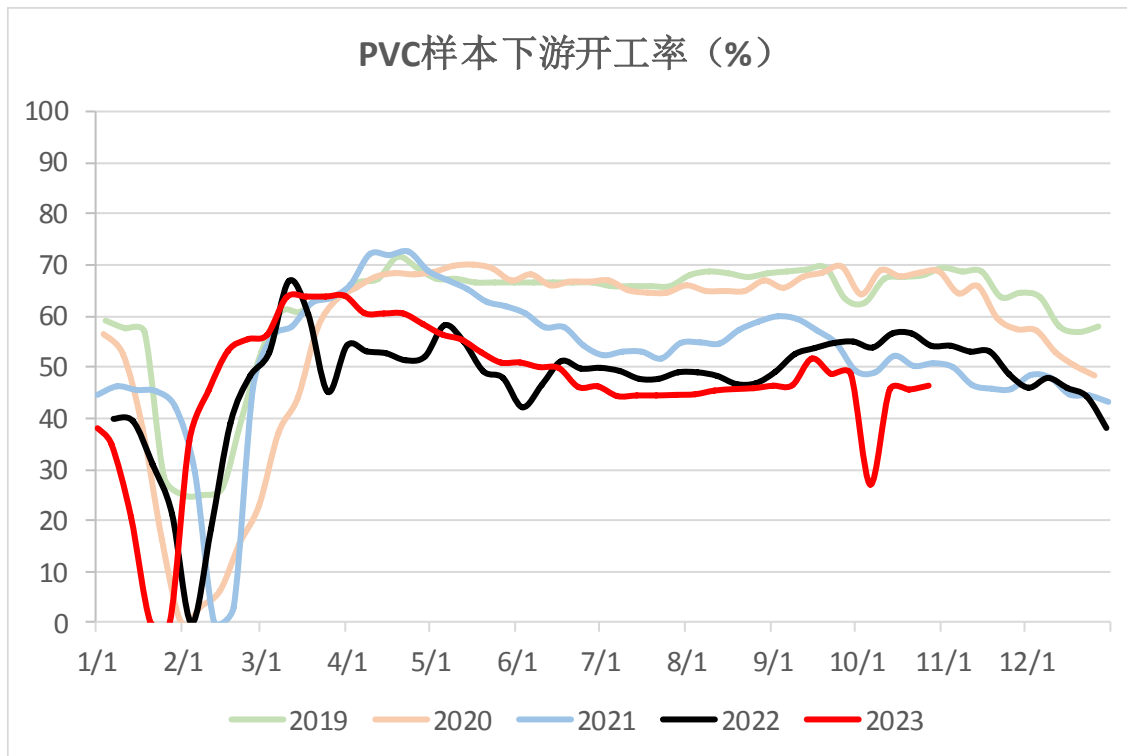
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 氯碱企业利润一般，PVC 自身估值不高； 2. 社会库存和工厂库存环比去化；
