



弱需求压制明显 成本支撑有望增强

2025年10月31日

齐盛PVC月报



王保营



期货从业资格号:F3044723
投资咨询从业证书号:Z0017109

目录

1 月度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

量化赋分表

聚氯乙烯量化赋分表(2025-10-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-24
宏观	金融	短暂突破4000点大关之后快速回调。	5	-2	-0.1	0.1
	经济	经济形势欠佳，底部运行。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	美联储降息预期有所减弱。	10	-4	-0.4	0.4
供需	供应	开工率维持低位，供应压力缓解。	10	2	0.2	0.2
	需求	金九银十基本落空，需求不及预期。	10	-2	-0.2	-0.2
	库存	生产企业库存偏低但是社会库存居高不下。	10	2	0.2	0.2
	进出口	贸易摩擦及印度政策压制，出口难度加大。	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	成本端反弹受阻，震荡整理。	5	0	0	0.1
	利润	PVC亏损加剧，综合烧碱后依然亏损，成本端支撑有望体现。	10	5	0.5	0.5
价格	基差	基差稳定，维持-200元/吨附近。	5	2	0.1	0.1
	外盘	外盘价格整体偏高。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	反弹乏力再次跌破均线支撑，关注前低附近支撑情况。	5	-2	-0.1	0.1
	文华指数	摆脱前期底部但是反弹受阻。	2.5	0	0	0.05
资金面	资金	空头依然略占优势。	10	-3	-0.3	-0.3
消息	产业消息	化工反内卷有支撑，但是效果有待释放。	5	3	0.15	0.15
总分			100	-1	-0.1	1.25
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

月度观点

【逻辑】

供应：开工率再次大幅下降，供应压力缓解。

需求：房地产压制下弱需求成为常态，金九银十旺季落空。

库存：社会库存偏高，但是上游库存下降。

成本：PVC长期亏损，PVC+烧碱综合利润也压缩至负值。

基差：基差相对稳定，期货升水200元/吨左右。

政策：印度提高反倾销税率，BIS认证有望下半年落地，后期出口难度增加，化工反内卷暂未落地。

【策略】

PVC基本面整体偏弱，不过亏损背景下PVC成本支撑有望增强。

【风险】

新装置集中扩能；政策利好预期落空；PVC出口大幅减少。

供应分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2024-25年国内PVC新增产能统计			
项目名称	产能规模	工艺	计划投产时间
宁波镇洋	30	乙烯法	24年5月已投产
陕西金泰	30	电石法	24年8月已投产
2024年合计：60万吨/年			
青岛海湾	20	乙烯法	25年一季度
新浦化学	25	乙烯法	25年一季度
甘肃耀望	30	电石法	2025年6月
渤化发展	40	乙烯法	2025年6月
万华福建	60	乙烯法	25年二季度
浙江嘉化	30	乙烯法	25年二季度
陕西金泰	30	电石法	2025年不确定
2025年合计：235万吨/年			

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年PVC扩能压力明显增加，且落地时间集中，三季度PVC面临较多新装置投产压力。

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	计划12月重启
内蒙亿利	电石法	50	2024年5月	计划开1条

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2024年实际投产产能有限，2025年扩能压力增加，但是部分落后产能也将淘汰。

