



# 供应压力缓解 PVC止跌整理

2026年5月10日

## 齐盛PVC周报



王保营



期货从业资格号:F3044723  
投资咨询从业证书号:Z0017109

# 目录

1 周度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

## 核心观点

### 【逻辑】

供应：春检启动，PVC开工率继续回落。

需求：下游陆续恢复维持刚需，但是缺乏亮点。

库存：生产企业库存压力不大，社会库存居高不下。

成本：继续分化，电石法盈利但是乙烯法亏损严重。

基差：现货跟随期货震荡，基差维持弱勢。

政策：外围化工紧缺，部分国家进口关税取消，利好出口。

### 【策略】

目前PVC供应减少但是库存居高不下，利润继续分化，多空交织或继续震荡整理。

### 【风险】

地缘政治继续发酵，油价大涨；国外进口关税取消后进口大幅增加。

# 供应分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

经历了2025年大幅扩能之后，PVC迎来扩能空档期，2026年暂无新装置投产。

## 供应分析

企业名称	生产工艺	产能（万吨/年）	停车时间	开车计划
神马化工	电石法	20	2022年8月	待定
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月	待定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月	待定
衡阳建滔	电石法	22	2023年1月	待定
山东东岳	电石法	12	2023年3月	待定
甘肃金川	电石法	20	2023年7月	待定
乌海化工	电石法	40	2023年7月	待定
德州实华	EDC法	10	2023年12月	待定
聚隆化工	电石法	12	2024年4月	待定
苏州华苏	乙烯法	13	2025年4月	待定
河南联创	电石法	10	2025年5月	待定

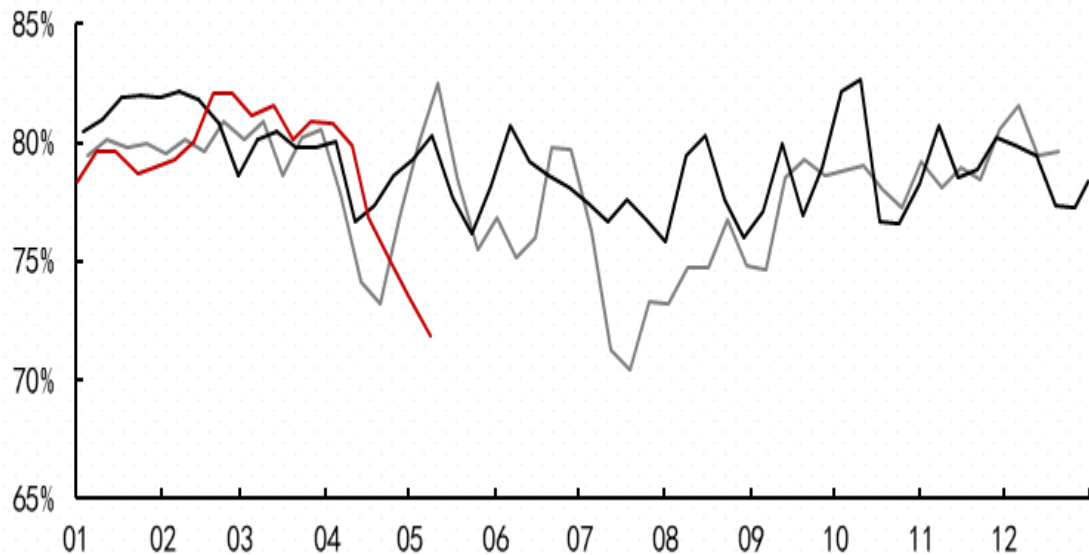
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近几年陆续有落后产能逐渐被淘汰，预计2026年有望继续增加。

