

【冠通研究】

PVC：震荡下行

制作日期：2025年3月5日

【策略分析】

空单轻仓持有

限电扰动下，上游电石价格开始反弹。目前供应端，PVC开工率环比减少2.14个百分点至78.65%，降至近年同期中性水平。春节假期刚结束不久，PVC下游开工回升，但仍偏低，补货积极性一般。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口，印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行，出口高价成交受阻。中国台湾台塑3月份报价下调0-20美元/吨左右，其中中国大陆到岸价保持不变。上周PVC社会库存继续环比增加，社会库存略高于往年农历同期，库存压力仍然较大。2024年1-12月份房地产数据略有改善，只是投资、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，春节假期结束不久，30大中城市商品房周度成交面积继续反弹，但仍是偏低水平，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。春节假期后下游积极性一般，05合约基差偏低，预计PVC低位震荡运行，以碱补氯下，近期新增检修装置的检修时间较短，需求未实质性改善之前PVC压力较大，暂未出台超预期房地产政策，空单轻仓持有。

【期现行情】

期货方面：

PVC2505合约增仓震荡下行，最低价5104元/吨，最高价5179元/吨，最终收盘于5109元/吨，在20日均线下方，跌幅1.77%，持仓量增加85086手至1099605手。

基差方面：

3月5日，华东地区电石法PVC主流价下跌至4885元/吨，V2505合约期货收盘价在5109元/吨，目前基差在-224元/吨，走强26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】

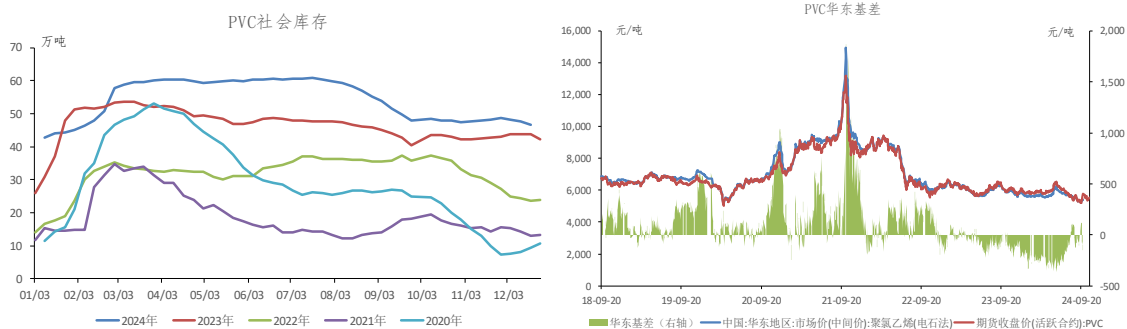
基本面上看：供应端，宁波镇洋、苏州华苏、福建万华等装置停车检修，PVC开工率环比减少2.14个百分点至78.65%，PVC开工率继续减少，降至近年同期中性水平。新增产能上，2024年新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰于6月份先投产30万吨/年，9月份投产剩余30万吨/年。25万吨/年的新浦化学于12月下旬投产。

需求端，房地产数据略有改善，只是投资、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大。1-12月份，全国房地产开发投资100280亿元，同比下降10.6%。1-12月份，商品房销售面积97385万平方米，同比下降12.9%；其中住宅销售面积下降14.1%。商品房销售额96750亿元，下降17.1%，其中住宅销售额下降17.6%。1-12月份，房屋新开工面积73893万平方米，同比下降23.0%；其中，住宅新开工面积53660万平方米，下降23.0%。1-12月份，房地产开发企业房屋施工面积733247万平方米，同比下降12.7%。1-12月份，房屋竣工面积73743万平方米，同比下降27.7%；其中，住宅竣工面积53741万平方米，同比下降27.4%。整体房地产改善仍需时间。

截至3月2日当周，春节假期结束不久，30大中城市商品房成交面积环比回升37.88%，但仍处于偏低水平，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。

库存上，春节期间正常累库，截至2月27日当周，PVC社会库存环比增加0.04%至86.54万吨，比去年同期增加2.47%，社会库存略高于往年同期（隆众将华东、华南的社会仓储库容从21家增至41家）。

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: 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。