

## 江苏 PVC 调研报告（一）

2022-02-10

内容要点：

农产品策略组

研究员：

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengb@qh168.com.cn

联系人：

王亦路

从业资格证号：F03089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

◆贸易商对 PVC 成本定价逻辑较为认同，由此认为 PVC 价格短期易涨难跌，整体惜售心态较强。

◆经历 4 季度价格历史级别波动，下游拿货心态改变，补库节奏有所变化，绝对量上同比或有减少，但仍无法推断得需求减弱，需要等待复工后的情况。

相关研究报告

## 内容

1. 调研概述.....	3
2. 详细调研纪要.....	3
3. 详细结论以及投资建议.....	3
3.1 主要调研结论.....	3
3.2 价格走势研判.....	4

## 1. 调研概述

**调研背景:** 江苏地区作为全国重点的 PVC 消费区, 是研究 PVC 下游的重要样本地区。了解该区域的 PVC 流通及中下游情况, 有助于我们了解 PVC 行情, 此次调研, 目的在于调研 2 个问题: 一是中游贸易商对目前流通环节的把控心态, 二是研究下游需求情况。在经历了去年 4 季度初历史级别的大涨大跌后, 通过和 PVC 流通环节的沟通, 来慢慢摸索产业链整体后续情况。

**调研日期:** 2022 年 02 月 10 日

**调研对象:** 2 家 PVC 贸易商

**调研主要目的:**

- 1、了解流通环节贸易商的主要模式及近期销售心态;
- 2、了解下游需求情况;

## 2. 详细调研纪要

产业模式方面, 首先, 近年来上游定价权明显增加, 贸易商以及下游的话语权偏少, 客户认为这是导致近年来上游“唱多做空”现象的主要原因,

然后目前由于国资头部贸易公司贸易模式完全使用基差贸易, 且资金储备丰厚, 在大涨大跌的过程中压力较小, 使得中小型贸易商不得不转年多进行基差贸易, 提高风险管控能力, 但是由于基差贸易普遍已经比较成熟, 客户也认为盈利模式较难实现突破, 所以对包括期权在内的新型套保、贸易模式的兴趣较为浓厚。

而对于后市的看法上, 客户认为目前煤价紧平衡状态无法改变, 同时油价将继续长时间受到地缘政治影响而位居高位, 所以电石和油制的成本都较为坚挺, 短期成本价格下行困难, 导致成品价格大跌的基础并不存在, 再加上节后盘面价格已经上涨不少, 节前的库存已经有着了一定的盈利, 抗风险能力更高, 所以并不打算进行抛货, 整体的惜售心态较强, 近期多以观望为主, 同时客户也在等待 2 月后半段下游的复工并观察相应的需求恢复情况。

下游方面, 今年年前拿货的积极性普遍较低, 客户认为这也和部分下游客户经历了去年的亏损, 导致整体整体对赌心态减少有关。目前下游备货量相比于往年来说较少, 整体备货节奏偏向于多次进购。

## 3. 详细结论以及投资建议

### 3.1 主要调研结论

(1) 从贸易商角度来看, 对于目前成本定价逻辑运行较为认同, 加上 1 月上旬以来, 尤其是节后, PVC 绝对价已经大幅度上涨, 其对于短期的市场看法仍然偏多为主, 所以造成了现在贸易商普遍偏惜售的心态。下游需求方面, 前期由于终端补库量与往年不同, 节奏相对偏慢, 备货量偏向少量多次, 所以但从节前来看可能备货量偏少, 但是也无法完全推断下游需求低迷, 主要原因仍然是下游风险意识增加导致采购节奏的变化。真正的终端

需求仍然需要等到元宵节后，厂家逐渐复工才能开始观察，目前贸易商也普遍居于观望心态。

## 3.2 价格走势

### (1) 价格走势:

短期来看，虽然监管机构已经对铁矿等品种下达了新的管理方法，但是由于煤整体供应仍然处于偏紧状态，价格稳定需要市场和监管机构共同努力一段时间，电石成本位居高位短期难以下行。油制渠道则由于原油成本同样偏高，所以成本定价逻辑将使得 PVC 价格有承托，再加上目前市场中游惜售心态明显，短期价格将持续偏高震荡。

后续需求端的恢复情况，将肯定会是近期另一个价格波动的市场锚点，但是需要等到终端逐渐复工之后再行观察。

## 分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

## 免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址: [www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL: [Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)