

弱需求压制

PVC反弹受阻

2025年12月21日

齐 盛 P V C 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(2025-12-19) |  |                                  |        |    |       |            |
|-----------------------|--|----------------------------------|--------|----|-------|------------|
| 类别                    | 分类因素   | 逻辑                               | 权重 (%) | 赋值 | 得分    | 前值回顾       |
|                       |  |                                  |        |    |       | 2025-12-12 |
| 宏观                    | 金融   | 大盘回调后暂时止跌震荡，但是中长期依然向好。           | 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   | 美联储降息靴子落地，美联储主席换届存在继续下降空间。       | 10     | 4  | 0.4   | 0.4        |
| 供需                    | 供应   | 亏损背景下开工率有所下降。                    | 10     | 4  | 0.4   | 0.4        |
|                       | 需求   | 旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态化。            | 10     | -4 | -0.4  | -0.4       |
|                       | 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  | 印度BIS认证解除，反倾销税有望推迟，有利于出口维持高位。    | 5      | 4  | 0.2   | 0.2        |
| 成本利润                  | 成本   | 兰炭及电石价格均出现松动。                    | 5      | -5 | -0.25 | 0.1        |
|                       | 利润   | PVC亏损超过1000，综合烧碱后亏损明显，成本端支撑有望体现。 | 10     | 6  | 0.6   | 0.6        |
| 价格                    | 基差   | 基差明显修复，目前接近平水。                   | 5      | 0  | 0     | 0          |
|                       | 外盘   | 外盘价格整体偏高。                        | 2.5    | 2  | 0.05  | 0.05       |
| 技术面                   | 技术形态   | 短暂反弹后再次回落，均线发散向下。                | 5      | -2 | -0.1  | 0.25       |
|                       | 文华指数   | 持续呈现收敛三角形态，不过近期有突破上沿的迹象。         | 2.5    | 4  | 0.1   | 0.1        |
| 资金面                   | 资金   | 空头依然占据优势。                        | 10     | -2 | -0.2  | -0.2       |
| 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    | 16 | 1.15  | 1.85       |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多,负值利空<br>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。 |                                  |        |    |       |            |

齐盛

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 核心观点

## 【逻辑】

供应：部分装置因为亏损出现降负荷迹象。

需求：需求维持弱势，弱需求成为常态。

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：基差得到明显修复，基差趋于平水。

政策：印度BIS认证取消，反倾销税也有望推迟，出口利空减弱，但是化工反内卷暂未落地。

## 【策略】

PVC基本面整体偏弱，但是亏损加剧背景下供应压力缓解，后期PVC有望短期止跌修复。

## 【风险】

开工率明显反弹；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  |
| 渤海发展                | 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。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 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   |

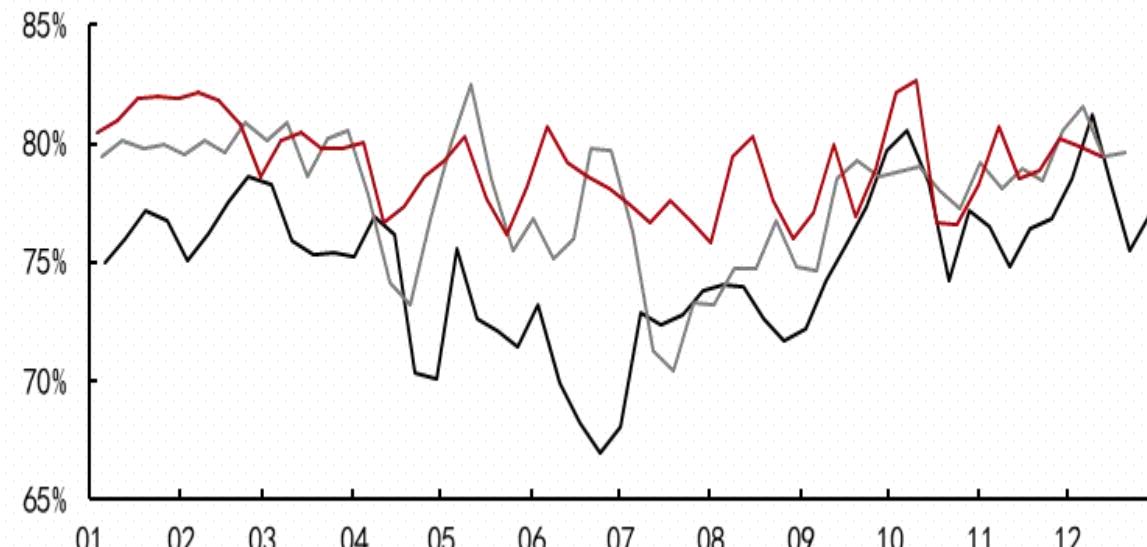
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

虽然25年扩能压力较大，但是部分落后产能也逐渐淘汰，预计2026年有望提速。

## 供应分析

PVC产能利用率走势图

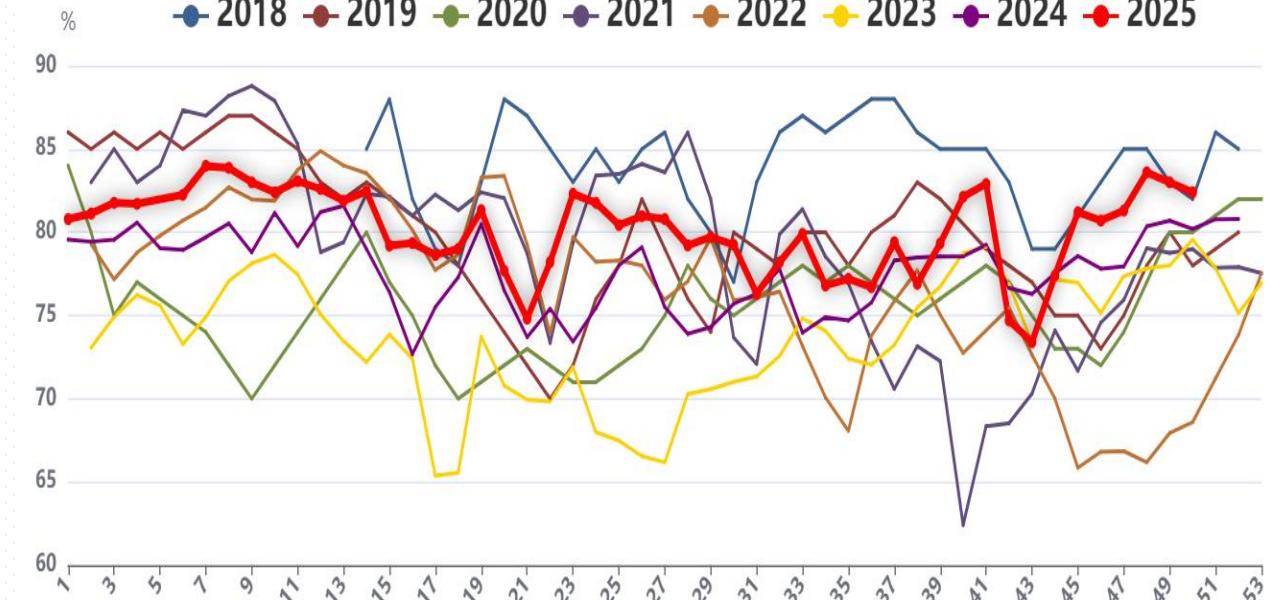
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

