

【冠通研究】

PVC：低开上行

制作日期：2025年4月10日

【策略分析】

逢高做空

上游电石价格继续稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少0.02个百分点至79.81%，处于近年同期中性偏高水平。PVC下游开工略有回落，同比往年仍偏低，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，高价成交受阻。低价出口交付较好，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。清明假期当周，30大中城市商品房周度成交面积环比回落，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。目前下游积极性一般，05合约基差有所回升，但仍偏低，现货跟跌，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，仓单在3月底降至0，社会库存连续四周下降，但市场关注美国加征关税，美国的关税政策对PVC制品尤其是对美出口地板制品施加压力，随着特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，美股、原油等资产低位大幅反弹，建议PVC空单逐步止盈离场。

【期现行情】

期货方面：

PVC2505合约低开后减仓震荡上行，最低价4803元/吨，最高价4951元/吨，最终收盘于4933元/吨，在20日均线下方，涨幅1.69%，持仓量减少41277手至617643手。

基差方面：

4月10日，华东地区电石法PVC主流价上涨至4850元/吨，V2505合约期货收盘价在4933元/吨，目前基差在-83元/吨，走弱47元/吨，基差升至中性偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

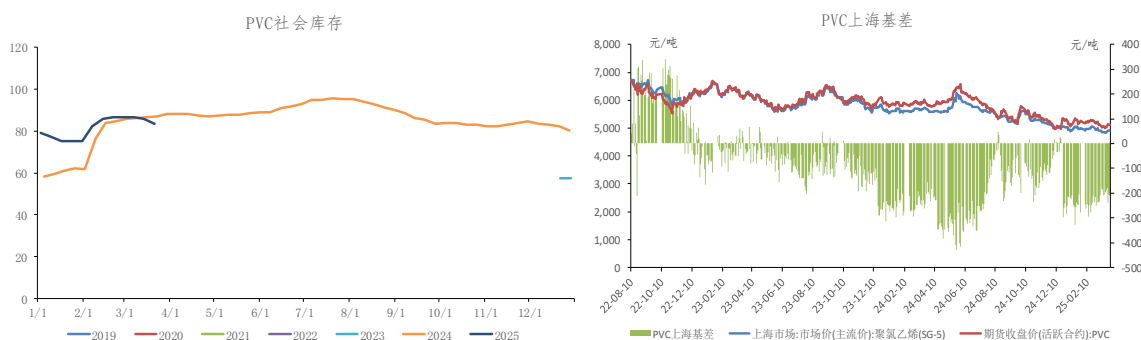
基本面上看：供应端，天津渤化、苏州华苏、山西瑞恒等装置开工提升，但新增宜宾天原等检修装置，PVC开工率环比减少0.02个百分点至79.81%，PVC开工率基本维持不变，处于近年同期中性略偏高水平。新增产能上，2024年新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰于6月份先投产30万吨/年，9月份投产剩余30万吨/年。25万吨/年的新浦化学于12月下旬投产，另外25万吨/年与2025年2月投产。接下来关注预计2025年4月份投产的50万吨/年万华化学（福建）的投产进度。

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4月4日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落43.5%，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4月3日当周，PVC社会库存环比减少3.41%至77.78万吨，比去年同期减少11.65%，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。