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 本周开工提升，产量同比高位；国内下游开工遇到瓶颈； 2. 外盘降价明显，氛围变弱，出口订单缺乏持续性；
逻辑分析	海外氛围短期转弱，国内供增需平，高库存难消化，价格上方承压。
观点	震荡反弹，区间 6000-6200。

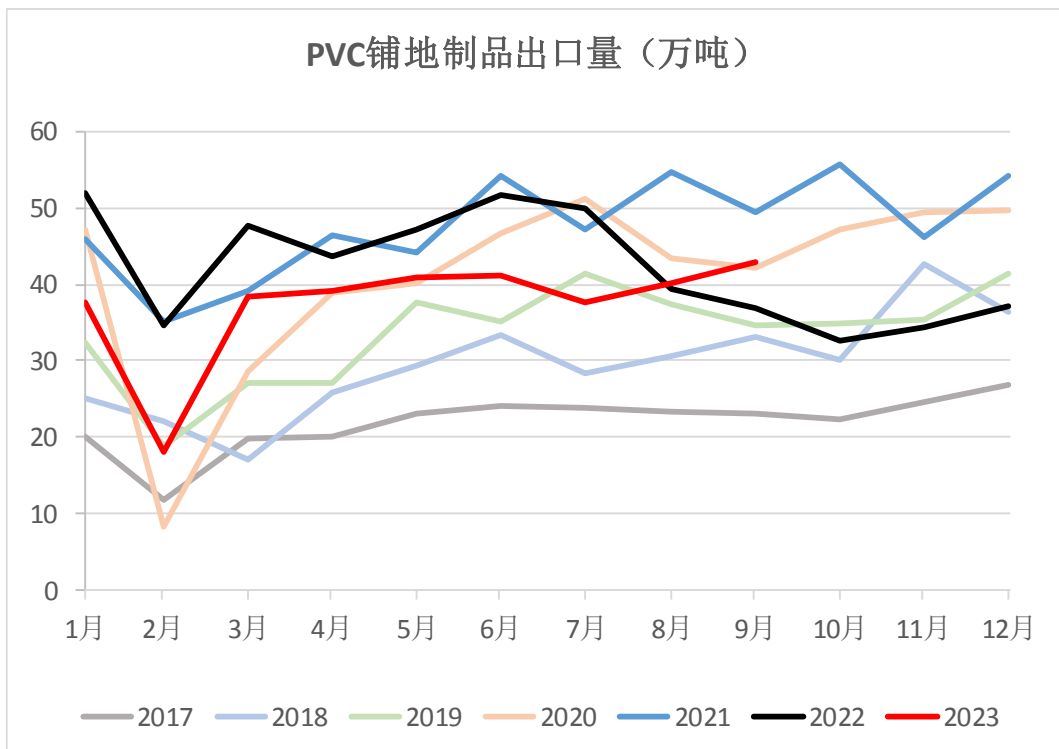
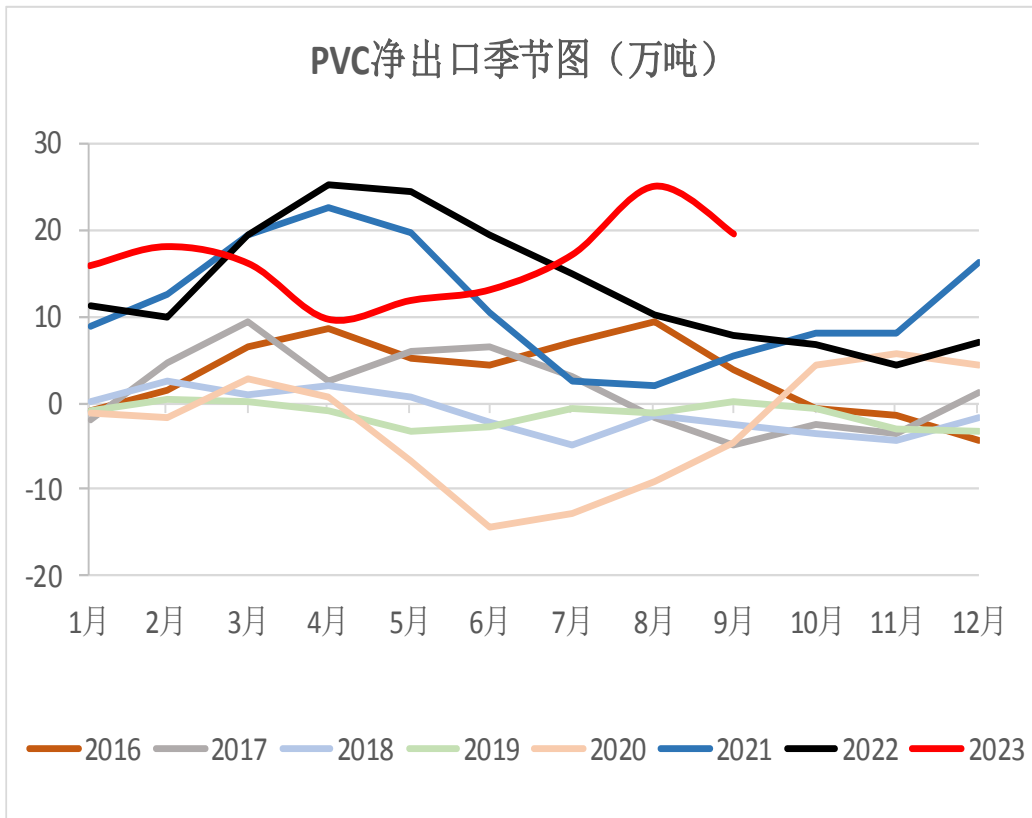
