

【冠通研究】

PVC：震荡下行

制作日期：2024年12月4日

【策略分析】

逢高做空

电石法PVC亏损，但烧碱利润盈利较多，整体氯碱装置依然盈利。目前供应端，PVC开工率环比增加2.09个百分点至80.53%，升至近年同期最高水平。PVC下游开工改善有限，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。印度反倾销政策初步裁定不利于国内PVC的出口，台湾台塑PVC十二月船期预售报价下调10美元/吨，市场观望。12月4日，印度将举行反倾销税及BIS认证会议，BIS认证预计会继续延期，社会库存在国庆节后去库放缓，仍处于历年同期最高位，上周继续小幅累库，库存压力仍然很大。1-10月份房地产数据略有改善，投资、新开工、施工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，不过30大中城市商品房周度成交面积连续两周成交好转后，已经超过前两年同期，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。叠加交易所增加交割库，仓单处于历史高位，下游采购有限，成交偏淡，天气降温将限制PVC下游开工，建议PVC逢高做空。关注宏观政策的出台。

【期现行情】

期货方面：

PVC2501合约减仓震荡下行，最低价4985元/吨，最高价5111元/吨，最终收盘于5035元/吨，在20日均线下方，跌幅1.78%，持仓量减少19872手至972748手。

基差方面：

12月4日，华东地区电石法PVC主流价下跌至4990元/吨，V2501合约期货收盘价在5035元/吨，目前基差在-45元/吨，走弱6元/吨，基差处于中性偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

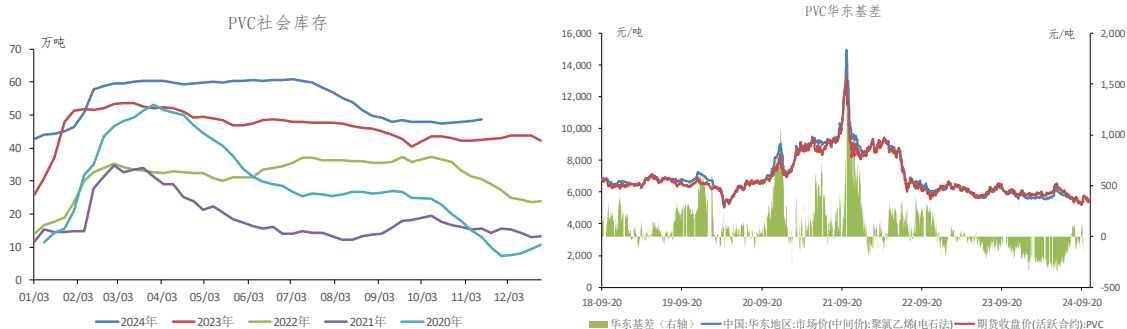
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，陕西北元、广西华谊等装置开工提升，PVC开工率环比增加2.09个百分点至80.53%，PVC开工率增加，升至近年同期最高水平。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。

需求端，房地产数据略有改善，只是投资、新开工、施工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大。1-10月份，全国房地产开发投资86309亿元，同比下降10.3%。1-10月份，商品房销售面积77930万平方米，同比下降15.8%；其中住宅销售面积下降17.7%。商品房销售额76855亿元，下降20.9%，其中住宅销售额下降22.0%。1-10月份，房屋新开工面积61227万平方米，同比下降22.6%；其中，住宅新开工面积44569万平方米，下降22.7%。1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积720660万平方米，同比下降12.4%。1-10月份，房屋竣工面积41995万平方米，同比下降23.9%；其中，住宅竣工面积30702万平方米，同比下降23.4%。整体房地产改善仍需时间。

截至12月1日当周，30大中城市商品房成交面积继续环比回升27.98%，连续两周成交好转后，已经超过前两年同期，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。但国庆后去库放缓，截至11月28日当周，社会库存继续小幅累库，仍处历年同期最高位，截至11月28日当周，PVC社会库存环比增加1.18%至48.74万吨，比去年同期增加14.74%。



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。