Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

2023 商品年度展望 聚氯乙烯

雾里看花如何看？

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

戴一帆

投资咨询证号：

Z0015428

摘 要

2022年毫无疑问是地产品种的寒冬，几乎所有的建材品种都感受到了前所未有的压力，但是彼此之间还是有一些分化，根据施工阶段的前后来看，螺纹的年表需增速大约是-14%，玻璃增速为-3%，PVC则大约为-4%，很明显其实今年糟糕的拿地与新开工数据来没有对今年的竣工造成特别大的困扰，至少在数据层面尚可接受，换言之，真正竣工端品种的寒冬还没有到来。

展望2023年，大家普遍对供应端弹性不大认可度比较一致，但是需求端却出现了一个十分有意思的现象，我们前期阅读了众多投资公司关于建材品种的年度展望，关于2023年竣工端品种需求增速的赋值，我们发现从接近-25%到正增速均有，多空双方分歧之大，为作者入行以来之最。而其中对于累计拖延交付体量的大小、对保竣工的有效性预期（竣工缺口回补幅度）、疫情对上下半年需求节奏的影响大小这三者的看法不同是造成上述分歧的核心原因，且新的政策又在不断对预期产生引导。就导致了23年的需求研判十分的薛定谔，这也是当下整体多空双方的核心矛盾所在。下面就让我们来一起分析一下这全然矛盾的观点各自是如何形成的，主要的X因素在哪，虽然作者很诚实的回答我自己也无从判断对错，但只愿这份年报能有益于诸君思考。