供应分析

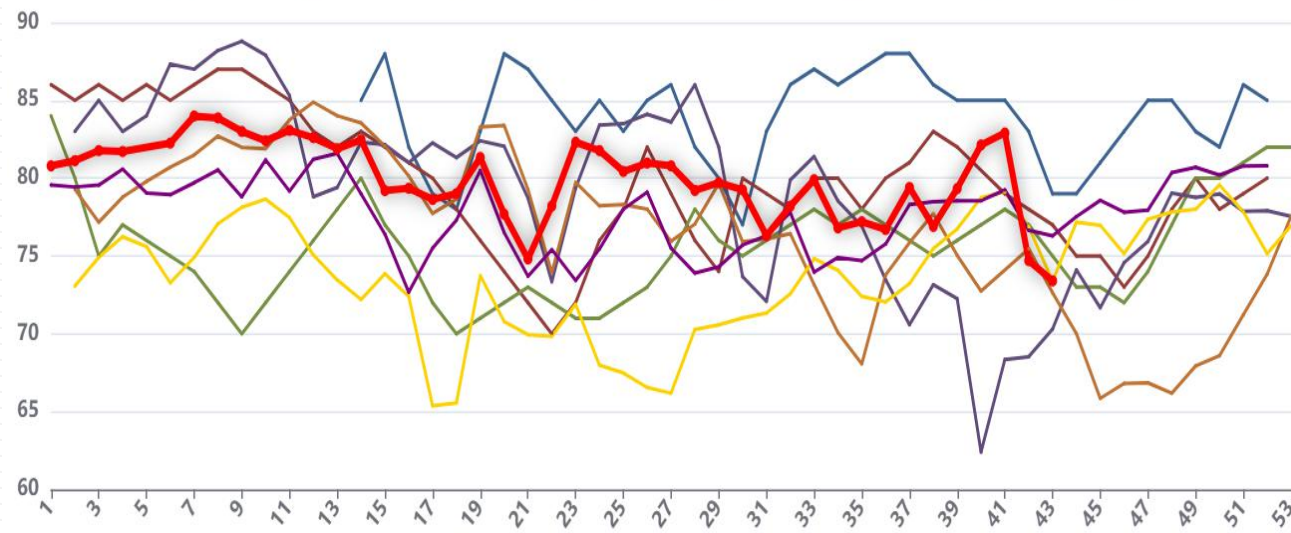
PVC产能利用率走势图

— 2023年 — 2024年 — 2025年



PVC电石法企业周度开工率

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

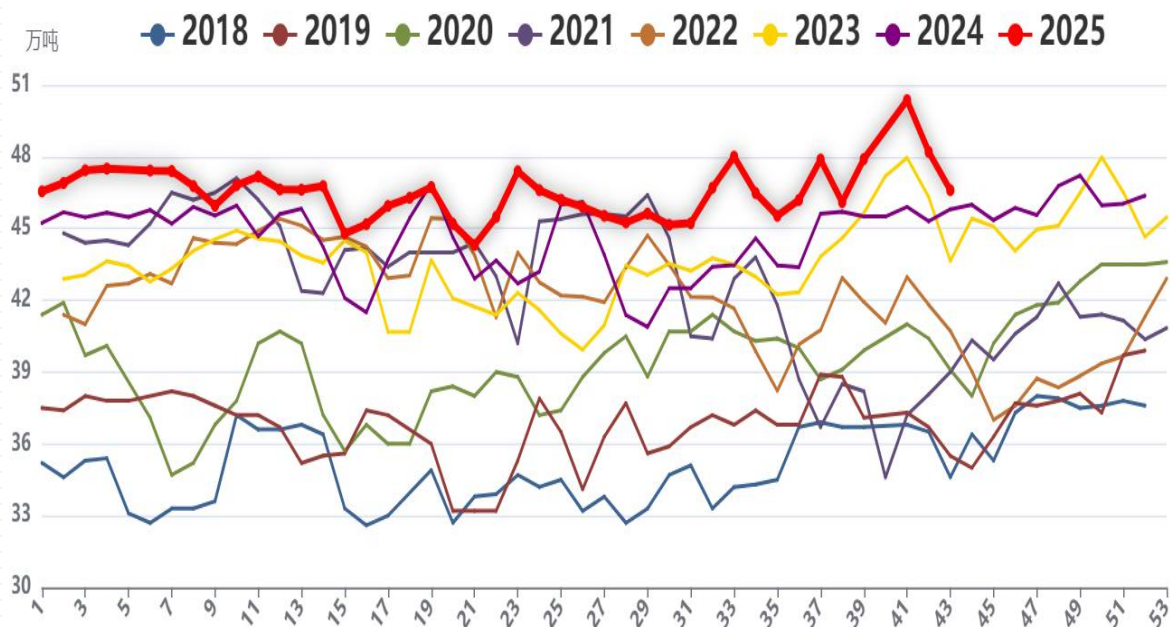


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

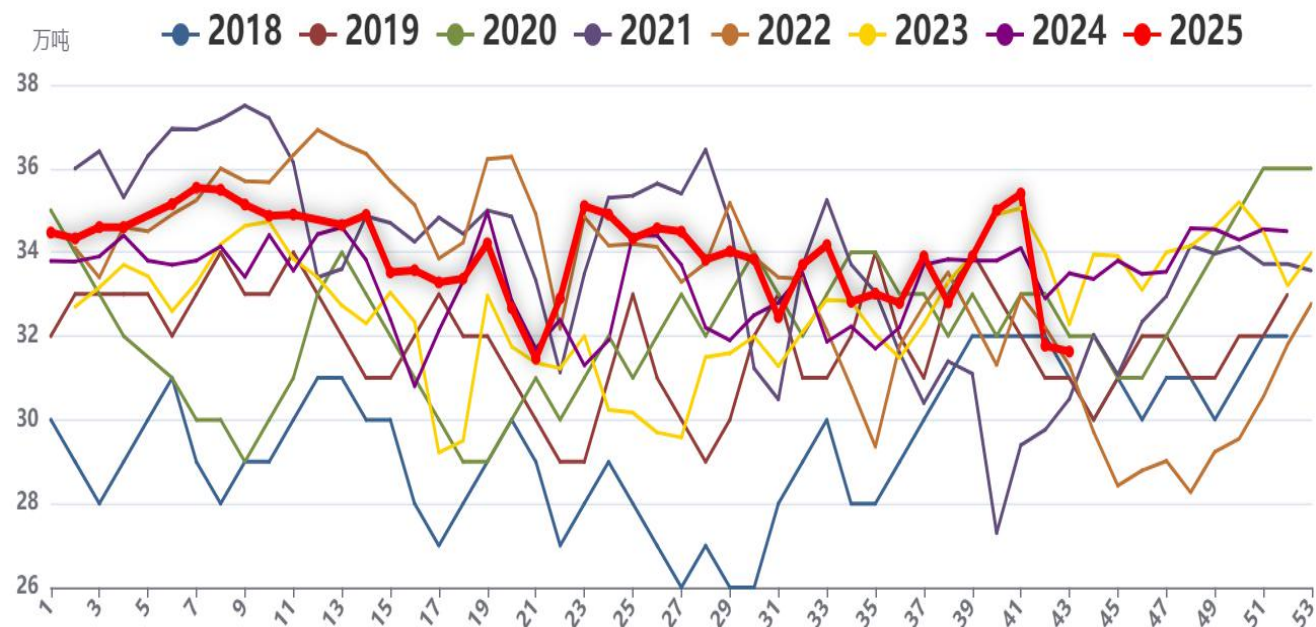
国庆节后PVC开工率大幅下降，创出年内新低，供应压力大幅缓解。

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

国庆节后PVC开工率大幅下降，创出年内新低，供应压力大幅缓解。

供应分析

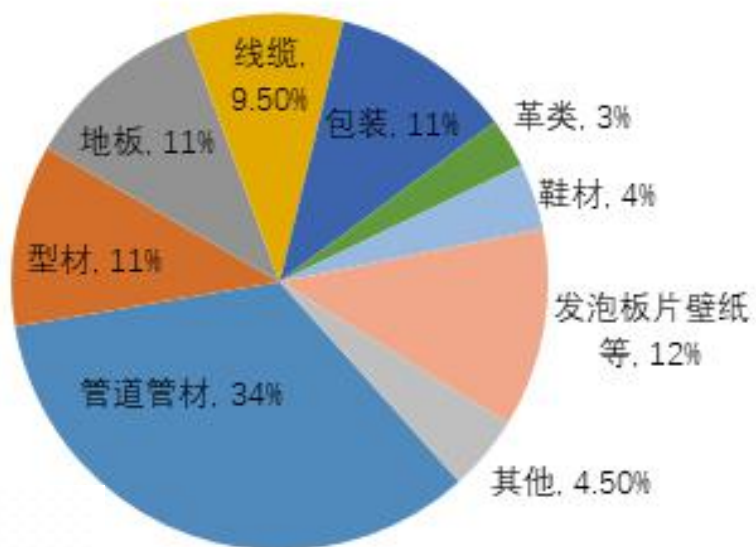
企业名称	工艺	产能 万吨	备注	装置变动	恢复计划
内蒙亿利	电石法	50	检修	2025/9/30	2025/10/25
新疆天业	电石法	20	检修	2025/10/10	2025/10/18
内蒙君正	电石法	36	蒙西厂区检修	2025/10/10	2025/10/22
金昱元	电石法	40	新厂区检修	2025/10/12	2025/10/23
鲁泰化学	电石法	37	10月检修	2025/10/12	2025/10/20
山东信发	电石法	50	二期50万吨	2025/10/13	2025/10/28
托克逊	电石法	20	检修	2025/10/15	2025/10/21
山西瑞恒	电石法	40	检修	2025/10/16	2025/10/22
航锦	电石法	4	检修	2025/10/20	2025/10/30
山东信发	电石法	25	临停	2025/10/22	2025/10/23
新疆天业	电石法	50	天能厂区	2025/10/24	2025/10/30
山东信发	电石法	25	一期25万吨轮休	计划11月	待定
河南联创	电石法	40	10-11月检修	计划11月	待定
山东恒通	乙烯法	30	大修	计划11月	待定
LG化学	乙烯法	40	年度检修	计划11月	待定
韩华宁波	乙烯法	40	12月年度检修	计划12月	待定

