

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 15 日

PVC： PVC 暂时观望

期货方面： PVC2301合约减仓上行，最高上行至5956元/吨，最低价5848元/吨，最终收盘价在5894元/吨，在20日均线上方，跌幅0.17%，持仓量最终减少15069手至690161手。主力2301合约持仓上看，前二十名主力多头减少10113手，而前二十名主力空头减少12732手，净持仓仍旧呈现净空状态，前二十名主力净空减少至19406手。



基本上看：供应端，125万吨/年的陕西北元、12万吨/年的宁夏英力特检修装置重启开车，PVC开工率环比增加0.82个百分点至68.04%，其中电石法开工率环比增加0.96个百分点至66.81%，乙烯法开工率环比增加0.34个百分点至72.32%，PVC企业亏损，前期开工回落较多，低于往年同期水平，上周小幅提高。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。

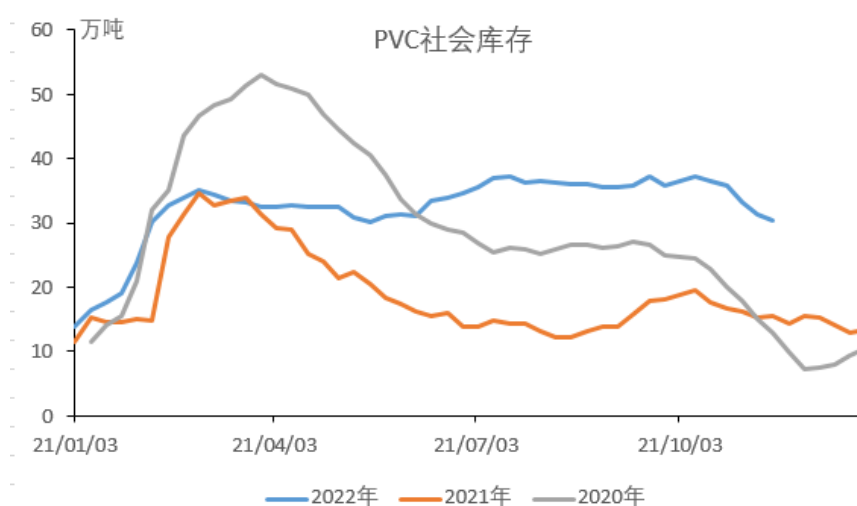
需求端，1—10月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-8.8%，

房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-22.3%，房屋竣工面积累计同比下降18.7%，较1-9月份的-19.9%有所反弹。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。

央行、银保监会近日发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》：有关主管部门主要围绕保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼金融服务”以及积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策和加大住房租赁金融支持力度等方面部署工作。

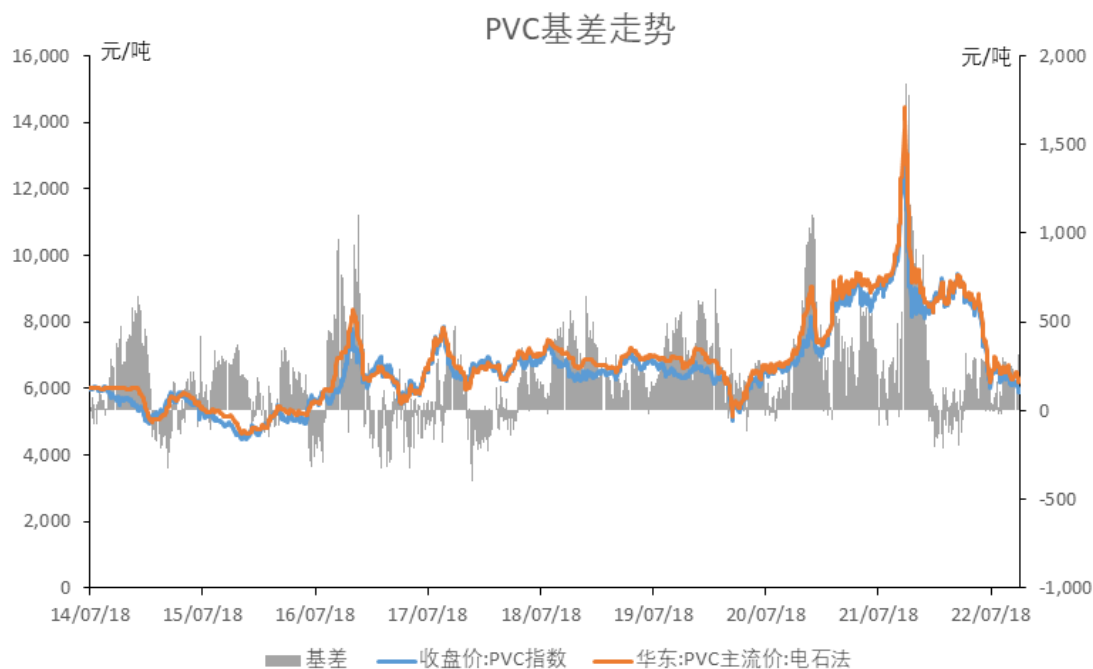
截至11月13日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落25%，依然处于历史同期最低值。华北下游淡季，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。

库存上，PVC社会库存下降2.81%至30.48万吨，社会库存连续5周回落，但依然同比偏高95.89%。内蒙、新疆等地运输效率有所恢复，西北地区厂库维持在20万吨附近。



基差方面：11月15日，华东地区电石法PVC主流价下跌至6037元/吨，V2301合约期货收盘价在5894元/吨，目前基差在143元/吨，走弱61元/

吨，基差处于中性位置。



总的来说，供应端，PVC开工率环比增加0.82个百分点至68.04%，PVC企业亏损，前期开工回落较多，低于往年同期水平，上周小幅提高。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2.81%至30.48万吨，社会库存连续5周回落，但依然同比偏高95.89%。西北地区厂库维持稳定。央行、银保监会近日发布房地产利好政策，国内出台进一步优化防控措施，但截至11月13日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落25%，依然处于历史同期最低值。整体房地产依然偏弱，竣工数据改善不明显，且目前北方冬季不利于施工。华北下游淡季，整体需求改善不明显，下游采购积极性较低。30大中城市商品房成交面积再次回落至同期最低位置。关注后续PVC下游需求情况，建议 PVC暂时观望。

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

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。