

# 基本面整体偏弱 PVC延续跌势

2026年4月12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

# 量化赋分表

聚氯乙烯量化赋分表(2026-04-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-27
宏观	金融	A股回调暂时到位，近期震荡反弹。	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	美联储降息力度预期大大减弱。	10	-6	-0.6	-0.6
供需	供应	开工率小幅松动但维持高位，产量依然较大。	10	-4	-0.4	-0.6
	需求	下游维持刚需为主，并未有实质性利好。	10	4	0.4	0.3
	库存	社会库存依然居高不下。	10	-6	-0.6	-0.6
	进出口	4月起国内出口退税取消，但是印度也取消进口关税，二者基本抵消。	5	-4	-0.2	-0.2
成本利润	成本	伊朗冲突略有缓解油价涨势放缓，油价维持高位、兰炭及电石均出现下跌。	5	8	0.4	0.4
	利润	PVC再次出现亏损情况，成本支撑略有增强。	10	4	0.4	-0.6
价格	基差	基差趋于稳定，期货小幅升水现货。	5	2	0.1	-0.2
	外盘	外盘价格整体偏高。	2.5	4	0.1	0.05
技术面	技术形态	高位回落，均线排列发散向下。	5	-6	-0.3	-0.2
	文华指数	文华商品近期震荡回落明显，逐渐跌至均线下方。	2.5	-3	-0.075	0.05
资金面	资金	空头再次占据资金优势。	10	-4	-0.4	
消息	产业消息	霍尔木兹海峡通航不顺背景下后期炼化企业或面临减产风险。	5	6	0.3	0.25
总分			100	-5	-0.875	-1.95
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。					

数据来源：齐盛期货整理

## 核心观点

### 【逻辑】

供应：开工率下降有限，不过后期春检即将启动。

需求：下游陆续恢复维持刚需，但是缺乏亮点。

库存：生产企业库存大幅下降，社会库存居高不下。

成本：乙烯法成本居高不下，电石法成本松动扭亏为盈。

基差：现货跟随期货走弱，基差维持弱势。

政策：4月取消出口退税，但是印度也取消PVC进口关税。

### 【策略】

地缘政治对PVC影响减弱，在高供应+弱需求背景下，PVC社会库存居高不下，弱势暂难改变。

### 【风险】

地缘政治继续发酵，油价大涨；春检背景下PVC开工率大幅下降；印度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

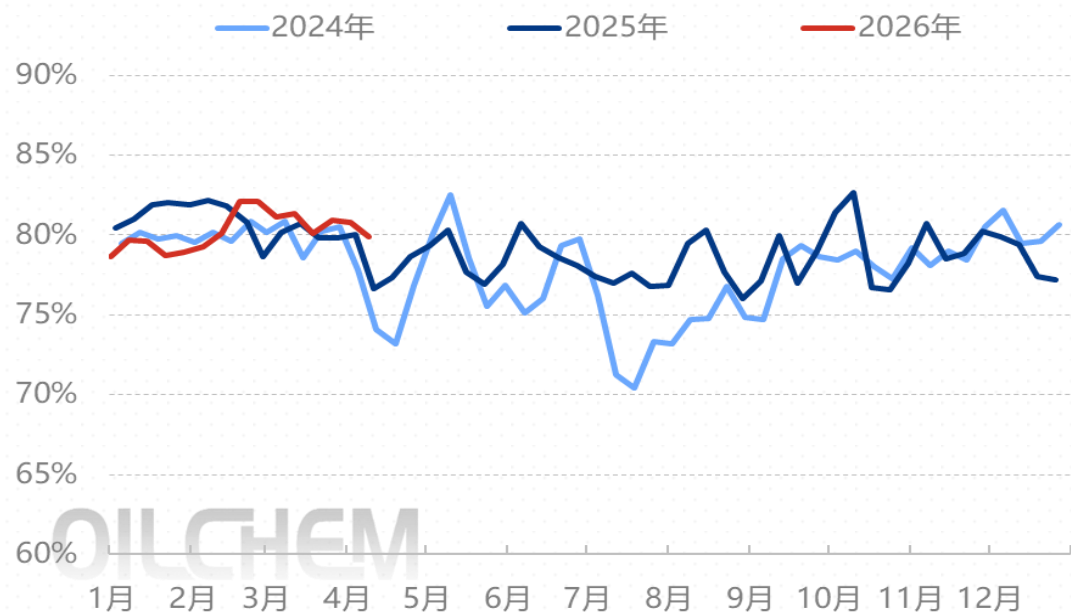
企业名称	生产工艺	产能（万吨/年）	停车时间	开车计划
神马化工	电石法	20	2022年8月	待定
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月	待定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月	待定
衡阳建滔	电石法	22	2023年1月	待定
山东东岳	电石法	12	2023年3月	待定
甘肃金川	电石法	20	2023年7月	待定
乌海化工	电石法	40	2023年7月	待定
德州实华	EDC法	10	2023年12月	待定
聚隆化工	电石法	12	2024年4月	待定
苏州华苏	乙烯法	13	2025年4月	待定
河南联创	电石法	10	2025年5月	待定