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期PVC检修明显增多，开工率大幅下降，供应压力缓解，后期虽然计划内检修较少，但是考虑PVC亏损明显，后期计划外检修或明显增加。

需求分析

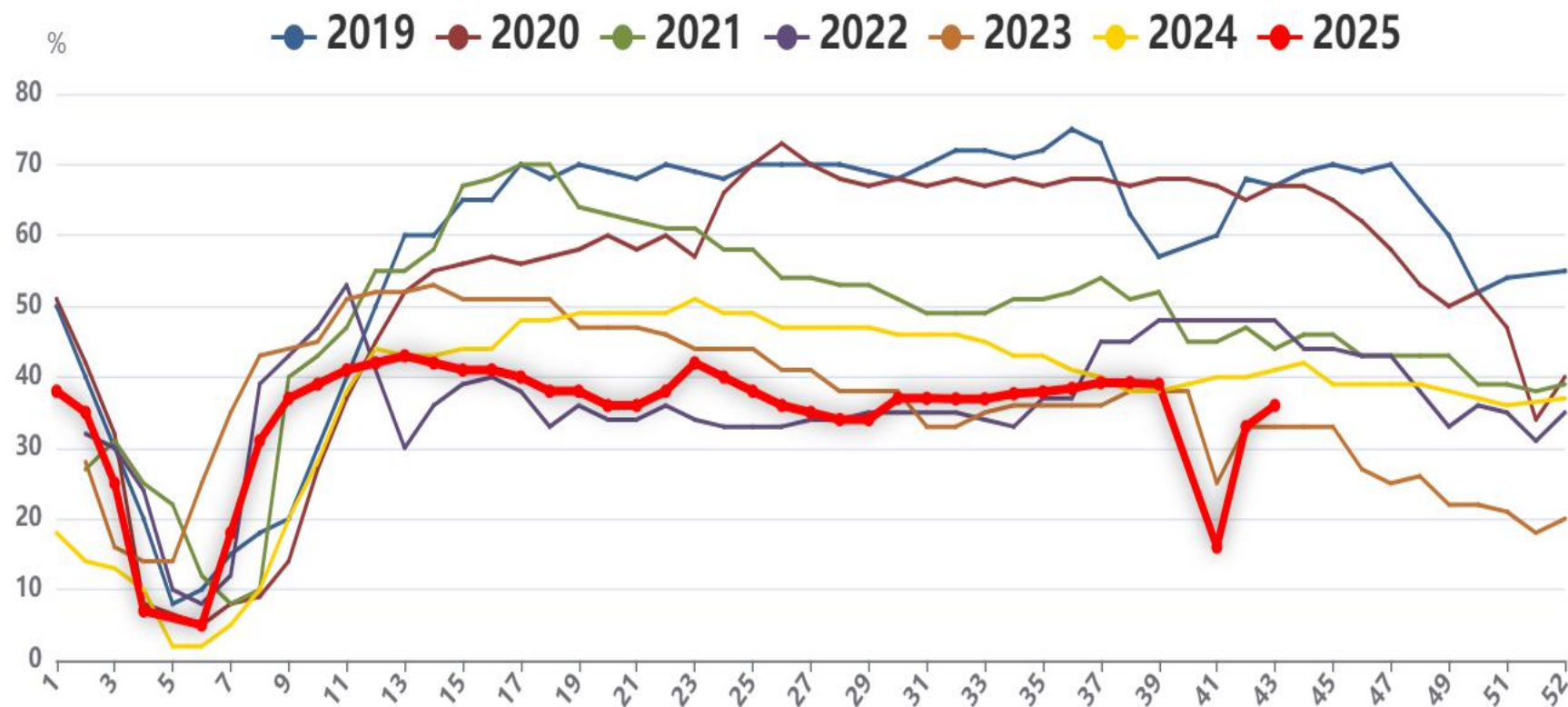
国内PVC制品应用领域分布



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

需求分析

PVC下游型材开工负荷

