【冠通研究】

PVC：震荡下行

制作日期：2025年7月11日

【策略分析】

逢高做空

上游电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少0.47个百分点至76.97%，PVC开工率继续下降，处于近年同期中性水平。PVC下游开工下降，同比往年仍偏低，采购较为谨慎。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12月24日执行，中国台湾台塑7月份报价上调10-25美元/吨，出口高价成交受阻，但低价出口交付较好。但印度迎来雨季，或于7月上旬执行的印度反倾销政策仍将限制中国PVC出口。本周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-5月份，房地产数据略有改善，只是同比仍是负数，且投资、销售与竣工面积同比降幅仍较大，竣工面积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，仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。7月PVC检修继续增加，但以碱补氯之下，预计PVC开工率继续下降空间有限，市场关注液氯价格下跌压缩氯碱综合利润。同时万华化学、天津渤化等新增产能即将投产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。印度PVC BIS政策再次延期6个月，中央政策推动落后产能退出，煤炭价格上涨刺激商品市场，但PVC现货高价成交受阻，预计PVC近期低位震荡。

【期现行情】

期货方面：

PVC2509合约增仓震荡下行，最低价4957元/吨，最高价5059元/吨，最终收盘于4980元/吨，在20日均线上方，跌幅0.50%，持仓量增加34568手至967347手。

基差方面：

7月11日，华东地区电石法PVC主流价上涨至4840元/吨，V2509合约期货收盘价在4980元/吨，目前基差在-140元/吨，走强80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】

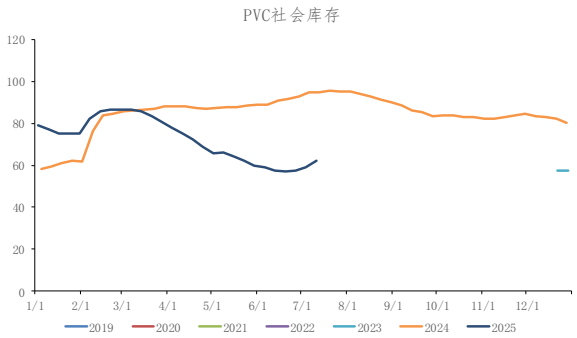
基本面上看：供应端，山西榆社、盐湖海纳等装置进入检修，PVC开工率环比减少0.47个百分点至76.97%，PVC开工率继续下降，处于近年同期中性水平。新增产能上，2025年已经投产的仅有25万吨/年的新浦化学，预计7月份投产的有40万吨/年的天津渤化、50万吨/年的万华化学和20万吨/年的青岛海湾。

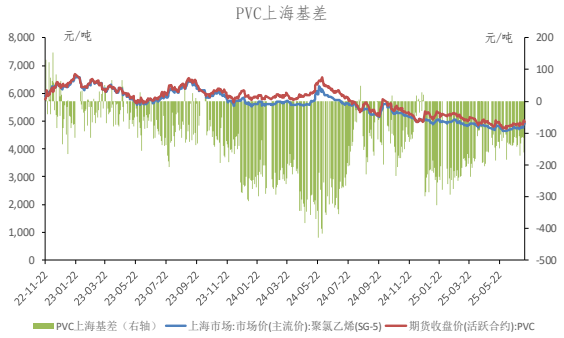
需求端，房地产数据略有改善，只是同比仍是负数，且投资、销售与竣工面积同比降幅仍较大，竣工面积同比增速进一步下降。2025年1-5月份，全国房地产开发投资36234亿元，同比下降10.7%。1-5月份，商品房销售面积35315万平方米，同比下降2.9%；其中住宅销售面积下降2.6%。商品房销售额34091亿元，下降3.8%，其中住宅销售额下降2.8%。1-5月份，房屋新开工面积23184万平方米，同比下降22.8%；其中，住宅新开工面积17089万平方米，下降21.4%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积625020万平方米，同比下降9.2%。1-5月份，房屋竣工面积18385万平方米，同比下降17.3%；其中，住宅竣工面积13337万平方米，同比下降17.6%。整体房地产改善仍需时间。

截至7月6日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落38.17%，仍处于近年同期最低水平，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。

库存上，截至7月10日当周，PVC社会库存环比增加5.37%至62.36万吨，比去年同期减少34.15%，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）。

冠通期货研究咨询部





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

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。