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。

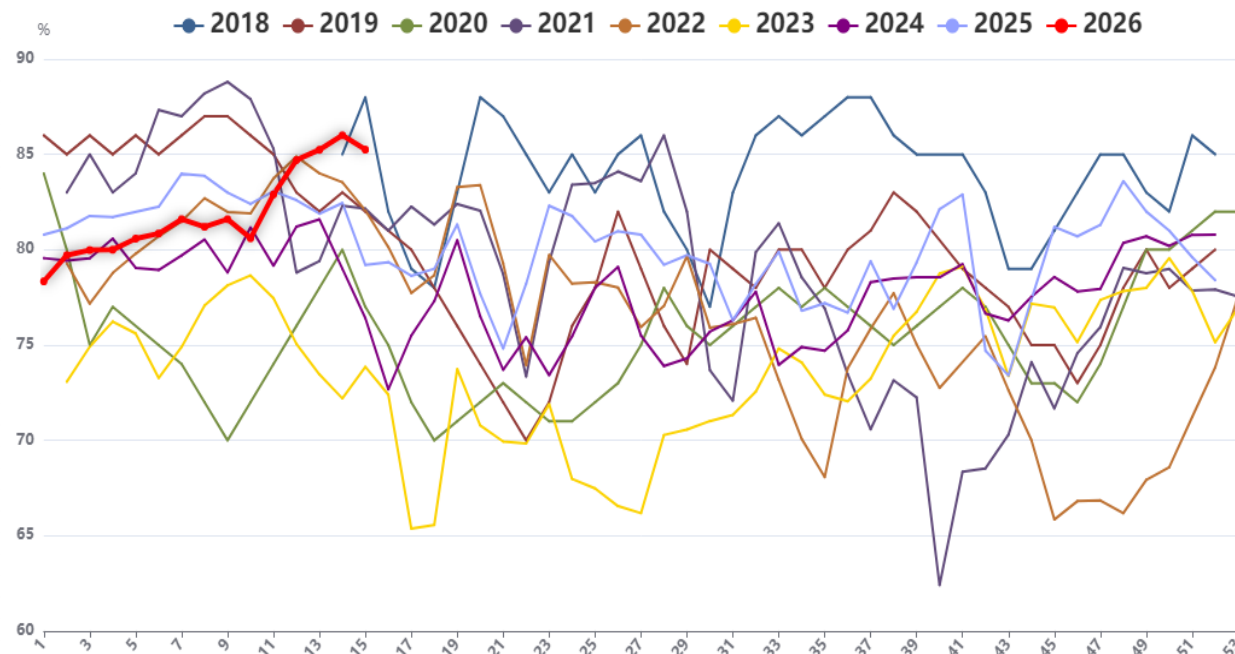
# 供应分析

## PVC产能利用率走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

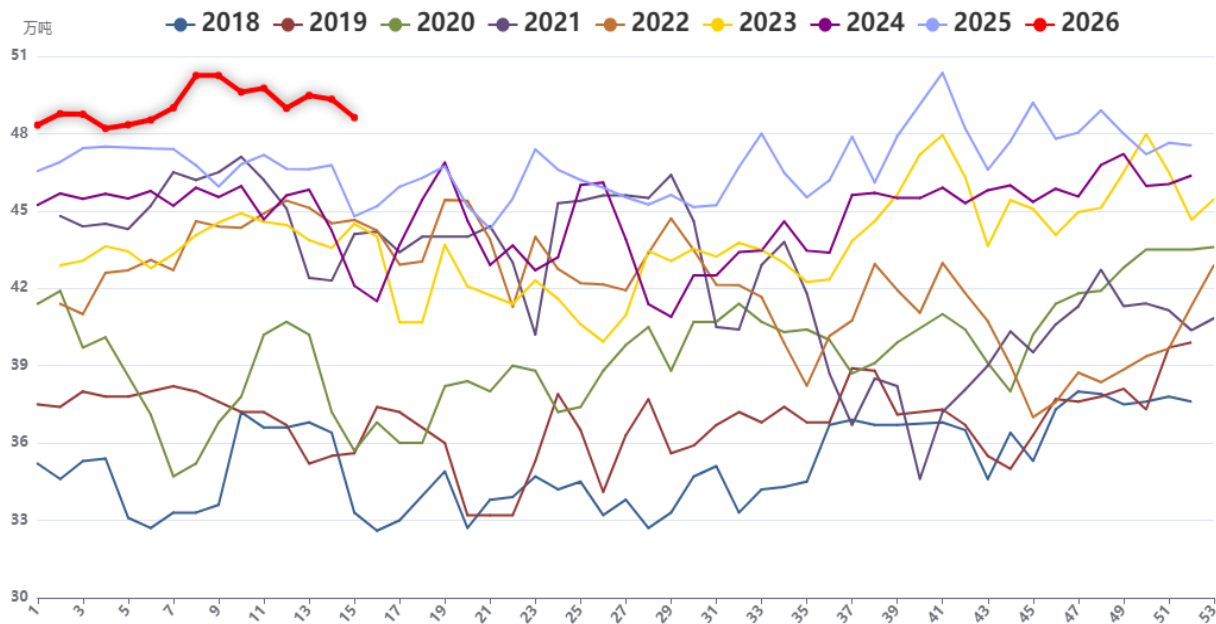
## PVC电石法企业周度开工率



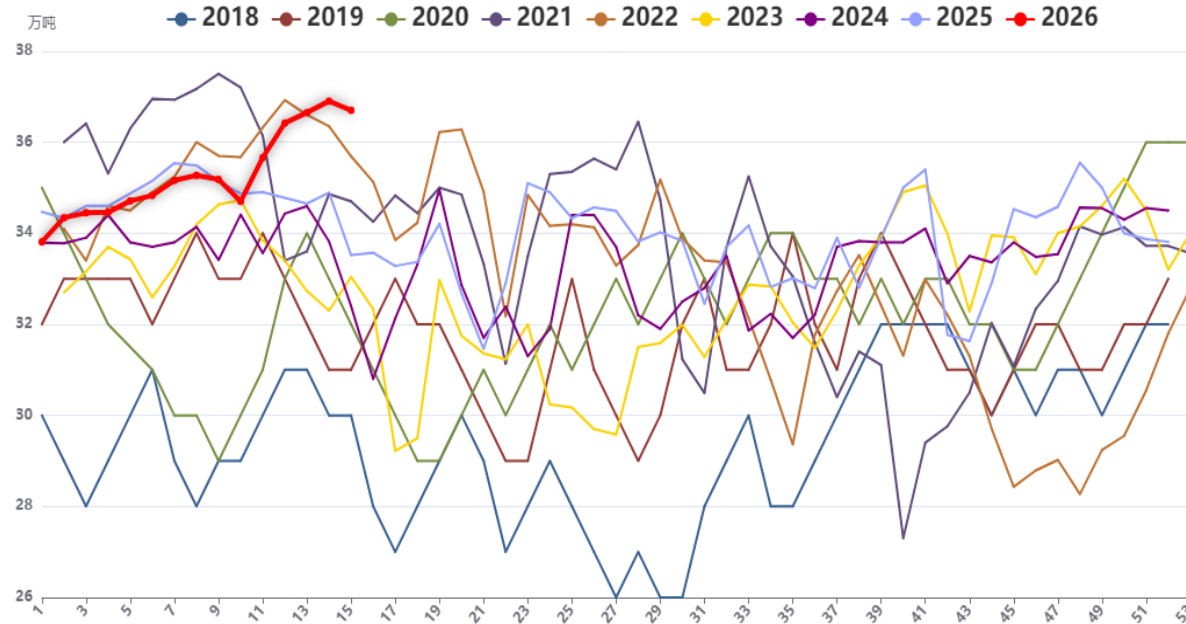
PVC企业出现分化，乙烯法开工率下降明显但是电石法开工率维持高位，PVC整体开工率依然偏高。

