

【冠通研究】

制作日期： 2023 年 8 月 25 日

PVC： PVC 逢高做空

期货方面：PVC主力合约2401低开后增仓震荡运行，最低价6284元/吨，最高价6367元/吨，最终收盘价在6355元/吨，在60日均线上方，涨幅0.11%，持仓量最终增仓8087手至655580手。



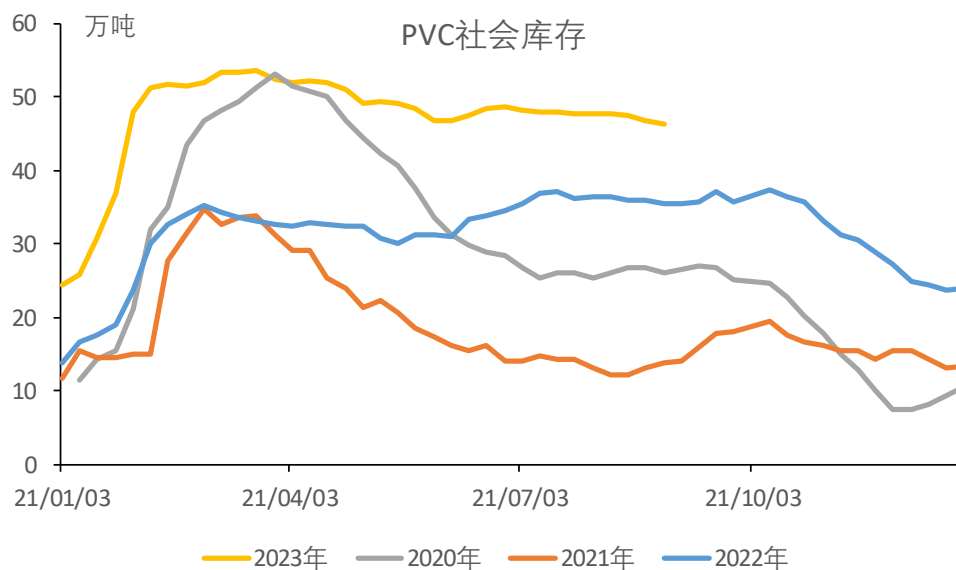
基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少0.89个百分点至71.70%，其中电石法开工率环比减少1.68个百分点至72.40%，乙烯法开工率环比增加1.49个百分点至69.58%，开工率减少，处于历年同期偏低水平。新增产能上，40万吨/年的聚隆化工产能释放，40万吨/年的万华化学4月试车。60万吨/年的陕西金泰预期9-10月份先开一半产能。

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。1-6月份，全国房地产开发投资58550亿元，同比降幅扩大0.7个百

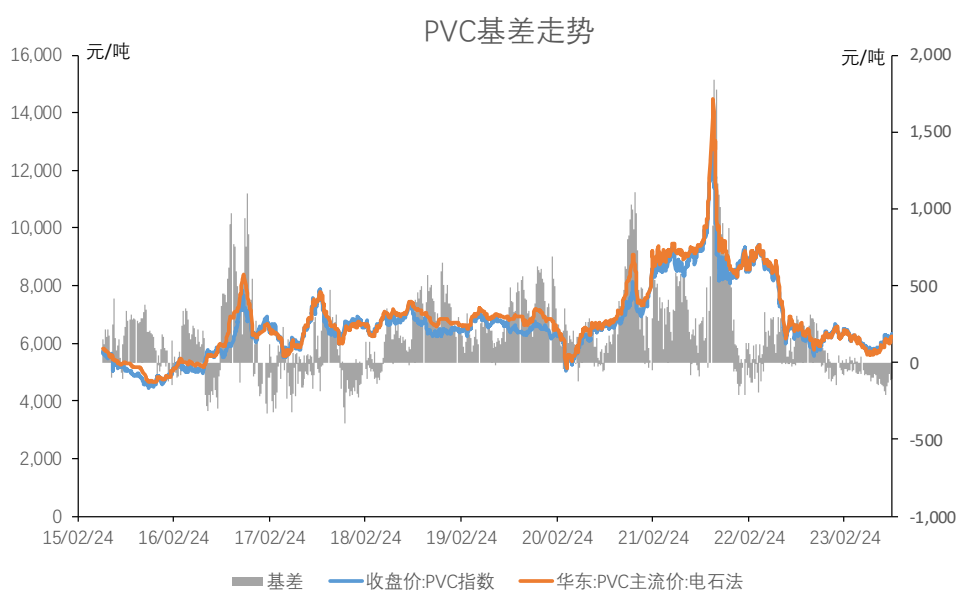
分点至7.9%。1-6月份，商品房销售面积59515万平方米，同比下降5.3%，较1-5月的同比降幅扩大4.4个百分点；其中住宅销售面积下降2.8%。商品房销售额63092亿元，增长1.1%，其中住宅销售额增长3.7%。1-6月份，房屋竣工面积33904万平方米，同比增长19.0%，较1-5月同比增速减少0.6个百分点；其中，住宅竣工面积24604万平方米，增长18.5%。保交楼政策发挥作用。1-6月份，房屋新开工面积49880万平方米，同比下降24.3%，较1-5月同比降幅增加1.7个百分点；其中，住宅新开工面积36340万平方米，下降24.9%。1-6月份，房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米，同比下降6.6%，较1-5月同比降幅增加0.4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20日当周，房地产成交回升，30大中城市商品房成交面积环比回升29.46%，但仍处于近年来同期最低，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅下降，截至8月25日当周，PVC社会库存环比下降1.05%至46.24万吨，同比去年增加31.48%。



基差方面：8月25日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6271元/吨，V2401合约期货收盘价在6355元/吨，目前基差在-84元/吨，走强2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0.89个百分点至71.70%，处于历年同期偏低水平。外盘价格调涨，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，社会库存小幅下降，但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，建议做多基差，或逢高做空PVC。

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。