

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 12 月 6 日

PVC： PVC 逢高做空

期货方面： PVC2301夜盘一度增仓下行，最低下行至6053元/吨，随后减仓反弹，最终收盘价在6112元/吨，在60日均线上方，跌幅1.05%，持仓量最终减少10903手至428954手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减仓169手，而前二十名主力空头增仓7692手，净持仓再次转为净空状态，前二十名主力净空2574手。



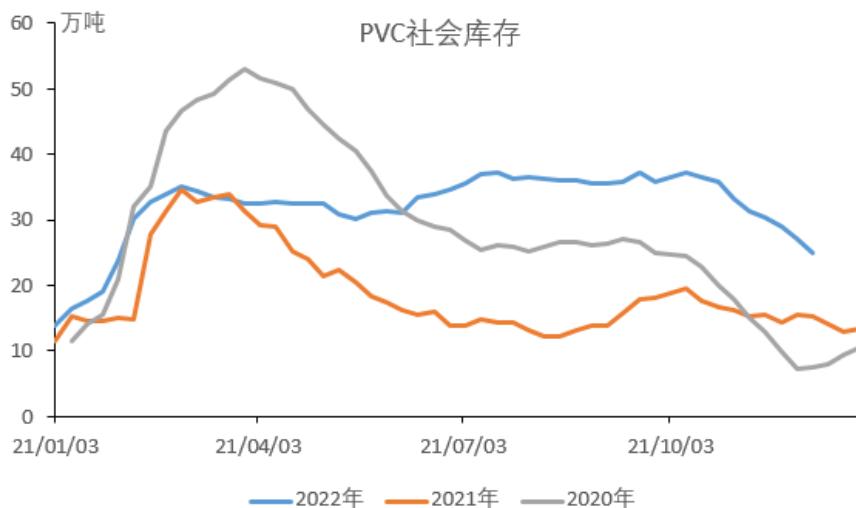
基本面上看：供应端，30万吨/年的中谷矿业等检修装置重启开车，PVC开工率环比增加1.08个百分点至70.28%，其中电石法开工率环比增加2.43个百分点至67.93%，乙烯法开工率环比减少3.64个百分点至78.46%，上周小幅回升，PVC企业亏损，前期开工回落较多，依然低于往年同期水平。新增产能上，关注40万吨/年的广西华谊以及40万吨/年的山东信发在年底的投产情况。另外中国台湾台塑12月PVC船期报价下调55-90美元/吨，出口窗口依然关闭，印度市场买盘活跃，但支撑力度较弱。

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。

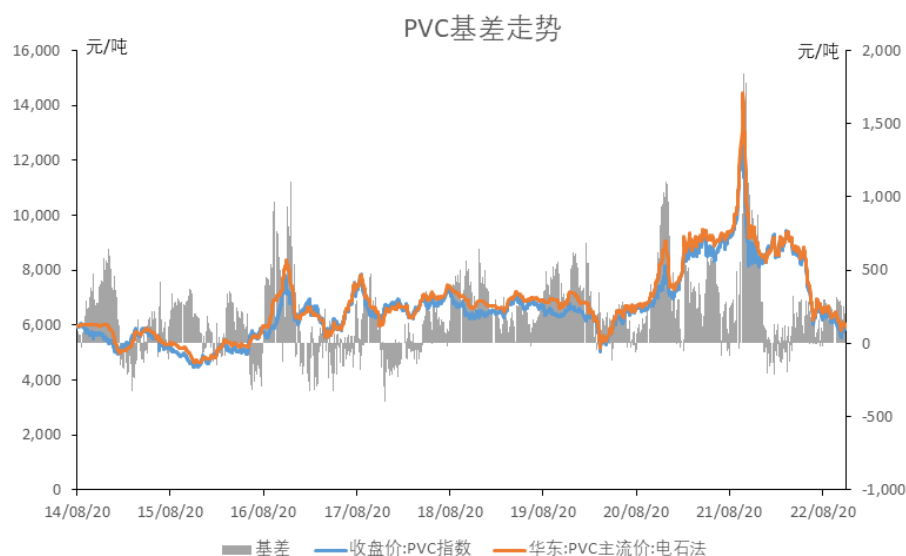
国有六大行落实“地产16条”，与多家房企签订合作协议，已披露的意向性授信额度高达12750亿元。银保监会相关部门负责人透露，1-10月，银行业投放房地产开发贷款2.64万亿元，发放按揭贷款4.84万亿元。目前“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目。另外，部分股份行已为民营房企开展保函置换预售资金业务，缓解流动压力。证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化5项措施。

截至12月4日当周，30大中城市商品房成交面积环比上涨12.19%，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，开工率继续走低，下游采购积极性较低。

库存上，PVC社会库存下降8.03%至24.97万吨，社会库存连续8周回落，但依然同比偏高62.25%。西北地区厂库再创近年新高，环比增加0.73%至26.28万吨。



基差方面：12月6日，华东地区电石法PVC主流价稳定下跌至6194元/吨，V2301合约期货收盘价在6112元/吨，目前基差在82元/吨，走强37元/吨，基差处于中性位置。



供应端，PVC开工率环比增加1.08个百分点至70.28%，本周小幅回升，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，出口窗口关闭，印度市场买盘活跃，但支撑力度较弱。PVC社会库存下降8.03%至24.97万吨，社会库存连续8周回落，但依然同比偏高62.25%。西北地区厂库再创近年新高，环比增加0.73%至26.28万吨。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，上周证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化5项措施。房企融资环境向好，国内多地出台进一步优化防控措施，但截至12月4日当周，30大中城市商品房成交面积环比上涨12.19%，但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，整体需求改善不明显，开工率继续走低，下游采购积极性较低，关注后续PVC下游需求情况，建议 PVC逢高做空，关注6140元/吨一线压力，或者空01-05价差。

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。