

2024年5月20日

地产政策刺激，PVC 迎来久违的大阳线

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

交易咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



核心观点

5月16日夜盘开始，PVC期价大幅拉涨，一改前期颓势，5月17日、20日连续两个交易日延续涨势，截至5月20日收盘，V2409报收6371元/吨，涨至近8个月以来高位，这次久违的上涨主要原因是地产利好政策密集出台以及PVC前期的低估值水平，吸引资金青睐。

但当前PVC供需面未有明显的转向，期价能否持续上涨还需关注现货市场的变化情况，以及政策的执行力度，若现货市场能跟进，或会支撑PVC反弹，若基本面缺乏配合，反弹难以一蹴而就，建议投资者关注6450-6550元/吨的压力位。

目录

一、行情回顾	3
二、政策方面：地产政策频出，提振市场信心	3
三、供需方面：暂无明显变化.....	5
1、供应端：迎来预期中的检修降负	5
2、需求端：下游需求未有明显提振	6
3、库存端：PVC 库存小幅积累	7
四、结论	7
分析师声明	8
分析师介绍	8
免责声明	9
联系电话：400-930-7770.....	9
公司官网：www.gzjqh.com	9
广州金控期货有限公司分支机构	10

一、行情回顾

5月16日夜盘开始,PVC期价大幅拉涨,一改前期颓势,5月17日、20日连续两个交易日延续涨势,截至5月20日收盘,V2409报收6371元/吨,涨至近8个月以来高位,这次久违的上涨主要原因是地产利好政策密集出台以及PVC前期的低估值水平,吸引资金青睐。

图表 1: PVC 2409 合约价格



来源: 通达信, 广州金控期货研究中心

二、政策方面: 地产政策频出, 提振市场信心

近一个月以来, 国内房地产行业利好政策频出。

首先是中央政治局会议中明确提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。接着是各大城市纷纷宣布完全放开商品房限购政策, 目前仅剩6个城市的限购未完全松绑: 北上广深四个一线城市和天津、海南, 其中北京、

上海、深圳已开放非核心区域的限购，地产松绑的信号意义明显。

5月17日更是迎来央行发布的重磅政策：自5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%；取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。。

当前已有地方政府根据中央“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”精神，出台了存量住房的收储政策，如杭州市临安区住房和城乡建设局5月15日发布《关于收购商品住房用作公共租赁住房供应商的征集公告》，打响了以收储模式去库存的第一枪。

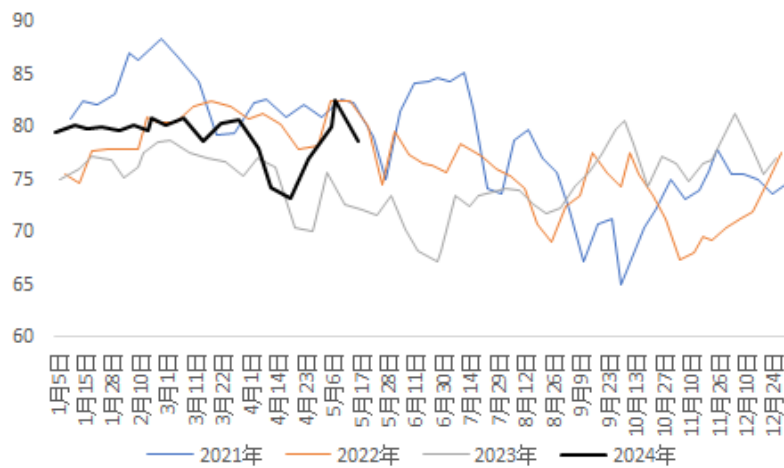
房地产市场出现回暖，利好建材类品种，用于生产门窗水管的原料PVC因此受益

三、供需方面：暂无明显变化

1、供应端：迎来预期中的检修降负

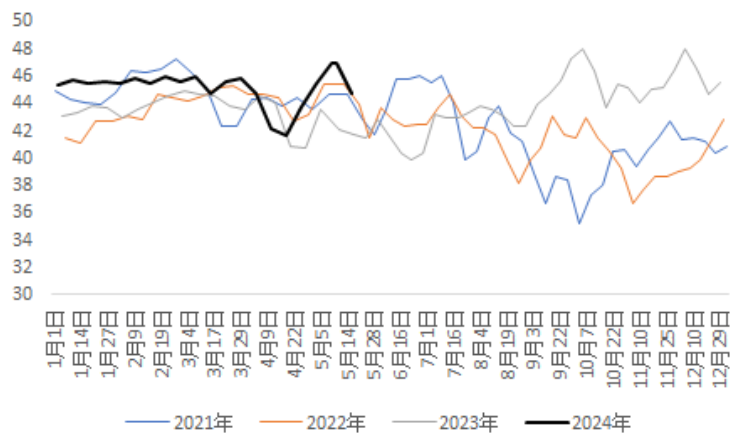
当前迎来 PVC 检修高峰，截至 5 月 17 日，PVC 周度行业开工率为 78.55%，环比下降 3.95 个百分点，周度产量为 44.69 万吨，环比减少 2.20 万吨，降幅 4.69%，但预计进入 5 月底 6 月初后，检修装置将陆续重启，行业供应恢复。