# 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企业出现分化，乙烯法开工率下降明显但是电石法开工率维持高位，PVC整体开工率依然偏高。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 供应分析

检修及临时停车统计					
华北	齐鲁石化	乙烯法	36	3月21日起停车检修，4月3日出料	0
华北	渤化发展	乙烯法	40	3月20日开始计入检修损失量	0.84
华东	宁波镇洋	乙烯法	30	4月1日停车检修，预计5月10日开车	0.63
华东	山东恒通	乙烯法	10	4月4日至4月15日一条线停车检修	0.18
华东	新浦化学	乙烯法	25	4月4日停车一条线到4月底	0.45
西北	内蒙亿利	电石法	50	4月8日停车检修，预计10天	0.3
华东	宁波台塑	乙烯法	40	4月8日停车，预计一周	0.24
<b>总计</b>					<b>2.64</b>
后期计划检修统计					
西北	盐湖元品	电石法	22	计划4月10日停车检修20天	—
华南	广东东曹	乙烯法	22	计划4月13日陆续停车检修至4月22日	—
华北	山西榆社	电石法	40	计划4月21日左右开始，检修4-5天	—
华东	新浦化学	乙烯法	25	4月计划停另一条线，具体时间不定	—
西北	宁夏金昱元（固原厂区）	电石法	40	4月底有检修计划，具体时间未定	—
华北	渤化发展	乙烯法	80	4月有轮修计划，具体时间未定	—
西北	宁夏金昱元（青铜峡厂区）	电石法	25	5月中旬有检修计划	—
华东	上海氯碱	乙烯法	9	计划5月12日开始检修一个月	—
华北	德州实华	电石法	40	初步计划5月中旬检修，具体时间不定	—
华东	安徽华塑	电石法	40	初步计划5月份检修，具体时间不定	—
西北	阿拉尔青松化工	电石法	12	5月有检修计划，具体时间未定	—
西北	新疆中泰（阜康厂区）	电石法	90	检修推迟，具体时间暂不确定	—

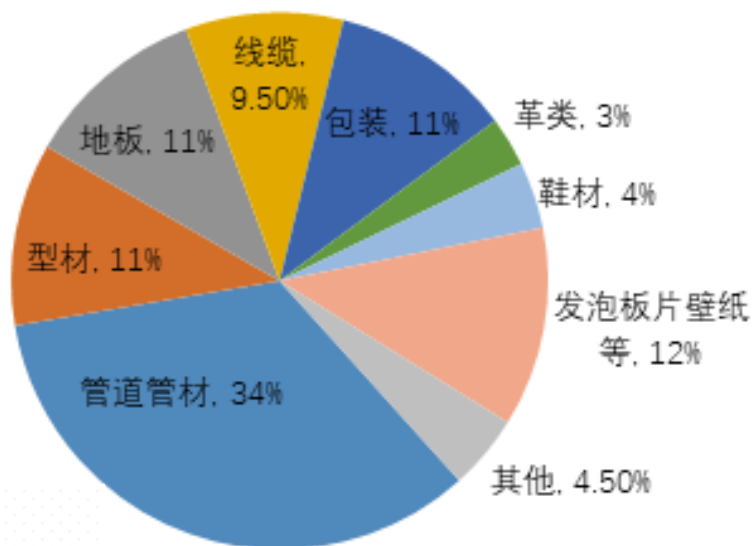
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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