一、供给



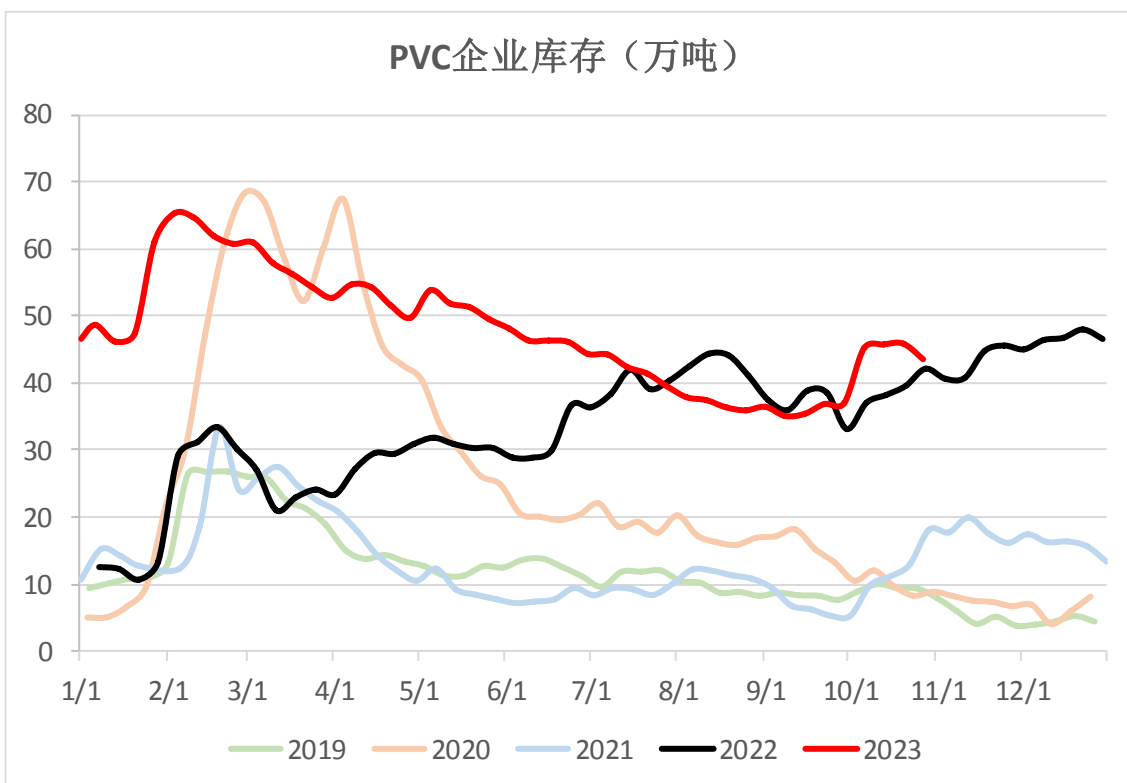
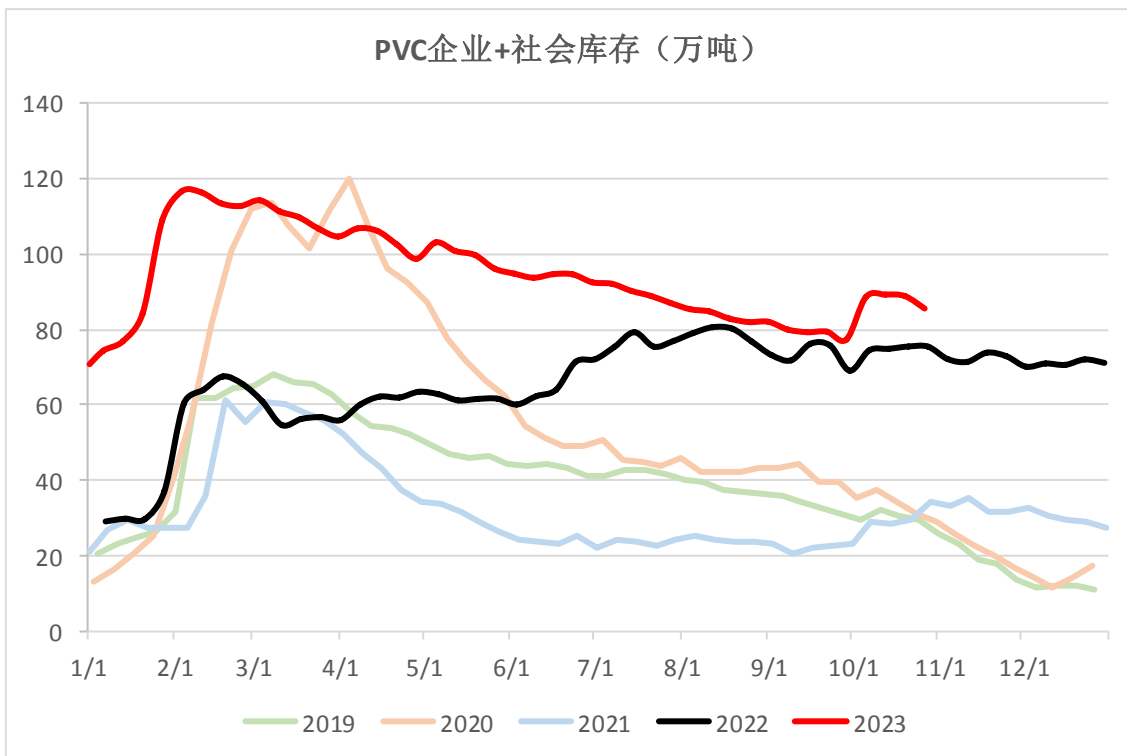


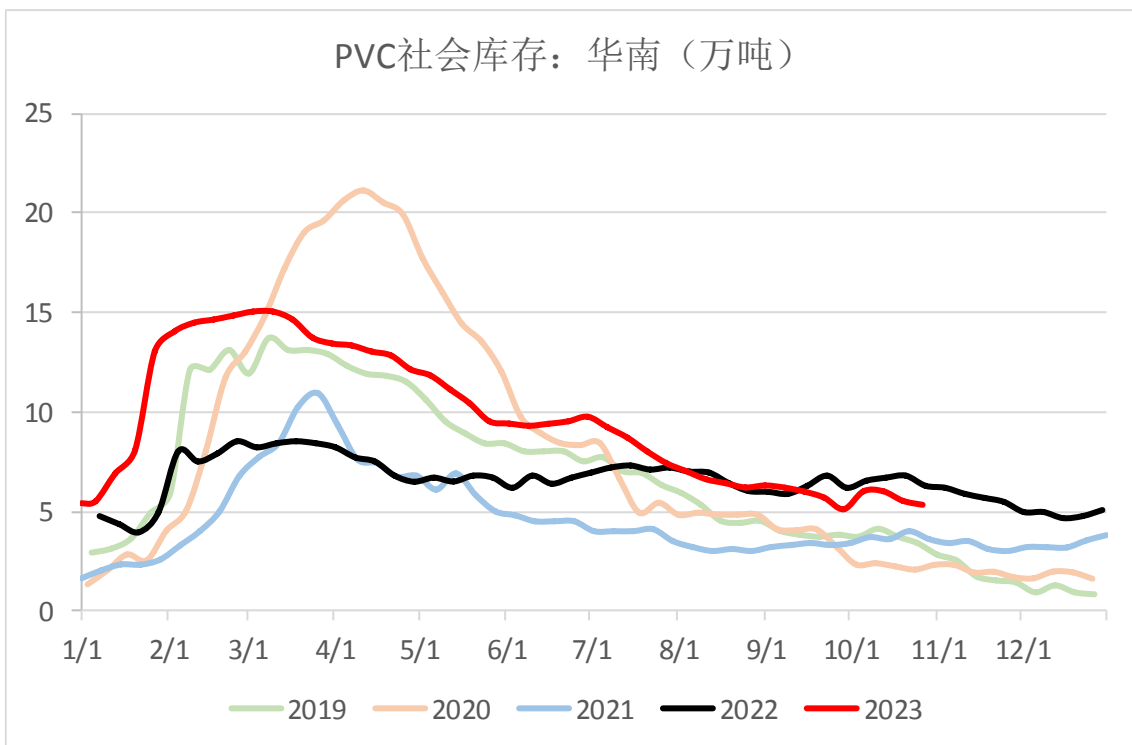
