

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 4 月 20 日

PVC： 宏观转好，建议 PVC5-9 正套

期货方面：PVC主力合约2309减仓震荡运行，最低价6178元/吨，最高价6260元/吨，最终收盘价在6198元/吨，在60日均线下方，涨幅0.39%，持仓量最终减少4030手至656062手。主力2309合约持仓上看，前二十名主力多头减仓6415手，而前二十名主力空头减仓10392手，净持仓为净空状态，前二十名主力净空减少至30963手。

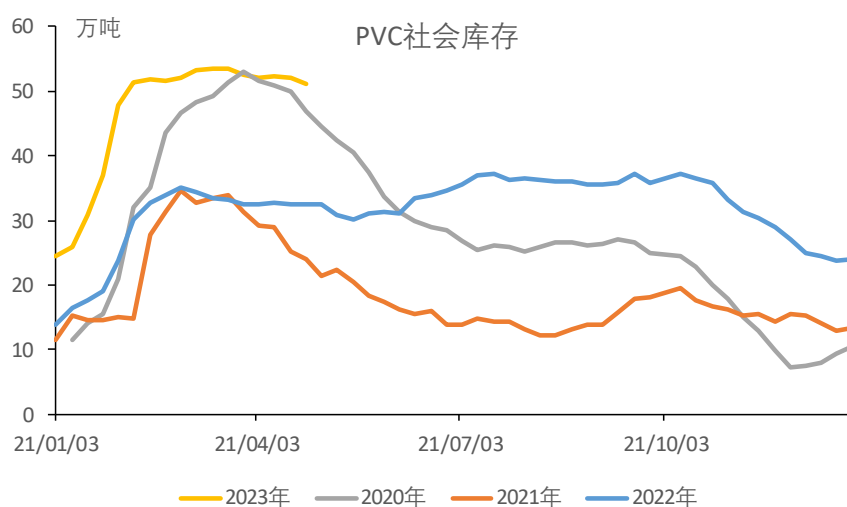


基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少5.81个百分点至70.33%，其中电石法开工率环比减少7.03个百分点至65.37%，乙烯法开工率环比减少1.60个百分点至87.29%，开工率回落，处于历年同期水平中位。新增产能上，20万吨/年的山东信发1月份正式投产，10万吨/年的德州实华2月份正式投产，40万吨/年的聚隆化工即将投产，40万吨/年的广西钦州和40万吨/年的万华化学3月份投产。台湾台塑PVC 4月份船货下调60-70美元/吨。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端较好，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅扩大。1-3月份，全国房地产开发投资25974亿元，同比降幅扩大0.1个百分点至5.8%。1-3月份，商品房销售面积29946万平方米，同比下降1.8%，较1-2月的同比降幅缩小1.8个百分点；其中住宅销售面积增长1.4%。商品房销售额30545亿元，增长4.1%，其中住宅销售额增长7.1%。1-3月份，房屋竣工面积19422万平方米，同比增长14.7%，较1-2月同比增速增加6.7个百分点；其中，住宅竣工面积14396万平方米，增长16.8%。保交楼政策发挥作用。1-3月份，房屋新开工面积24121万平方米，同比下降19.2%，较1-2月同比降幅增加9.8个百分点；其中，住宅新开工面积17719万平方米，下降17.8%。

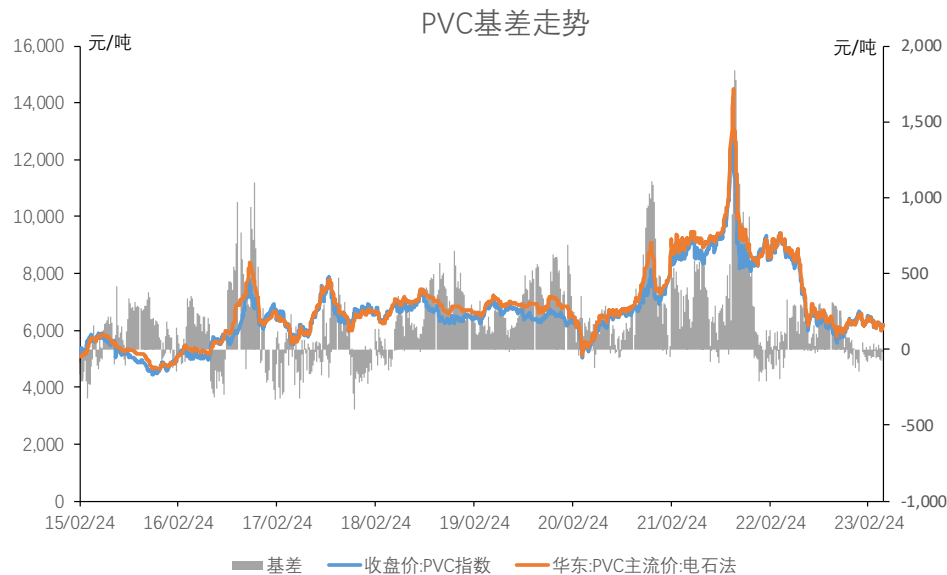
截至4月16日当周，房地产成交转而上升，30大中城市商品房成交面积环比上升14.21%，处于近年来的中性水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅回落，截至4月21日当周，PVC社会库存环比下降1.63%至51.12万吨，同比去年增加57.49%。



基差方面：4月20日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6164元/吨，

V2305合约期货收盘价在6190元/吨，目前基差在-26元/吨，走强22元/吨，基差处于偏低水平。



总的来说，供应端，PVC开工率环比减少5.81个百分点至70.33%，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，社会库存小幅回落，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，房地产利好政策频出，竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，国内疫情管控逐步放开。30大中城市商品房成交面积回升至中性位置，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，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。