

策略报告

单边买入 PVC 策略

单边买入 PVC2209 策略

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要:

策略逻辑: PVC 基本面偏弱的现实仍存叠加海外加息扰动, 市场情绪偏弱, 考虑到供给边际减弱, 稳经济下市场对复工复产后的需求回补仍有预期, 因中国的煤制 V 成本又是全球高边际成本, V 中期仍存在成本支撑, 且将 V 与电石打包看, 电石紧平衡且亏损耐受度低, 减产弹性也较好。目前 09 合约价格因内需弱信心弱现实空配从 8700 跌至 8200 附近, 绝对低于静态煤价测算的 8290 左右, 且库存结构这周也走到最上游环节降价去库, 预估会有一波估值修复行情, 维持区间逢低做多的思路。
资金分配: 可选择约 20% 资金用于该方案操作, 80% 资金作为风险准备金。

持有期: 2022 年 7 月 30 日。

操作方案: 5 月 31 日, PVC2209 价格运行在 8421 元/吨。建议入场价位为 8300-8350, 止盈位为 8700-8750, 止损位为 8100-8150。

风险控制: 需求改善不及预期

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497 号

联系信息

分析师 薛晴

期货从业资格: F3035906

投资咨询资格: Z0016940

邮箱: xue.qing@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

2022.05.13 《一周集萃-聚酯-成本端原料偏紧叠加需求改善 二季度 TA 持续偏强-20220513》

目录

一、推荐理由.....	1
(一) 成本端电石供需错配开工持稳 支撑偏强.....	1
(二) PVC 供应端存检修预期 出口持续向好.....	1
(三) 需求: 成交有所改善 需求恢复预期偏强.....	2
(四) 库存: PVC 库存小幅去化.....	2
二、策略建议.....	3
(一) 操作方案.....	3
(二) 资金分配.....	3
(三) 方案设计.....	3
(四) 持有期.....	3
(五) 风险提示.....	3
免责声明.....	4
研究中心简介.....	4
广州期货业务单元一览.....	5

图表目录

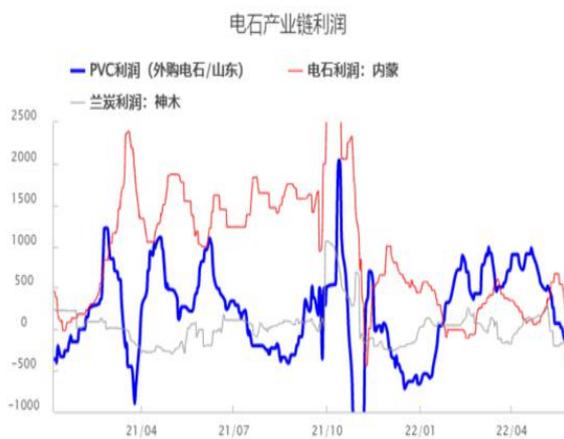
图表 1: 电石产业链利润.....	1
图表 2: 电石开工率.....	1
图表 3: PVC 国内开工率情况.....	2
图表 4: PVC 出口情况.....	2
图表 5: 华南下游 PVC 开工率.....	2
图表 6: 华北下游 PVC 开工率.....	2
图表 7: PVC 库存情况.....	3
图表 8: PVC 表观消费量.....	3

一、推荐理由

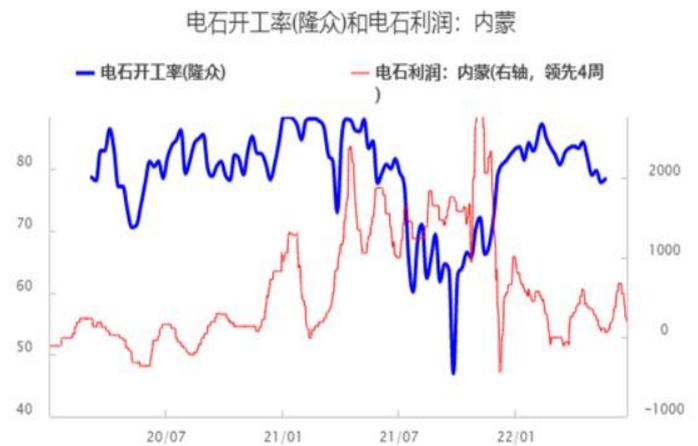
(一) 成本端电石供需错配开工持稳 支撑偏强

电石开工持稳。本周开工从 73.86% 微升至 73.94%，环比增 0.08%。前期乌海、陕西等地区的检修、降负部分回归。近期价格反弹，前期停车企业或将缓慢恢复。电石价格企稳，下游观望情绪增加。本周乌海地区主流出厂价反弹至 4450 元，较上周涨 200 元。乌海、宁夏等地电石贸易出厂价下调 100 元/吨，山东采购价暂时稳定。近期电石开工有所回升，加之下游 PVC 企业检修增多，弱需求引发原料端负反馈，电石流通货源增加，企业积极出货为主。