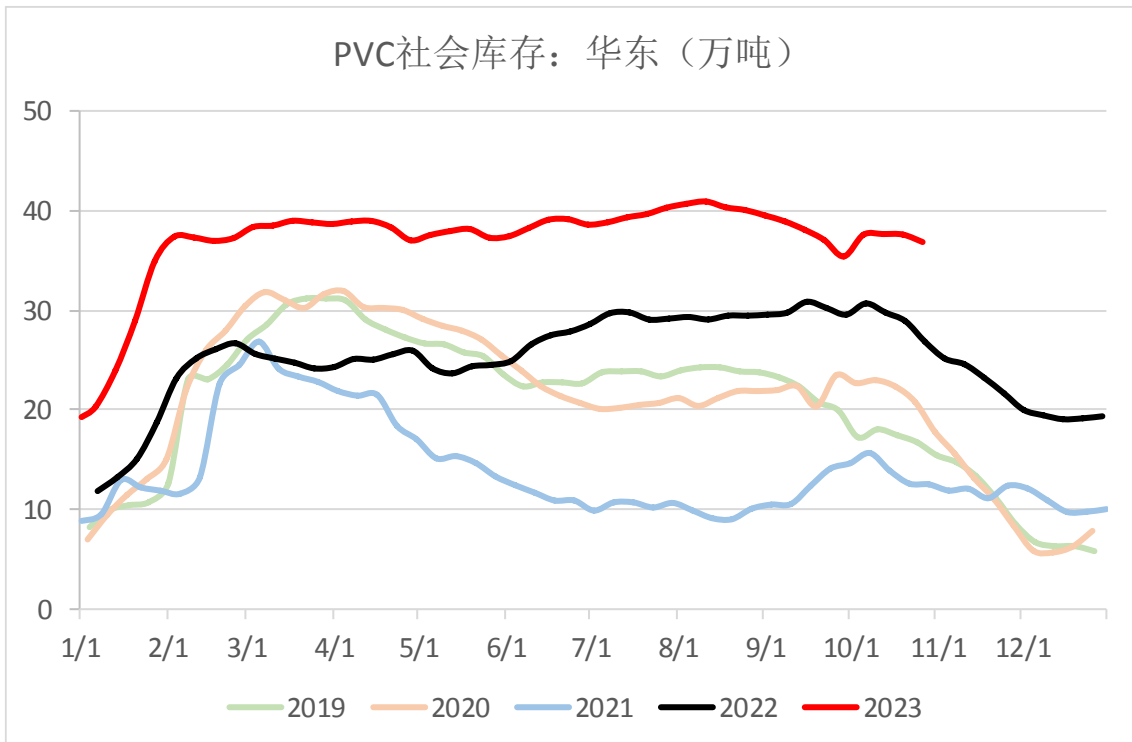
二、需求



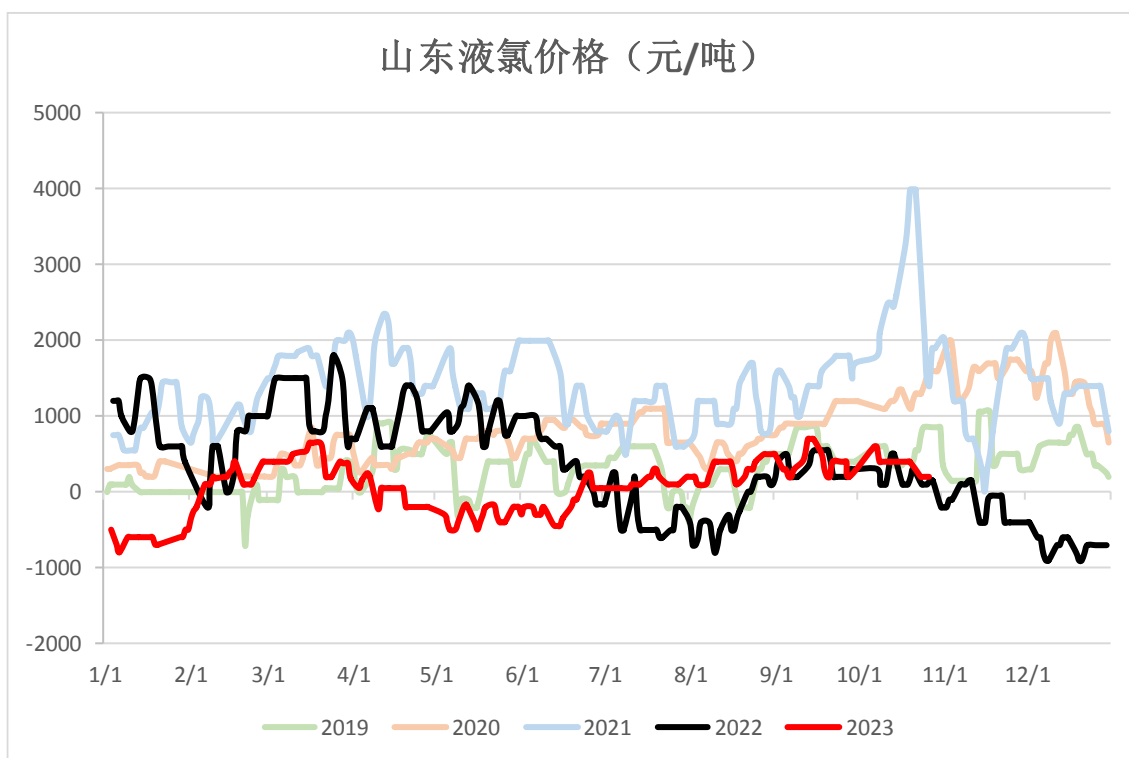
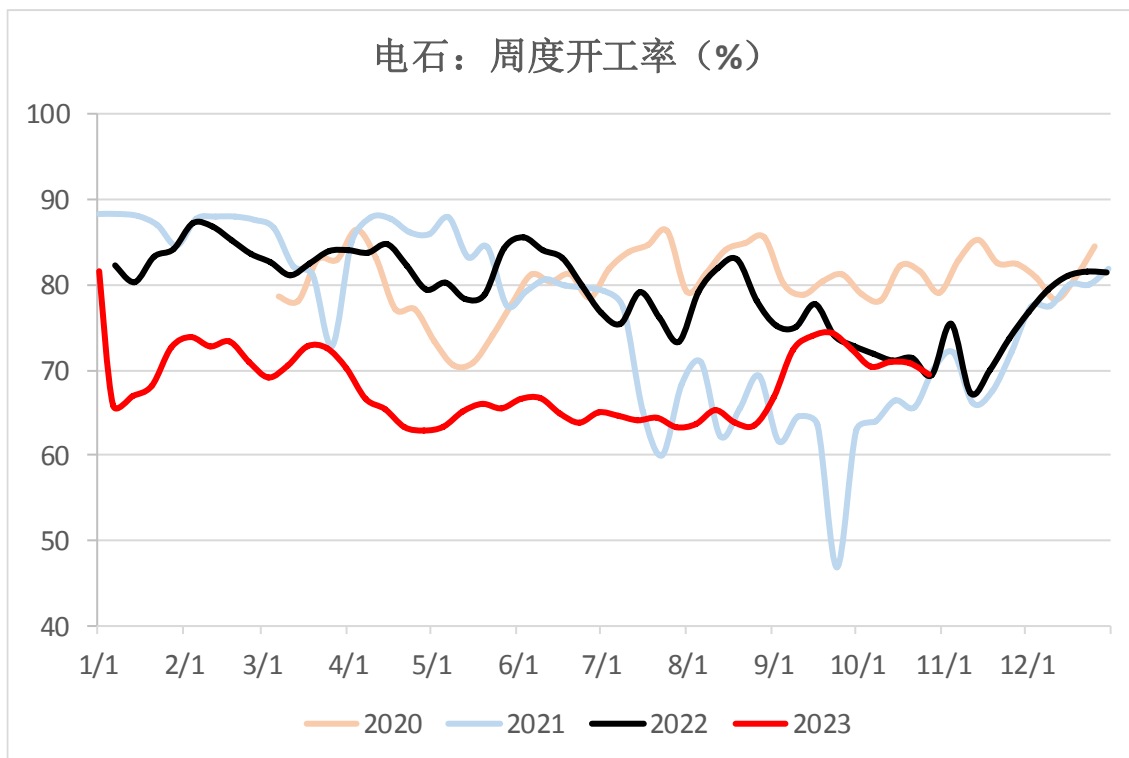


