



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：2026年3月23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.gt futures.com.cn

行情分析

供应端，PVC开工率环比减少1.23个百分点至80.12%，PVC开工率转而减少，降至近年同期中性水平。春节假期后第四周，PVC下游平均开工率回升2.33个百分点至41.66%，较去年农历同期减少4.79个百分点，春节假期结束后，下游陆续复产，原料高价之下，下游抵触心理增加。出口方面，部分海外装置负荷下降，出口价格大幅上涨，国内部分有出口订单企业开工相对较好。供需好转之下，社会库存在春节假期后首次环比减少，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026年1-2月份，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，销售、新开工、施工、竣工等同比增速进一步下降。春节假期结束第四周，商品房成交环比有所回升，但仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。期货仓单仍处高位。社会库存高位减少。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，PVC有反内卷预期，加上霍尔木兹海峡仍未恢复通航，PVC上游原料供应紧张，乙烯和电石价格持续上涨，海内外PVC市场有降负荷预期，本周青岛海湾、天津渤化等乙烯法装置将降开工负荷，下游需求陆续恢复，目前上游厂家出货较顺畅，高社会库存压力有所缓解。化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，近期PVC价格偏强震荡。

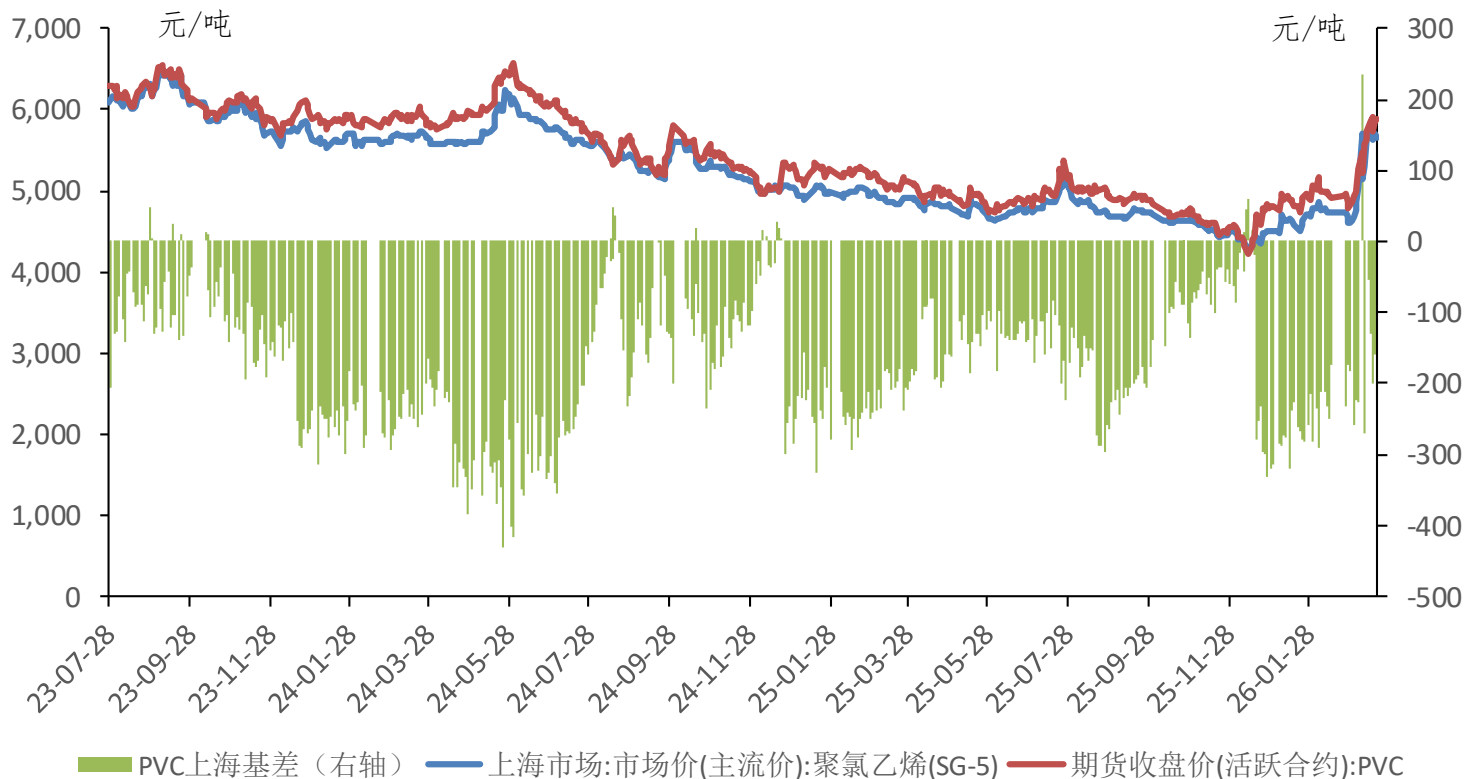
PVC偏强震荡

PVC 2605合约日K线



PVC基差

PVC上海基差

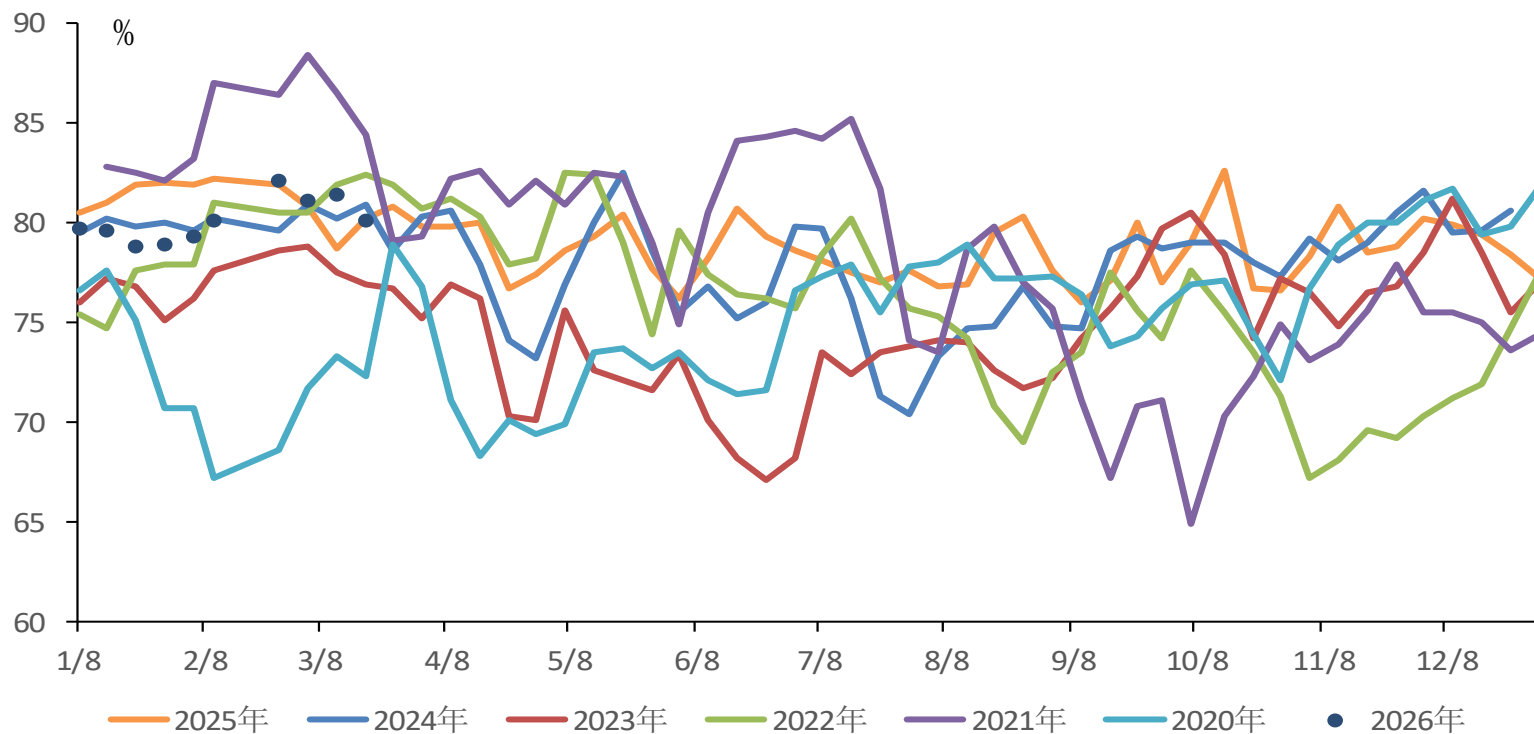


➤ 目前05基差在-140元/吨，基差处于偏低水平。

数据来源：Wind，冠通研究

PVC开工率

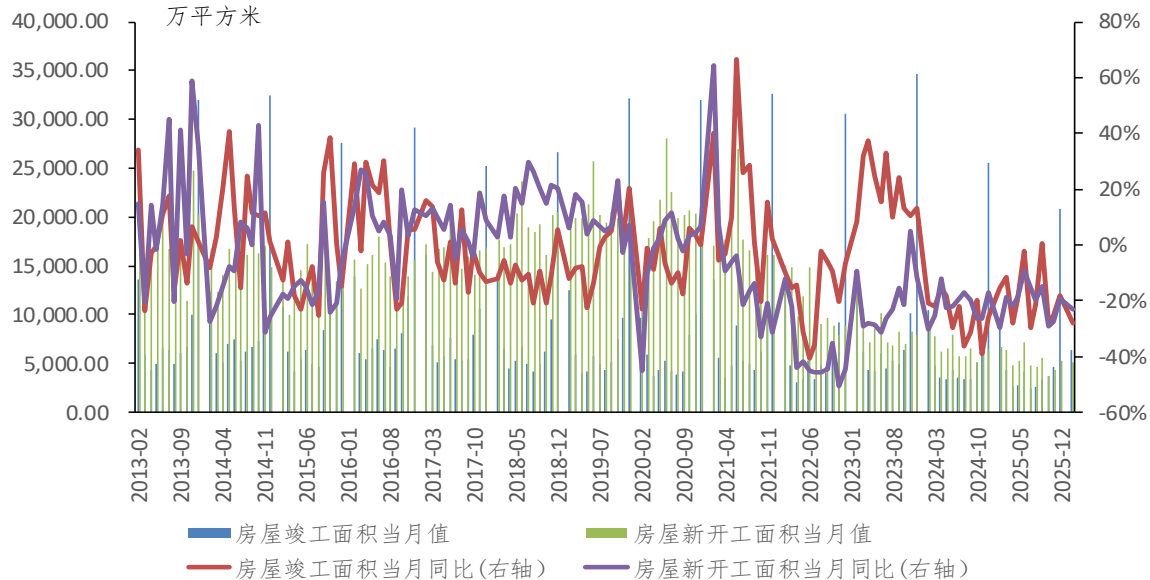
PVC周度开工率



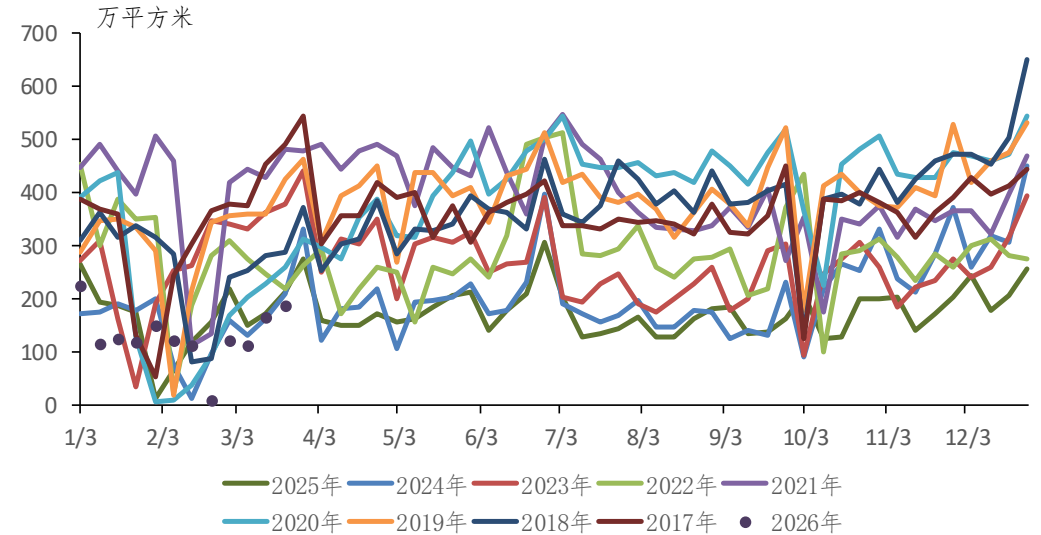
► 青岛海湾、新浦化学等乙烯法装置降低开工负荷，PVC开工率环比减少1.23个百分点至80.12%，PVC开工率转而减少，降至近年同期中性水平。