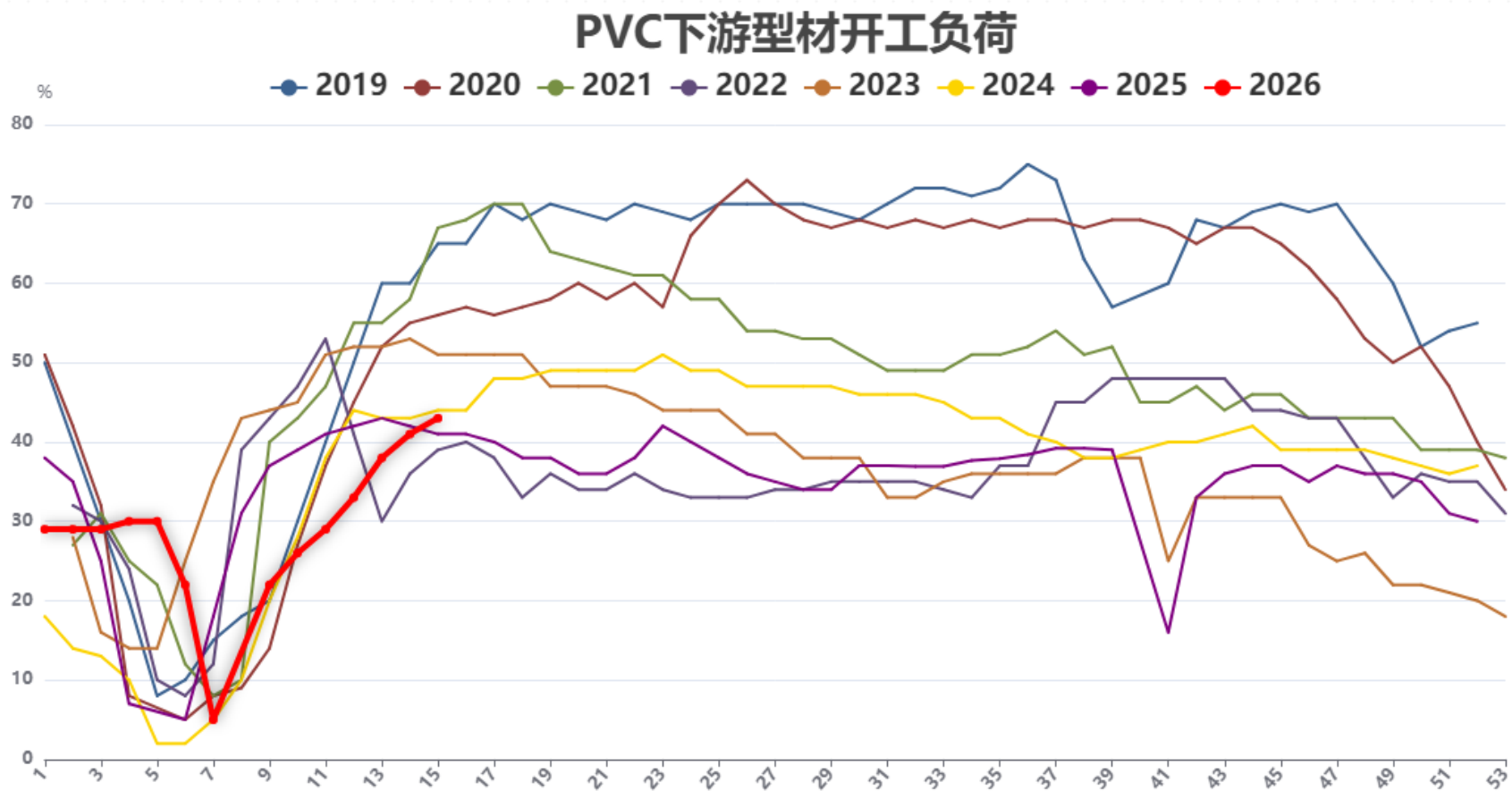
国内PVC制品应用领域分布



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。

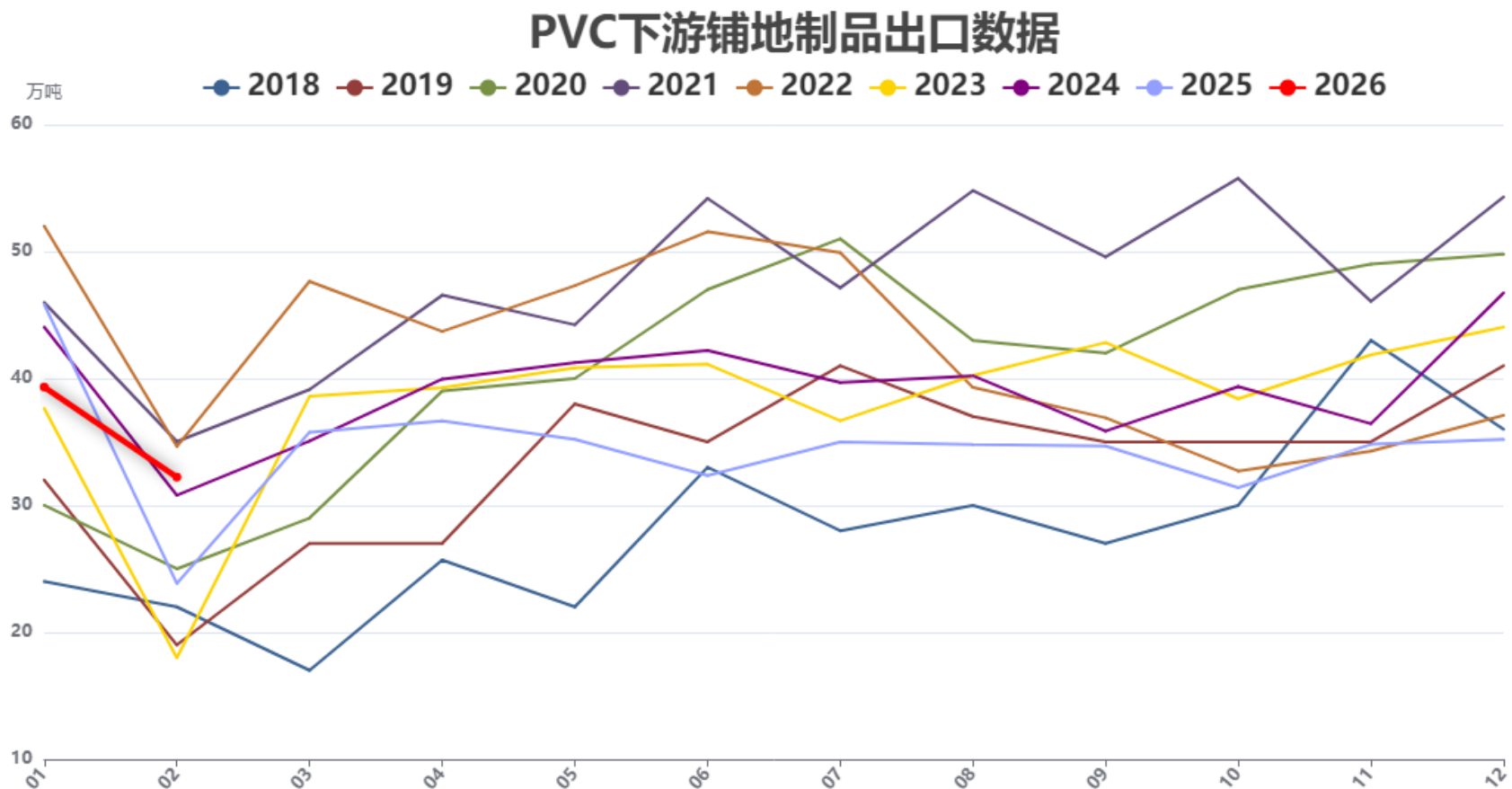
# 需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游需求陆续恢复，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。

