

【冠通期货研究报告】

PVC春节假期持仓报告：弱现实，强预期

发布日期：2026年2月12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0.33个百分点至79.26%，PVC开工率继续小幅增加，处于近年同期中性水平。临近春节，PVC下游开工率环比下降3.33个百分点，下游主动备货意愿偏低。出口方面，价格上涨后，国内出口签单环比回落，但之前的抢出口使得企业销售压力不大。中国台湾台塑PVC出口3月份船货离岸价环比2月上调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落，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，本周预计无新增检修装置，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，下游进入放假模式进一步增加，逐渐进入假期休整，现货成交清淡，社会库存继续增加。不过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，加上抢出口节后有望延续，市场对于春节后仍有政策及检修预期，PVC弱现实，强预期，春节假期较长，建议空仓过节。

【期现行情】

期货方面：

PVC2605合约减仓震荡下行，最低价4927元/吨，最高价5001元/吨，最终收盘于4938元/吨，在20日均线附近，跌幅0.78%，持仓量减少9805手至1101478手。

基差方面：

2月12日，华东地区电石法PVC主流价下跌至4760元/吨，V2605合约期货收盘价在4938元/吨，目前基差在-178元/吨，走强31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，受山东恒通、河南宇航等装置影响，PVC开工率环比增加0.33个百分点至79.26%，PVC开工率继续小幅增加，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8日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落18.54%，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2月5日当周，PVC社会库存环比增加1.71%至122.70万吨，比去年同期增加63.28%，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）。



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。