

【冠通期货研究报告】

PVC日报：震荡下行

发布日期：2026年1月21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0.04个百分点至79.63%，PVC开工率基本稳定，处于近年同期中性水平。冬季到来，PVC下游开工率环比下降0.11个百分点，下游制品订单不佳，主动备货意愿偏低。出口方面，受取消出口退税影响，市场出现抢出口现象，上周PVC出口订单大幅增加，升至近年来的高位，但随着出口价格上涨，成交阻力增大，中国台湾台塑PVC 2月份出口船货报价上涨40美元/吨。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-12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、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。宏观情绪有所消退，氯碱综合毛利承压，部分生产企业开工预期下降，但目前产量下降有限，本周福建万华、盐湖镁业仍在检修，PVC开工率变化不大，期货仓单仍处高位，印度需求有限。1月是国内PVC传统需求淡季，临近春节假期，下游对高价抵触，采购积极性一般，社会库存继续增加，PVC向上驱动暂且不足，在取消出口退税刺激下，预计03-05合约偏强震荡。

【期现行情】

期货方面：

PVC2605合约增仓震荡下行，最低价4708元/吨，最高价4807元/吨，最终收盘于4743元/吨，在20日均线下方，跌幅1.33%，持仓量增加34620手至1071654手。

基差方面：

1月21日，华东地区电石法PVC主流价下跌至4530元/吨，V2605合约期货收盘价在4743元/吨，目前基差在-213元/吨，走强14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，受福建万华、宜宾天原等装置影响，PVC开工率环比减少0.04个百分点至79.63%，PVC开工率基本稳定，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2025年下半年投产。30万吨/年的嘉兴嘉化在2025年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、施工、竣工等同比增速进一步下降。2025年1-12月份，全国房地产开发投资82788亿元，同比下降17.2%。1-12月份，商品房销售面积88101万平方米，同比下降8.7%；其中住宅销售面积下降9.2%。商品房销售额83937亿元，下降12.6%，其中住宅销售额下降13.0%。1-12月份，房屋新开工面积58770万平方米，同比下降20.4%；其中，住宅新开工面积42984万平方米，下降19.8%。1-12月份，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，同比下降10.0%。1-12月份，房屋竣工面积60348万平方米，同比下降18.1%；其中，住宅竣工面积42830万平方米，同比下降20.2%。整体房地产改善仍需时间。

截至1月18日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升6.20%，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1月15日当周，PVC社会库存环比增加2.70%至114.41万吨，比去年同期增加48.60%，社会库存继续增加，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。