

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 3 月 24 日

PVC： 兰炭限产，PVC 反弹

期货方面： PVC主力合约2305减仓震荡上行，最低价6012元/吨，最高价6135元/吨，最终收盘价在6130元/吨，在60日均线下方，涨幅1.01%，持仓量最终减少58337手至646237手。主力2305合约持仓上看，前二十名主力多头减仓24485手，而前二十名主力空头减仓29887手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空减少至19317手。



基本面上看：供应端，PVC开工率环比下降0.27个百分点至76.66%，其中电石法开工率环比下降1.60个百分点至73.46%，乙烯法开工率环比上升4.63个百分点至88.32%，开工率继续小幅下降，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/年的聚隆化工即将投产，40万吨/年的广西钦州和40万吨/年的万华化学计划3月份投产。台湾台塑PVC 4月份船货下调60-70美元/吨。

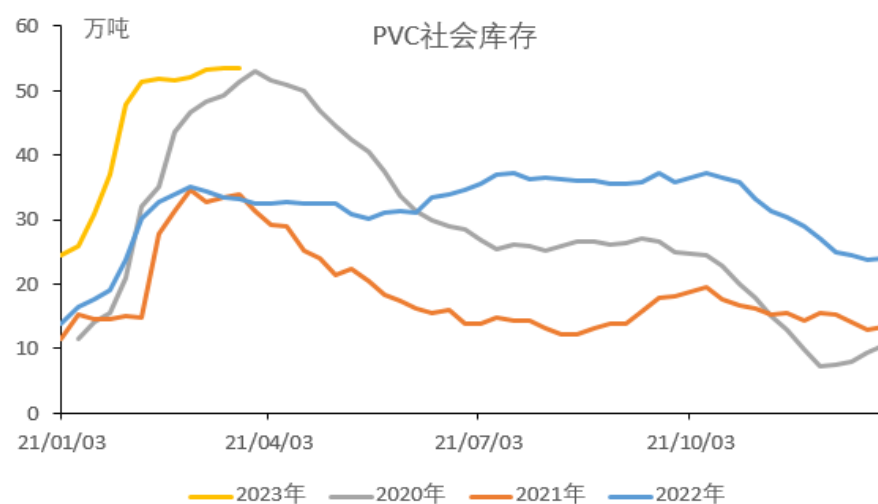
需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用。2月20日

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。

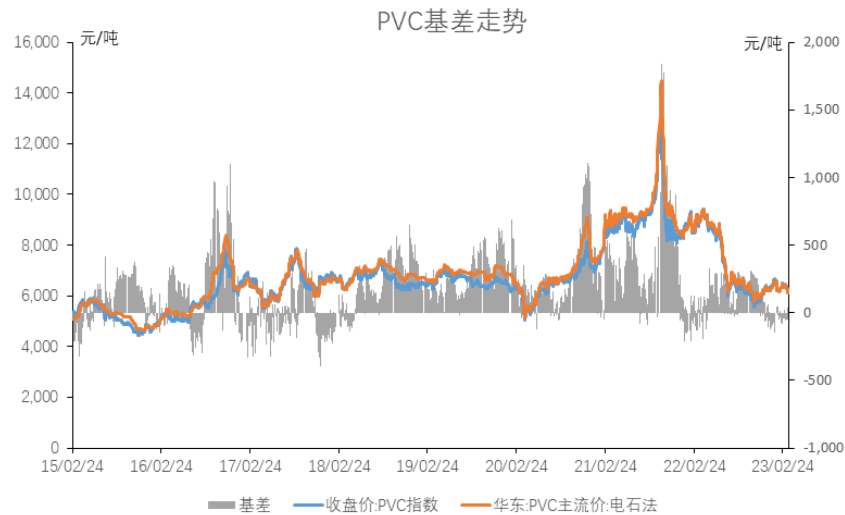
截至3月19日当周，房地产成交小幅回落，30大中城市商品房成交面积环比增加19.15%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存连续四周小幅上升，截至3月17日当周，PVC社会库存环比上升0.15%至53.58万吨，同比去年增加64.56%。

西北地区厂库环比继续下降，但依然处于极高位置，截至3月17日，西北地区厂库环比下降5.70%至22.79万吨。



基差方面：3月24日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6050元/吨，V2305合约期货收盘价在6130元/吨，目前基差在-80元/吨，走弱95元/吨，基差处于低位。



总的来说，供应端，PVC开工率环比下降0.27个百分点至76.66%，处于历年同期中位水平。台湾台塑PVC 4月份船货下调60-70美元/吨。出口走弱，社会库存和厂家库存继续分别小幅回升和回落，总库存边际回落，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。30大中城市商品房成交面积处于中性位置，中国2月制造业PMI升至52.6%，欧美银行业仍存危机，全球避险情绪明显升温，电石价格持续下跌，PVC跌破6300元/吨一线，或将延续偏弱震荡，不过神木等兰炭行业协会及重点企业倡议限产保价的通知要求各企业立即限产减产至35%以下，PVC短线反弹，空单暂时离场，等待机会，关注兰炭价格变化。

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。