图表 2：国内 PVC 装置开工率 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：国内 PVC 周度产量 (万吨)

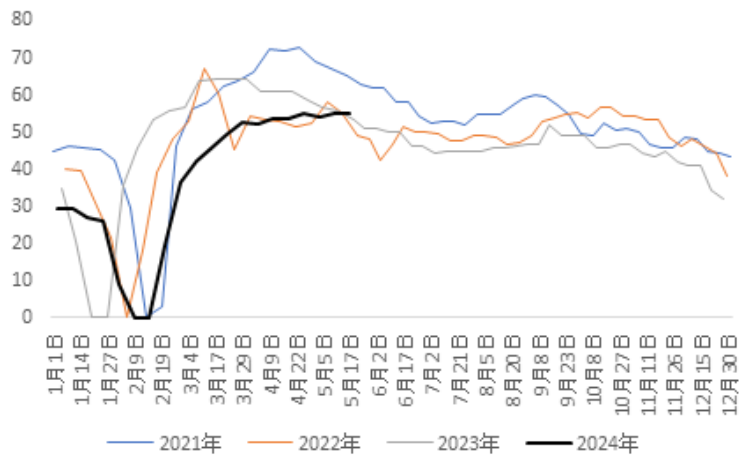


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、需求端：下游需求未有明显提振

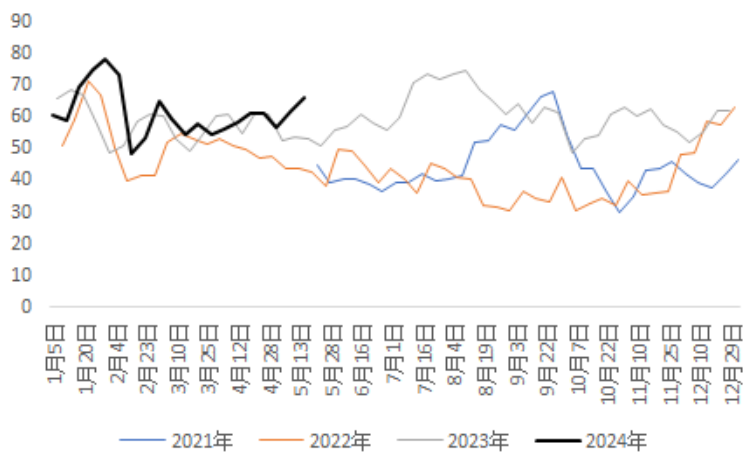
截至5月17日，下游PVC制品企业周度开工率维持在55.07%，环比持平，管材、型材工厂普遍订单不足，开工意愿不高，近日期货盘面反弹导致期现货套利价差持续扩大，刺激贸易企业签单积极性，上周PVC生产企业预售量66.15万吨，环比提高7.60%。

图表 4：PVC 下游综合开工率 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 5：PVC 生产企业预售订单量 (万吨)

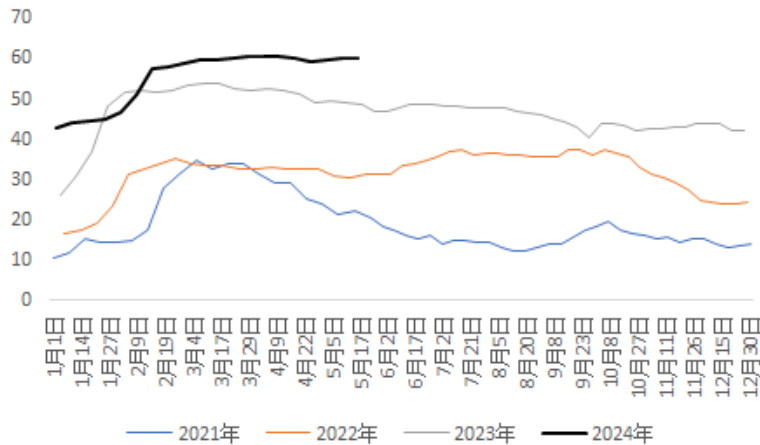


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、库存端：PVC 库存小幅积累

虽然 PVC 供应端迎来检修高峰,但是内需市场提升有限, PVC 社会库存消化缓慢并维持偏高水平,截至 5 月 17 日,国内 PVC 周度社会库存 59.96 万吨,环比增加 0.15%。由于下游需求难以提振,制品订单不连续,当前库存同比去年依旧处于高位,在弱需求格局下,社会库存去化难度加大,不排除后续仍有累库风险。

图表 6: 国内 PVC 社会库存 (万吨)



来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

四、结论

近期 PVC 期价大幅上涨的驱动因素是地产政策的利好,但当前 PVC 供需面未有明显的转向,期价能否持续上涨还需关注现货市场的变化情况,以及政策的执行力度,若现货市场能跟进,或会支撑 PVC 反弹,若基本面缺乏配合,反弹难以一蹴而就,建议投资者关注 6450-6550 元/吨的压力位。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>
<p>• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256</p>	<p>• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843</p>
<p>• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586</p>	