



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11月17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2.24个百分点至78.51%，PVC开工率转而减少，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率略有回落，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。只是印度反倾销税即将执行，贸易商开始观望，PVC以价换量，上周出口签单环比回升。上周社会库存小幅减少，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。山东信发等生产企业检修即将结束，成本支撑减弱，期货仓单仍处高位，印度反倾销税即将执行，预计PVC压力仍大，不过上周印度将关于PVC的BIS政策终止暂时提振市场信心，社会库存小幅减少，预计近期PVC震荡整理。

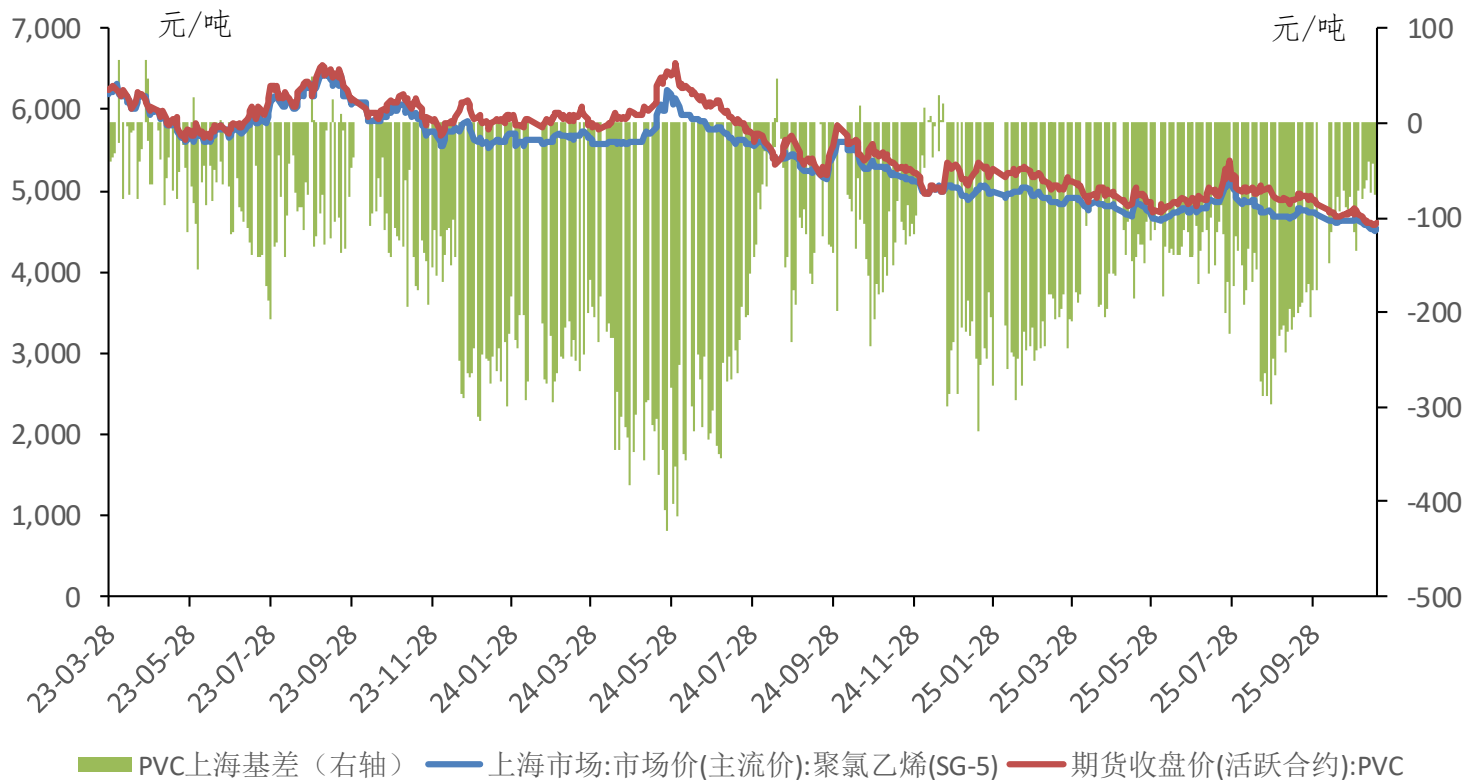
PVC震荡运行

PVC 2601合约日K线



