

## 【冠通研究】

制作日期： 2022 年 10 月 25 日

### PVC： PVC 逢高做空

期货方面：PVC2301合约开盘后增仓下行，最低下跌至5785元/吨，刷新年内新低。最高价在5894元/吨，最终收盘价在5817元/吨，在5日均线下方，跌幅1.64%，持仓量最终增加32062手至881728手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加16322手，而前二十名主力空头增加21807手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至63710手。



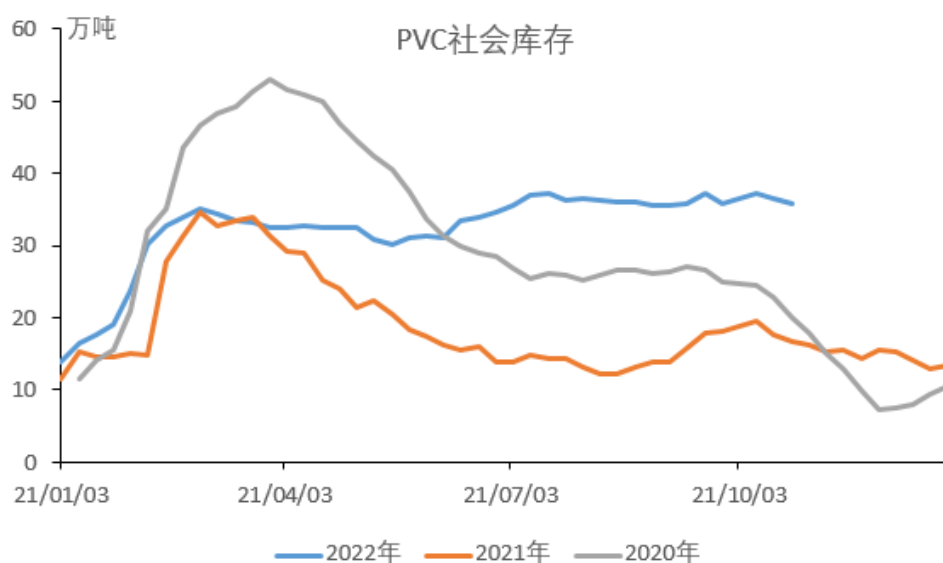
基本面上看：新增30万吨/年的山东信发等检修企业，PVC开工率环比减少2.00个百分点至73.46%，其中电石法开工率环比减少2.12个百分点至72.63%，乙烯法开工率环比减少1.57个百分点至76.37%，供应小幅回落，与往年同期水平相当。另外中国台湾台塑11月PVC船期报价下调50-80美元/吨，出口窗口依然关闭，出口订单偏弱。

需求端，1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积878919万平方米，

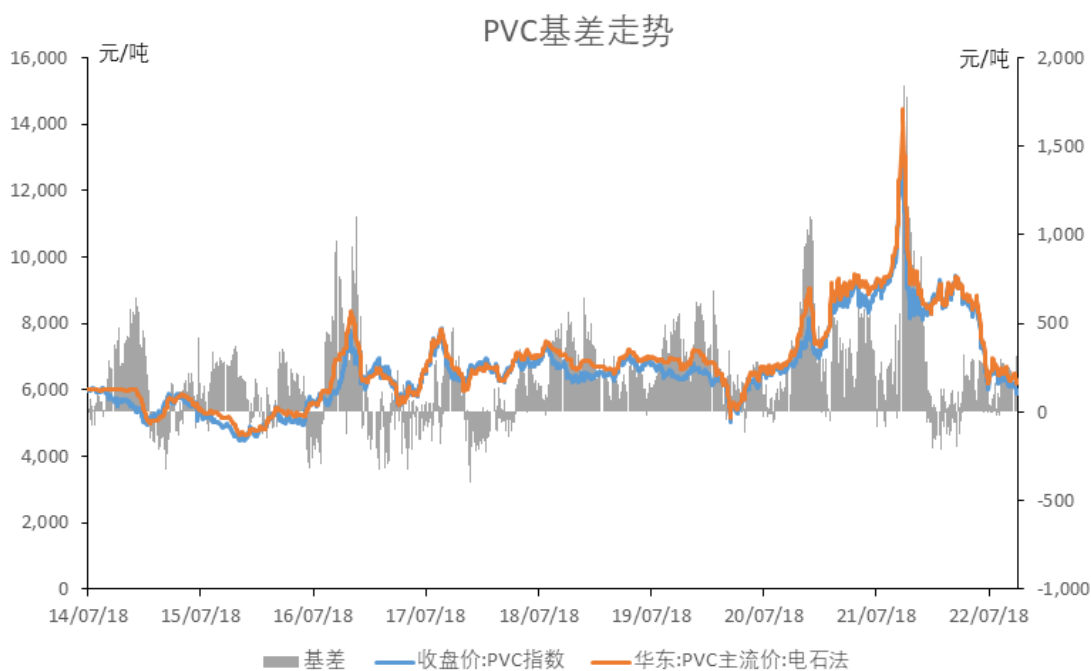
同比下降5.3%。其中，住宅施工面积621201万平方米，下降5.4%。房屋新开工面积94767万平方米，下降38.0%。房屋竣工面积40879万平方米，下降19.9%。其中，住宅竣工面积29595万平方米，下降19.6%。其中9月新开工面积下降44.36%，竣工面积下降5.99%，竣工相对较好，但月度降幅扩大，整体房地产依然偏弱。

国庆归来第二周，30大中城市商品房成交面积环比小幅回升，但依然在同期最低位置。整体需求依然偏弱，下游采购积极性较低。

库存上，PVC社会库存下降2.08%至35.74万吨，7月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高114.27%之多。内蒙、新疆等地运输效率下降，PVC生产企业在库库存天数增加至5.1天。



基差方面：10月25日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6105元/吨，V2301合约期货收盘价在5817元/吨，目前基差在288元/吨，走强4元/吨，基差处于中性位置。



总的来说，PVC开工率环比减少2.00个百分点至73.46%，供应小幅回落，与往年同期水平相当。台湾台塑11月PVC船期报价下调，出口订单偏弱，7月底以来，社会库存基本稳定，迟迟得不到去化，同比偏高114.27%之多。内蒙、新疆等地运输效率下降，PVC生产企业在库库存天数增加至5.1天。国庆归来，30大中城市商品房成交面积再次回落至同期最低位置。最新公布的房地产数据依然不佳，整体需求依然偏弱，下游采购积极性较低，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。

