

【冠通研究】

PVC：PVC反弹

制作日期：2024年08月14日

【策略分析】

做多9-1价差

电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加1.53个百分点至74.73%，升至历年同期中性偏低水平。海运费的高位回落叠加印度BIS政策落地预计延期，出口签单走强，但放量不大。最新8月份各地区现货台塑报价涨跌互现，其中CFR中国上涨10美元/吨。目前PVC下游开工小幅下降，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周继续小幅去库，但仍处于历年同期最高位，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大中城市商品房周度成交面积仍处于历年同期最低位。房地产实际改善有限，社会库存压力大，叠加交易所新增交割库，仓单持续增加，PVC仍有压力，只是市场期待新的刺激政策，基差升至中性水平，社会库存小幅去库，移仓换月下，建议PVC做多9-1价差。

【期现行情】

期货方面：

PVC2409合约减仓震荡上行，最低价5366元/吨，最高价5444元/吨，最终收盘于5425元/吨，在20日均线下方，跌幅0.35%，持仓量减少93237手至614667手。

基差方面：

8月14日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5440元/吨，V2409合约期货收盘价在5425元/吨，目前基差在15元/吨，走弱50元/吨，基差处于中性水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

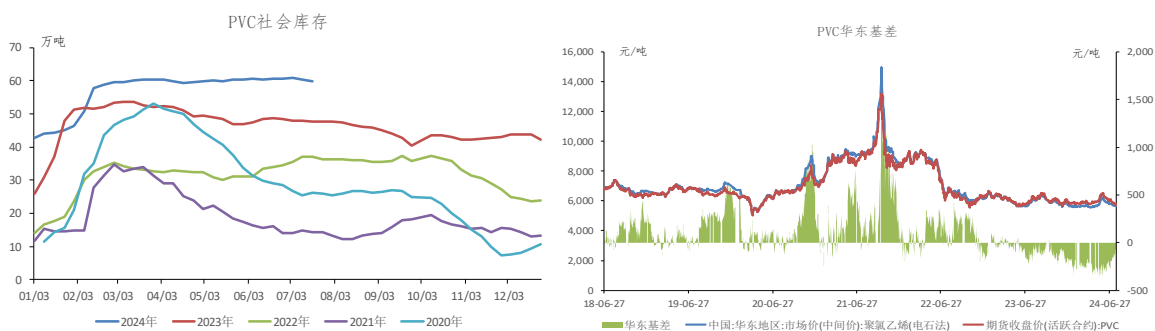
【基本面跟踪】

基本上看：供应端，盐湖海纳、内蒙宜化等开工提升，PVC开工率环比增加1.53个百分点至74.73%，PVC开工率回升，升至历年同期中性偏低水平。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，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。1-6月份，全国房地产开发投资52529亿元，同比下降10.1%。1-6月份，商品房销售面积47916万平方米，同比下降19.0%；其中住宅销售面积下降21.9%。商品房销售额47133亿元，下降25.0%，其中住宅销售额下降26.9%。1-6月份，房屋新开工面积38023万平方米，同比下降10.1%；其中，住宅新开工面积27748万平方米，下降12.5%。1-6月份，房地产开发企业房屋施工面积696818万平方米，同比下降12.0%。1-6月份，房屋竣工面积26519万平方米，同比下降21.8%；其中，住宅竣工面积19259万平方米，同比下降21.7%。整体房地产改善仍需时间。

截至8月11日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落25.76%，未能延续6月底的火热，处于历年同期最低位，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8月9日当周，社会库存继续小幅去库，但仍处历年同期最高位，截至8月9日当周，PVC社会库存环比减少1.69%至58.32万吨，比去年同期增加22.29%。



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。