

# 冠通期货研究报告

## —2026年5月PVC月度报告

发布日期：2026年4月27日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

## 行情分析

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，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，印度临时取消进口关税，预计PVC出口仍将处于高位。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。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，下跌空间有限。美伊谈判陷入停滞，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，检修旺季下，预计PVC偏强震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险。



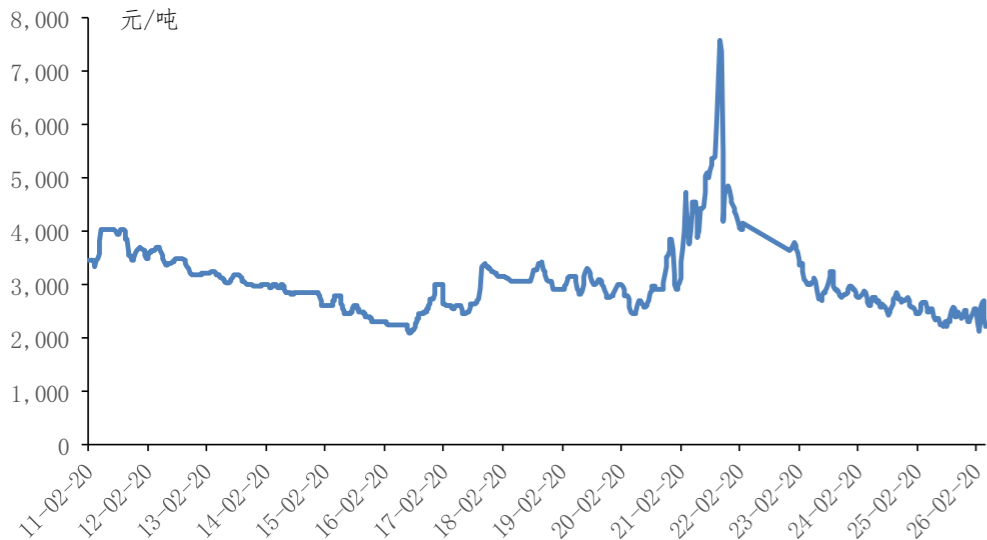
# 行情回顾

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。

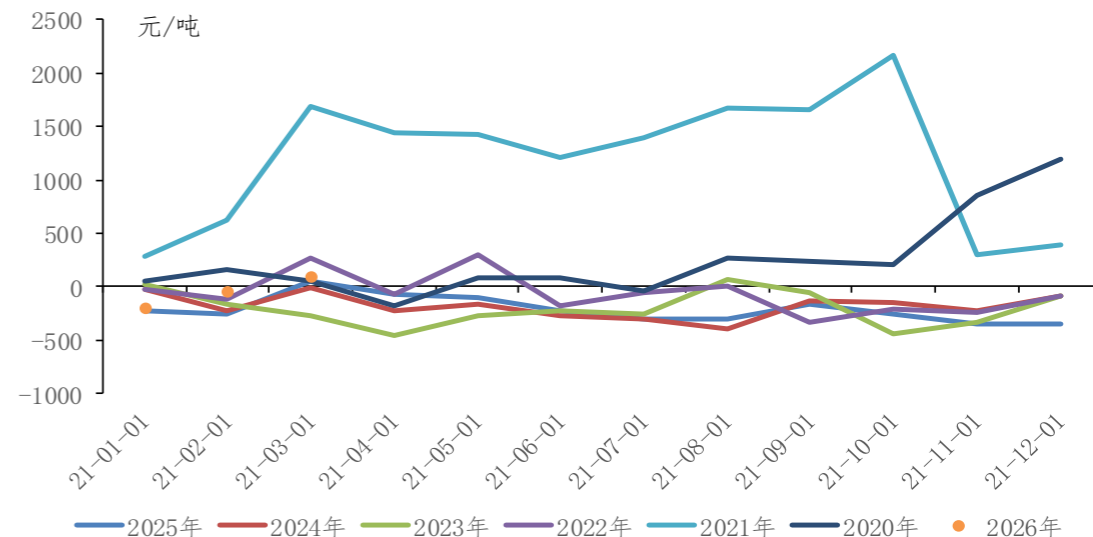


数据来源：博易大师 冠通研究

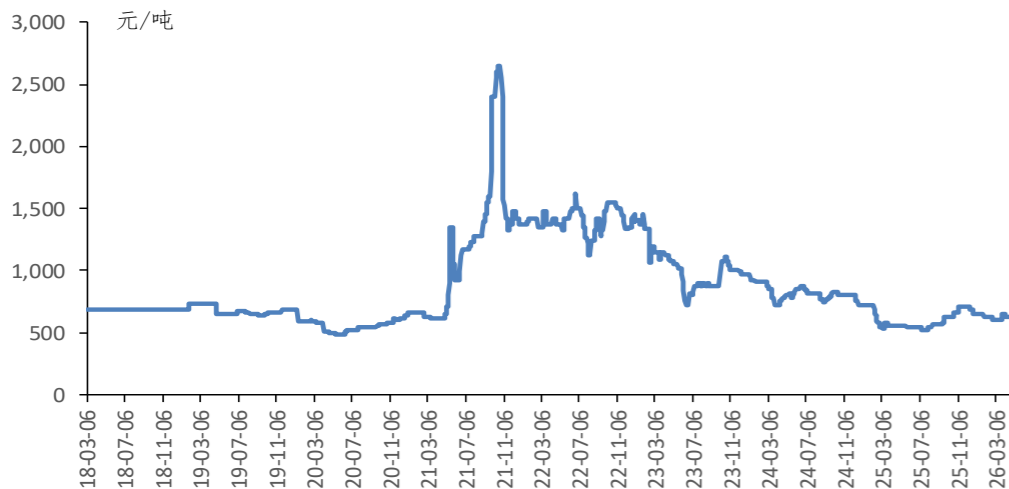
西北地区电石市场价



碳化钙利润



兰炭价格

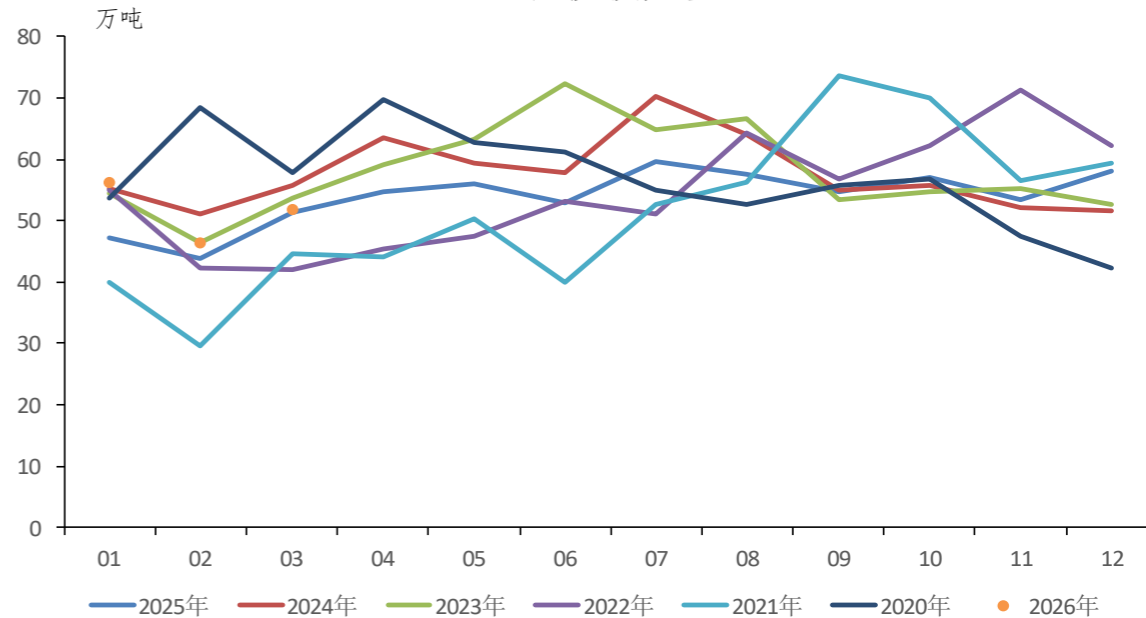