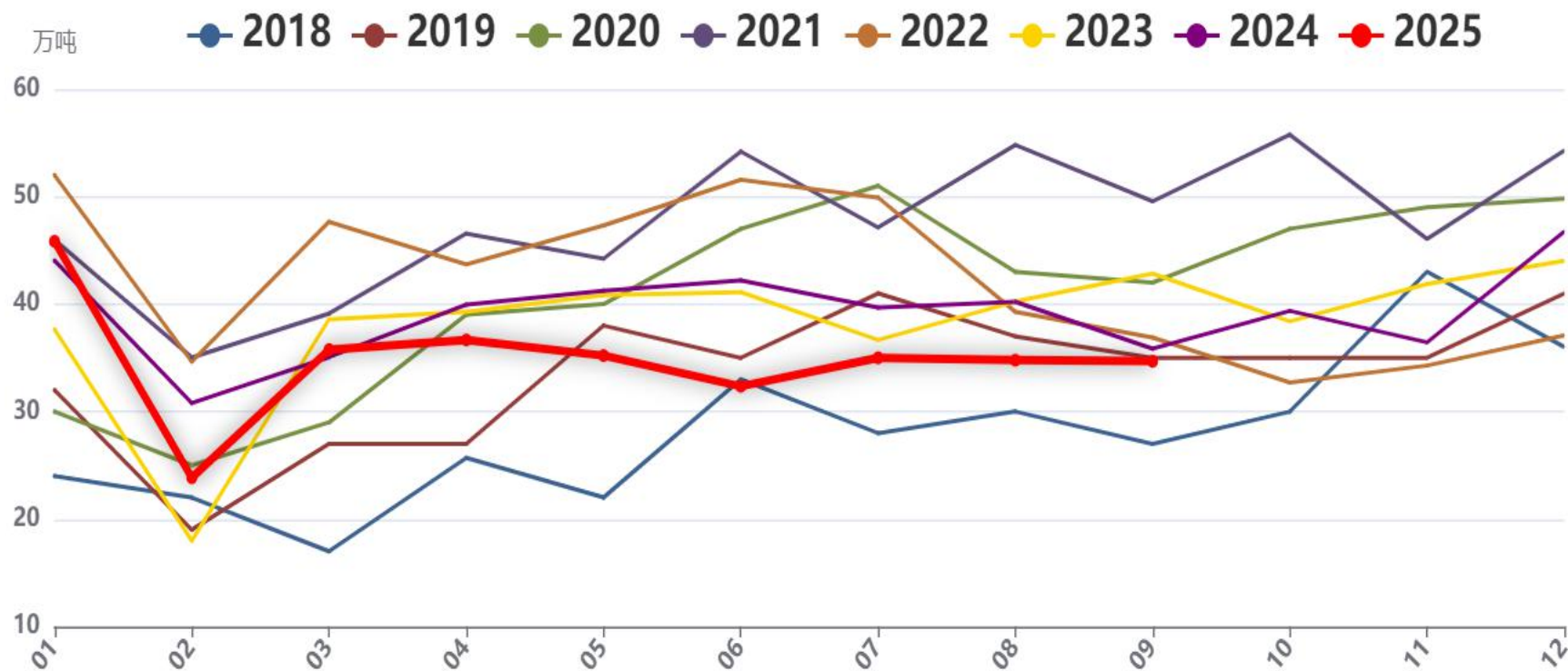


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

金九银十结束，旺季预期落空，房地产压制下弱需求成为常态。

需求分析

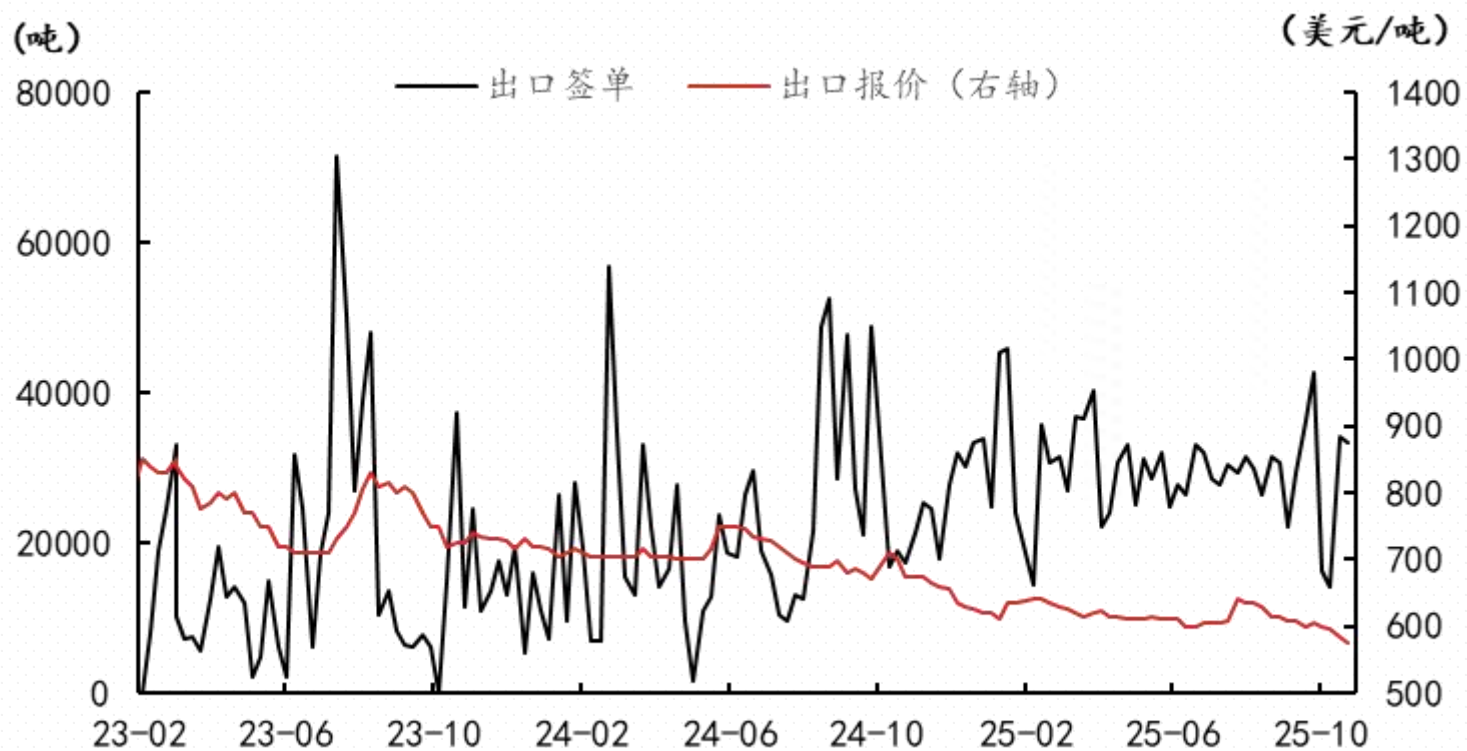
PVC下游铺地制品出口数据



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

贸易摩擦缓和后PVC铺地板出口有所恢复，但是后期依然存在一定不确定性。

