



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货研究报告 ——PVC周报



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



发布时间：2025年10月20日

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。

www.gtfutures.com.cn

行情分析

目前供应端，PVC开工率环比减少5.94个百分点至76.69%，PVC开工率减少较多，但仍处于近年同期偏高水平。国庆节后归来，PVC下游恢复幅度较大，PVC下游开工超过国庆节前水平，但仍处于历年同期偏低水平。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11月份报价下调30-40美元/吨，8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，四季度中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单暂未明显走弱。本周社会库存略有减少，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-9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、施工等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继续回落，仍处于近年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率同比往年偏高。同时新增产能上，50万吨/年的万华化学8月份已经量产，40万吨/年的天津渤化8月份试生产后，预计9月底稳定生产，20万吨/年的青岛海湾9月上旬已投产，目前接近满负荷生产，30万吨/年的甘肃耀望和30万吨/年的嘉兴嘉化试车后低负荷运行。反内卷情绪再起，六部门联合发布建材行业稳增长工作方案，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，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情。PVC成本端走弱，社会库存高企，内蒙君正等装置检修即将结束，现货成交一般，期货仓单仍处高位，PVC压力仍较大。不过近日重大会议召开，将对影响宏观情绪，建议PVC离场观望。

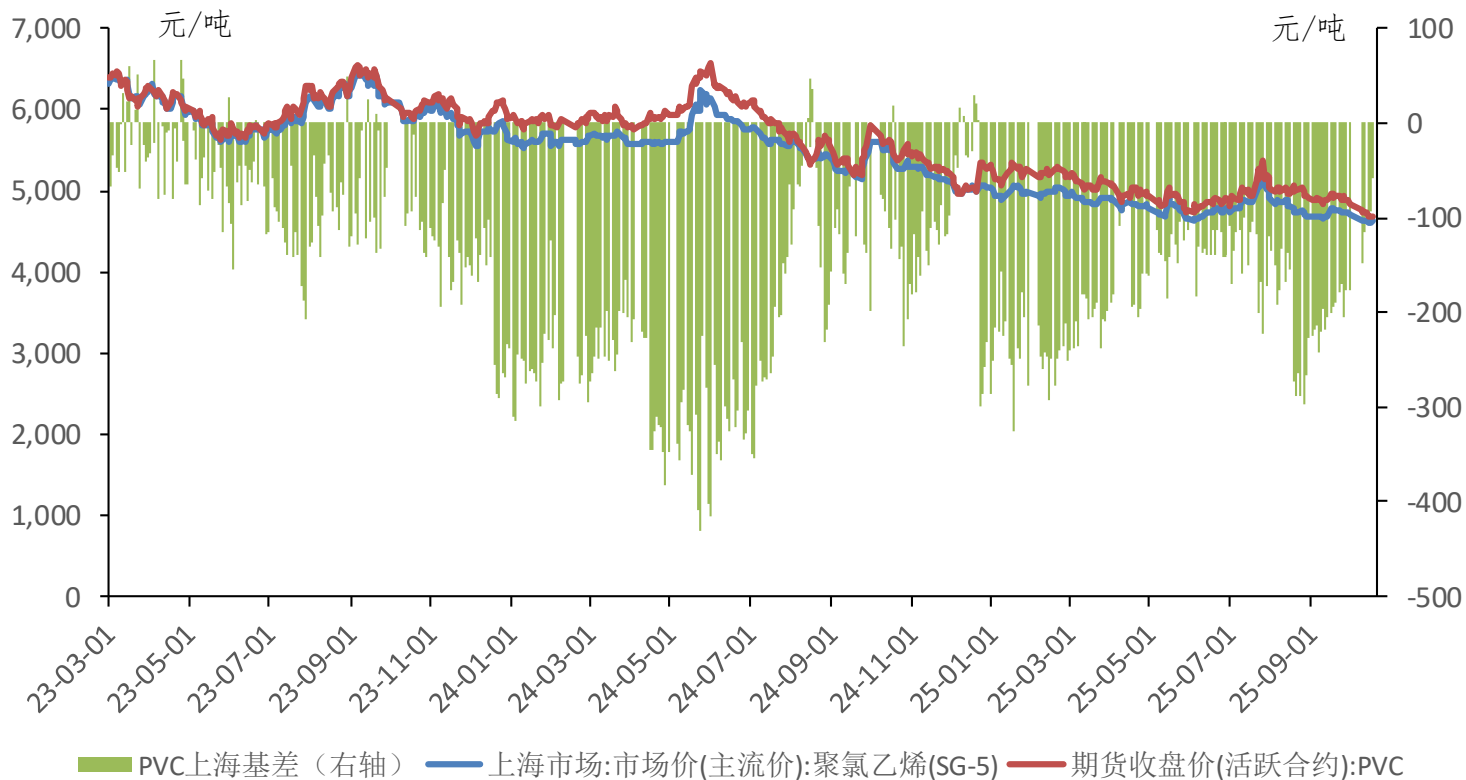
PVC震荡下行

PVC 2601合约日K线



PVC基差

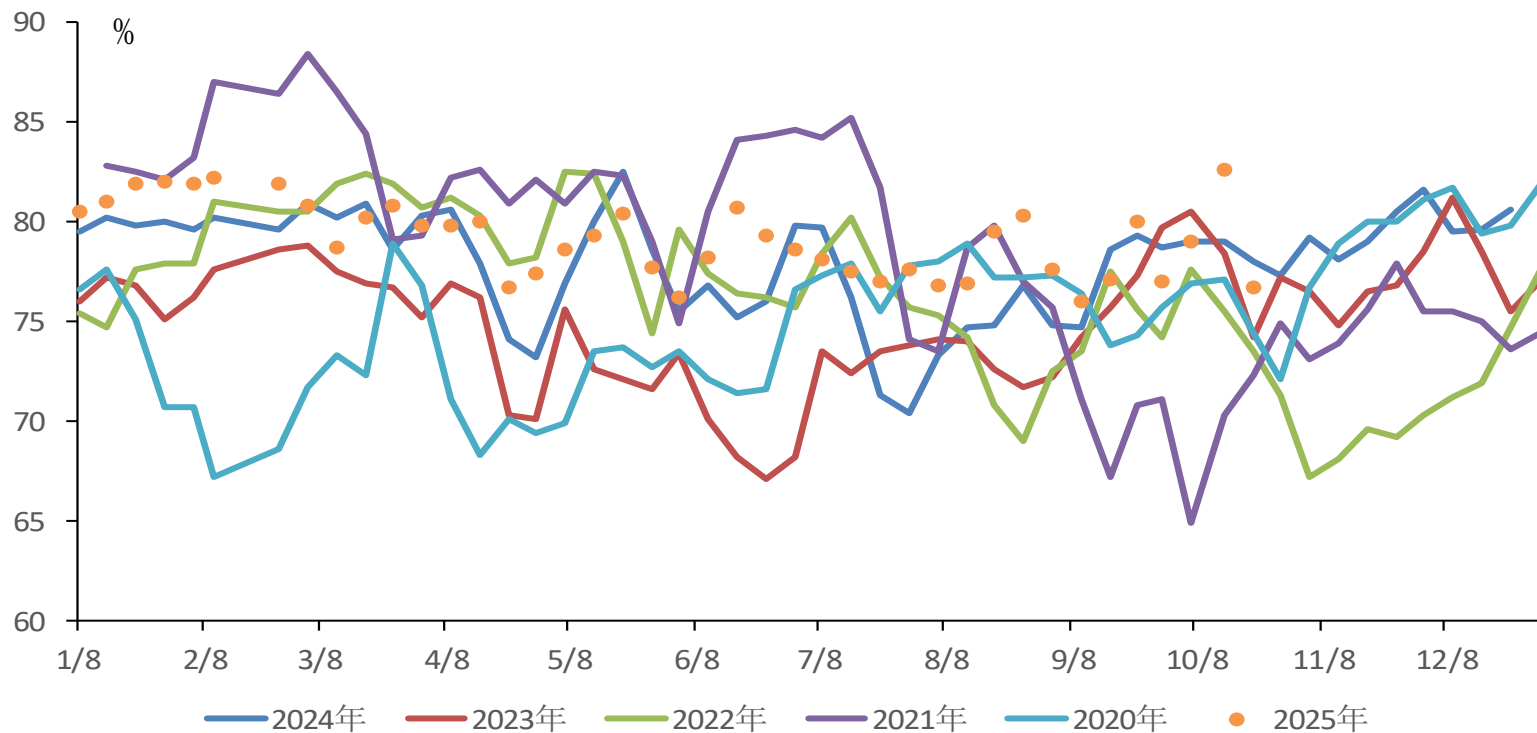
PVC上海基差



➤ 目前01基差在-58元/吨，基差处于中性偏低水平。

PVC开工率

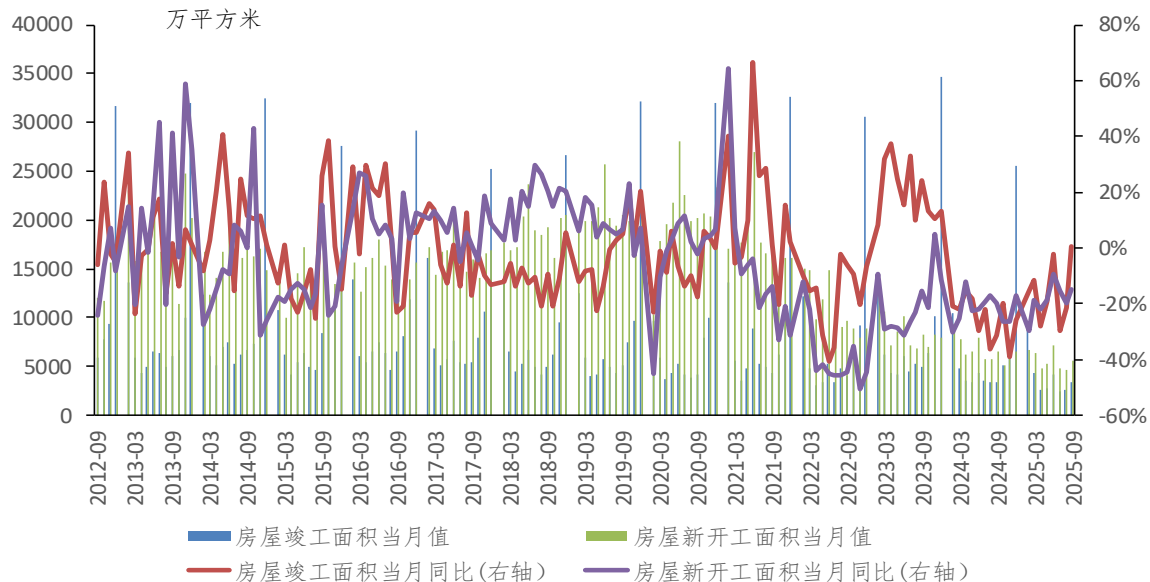
PVC周度开工率



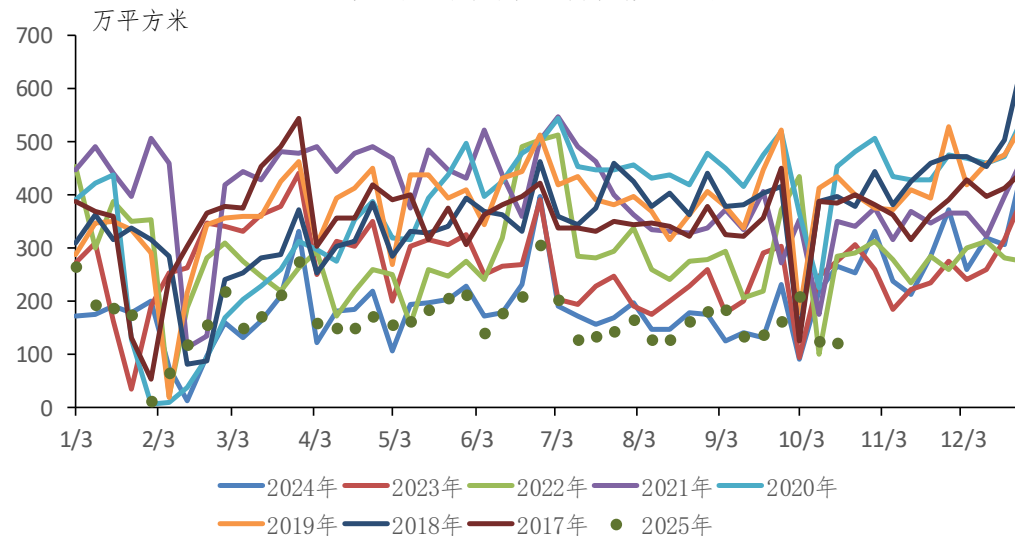
- 山东信发、鲁泰化学、内蒙君正等装置进入检修，PVC开工率环比减少5.94个百分点至76.69%，PVC开工率减少较多，但仍处于近年同期偏高水平。

