

【冠通研究】

PVC：PVC震荡下行

制作日期：2024年06月27日

【策略分析】

逢高做空

电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加3.75个百分点至79.77%，升至历年同期中性偏高水平。台湾台塑7月售价上调25美元/吨，不过海运费的高企令PVC出口提振不明显。印度对中国氯化聚氯乙烯继续征收反倾销税。目前PVC下游开工稳定，政策还未传到至现实端。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周小幅去库，但仍处于历史同期最高位，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，市场目前关注房地产的刺激政策，五月份的收储消化存量房、央行下调公积金利率等政策刺激了房地产板块。整体上看，目前PVC需求实际增加有限，社会库存难以去化，此前因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，不过房地产实际改善仍需时间，下游抵触高价原料，观望较多，社会库存压力大，基差偏弱，叠加交易所新增交割库，近期建议PVC逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

PVC2409合约增仓震荡下行，最低价6031元/吨，最高价6077元/吨，最终收盘于6034元/吨，在20日均线下方，跌幅0.51%，持仓量增加29013手至865217手。

基差方面：

6月27日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5800元/吨，V2409合约期货收盘价在6034元/吨，目前基差在-234元/吨，走强28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】

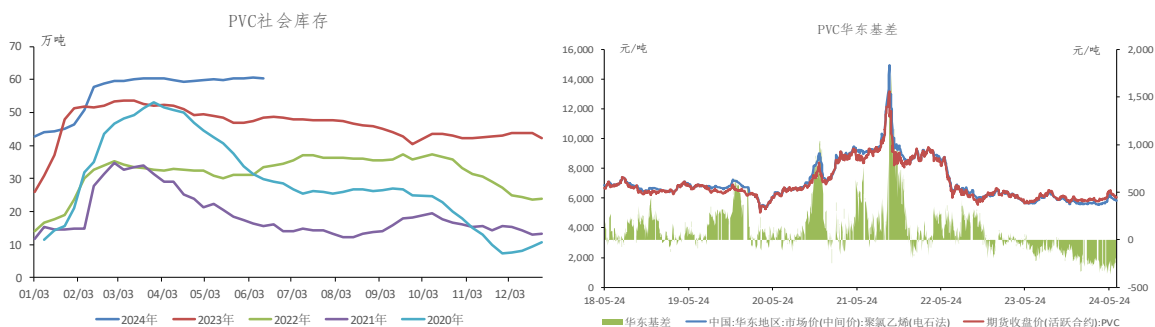
基本面上看：供应端，鄂尔多斯氯碱、山东恒通等装置提升开工，PVC开工率环比增加3.75个百分点至79.77%，PVC开工率继续回升，处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，2024年二季度新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰将于6月份先投产30万吨/年，这两套装置的投产投产，将抵消部分春检带来的产量损失。

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。1-5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%。1-5月份，商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%；其中住宅销售面积下降23.6%。商品房销售额35665亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.5%。1-5月份，房屋新开工面积30090万平方米，同比下降24.2%；其中，住宅新开工面积21760万平方米，下降25.0%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。1-5月份，房屋竣工面积22245万平方米，同比下降20.1%；其中，住宅竣工面积16199万平方米，同比下降19.8%。房地产改善仍需时间。

截至6月23日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升10.85%，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6月21日当周，社会库存小幅减少，但仍处于历年同期最高位，截至6月21日当周，PVC社会库存环比减少0.35%至60.38万吨，比去年同期增加24.57%。

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。