

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 1 月 12 日

PVC： PVC 反套为主

期货方面： PVC主力合约2305震荡运行，最高价6446元/吨，最低价6373元/吨，最终收盘价在6412元/吨，在5日均线上方，涨幅0.31%，持仓量最终增加3550手至755708手。主力2305合约持仓上看，前二十名主力多头增仓2845手，而前二十名主力空头增仓7174手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至84283手。



基本面上看：供应端，PVC开工率环比下降2.50个百分点至75.02%，其中电石法开工率环比下降3.15个百分点至73.07%，乙烯法开工率环比增加0.10个百分点至82.15%，本周转而下降，再次低于去年同期水平。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，印度市场买盘下降。

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

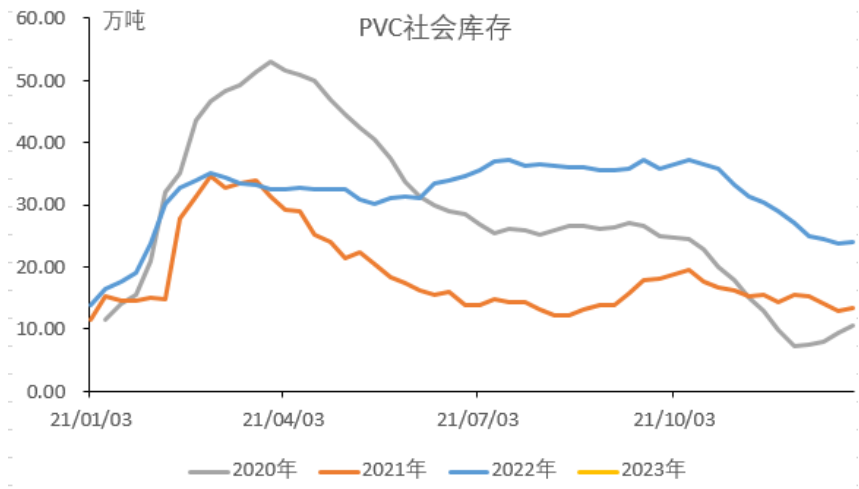
数据再次回落，且目前北方冬季不利于施工。

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。1月5日晚间，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。1月10日，人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，会议明确，要全面贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，运用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划等政策工具，积极提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益。

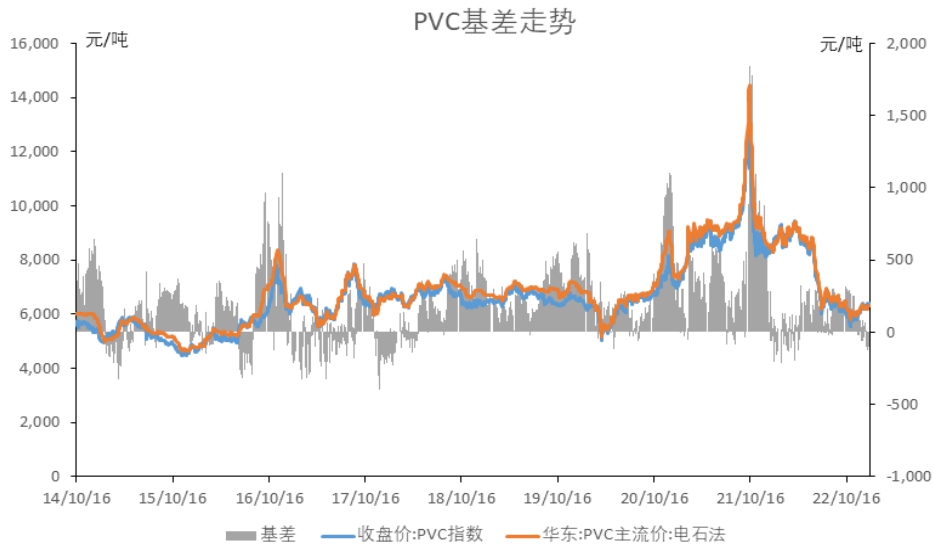
商品房成交面积好转未能持续，截至1月8日当周，30大中城市商品房成交面积环比下降39.36%，处于历年同期低位水平。华北下游淡季，整体需求改善不明显，临近春节假期，部分企业开始停机，开工继续回落。

库存上，PVC社会库存上涨5.90%至25.86万吨，社会库存连续3周增

加，依然同比偏高56.25%。西北地区厂库同样环比增加，截至1月6日，西北地区厂库环比增加3.92%至28.15万吨。



基差方面：1月12日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6360元/吨，V2305合约期货收盘价在6412元/吨，目前基差在-52元/吨，走强50元/吨，基差处于偏低位置。



总的来说，供应端，PVC开工率环比下降2.50个百分点至75.02%，本周转而下降，再次低于去年同期水平。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，印度市场买盘下降。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，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制以刺激销售，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开，30大中城市商品房成交面积环比回落明显。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。

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。