

【冠通研究】

PVC：PVC震荡上行

制作日期：2024年09月25日

【策略分析】

观望

各地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加0.78个百分点至79.32%，升至历年同期偏高水平。海运费的高位回落叠加印度BIS政策落地延期，出口签单一度走强。不过中国台湾台塑九月船期预售报价环比下调50-110美元/吨，出口商仍对印度反倾销政策谨慎，出口签单回落。最新的10月离岸价上涨25美元/吨，到岸价保持不变。目前PVC下游开工未有明显好转，处于3月以来的低位，政策还未传导至PVC需求端。8月份，中国制造业PMI为49.1，不及预期的49.5，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。春节归来后，社会库存消化缓慢，上周继续去库，但仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。1-8月份新开工、竣工等累计同比数据进一步回落，房地产竣工端同比依然为大幅下降，30大中城市商品房周度成交面积仍处于历年同期最低位。房地产实际改善有限，社会库存压力大，叠加交易所新增交割库，仓单处于历史高位，下游备货谨慎，不过美联储降息50个基点后，中国人民银行主要负责人24日宣布，将下调存款准备金率0.5个百分点，将降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例，引导商业银行将存量房贷利率降至新发房贷利率附近，预计平均降幅大约在0.5个百分点左右。同时，将全国层面的二套房贷最低首付比例由25%下调到15%，统一首套房和二套房的房贷最低首付比例。此前创设的3000亿元保障性住房再贷款中的央行资金支持比例将由60%提高至100%，利好房地产，建议PVC观望。

【期现行情】

期货方面：

PVC2501合约减仓震荡上行，最低价5383元/吨，最高价5525元/吨，最终收盘于5415元/吨，在20日均线上方，涨幅2.65%，持仓量减少51581手至912466手。

基差方面：

9月24日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5365元/吨，V2501合约期货收盘价在5415元/吨，目前基差在-50元/吨，走强23元/吨，基差处于中性偏低水平。

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】

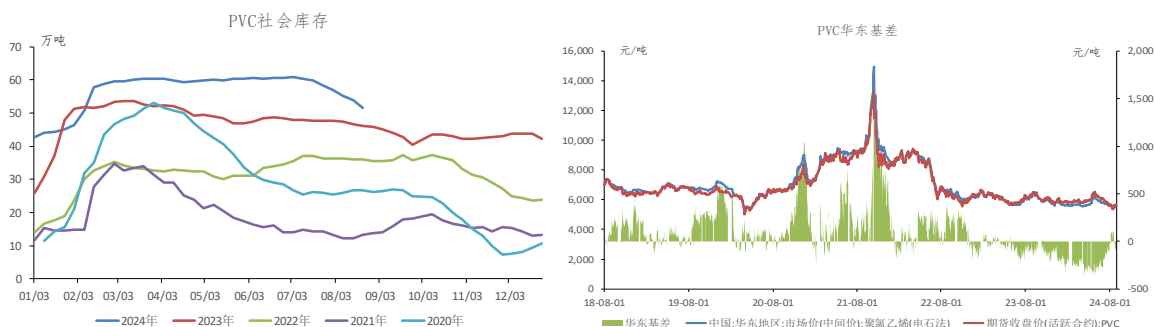
基本面上看：供应端，青松化工、甘肃银光、甘肃金川等装置检修结束，PVC开工率环比增加0.78个百分点至79.32%，PVC开工率继续增加，处于历年同期偏高水平。新增产能上，2024年二季度新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰于6月份先投产30万吨/年，接下来关注将于下半年投产的陕西金泰剩余30万吨/年。

需求端，房地产数据依然表现不佳，新开工、竣工等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比依然为大幅下降。1-8月份，全国房地产开发投资69284亿元，同比下降10.2%。1-8月份，商品房销售面积60602万平方米，同比下降18.0%；其中住宅销售面积下降20.4%。商品房销售额59723亿元，下降23.6%，其中住宅销售额下降25.0%。1-8月份，房屋新开工面积49465万平方米，同比下降22.5%；其中，住宅新开工面积35909万平方米，下降23.0%。1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积709420万平方米，同比下降12.0%。1-8月份，房屋竣工面积33394万平方米，同比下降23.6%；其中，住宅竣工面积24393万平方米，同比下降23.2%。整体房地产改善仍需时间。

截至9月22日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落27.88%，仍处于历年同期最低位，关注各地收储商品房等利好政策带来的商品房销售刺激效果。

库存上，春节假期期间累库较多，春节后社会库存消化缓慢，8月以来去化加速。截至9月20日当周，社会库存继续去库，但仍处历年同期最高位，截至9月20日当周，PVC社会库存环比减少1.26%至49.20万吨，比去年同期增加9.08%。

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。