- 4月份，电石价格先扬后抑，价格重心下移。电石下游PVC以及BDO陆续春季检修，电石需求不佳，电石价格大幅下降355元/吨，预计随着下游继续检修，5月电石价格偏弱震荡。
- 近期电石开工率降至69%左右，处于中性水平，3月电石一度盈利，但进入4月再次陷入亏损。
- 近期兰炭开工略下降至57%，处于中性偏高水平，兰炭价格在4月份小幅下降，但亏损幅度变化不大。

PVC月度产量



PVC检修损失量



数据来源：Wind 冠通研究

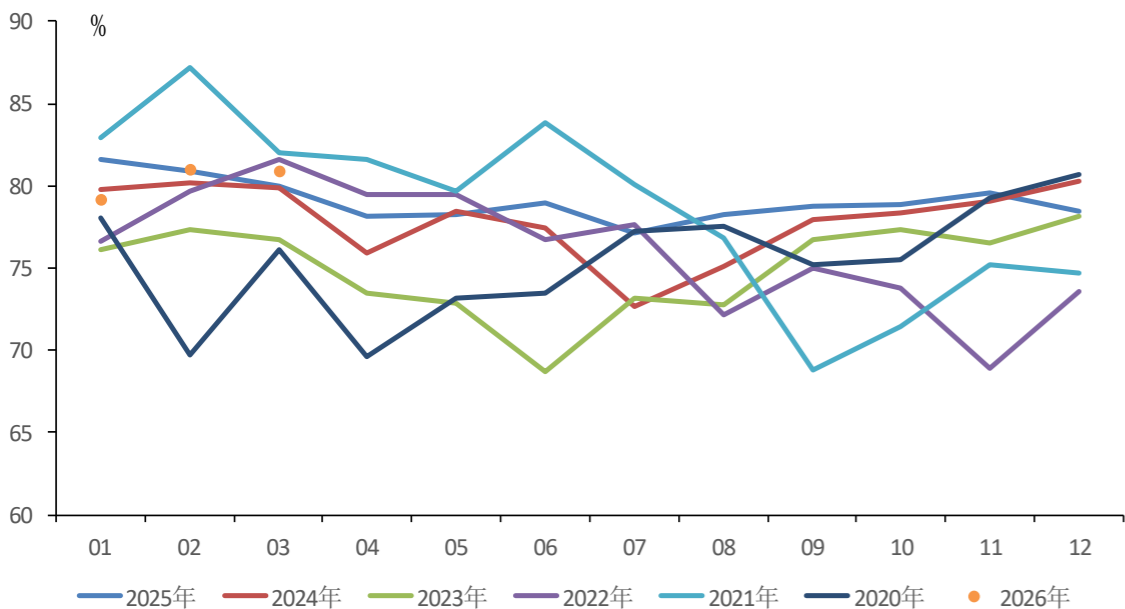
- PVC 3月产量环比增加10.28%至218.91万吨，同比增加5.80%，随着20万吨/年的青岛海湾等新增产能量产，2026年3月PVC产量刷新近年最高水平；3月份，PVC行业检修增加，PVC 3月检修损失量环比增加11.50%至51.86万吨，同比增加1.15%，处于近年同期中性水平，主要是由于利润较高，电石法弥补乙烯法的供给减少。