PVC基差

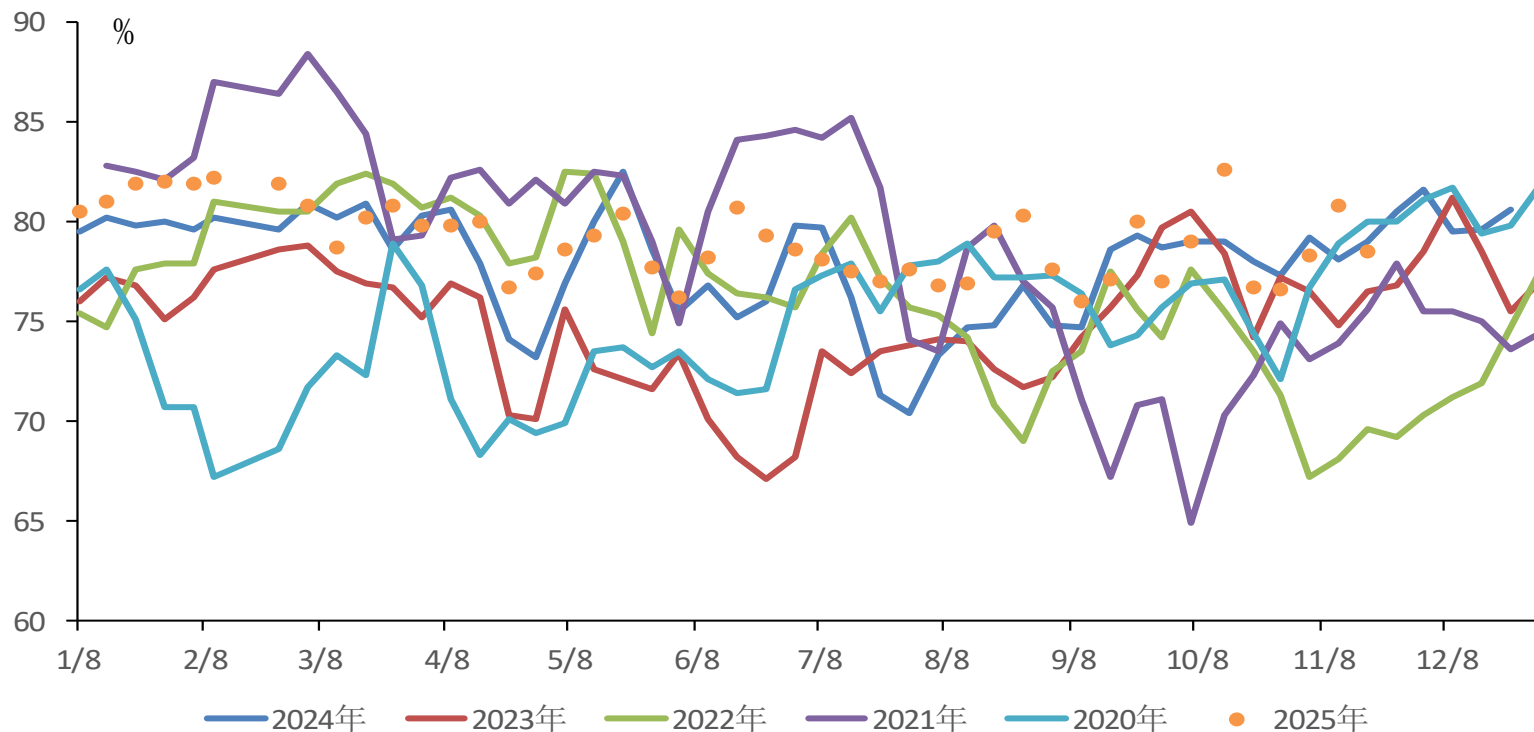
PVC上海基差



➤ 目前01基差在-73元/吨，基差处于中性偏低水平。

PVC开工率

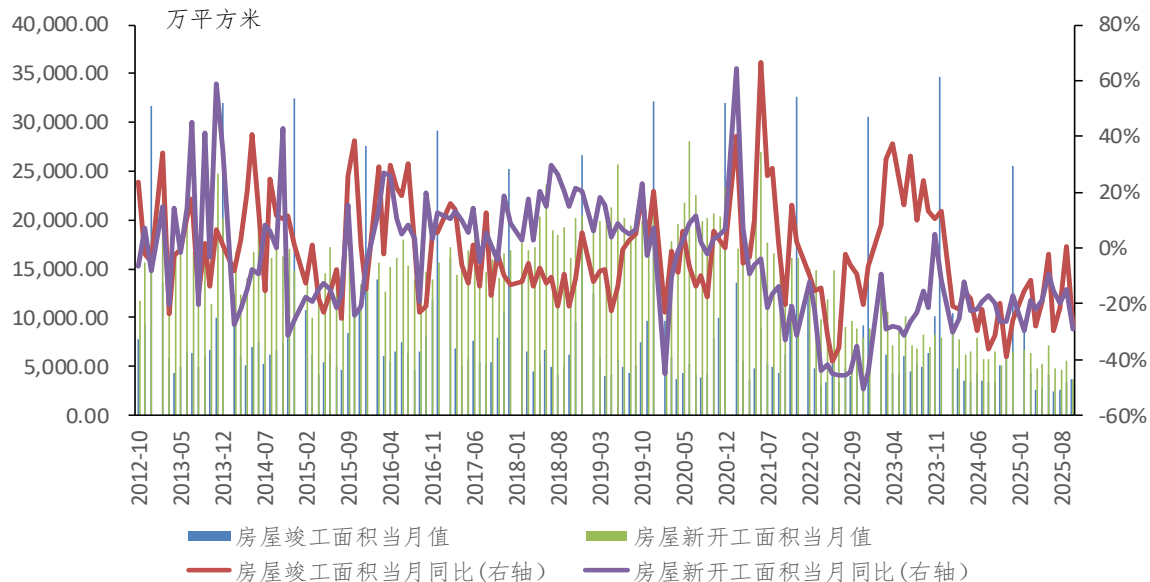
PVC周度开工率



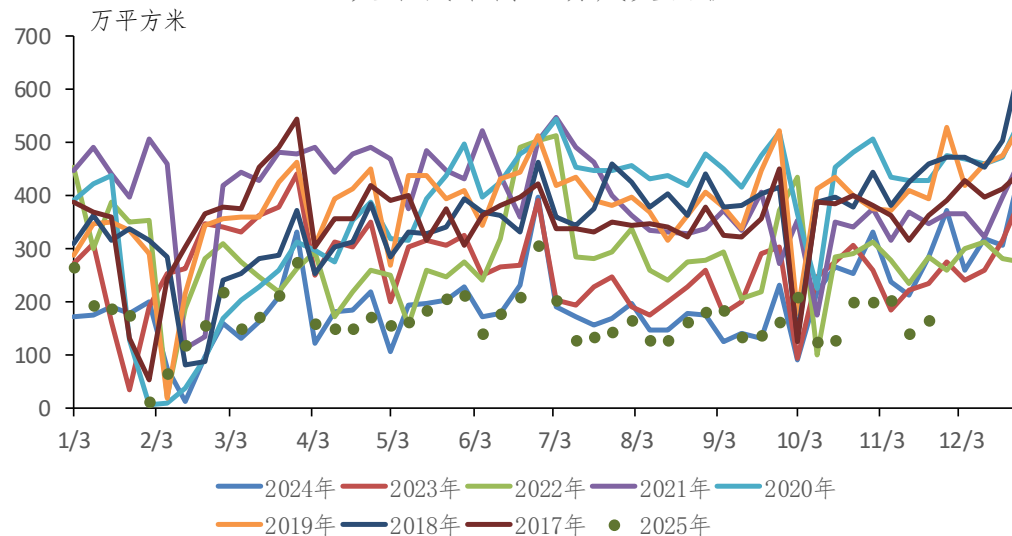
➤ 天津LG、河南联创等装置进入检修，PVC开工率环比减少2.24个百分点至78.51%，PVC开工率转而减少，仍处于近年同期偏高水平。

