

【冠通研究】

制作日期：2022年9月16日

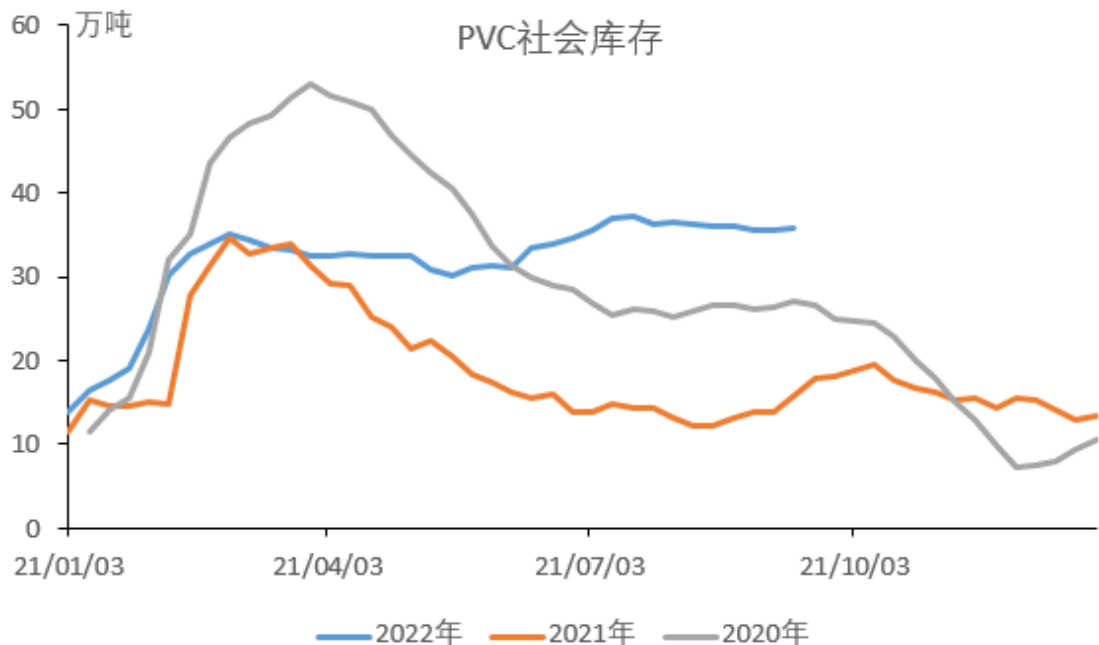
PVC：社会库存难以去化，偏弱震荡对待

期货方面：PVC2301合约夜盘低开后增仓下行，最低下跌至6230元/吨，跌破20日均线，最终收盘价在6278元/吨，跌幅1.12%，持仓量最终增加12958手至598962手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加7384手，而前二十名主力空头增加15735手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至75427。

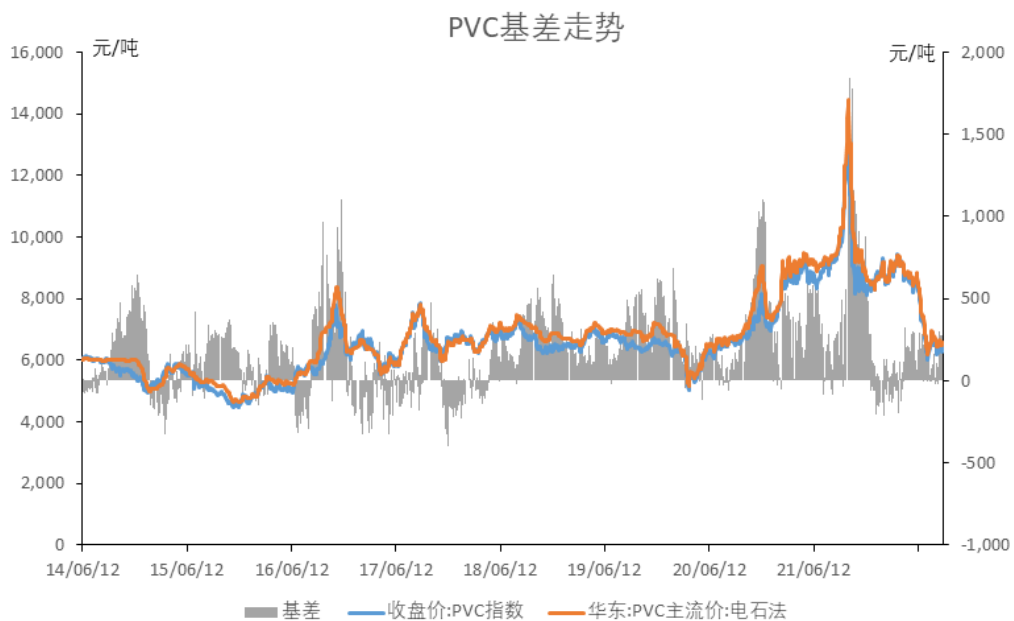


基本面上看：限产企业陆续恢复正常，如30万吨/年的四川金路、38万吨/年的宜宾天原等限电减产停产企业恢复开工，PVC开工率环比增加1.02个百分点至73.48%，其中电石法开工率环比增加2.08个百分点至75.86%，乙烯法开工率环比下降2.72个百分点至65.16%，四川气温降低，限电逐步放开，受限电影响而降低负荷的企业近期逐步恢复，供应增量有所预期。另外台湾台塑最新公布2022年10月份PVC船货报价，报价下调40-110美元/吨，出口窗口关闭。库存上，PVC社会库存上涨0.28%至

35.70万吨，7月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高124.95%。



基差方面：9月16日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6447元/吨，V2301合约期货收盘价在6278元/吨，目前基差在168元/吨，走弱39元/吨，基差处于中性位置。



四川气温降低，限电逐步放开，受限电影响而降低负荷的企业近期逐步恢复，供应增量有所预期。台湾台塑最新公布2022年10月份PVC船货报价，报价下调40-110美元/吨，出口窗口关闭。房地产数据依然偏弱，

政策刺激暂时未能提振下游需求。1-8月份房地产竣工面积略微反弹至-21.1%，新开工面积降幅略微扩大至-37.2%，关注保交楼政策的实际落地情况。

综合来看，社会库存难以去化，供应端的回归以及加息预期带来的流动性紧张将施压PVC价格，偏弱震荡对待，基本上关注需求是否有实质性改善。

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。