

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 10 日

PVC： PVC 逢高做空

期货方面： PVC2301合约开盘后震荡整理，午后增仓下行，最低下行至5732元/吨，最高价5885元/吨，最终收盘价在5747元/吨，在10日均线附近，跌幅1.95%，持仓量最终增加19794手至694480手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头增加7836手，而前二十名主力空头增加23935手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空增加至25018手。

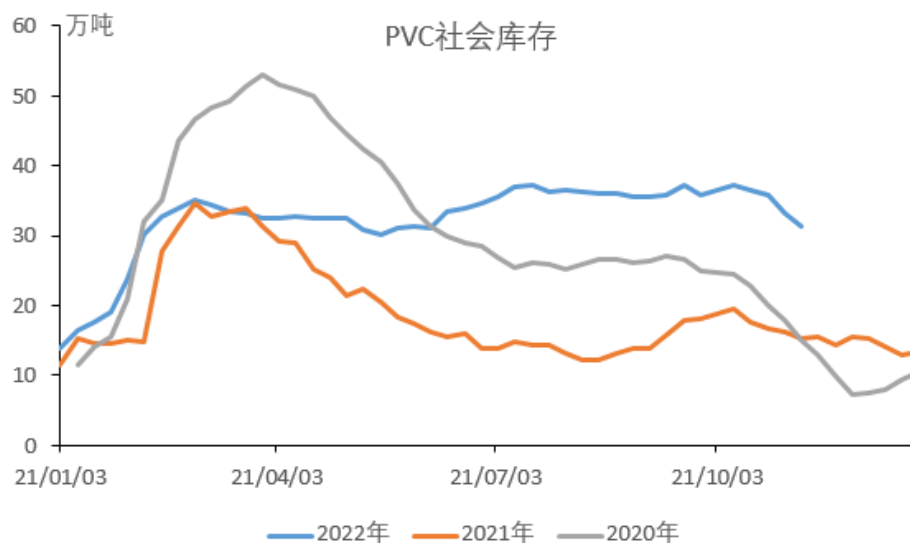


基本面上看：供应端，新增13万吨/年的苏州华苏、30万吨/年的山东信发等检修企业，PVC开工率环比减少4.05个百分点至67.22%，其中电石法开工率环比减少4.16个百分点至65.85%，乙烯法开工率环比减少3.66个百分点至71.98%，PVC企业亏损加大，开工回落较多，低于往年同期水平。新增产能上，关注40万吨/年的广西华谊以及40万吨/年的山东信发在年底的投产情况。另外中国台湾台塑11月PVC船期报价下调50-80美元/吨，出口窗口依然关闭，出口订单偏弱。

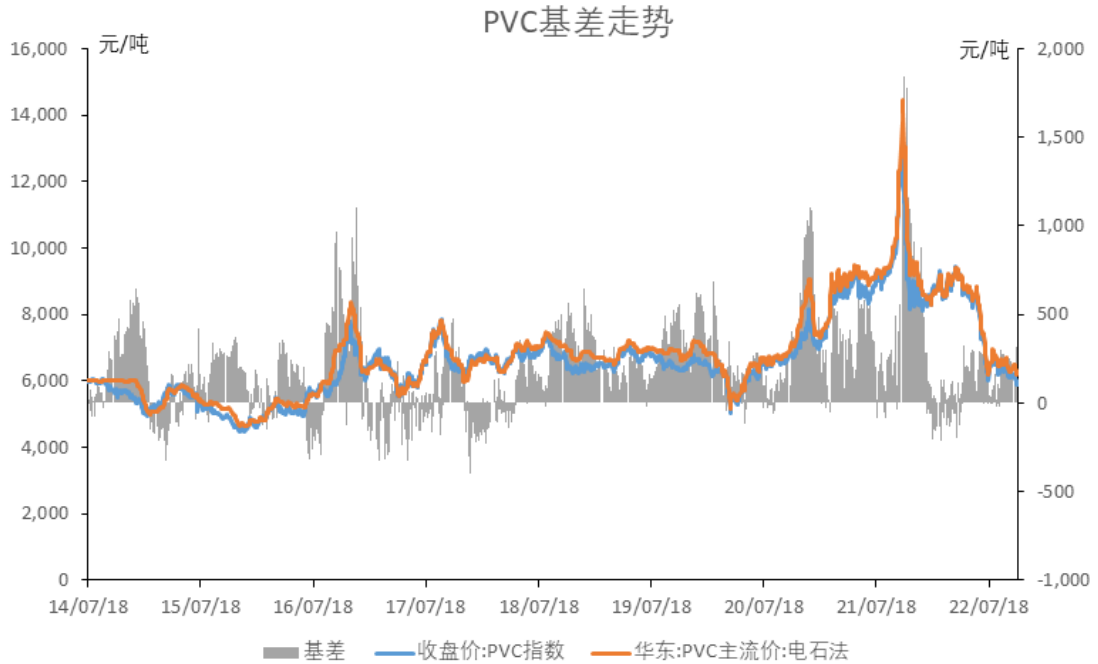
需求端，1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积878919万平方米，同比下降5.3%。其中，住宅施工面积621201万平方米，下降5.4%。房屋新开工面积94767万平方米，下降38.0%。房屋竣工面积40879万平方米，下降19.9%。其中，住宅竣工面积29595万平方米，下降19.6%。其中9月新开工面积下降44.36%，竣工面积下降5.99%，竣工相对较好，但月度降幅扩大，整体房地产依然偏弱。

上周30大中城市商品房成交面积环比回落，依然处于历史同期最低值。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5.40%至31.36万吨，社会库存连续4周回落，但依然同比偏高103.90%。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10日，华东地区电石法PVC主流价维持在6109元/吨，V2301合约期货收盘价在5747元/吨，目前基差在362元/吨，走强107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4.05个百分点至67.22%，开工回落较多，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，PVC社会库存下降5.40%至31.36万吨，社会库存连续4周回落，但依然同比偏高103.90%。西北地区厂库维持稳定。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。基本面边际转好，但依然偏空，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，上周PVC连续大幅减仓，目前空头增仓，继续参考5950一线压力，国家卫健委表示坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，PVC给出综合利润再次做空。

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。