

【冠通研究】

PVC：PVC反弹

制作日期：2024年06月04日

【策略分析】

逢高做空

部分地区电石价格开始下跌。目前供应端，PVC开工率环比增加1.31个百分点至76.83%，处于历年同期中性水平。台湾台塑6月售往大陆的价格上调20美元/吨刺激外盘询盘，不过海运费的高企令PVC出口提振不明显。目前下游开工稳定，但同比低位，政策还未传到至现实端。春节归来后，社会库存消化缓慢，仍处于高位，上周小幅累库，仍处于历年同期最高位，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，30大中城市商品房成交面积依旧处于历年同期最低水平，但市场目前关注的是房地产的刺激政策，五一假期前，北京、上海、杭州、南京等地陆续就出台楼市利好政策，近日的收储消化存量房、央行下调公积金利率等政策更是刺激了房地产板块。整体上看，目前PVC需求实际增加有限，社会库存难以去化，但房地产政策以及中国移动采购PVC-U管材、增塑剂原料TMA价格上涨，节能降碳行动方案出台，PVC期价上行，不过下游抵触高价原料，观望较多，基差偏弱，PVC上行压力较大，近期建议PVC逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

PVC2409合约减仓震荡上行，最低价6250元/吨，最高价6340元/吨，最终收盘于6323元/吨，在20日均线上方，跌幅1.37%，持仓量减少19587手至850105手。

基差方面：

6月4日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6015元/吨，V2409合约期货收盘价在6323元/吨，目前基差在-308元/吨，走弱102元/吨，基差仍处于偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

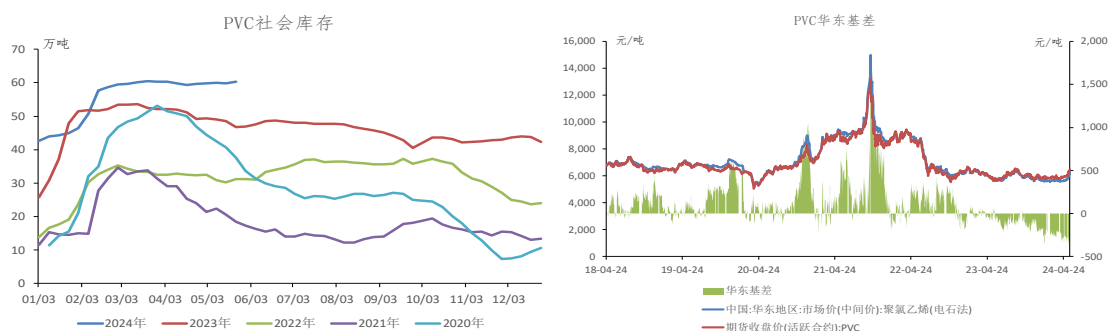
基本面上看：供应端，新疆圣雄、山东信发等装置恢复开工，PVC开工率环比增加1.31个百分点至76.83%，PVC开工率转而回升，处于历年同期中性水平。新增产能上，2024年二季度新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰将于6月份先投产30万吨/年，这两套装置的投产投产，将抵消部分春检带来的产量损失。

需求端，房地产数据依然表现不佳，投资、销售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。1-4月份，全国房地产开发投资30928亿元，同比下降9.8%。1-4月份，商品房销售面积29252万平方米，同比下降20.2%；其中住宅销售面积下降23.8%。商品房销售额28067亿元，下降28.3%，其中住宅销售额下降31.1%。1-4月份，房屋新开工面积23510万平方米，同比下降24.6%；其中，住宅新开工面积17006万平方米，下降25.6%。1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积687544万平方米，同比下降9.8%。1-4月份，房屋竣工面积18860万平方米，同比下降20.4%；其中，住宅竣工面积13746万平方米，同比下降21.0%。房地产改善仍需时间。

截至6月2日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升632%，但仍处于历年同期最低水平，部分城市的全面取消限购等利好政策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31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31日当周，PVC社会库存环比增加0.69%至60.26万吨，同比去年同期增加28.82%。

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: Wind 冠通研究

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。

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。