

【冠通期货研究报告】

PVC日报：震荡下行

发布日期：2026年5月20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2.47个百分点至69.40%，PVC开工率继续减少，处于近年同期最低水平。PVC下游平均开工率回升10.66个百分点至44.52%，较去年同期减少1.93个百分点。出口方面，印度PVC进口关税暂免至6月底，PVC出口签单上周环比走强，但中国台湾台塑PVC6月份报价跌幅较大，4月份PVC出口环比降幅较大。社会库存略有增加，目前仍偏高。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。进入五一假期，商品房成交面积环比回落，仍处于历年同期偏低水平附近，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有所缓解，乙烯价格持续下跌，国内进入传统检修季，开工率持续下降，降至近年同期最低位，不过本周内蒙亿利、包头海平面等装置开工提升，PVC供应小幅增加，五一假期结束，下游需求逐步恢复，但恢复力度有限，且4月出口数据欠佳。目前美伊谈判还未敲定，霍尔木兹海峡依然封锁，工信部发布关于组织开展2026年度工业节能监察工作的通知，对烧碱、聚氯乙烯等行业领域企业开展节能监察，主要带来情绪提振，目前在产PVC企业能耗均达标，该政策对实际产量暂无影响，期货价格已经跌至2月底水平，供需双弱下，预计PVC下跌空间有限，注意控制风险，关注中东局势进展。

【期现行情】

期货方面：

PVC2609合约增仓震荡下行，最低价4936元/吨，最高价5069元/吨，最终收盘于4947元/吨，在20日均线下方，跌幅2.00%，持仓量增加53907手至1081621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。

5月20日，华东地区电石法PVC主流价下跌至4775元/吨，V2609合约期货收盘价在4947元/吨，目前基差在-172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】

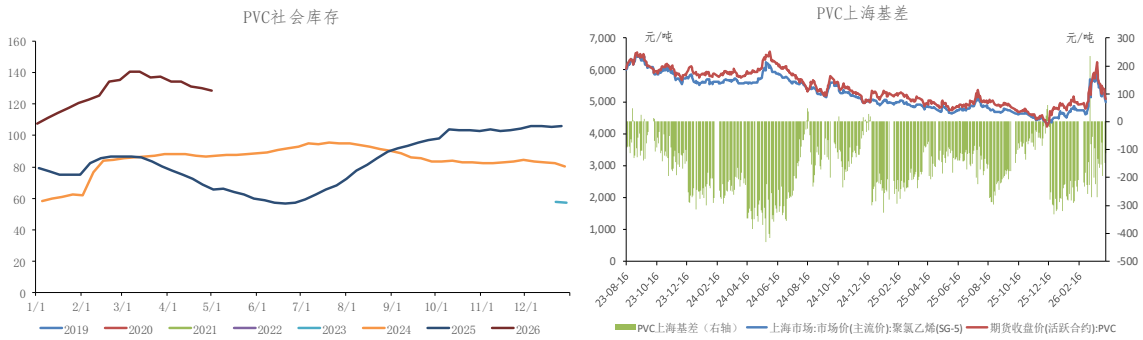
基本上看：供应端，受四川永祥、青岛海湾、云南能投等装置影响，PVC开工率环比减少2.47个百分点至69.40%，PVC开工率继续减少，处于近年同期最低水平。新增产能上，50万吨/年的万华化学，40万吨/年的天津渤化，20万吨/年的青岛海湾，30万吨/年的甘肃耀望均已在2025年下半年投产。30万吨/年的嘉兴嘉化在2025年12月份试生产。

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、销售、施工等同比增速进一步下降。2026年1-4月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%。1-4月份，商品房销售面积25258万平方米，同比下降10.2%；其中住宅销售面积下降12.2%。商品房销售额23000亿元，下降14.6%，其中住宅销售额下降15.7%。1-4月份，房屋新开工面积13900万平方米，同比下降22.0%；其中，住宅新开工面积10057万平方米，下降23.6%。1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积545116万平方米，同比下降12.1%。1-4月份，房屋竣工面积11886万平方米，同比下降24.0%；其中，住宅竣工面积8473万平方米，同比下降25.8%。整体房地产改善仍需时间。

截至5月17日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升27.48%，五一假期结束，商品房成交面积环比回升，但仍处于历年同期偏低水平附近，关注房地产政策能否提振商品房销售。

库存上，截至5月15日当周，PVC社会库存环比增加0.23%至129.92万吨，比去年同期增加102.51%，社会库存略有增加，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）。

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。