

【冠通研究】

制作日期：2023年3月1日

PVC：PVC轻仓试多

期货方面：PVC主力合约2305开盘后一度增仓下行，最低下行至6334元/吨，随后减仓上行，最高上行至6406元/吨，最终收盘价在6398元/吨，在20日均线上方，涨幅0.47%，持仓量最终增加7529手至676529手。主力2305合约持仓上看，前二十名主力多头增仓2587手，而前二十名主力空头增仓6992手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至33105手。



基本面上看：供应端，齐鲁石化等装置检修结束，PVC开工率环比上涨1.05个百分点至78.59%，其中电石法开工率环比上涨1.06个百分点至78.13%，乙烯法开工率环比上涨1.02个百分点至78.59%，开工率继续小幅上涨，处于历年同期水平中位。新增产能上，20万吨/年的山东信发1月份正式投产，10万吨/年的德州实华2月份正式投产，40万吨/年的聚隆化工和40万吨/年的广西钦州计划2月底正式投产。台湾台塑PVC 3

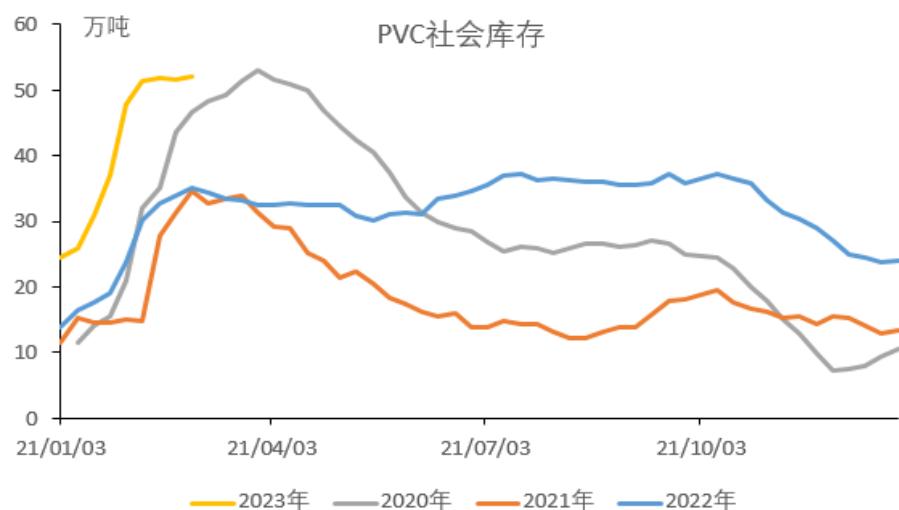
月份船货上涨40美元/吨，出口利润窗口小幅打开。

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，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用。2月20日晚，证监会发文称，为进一步发挥私募基金多元化资产配置、专业投资运作优势，满足不动产领域合理融资需求，近日，证监会启动了不动产私募投资基金试点工作，房企进一步增加资金来源，利好房地产行业。

截至2月26日当周，春节假期归来，房地产成交继续回暖，30大中城市商品房成交面积环比上涨32.52%，近期回暖幅度较大，关注后续成交情况。

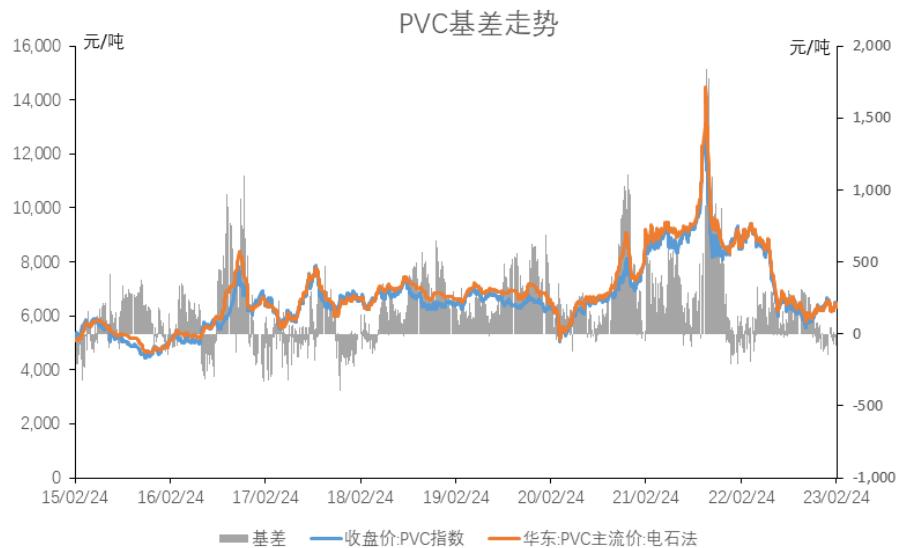
库存上，社会库存再次回升，截至2月26日当周，PVC社会库存环比回升0.93%至52.05万吨，同比去年增加55.14%。

西北地区厂库环比继续下降，但依然处于极高位置，截至2月26日，西北地区厂库环比下降1.04%至26.52万吨。



基差方面：3月1日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6358元/吨，

V2305合约期货收盘价在6398元/吨，目前基差在-39元/吨，走弱8元/吨，基差处于低位。



总的来说，供应端，PVC开工率环比上涨1.40个百分点至77.54%，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。下游开工回升，但订单欠佳，社会库存小幅回升，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。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。30大中城市商品房成交面积继续回暖，中国2月制造业PMI升至52.6%，不过PVC现货成交量在价格上涨后减量，地产政策刺激，建议轻仓试多。

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。