

【冠通研究】

PVC：PVC冲高回落

制作日期：2024年03月21日

【策略分析】

区间操作，逢高做空为主

供应端，PVC开工率环比减少2.27个百分点至78.61%，处于历年同期中性水平。3月份企业检修将增加，但春检仍未大规模启动。海外价格稳定后，PVC出口签单转弱，不过近日台湾台塑PVC4月份报价上调10美元/吨。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，春节假期归来第四周，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数据依然表现不佳，新开工、销售等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比也转为大幅下降，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，房地产改善仍需时间，还需关注房地产的刺激政策。现实需求不佳，社会库存增加较多，房地产数据依然不佳，基差较弱，预计PVC震荡运行，银行强化对地产商的融资支持仍存在不确定性，PVC基本面仍较弱，台湾台塑报价上调后，关注期价是否能站稳区间上沿。

【期现行情】

期货方面：

PVC2405合约减仓冲高回落，最低价5981元/吨，最高价6048元/吨，最终收盘于5984元/吨，在20日均线上方，跌幅0.25%。持仓量减少20844手至868782手。

基差方面：

3月21日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5765元/吨，V2405合约期货收盘价在5984元/吨，目前基差在-219元/吨，走强48元/吨，基差处于偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

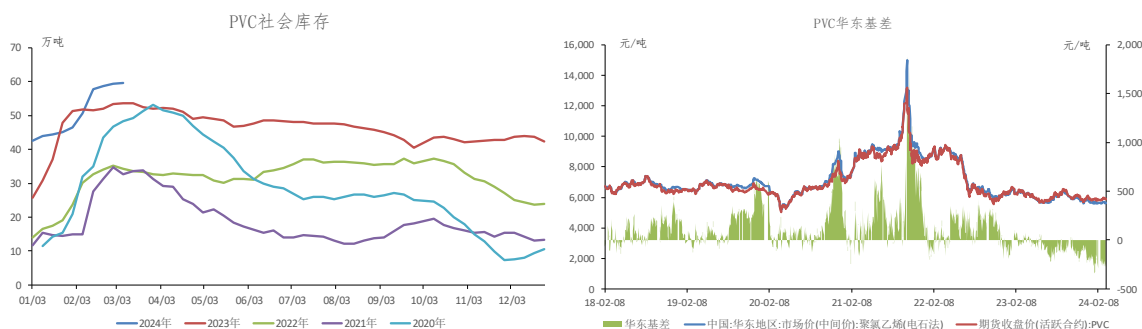
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少2.27个百分点至78.61%，PVC开工率回落，处于历年同期中性水平。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，房地产数据依然表现不佳，新开工、销售等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比也转为大幅下降。1-2月份，全国房地产开发投资11842亿元，同比下降9.0%。1-2月份，商品房销售面积11369万平方米，同比下降20.5%；其中住宅销售面积下降24.8%。商品房销售额10566亿元，下降29.3%，其中住宅销售额下降32.7%。1-2月份，房屋新开工面积9429万平方米，同比下降29.4%；其中，住宅新开工面积6796万平方米，下降30.6%。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积666902万平方米，同比下降11.0%。1-2月份，房屋竣工面积10395万平方米，同比下降20.2%；其中，住宅竣工面积7694万平方米，同比下降20.2%。房地产改善仍需时间。房地产改善仍需时间。

春节假期归来第四周，30大中城市商品房成交面积环比回升13.00%，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，春节假期归来第四周，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15日当周，PVC社会库存环比上升0.25%至59.63万吨，同比去年农历同期增加15.63%。



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。