

中期 PVC9-1 正套策略

2022 年 5 月 11 日

主要逻辑：

- 1) 近期 PVC2209 月合约有较大跌幅，主要因为供应稳定并且需求持续疲弱。
- 2) PVC 供应稳定直接体现在开工率上，今年以来 PVC 开工持续处于往年较高水平，由于电石供应稳定，电石法 PVC 利润处于较高水平，氯碱一体化利润处于历史最高水平附近，因此 PVC 生产企业有维持高开工的动力。
- 3) 需求方面，由于疫情持续影响终端消费和运输，PVC 下游开工率较往年水平有一定差距，并且近期东南亚和印度的外需走弱，出口需求下滑。因此在近期偏空的 PVC 基本面状态下，PVC 价格随商品整体下滑。
- 4) 未来供应方面，PVC 将在 5 月中下旬集中检修，根据当前的检修计划，预期 PVC 开工将在 5 月中下旬从当前的 82% 逐渐下降至 75% 左右，之后在 6 月上旬逐渐恢复。因此集中检修对 PVC 供应造成一定影响。
- 5) 目前对需求的影响主要还是在疫情，当前上海每日新增确诊人数正在下降，但其他城市仍有疫情出现和管控措施。当前对于需求来说，主要还是市场的信心恢复，而实际需求方面，从动态清零、解除管控到交通运输、终端需求恢复仍需要一个过程，之后才能看到延后的工期赶工令实质性需求集中出现。出口外需方面预期近期难以看到起色。
- 6) 因此 PVC9-1 正套策略主要交易逻辑是从 5 月中旬开始到 6 月中旬结束的集中检修，其次是疫情好转带来的市场信心恢复。

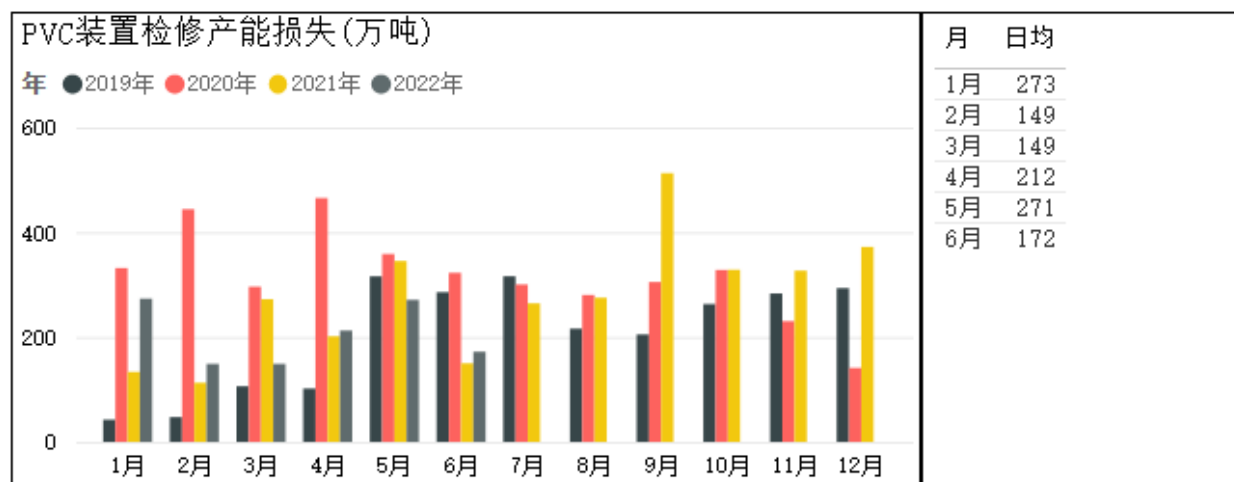
交易策略：PVC9-1 正套

策略周期：中期，5 月中旬至 6 月中旬

风险：

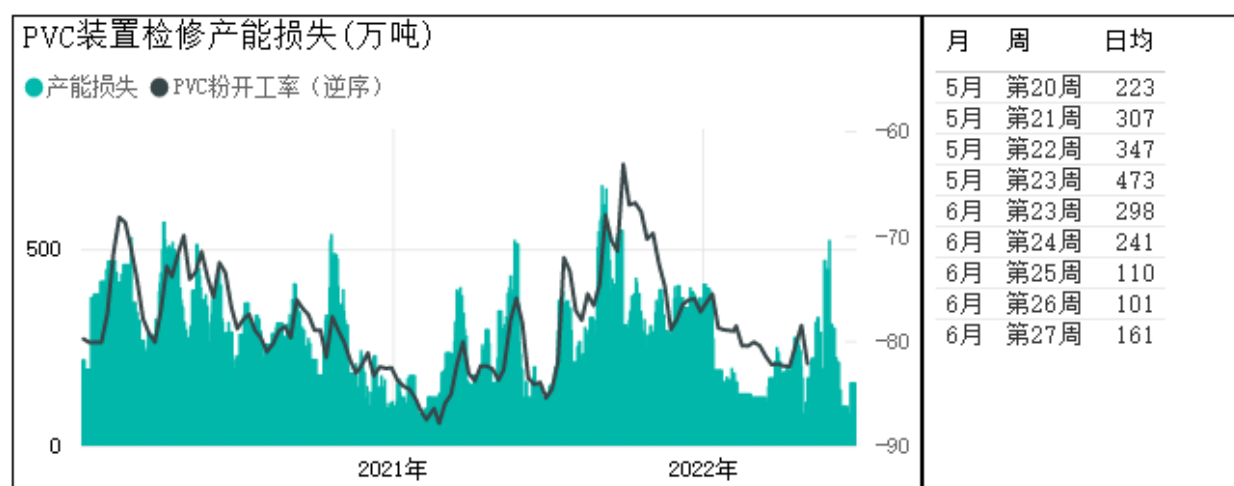
- 1) 检修计划改变，由于疫情等原因，更多检修计划推迟延期。
- 2) 疫情反弹，需求恢复继续后移，市场信心再次受到打击。

