

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 8 月 16 日

PVC： PVC 偏弱震荡

期货方面：PVC主力合约2309增仓震荡下行，最低价6054元/吨，最高价6125元/吨，最终收盘价在6065元/吨，在60日均线上方，跌幅0.52%，持仓量最终增仓54089手至451768手。



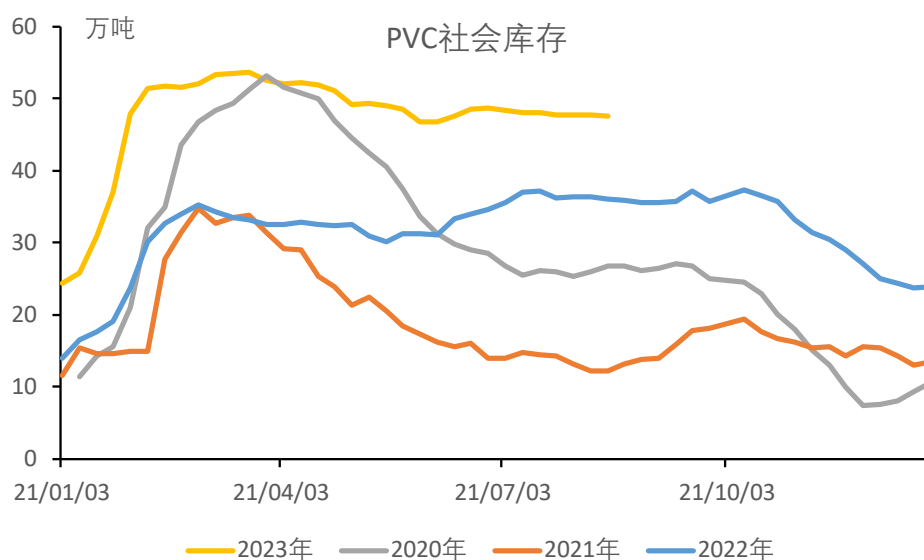
基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少0.09个百分点至73.95%，其中电石法开工率环比增加2.26个百分点至74.82%，乙烯法开工率环比减少7.18个百分点至71.32%，开工率微降，处于历年同期中性偏低水平。新增产能上，40万吨/年的聚隆化工产能释放，40万吨/年的万华化学4月试车。60万吨/年的陕西金泰推迟至8月份投产。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅继续扩大。1-7月份，全国房地产开发投资67717亿元，同比降幅扩大0.6个百分点至8.5%。1-7月份，商品房销售面积66563万平方米，同比下降

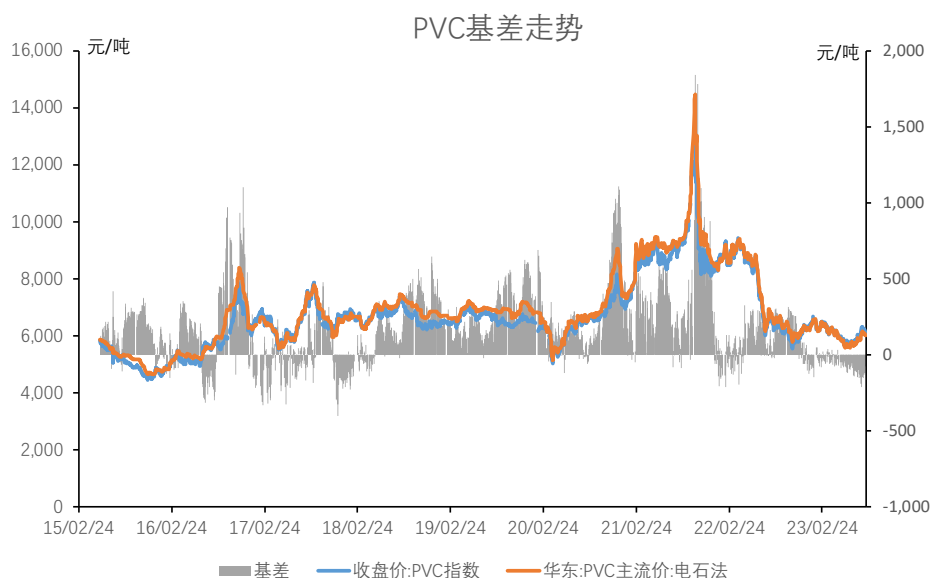
6.5%，较1-6月的同比降幅扩大1.2个百分点；其中住宅销售面积下降4.3%。商品房销售额70450亿元，下降1.5%，其中住宅销售额增长0.7%。1-7月份，房屋竣工面积38405万平方米，同比增长20.5%，较1-6月同比增速增加1.5个百分点；其中，住宅竣工面积27954万平方米，增长20.8%。保交楼政策发挥作用。1-7月份，房屋新开工面积56969万平方米，同比下降24.5%，较1-6月同比降幅增加0.2个百分点；其中，住宅新开工面积41456万平方米，下降25.0%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积799682万平方米，同比下降6.8%，较1-6月同比降幅增加0.2个百分点。不过7月政治局会议表述从此前的“房住不炒”转变为“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，市场对政策预期乐观。

截至8月14日当周，房地产成交继续回落，30大中城市商品房成交面积环比回落11.33%，处于近年来同期最低，关注后续成交情况。

库存上，社会库存基本稳定，截至8月11日当周，PVC社会库存环比下降0.36%至47.51万吨，同比去年增加32.22%。



基差方面：8月16日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6007元/吨，V2401合约期货收盘价在6065元/吨，目前基差在-58元/吨，走强19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0.09个百分点至73.95%，处于历年同期中性偏低水平。价格调涨，出口窗口打开，不过外盘检修装置预期回归，印度集中采购或暂告一段落。下游开工同比偏低，社会库存基本稳定，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房地产竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高，基差偏弱，出口利多减弱，预计PVC震荡偏弱，建议做多基差。

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。