

【冠通研究】

PVC：PVC反弹

制作日期：2024年03月08日

【策略分析】

区间操作，以逢高做空为主

供应端，PVC开工率环比增加0.74个百分点至80.88%，仍处于历年同期中性偏高水平。3月份企业检修将增加，但春检仍未大规模启动。台湾台塑3月份售价上涨30美元，PVC出口签单转好。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，春节假期归来第三周，社会库存继续增加，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，不过货币政策宽松下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，房地产数据依然不佳，高价货源成交不佳，PVC现货价格多数下调，基差走弱，预计PVC震荡运行，货币宽松政策和出口乐观消化后，以逢高做空为主，关注区间下沿支撑。

【期现行情】

期货方面：

PVC2405合约增仓反弹，最低价5870元/吨，最高价5914元/吨，最终收盘于5906元/吨，在20日均线上方，跌幅0.29%。持仓量增加711手至837134手。

基差方面：

3月8日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5655元/吨，V2405合约期货收盘价在5906元/吨，目前基差在-251元/吨，走弱44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】

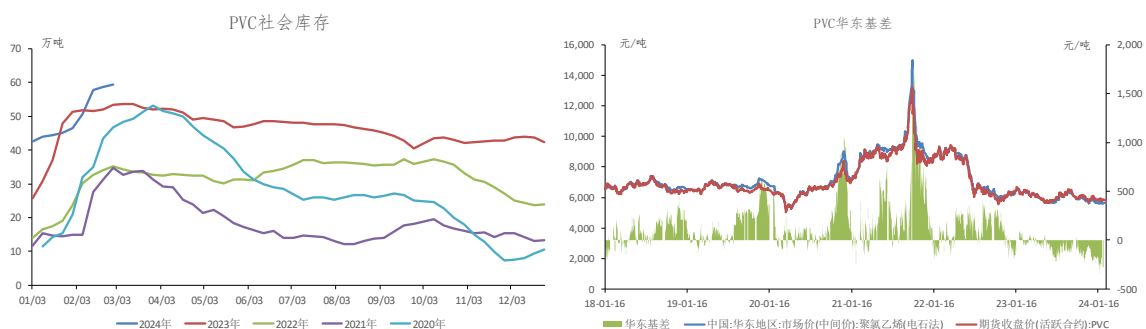
基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加0.74个百分点至80.88%，PVC开工率小幅回升，与春节前基本一致，仍处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，60万吨/年的陕西金泰原计划2023年9-10月份先开一半产能，预计推迟至2024年一季度。

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。

春节假期归来第二周，30大中城市商品房成交面积环比回升51.07%，但仍处历年同期最低值，关注后续成交情况。

库存上，春节假期期间累库较多，春节假期归来第三周，社会库存继续增加，在去年高基数下继续同比增加，创下近年来的新高，截至3月8日当周，PVC社会库存环比上升1.31%至59.48万吨，同比去年农历同期增加14.96%。



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。