

【冠通期货研究报告】

PVC日报：震荡上行

发布日期：2026年2月4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0.19个百分点至78.93%，PVC开工率小幅增加，处于近年同期中性水平。临近春节，PVC下游开工率环比下降0.11个百分点，下游主动备货意愿偏低。出口方面，受取消出口退税影响，市场出现抢出口现象，加之美国面临寒潮冲击，PVC企业赶在春节假期前提前预售，国内出口签单继续环比走高，中国台湾台塑PVC2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回升，但仍处于近年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。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、山东恒通仍在检修，PVC开工率变化不大，期货仓单仍处高位。2月是国内PVC传统需求淡季，临近春节假期，下游采购积极性一般，社会库存继续增加。生态环境部表示将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型，加上抢出口延续，低估值的PVC盘面偏强，目前大宗商品情绪修复，PVC现货跟涨，预计PVC偏强震荡。PVC盘面波动大，谨慎操作。

【期现行情】

期货方面：

PVC2605合约增仓震荡上行，最低价5036元/吨，最高价5178元/吨，最终收盘于5155元/吨，在20日均线上方，涨幅1.92%，持仓量增加102782手至1152260手。

基差方面：

2月4日，华东地区电石法PVC主流价上涨至4925元/吨，V2605合约期货收盘价在5155元/吨，目前基差在-230元/吨，走强16元/吨，基差处于偏低水平。

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：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

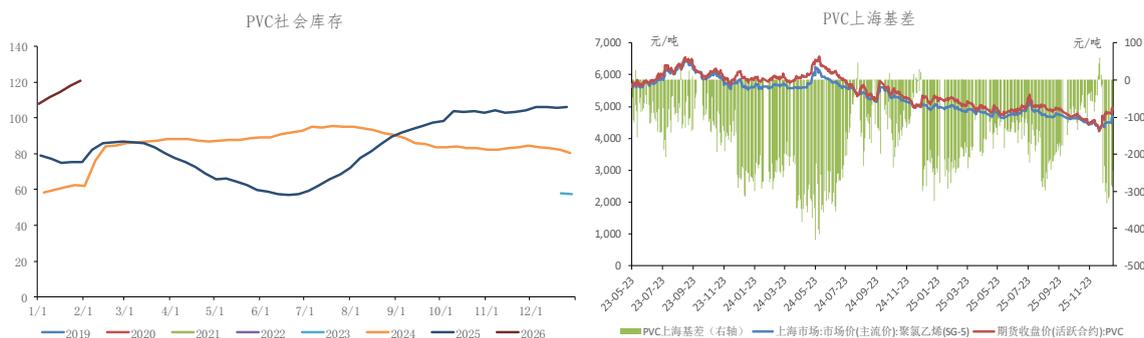
基本面上看：供应端，受宜宾天原、新疆天业等装置影响，PVC开工率环比增加0.19个百分点至78.93%，PVC开工率小幅增加，处于近年同期中性水平。新增产能上，50万吨/年的万华化学，40万吨/年的天津渤化，20万吨/年的青岛海湾，30万吨/年的甘肃耀望均已在2025年下半年投产。30万吨/年的嘉兴嘉化在2025年12月份试生产。

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2月1日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升22.42%，处于近年农历同期偏低水平，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29日当周，PVC社会库存环比增加2.45%至120.64万吨，比去年同期增加60.54%，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。