

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 25 日

PVC： PVC 暂时观望

期货方面： PVC2301增仓上行，最高上行至6126元/吨，最低价5955元/吨，最终收盘价在6120元/吨，在60日均线上方，涨幅3.20%，持仓量最终增加2993手至613086手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加652手，而前二十名主力空头增加10758手，净持仓依旧为净多状态，前二十名主力净多减少至9526手。



基本面上看：供应端，新增80万吨/年的鄂尔多斯等检修装置，PVC开工率环比减少0.39个百分点至69.20%，其中电石法开工率环比减少1.36个百分点至65.50%，乙烯法开工率环比增加2.95个百分点至82.10%，本周小幅回落，PVC企业亏损，前期开工回落较多，依然低于往年同期水平。新增产能上，关注40万吨/年的广西华谊以及40万吨/年的山东信发在年底的投产情况。另外中国台湾台塑12月PVC船期报价下调55-90美元/吨，出口窗口依然关闭，出口订单偏弱。

需求端，1—10月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-8.8%，

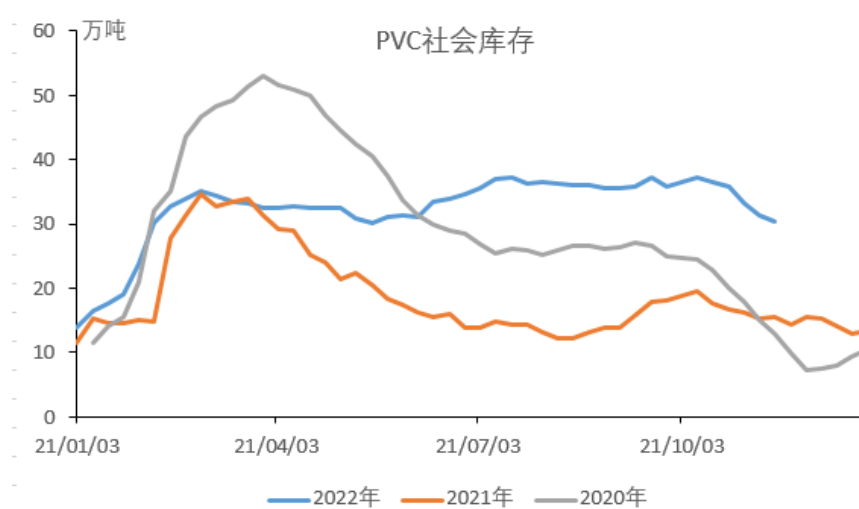
房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-22.3%，房屋竣工面积累计同比下降18.7%，较1-9月份的-19.9%有所反弹。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。

11月21日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，央行拟发布保交楼贷款支持计划；至2023年3月31日前，央行将向商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。支持范围包括两个方面：一是为“保交楼”专项纾困政策提供配套融资；二是推动化解未交楼个人住房贷款风险，支持已出售、但逾期未交付，并经过金融管理部门认定的项目加快建设交付。

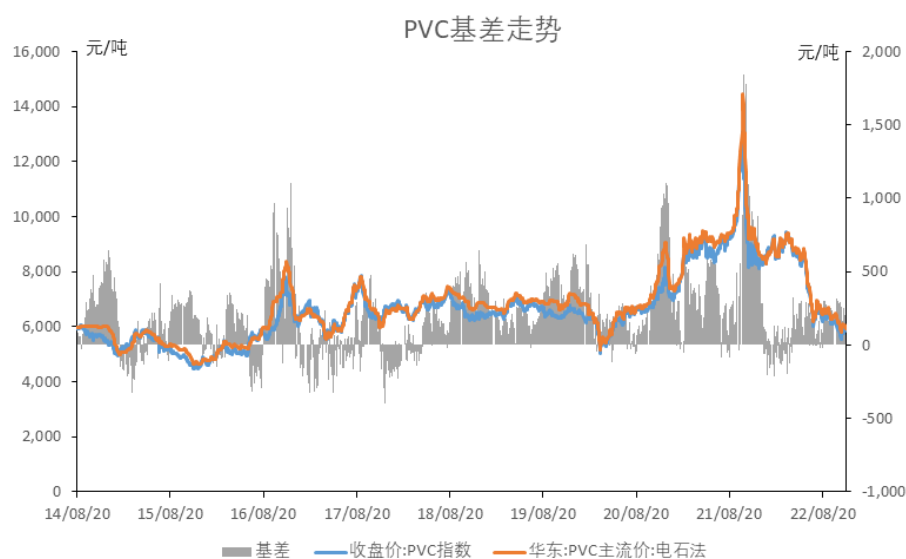
央行、银保监会正式发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，从开发贷款、信托贷款、债券融资等方面全面支持房地产融资。该通知就是此前市场热议的“地产金融16条”。同日，多家国有大行宣布与多家房企签署战略合作协议，龙头房企万科获得中行、交行共2000亿授信额度，美的置业获交行200亿元授信额度。国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。国有六大行落实“地产16条”，与多家房企签订合作协议，已披露的意向性授信额度高达12750亿元。银保监会相关部门负责人透露，1-10月，银行业投放房地产开发贷款2.64万亿元，发放按揭贷款4.84万亿元。目前“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目。另外，部分股份行已为民营房企开展保函置换预售资金业务，缓解流动压力。

截至11月20日当周，30大中城市商品房成交面积环比增加30.88%，但依然处于历史同期最低值。华北下游淡季，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。

库存上，PVC社会库存下降5.12%至28.92万吨，社会库存连续6周回落，但依然同比偏高105.09%。西北地区厂库增加至近年新高，环比增加20.58%至24.78万吨。



基差方面：11月25日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6094元/吨，V2301合约期货收盘价在6120元/吨，目前基差在-35元/吨，走弱38元/吨，基差处于中性偏低位置。



总的来说，供应端，PVC开工率环比减少0.39个百分点至69.20%，本周小幅回落，PVC企业亏损，前期开工回落较多，依然低于往年同期水平。台湾台塑12月PVC船期报价下调，出口订单偏弱，PVC社会库存下降5.12%至28.92万吨，社会库存连续6周回落，但依然同比偏高105.09%。且西北地区厂库增加至近年新高，环比增加20.58%至24.78万吨。库存压力不减。央行、银保监会近日发布房地产利好政策，多家国有大行宣布与多家房企签署战略合作协议，国常会再提降准，国内出台进一步优化防控措施，但截至11月20日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升后，依然处于历史同期最低值。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。华北下游淡季，疫情影响持续，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低，现货跟涨缓慢，关注后续PVC下游需求情况，建议 PVC暂时观望。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。