

能化组

疫情放开再冲击，逻辑不变。

电话：0571-85058099

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

PVC 周报：短期震荡，长期布局正当时。

2022.12.04

PVC 周报：下游解冻，提振预期。

2022.12.11

PVC 专题：平衡拉扯，预期向上。

2022.12.15

行情回顾：

PVC 2305 周涨幅 2.81%报收于 6398。

一、基本面跟踪

1) 供给：截止至 2022 年 12 月 16 日，聚氯乙烯上游厂商开工率为 70.85%，处在历史较低水平。聚氯乙烯下游华北地区厂商开工率为 43%，下游华南地区厂商开工率为 50%，处在历史较低水平。

2) 需求：截止至 2022 年 11 月，当年我国房屋开发投资累计完成额为 123,863 亿元，同比增长为-9.8%，处于过去五年的较低水平；房屋施工面积累计值为 896,857 万平方米，同比增长为-6.5%，处于过去五年的较低水平；房屋竣工面积累计值为 55,709 亿平方米，同比增长为-19%，处于过去五年的较低水平；房屋销售面积累计值为 121,250 万平方米，同比增长为-23.3%，处于过去五年的较低水平。

3) 库存：截止至 2022 年 12 月 16 日，上游西部地区生产企业聚氯乙烯库存是 96,500 吨，处于历史较高水平；下游华东华南地区聚氯乙烯库存是 258,000 吨，处于历史较高水平。

二、结论及操作建议

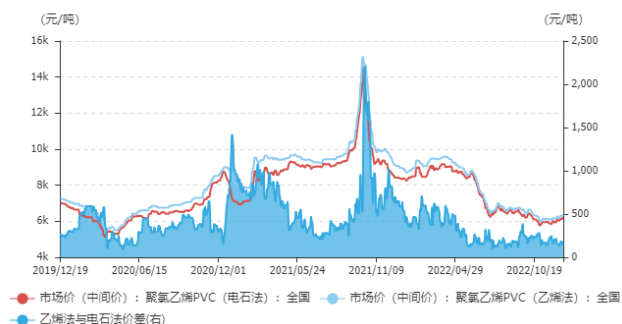
PVC：维持前期观点，逢低看多，静等政策传导后的基本面变化。

三、风险因素：

1. 房地产政策风险。
2. 疫情放开后的冲击超预期。

一、现货跟踪

图 1：现货价格和价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：期现价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：现货价格和价差

单位：元/吨

日期	电石法现货价格	电石法现货价格	电石法与电石法现货价差
2022/12/16	6,240.00	6,383.00	143.00
2022/12/15	6,140.00	6,308.00	168.00
2022/12/14	6,128.00	6,308.00	180.00
2022/12/13	6,128.00	6,308.00	180.00
2022/12/12	6,131.00	6,308.00	177.00
2022/12/09	6,044.00	6,181.00	137.00
2022/12/08	6,035.00	6,181.00	146.00
2022/12/07	6,035.00	6,181.00	146.00
2022/12/06	6,082.00	6,236.00	154.00
2022/12/05	6,112.00	6,278.00	166.00

数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：期现价差

日期	电石法聚氯乙炔现货价格 (元/吨)	聚氯乙炔期货价格 (元/吨)	期现价差 (元/吨)
2022/12/16	6,315.00	6,405.00	-90.00
2022/12/15	6,215.00	6,370.00	-155.00
2022/12/14	6,205.00	6,309.00	-104.00
2022/12/13	6,205.00	6,262.00	-57.00
2022/12/12	6,215.00	6,303.00	-88.00
2022/12/09	6,120.00	6,161.00	-41.00
2022/12/08	6,100.00	6,068.00	32.00
2022/12/07	6,100.00	6,087.00	13.00
2022/12/06	6,150.00	6,112.00	38.00
2022/12/05	6,190.00	6,177.00	13.00

数据来源：Wind 新世纪期货

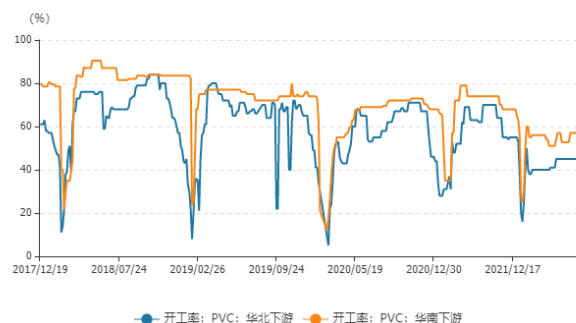
二、供给分析

图 5：PVC 上游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

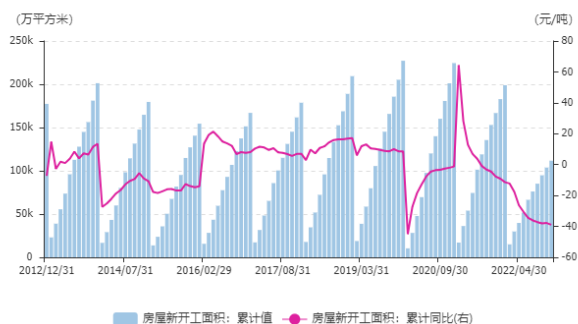
图 6：PVC 下游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

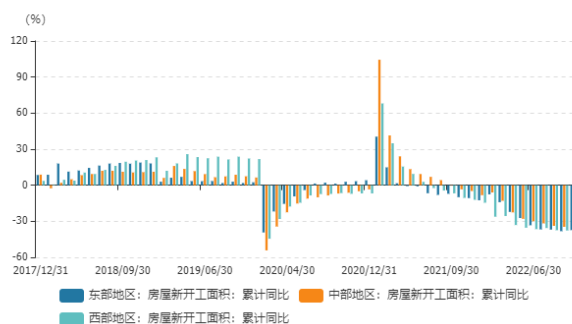
三、需求分析

图 7：房屋新开工面积和增速



数据来源：Wind 新世纪期货

图 8：房屋新开工面积增速



数据来源：Wind 新世纪期货

四、库存分析

图 9：上游库存



数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：下游（华南和华东）库存



数据来源：Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>