# 供应分析

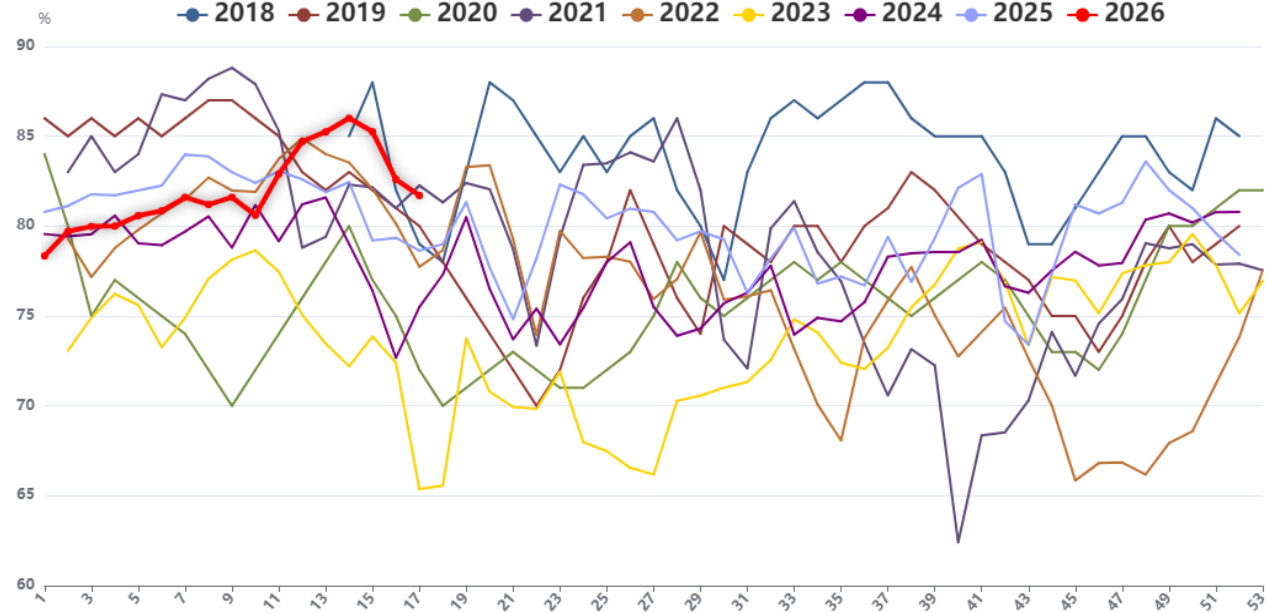
## PVC产能利用率走势图

— 2024年 — 2025年 — 2026年



## PVC电石法企业周度开工率

● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

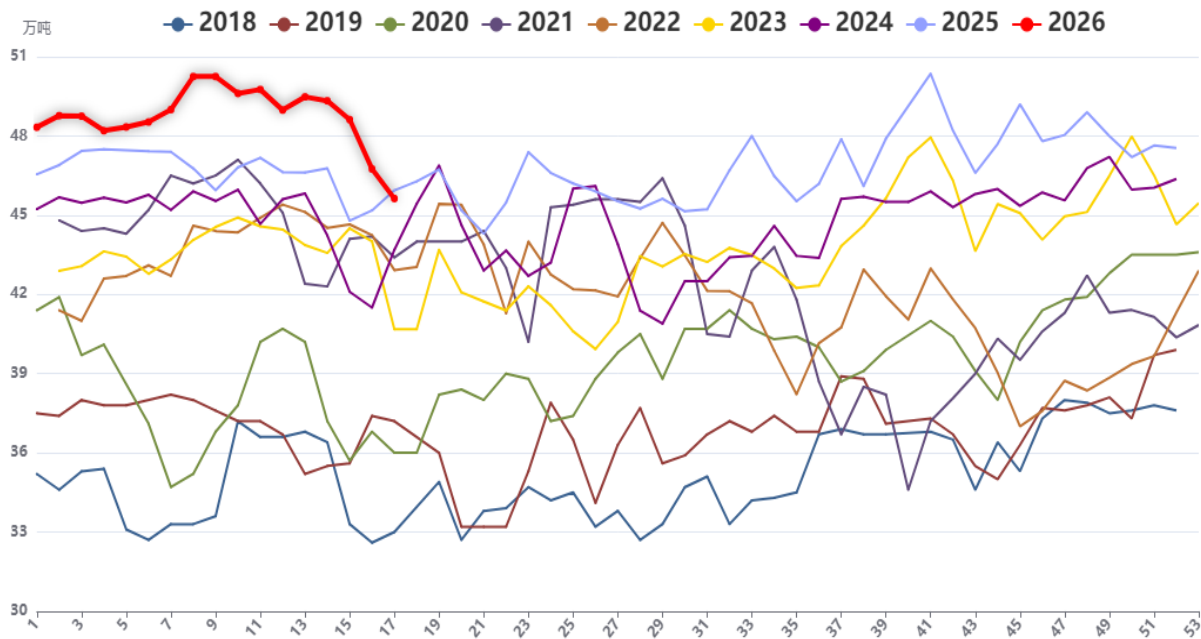


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

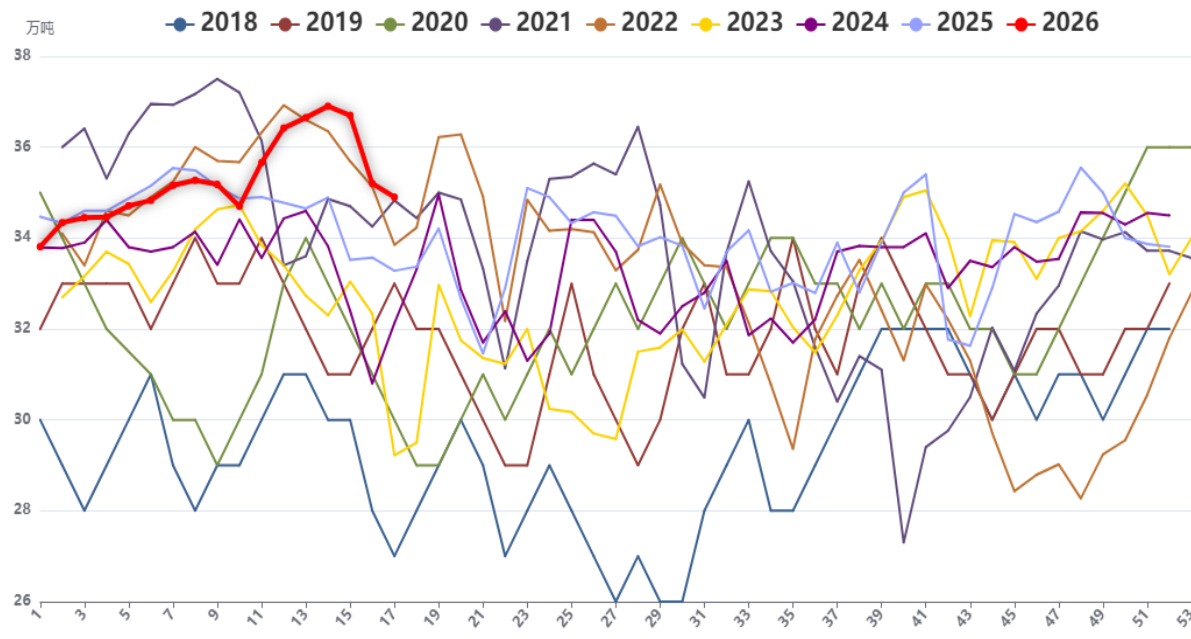
PVC春检启动，开工率大幅下降，乙烯法在亏损背景下停车增多，后期PVC开工率有望维持低位。

# 供应分析

## PVC企业周度产量



## PVC电石法企业周产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC春检启动，开工率大幅下降，乙烯法在亏损背景下停车增多，后期PVC开工率有望维持低位。

## 供应分析

后期计划检修统计				
华北	青岛海湾	乙烯法	15	一条线15万吨计划5月8日起检修，开车时间待定
西北	新疆天业（天辰厂区）	电石法	50	计划5月8日开始检修10天
华北	渤化发展	乙烯法	40	两条线计划5月中旬停车检修10天左右
华东	宁波台塑	乙烯法	40	计划5月中旬停车10天左右
西北	宁夏金昱元（青铜峡厂区）	电石法	25	计划5月11日开始检修一周
华东	上海氯碱	乙烯法	9	计划5月12日开始检修一个月
西北	陕西金泰	电石法	30	老厂计划5月17日开始检修10天以上
华南	广东东曹	乙烯法	22	计划5月20日停车，开车时间待定
华东	安徽华塑	电石法	64	计划5月24日停车检修20天
华北	德州实华	电石法	40	计划5月25日停车检修一周
西北	盐湖镁业	乙烯法	30	计划5月25日开始检修1个月
西北	盐湖镁业	电石法	50	计划5月25日开始检修1个月
华北	山东信发（华兴厂区）	电石法	40	计划5月中旬轮修18-20天
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	一厂计划6月8日起检修15天
西北	新疆宜化	电石法	30	6月计划检修7-10天，具体时间未定
西北	内蒙宜化	电石法	35	6月计划检修7-10天，具体时间未定
西北	新疆中泰（米东厂区）	电石法	80	6月底有轮修计划，具体时间未定
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	二厂计划7月1日起检修15天

