

【冠通研究】

PVC：PVC震荡下行

制作日期：2024年08月23日

【策略分析】

做多9-1价差

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加2.02个百分点至76.77%，升至历年同期偏高水平。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下游开工再次下降，处于3月以来的最低位，政策还未传导至PVC需求端。春节归来后，社会库存消化缓慢，本周继续去库，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1-7月份投资、新开工、施工等累计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，仓单处于历史高位，PVC仍有压力，只是市场期待收储商品房等刺激政策，基差升至中性水平，社会库存继续去库，移仓换月下，建议PVC做多9-1价差。

【期现行情】

期货方面：

PVC2501合约增仓震荡下行，最低价5524元/吨，最高价5620元/吨，最终收盘于5542元/吨，在20日均线下方，跌幅2.62%，持仓量增加41029手至816858手。

基差方面：

8月23日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5560元/吨，V2409合约期货收盘价在5375元/吨，目前基差在185元/吨，走强62元/吨，基差处于中性水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

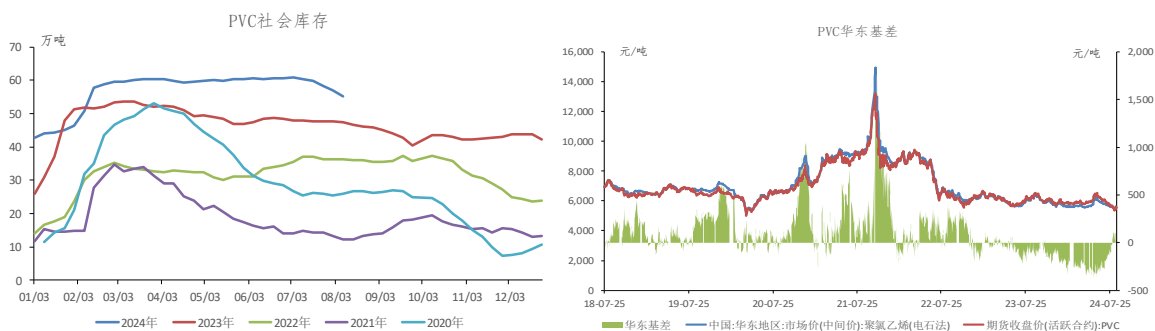
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加2.02个百分点至76.77%，PVC开工率增加，升至历年同期偏高水平。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/年的陕西金泰于6月份先投产30万吨/年，接下来关注将于下半年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、新开工、施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。1-7月份，全国房地产开发投资60877亿元，同比下降10.2%。1-7月份，商品房销售面积54149万平方米，同比下降18.6%；其中住宅销售面积下降21.1%。商品房销售额53330亿元，下降24.3%，其中住宅销售额下降25.9%。1-7月份，房屋新开工面积43733万平方米，同比下降12.1%；其中，住宅新开工面积31684万平方米，下降23.7%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积703286万平方米，同比下降12.1%。1-7月份，房屋竣工面积30017万平方米，同比下降21.8%；其中，住宅竣工面积21867万平方米，同比下降21.8%。整体房地产改善仍需时间。

截至8月18日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落5.51%，处于历年同期最低位，关注各地收储商品房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，近期去化加速。截至8月23日当周，社会库存继续去库，但仍处历年同期最高位，截至8月23日当周，PVC社会库存环比减少2.85%至55.30万吨，比去年同期增加16.40%。



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。