

【冠通期货研究报告】

PVC日报：震荡下行

发布日期：2026年4月9日

【行情分析】

上游西北地区电石价格下跌25元/吨。供应端，PVC开工率环比减少0.13个百分点至80.79%，PVC开工率转而减少，处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第六周，PVC下游平均开工率回升2.13个百分点至48.09%，较去年农历同期减少0.13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，出口价格上涨，加上印度临时取消PVC进口关税，PVC出口签单环比走强。4月初社会库存再次环比减少，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。春节假期结束第六周，30大中城市商品房成交环比回落，仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。PVC有反内卷预期，上游原料乙烯供应紧张，海内外PVC市场有降负荷预期，本周青岛海湾等乙烯法装置开工负荷预期提升，开工率小幅提高，下游需求陆续恢复。下游后续订单不理想，乙烯法装置目前开工降幅不大，且电石法开工提升给予弥补，同时期货仓单3月底注销施压现货市场。美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退，预计PVC延续偏弱震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险。

【期现行情】

期货方面：

PVC2605合约增仓震荡下行，最低价5073元/吨，最高价5250元/吨，最终收盘于5093元/吨，在20日均线下方，跌幅4.74%，持仓量增加17584手至566030手。

基差方面：

4月9日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5075元/吨，V2605合约期货收盘价在5093元/吨，目前基差在-18元/吨，走强45元/吨，基差处于中性水平。

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】

基本上看：供应端，宁波镇洋检修、江苏新浦、广西华谊开工下降，PVC开工率环比减少0.13个百分点至80.79%，PVC开工率转而减少，处于近年同期中性偏高水平。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4月3日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落4.11%，春节假期结束第六周，商品房成交环比回落，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4月3日当周，PVC社会库存环比减少2.38%至134.13万吨，比去年同期增加72.45%，4月初社会库存再次环比减少，只是目前仍偏高（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。