

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 10 月 14 日

PVC： PVC 逢高做空

期货方面： PVC2301合约增仓下行，最高上涨至6076元/吨，最低下跌至5986元/吨，最终收盘价在6031元/吨，10日均线下方，跌幅1.16%，持仓量最终增加54466手至811293手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加28912手，而前二十名主力空头增加33867手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至69533手。

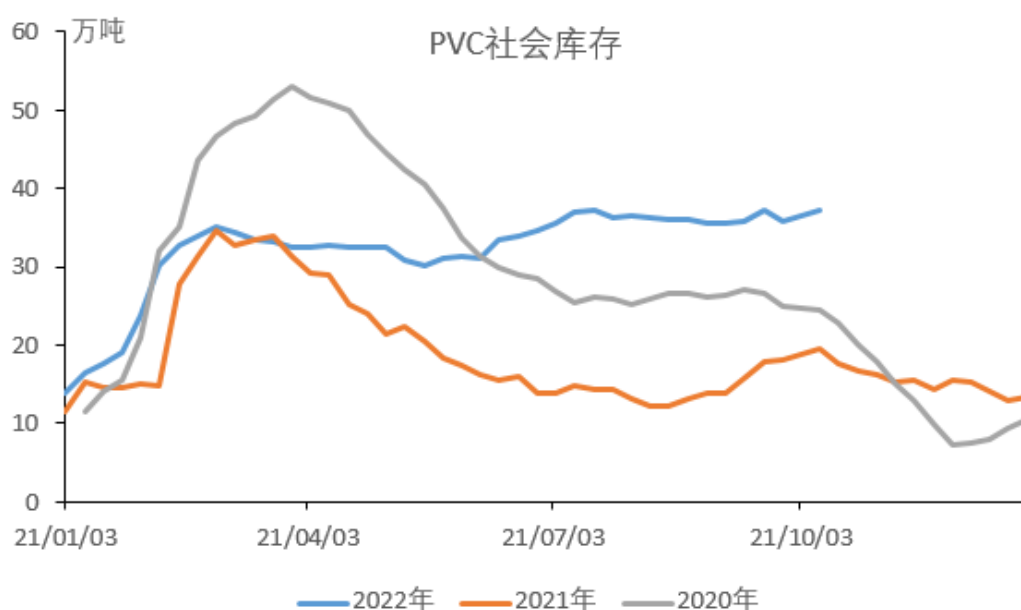


基本面上看：50万吨/年的盐湖镁业、22万吨/年的衡阳建滔等企业重启开车，PVC开工率环比增加3.35个百分点至77.57%，其中电石法开工率环比增加3.69个百分点至76.44%，乙烯法开工率环比增加2.18个百分点至81.53%，供应继续增加。另外台湾台塑最新公布2022年10月份PVC船货报价，报价下调40-110美元/吨，出口窗口关闭，出口订单偏弱。

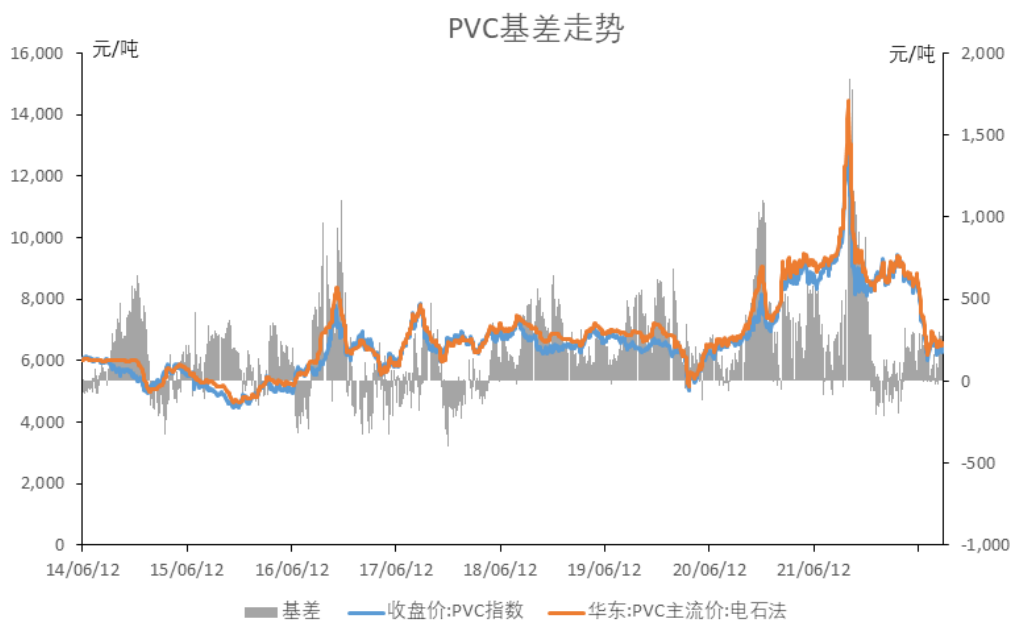
需求端，国庆前三周30大中城市成交面积环比改善明显，不过国庆归来后的数据显示再次跌至历史同期低位，10月6日，“郑州发布”微信公众号发文称，郑州强力攻坚“保交楼”专项行动取得重要阶段性成

果，147个已售停工、半停工商品住宅项目已实现145个全面、实质性复工，2个未复工的项目预计11月底前可实现复工。国家政策频发，9月30日，人民银行发布消息称，决定自2022年10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%；财政部、税务总局发文提出对明年底前居民换购住房予以个税退税优惠；人民银行、银保监会发文决定阶段性调整差别化住房信贷政策。国庆归来后下游开工率回落1.15个百分点至53.81%。

库存上，PVC社会库存上涨4.13%至37.28万吨，7月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高91.67%。



基差方面：10月14日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6343元/吨，V2301合约期货收盘价在6031元/吨，目前基差在312元/吨，走强84元/吨，基差处于中性位置。



总的来说，50万吨/年的盐湖镁业、22万吨/年的衡阳建滔等企业重启开车，PVC开工率环比增加3.35个百分点至77.57%。出口订单偏弱，PVC社会库存上涨4.13%至37.28万吨，7月底以来，社会库存基本稳定，迟迟得不到去化，同比依然偏高91.67%之多。虽然近期国家政策频发，国庆前三周30大中城市成交面积环比改善明显，不过国庆归来后的数据显示再次跌至历史同期低位，关注郑州保交楼进展情况，国庆归来后，更直接的PVC下游开工率回落1.15个百分点至53.81%。现货成交氛围偏淡，期货盘面增仓下行，有望突破6000元/吨支撑位，建议PVC逢高做空。

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。