房地产数据

房屋竣工与新开工面积



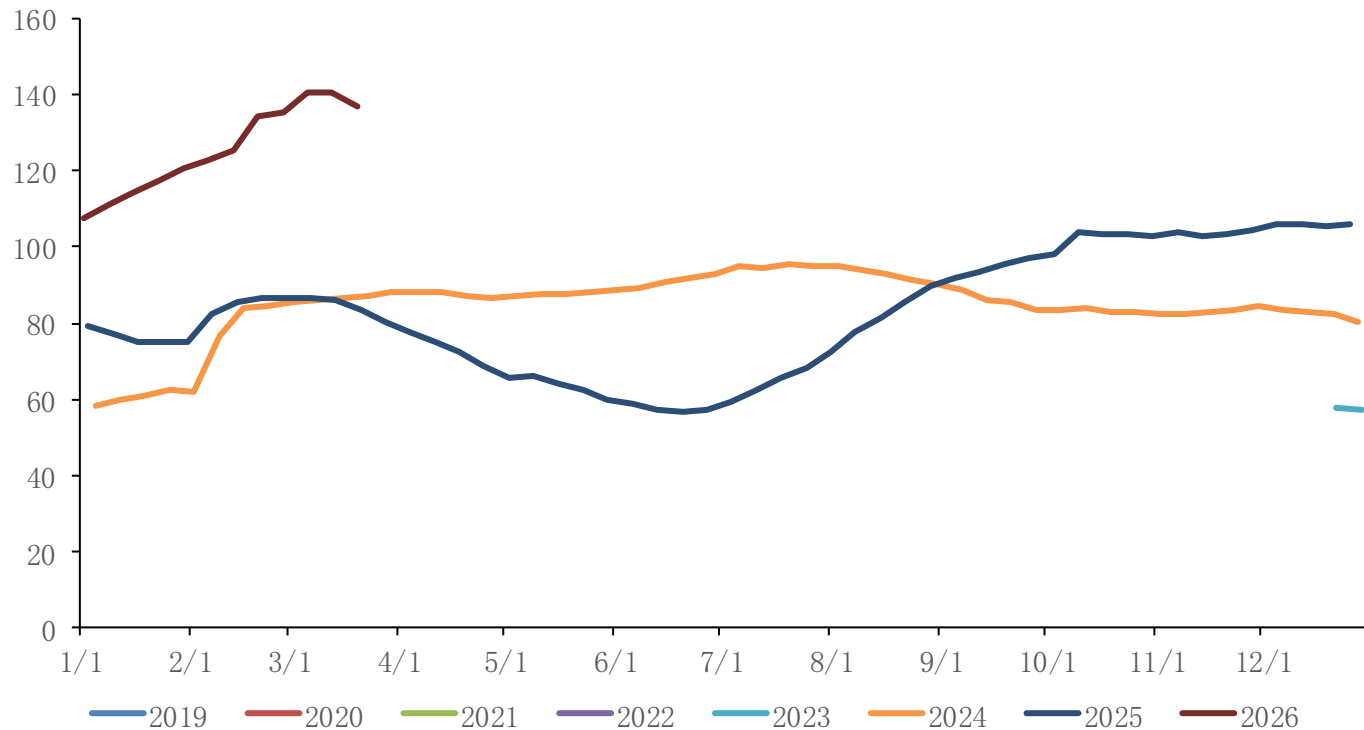
30大中城市商品房成交面积



- 需求端，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，销售、新开工、施工、竣工等同比增速进一步下降。2026年1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%。1-2月份，商品房销售面积9293万平方米，同比下降13.5%；其中住宅销售面积下降15.9%。商品房销售额8186亿元，下降20.2%，其中住宅销售额下降21.8%。1-2月份，房屋新开工面积5084万平方米，同比下降23.1%；其中，住宅新开工面积3695万平方米，下降23.3%。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积535372万平方米，同比下降11.7%。1-2月份，房屋竣工面积6320万平方米，同比下降27.9%；其中，住宅竣工面积4625万平方米，同比下降26.9%。整体房地产改善仍需时间。
- 截至3月22日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升13.10%，春节假期结束第四周，商品房成交环比有所回升，但仍处于历年同期偏低水平，关注两会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3月19日当周，PVC社会库存环比减少2.55%至137.13万吨，比去年同期增加64.47%，供需好转之下，社会库存在春节假期后首次环比减少，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.gtutures.com.cn

致
谢