

【冠通研究】

PVC：震荡下行

制作日期：2025年5月29日

【策略分析】

逢高做空

上游电石价格主流地区继续下跌25-50元/吨。目前供应端，PVC开工率环比减少1.51个百分点至76.19%，PVC开工率继续减少，仍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6月份报价上调10-20美元/吨，出口高价成交受阻，但低价出口交付较好。另外，印度即将迎来雨季或限制未来中国PVC出口。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。2025年1-4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，竣工面积同比增速进一步下降。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。春检过半，据统计春检规模不及去年同期，需求未实质性改善之前PVC压力较大。随着宏观情绪消化，下游观望增加，上游电石价格持续下跌，PVC偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

PVC2509合约增仓震荡下行，最低价4700元/吨，最高价4771元/吨，最终收盘于4744元/吨，在20日均线下方，跌幅0.59%，持仓量增加25426手至1068785手。

基差方面：

5月29日，华东地区电石法PVC主流价下跌至4640元/吨，V2509合约期货收盘价在4744元/吨，目前基差在-104元/吨，走强4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】

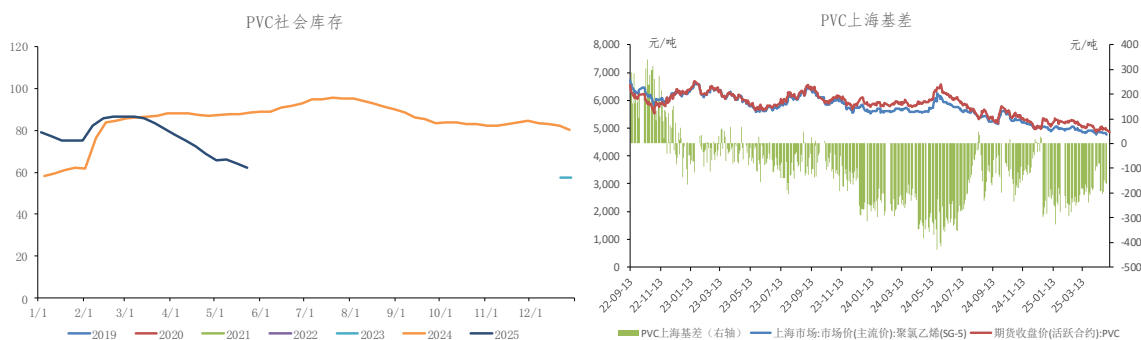
基本面上看：供应端，山东信发、新疆宜化等装置停车检修，PVC开工率环比减少1.51个百分点至76.19%，PVC开工率继续减少，仍处于近年同期中性偏高水平。新增产能上，2024年新增产能主要是30万吨/年的浙江镇洋4月份完全量产，60万吨/年的陕西金泰于6月份先投产30万吨/年，9月份投产剩余30万吨/年。25万吨/年的新浦化学于12月下旬投产，另外25万吨/年于2025年2月投产。接下来关注2025年6—7月份左右投产的50万吨/年万华化学（福建）的投产进度。

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，竣工面积同比增速进一步下降。2025年1-4月份，全国房地产开发投资27730亿元，同比下降10.3%。1-4月份，商品房销售面积28262万平方米，同比下降2.8%；其中住宅销售面积下降2.1%。商品房销售额27035亿元，下降3.2%，其中住宅销售额下降1.9%。1-4月份，房屋新开工面积17836万平方米，同比下降23.8%；其中，住宅新开工面积13164万平方米，下降22.3%。1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%。1-4月份，房屋竣工面积15648万平方米，同比下降16.9%；其中，住宅竣工面积11424万平方米，同比下降16.8%。整体房地产改善仍需时间。

截至5月25日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升9.81%，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22日当周，PVC社会库存环比减少2.84%至62.33万吨，比去年同期减少29.49%，社会库存继续下降，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）。

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。