

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 5 月 11 日

PVC： PVC 承压下行

期货方面：PVC主力合约2309增仓震荡下行，最低价5834元/吨，最高价5902元/吨，最终收盘价在5836元/吨，在60日均线下方，跌幅1.10%，持仓量最终增加14110手至847441手。



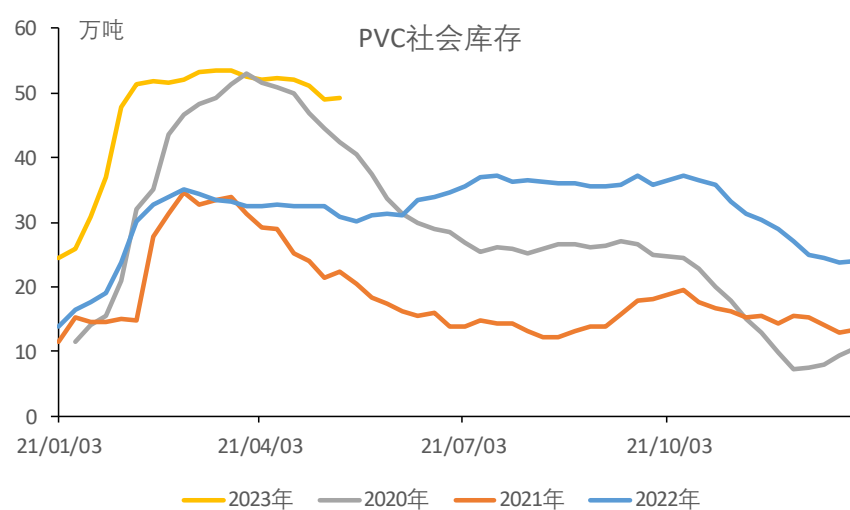
基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加5.54个百分点至75.59%，其中电石法开工率环比增加8.18个百分点至73.74%，乙烯法开工率环比减少3.49个百分点至81.90%，开工率回升，处于历年同期中性水平。新增产能上，40万吨/年的聚隆化工部分于3月底投产，40万吨/年的万华化学近期试车。台湾台塑PVC 5月份船货下调60-80美元/吨。

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

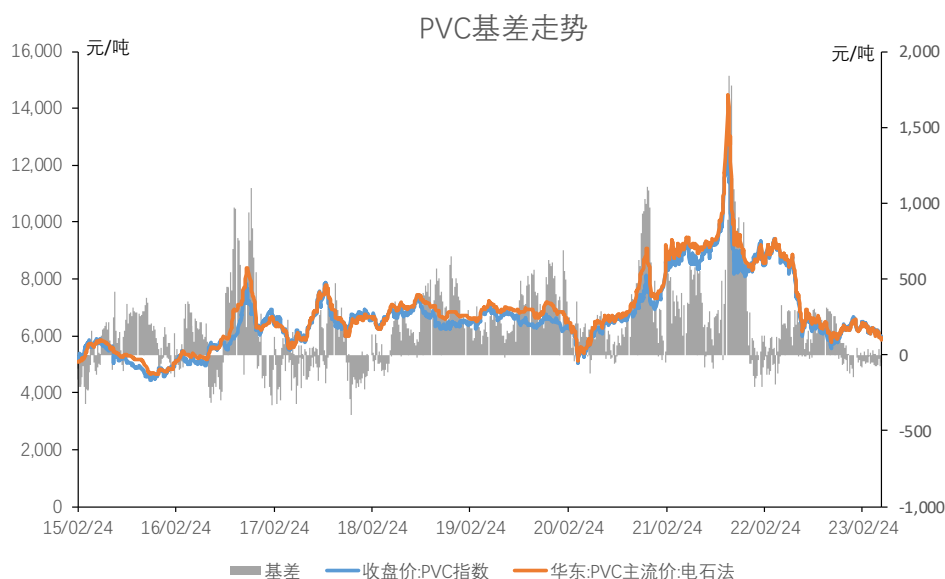
30545亿元，增长4.1%，其中住宅销售额增长7.1%。1-3月份，房屋竣工面积19422万平方米，同比增长14.7%，较1-2月同比增速增加6.7个百分点；其中，住宅竣工面积14396万平方米，增长16.8%。保交楼政策发挥作用。1-3月份，房屋新开工面积24121万平方米，同比下降19.2%，较1-2月同比降幅增加9.8个百分点；其中，住宅新开工面积17719万平方米，下降17.8%。

截至5月7日当周，房地产成交转而下降，30大中城市商品房成交面积环比下降41.04%，处于近年来的偏低水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存继续回落，截至5月5日当周，PVC社会库存环比上涨0.49%至49.36万吨，同比去年增加59.12%。



基差方面：5月11日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5816元/吨，V2309合约期货收盘价在5836元/吨，目前基差在-20元/吨，走强20元/吨，基差处于偏低水平。



总的来说，供应端，PVC开工率环比增加5.54个百分点至75.59%，处于历年同期中性水平。出口走弱，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，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4月官方制造业PMI 49.2不及预期的51.4，建材系氛围偏空，PVC反弹较难，转为承压下行。

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。