

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 4 月 3 日

PVC： 宏观转好，建议 PVC5-9 正套

期货方面： PVC主力合约2305减仓震荡上行，最低价6244元/吨，最高价6320元/吨，最终收盘价在6282元/吨，在60日均线下方，涨幅0.72%，持仓量最终减少37389手至480002手。主力2305合约持仓上看，前二十名主力多头减仓24224手，而前二十名主力空头减仓19034手，净持仓为净多状态，前二十名主力净多减少至12298手。



基本面上看：供应端，PVC开工率环比下降1.45个百分点至75.21%，其中电石法开工率环比下降1.26个百分点至72.20%，乙烯法开工率环比下降2.81个百分点至85.51%，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。

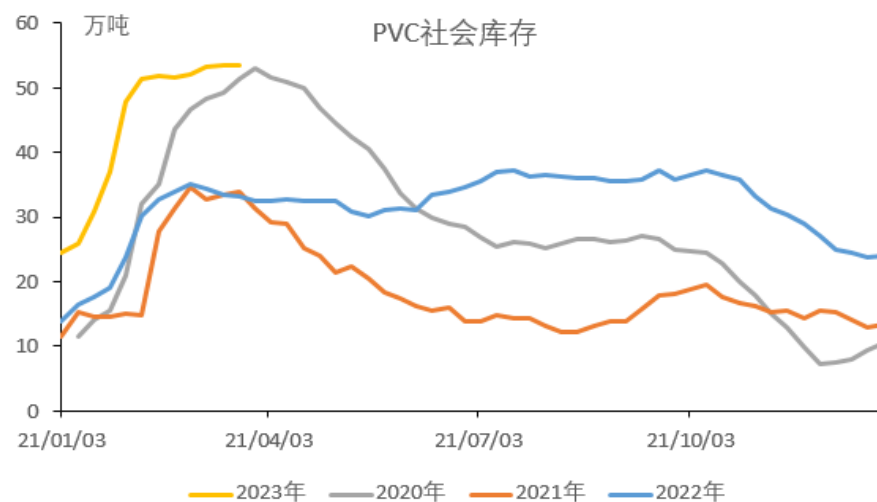
需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用。2023年1-2

月份，房地产开发投资累计同比跌幅缩小至-5.7%，房地产销售面积累计同比跌幅缩小至-3.6%，房屋竣工面积累计同比增加8.0%。

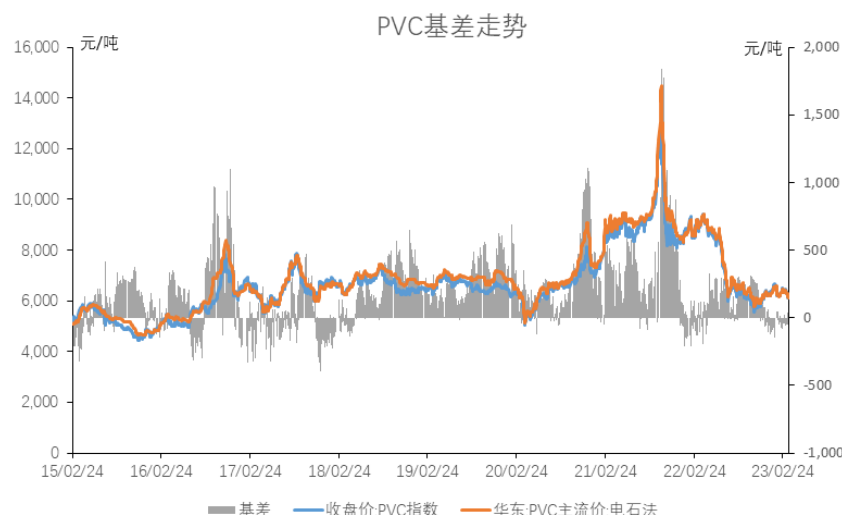
截至3月19日当周，房地产成交继续增加，30大中城市商品房成交面积环比增加8.36%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存结束连续小幅上升，截至3月24日当周，PVC社会库存环比下降1.98%至52.52万吨，同比去年增加61.60%。

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24日，西北地区厂库环比下降9.49%至19.45万吨。



基差方面：3月31日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6249元/吨，V2305合约期货收盘价在6282元/吨，目前基差在-33元/吨，走强4元/吨，基差处于低位。



总的来说，供应端，PVC开工率环比下降1.45个百分点至75.21%，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回落，但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，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3月制造业PMI回落至51.9%，但仍处于扩张区间，全球避险情绪降温，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短线继续反弹，建议PVC5-9正套。

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

一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。