

【冠通研究】

PVC：震荡运行

制作日期：2025年3月26日

【策略分析】

观望

上游电石价格稳定，不过兰炭价格下调。目前供应端，PVC开工率环比增加0.60个百分点至80.74%，升至近年同期中性偏高水平。春节假期结束不久，PVC下游开工继续回升，但仍偏低，补货积极性远期订单表现不佳。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，但印度斋月下，出口高价成交受阻。中国台湾台塑4月份报价下调20-40美元/吨左右，其中中国大陆到岸价下调25美元/吨。上周社会库存继续下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。30大中城市商品房周度成交面积继续环比上升，但仍是历年同期偏低水平，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。春节假期后下游积极性一般，05合约基差有所回升，但仍偏低，仓单持续流出，新增少量检修装置，春检未大规模启动，需求未实质性改善之前PVC压力较大，宏观未出台超预期刺激措施，但PVC期价已经跌至近年最低点附近，社会库存开始缓慢下降，PVC期价继续大幅下跌空间不大，预计PVC低位震荡。

【期现行情】

期货方面：

PVC2505合约减仓震荡运行，最低价5097元/吨，最高价5139元/吨，最终收盘于5118元/吨，在20日均线上方，跌幅0.35%，持仓量减少21057手至933018手。

基差方面：

3月26日，华东地区电石法PVC主流价上涨至4940元/吨，V2505合约期货收盘价在5118元/吨，目前基差在-178元/吨，走弱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】

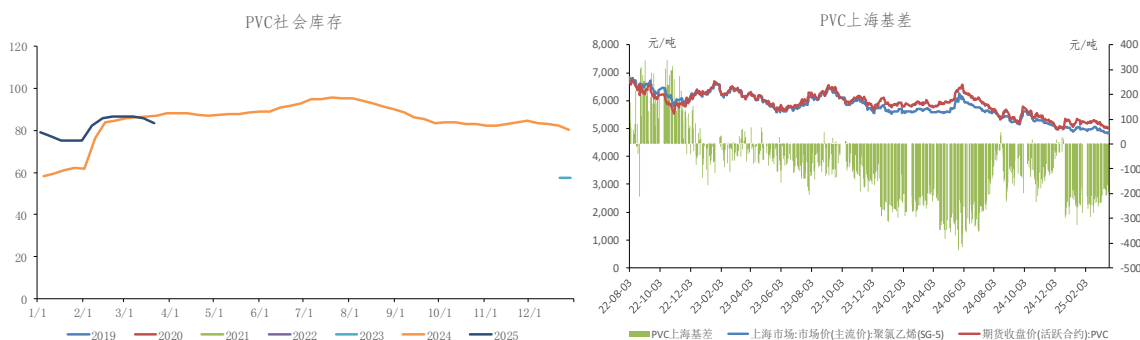
基本面上看：供应端，广西华谊、天津渤化、甘肃银光等装置停车或降负荷，PVC开工率环比减少0.91个百分点至79.83%，PVC开工率转而减少，处于近年同期中性略偏高水平。新增产能上，2024年新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰于6月份先投产30万吨/年，9月份投产剩余30万吨/年。25万吨/年的新浦化学于12月下旬投产，另外25万吨/年与2025年2月投产。接下来关注预计2025年4月份投产的50万吨/年万华化学（福建）的投产进度。

需求端，房地产数据略有改善，只是同比仍是负数，且新开工与竣工面积同比降幅仍较大。2025年1-2月份，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%。1-2月份，商品房销售面积10746万平方米，同比下降5.1%；其中住宅销售面积下降3.4%。商品房销售额10259亿元，下降2.6%，其中住宅销售额下降0.4%。1-2月份，房屋新开工面积6614万平方米，同比下降29.6%；其中，住宅新开工面积4821万平方米，下降28.9%。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积605972万平方米，同比下降9.1%。1-2月份，房屋竣工面积8764万平方米，同比下降15.6%；其中，住宅竣工面积6328万平方米，同比下降17.7%。整体房地产改善仍需时间。

截至3月23日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升19.17%，但仍处于历年同期偏低水平，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。

库存上，截至3月20日当周，PVC社会库存环比减少2.89%至83.38万吨，比去年同期减少4.32%，社会库存继续下降，目前仍偏高（隆众将华东、华南的社会仓储库容从21家增至41家）。

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。