

【冠通研究】

PVC：高开震荡

制作日期：2024年12月10日

【策略分析】

空单轻仓持有

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1.04个百分点至81.57%，处于近年同期最高水平。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FOB中国台湾PVC十二月船期预售报价下调10美元/吨，市场观望。原本在12月4日举行的印度反倾销税及BIS认证会议意外延期，市场怀疑BIS认证是否继续延期，社会库存在国庆节后去库放缓，仍处于历年同期最高位，上周结束持续小幅累库，但库存压力仍然很大。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，30大中城市周度成交面积再次降至近年同期偏低位，未能延续之前两周的好转势头，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，天气降温将限制PVC下游开工，不过中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，这提振了市场情绪，只是目前下游成交放量暂不明显，建议PVC空单轻仓持有。

【期现行情】

期货方面：

PVC2501合约高开后减仓震荡运行，最低价4994元/吨，最高价5098元/吨，最终收盘于5013元/吨，在20日均线下方，涨幅1.19%，持仓量减少115050手至776947手。

基差方面：

12月10日，华东地区电石法PVC主流价上涨至5000元/吨，V2501合约期货收盘价在5013元/吨，目前基差在-13元/吨，走弱20元/吨，基差处于中性水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

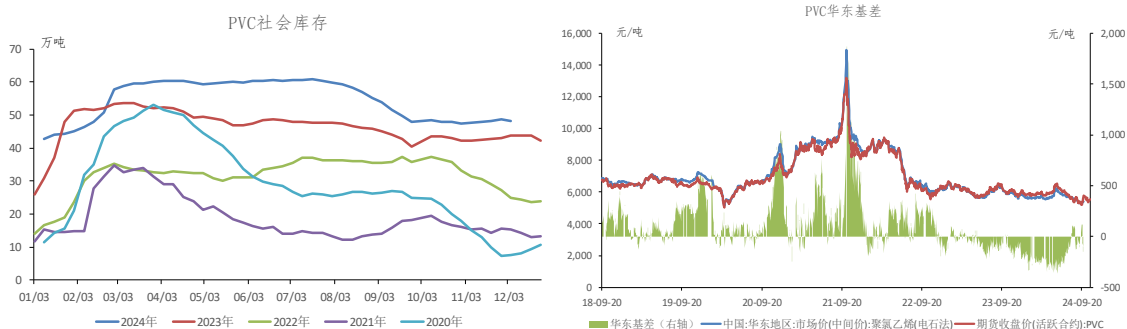
基本面上看：供应端，广西华谊、盐湖镁业等装置开工提升，PVC开工率环比增加1.04个百分点至81.57%，PVC开工率增加，仍处于近年同期最高水平。新增产能上，2024年新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰于6月份先投产30万吨/年，9月份投产剩余30万吨/年。

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8日当周，30大中城市商品房成交面积转而环比回落31.37%，再次降至近年同期偏低位，未能延续之前两周的好转势头，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12月5日当周，社会库存结束持续小幅累库，但仍处历年同期最高位，截至12月5日当周，PVC社会库存环比减少1.19%至48.16万吨，比去年同期增加10.23%。

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。