

【冠通研究】

PVC：高开低走

制作日期：2025年5月13日

【策略分析】

逢高做空

上游电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加1.01个百分点至80.34%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。五一节后，PVC下游开工有所回升，但同比往年仍偏低，采购较为谨慎。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，中国台湾台塑5月份报价稳定，出口高价成交受阻，但低价出口交付较好。上周社会库存略有下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-3月份，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。五一假期过后，30大中城市商品房周度成交面积环比小幅回升，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。目前下游积极性一般，现货跟跌，09基差偏低。春检过半，据统计春检规模不及去年同期，近期开工率持续反弹，需求未实质性改善之前PVC压力较大，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，预计PVC仍较弱。只是近期PVC期价增仓持续下跌，在宏观情绪改善下，建议PVC空单逐步止盈平仓。

【期现行情】

期货方面：

PVC2509合约高开后增仓震荡下行，最低价4815元/吨，最高价4886元/吨，最终收盘于4837元/吨，在20日均线下方，涨幅0.85%，持仓量增加18197手至1082509手。

基差方面：

5月13日，华东地区电石法PVC主流价上涨至4650元/吨，V2509合约期货收盘价在4837元/吨，目前基差在-187元/吨，走强3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，安徽华塑、河南宇航等装置开工提升，PVC开工率环比增加1.01个百分点至80.34%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。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/年于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1-3月份，全国房地产开发投资19904亿元，同比下降9.9%。1-3月份，商品房销售面积21869万平方米，同比下降3.0%；其中住宅销售面积下降2.0%。商品房销售额20798亿元，下降2.1%，其中住宅销售额下降0.4%。1-3月份，房屋新开工面积12996万平方米，同比下降24.4%；其中，住宅新开工面积9492万平方米，下降23.9%。1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积613705万平方米，同比下降9.5%。1-3月份，房屋竣工面积13060万平方米，同比下降14.3%；其中，住宅竣工面积9502万平方米，同比下降14.7%。整体房地产改善仍需时间。

截至5月11日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升3.57%，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5月9日当周，PVC社会库存环比减少0.41%至65.10万吨，比去年同期减少25.71%，社会库存略有下降，只是目前仍偏高（隆众将华东、华南的社会仓储库容从21家增至41家）。



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。