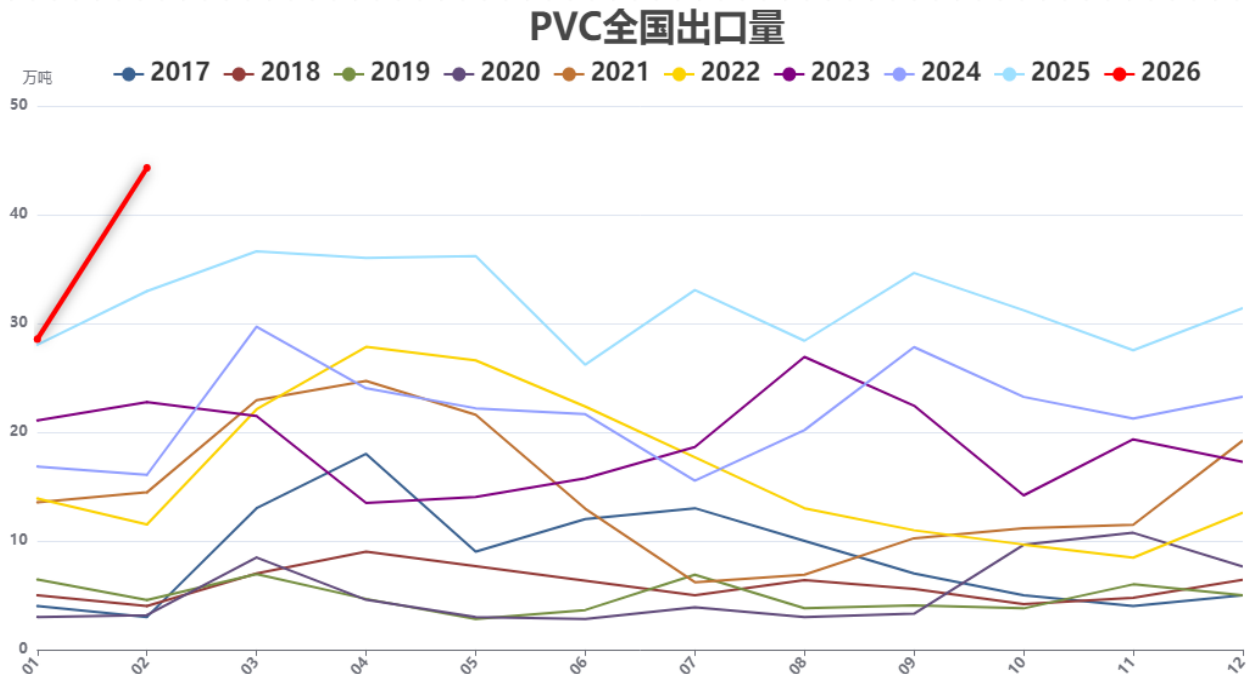
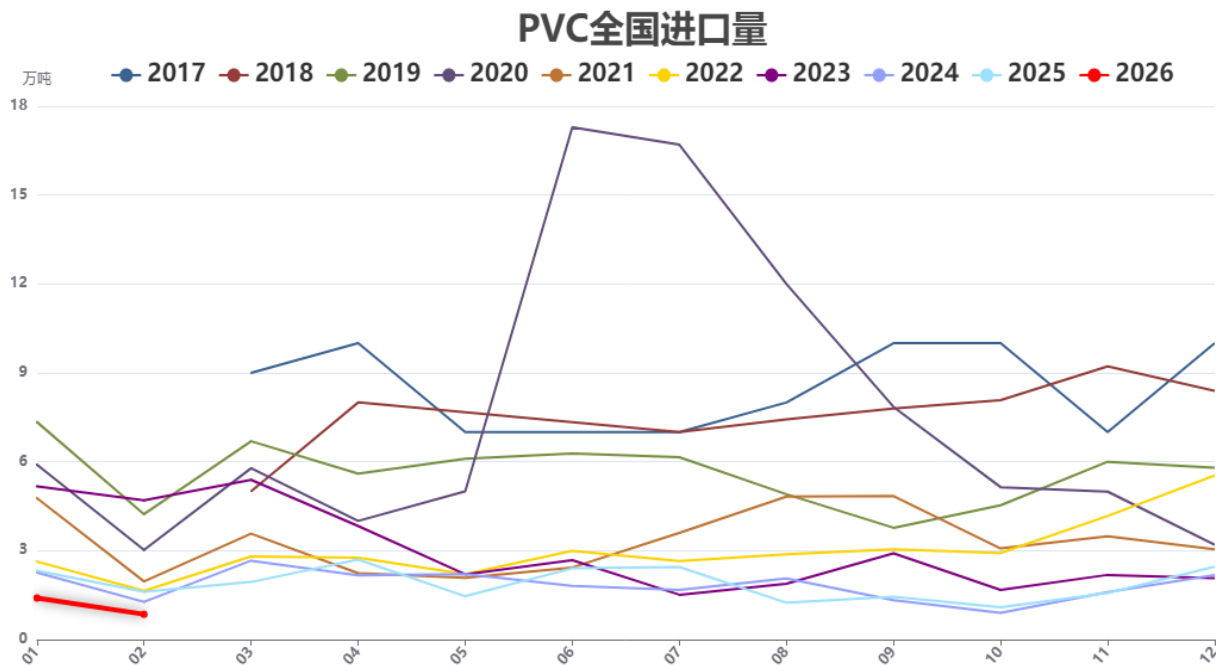
# 需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

026年2月中国PVC铺地材料出口32.23万吨，较上月减少7.09万吨，降幅为18.02%。2026年1-2月累计出口量为71.55万吨，较去年同期增加2.16万吨，增幅为3.11%。。

