

【冠通研究】

PVC：PVC震荡运行

制作日期：2024年02月01日

【策略分析】

逢高做空为主

供应端，PVC开工率环比增加0.18个百分点至79.97%，处于历年同期中性偏高水平。下游开工继续季节性回落，同比依然偏低，社会库存继续上升，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，中国台湾台塑2月预售报价上调20美元/吨，出口签单增加，但现实需求不佳，社会库存仍偏高，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，PVC逢高做空为主。

【期现行情】

期货方面：

PVC2405合约增仓震荡运行，最低价5783元/吨，最高价5814元/吨，最终收盘于5798元/吨，在20日均线下方，跌幅0.22%。持仓量增加8425手至804305手。

基差方面：

2月1日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5610元/吨，V2405合约期货收盘价在5798元/吨，目前基差在-188元/吨，走弱10元/吨，基差处于偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

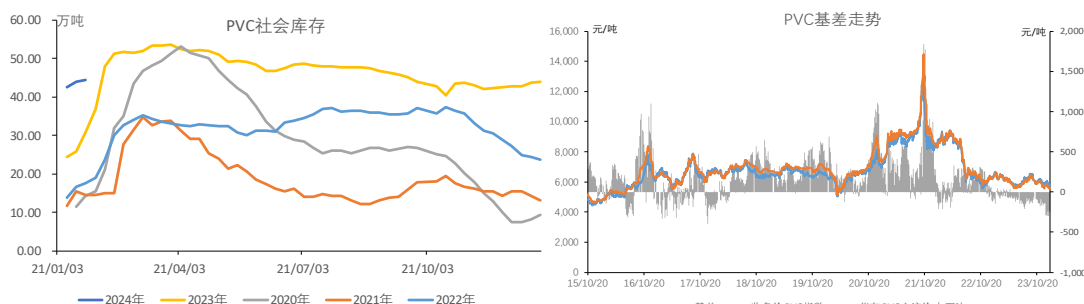
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，新疆天业、德州实华等装置开工提升，PVC开工率环比增加0.18个百分点至79.97%，PVC开工率小幅回升，处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，60万吨/年的陕西金泰原计划2023年9-10月份先开一半产能，预计推迟至2024年一季度。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策继续发挥作用，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。房地产改善仍需时间。

截至1月28日当周，房地产成交回落，30大中城市商品房成交面积环比回落8.49%，但仍处于近年来同期低位，关注后续成交情况。

库存上，社会库存继续上升，同比增幅仍很大，截至1月25日当周，PVC社会库存环比上升1.49%至45.01万吨，同比去年增加74.05%。



数据来源：Wind 冠通研究

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。

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。

冠通期货研究咨询部

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。