

【冠通研究】

PVC：震荡下行

制作日期：2024年11月1日

【策略分析】

逢高做空

电石法PVC小幅亏损，但烧碱利润大幅上涨，整体氯碱装置依然盈利。目前供应端，PVC开工率环比增加1.95个百分点至79.19%，仍处于历年同期偏高水平。政策刺激下，本周PVC下游开工小幅回升，但仍处于历年同期偏低位，多以刚需采购为主，政策还未传导至PVC需求端。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口，台湾台塑PVC十一月船期预售报价稳定。社会库存在国庆节后去库放缓，仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。1-9月份房地产数据略有改善，只是仍是同比降幅较大，竣工同比数据则是进一步回落，30大中城市商品房周度成交面积仍处于历年同期低位。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，下游采购有限，高价原料受到抵触，成交没有明显放量，基差处于偏低位，北方降温后将限制PVC下游开工，只是目前仍对政策有利好预期，建议PVC以逢高做空为主。

【期现行情】

期货方面：

PVC2501合约增仓震荡下行，最低价5413元/吨，最高价5487元/吨，最终收盘于5418元/吨，在20日均线下方，跌幅1.02%，持仓量增加36969手至870768手。

基差方面：

11月1日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5295元/吨，V2501合约期货收盘价在5418元/吨，目前基差在-123元/吨，走弱8元/吨，基差处于偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

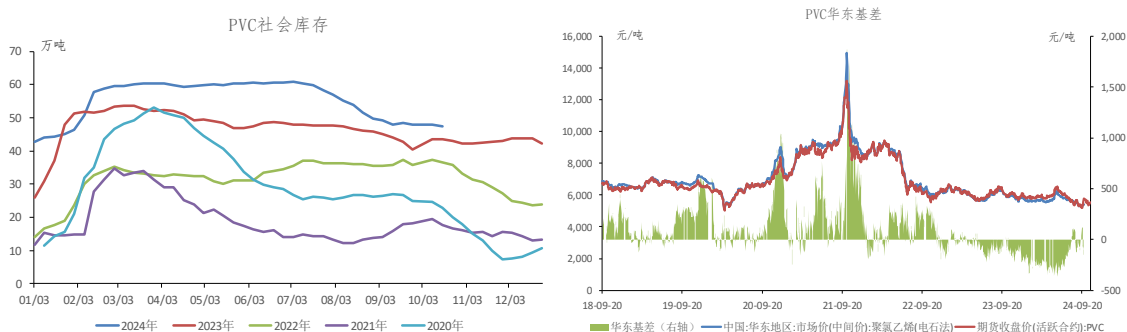
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，天域新实、盐湖镁业等装置恢复生产，PVC开工率环比增加1.95个百分点至79.19%，PVC开工率增加，仍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，9月份投产剩余30万吨/年。

需求端，房地产数据略有改善，只是仍是同比降幅较大，竣工同比数据则是进一步回落。1-9月份，全国房地产开发投资78680亿元，同比下降10.1%。1-9月份，商品房销售面积70284万平方米，同比下降17.1%；其中住宅销售面积下降19.2%。商品房销售额68880亿元，下降22.7%，其中住宅销售额下降24.0%。1-9月份，房屋新开工面积56051万平方米，同比下降22.2%；其中，住宅新开工面积40745万平方米，下降22.4%。1-9月份，房地产开发企业房屋施工面积715968万平方米，同比下降12.2%。1-9月份，房屋竣工面积36816万平方米，同比下降24.4%；其中，住宅竣工面积26871万平方米，同比下降23.9%。整体房地产改善仍需时间。

截至10月27日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落5.01%，仍处于历年同期最低位，关注房地产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。国庆后小幅去库，截至10月31日当周，社会库存小幅去库，仍处历年同期最高位，截至10月31日当周，PVC社会库存环比减少0.77%至47.45万吨，比去年同期增加8.70%。



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。