

【冠通研究】

PVC：PVC反弹

制作日期：2024年07月11日

【策略分析】

观望

各区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少3.51个百分点至76.22%，降至历年同期中性水平。开工率有望进一步下降，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PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周继续小幅累库，刷新历史最高位，库存压力仍然很大。五月份的收储消化存量房、央行下调公积金利率等政策利好房地产板块。但房地产实际改善仍需时间，30大中城市商品房成交面积未能延续前一周的火热，再次回落至历年同期最低位。社会库存压力大，叠加交易所新增交割库，PVC仍有压力，只是三中全会即将召开，市场期待新的刺激政策，基差有一定的走强，建议PVC空单平仓后观望。

【期现行情】

期货方面：

PVC2409合约增仓震荡上行，最低价5875元/吨，最高价5931元/吨，最终收盘于5918元/吨，在20日均线下方，跌幅0.10%，持仓量增加15901手至936802手。

基差方面：

7月11日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5735元/吨，V2409合约期货收盘价在5918元/吨，目前基差在-183元/吨，走弱36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】

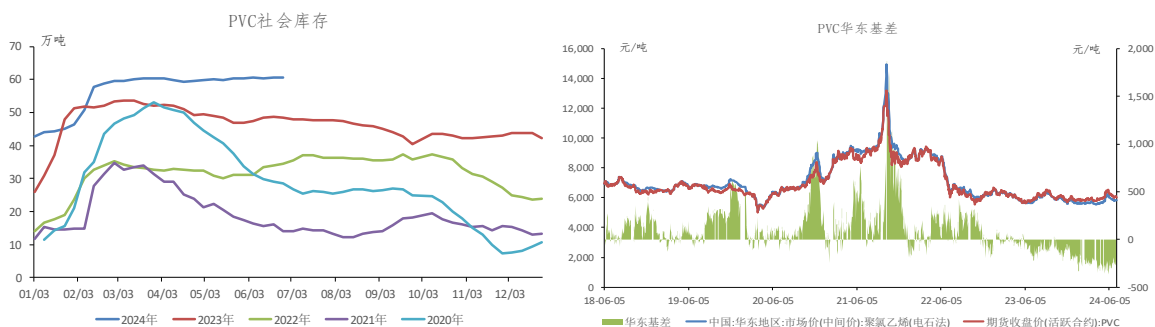
基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少3.51个百分点至76.22%，PVC开工率继续回落，降至历年同期中性水平。新增产能上，2024年二季度新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰将于6月份先投产30万吨/年，接下来关注将于7月份投产的陕西金泰剩余30万吨/年。

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7月7日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落56.69%，未能延续前一周的火热，再次回落至历年同期最低位，继续观察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效果。

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7月5日当周，社会库存继续小幅累库，刷新历史最高位，截至7月5日当周，PVC社会库存环比增加0.23%至60.69万吨，比去年同期增加25.57%。

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。