# PVC开工率

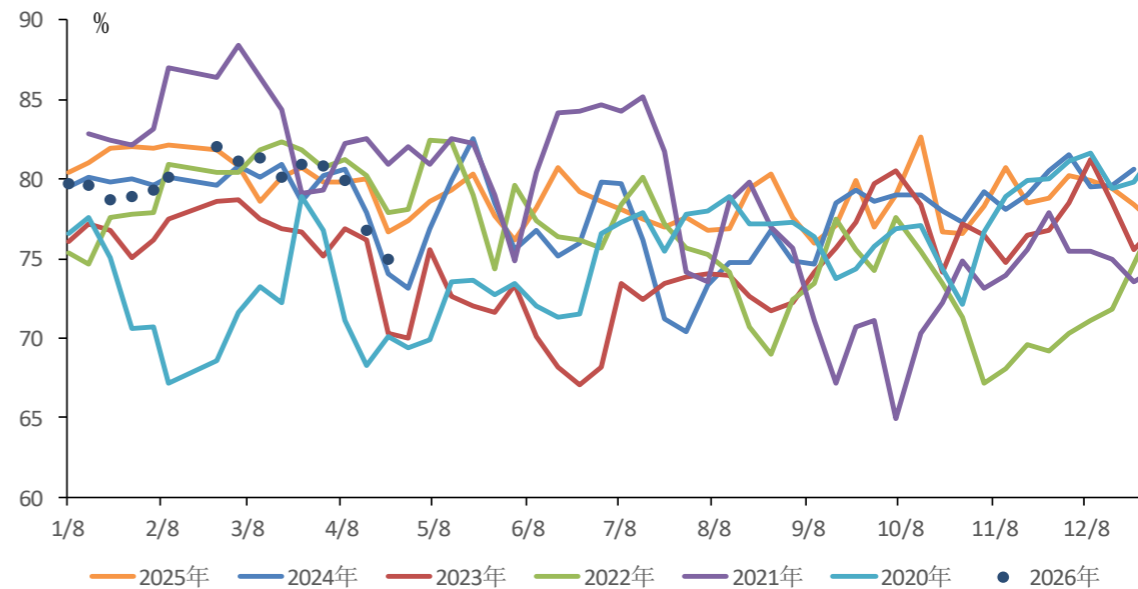
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



