

【冠通期货研究报告】

PVC日报：震荡上行

发布日期：2025年12月26日

【行情分析】

上游西北地区电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少1.13个百分点至77.23%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。冬季到来，PVC下游开工率环比下降0.87个百分点，下游制品订单不佳。出口方面，PVC以价换量，上周出口签单小幅增加，但印度市场价格偏低，印度需求有限，台湾台塑1月份CFR中国环比持平，但CFR印度、CFR东南亚分别下跌20美元/吨、30美元/吨。本周社会库存略有增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-11月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、施工、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继续回升，但仍处于近年同期最低水平，房地产改善仍需时间。新增产能上，30万吨/年的嘉兴嘉化新近试生产。“十五五”将谋划一批带动全局的重大工程、重大项目、重大载体，全国工业和信息化工作会议强调，2026年要深入整治“内卷式”竞争，反内卷情绪进一步升温，大宗商品市场情绪提振，氯碱综合毛利下降，部分生产企业开工预期下降，但目前产量下降有限，期货仓单仍处高位，电石价格松动，印度市场价格偏低，印度需求有限。12月是国内PVC传统需求淡季，社会库存基本稳定，现货价格上涨后，市场成交偏淡，预计PVC震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

PVC2605合约增仓震荡上行，最低价4706元/吨，最高价4834元/吨，最终收盘于4832元/吨，在20日均线上方，涨幅1.94%，持仓量增加15167手至994220手。

基差方面：

12月26日，华东地区电石法PVC主流价上涨至4475元/吨，V2605合约期货收盘价在4832元/吨，目前基差在-357元/吨，走弱55元/吨，基差处于偏低水平。



数据来源：博易大师 冠通研究

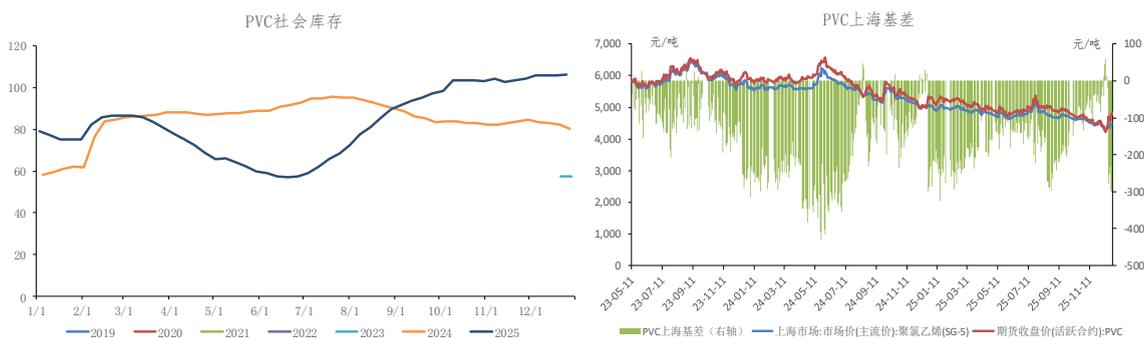
【基本面跟踪】

基本面上看：供应端，受盐湖镁业、宁波韩华等装置的影响，PVC开工率环比减少1.13个百分点至77.23%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。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下半年投产。30万吨/年的嘉兴嘉化在12月份试生产。

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、施工、竣工等同比增速进一步下降。2025年1-11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%。1-11月份，商品房销售面积78702万平方米，同比下降7.8%；其中住宅销售面积下降8.1%。商品房销售额75130亿元，下降11.1%，其中住宅销售额下降11.2%。1-11月份，房屋新开工面积53457万平方米，同比下降20.5%；其中，住宅新开工面积39189万平方米，下降19.9%。1-11月份，房地产开发企业房屋施工面积656066万平方米，同比下降9.6%。1-11月份，房屋竣工面积39454万平方米，同比下降18.0%；其中，住宅竣工面积28105万平方米，同比下降20.1%。整体房地产改善仍需时间。

截至12月21日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升20.86%，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12月25日当周，PVC社会库存环比增加0.43%至106.11万吨，比去年同期增加31.92%，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）。



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。