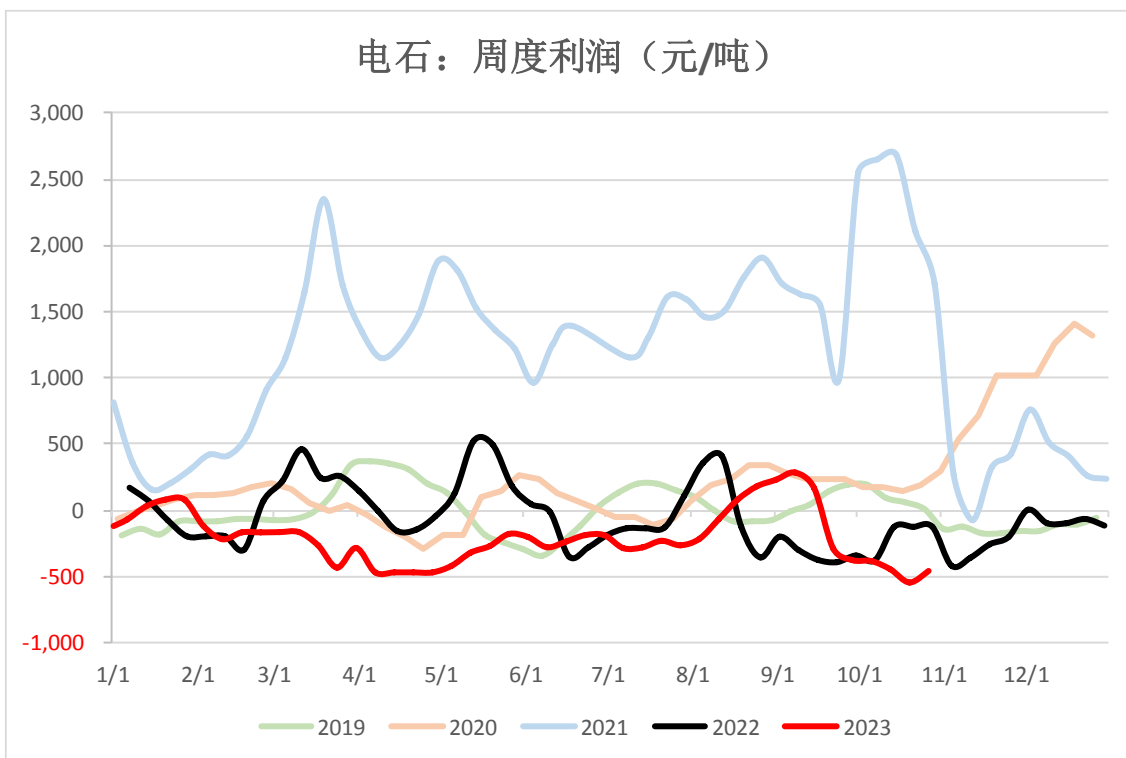
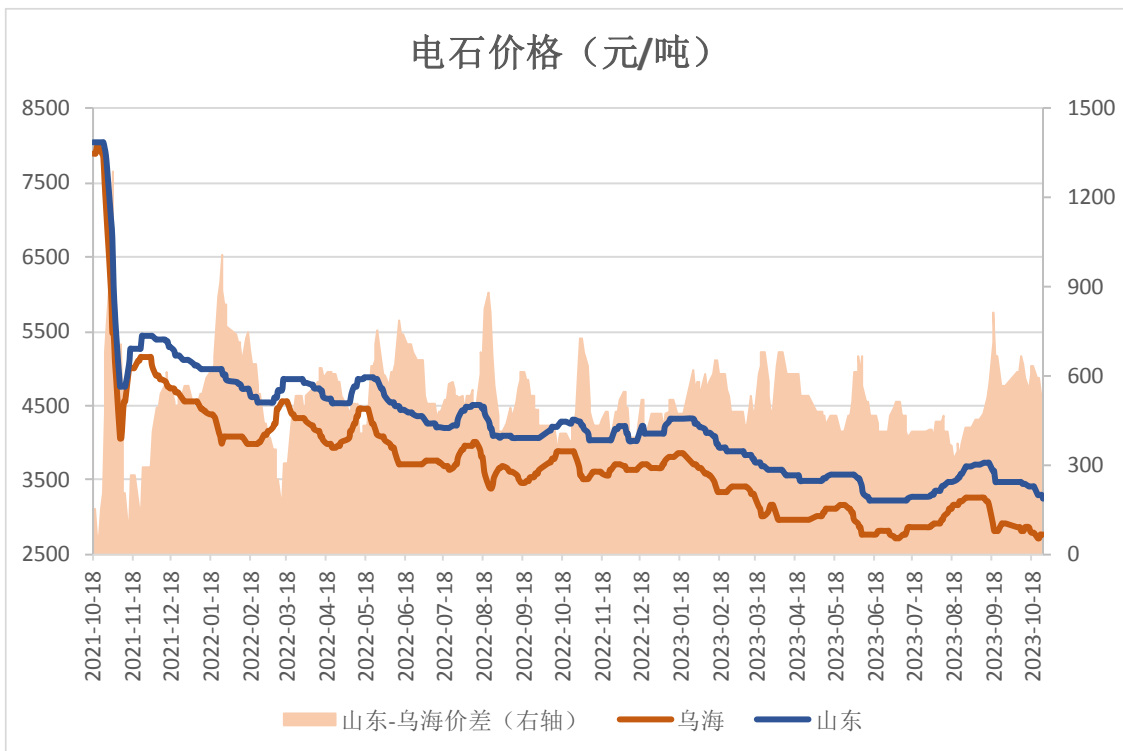
三、库存

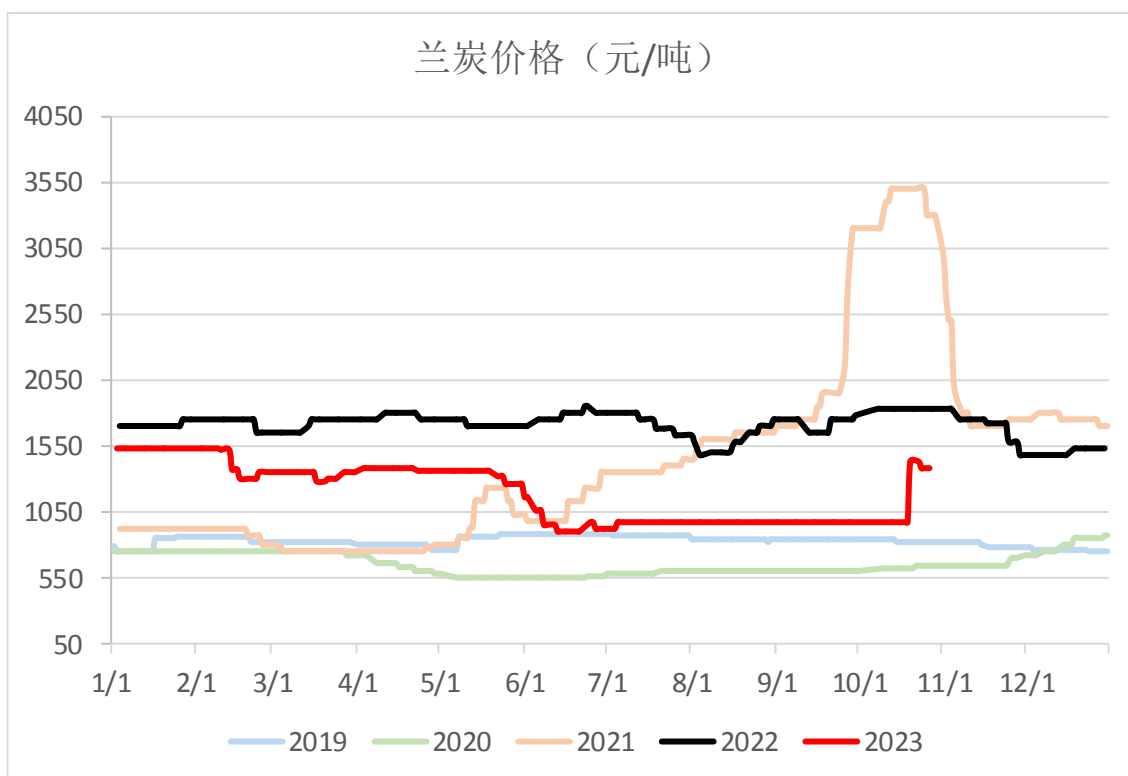
