

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 2 月 7 日

PVC： PVC 反套为主

期货方面： PVC主力合约2305一度增仓震荡下行，最低下行至6143元/吨，午后减仓上行，最终收盘价在6219元/吨，在5日均线下方，跌幅0.27%，持仓量最终增加23264手至903859手。主力2305合约持仓上看，前二十名主力多头增仓13584手，而前二十名主力空头增仓13203手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至102320手。



基本面上看：供应端，PVC开工率环比下降1.63个百分点至75.11%，其中电石法开工率环比下降2.34个百分点至73.27%，乙烯法开工率环比增加0.94个百分点至81.78%，本周继续下降，处于历年同期水平低位。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。出口利润窗口小幅打开，节后兑现春节期间的出口订单，但新增订单不多。

需求端，1—12月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-10.0%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-24.3%，房屋竣工面积累计同比下

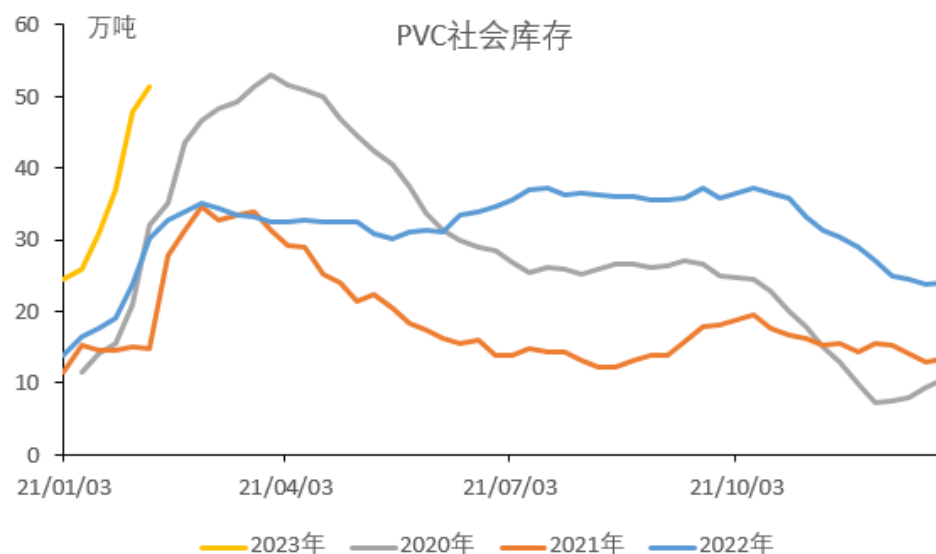
降15.0%，较1-11月份的-19.0%缩小，当月竣工同比-6.57%，较上月缩小，保交楼政策发挥作用。

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。全国住房和城乡建设工作会议表示要推进保交楼保民生保稳定工作，化解企业资金链断裂风险，必须把资金监管责任落到位，防止资金抽逃，不能出现新的交楼风险。

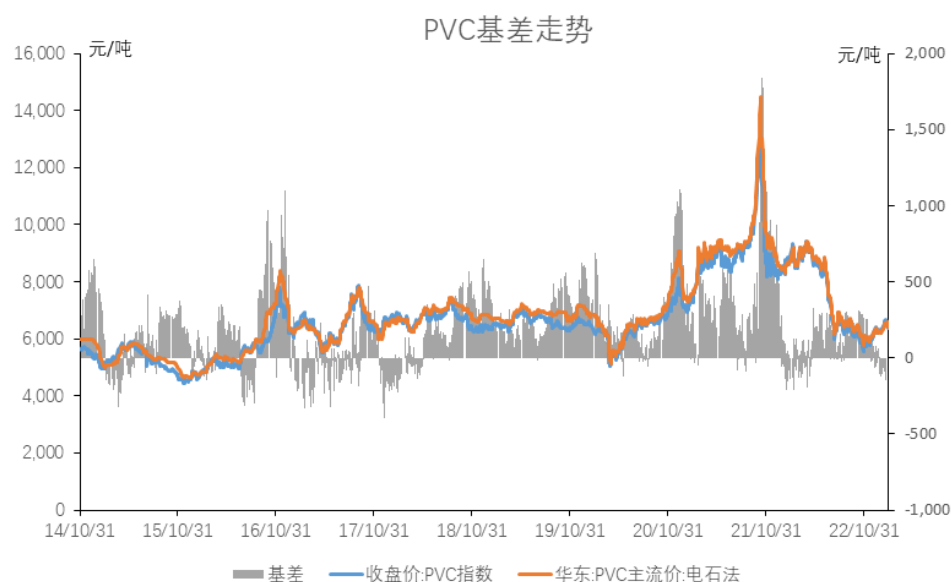
截至2月5日当周，春节假期结束，房地产成交低位回暖，30大中城市商品房成交面积环比上涨407.65%，与往年一样，处于春节后季节性反弹，仍处低位，关注后续成交情况。PVC直接下游开工率也是在逐步恢复中，关注元宵节后的恢复情况。

下游多数厂家仍在放假，社会库存继续增加，截至2月3日当周，PVC社会库存环比增加3.45万吨至51.39万吨，同比去年增加57.36%。

西北地区厂库同样增加，依然处于极高位置，截至2月3日，西北地区厂库环比增加12.02%至30.76万吨。



基差方面：2月7日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6185元/吨，V2305合约期货收盘价在6219元/吨，目前基差在-33元/吨，走弱10元/吨，基差处于低位。



总的来说，供应端，PVC开工率环比下降1.63个百分点至75.11%，处于历年同期水平低位。出口利润窗口小幅打开，节后兑现春节期间的出口订单，但新增订单不多。下游多数厂家仍在放假，社会库存继续增

加，截至2月3日当周，PVC社会库存环比增加3.45万吨至51.39万吨，同比去年增加57.36%。西北地区厂库同样增加，依然处于极高位置，库存压力不减。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，实施改善优质房企资产负债表计划，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开。房地产最新12月数据显示竣工在保交楼政策下，环比改善较多，只是依然同比负增长。PVC直接下游开工率也是在逐步恢复中，关注元宵节后的恢复情况。基差偏低，不过PVC在连续下跌后现货成交放量，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。