

【冠通研究】

PVC：震荡上行

制作日期：2025年7月29日

【策略分析】

09-01反套

上游电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少0.80个百分点至76.79%，PVC开工率转而回落，但仍在近年同期偏高水平。PVC下游开工同比往年仍偏低，采购较为谨慎。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12月24日执行，中国台湾台塑7月份报价上调10-25美元/吨，近期出口签单一般，不过印度宣布将反倾销税延迟至9月25日公布，或将刺激中国PVC抢出口。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-6月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售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回升，但仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润修复，PVC开工率上周有所回落，但仍偏高。同时万华化学、天津渤化等新增产能已经试产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，叠加近日宏观情绪转弱，PVC成交清淡，预计近期PVC震荡下行，建议09-01反套。

【期现行情】

期货方面：

PVC2509合约减仓震荡上行，最低价5123元/吨，最高价5197元/吨，最终收盘于5192元/吨，在20日均线上方，跌幅0.76%，持仓量减少16987手至801519手。

基差方面：

7月29日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5015元/吨，V2509合约期货收盘价在5192元/吨，目前基差在-177元/吨，走弱27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，鄂尔多斯氯碱、伊东东兴等装置进入检修，PVC开工率环比减少0.80个百分点至76.79%，PVC开工率转而回落，但仍在近年同期偏高水平。新增产能上，7月份，40万吨/年的天津渤化、50万吨/年的万华化学已经试产。

需求端，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售同比增速进一步下降。2025年1-6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%。1-6月份，商品房销售面积45851万平方米，同比下降3.5%；其中住宅销售面积下降3.7%。商品房销售额44241亿元，下降5.5%，其中住宅销售额下降3.7%。1-6月份，房屋新开工面积30364万平方米，同比下降20.0%；其中，住宅新开工面积22288万平方米，下降19.6%。1-6月份，房地产开发企业房屋施工面积633321万平方米，同比下降9.1%。1-6月份，房屋竣工面积22567万平方米，同比下降14.8%；其中，住宅竣工面积16266万平方米，同比下降15.5%。整体房地产改善仍需时间。

截至7月27日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升4.67%，但仍处于近年同期最低水平，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。

库存上，截至7月24日当周，PVC社会库存环比增加3.97%至68.34万吨，比去年同期减少28.23%，社会库存继续增加，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。