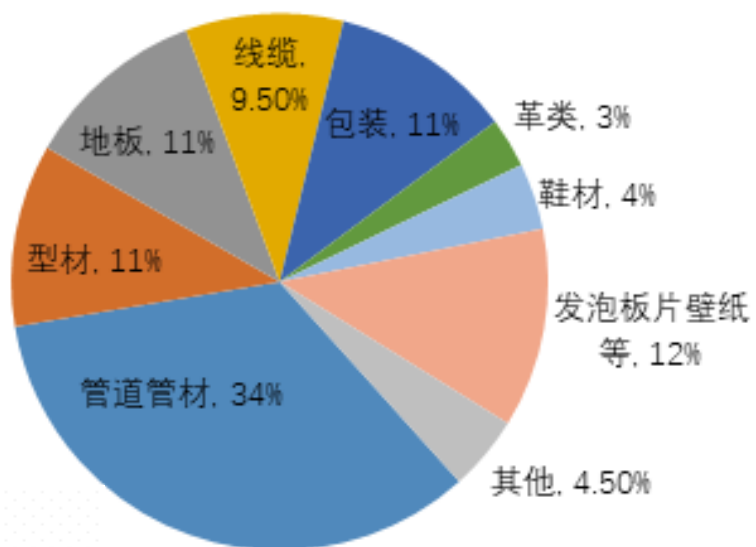
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

PVC春检陆续启动，开工率有望下降，且乙烯方面成本走高及紧缺，后期乙烯法开工率有望继续下降。



## 需求分析

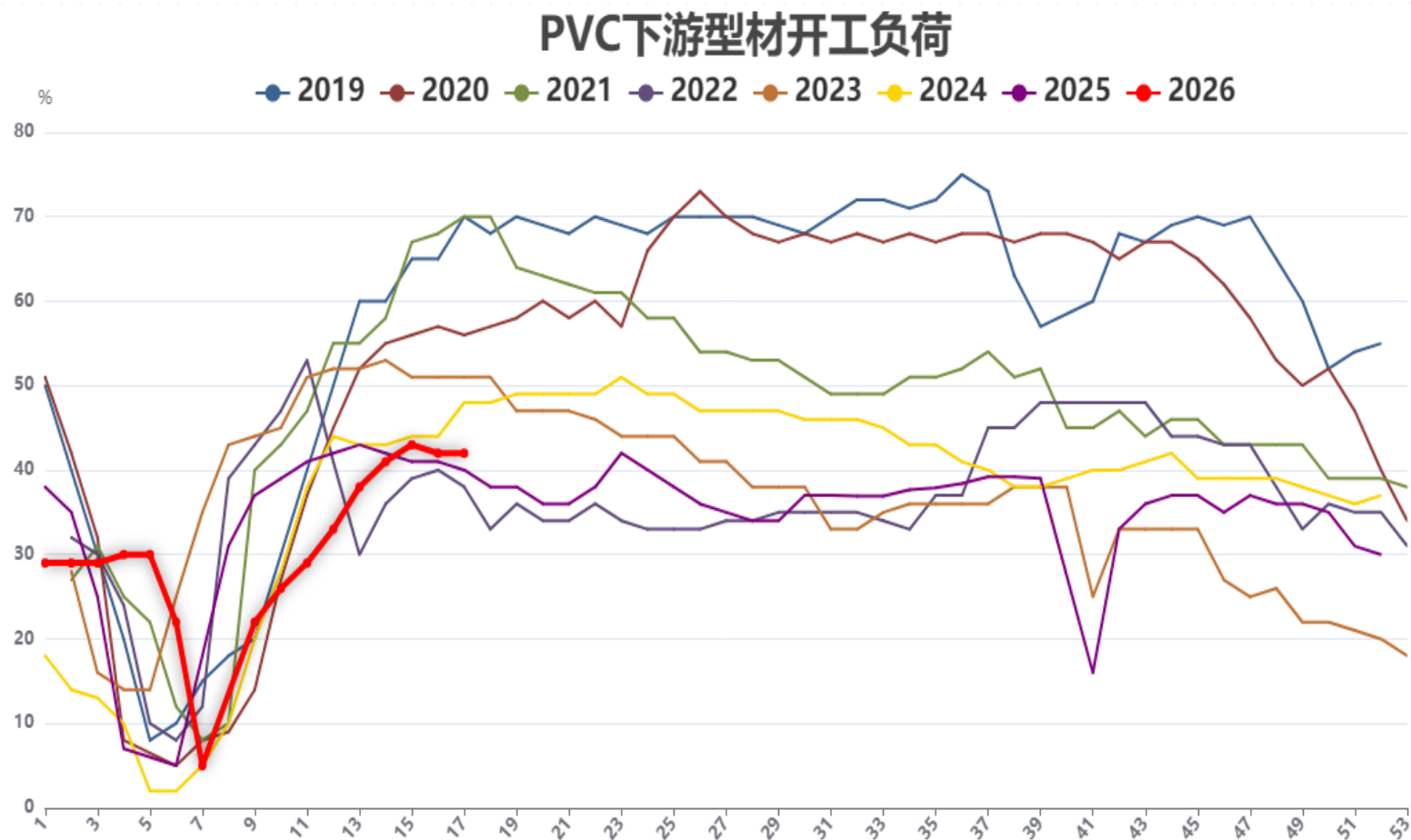
国内PVC制品应用领域分布



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游需求结构中，房地产及基建占比较大，在80%附近，近几年受房地产影响弱需求成为常态。

