
【冠通研究】

PVC：PVC 反弹

制作日期：2024 年 1 月 2 日

【策略分析】

逢高做空

供应端，PVC 开工率环比增加 1.47 个百分点至 76.99%，处于历年同期中性水平。下游开工继续季节性回落，同比依然偏低，社会库存小幅下降，但社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30 大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。中央财政增发 2023 年国债 10000 亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加 PVC 管材需求，社会库存仍偏高，基差较弱，现货成交清淡，PVC 逢高做空为主。

【期现行情】

期货方面：

PVC 主力合约 2405 增仓震荡上行，最低价 5856 元/吨，最高价 5928 元/吨，最终收盘价在 5920 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 0.24%，持仓量最终增仓 15026 手至 870884 手。

现货方面：

1 月 2 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5632 元/吨，V2405 合约期货收盘价在 5920 元/吨，目前基差在-288 元/吨，走弱 70 元/吨，基差处于偏低水平。



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 开工率环比增加 1.47 个百分点至 76.99%，PVC 开工率转而回升，处于历年同期中性水平。新增产能上，40 万吨/年的聚隆化工产能释放，40 万吨/年的万华化学 4 月试车。60 万吨/年的陕西金泰计划 9-10 月份先开一半产能，有所推迟。

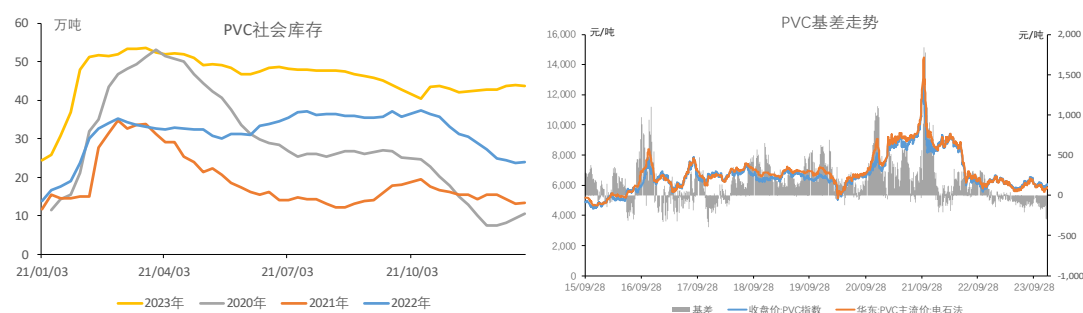
需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速继续回落，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅仍在继续扩大。1-11 月份，全国房地产开发投资 104045 亿元，同比降幅扩大 0.1 个百分点至 9.4%。1-11 月份，商品房销售面积 100509 万平方米，同比下降 8.0%，较 1-10 月的同比降幅扩大 0.2 个百分点；其中住宅销售面积下降 7.3%。商品房销售额 105318 亿元，下降 5.2%，其中住宅销售额下降 4.3%。1-11 月份，房屋新开工面积 87456 万平方米，同比下降 21.2%，较 1-10 月同比降幅减少 2.0 个百分点；其中，住宅新开工面积 63737 万平方米，下降 21.5%。1-11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 831345 万平方米，同比下降 7.2%，较 1-10 月同比降幅减少 0.1 个百分点。1-11 月份，房屋竣工面积 65237 万平方米，同比增长 17.9%，较 1-10 月同比增幅缩小 1.1 个百分点；其中，住宅竣工面积 47581 万平方米，增长 18.5%。保交楼政策发挥作用。不过 7 月政治局会议表述从此前的“房住不炒”转变为“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，央行与金融监管总局发布通知降低存量首套住房贷款利率，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，市场对政策预期乐观。10 月 24 日，中央财政将在

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。

中央财政增发 2023 年国债 10000 亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加 PVC 管材需求。

截至 12 月 24 日当周，房地产成交回升，30 大中城市商品房成交面积环比回升 22.93%，但仍处于近年来同期低位，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅下降，同比增幅仍很大，截至 12 月 29 日当周，PVC 社会库存环比下降 0.97%至 41.83 万吨，同比去年增加 74.95%。



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。