出口分析

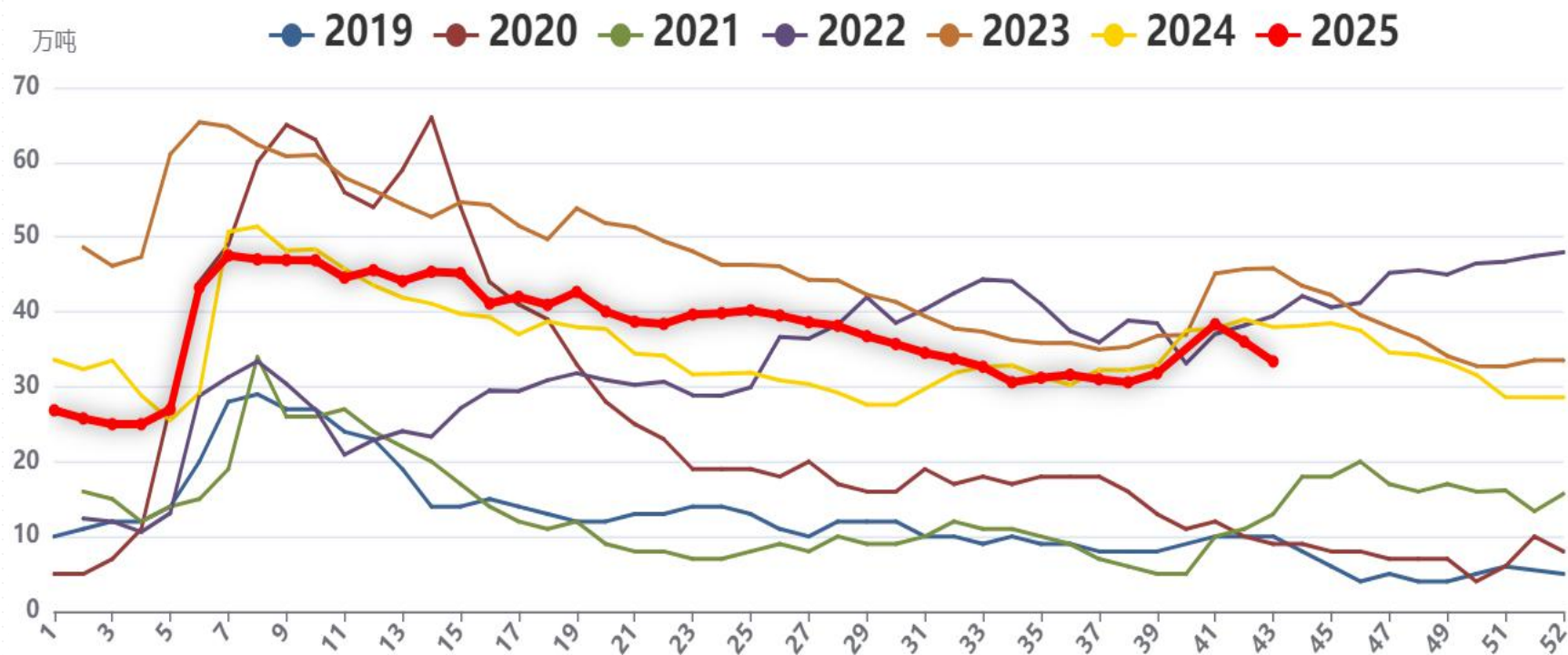


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

政策干扰减弱，PVC出口近期有所增加，不过后期BIS仍有利空预期。

库存分析

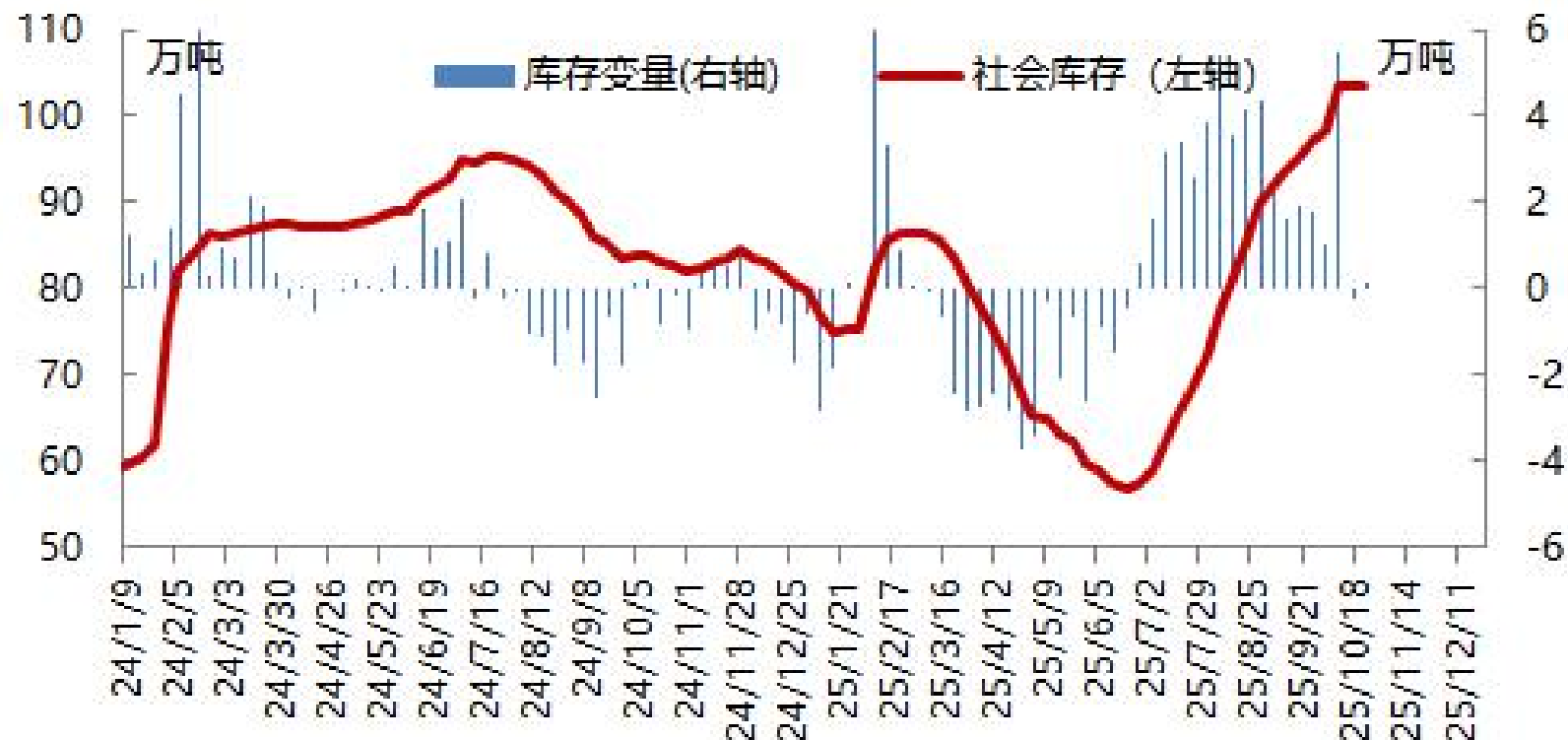
PVC生产企业周度库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

