

【冠通研究】

PVC：PVC震荡运行

制作日期：2024年05月15日

【策略分析】

观望

供应端，PVC开工率环比增加2.55个百分点至82.50%，处于历年同期偏高水平。下游开工小幅回升，但同比低位。台湾台塑5月价格下调30美元/吨，叠加运费上涨，国内出口受限。春节归来后，社会库存消化缓慢，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，还需关注房地产的刺激政策，五一假期前后，北京、上海、杭州、南京等地陆续出台楼市利好政策。PVC需求增加有限，而PVC开工回升，社会库存难以继续去化，房地产政策刺激下，PVC期价上行，但下游抵触高价原料，成交不佳，预计PVC震荡运行，目前建议观望。

【期现行情】

期货方面：

PVC2409合约增仓震荡上行，最低价6018元/吨，最高价6083元/吨，最终收盘于6070元/吨，在20日均线上方，涨幅0.53%。持仓量增加23359手至912205手。

基差方面：

5月15日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5775元/吨，V2409合约期货收盘价在6070元/吨，目前基差在-295元/吨，走弱30元/吨，基差仍处于偏低水平。



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

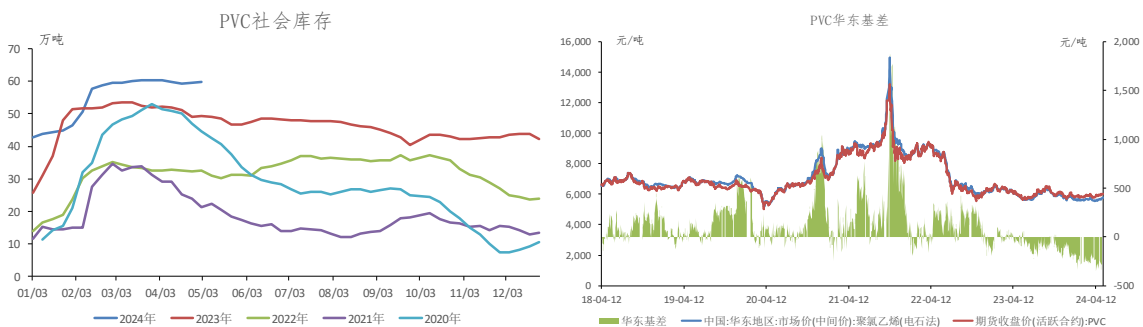
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加2.55个百分点至82.50%，PVC开工率继续回升，处于历年同期偏高水平。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。

截至5月12日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升62.66%，仍处于历年同期最低水平，部分城市的全面取消限购带来的商品房销售刺激仍有待观察。

库存上，春节假期期间累库较多，春节后社会库存消化缓慢。截至5月10日当周，社会库存小幅增加，仍处于历年同期最高位，截至5月10日当周，PVC社会库存环比增加0.37%至59.87万吨，同比去年同期增加21.29%。



数据来源：Wind 冠通研究

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。

