

能化组

政策加码，关注需求。

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

2022.12.04
 PVC 周报：短期震荡，长期布局正当时。

2022.12.11
 PVC 周报：下游解冻，提振预期。

2022.12.15
 PVC 专题：平衡拉扯，预期向上。

2022.12.19
 PVC 周报：疫情放开再冲击，逻辑不变。

2023.01.03
 PVC 月报：预期向上，基本面跟是不跟？

2023.01.09
 PVC 周报：年关将近，宜静待基本面变化。

2023.01.16
 PVC 周报：因变量与自变量。

2023.02.06
 PVC 周报：一波三折，静待花开。

2023.02.20
 PVC 周报：下游库存消化中。

2023.02.27
 PVC 周报：政策加码，关注需求。

行情回顾：

上周 PVC 上涨，期货主力收盘 6517 元/吨，涨幅 2.74%。

一、基本面跟踪

供给：上周 PVC 整体开工负荷率 79.66%，环比下降 0.43%；其中电石法 PVC 开工负荷率 79.22%，环比下降 0.05%；乙烯法 PVC 开工负荷率 81.26%，环比下降 1.82%。

需求：从需求端来看，PVC 下游需求与房地产投资密切相关，截止至 2022 年 12 月，我国新屋开工面积同比增速为 -39.4%，处在历史较低水平；房屋开发投资完成额累计同比增速为 -10%，处在历史较高水平。

另外，我国基础设施建设投资额的增速对 PVC 需求的影响越来越大。截止至 2022 年 12 月，我国基础设施建设的固定资产投资完成额增速为 9.4%，处在历史较高水平。

截至上周，PVC 下游企业开工率回升，目前大中型型材企业基本恢复到 5 成左右。

二、结论及操作建议

本周关注社会库存是否继续下降。若继续下降说明下游刚需尚可。

PVC 期货反弹主要是受市场预期房地产回暖、PVC 建材等需求存增加预期以及 PVC 社会库存周环比下降等这些因素提振，但随着 PVC 期货和现货价格上涨，下游企业存抵触情绪，采购意愿减弱，因此 PVC 期货和现货价格周中有所调整。

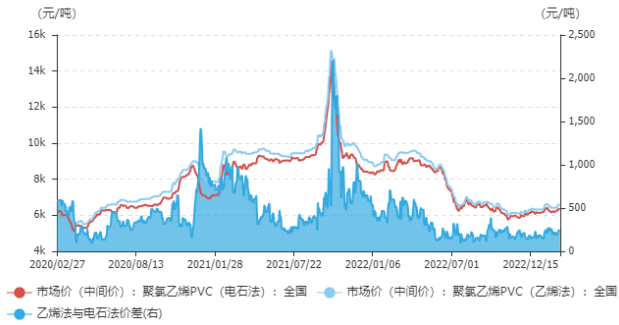
综合来看，PVC 生产企业开工负荷下降，供需边际略好转，市场参与者看好后续地产行业复苏，市场对未来需求预期改善，PVC 期货震荡反弹。

三、风险因素

1. 下游需求未能有效跟进政策，未有实质性的库存消化。
2. 疫情再次大面积出现。

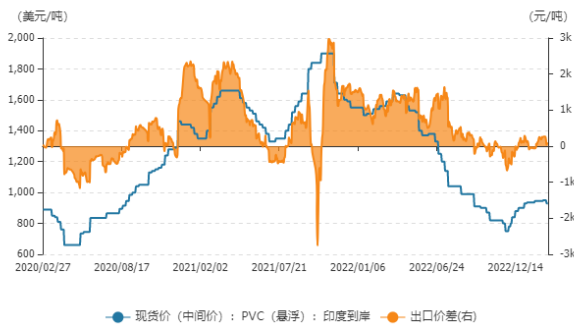
一、PVC 现货分析

图 1：现货价格和价差



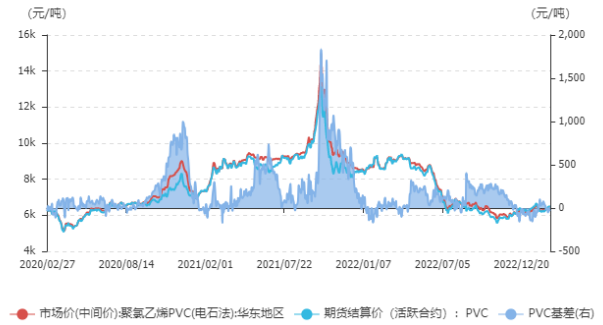
数据来源: Wind 新世纪期货

图 3：印度出口价和出口商利润



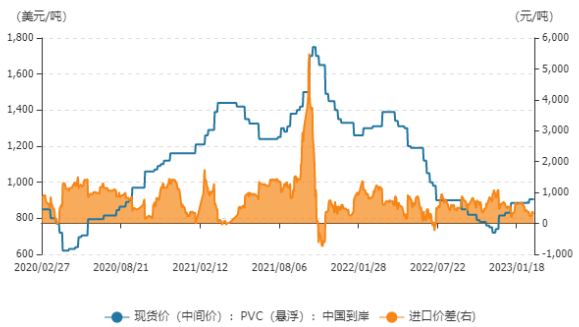
数据来源: Wind 新世纪期货

图 2：期现价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 4：现货进口价和进口商利润



数据来源: Wind 新世纪期货

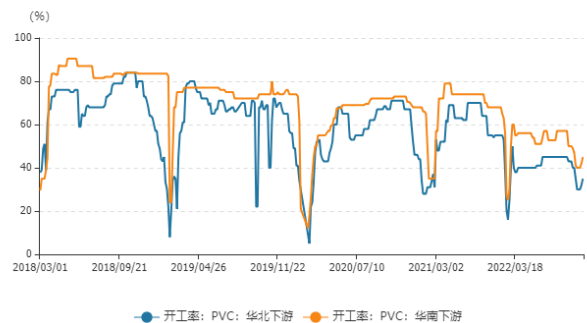
二、供给分析

图 5：PVC 上游开工率



数据来源: Wind 新世纪期货

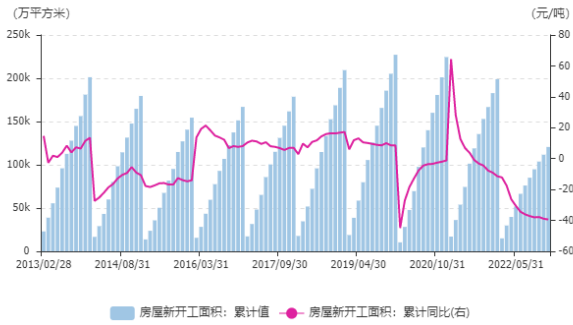
图 6：PVC 下游开工率



数据来源: Wind 新世纪期货

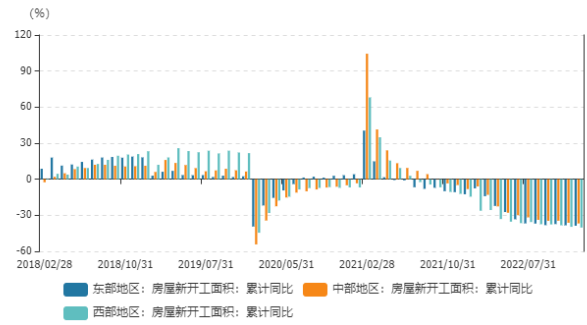
三、需求分析

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>