

【冠通研究】

PVC：PVC反弹

制作日期：2024年04月10日

【策略分析】

空单少量持有

供应端，PVC开工率环比减少2.78个百分点至77.85%，处于历年同期中性水平。春检陆续启动。台湾地震对PVC装置几无影响。下游开工欠佳，环比走弱，同比低位。春节假期归来第七周，社会库存终于没有继续上涨，但社库和厂库仍处于高位，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再次回落至历年同期最低水平，未能延续限购放开后的回暖势头，还需关注房地产的刺激政策。PVC价格已经跌至区间下沿，社会库存终于没有继续上涨，关注区间下沿支撑，空单少量持有。

【期现行情】

期货方面：

PVC2405合约减仓震荡上行，最低价5783元/吨，最高价5823元/吨，最终收盘于5808元/吨，在20日均线下方，涨幅0.45%。持仓量减少64852手至633102手。

基差方面：

4月10日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5600元/吨，V2405合约期货收盘价在5808元/吨，目前基差在-208元/吨，走强24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

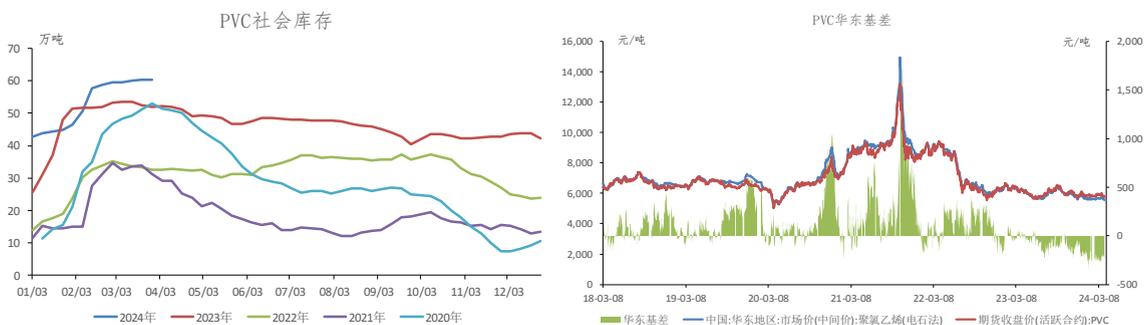
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少2.78个百分点至77.85%，PVC开工率转而回落，处于历年同期中性水平，春检陆续启动。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。

春节假期归来第七周，正值清明假期，30大中城市商品房成交面积环比落70.71%，再次回落至历年同期最低水平，未能延续限购放开后的回暖势头。

库存上，春节假期期间累库较多，春节假期归来第七周，社会库存终于没有继续上涨，但仍处于历年同期最高位，截至4月7日当周，PVC社会库存环比下降0.38%至60.24万吨，同比去年农历同期增加12.60%。



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。