## 需求分析

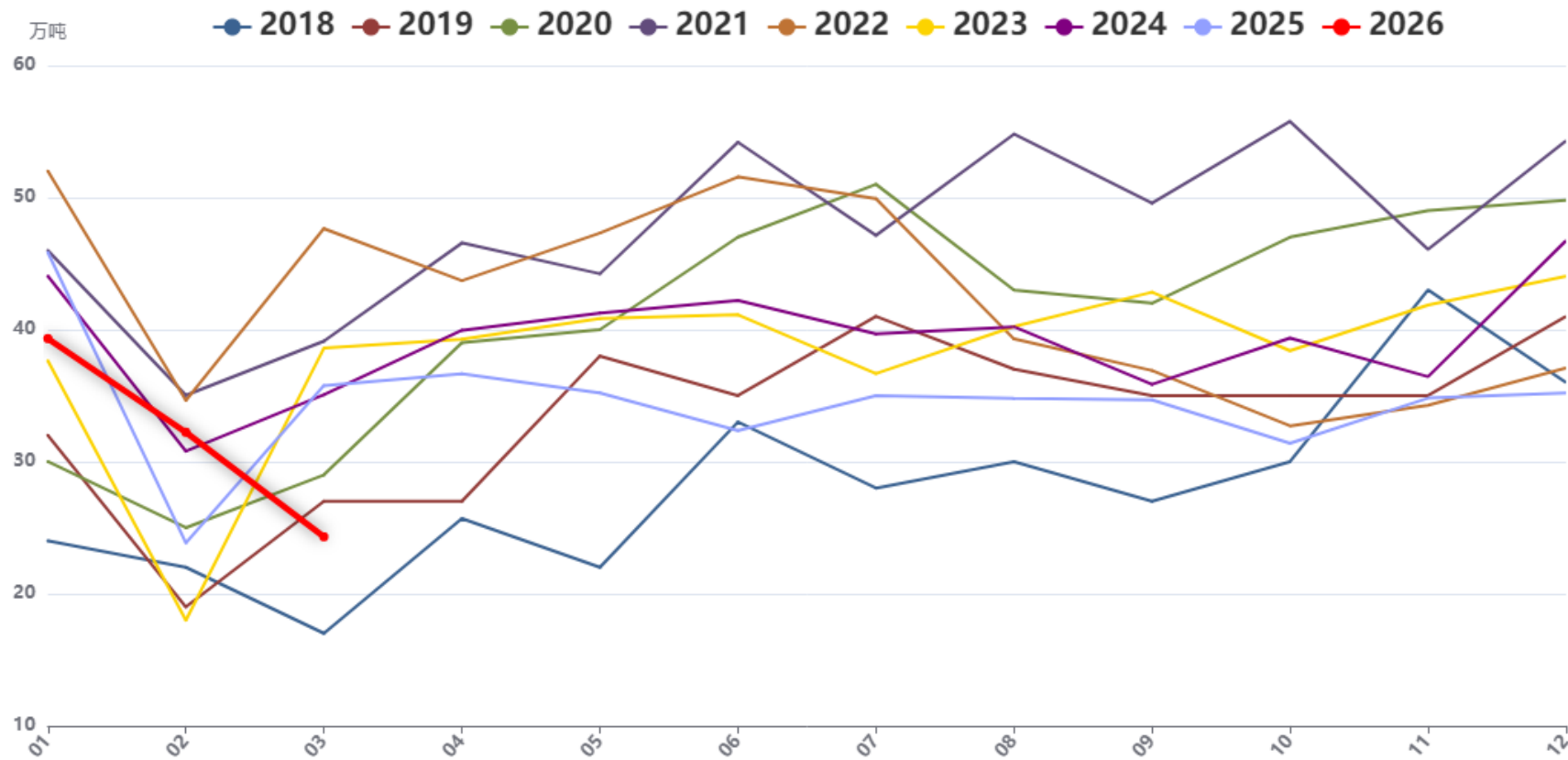


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游维持刚需，且随着天气转暖有望进入小旺季，但是下游对高价货源抵触较增强。