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



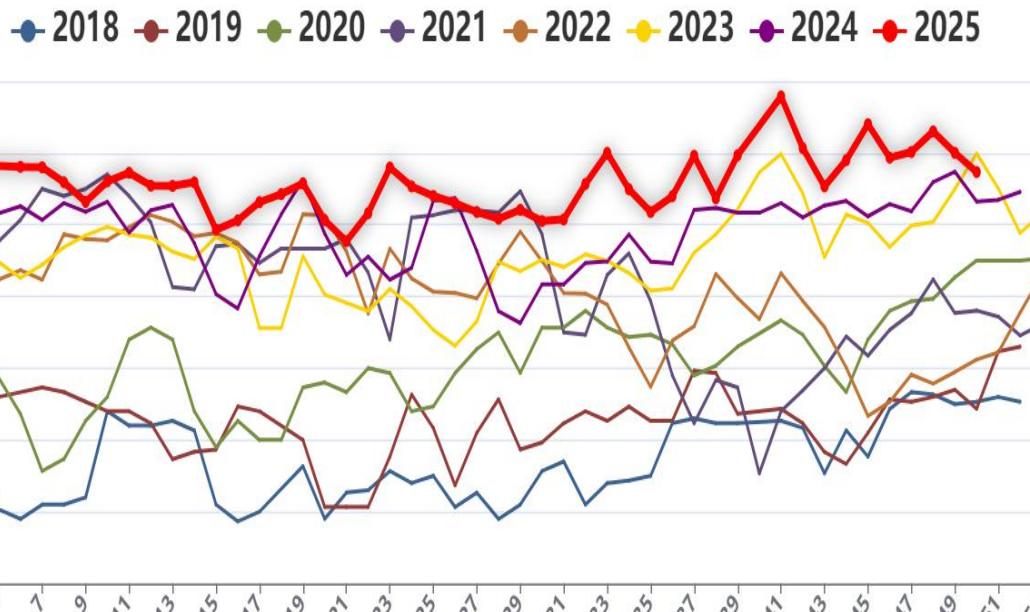
PVC开工率较上周小幅下降，部分企业因为亏损出现降负荷迹象，供应压力小幅缓解。



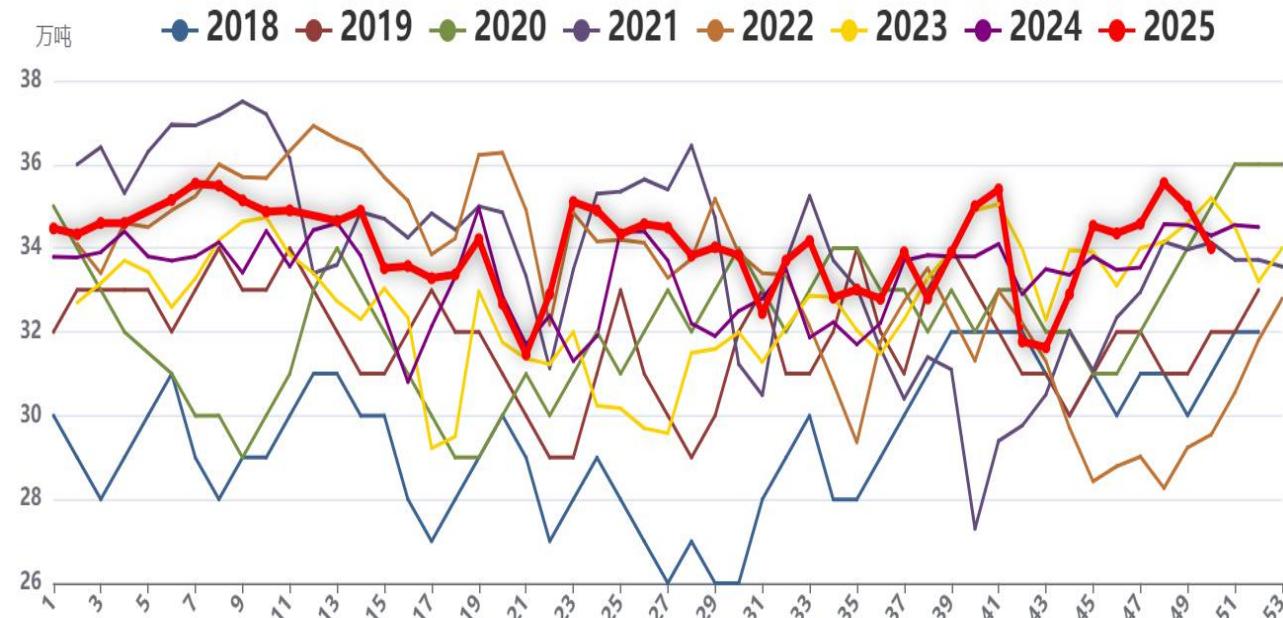
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 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开工率较上周小幅下降，部分企业因为亏损出现降负荷迹象，供应压力小幅缓解。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 供应分析