图表：PVC 月度装置检修



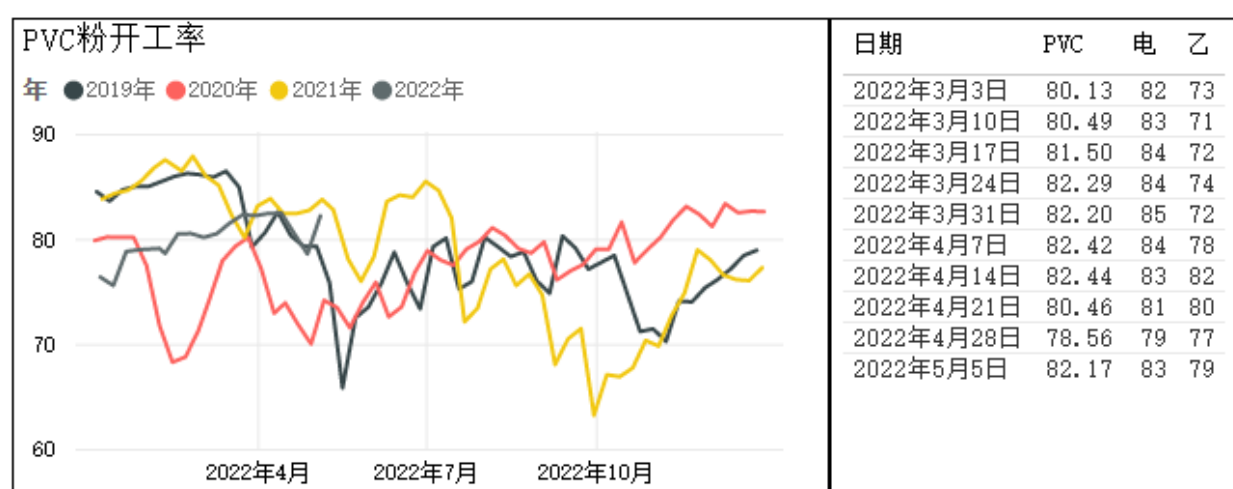
来源：新湖期货、隆众资讯、卓创资讯

图表：PVC 周度装置检修



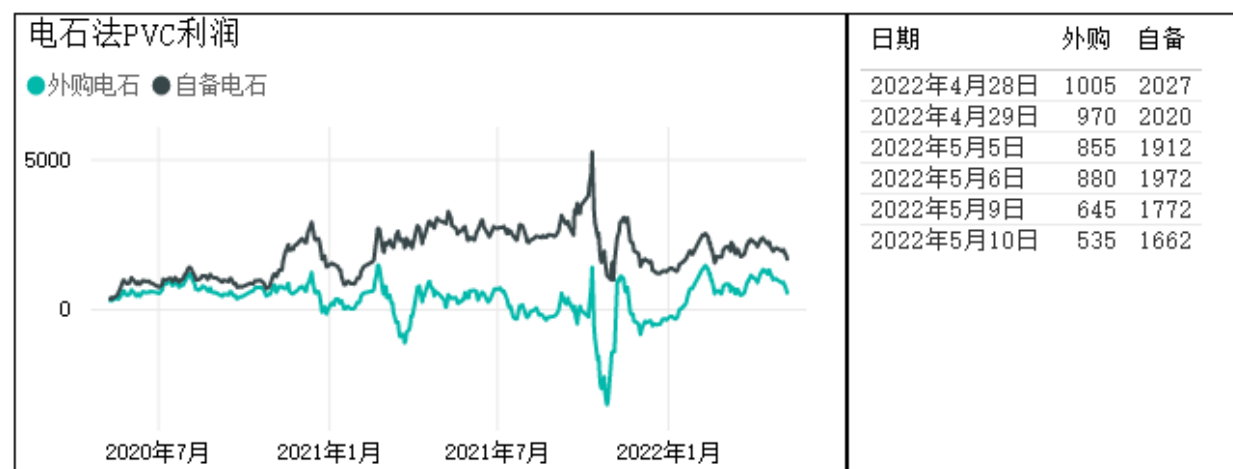
来源：新湖期货、隆众资讯、卓创资讯

图表：PVC 粉开工率



来源：新湖期货、卓创资讯

图表：电石法 PVC 利润



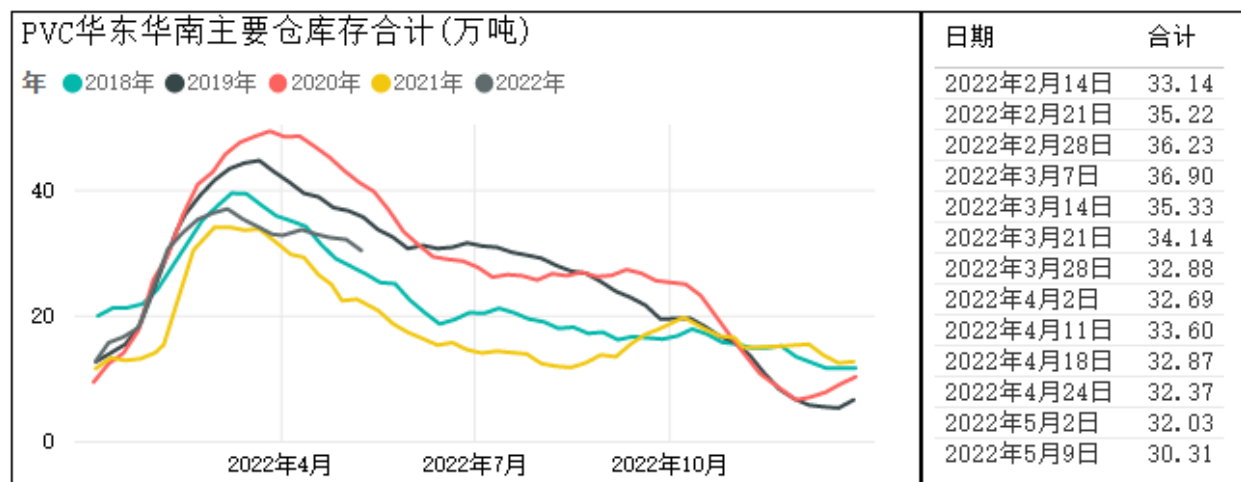
来源：新湖期货、Wind 资讯

图表：氯碱一体化利润



