

【冠通研究】

PVC：PVC回落

制作日期：2024年04月02日

【策略分析】

空单减仓

供应端，PVC开工率环比增加0.39个百分点至80.63%，处于历年同期中性偏高水平。春检仍未大规模启动。近日台湾台塑PVC4月份报价上调10美元/吨，仅带来短暂刺激。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，春节假期归来第六周，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春节后首次回升至同期中性水平，关注能否持续，还需关注房地产的刺激政策。现实需求不佳，社会库存仍在增加，房地产月度数据依然不佳，PVC价格已经跌至区间下沿，关注区间下沿支撑，空单减仓。

【期现行情】

期货方面：

PVC2405合约减仓震荡下行，最低价5778元/吨，最高价5833元/吨，最终收盘于5793元/吨，在20日均线下方，跌幅0.09%。持仓量减少2692手至758563手。

基差方面：

4月2日，华东地区电石法PVC主流价持平于5590元/吨，V2405合约期货收盘价在5793元/吨，目前基差在-203元/吨，走强23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

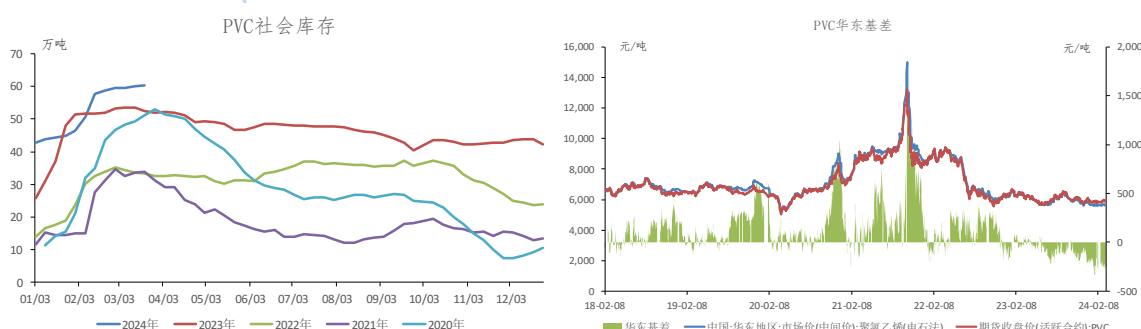
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，PVC开工率环比增加0.39个百分点至80.63%，PVC开工率继续小幅回升，处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，2024年二季度新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰将于6月份先投产30万吨/年，这两套装置的投产时间一再推迟，若能在二季度投产，将抵消部分春检带来的产量损失。

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。

春节假期归来第六周，限购进一步放开后，30大中城市商品房成交面积环比回升54.72%，回升至历年同期水平，关注后续能否持续。

库存上，春节假期期间累库较多，春节假期归来第六周，社会库存继续增加，在去年高基数下继续同比增加，刷新近年来的新高，截至3月29日当周，PVC社会库存环比上升0.67%至60.47万吨，同比去年农历同期增加13.32%。



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