| 月份  | 企业名称 | 工艺  | 产能 万吨 | 备注      | 装置变动        | 恢复计划        |
|-----|------|-----|-------|---------|-------------|-------------|
| 11月 | 山东东岳 | 电石法 | 13    | 停车      | 2023年3月25日  | 待定          |
| 11月 | 乌海化工 | 电石法 | 40    | 停车      | 2023年7月23日  | 待定          |
| 11月 | 金川新融 | 电石法 | 20    | 停车      | 2023年7月12日  | 待定          |
| 11月 | 沧州聚隆 | 乙烯法 | 52    | 停车      | 2024年9月20日  | 待定          |
| 11月 | 苏州华苏 | 乙烯法 | 13    | 停车      | 2025年4月26日  | 待定          |
| 11月 | 河南联创 | 电石法 | 40    | 轮流检修    | 2025年11月8日  | 2025年11月25日 |
| 11月 | 山东恒通 | 乙烯法 | 30    | 大修      | 2025年11月6日  | 2025年12月3日  |
| 11月 | LG化学 | 乙烯法 | 40    | 年度检修    | 2025年11月7日  | 待定          |
| 11月 | 乐山永祥 | 电石法 | 10    | 故障      | 2025年11月27日 | 待定          |
| 12月 | 韩华宁波 | 乙烯法 | 40    | 12月年度检修 | 2025年12月15日 | 2025年12月28日 |
| 12月 | 镇洋化学 | 乙烯法 | 30    | 轮休      |             |             |

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

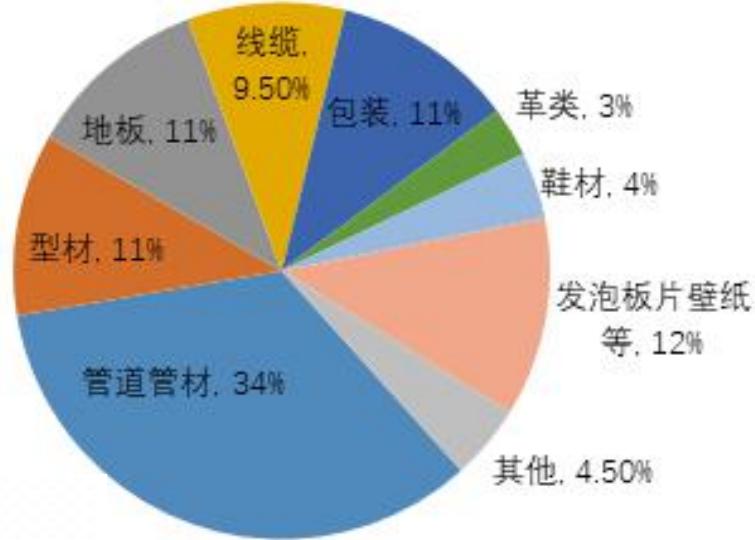
近期PVC检修减少，开工率反弹，后期计划内检修继续压缩，开工率或维持高位。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 需求分析