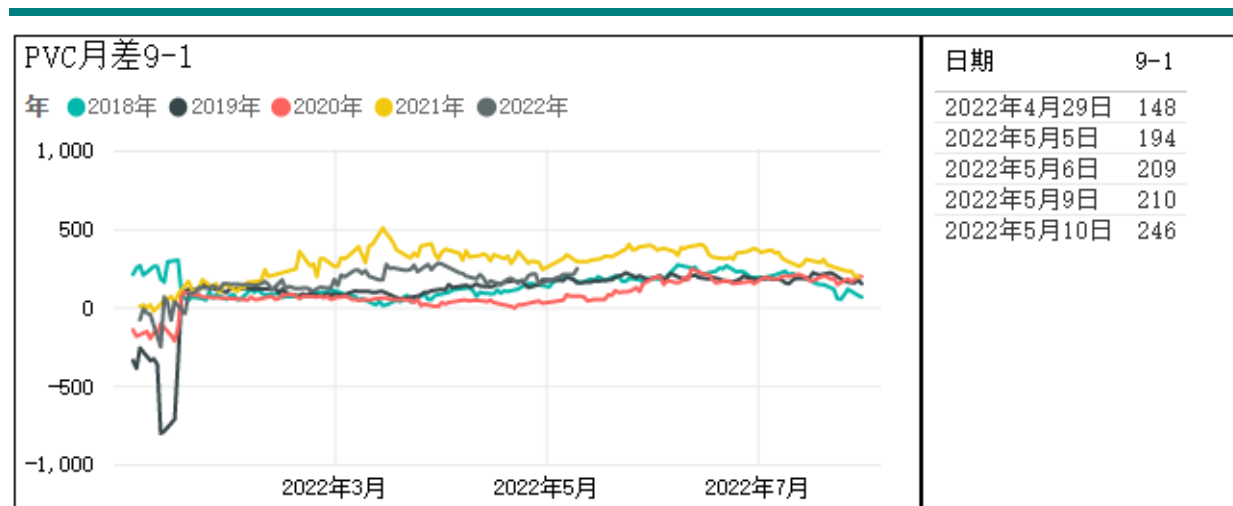
来源：新湖期货、Wind 资讯

图表：PVC 主要仓库库存



来源：新湖期货、卓创资讯

图表：PVC9-1 月差



来源：新湖期货、Wind 资讯

王博艺

审核人：施潇涵

执业资格号：F3062089

投资咨询号：Z0014758

电话：0571-87782191

邮箱：wangboyi@xhqh.net.cn

免责声明

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。