图表 1：电石产业链利润



图表 2：电石开工率



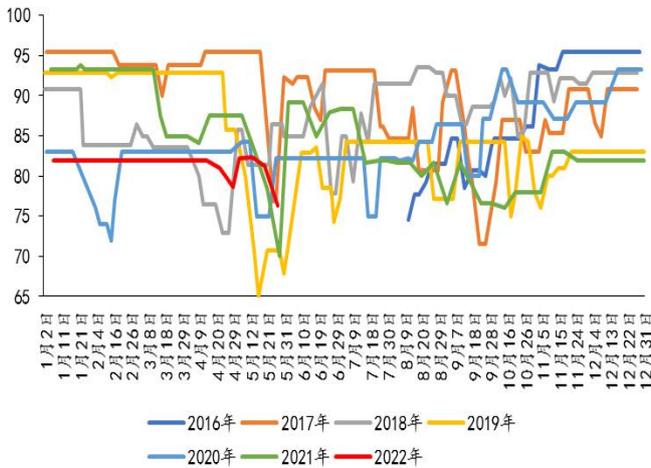
数据来源：卓创资讯 广州期货研究中心

(二) PVC供应端存检修预期 出口持续向好

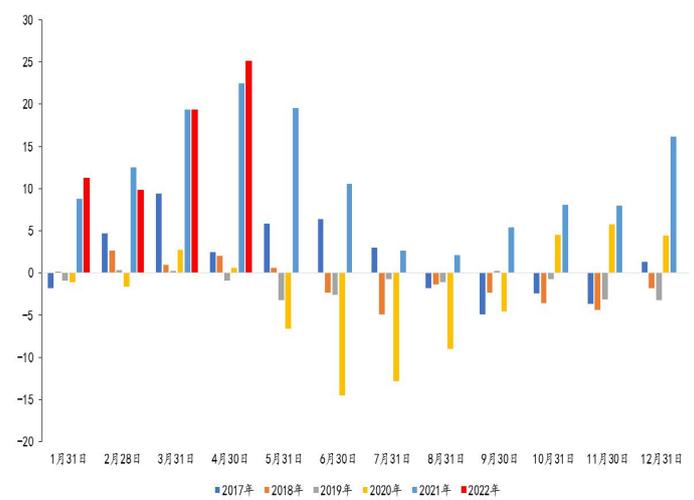
供应端方面，检修虽有开启但短期供给减量并不明显，近期电石价格明显回落，由于 PVC 行情疲软，目前外采电石企业盈利情况不佳，山东外采电石企业已普遍亏损，倘若进入淡季后，国内疫情形势仍未有好转，迫于需求低迷，企业或有主动减产的可能。

根据最新的海关统计数据，2022 年 4 月份，我国 PVC 纯粉进口量 2.76 万吨，环比上月减少 1.6%，同比增长 22.8%；2022 年 4 月，我国 PVC 纯粉出口量 27.84 万吨，环比上月增加 26%，同比增长 12.7%，为近几年 PVC 纯粉单月出口量新高。2022 年 1-4 月，国内累计进口 PVC 纯粉量 9.83 万吨，较去年同期下降 21.7%；1-4 月份，国内累计出口 PVC 纯粉 75.28 万吨，与去年同期基本持平。国际原油价格大幅上调后稳定在相对较高的水平，成本压力持续增大，且欧洲和美洲多套生产装置在检修后的恢复不及预期，导致国际 PVC 货源供应偏紧。与此同时，国内市场行情高位回落，成本优势逐渐显现，外销窗口期持续放开。出口量保持较高水平，缓解了国内市场供需矛盾，对 PVC 行情形成利好支撑。