国内PVC制品应用领域分布

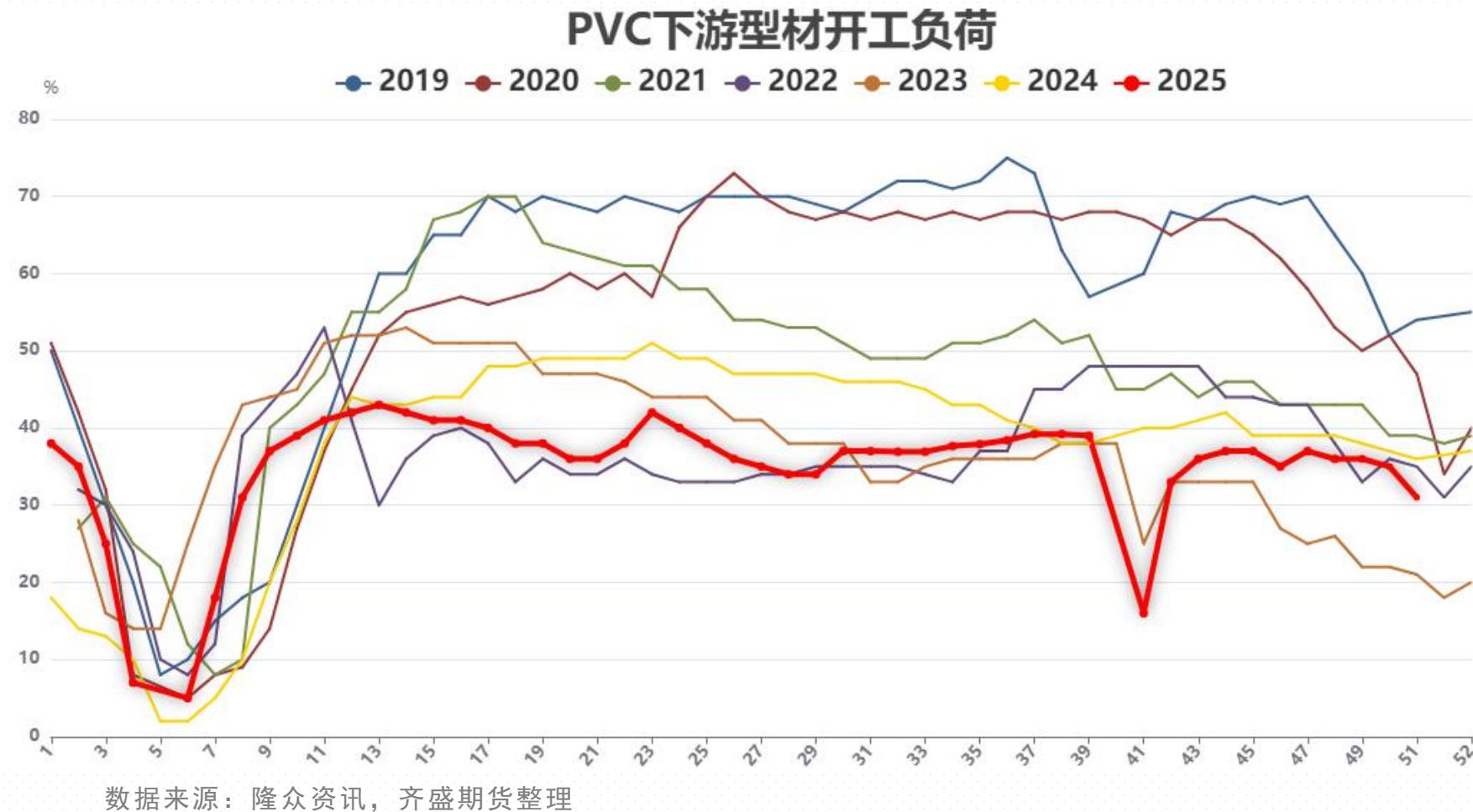


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 需求分析



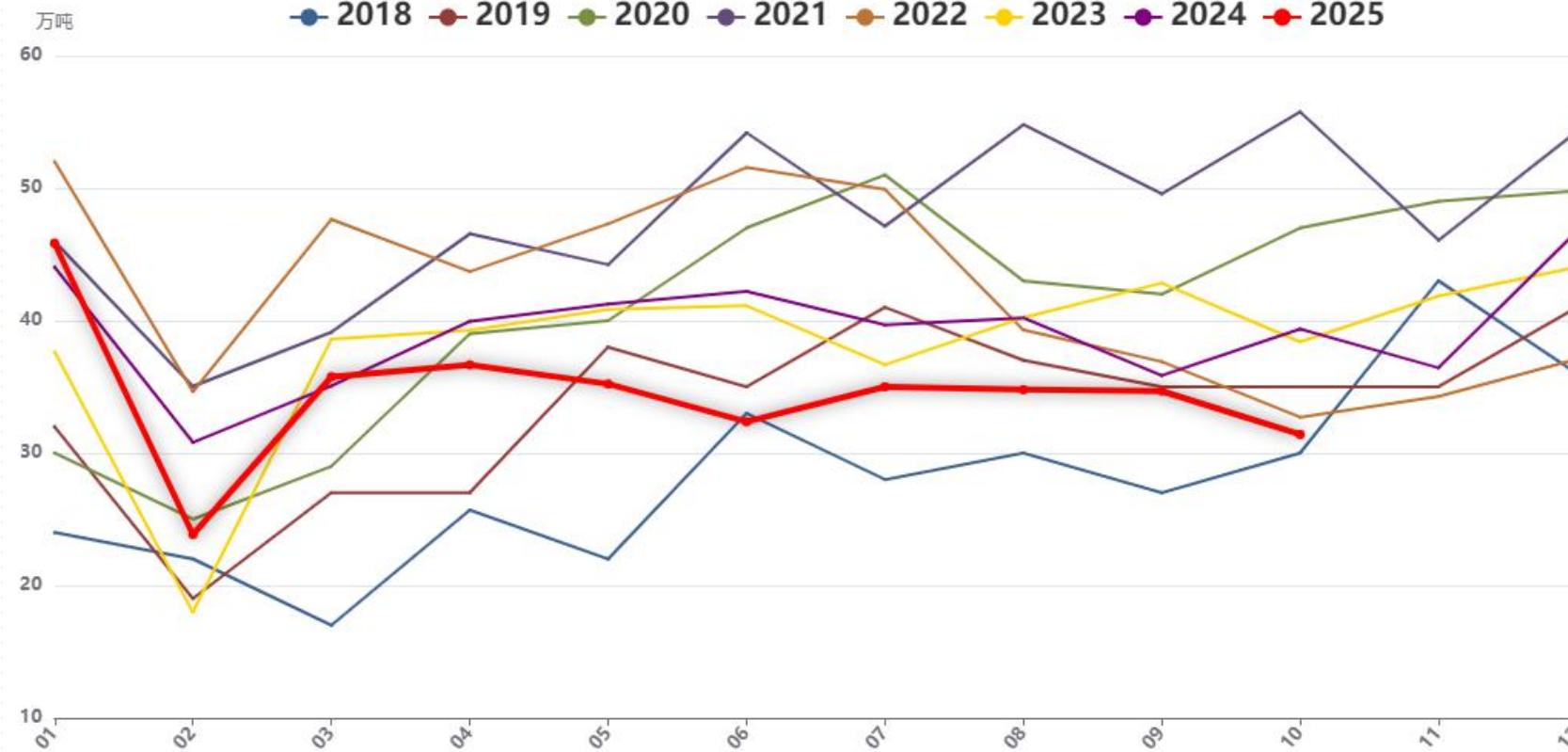
金九银十结束，旺季预期落空，房地产压制下弱需求成为常态。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 需求分析

### PVC下游铺地制品出口数据



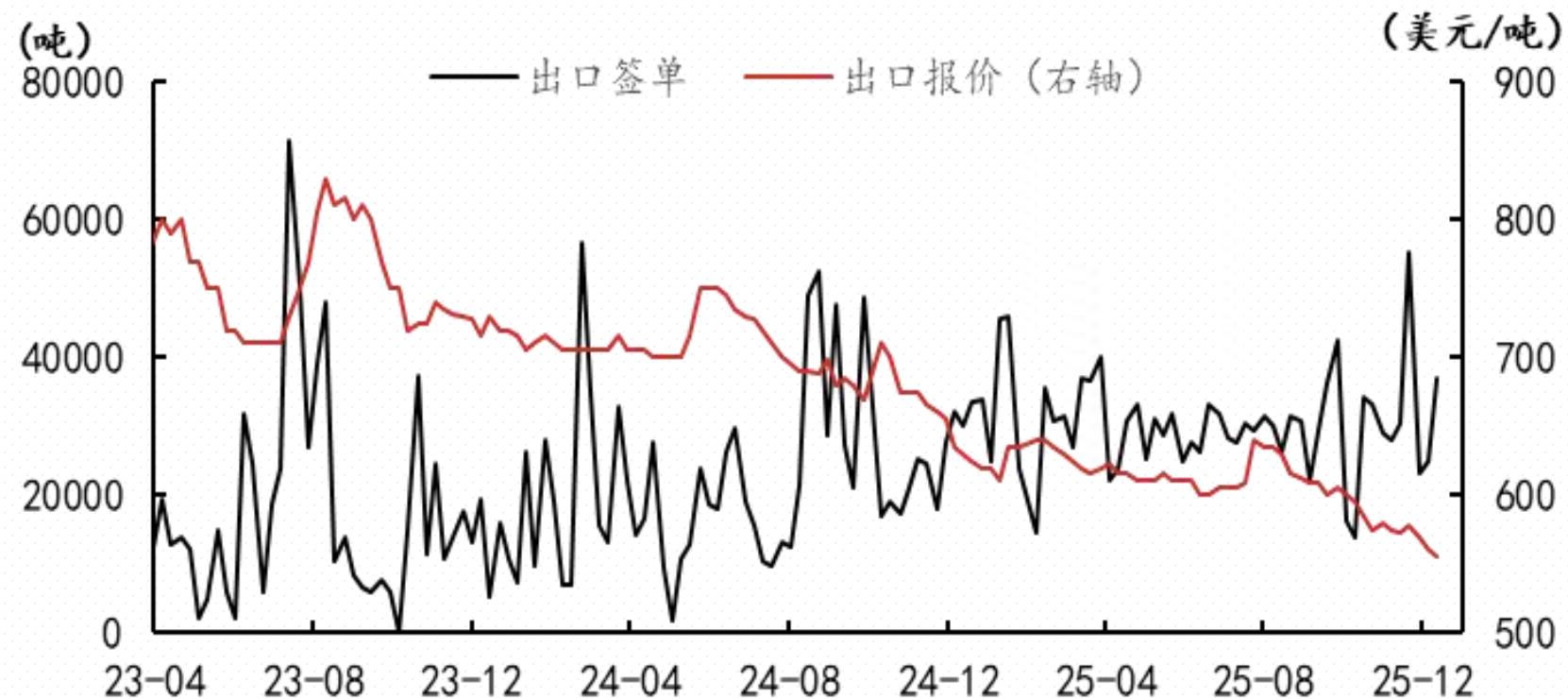
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