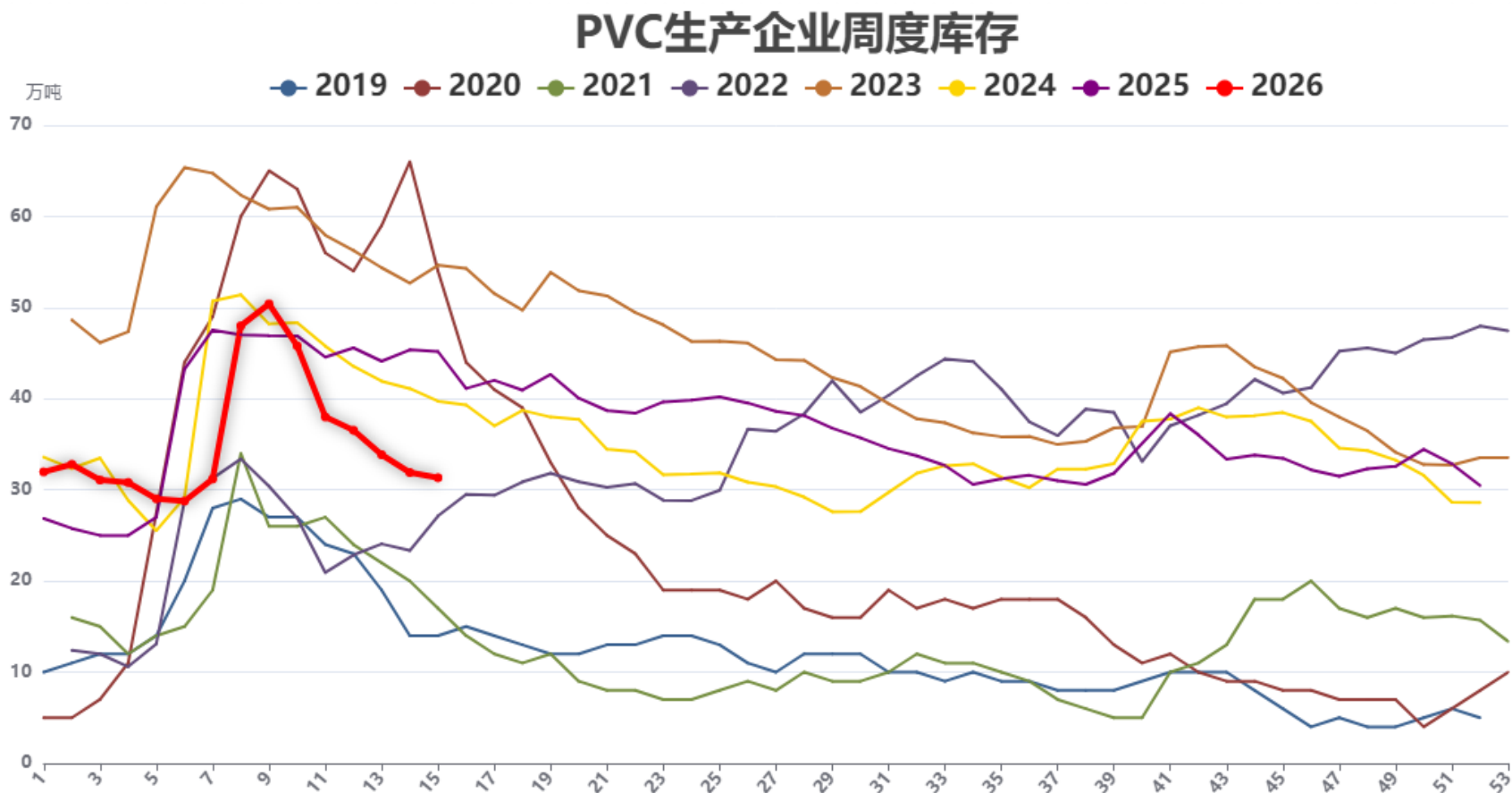
# 进出口分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年PVC进口窗口关闭，出口再创新高，随着贸易摩擦缓解以及印度进口利空减弱，2026年国内PVC出口有望继续放量；出口退税取消长线出口受限，但是印度取消进口关税抵消利空。