房地产数据

房屋竣工与新开工面积



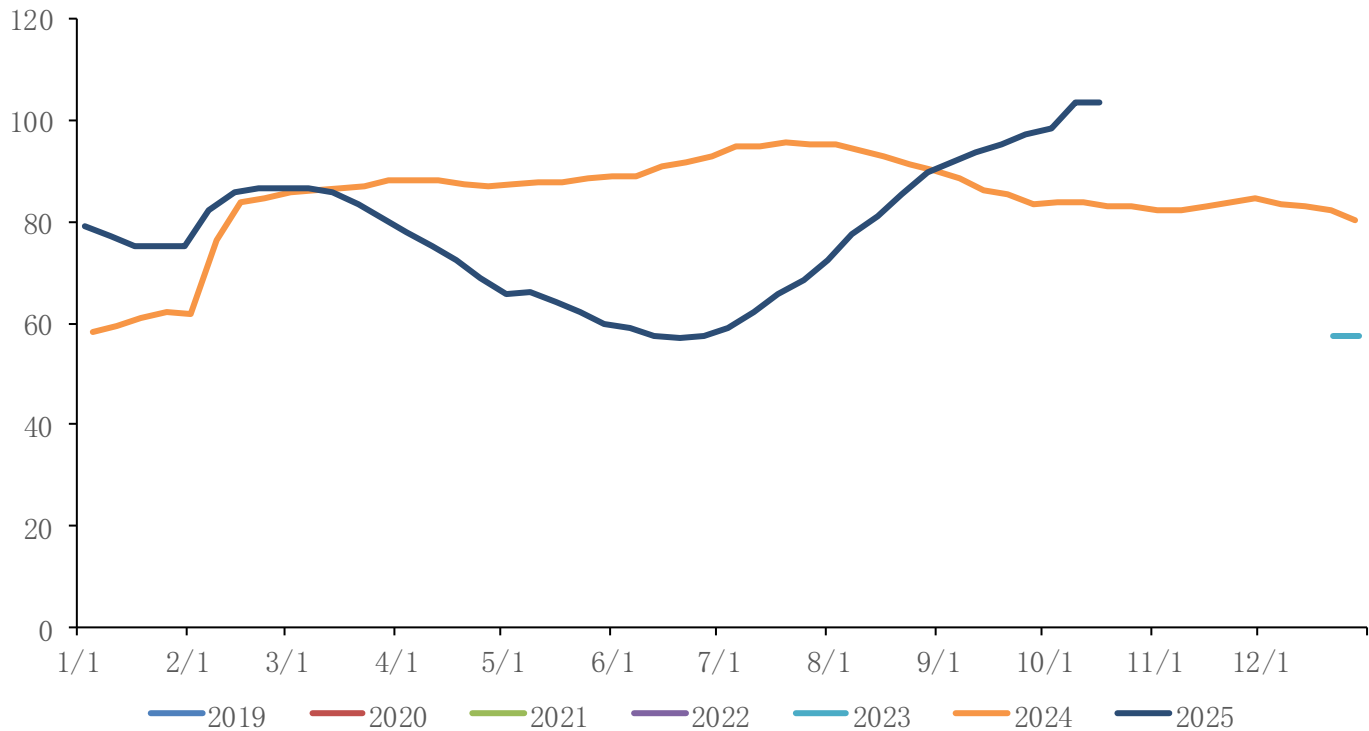
30大中城市商品房成交面积



- 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、施工等同比增速进一步下降。2025年1-9月份，全国房地产开发投资67706亿元，同比下降13.9%。1-9月份，商品房销售面积65835万平方米，同比下降5.5%；其中住宅销售面积下降5.6%。商品房销售额63040亿元，下降7.9%，其中住宅销售额下降7.6%。1-9月份，房屋新开工面积45399万平方米，同比下降18.9%；其中，住宅新开工面积33273万平方米，下降18.3%。1-9月份，房地产开发企业房屋施工面积648580万平方米，同比下降9.4%。1-9月份，房屋竣工面积31129万平方米，同比下降15.3%；其中，住宅竣工面积22228万平方米，同比下降18.3%。整体房地产改善仍需时间。
- 截至10月19日当周，国庆节后，30大中城市商品房成交面积环比回升54.79%，但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。

PVC库存

PVC社会库存



- 库存上，截至10月16日当周，PVC社会库存环比减少0.24%至103.38万吨，比去年同期增加33.52%，社会库存略有减少，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）。

分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号：Z0018167

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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）

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

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。

www.gtfutures.com.cn

致
谢