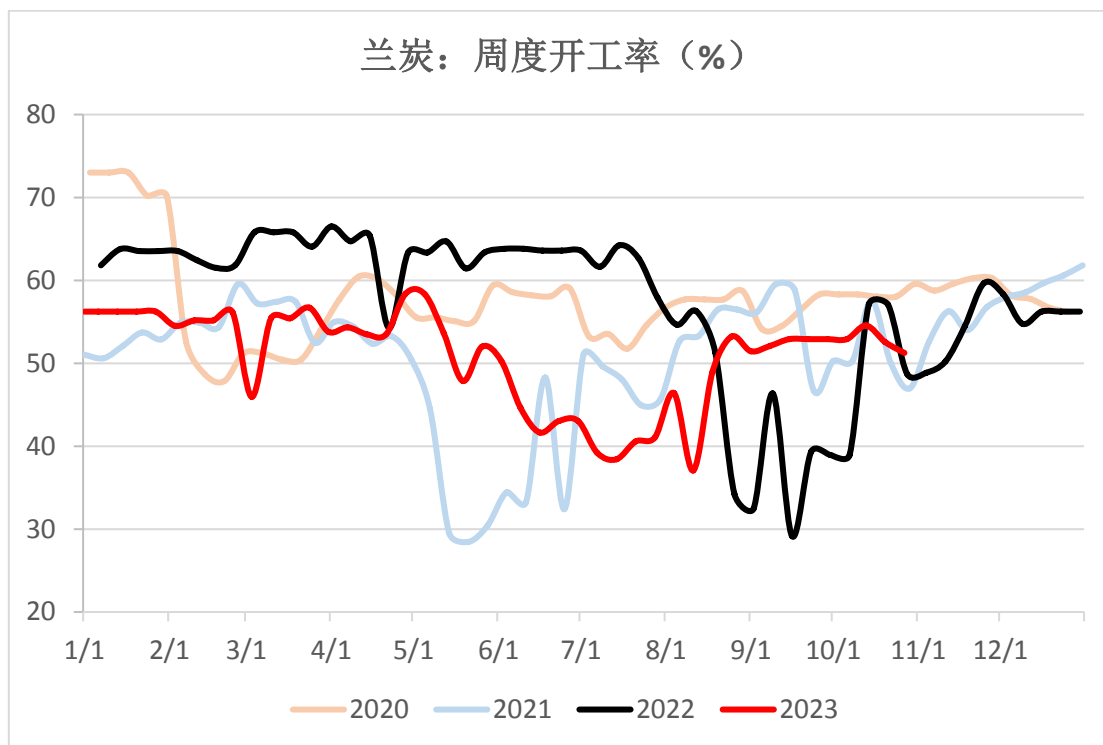


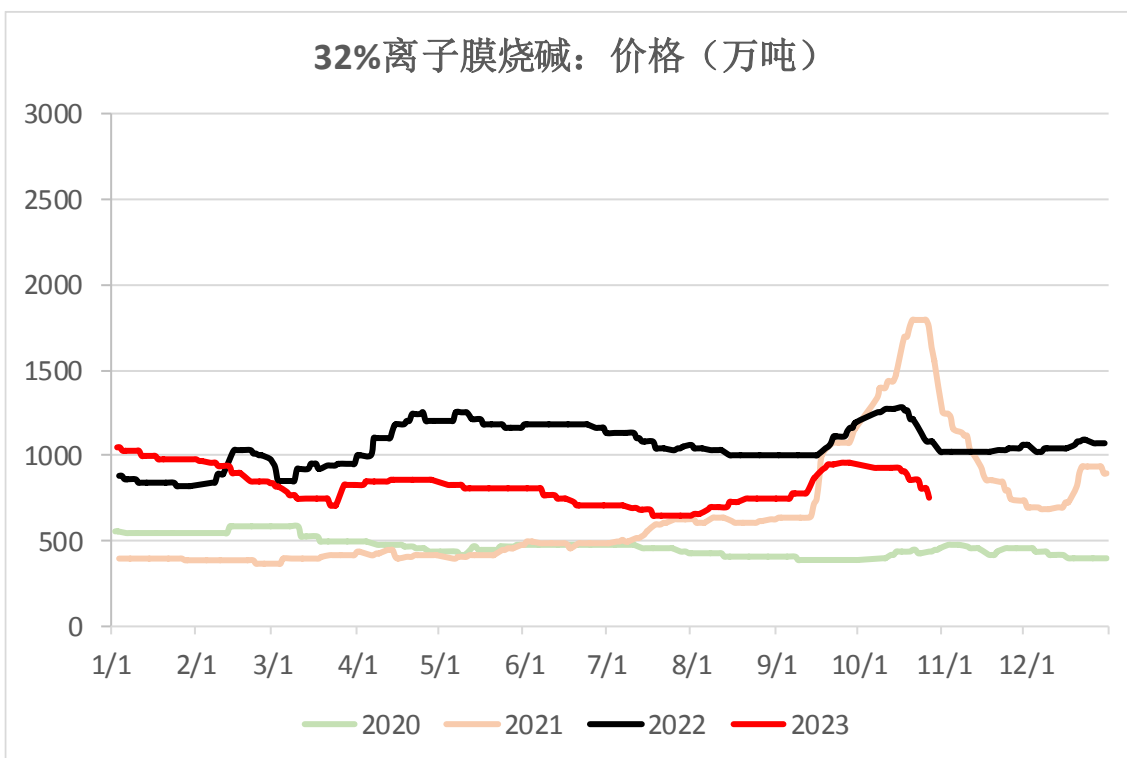
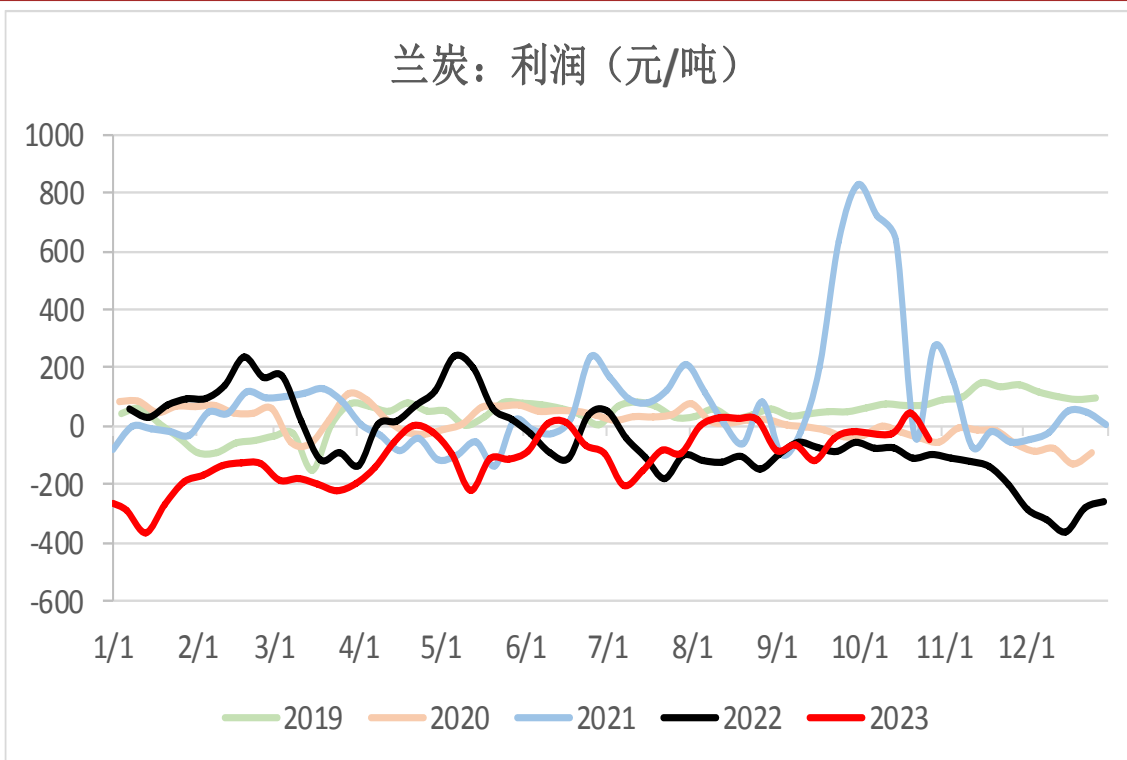