房地产数据

房屋竣工与新开工面积



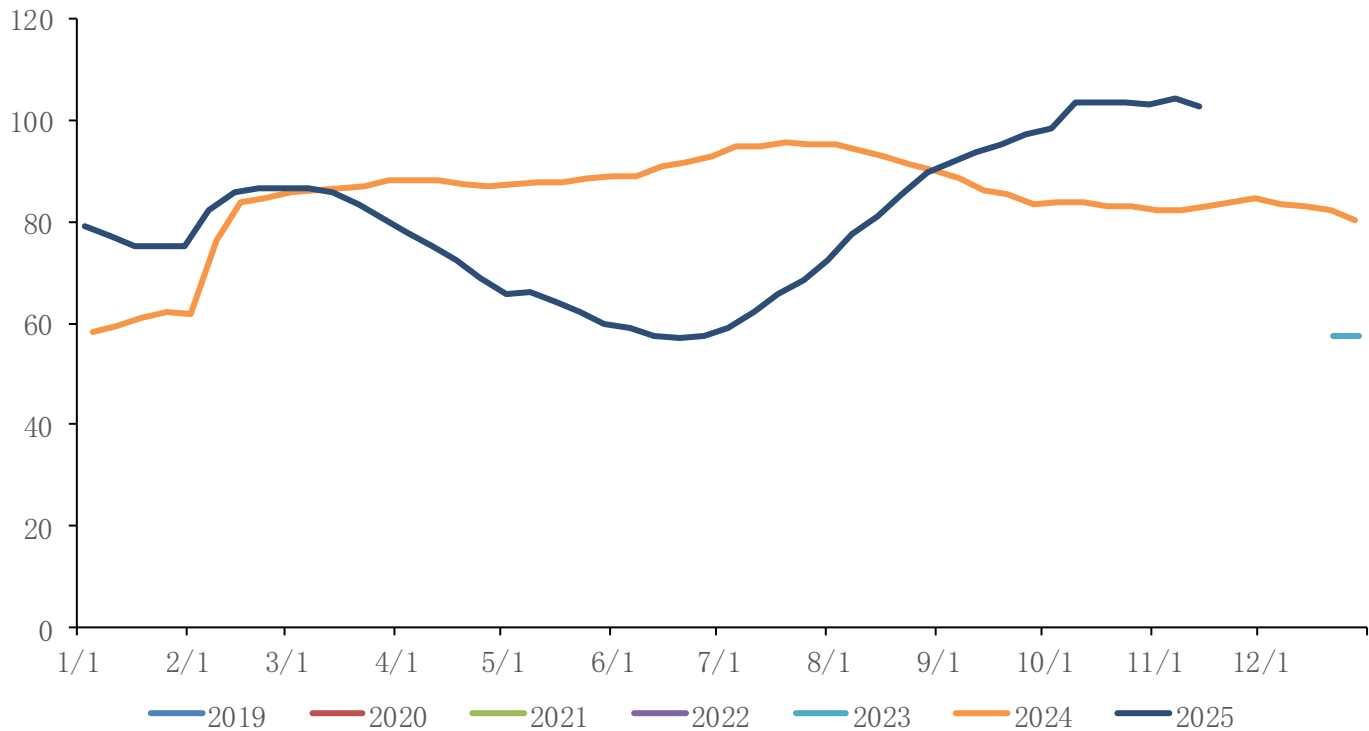
30大中城市商品房成交面积



- 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、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16日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升19.73%，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。

PVC库存

PVC社会库存



- 库存上，截至11月13日当周，PVC社会库存环比减少1.27%至102.83万吨，比去年同期增加23.76%，社会库存小幅减少，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