

【冠通期货研究报告】

PVC日报：震荡运行

发布日期：2025年11月25日

【行情分析】

上游西北地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加0.32个百分点至78.83%，PVC开工率转而小幅增加，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率继续小幅回落，虽超过过去两年同期，只是仍是偏低水平。印度将关于PVC的BIS政策终止，对于中国出口PVC至印度的担忧有所缓解。印度反倾销税也大概率取消，PVC以价换量，上周出口签单环比回升。上周社会库存小幅增加，但目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-10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、新开工、竣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回升，但仍处于近年同期最低水平，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，40万吨/年的天津渤化已满负荷生产，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。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。河南联创等生产企业检修即将结束，期货仓单仍处高位，印度取消PVC的BIS政策提振有限，焦煤等期价下跌抑制市场情绪，近期PVC偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

PVC2601合约减仓震荡运行，最低价4490元/吨，最高价4525元/吨，最终收盘于4491元/吨，在20日均线下方，涨幅0.16%，持仓量减少42314手至1261508手。

基差方面：

11月25日，华东地区电石法PVC主流价上涨至4460元/吨，V2601合约期货收盘价在4491元/吨，目前基差在-31元/吨，走强12元/吨，基差处于中性偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

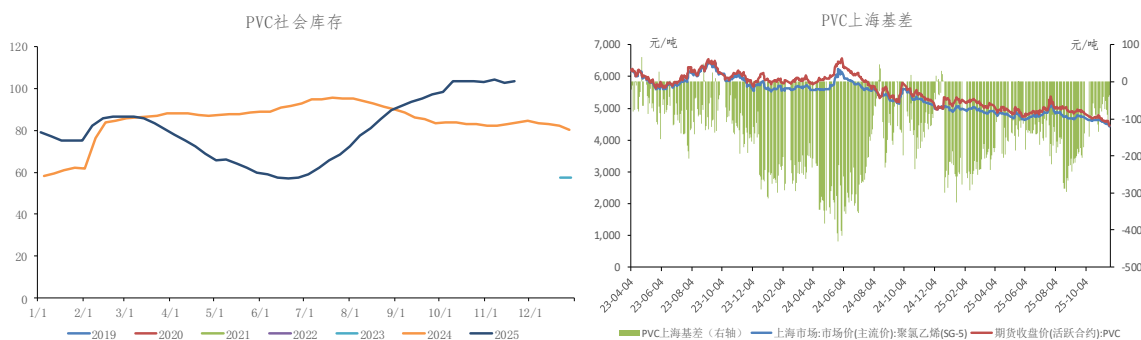
基本面上看：供应端，山东信发等装置检修结束，PVC开工率环比增加0.32个百分点至78.83%，PVC开工率转而小幅增加，仍处于近年同期偏高水平。新增产能上，50万吨/年的万华化学8月份已经量产，40万吨/年的天津渤化8月份试生产后，预计9月底稳定生产，20万吨/年的青岛海湾9月上旬已投产，目前接近满负荷生产，30万吨/年的甘肃耀望和30万吨/年的嘉兴嘉化试车后低负荷运行。

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、新开工、竣工等同比增速进一步下降。2025年1-10月份，全国房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%。1-10月份，商品房销售面积71982万平方米，同比下降6.8%；其中住宅销售面积下降7.0%。商品房销售额69017亿元，下降9.6%，其中住宅销售额下降9.4%。1-10月份，房屋新开工面积49061万平方米，同比下降19.8%；其中，住宅新开工面积35952万平方米，下降19.3%。1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积652939万平方米，同比下降9.4%。1-10月份，房屋竣工面积34861万平方米，同比下降16.9%；其中，住宅竣工面积24866万平方米，同比下降18.9%。整体房地产改善仍需时间。

截至11月23日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升18.56%，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11月20日当周，PVC社会库存环比增加0.41%至103.26万吨，比去年同期增加23.47%，社会库存小幅增加，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。