

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 7 月 11 日

PVC： PVC 上行空间有限

期货方面：PVC主力合约2309高开后震荡运行，最低价5857元/吨，最高价5930元/吨，最终收盘价在5896元/吨，在60日均线上方，涨幅0.63%，持仓量最终减仓3696手至901349手。



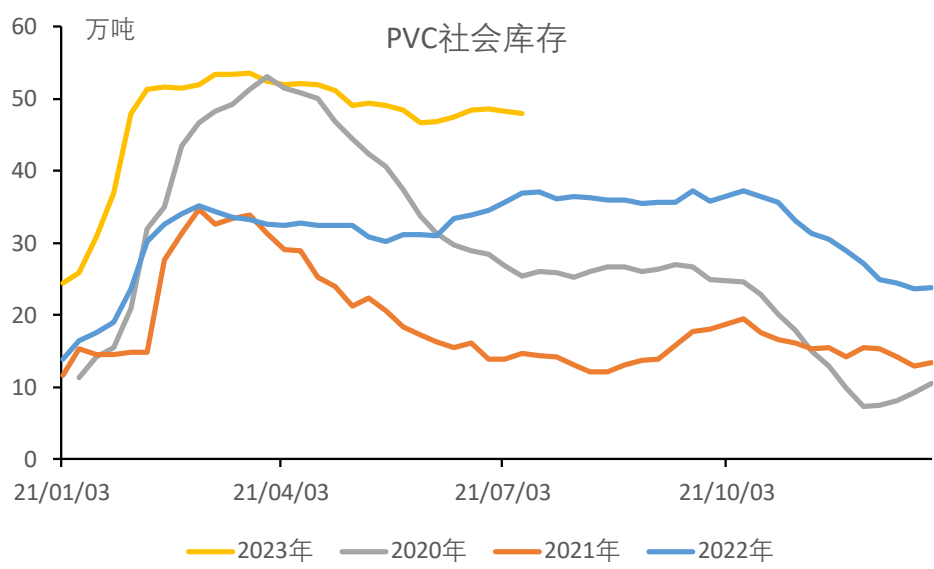
基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加5.30个百分点至73.44%，其中电石法开工率环比增加4.83个百分点至71.08%，乙烯法开工率环比增加6.69个百分点至80.56%，开工率回升，但仍处于历年同期低位水平。新增产能上，40万吨/年的聚隆化工产能释放，40万吨/年的万华化学4月试车。60万吨/年的陕西金泰推迟至8月份投产。

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。1-5月份，全国房地产开发投资45701亿元，同比降幅扩大1.0个百分点至7.2%。1-5月份，商品房销售面积46440万平方米，同比下降0.9%，较1-4月的

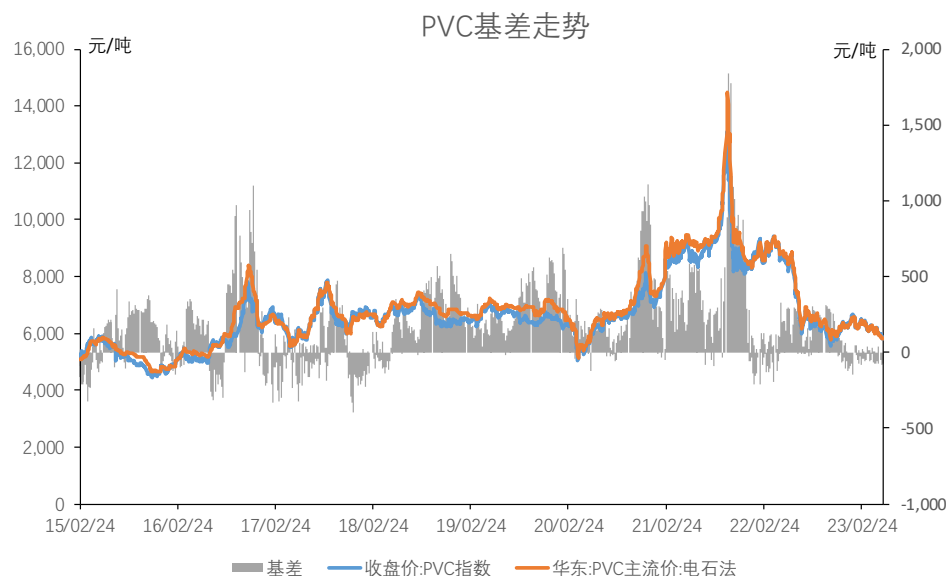
同比降幅扩大0.5个百分点；其中住宅销售面积增长2.3%。商品房销售额49787亿元，增长8.4%，其中住宅销售额增长11.9%。1-5月份，房屋竣工面积27826万平方米，同比增长19.6%，较1-4月同比增速增加0.8个百分点；其中，住宅竣工面积20194万平方米，增长19.0%。保交楼政策发挥作用。1-5月份，房屋新开工面积39723万平方米，同比下降22.6%，较1-4月同比降幅增加1.4个百分点；其中，住宅新开工面积29010万平方米，下降22.7%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积779506万平方米，同比下降6.2%，较1-4月同比降幅增加0.6个百分点。7月10日，央行、国家金融监管总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，将适用期限统一延长至2024年12月31日，加大保交楼金融支持。

截至7月9日当周，房地产成交回落，30大中城市商品房成交面积环比回落49.99%，再次回落至近年来同期最低，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅下降，截至7月7日当周，PVC社会库存环比下降0.62%至48.03万吨，同比去年增加30.83%。



基差方面：7月11日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5800元/吨，V2309合约期货收盘价在5896元/吨，目前基差在-96元/吨，走强21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1.05个百分点至68.14%，处于历年同期低位水平。外盘价格调降，下游开工同比偏低，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仍然不高，中国6月制造业PMI小幅改善至49.0%，仍陷入收缩区间，检修旺季下，社库仍未很好去化，下游制品成交清淡，只是目前新的地产政策刺激，预计PVC上行空间有限。

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。