

【冠通期货研究报告】

PVC日报：震荡下行

发布日期：2026年3月26日

【行情分析】

上游西北地区电石价格稳定。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。期货仓单同比偏高。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。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，PVC供应减少预期仍在。只是近期伊朗与美国有谈判的可能，中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时离场观望。

【期现行情】

期货方面：

PVC2605合约增仓震荡下行，最低价5553元/吨，最高价5730元/吨，最终收盘于5650元/吨，在20日均线上方，跌幅1.48%，持仓量增加7944手至724702手。

基差方面：

3月26日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5435元/吨，V2605合约期货收盘价在5650元/吨，目前基差在-215元/吨，走弱7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】

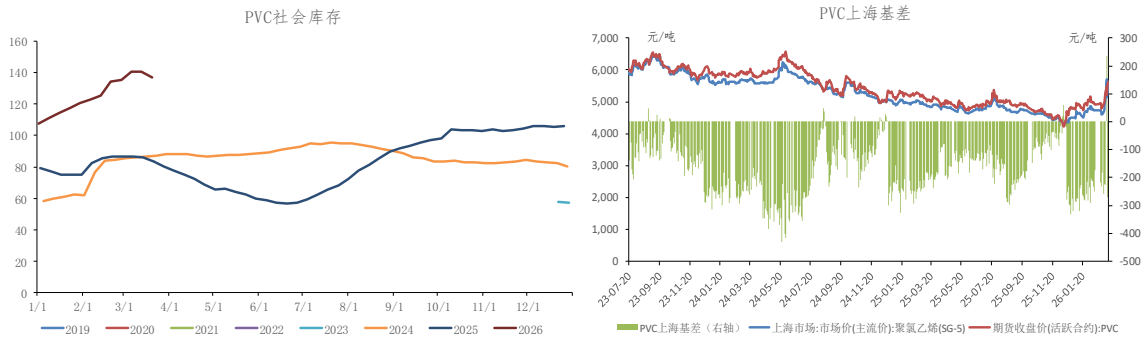
基本面上看：供应端，青岛海湾、新浦化学等乙烯法装置降低开工负荷，PVC开工率环比减少1.23个百分点至80.12%，PVC开工率转而减少，降至近年同期中性水平。新增产能上，50万吨/年的万华化学，40万吨/年的天津渤化，20万吨/年的青岛海湾，30万吨/年的甘肃耀望均已在2025年下半年投产。30万吨/年的嘉兴嘉化在2025年12月份试生产。

需求端，房地产仍在调整阶段，投资、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。

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）。

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。