得益于检修较多，PVC生产企业库存压力缓慢下降，处于历史同期正常水平。

库存分析

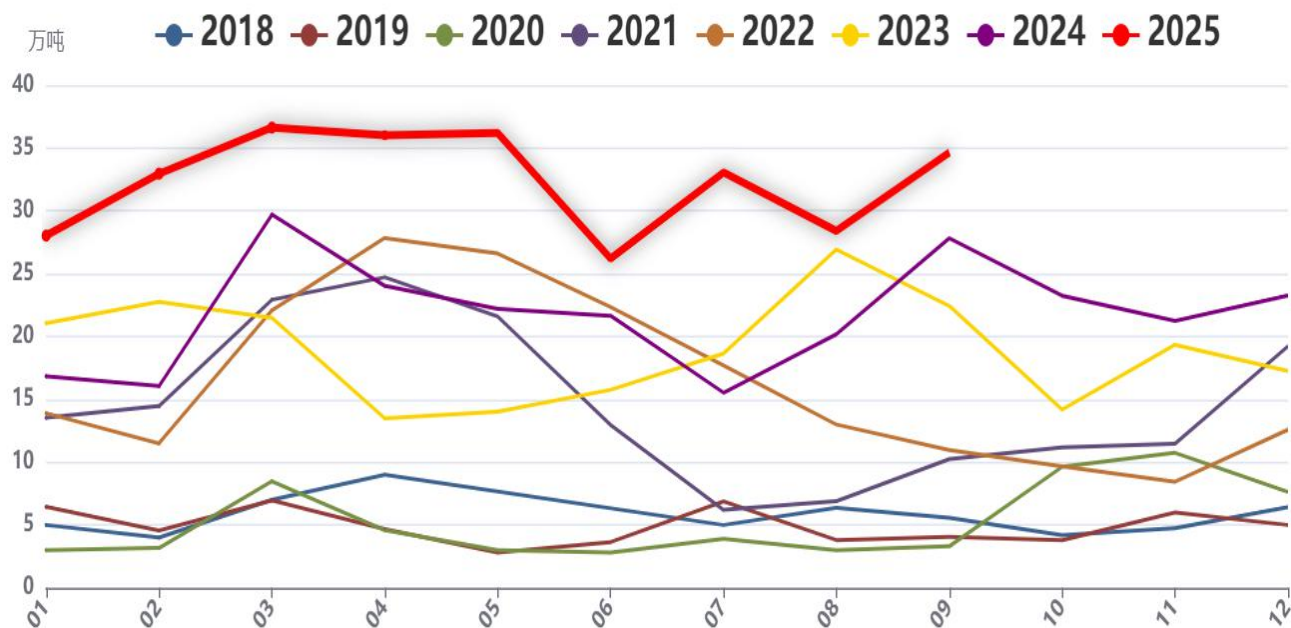


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

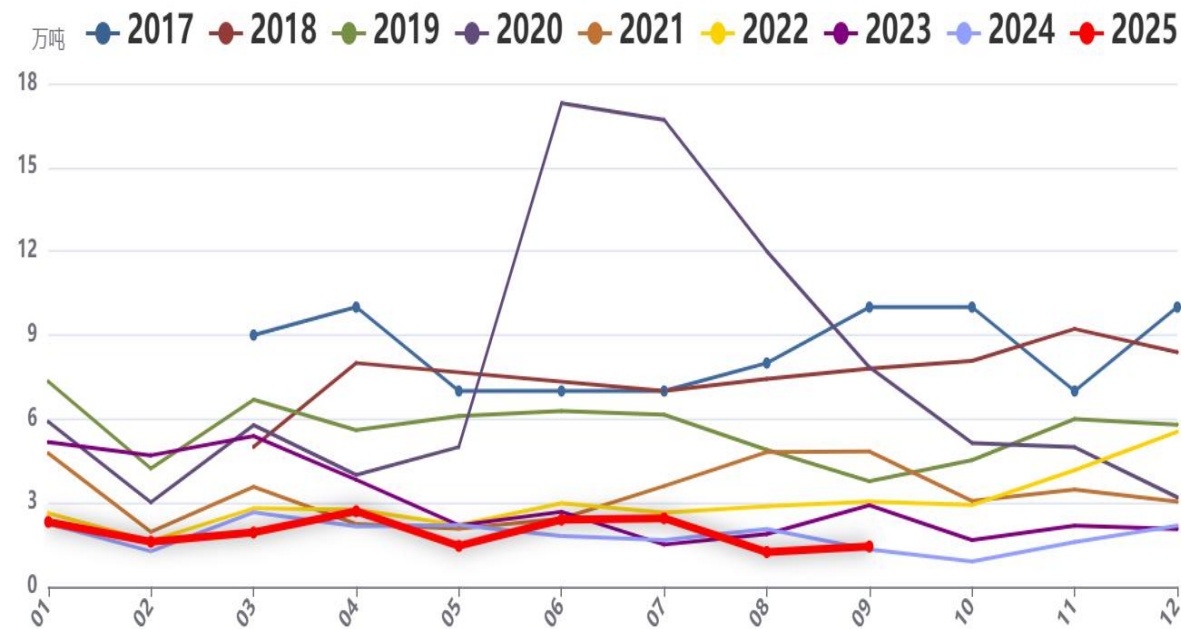
下游旺季需求不及预期，PVC社会库存持续增加，逐渐接近年内高点。

进出口分析

PVC全国出口量



PVC全国进口量



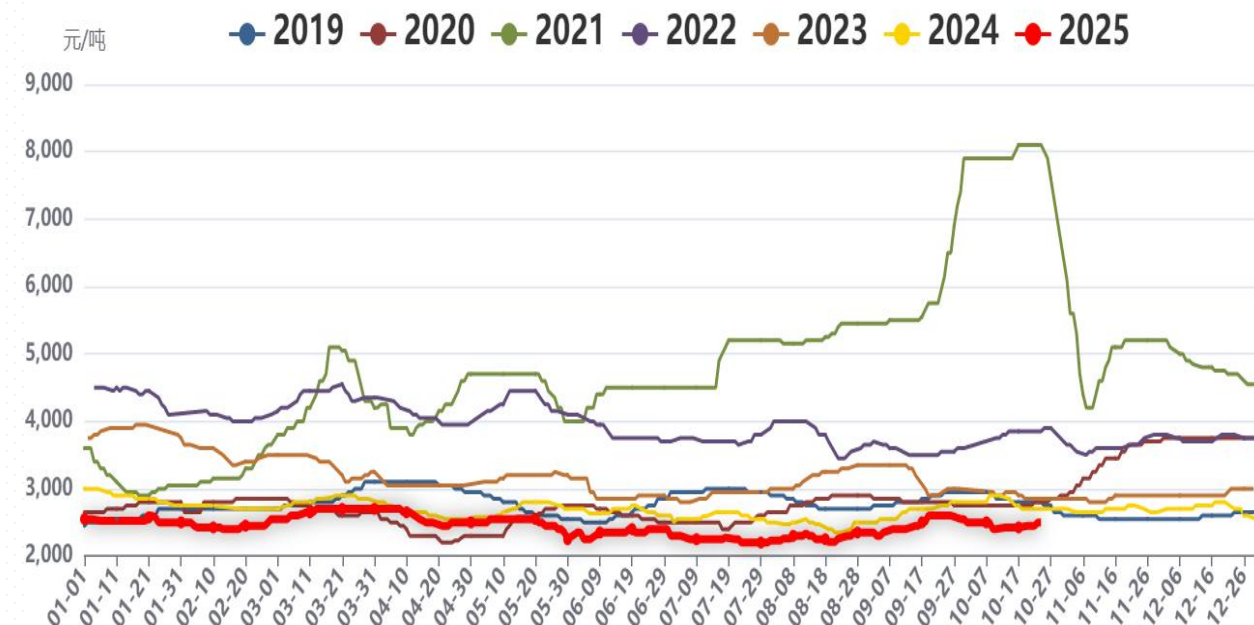
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年9月PVC进口量在1.44万吨，同比+7.7%；1-9月累计进口17.55万吨，累计+0.76%。

