

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 1 月 5 日

PVC： PVC 反套为主

期货方面： PVC主力合约2305一度增仓下行，最低价6180元/吨，随后减仓反弹，最高价6255元/吨，最终收盘价在6218元/吨，在20日均线下方，跌幅0.61%，持仓量最终增加13918手至689494手。主力2305合约持仓上看，前二十名主力多头增仓9077手，而前二十名主力空头增仓9277手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至83996手。



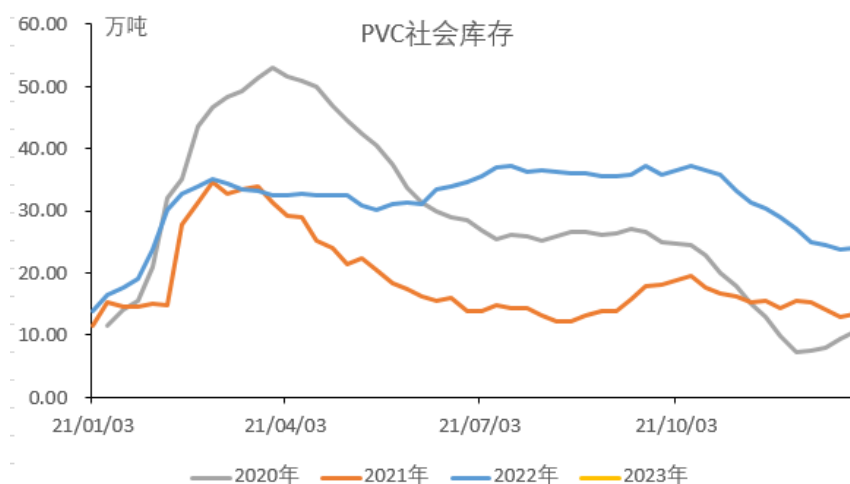
基本面上看：供应端22万吨/年的湖南建滔、12万吨/年的甘肃银光等停车装置重启开车，PVC开工率环比增加2.86个百分点至77.52%，其中电石法开工率环比增加2.39个百分点至76.22%，乙烯法开工率环比增加4.51个百分点至82.05%，上周继续回升，已经高于去年同期水平3.12个百分点。新增产能上，40万吨/年的广西华谊以及40万吨/年的山东信发试车成功，关注投产情况。另外中国台湾台塑2月PVC船期报价上调70-90美元/吨，出口利润继续回升，但窗口依然关闭，印度市场买盘观望。

需求端，1—11月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-9.8%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-23.3%，房屋竣工面积累计同比下降19.0%，较1-10月份的-18.7%再次扩大。整体房地产依然偏弱，竣工数据再次回落，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。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。房企融资环境得到改善。

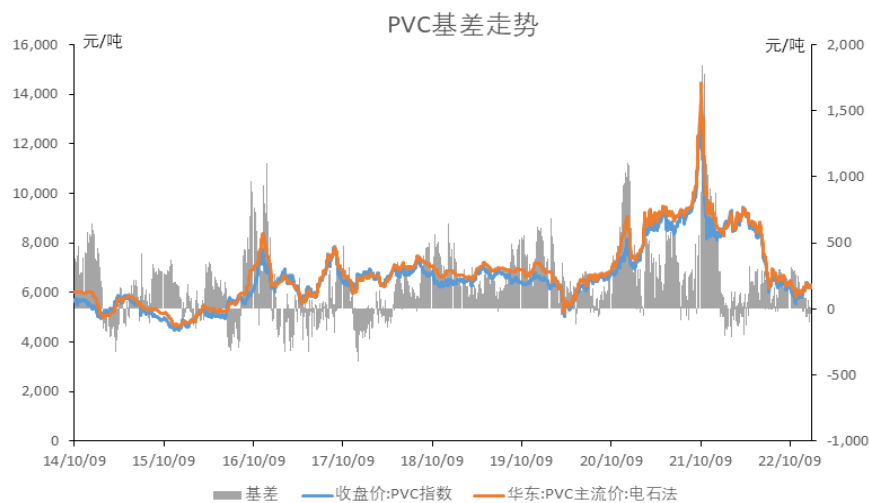
截至1月1日当周，30大中城市商品房成交面积环比上升85.75%，涨幅较大，处于历年同期平均水平。华北下游淡季，整体需求改善不明显，临近春节假期，部分企业开始停机，开工继续回落。

库存上，PVC社会库存上涨2.13%至24.42万吨，社会库存连续两周上涨，同比偏高75.56%。物流有所缓解，工厂开工负荷提高，西北地区厂库结束连升，西北地区厂库环比减少8.88%至27.09万吨。



基差方面：1月5日，华东地区电石法PVC主流价稳定在6200元/吨，

V2305合约期货收盘价在6218元/吨，目前基差在-18元/吨，走强21元/吨，基差处于偏低位置。



总的来说，供应端，PVC开工率环比增加2.86个百分点至77.52%，上周继续回升，已经高于去年同期水平3.12个百分点。另外中国台湾台塑2月PVC船期报价上调70-90美元/吨，出口利润继续回升，但窗口依然关闭，印度市场买盘开始观望。库存上，PVC社会库存上涨2.13%至24.42万吨，社会库存连续两周上涨，同比偏高75.56%。物流有所缓解，工厂开工负荷提高，西北地区厂库结束连升，西北地区厂库环比减少8.88%至27.09万吨，库存压力不减。央行、银保监会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，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，国内疫情管控逐步放开，30大中城市商品房成交面积环比增加明显，关注能否持续。PVC直接下游处于淡季，整体需求改善不明显，临近春节假期，部分企业开始停机，开工继续回落。关注后续PVC下游需求情况，基差偏低，建议PVC反套为主，空05合约多09合约，激进者逢高做空。

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。