### PVC月度开工率



### PVC周度开工率

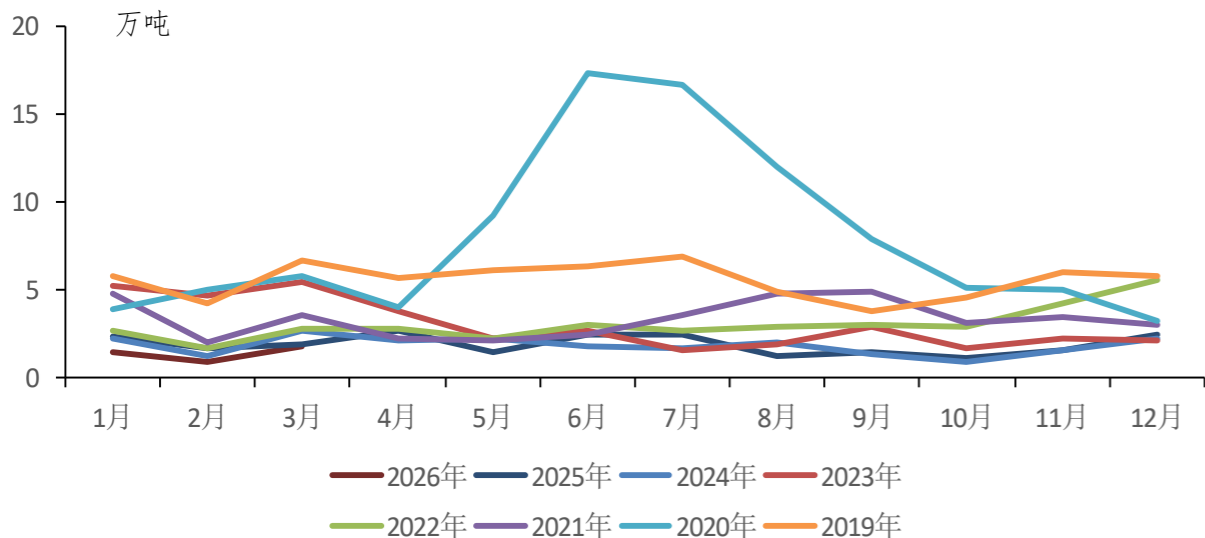


数据来源：隆众资讯 冠通研究

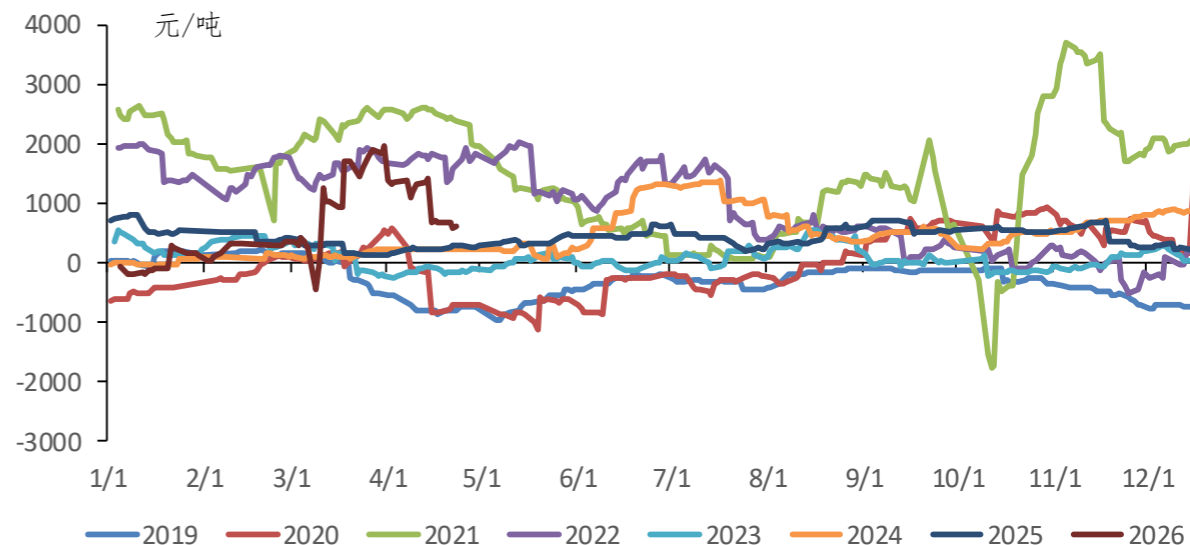
- 3月PVC开工率为80.85%，较2026年2月环比减少0.16个百分点，同比增加0.87个百分点，处于近年同期中性偏高水平。截至4月24日当周，受烟台万华、亿利化学、陕西金泰等停车或降负影响，PVC开工率环比减少1.84个百分点至74.96%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。