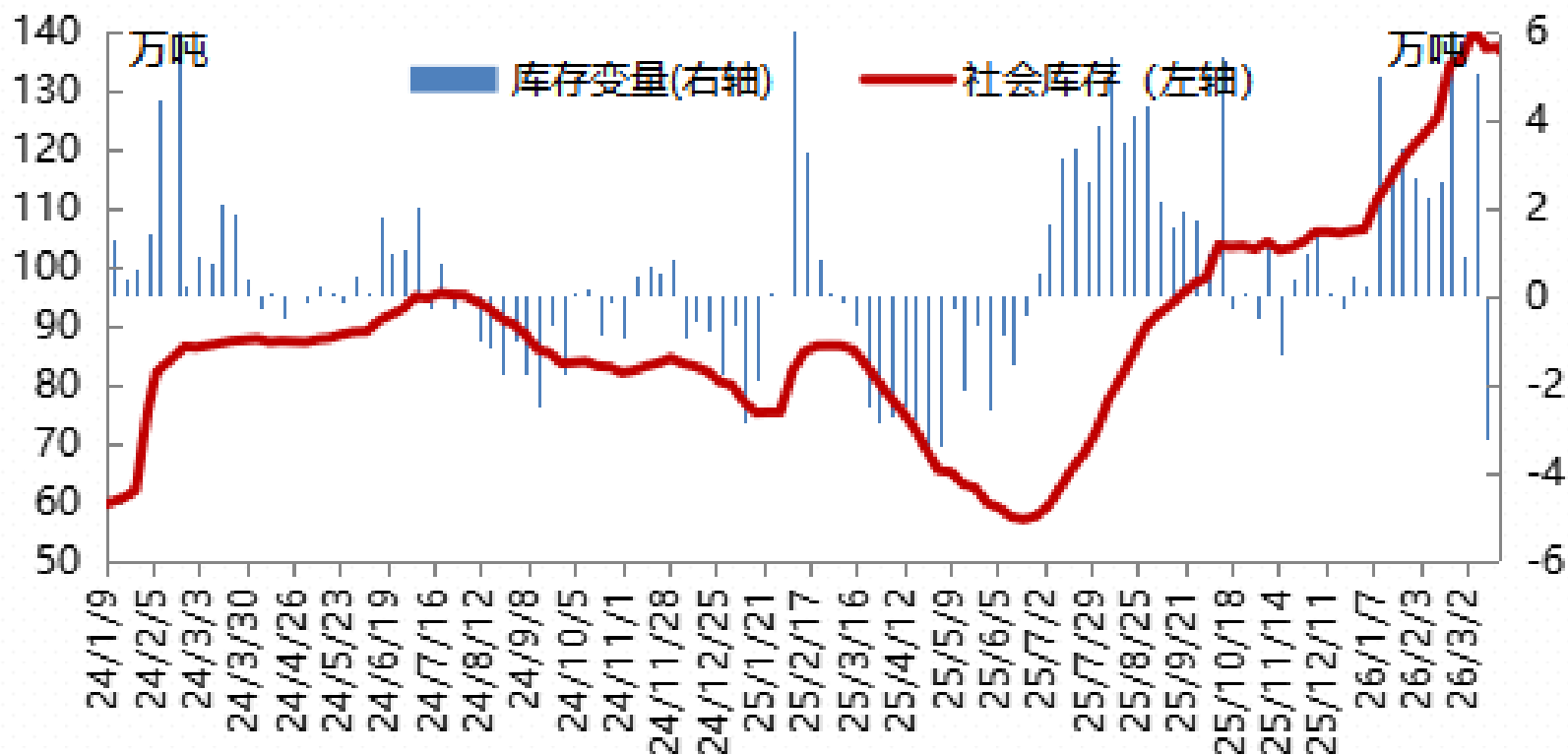
# 库存分析



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

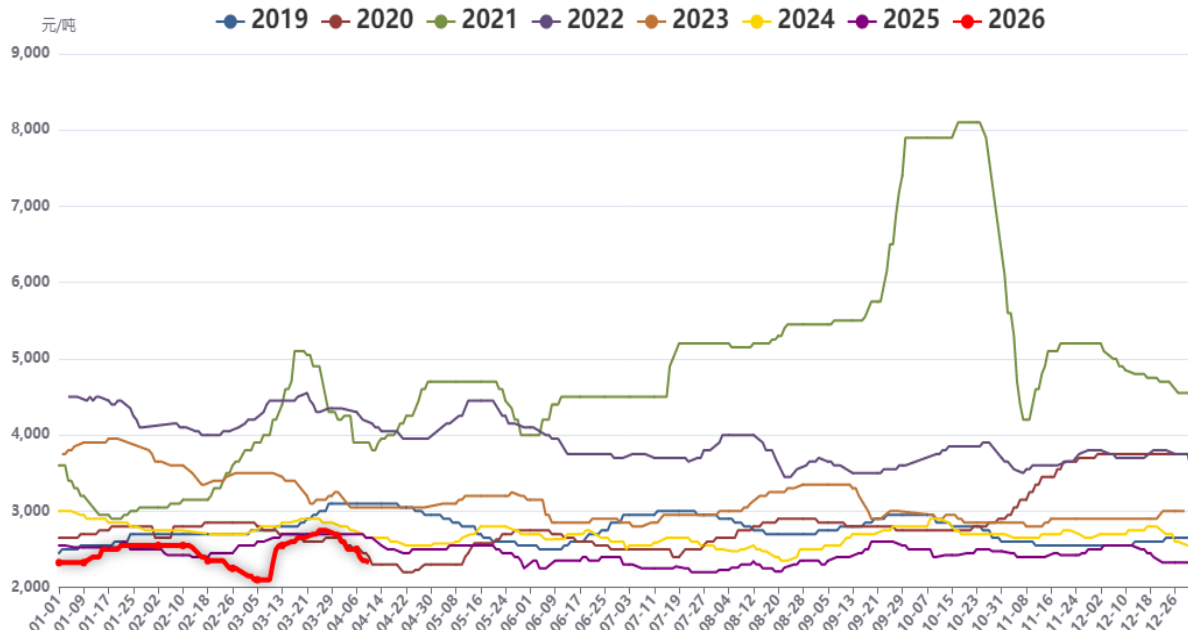


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

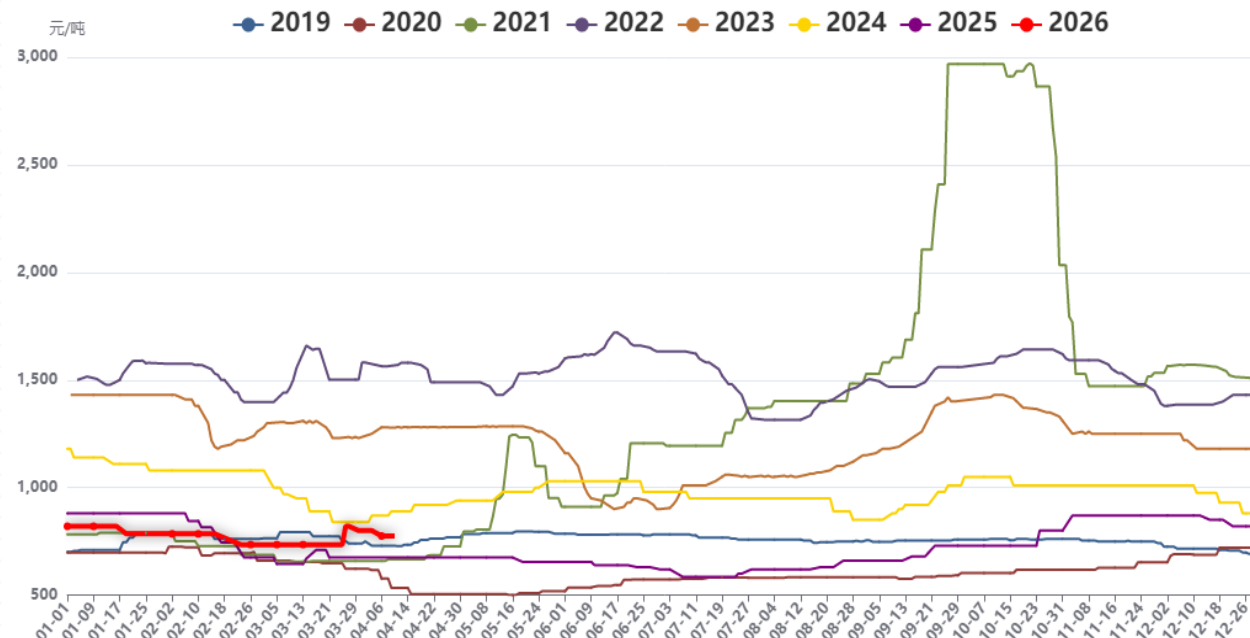
PVC下游需求改善但力度有限，加之部分生产企业库存转为社会库存，社会库存依然处于高位。

