

【冠通期货研究报告】

PVC五一假期持仓报告：供需双降，社会库存高位去化

发布日期：2026年4月29日

【行情分析】

上游西北地区电石价格稳定。供应端，PVC开工率环比减少1.84个百分点至74.96%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。PVC下游平均开工率回落0.78个百分点至49.31%，较去年农历同期增加0.67个百分点。出口方面，3月出口数据较好，上周中国出口报价稳定为主，PVC出口签单环比走弱。社会库存继续下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026年1-3月份，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资等同比增速进一步下降。商品房成交面积环比回升，但仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。中共中央政治局4月28日召开会议，会议指出，要努力稳定房地产市场，加强城市地下管网等规划建设。PVC有反内卷预期，上游原料乙烯供应紧张，海内外PVC市场有降负荷预期，本周上海氯碱、宁波镇洋等装置仍在检修，开工率继续下降，下游需求订单一般，需求支撑较弱。现货价格回落后，加上进入传统检修季，乙烯法装置开工下降，多套电石法计划检修，社会库存继续下降。美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退，PVC期价已基本下跌至2月底水平，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，美伊谈判停滞，供需双降下，预计PVC下跌空间有限，偏强震荡为主，五一假期时间较长，有可能出现美伊谈判进展消息，影响霍尔木兹海峡开放预期，注意控制风险，谨慎参与，轻仓操作，关注中东局势进展。

【期现行情】

期货方面：

PVC2609合约增仓震荡上行，最低价5252元/吨，最高价5371元/吨，最终收盘于5295元/吨，在20日均线上方，涨幅0.84%，持仓量增加2188手至932599手。

基差方面：

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。

4月29日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5100元/吨，V2609合约期货收盘价在5295元/吨，目前基差在-195元/吨，走强38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，受烟台万华、亿利化学、陕西金泰等停车或降负影响，PVC开工率环比减少1.84个百分点至74.96%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。新增产能上，50万吨/年的万华化学，40万吨/年的天津渤化，20万吨/年的青岛海湾，30万吨/年的甘肃耀望均已在2025年下半年投产。30万吨/年的嘉兴嘉化在2025年12月份试生产。

需求端，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资等同比增速进一步下降。2026年1-3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%。1-3月份，商品房销售面积19525万平方米，同比下降10.4%；其中住宅销售面积下降13.1%。商品房销售额17262亿元，下降16.7%，其中住宅销售额下降21.8%。1-3月份，房屋新开工面积10373万平方米，同比下降20.3%；其中，住宅新开工面积7420万平方米，下降22.0%。1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%。1-3月份，房屋竣工面积9789万平方米，同比下降25.0%；其中，住宅竣工面积6983万平方米，同比下降26.5%。整体房地产改善仍需时间。

截至4月26日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升19.59%，商品房成交面积环比回升，但仍处于历年同期偏低水平，关注两会房地产利好政策能否提振商品房销售。

库存上，截至4月23日当周，PVC社会库存环比减少0.92%至129.99万吨，比去年同期增加89.03%，社会库存继续减少，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

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

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。