

能化组

恐慌情绪蔓延，中性客观，等待市场底部。

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（一）

2023.03.06

PVC 周报：政策加码，关注需求（二）

2023.03.20

PVC 周报：恐慌情绪蔓延，中性客观，等待市场底部。

行情回顾：

上周 PVC 期货主力收盘 6163 元/吨，周度跌幅-2.44%。

一、基本面跟踪

供给：截止至 2023 年 03 月 10 日，聚氯乙烯上游厂商开工率为 79.08%，处在历史较低水平。聚氯乙烯下游华北地区厂商开工率为 60%，下游华南地区厂商开工率为 62%，处在历史较高水平。

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。

库存：截止至 2023 年 03 月，从库存来看，西部地区上游生产企业库存规模为 76,500 吨，处于历史较高水平；华东和华南的下游生产企业库存规模为 438,800 吨，处于历史较高水平。

仓单：截止至 2023 年 03 月 13 日，交易所期货注册仓单数量为 4,253 手，较上一日无变化，处在历史较低水平。

二、结论及操作建议

PVC 行业库存尚未出现明确去库拐点，供需面而言仍显偏弱。

美银行业“地震”余波下，金融恐慌情绪持续发酵，国际原油期货大幅下跌使得工业品成本端存在下移迹象，市场参与者对于经济下行风险的担忧更加明显，短期宏观情绪不佳，商品氛围整体偏弱。

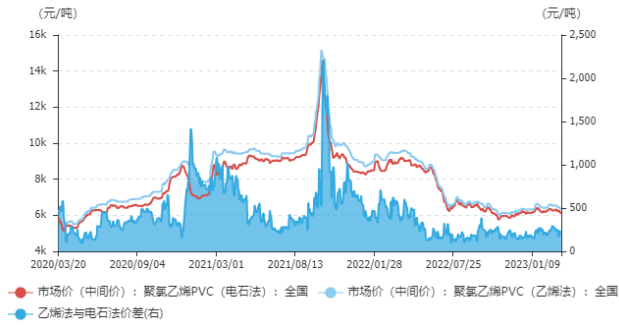
鉴于下游需求政策趋于宽松的确定性，继续可考等市场着底，中性。

三、风险因素

1. 金融危机出现，恐慌情绪蔓延。
2. 下游需求未能有效跟进政策，未有实质性的库存消化。
3. 疫情再次大面积出现。

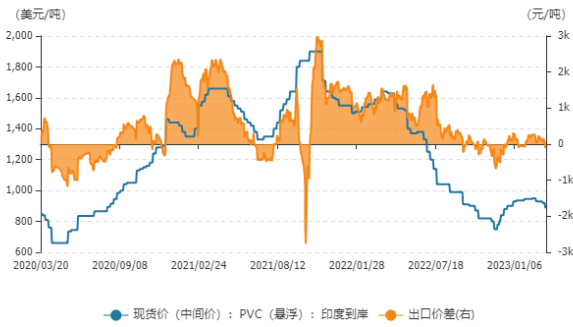
一、PVC 现货分析

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



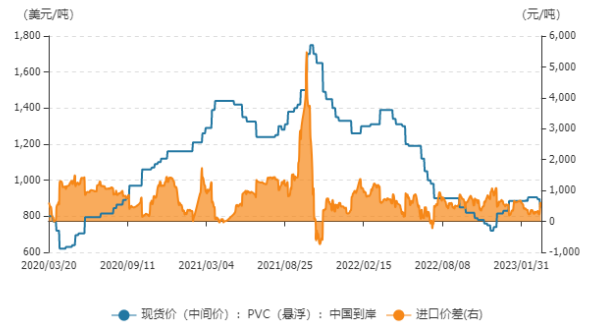
数据来源：Wind 新世纪期货

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

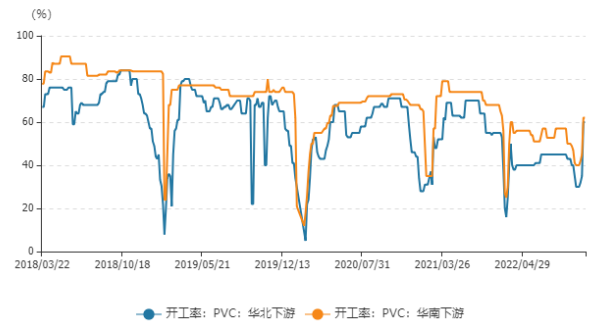
二、供给分析

图 5：PVC 上游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

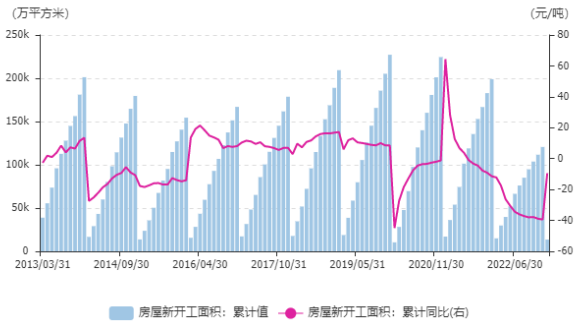
图 6：PVC 下游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

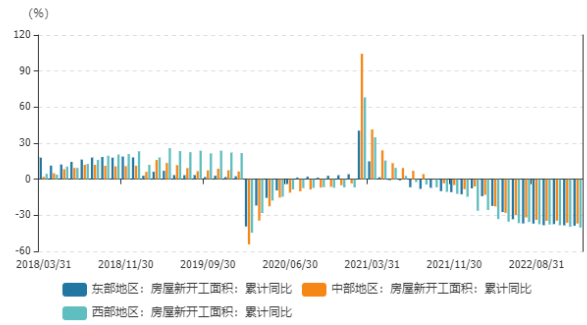
三、需求分析

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>