

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 2 日

PVC： PVC 短期反弹

期货方面： PVC2301合约开盘减仓下行，最低下行至5672元/吨，午后减仓上行，最高上行至5815元/吨，最终收盘价在5782元/吨，在5日均线上方，涨幅2.90%，持仓量最终减少46032手至771054手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少17880手，而前二十名主力空头减少28750手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至34194手。



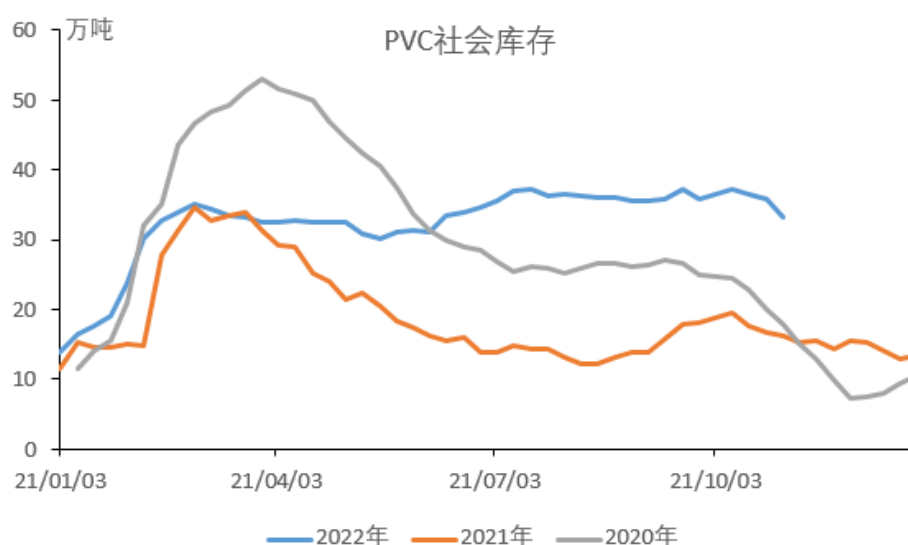
基本上看：新增125万吨/年的陕西北元、12万吨/年的宁夏英力特等检修企业，PVC开工率环比减少2.19个百分点至71.27%，其中电石法开工率环比减少2.62个百分点至70.01%，乙烯法开工率环比减少0.73个百分点至75.64%，供应继续回落，低于往年同期水平。另外中国台湾台塑11月PVC船期报价下调50-80美元/吨，出口窗口依然关闭，出口订单偏弱。

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，

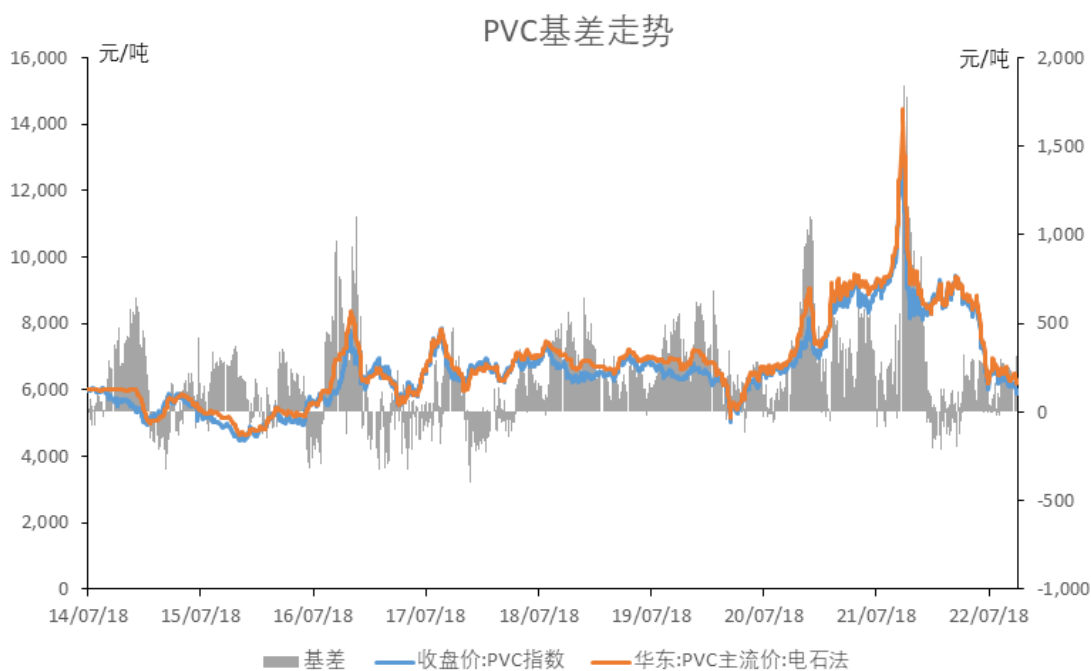
同比下降5.3%。其中，住宅施工面积621201万平方米，下降5.4%。房屋新开工面积94767万平方米，下降38.0%。房屋竣工面积40879万平方米，下降19.9%。其中，住宅竣工面积29595万平方米，下降19.6%。其中9月新开工面积下降44.36%，竣工面积下降5.99%，竣工相对较好，但月度降幅扩大，整体房地产依然偏弱。

国庆归来第三周，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7.25%至36.50万吨，7月底以来，社会库存基本稳定，同比偏高104.63%。内蒙、新疆等地运输效率下降，西北地区厂库环比增加10.56%至20.20万吨。



基差方面：11月2日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5890元/吨，V2301合约期货收盘价在5782元/吨，目前基差在108元/吨，走弱133元/吨，基差处于中性位置。



总的来说，电石法亏损，部分装置减产，PVC开工率环比减少2.19个百分点至71.27%，供应继续回落，低于往年同期水平。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104.63%之多。内蒙、新疆等地运输效率下降，西北地区厂库环比增加10.56%至20.20万吨。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，市场信心不足。基本面依然偏空，不过河南、内蒙古强调精准防控，不能无差别封控加之有传言有条件放开，股市、商品风险偏好提升，PVC依然减仓较多，PVC短期反弹，关注5950一线压力。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

本报告发布机构

一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。