# 需求分析

## PVC下游铺地制品出口数据

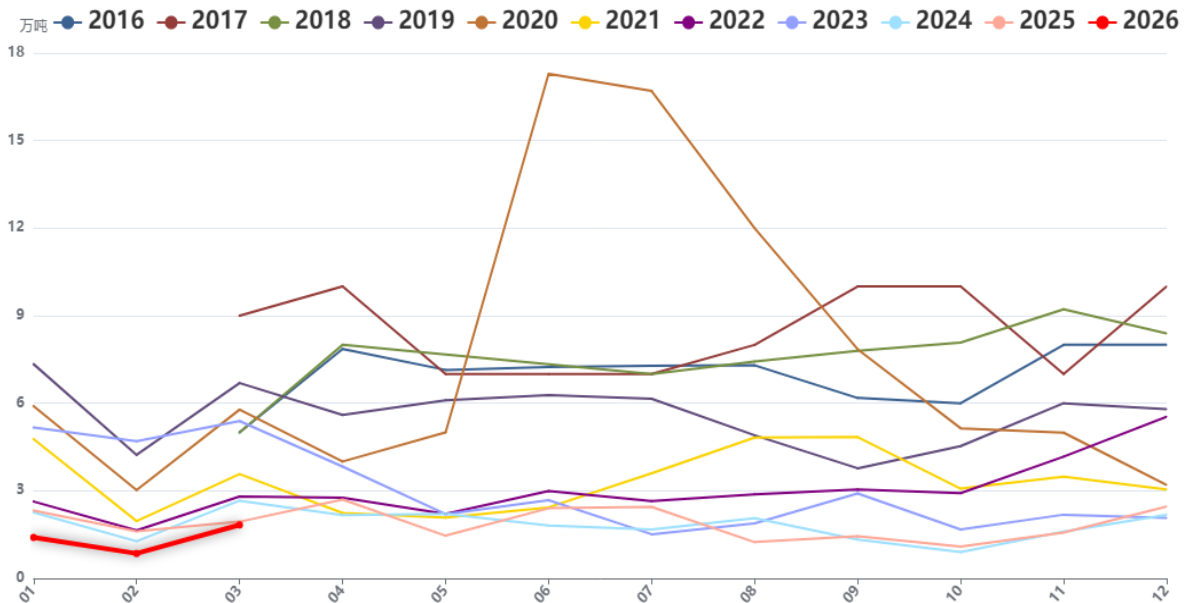


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

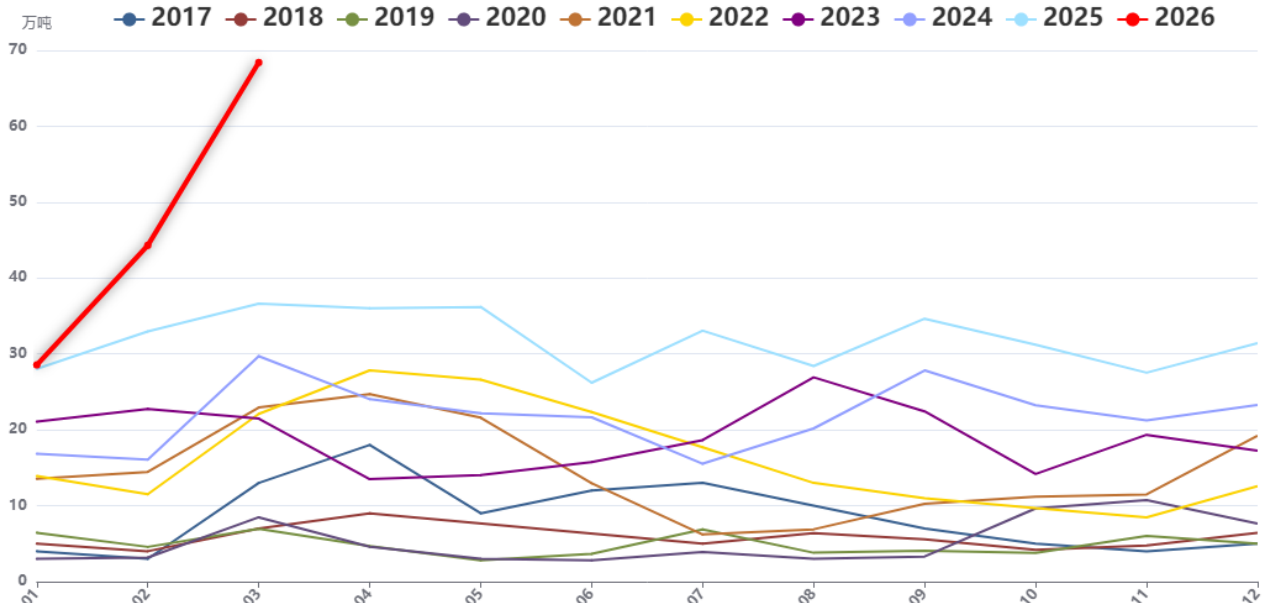
026年3月中国PVC铺地材料出口24.32万吨，较上月减少7.92万吨，降幅为24.56%。2026年1-3月累计出口量为95.86万吨，较去年同期减少9.29万吨，降幅为8.83%。

# 进出口分析

## PVC全国进口量



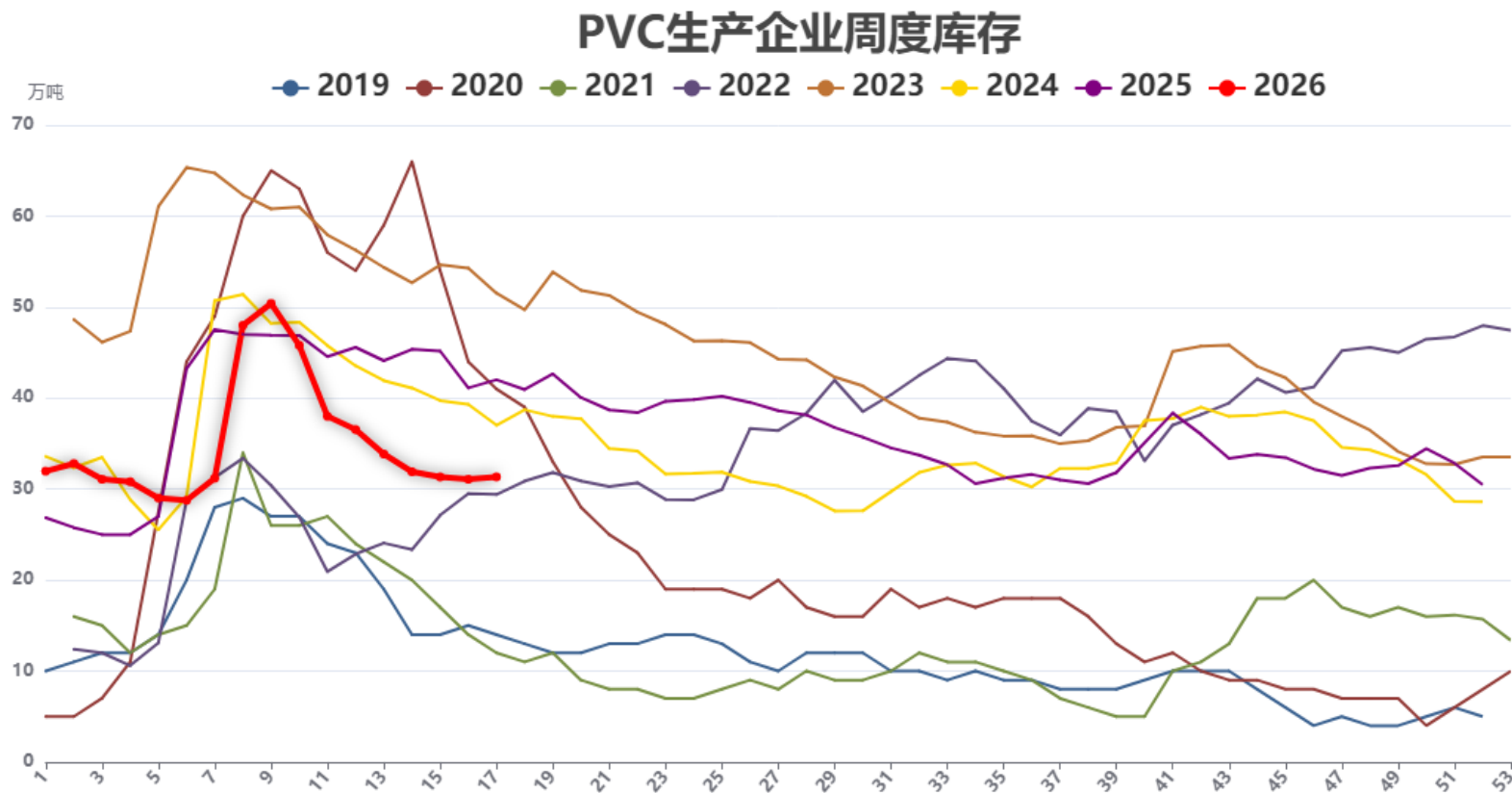
## PVC全国出口量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月份PVC出口暴增至68.4万吨，再创历史新高，主要因为4月份国内取消PVC出口退税，3月份国内抢出口，提前透支出口利好。

