

【冠通研究】

PVC：震荡下行

制作日期：2025年1月3日

【策略分析】

逢高做空

目前供应端，PVC开工率环比减少0.18个百分点至80.45%，但仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工继续下降，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，印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行，台湾台塑1月船期预售报价下调20-25美元/吨，市场观望。12月以来社会库存持续小幅去库，本周继续小幅去库，但仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。1-11月份房地产数据略有改善，只是投资、新开工、施工、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，30大中城市商品房周度成交面积升至近年同期中性水平，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，中共中央政治局会议一度提振市场情绪，但下游成交放量不明显，05合约基差偏低，电石价格下跌，PVC压力仍较大，预计PVC偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

PVC2505合约增仓震荡下行，最低价5133元/吨，最高价5245元/吨，最终收盘于5145元/吨，在20日均线下方，跌幅2.26%，持仓量增加71594手至1070838手。

基差方面：

1月3日，华东地区电石法PVC主流价下跌至4925元/吨，V2505合约期货收盘价在5145元/吨，目前基差在-220元/吨，走强32元/吨，基差处于偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

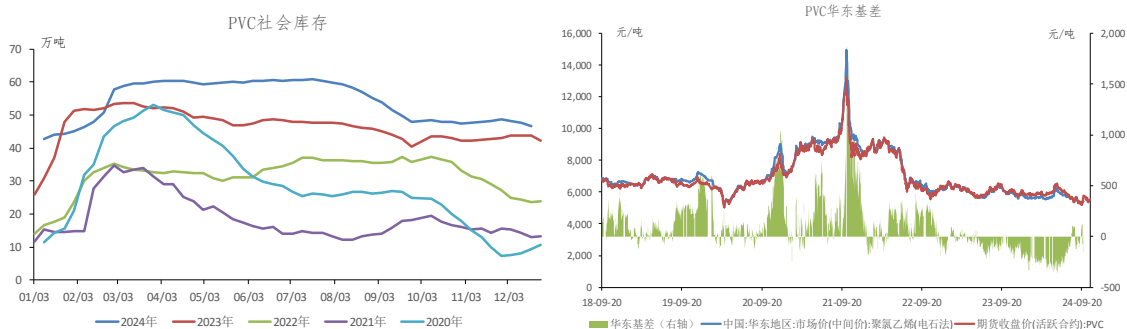
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，山东恒通、广西华谊等装置开工下降，PVC开工率环比减少0.18个百分点至80.45%，PVC开工率小幅减少，但仍处于近年同期偏高水平。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、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大。1-11月份，全国房地产开发投资93634亿元，同比下降10.4%。1-11月份，商品房销售面积86118万平方米，同比下降14.3%；其中住宅销售面积下降16.0%。商品房销售额85125亿元，下降19.2%，其中住宅销售额下降20.0%。1-11月份，房屋新开工面积67308万平方米，同比下降23.0%；其中，住宅新开工面积48989万平方米，下降23.1%。1-11月份，房地产开发企业房屋施工面积726014万平方米，同比下降12.7%。1-11月份，房屋竣工面积48152万平方米，同比下降26.2%；其中，住宅竣工面积35197万平方米，同比下降26.0%。整体房地产改善仍需时间。

截至12月29日当周，30大中城市商品房成交面积转而环比回升35.92%，升至近年同期中性水平，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，12月以来社会库存持续小幅去库，截至1月2日当周，社会库存继续小幅去库，但仍处历年同期最高位，截至1月2日当周，PVC社会库存环比减少1.76%至79.02万吨，比去年同期增加35.55%。（隆众将华东、华南的社会仓储库容从21家增至41家）



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。