

【冠通研究】

PVC：冲高回落

制作日期：2025年2月21日

【策略分析】

反弹抛空

上游电石价格周中小幅上调后稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少0.29个百分点至81.85%，仍处于近年同期偏高水平。春节假期刚结束不久，PVC下游开工偏低。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，春节前国内价格下降叠加节日影响后，出口签单增加较多。中国台湾台塑3月份报价下调0-20美元/吨左右，其中中国大陆到岸价保持不变。上周PVC社会库存继续环比增加，社会库存略高于往年农历同期，库存压力仍然较大。2024年1-12月份房地产数据略有改善，只是投资、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，春节假期逐步结束，30大中城市商品房周度成交面积继续反弹，但仍是偏低水平，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。仓单历史高位回落，但仍处于历史高位，春节假期后下游积极性一般，05合约基差偏低，预计PVC震荡运行，需求未实质性改善之前反弹抛空，关注后续需求恢复情况及宏观政策。

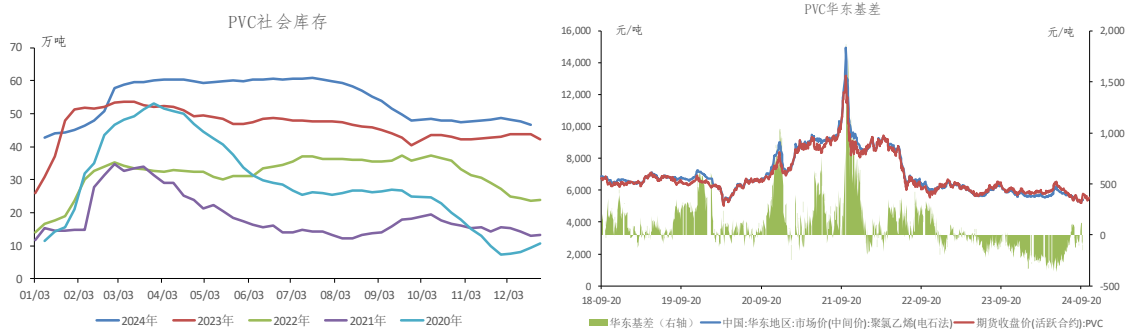
【期现行情】

期货方面：

PVC2505合约增仓震荡运行，最低价5262元/吨，最高价5333元/吨，最终收盘于5263元/吨，在20日均线上方，跌幅0.32%，持仓量增加18866手至1000934手。

基差方面：

2月21日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5020元/吨，V2505合约期货收盘价在5263元/吨，目前基差在-243元/吨，走强22元/吨，基差处于偏低水平。



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。