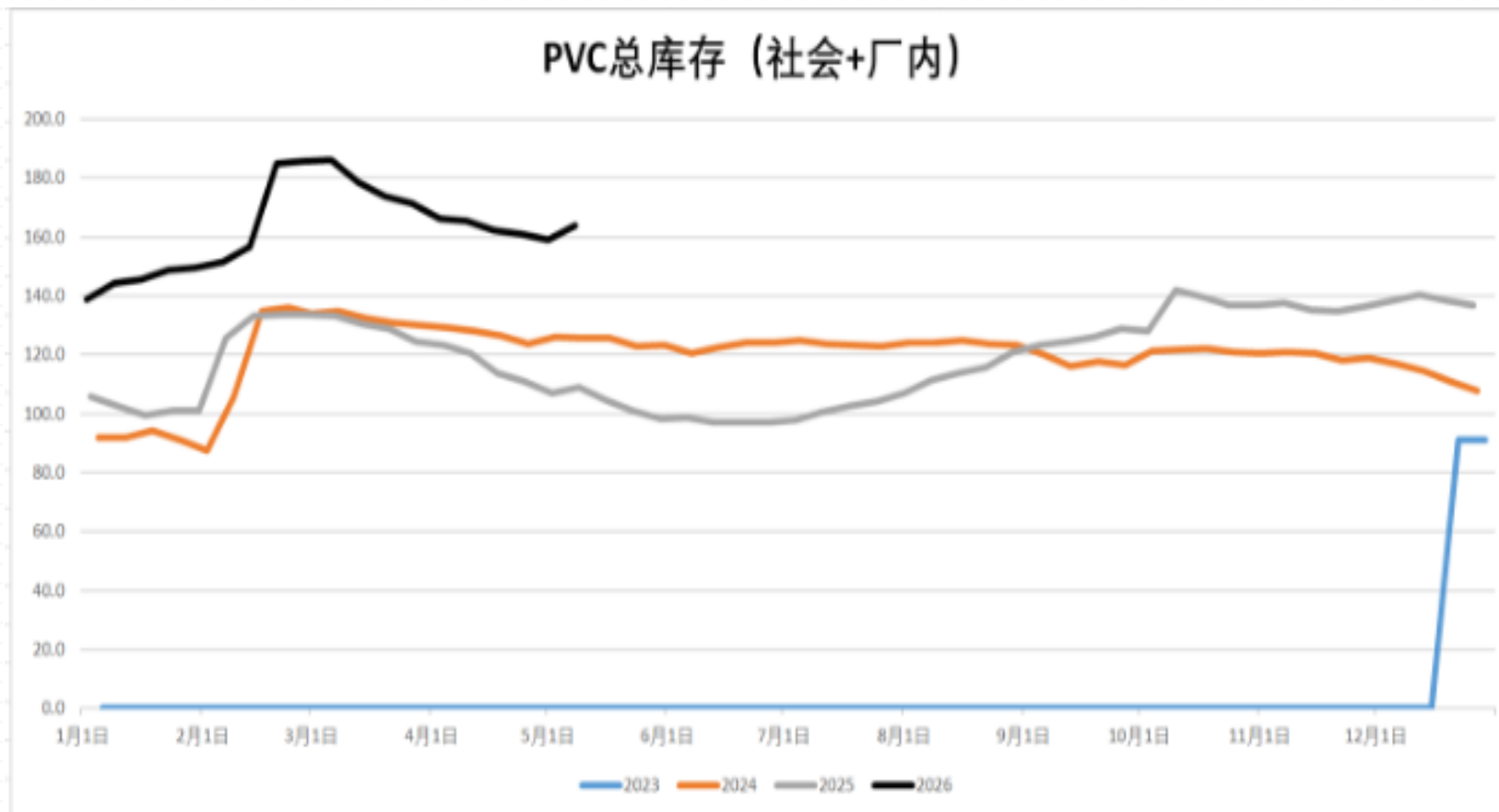
# 库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期随着需求好转，PVC生产企业库存有所下降，但是部分生产企业库存转化为社会库存。