# 成本分析

## 西北电石价格



## 兰炭价格



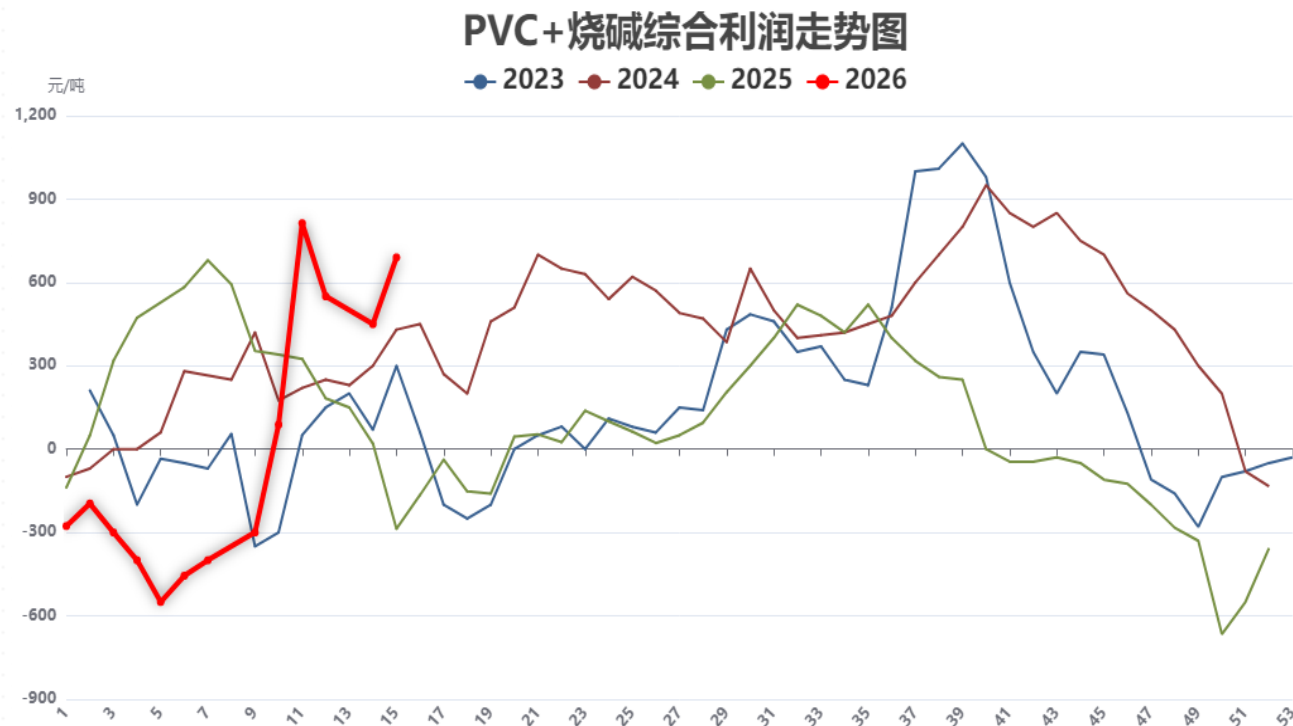
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期兰炭及电石价格均下跌，其中兰炭价格在775元/吨，电石价格2325元/吨附近。

# 成本分析

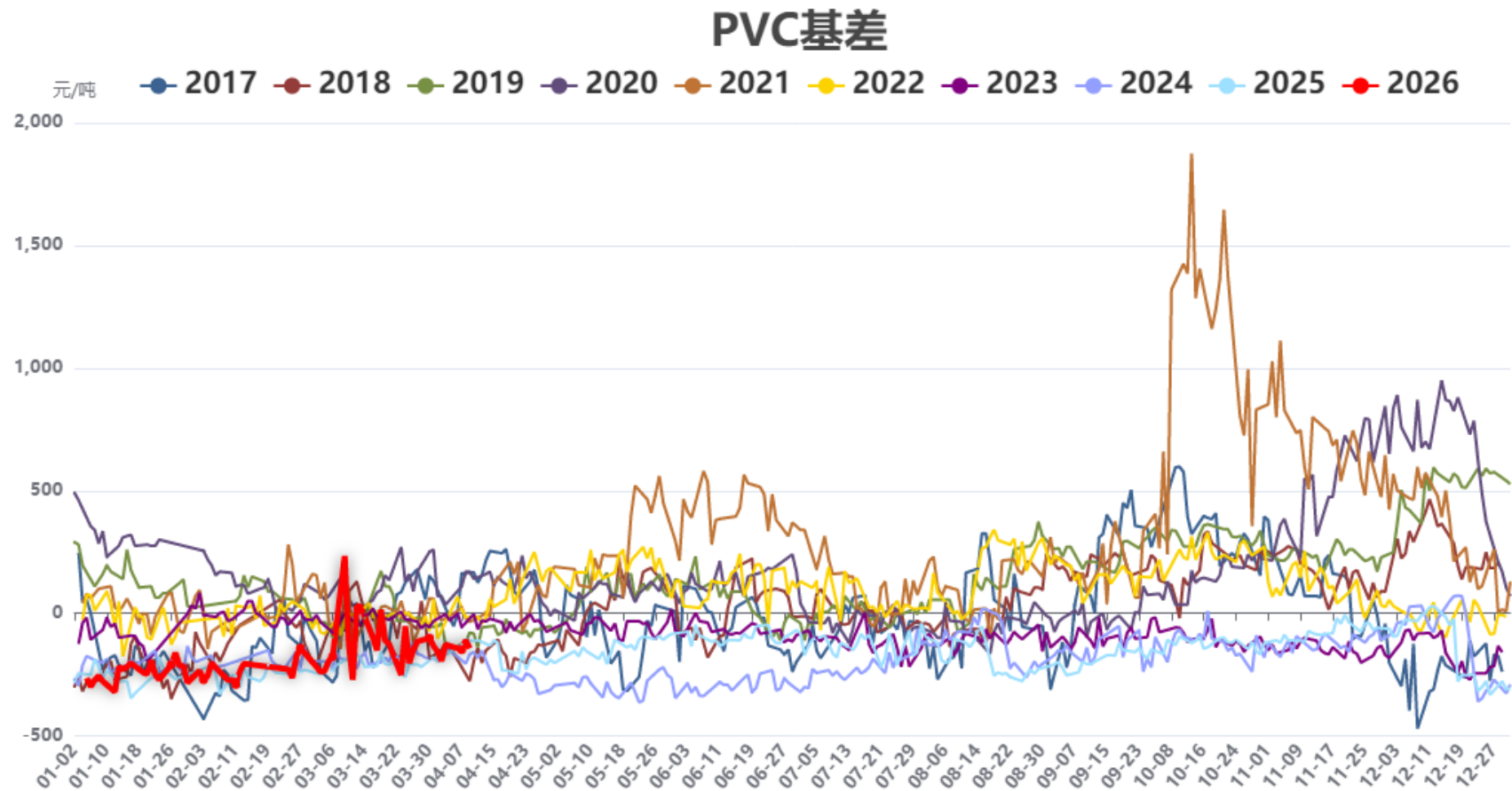


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



PVC毛利继续分化，电石法原料松动后逐渐扭转亏损，但是乙烯法成本高企，依然亏损明显；得益于电石价格大跌，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

地缘政治对PVC价格影响减弱，PVC基差逐渐修复，目前期货小幅升水现货。

## 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 ▶