全球经济欠佳，加之贸易摩擦仍未完全消除，PVC铺地板制品出口依然处于低位水平。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 出口分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

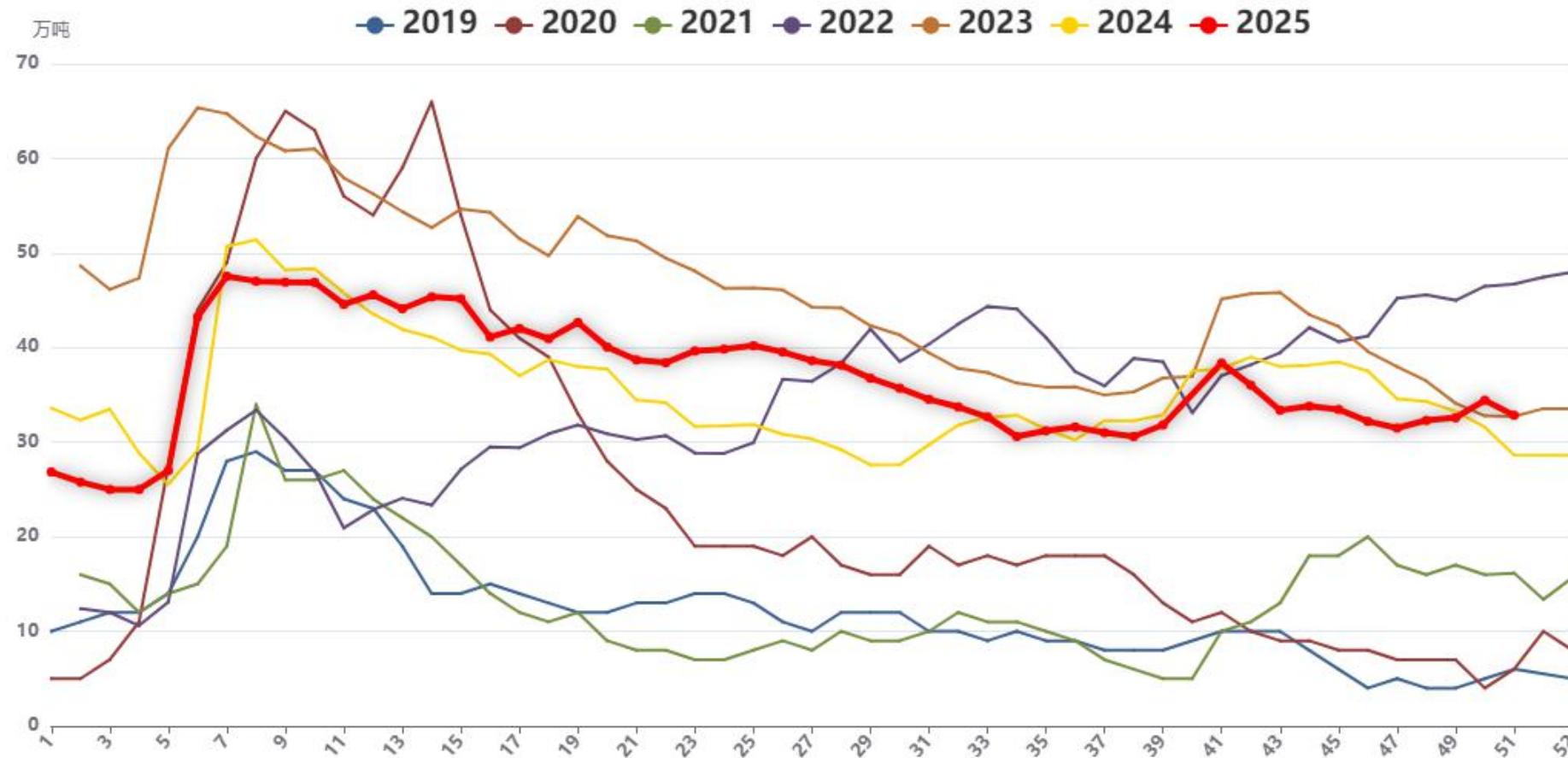
印度BIS认证取消，反倾销税也有望推迟或取消，出口利空减弱，后期出口有望恢复高位水平。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

库存

## PVC生产企业周度库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

得益于检出口逐渐恢复，PVC生产企业库存压力缓慢下降，处于历史同期正常水平。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