2025年9月PVC出口量在34.64万吨，同比+25%；1-9月累计出口292万吨，累计+51%。

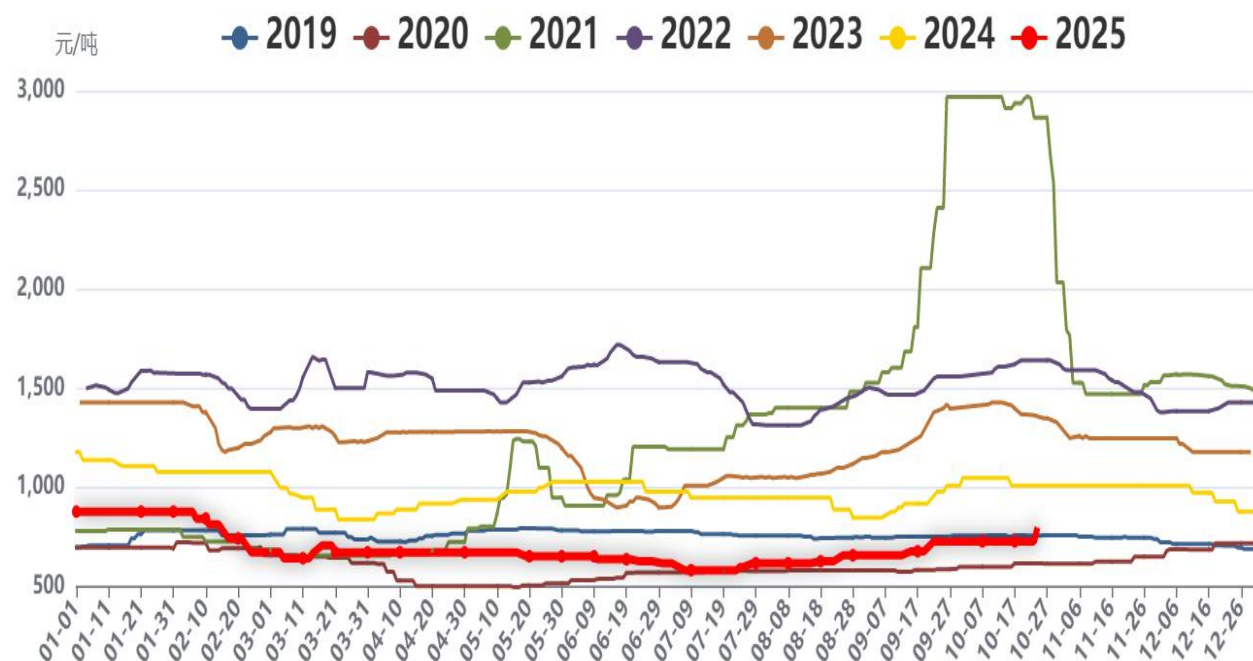
成本分析

西北电石价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

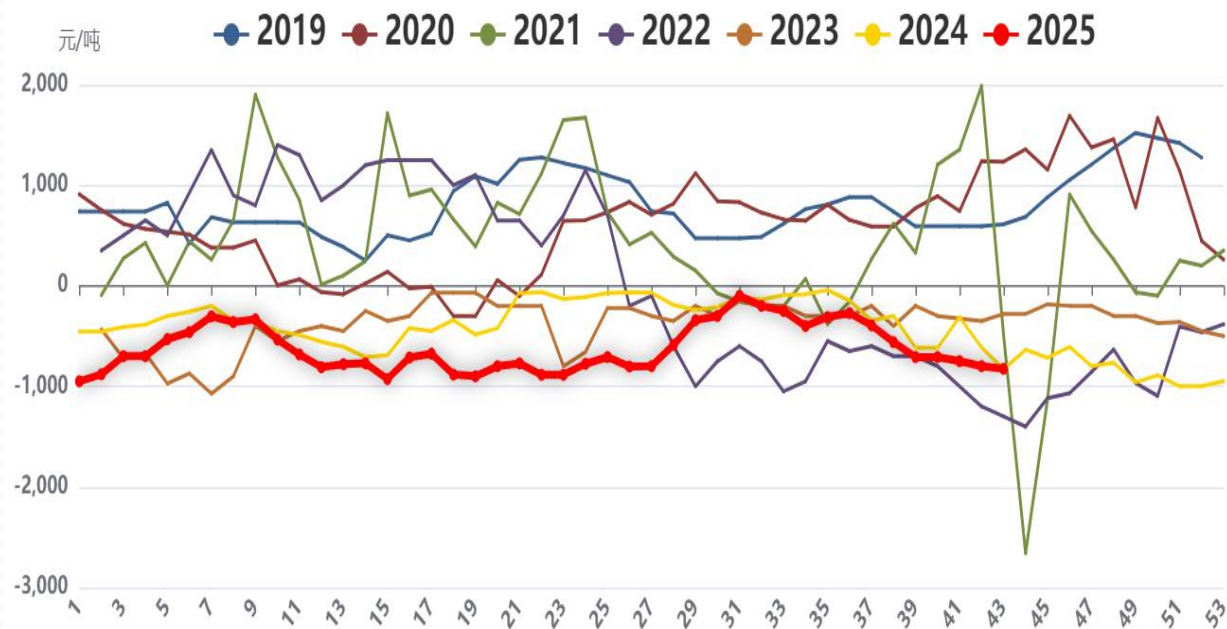
兰炭价格



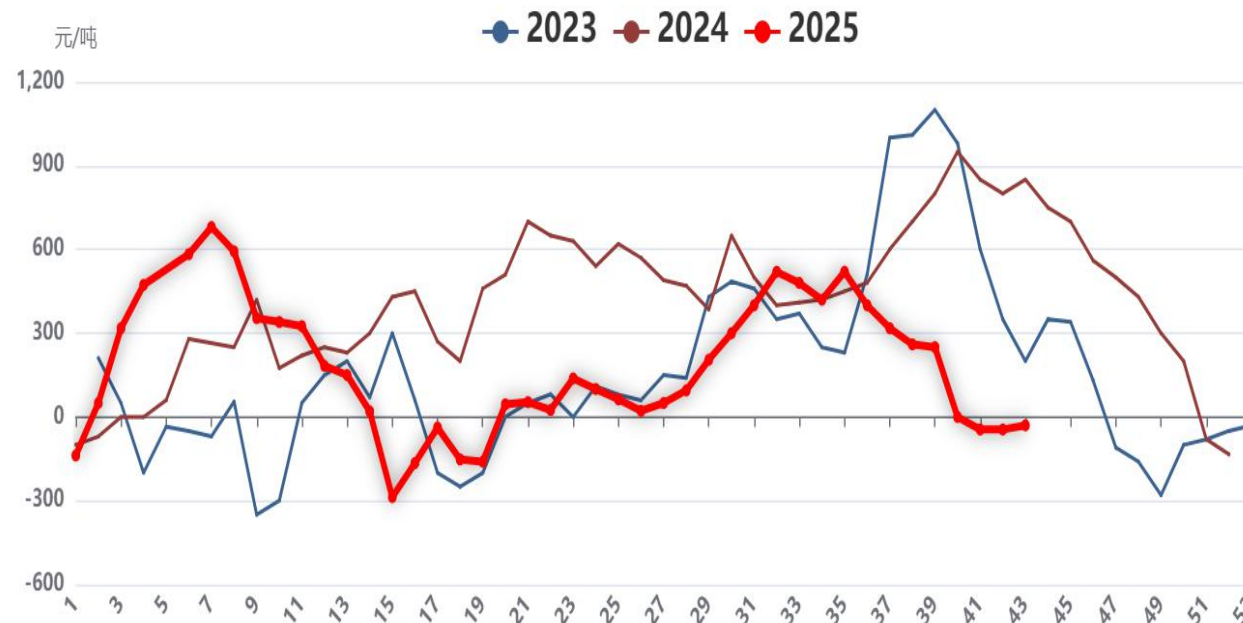
本月电石及兰炭价格均有反弹迹象，其中电石价格在2500元/吨附近，兰炭价格在800元/吨附近。

利润分析

山东外采电石PVC毛利



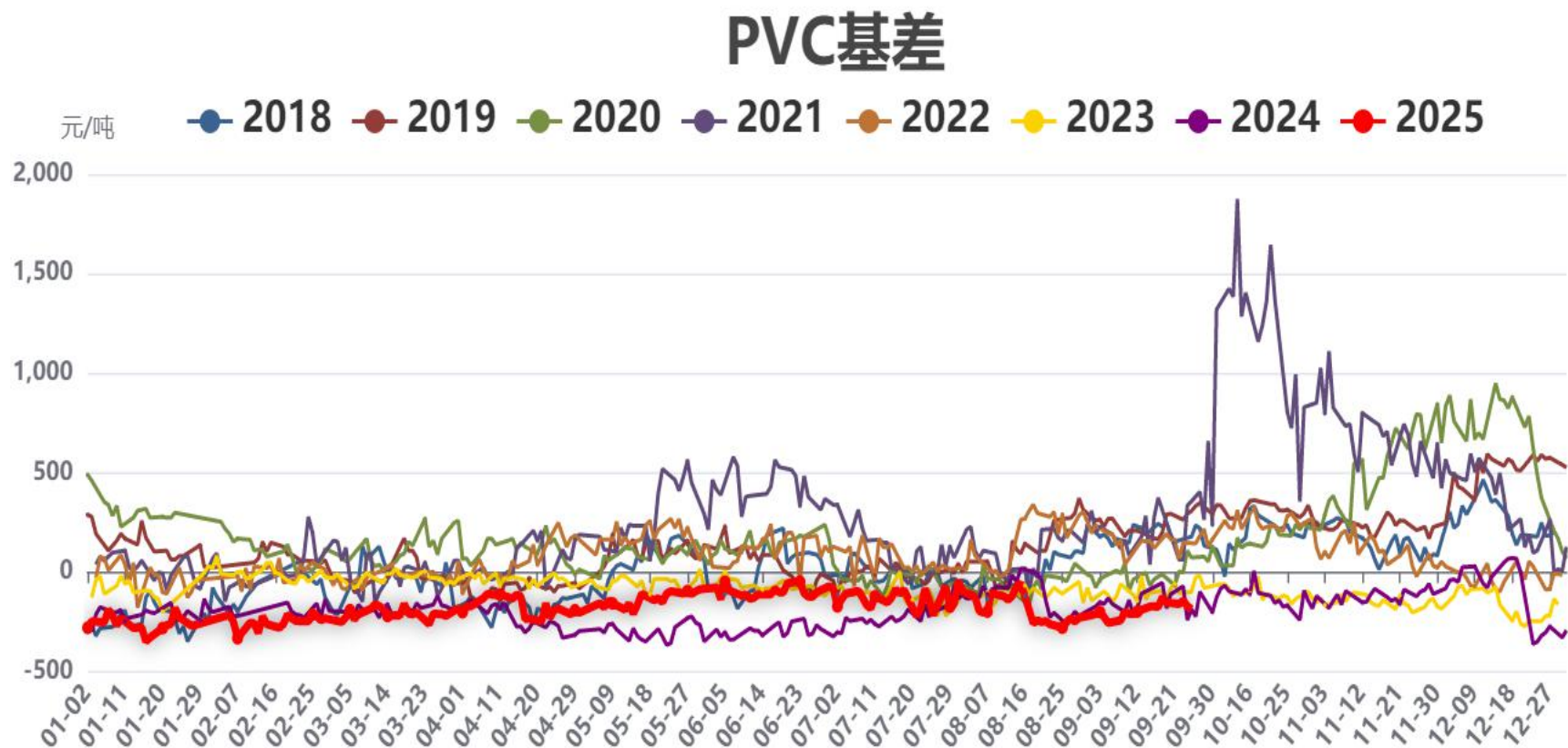
PVC+烧碱综合利润走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

外采电石法PVC长期处于亏损状态，目前亏损800元/吨附近，PVC+烧碱也开始出现亏损，成本支撑有望增强。

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC长期处于负基差状态，目前华东现货贴水200元/吨附近，后期或缓慢修复。

PVC供需平衡表预估

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
产量	210	200	195	195	190	190	195	200	210	210	210	220
进口量	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
出口量	25	20	30	20	20	20	20	20	20	20	20	20
净出口	23.5	18.5	28.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5
总供应	186.5	181.5	166.5	176.5	171.5	171.5	176.5	181.5	191.5	191.5	191.5	201.5
总需求	180	170	170	175	180	180	180	185	190	190	185	185
库存	6.5	11.5	-3.5	1.5	-8.5	-8.5	-3.5	-3.5	1.5	1.5	6.5	16.5

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 ▶