## 库存分析

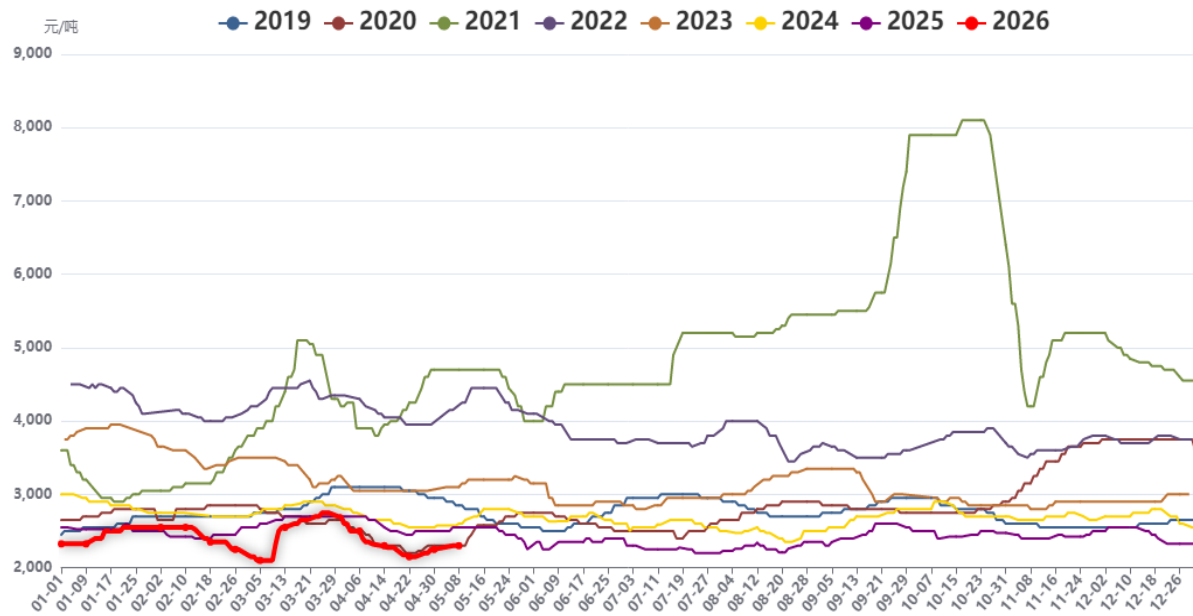


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

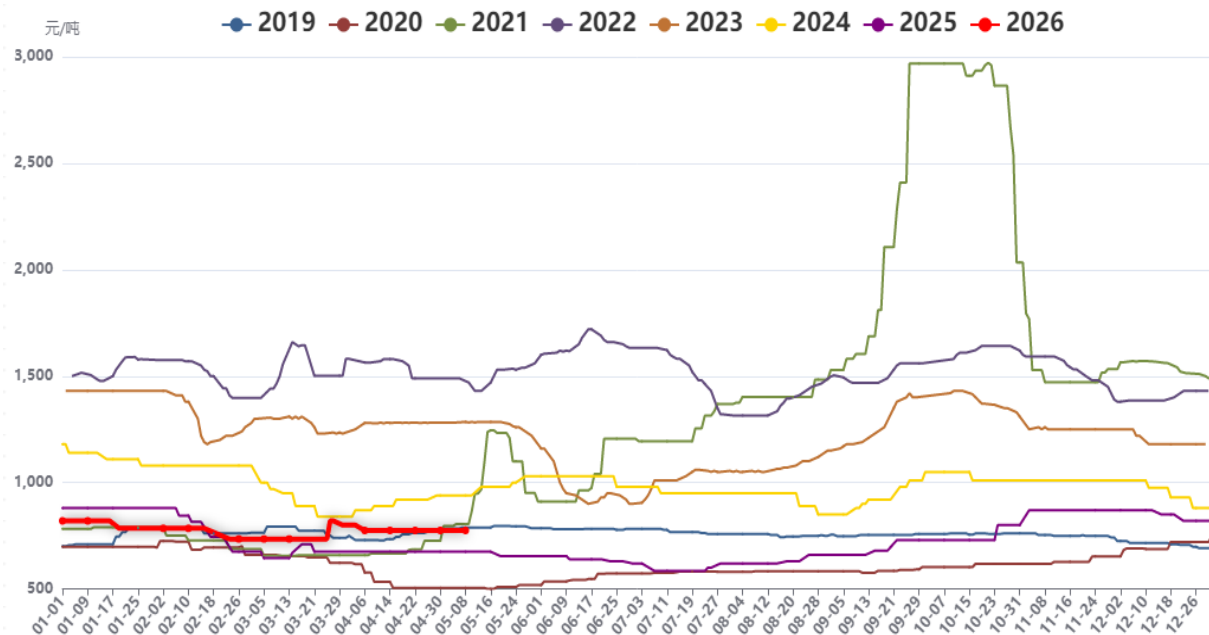
PVC下游需求改善但力度有限，加之部分生产企业库存转为社会库存，社会库存依然处于高位。

# 成本分析

## 西北电石价格



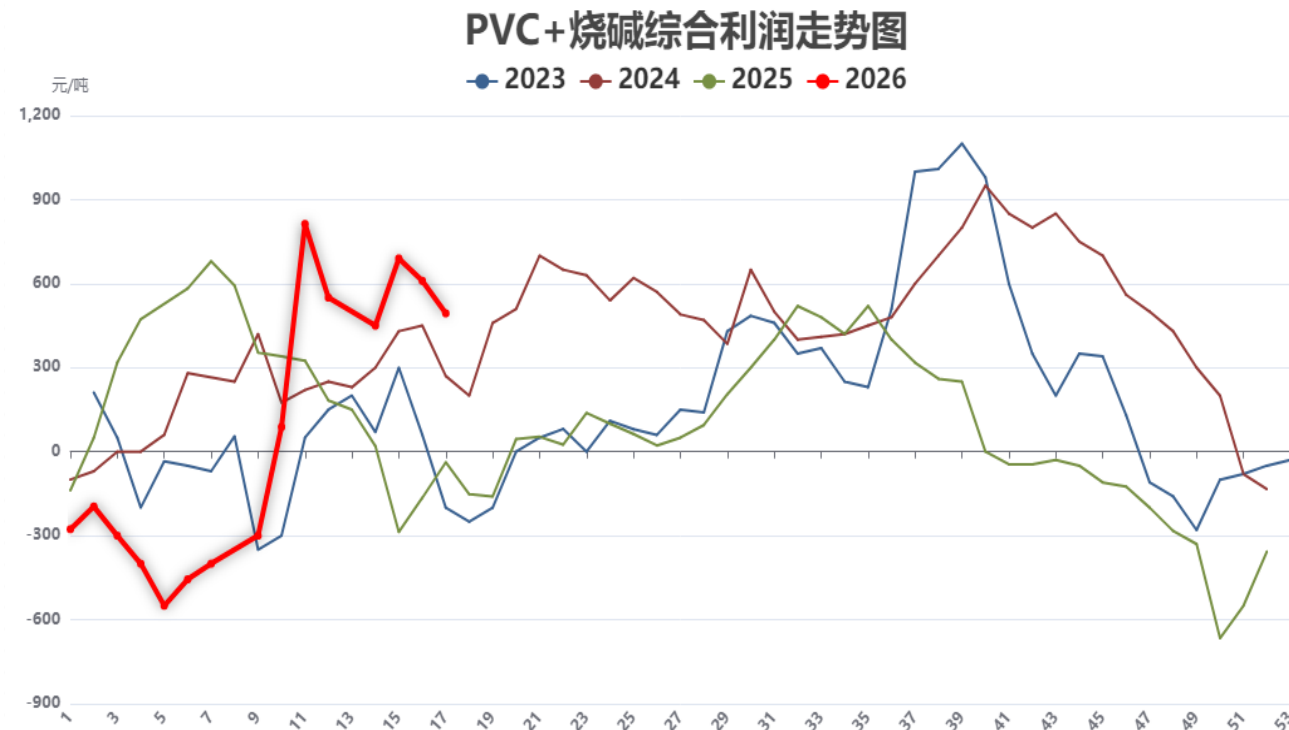
## 兰炭价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期兰炭价格持续走稳，目前在775元/吨，电石价格止跌反弹，目前已经跌至2300元/吨附近。