# PVC进出口

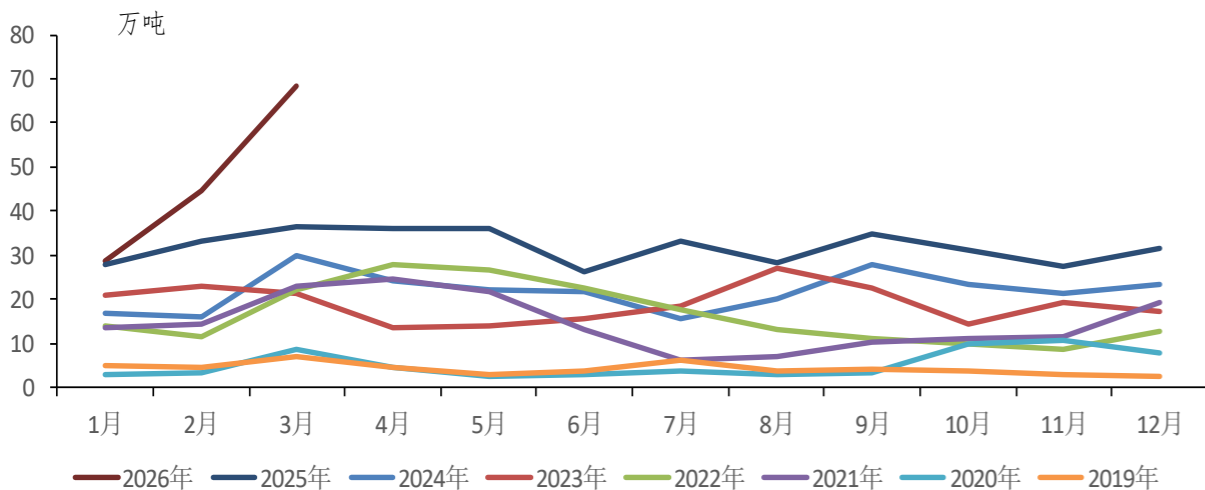
### PVC粉进口量



### PVC出口利润

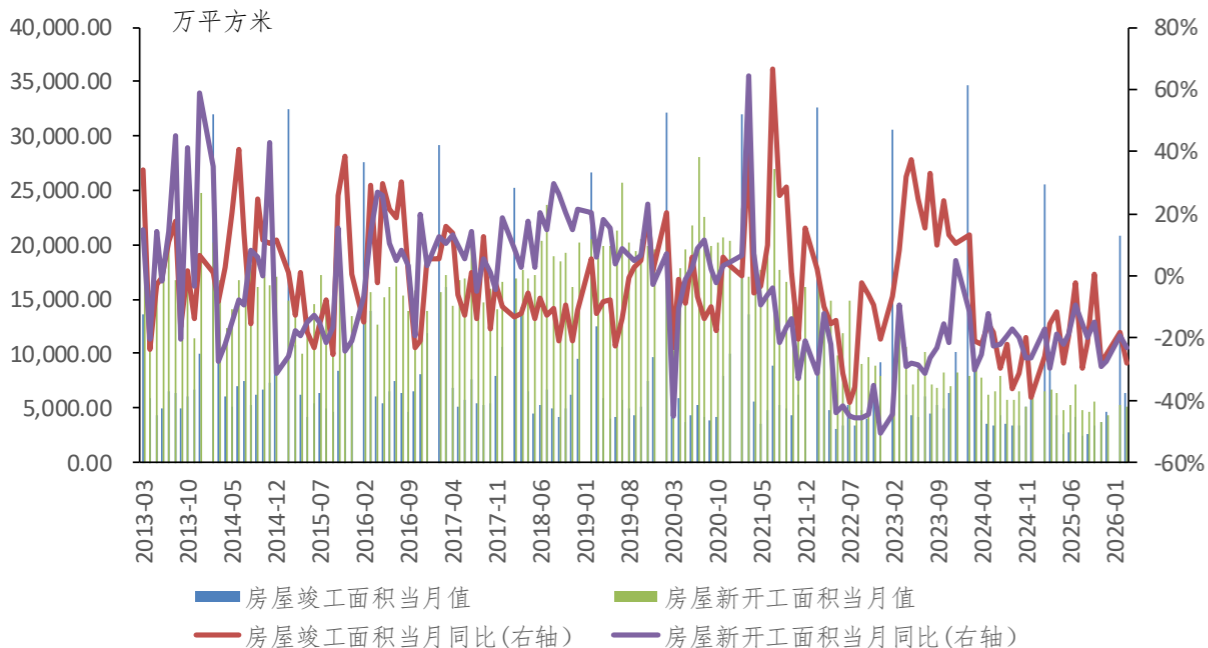


### PVC粉出口量

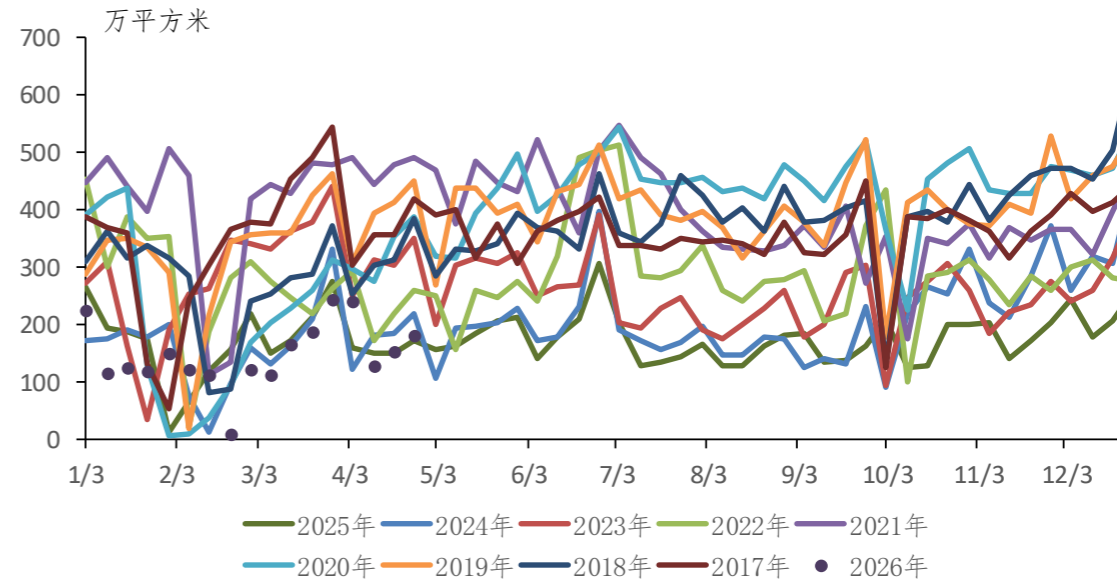


- 2026年3月中国PVC进口量在1.83万吨，同比减少5.59%，环比增加115.91%，处于近年同期偏低位。1-3月，PVC累计进口量在4.08万吨，同比减少30.42%，同样处于近年来的最低位。
- 2026年3月中国PVC出口量在68.40万吨，同比增加86.70%，环比增加52.84%，仍处于近年同期最高位。1-3月，PVC累计出口量在141.69万吨，累计出口同比增加45.12%。
- 海外价格高涨叠加出口退税即将取消刺激PVC加大出口，3月PVC出口表现亮眼，刷新历史最高。
- 霍尔木兹海峡仍未恢复通航，印度临时取消进口关税，预计PVC出口仍将处于高位。