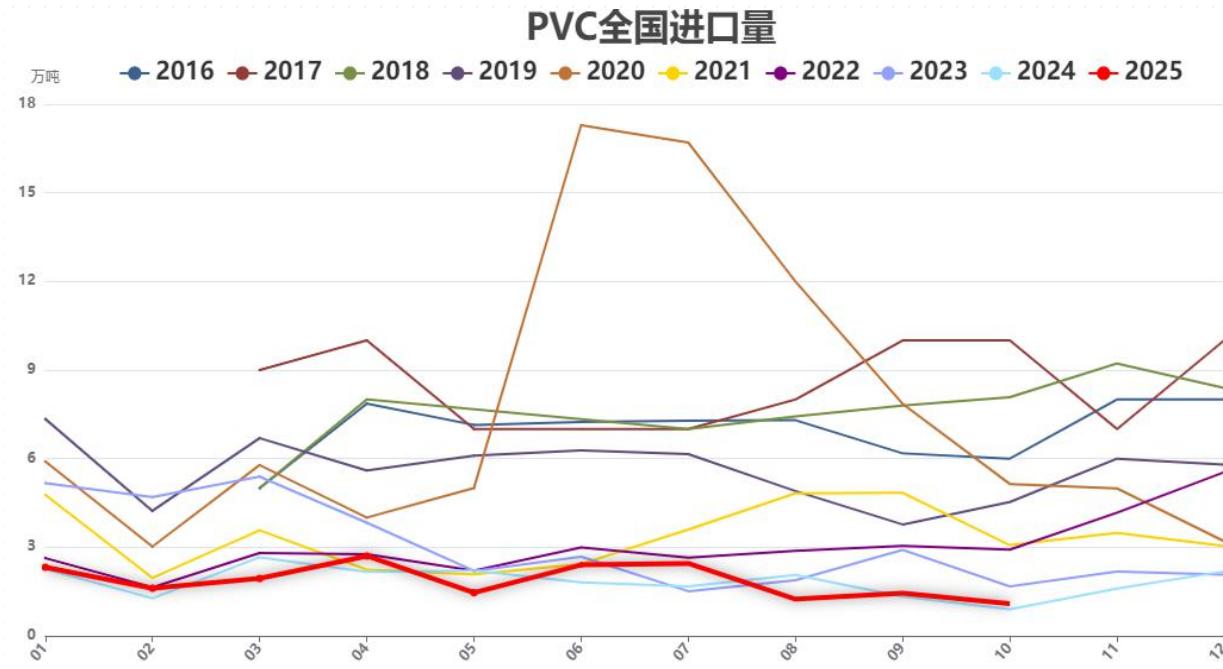
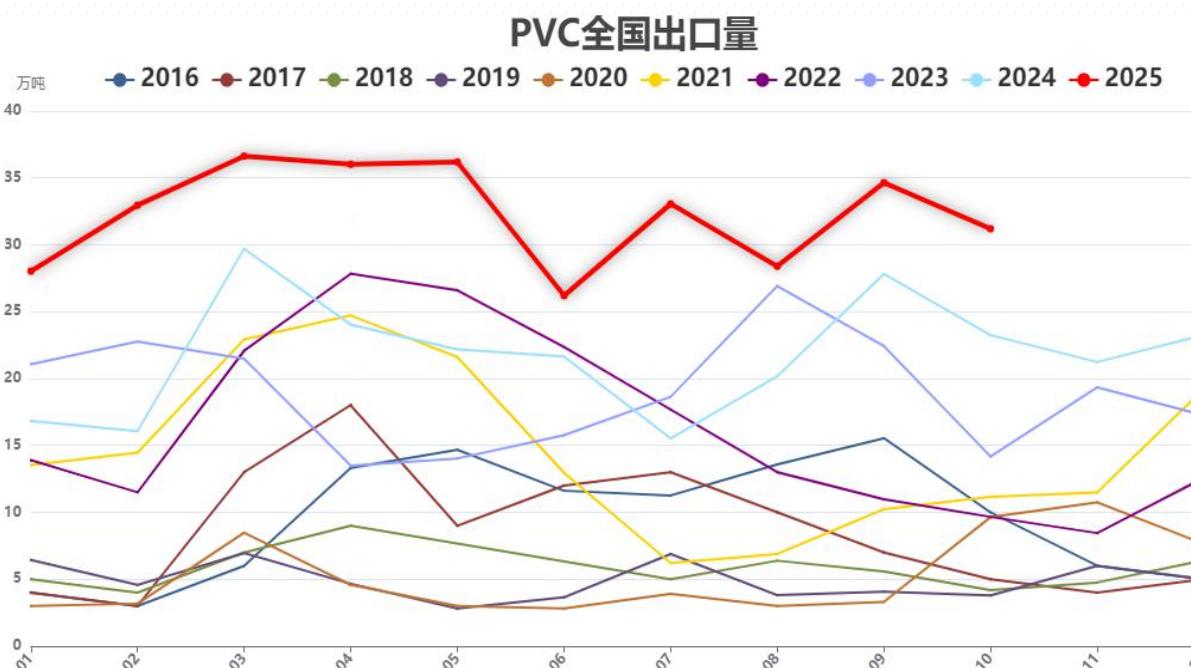
# 库存分析



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社会库存虽然未继续垒库，但是依然处于高位水平。

# 进出口分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年10月PVC进口量在1.09万吨，同比+20%；1-10月累计进口18.64万吨，累计+1.7%。

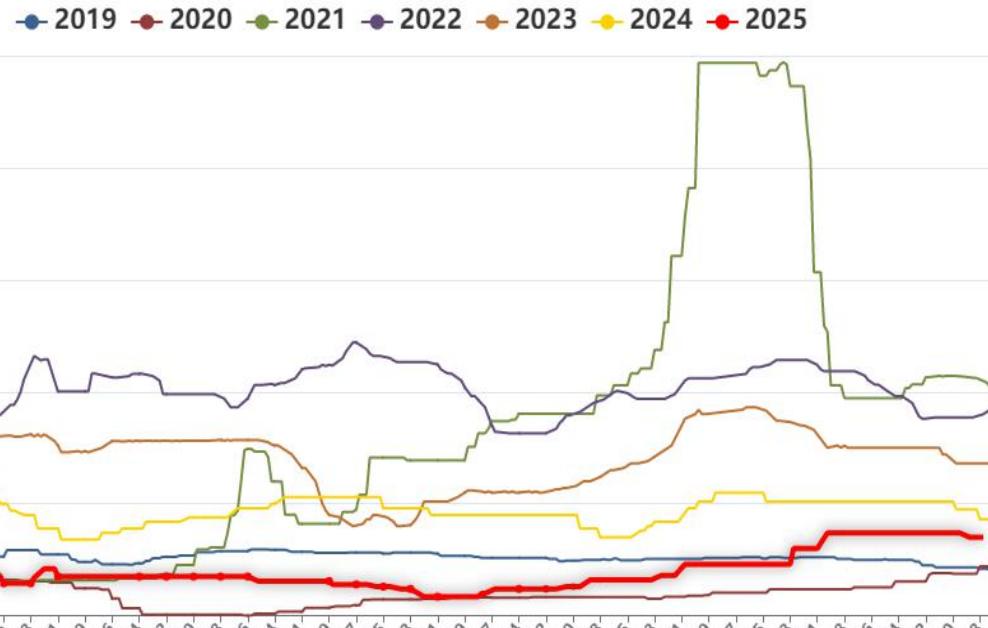
2025年10月PVC出口量在31.2万吨，同比+34%；1-10月累计出口323万吨，累计+49%。