图表 3: PVC 国内开工率情况



图表 4: PVC 出口情况

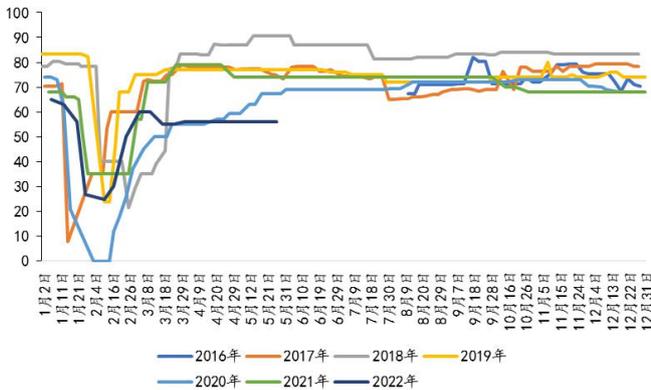


数据来源：卓创资讯 广州期货研究中心

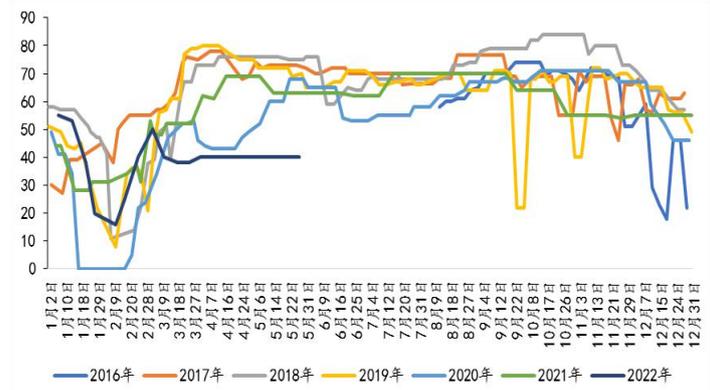
（三）需求：成交有所改善 需求恢复预期偏强

PVC 下游制品开工环比走弱，管材型材整体开工微降。管材开工率由上周的 52.5% 降至 51.5%，型材开工由 36.26% 小幅降至 34.38%。型材开工远低于近 3 年均值，管材开工亦处于历史开工均值以下。周度成交量好转。周成交从上周 1.62 万吨升至 4.69 万吨，高于 2018-2021 均值水平。近期 PVC 低价电价成交有所好转。

图表 5: 华南下游 PVC 开工率



图表 6: 华北下游 PVC 开工率

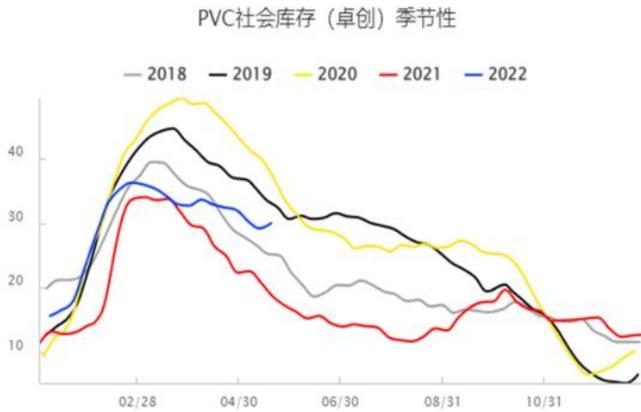


数据来源：卓创资讯 广州期货研究中心

（四）库存：PVC 库存小幅去化

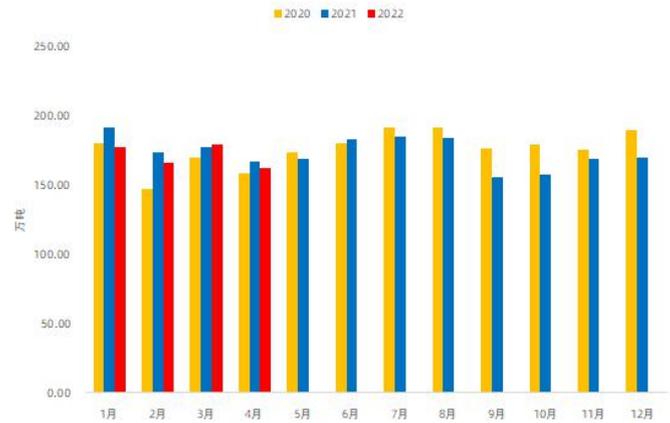
华东南南样本库整体降低。本周华东样本库存 24.17 万吨，较上周降 0.77 万吨；华南样本库存 4.98 万吨，较上周减少 0.39 万吨。样本库总库存去库减缓。本周为 29.15 万吨，较上周减少 1.16 万吨，环比降 3.84%，本周去库有所减缓。

图表 7: PVC 库存情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 8: PVC 表观消费量



二、策略建议

(一) 操作方案

5月31日, PVC2209价格运行在8421元/吨。建议入场价位为 8300-8350, 止盈位为 8700-8750, 止损位为8100-8150。

(二) 资金分配

考虑到化工品价格波动的风险性, 建议轻仓操作, 可以选择20%资金用于该方案操作, 80%资金作为风险准备金。假设100万投资资金, 可用20万资金用于买入, 80万用于风险准备。

(三) 方案设计

以5月31日盘中价计算, PVC2209合约价8421元/吨。合约保证金为12%。则每手期货合约保证金=8421*5*16%=6736.8元, 按20万可操作资金换算, 折买入合约29手。

止损情况:

如果行情向不利方向发展, 期价低于 8050-8150, 则理论最大亏损为:

亏损=200×5×39 手=2.6988 万

止盈情况:

行情到达 8700-8750 的目标位时, 则理论盈利为:

获利=400×5×50 手=5.9735 万

收益率: 5.9735 万÷100 万=5.9735%

盈亏比 2: 1

(四) 持有期

持有到期日不超过7月30日

(五) 风险提示

需求改善不及预期

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：（020）22836116

金属研究团队：（020）22836117

化工能源研究团队：（020）22836104

创新研究团队：（020）22836114

农产品研究团队：（020）22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山南海营业部	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	