
【冠通研究】

PVC：观望

制作日期：2023 年 9 月 15 日

【策略分析】

观望

供应端，PVC 开工率环比增加 1.51 个百分点至 75.70%，开工率继续增加，回升至历年同期偏高水平。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、施工仍然较差，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 增仓震荡上行，最低价 6397 元/吨，最高价 6467 元/吨，最终收盘价在 6453 元/吨，在 60 日均线上方，涨幅 1.21%，持仓量最终增仓 1708 手至 783590 手。

现货方面：

9 月 15 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6369 元/吨，V2401 合约期货收盘价在 6453 元/吨，目前基差在 -84 元/吨，走强 26 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 1.51 个百分点至 75.70%，其中电石法开工率环比增加 2.25 个百分点至 75.48%，乙烯法开工率环比减少 0.72 个百分点至 76.37%，开工率继续增加，回升至历年同期偏高水平。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。

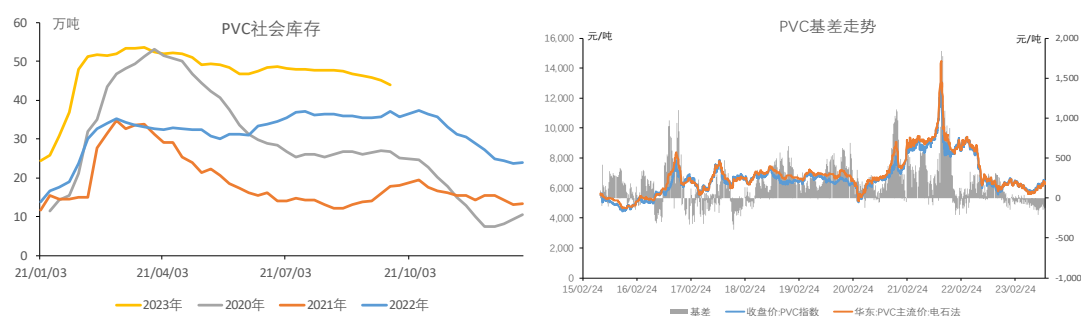
需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速略有下降，但其余环节仍然较差，尤其是房地产到位资金、销售、施工的同比降幅继续扩大。1-8 月份，全国房地产开发投资 76900 亿元，同比降幅扩大 0.3 个百分点至 8.8%。1-8 月份，商品房销售面积 73949 万平方米，同比下降 7.1%，较 1-7 月的同比降幅扩大 0.6 个百分点；其中住宅销售面积下降 5.5%。商品房销售额 78158 亿元，下降 3.2%，其中住宅销售额下降 1.5%。1-8 月份，房屋新开工面积 63891 万平方米，同比下降 24.4%，较 1-7 月同比降幅增加 0.1 个百分点；其中，住宅新开工面积 46636 万平方米，下降 24.7%。1-8 月份，房地产开发企业房屋施工面积 806415 万平方米，同比下降 7.1%，较 1-7 月同比降幅增加 0.3 个百分点。1-8 月份，房屋竣工面积 43726 万平方米，同比增长 19.2%，较 1-7 月同比增速下降 1.3 个百分点；其中，住宅竣工面积 31775 万平方米，增长 19.5%。保交楼政策发挥作用。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

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。

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，社会库存继续下降，截至9月15日当周，PVC社会库存环比下降2.28%至44.07万吨，同比去年增加21.24%。



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。