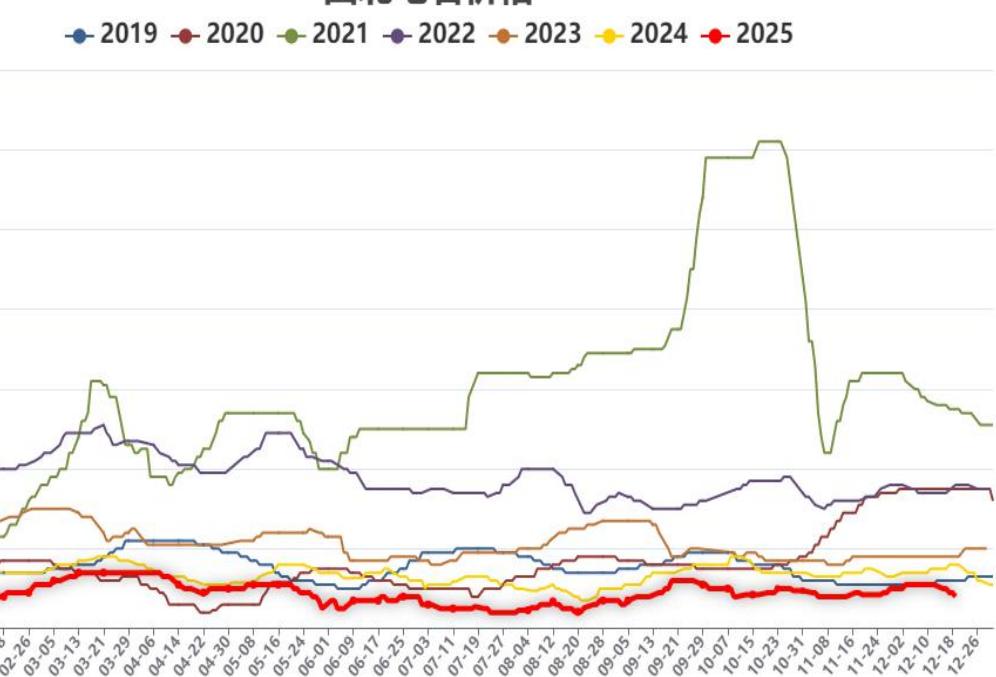
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 成本分析

兰炭价格



西北电石价格



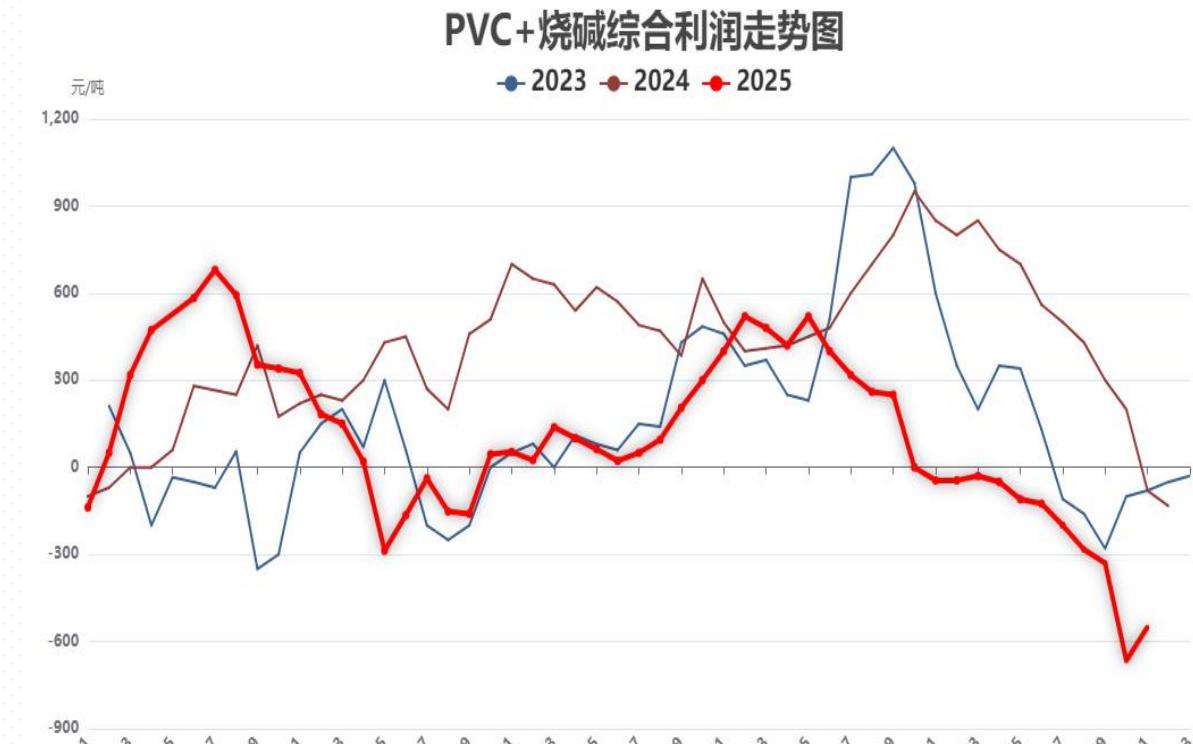
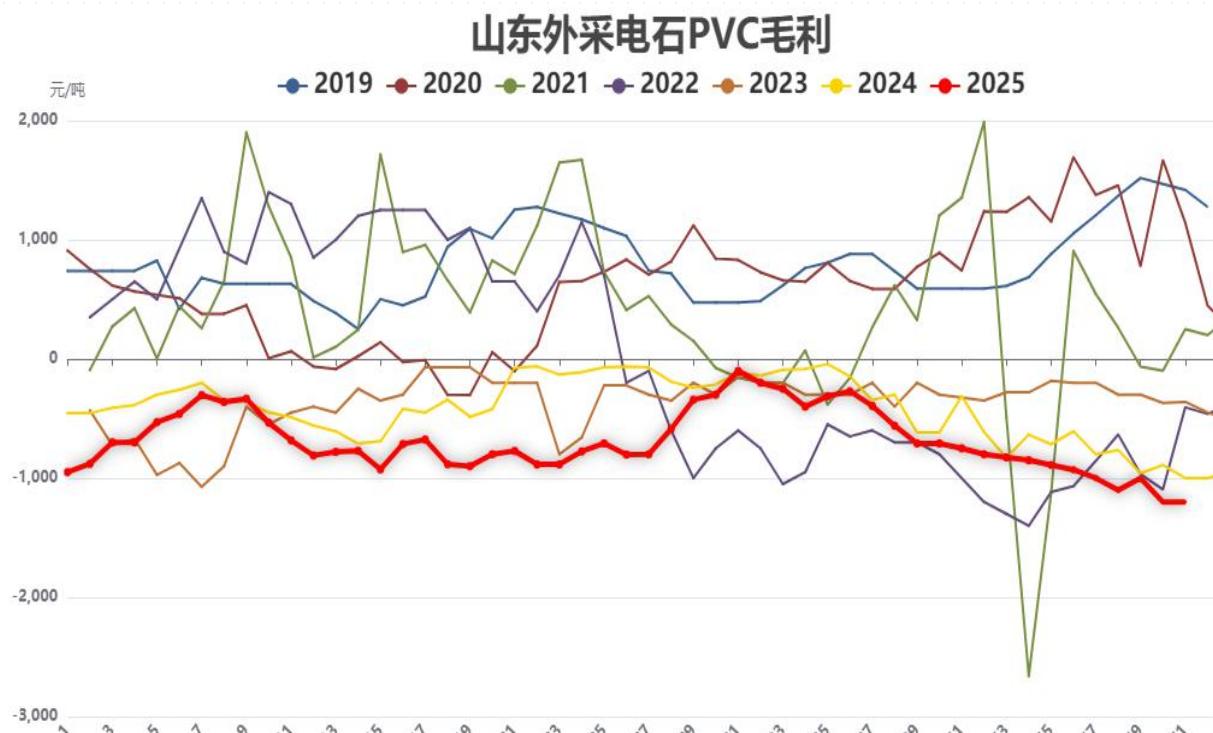
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC上游均出现明显下降，其中兰炭价格跌至850元/吨，电石价格跌至2400元/吨。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 成本分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

