
【冠通研究】

PVC：观望

制作日期：2023 年 9 月 12 日

【策略分析】

观望

供应端，PVC 开工率环比增加 2.00 个百分点至 74.19%，处于历年同期中性水平。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，新增出口签单减少。下游开工环比小幅走高，但同比偏低，社会库存继续小幅下降，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回落，仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高，同时期待旺季表现，基差偏弱，出口利多减弱，PVC 建议观望。

【期现行情】

期货方面：

PVC 主力合约 2401 增仓震荡运行，最低价 6438 元/吨，最高价 6522 元/吨，最终收盘价在 6492 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 0.43%，持仓量最终增仓 37974 手至 750435 手。

现货方面：

9 月 12 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6371 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6492 元/吨，目前基差在-121 元/吨，走弱 43 元/吨，基差处于偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

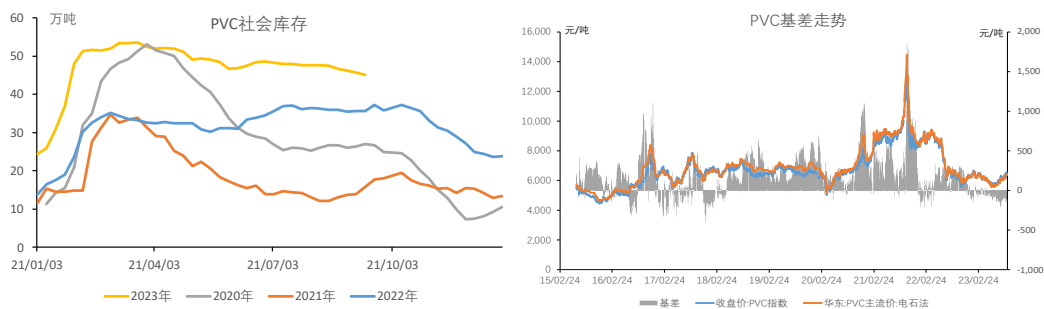
基本面上看：供应端，PVC 开工率环比增加 2.00 个百分点至 74.19%，其中电石法开工率环比增加 1.18 个百分点至 73.23%，乙烯法开工率环比增加 4.48 个百分点至 77.09%，开工率继续增加，回升至历年同期中性水平。新增产能上，40 万吨/年的聚隆化工产能释放，40 万吨/年的万华化学 4 月试车。60 万吨/年的陕西金泰预期 9-10 月份先开一半产能。

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。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”，央行与金融监管总局发布通知降低存量首套住房贷款利率，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，市场对政策预期乐观。

截至 9 月 10 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 29.83%，仍处于近年来同期最低，关注后续成交情况。

库存上，社会库存继续小幅下降，截至 9 月 8 日当周，PVC 社会库存环比下降 1.52%至 45.103 万吨，同比去年增加 28.29%。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。