

【冠通研究】

PVC：PVC反弹

制作日期：2024年02月21日

【策略分析】

PVC空单暂时止盈离场

供应端，PVC开工率环比减少0.53个百分点至79.61%，仍处于历年同期中性偏高水平。2月份企业检修较少。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，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。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，预计PVC上方空间有限，只是近期台湾台塑3月份售价上涨30美元，煤炭价格上涨，货币政策宽松下，市场对房地产给予希望，PVC空单暂时止盈离场。

【期现行情】

期货方面：

PVC2405合约减仓震荡上行，最低价5791元/吨，最高价5862元/吨，最终收盘于5841元/吨，在20日均线下方，涨幅0.40%。持仓量减少1894手至774323手。

基差方面：

2月21日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5585元/吨，V2405合约期货收盘价在5841元/吨，目前基差在-256元/吨，走弱35元/吨，基差处于偏低水平。



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：博易大师 冠通研究

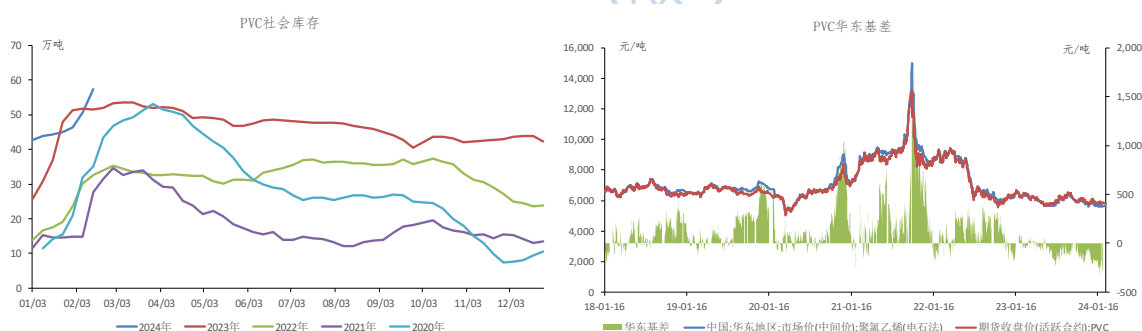
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，受苏州华苏等企业检修影响，PVC开工率环比减少0.53个百分点至79.61%，PVC开工率小幅回落，与春节前基本一致，仍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。近日货币政策宽松下，市场对房地产给予希望。

春节期间，30大中城市商品房成交面积降至低位，关注后续成交情况。

库存上，春节假期期间累库较多，在去年高基数下继续同比增加，创下近年来的新高，截至2月16日当周，PVC社会库存环比上升13.31%至57.47万吨，同比去年农历同期增加19.88%。



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。

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。