【冠通研究】

PVC：PVC震荡下行

制作日期：2024年04月19日

【策略分析】

观望

供应端，PVC开工率环比减少0.92个百分点至73.18%，处于历年同期中性偏低水平。春检陆续启动。下游开工欠佳，同比低位。春节假期归来第九周，社会库存小幅下降，但社库和厂库仍处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产数据依然表现不佳，施工、竣工等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比依然为大幅下降，30大中城市商品房成交面积依旧处于历年同期最低水平，未能延续限购放开后的回暖势头，还需关注房地产的刺激政策。房地产数据不佳下，但社会库存小幅下降，PVC开工率继续下降，关注区间下沿支撑，目前建议观望。

【期现行情】

期货方面：

PVC2409合约增仓震荡下行，最低价5871元/吨，最高价5938元/吨，最终收盘于5885元/吨，在20日均线下方，跌幅0.76%。持仓量增加64801手至855015手。

基差方面：

4月19日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5615元/吨，V2409合约期货收盘价在5885元/吨，目前基差在-270元/吨，走强31元/吨，基差处于偏低水平。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：博易大师　冠通研究

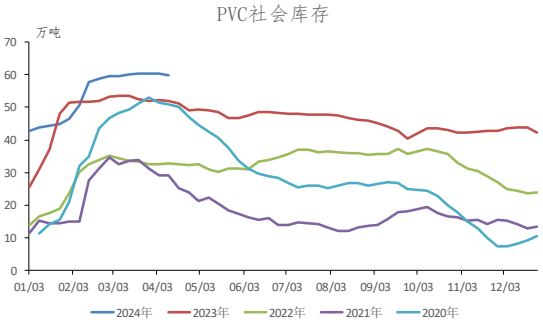
【基本面跟踪】

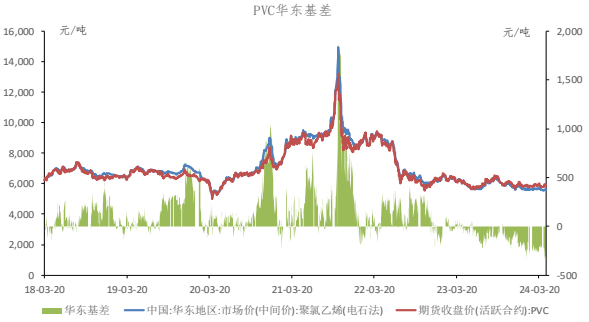
基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少0.92个百分点至73.18%，PVC开工率继续回落，处于历年同期中性偏低水平，春检陆续启动。新增产能上，2024年二季度新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰将于6月份先投产30万吨/年，这两套装置的投产时间一再推迟，若能在二季度投产，将抵消部分春检带来的产量损失。

需求端，房地产数据依然表现不佳，施工、竣工等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比依然为大幅下降。1-3月份，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%。1-3月份，商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%；其中住宅销售面积下降23.4%。商品房销售额21355亿元，下降27.6%，其中住宅销售额下降32.7%。1-3月份，房屋新开工面积17283万平方米，同比下降27.8%；其中，住宅新开工面积12534万平方米，下降28.7%。1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%。1-3月份，房屋竣工面积15259万平方米，同比下降20.7%；其中，住宅竣工面积11148万平方米，同比下降21.9%。房地产改善仍需时间。

春节假期归来第八周，30大中城市商品房成交面积环比回升32.66%，但处于历年同期最低水平，未能延续限购放开后的回暖势头。

库存上，春节假期期间累库较多，春节假期归来第九周，社会库存小幅下降，但仍处于历年同期最高位，截至4月19日当周，PVC社会库存环比下降0.85%至59.74万吨，同比去年农历同期增加13.75%。





数据来源：Wind　冠通研究

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 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交易咨询业务资格）

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。