

能化组

盘整收敛 静待市场选择

电话：0571-85058099

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

2023.04.03

PVC 周报：筑底路漫漫。

2023.04.10

PVC 周报：继续震荡偏弱筑底。

2023.04.17

PVC 周报：或有反弹，总体谨慎。

2023.04.24

PVC 周报：盘整收敛 静待市场选择

行情回顾：

进入检修季整体开工率下降，政策持续趋于宽松但下游实质性去库强度不足，压力始终存在，整体走势趋于盘整收敛。

一、基本面跟踪

1) 供给端：本周 PVC 开工回落。电石主产区开工处于低位，虽然部分 PVC 检修带来的配套电石外销，但对市场影响有限。下周仍有新增计划检修，开工或进一步下降，但目前社会库存高位且去化较为缓慢，短期市场供应仍较为充裕。

2) 需求端：下游终端需求订单一般。制品企业开工订单不佳，部分原料库存偏高，下游多数保持逢低采购为主，采购积极性未见明显好转。整体看国内需求端仍是乏力，短期出口亦难有改善

3) 库存端：中游小幅去库。本周产量下降，终端维持刚需为主，华东及华南整体库存略降。

4) 基差端：基差小幅缩小。本周期现价格重心均有上行，基差小幅缩小。

二、结论及操作建议

短期宏观商品情绪有所减弱，PVC 供需面边际改善但整体有限，目前市场主要还是在交易检修预期，社会库存高位去化缓慢，需求暂无亮眼表现，在缺乏足够驱动下短期 PVC 仍以区间震荡为主，关注后期去库状况。

三、风险因素：

上游成本原料价格和去库持续性。

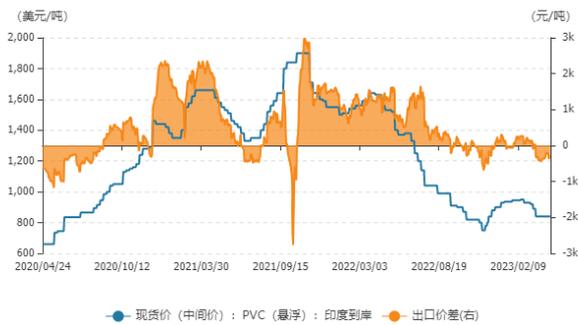
一、 PVC 现货分析

图 1：现货价格和价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：印度出口价和出口商利润



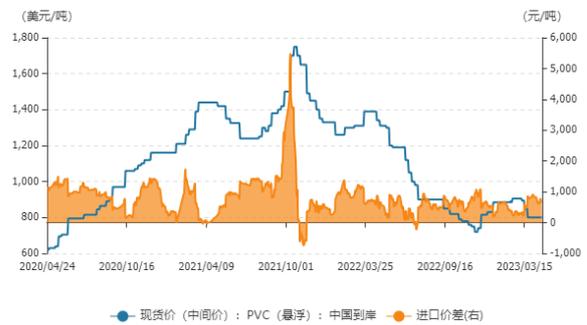
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：期现价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：现货进口价和进口商利润



数据来源：Wind 新世纪期货

二、供给分析

图 5：PVC 上游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

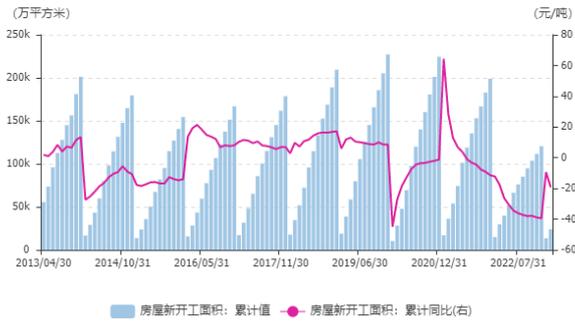
图 6：PVC 下游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

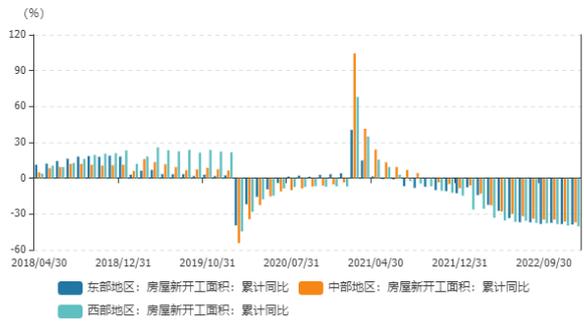
三、需求分析

图 7：房屋新开工面积和增速



数据来源: Wind 新世纪期货

图 8：房屋新开工面积增速



数据来源: Wind 新世纪期货

四、库存分析

图 9：上游库存



数据来源: Wind 新世纪期货

图 10：下游库存



数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>