### 房屋竣工与新开工面积



### 30大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind 冠通研究

- 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。

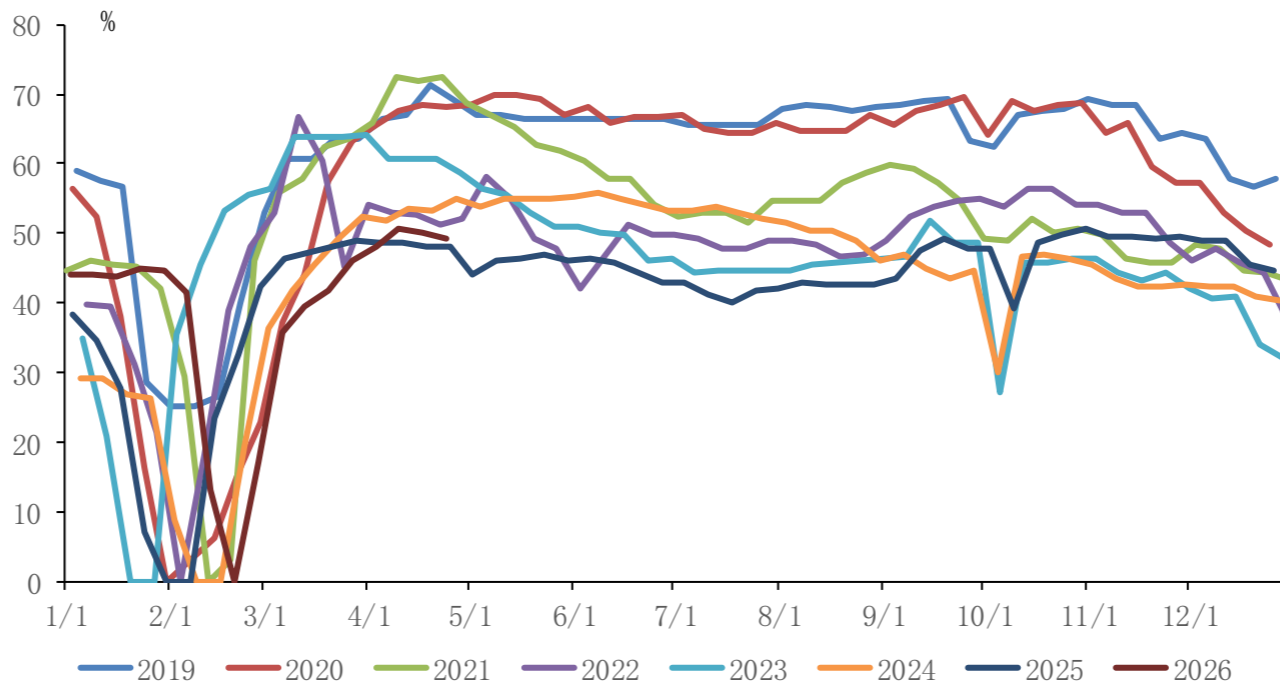


# PVC下游开工率

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



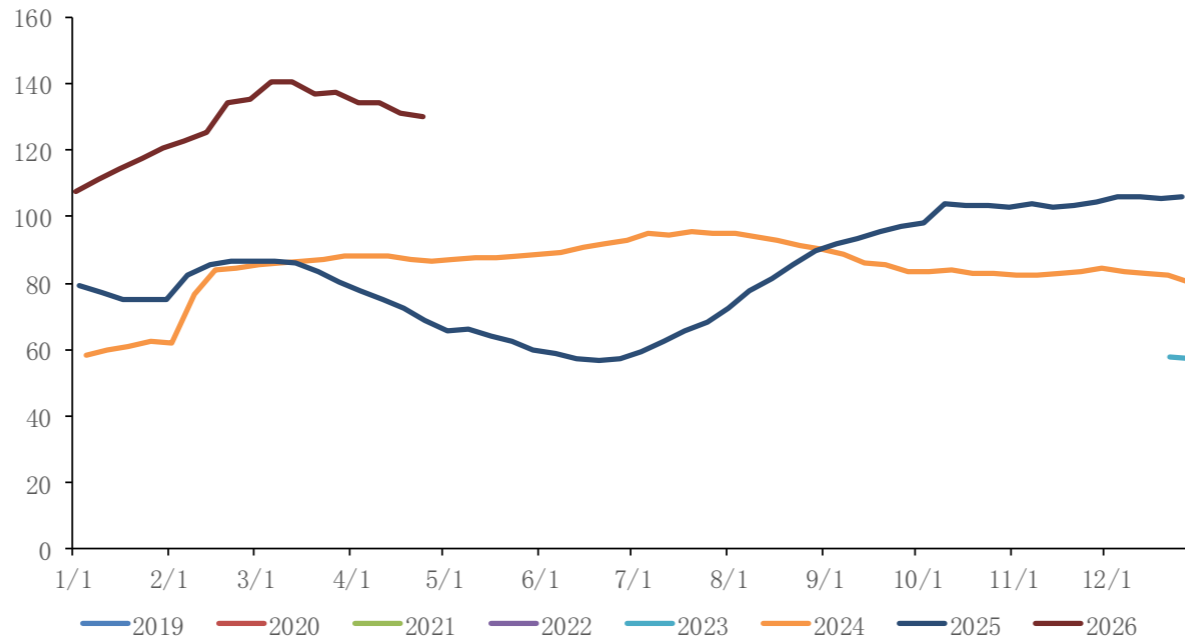
### PVC下游开工率



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 4月，PVC下游开工率先涨后降，截至4月24日当周，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，下游需求支撑较弱。

PVC社会库存



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 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）。

## 免责声明

### 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。

研究报告

# THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货