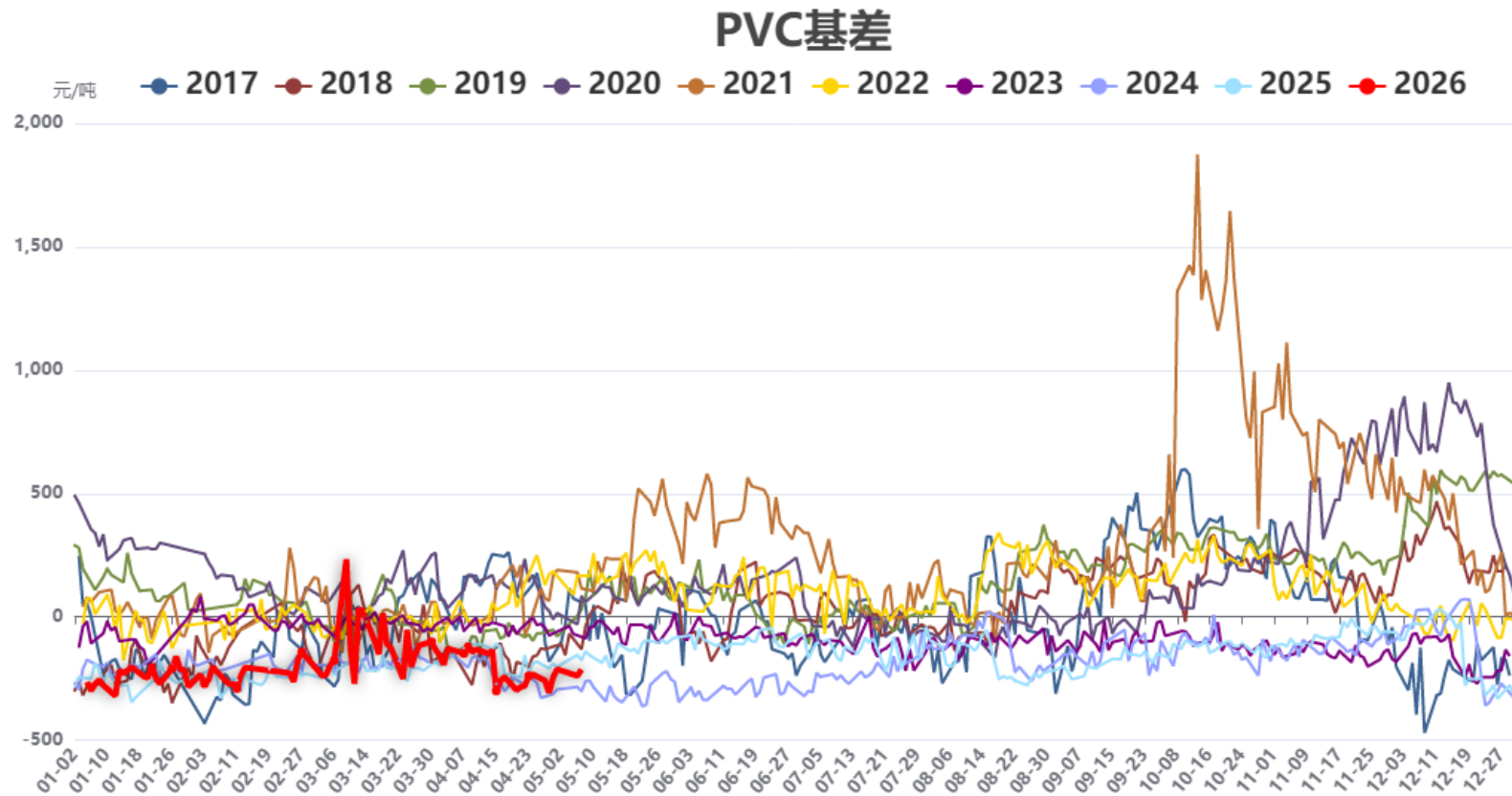
# 成本分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC毛利继续分化，电石法PVC利润压缩后再成本线附近，但是乙烯法成本高企，依然亏损明显；得益于煤头成本低位，PVC+烧碱综合利润依然比较丰厚。

# 基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC主力移仓至09合约，继续保持contango结构，PVC基差继续维持弱势。

## PVC供需平衡表预估

	一季度	二季度	三季度	四季度	全年	增速
产量	630	610	620	630	2420	5%
进口量	5	5	5	5	20	-5%
出口量	100	110	110	120	440	20%
净出口	95	105	105	115	420	22%
总供应	535	505	515	515	2070	3%
总需求	505	520	530	505	2060	2%
库存	30	-15	-15	10	10	

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