四、上游与成本



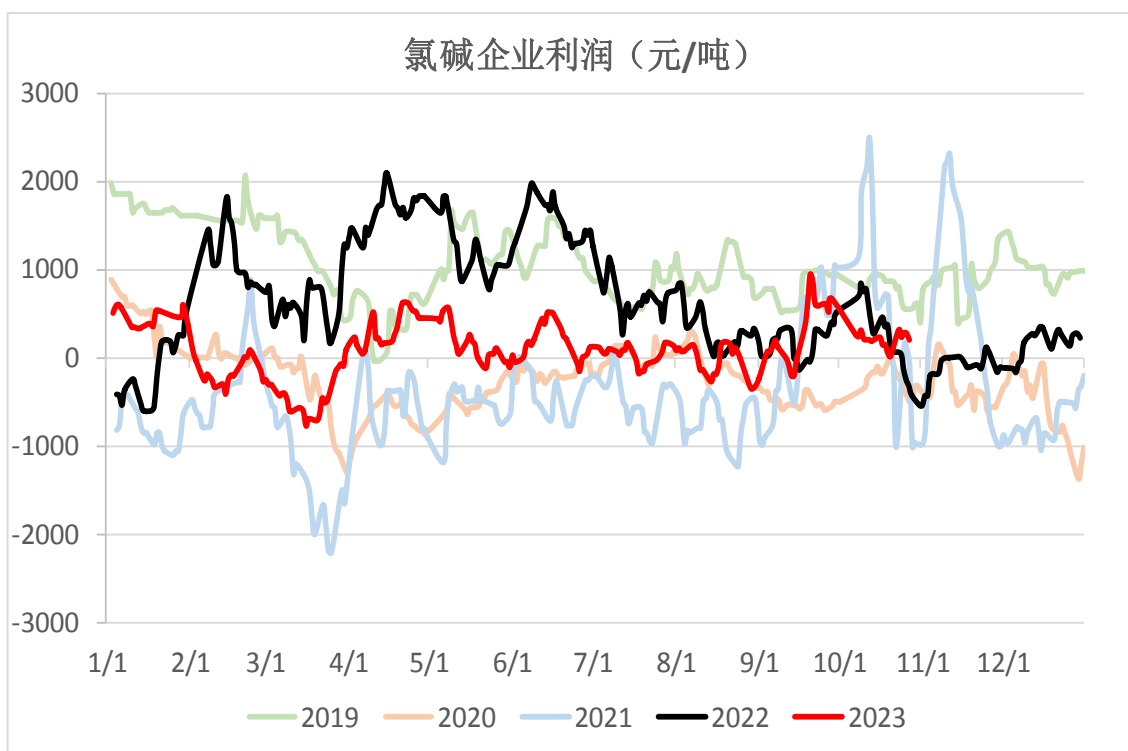
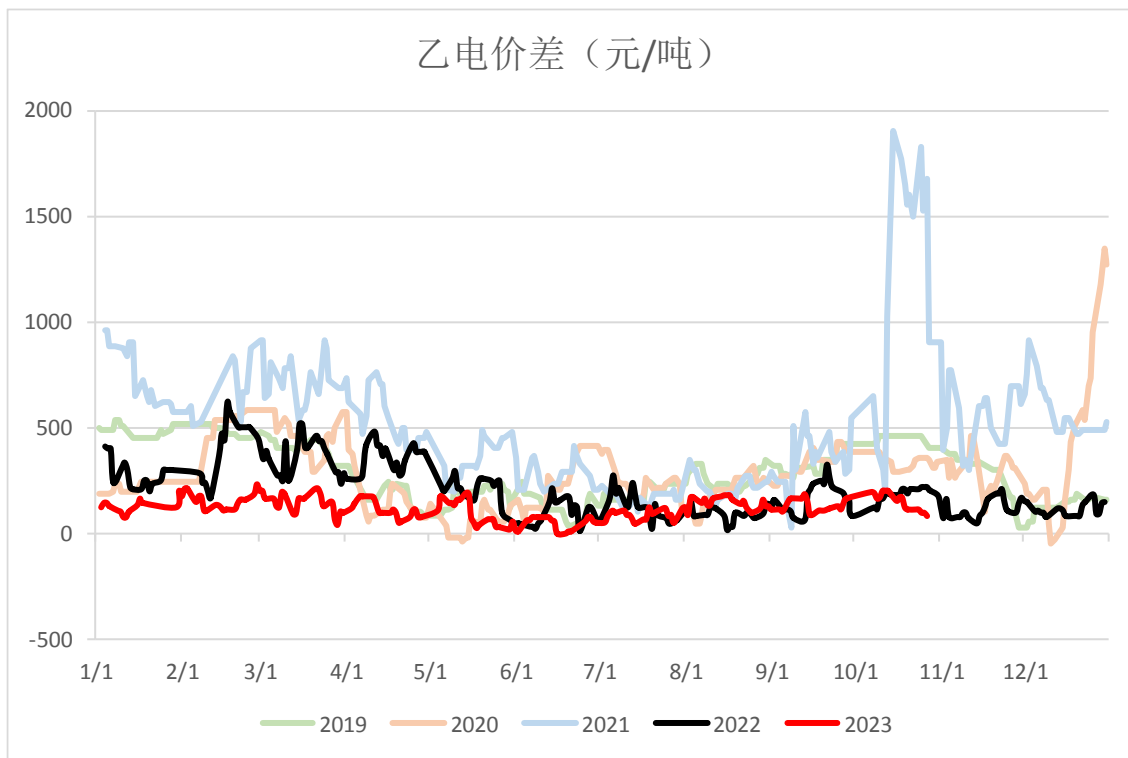








五、价格与利润



六、基差与价差