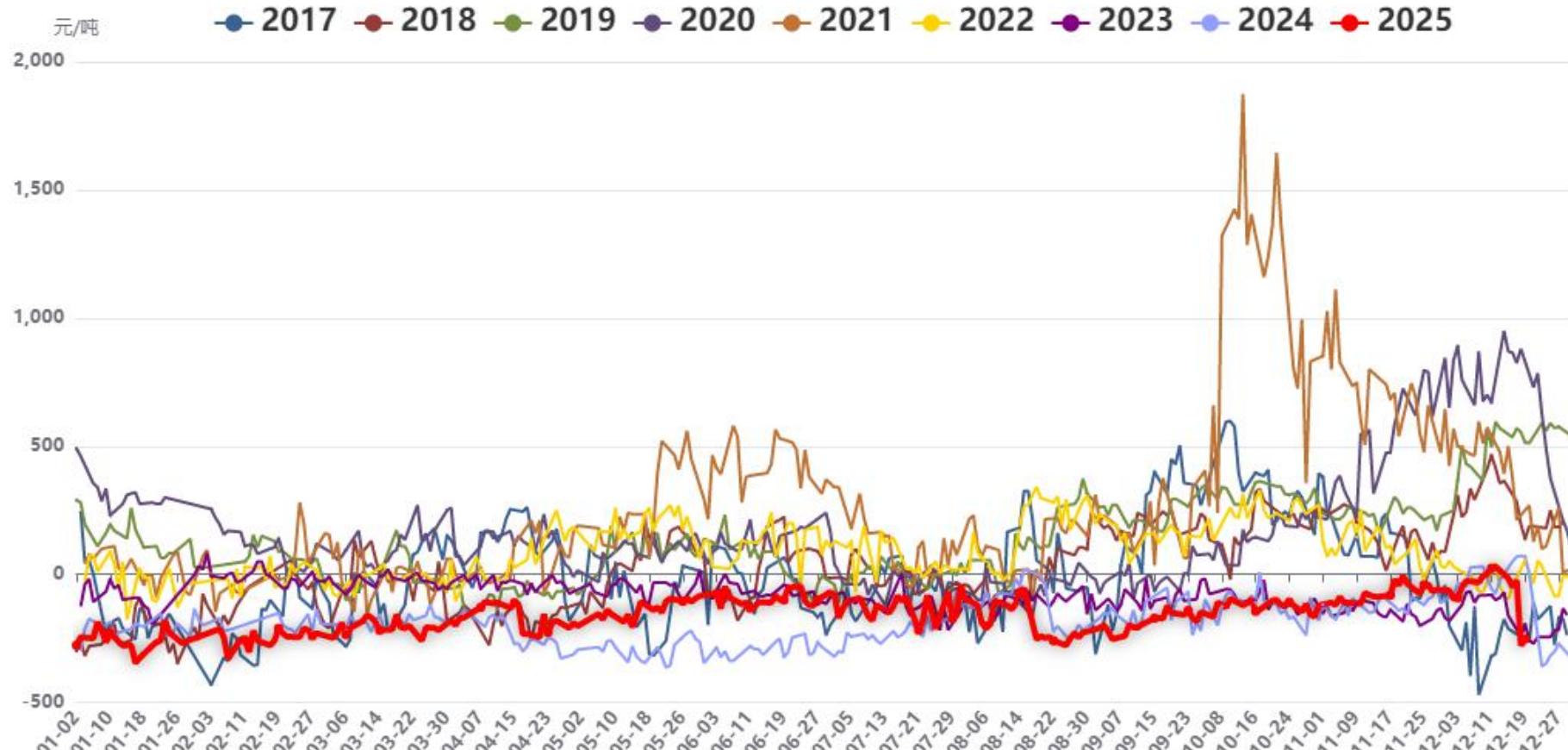
PVC亏损依然明显，其中外采电石法亏损超过1000元/吨，PVC+烧碱综合利润亏损达到500元/吨。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 基差分析

## PVC基差



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC主力合约移仓至05合约，远月合约继续保持大幅贴水状态，目前在300元/吨附近。

齐  
盛

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# PVC供需平衡表预估

|     | <b>1月</b> | <b>2月</b> | <b>3月</b> | <b>4月</b> | <b>5月</b> | <b>6月</b> | <b>7月</b> | <b>8月</b> | <b>9月</b> | <b>10月</b> | <b>11月</b> | <b>12月</b> |
|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| 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



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