

亏损加剧 关注成本支撑

2025年12月14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(2025-12-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-05
宏观	金融	大盘大幅回调后释放部分悲观情绪，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	0.3
供需	供应	亏损背景下开工率有所下降。	10	4	0.4	-0.2
	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	兰炭稳定，电石价格继续反弹。	5	2	0.1	0.1
	利润	PVC亏损加剧，综合烧碱后亏损加剧，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	
	外盘	外盘价格整体偏高。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	低位运行，但是周五夜盘大幅拉涨后站上短期均线支撑。	5	5	0.25	-0.2
	文华指数	前低连续形成较强支撑，短期有望技术性修复。	2.5	4	0.1	-0.05
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	30	1.85	0.55
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。					

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。

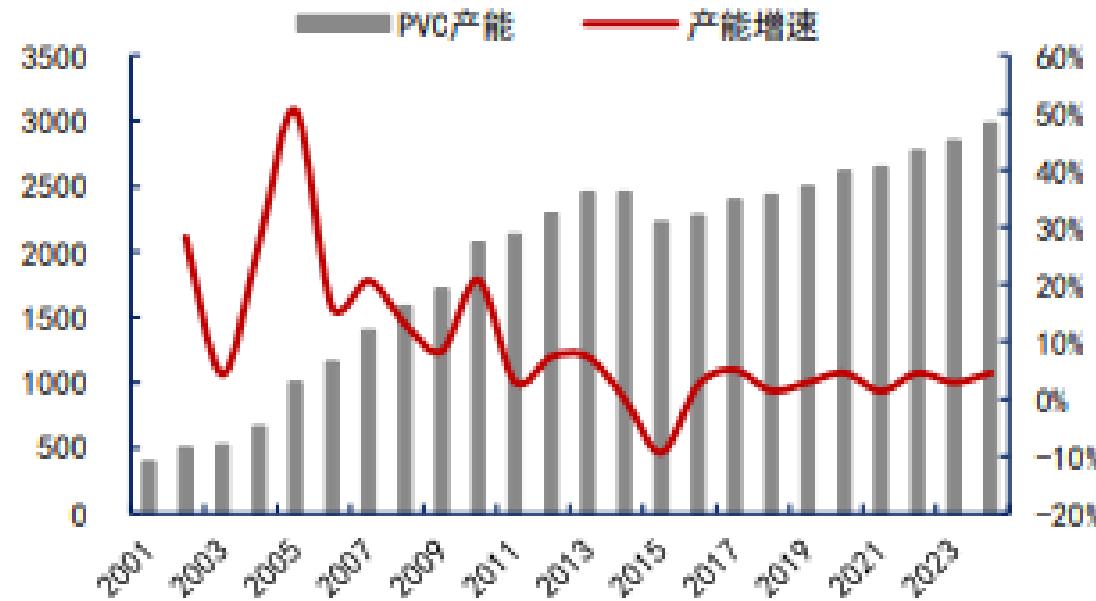
【策略】

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	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。

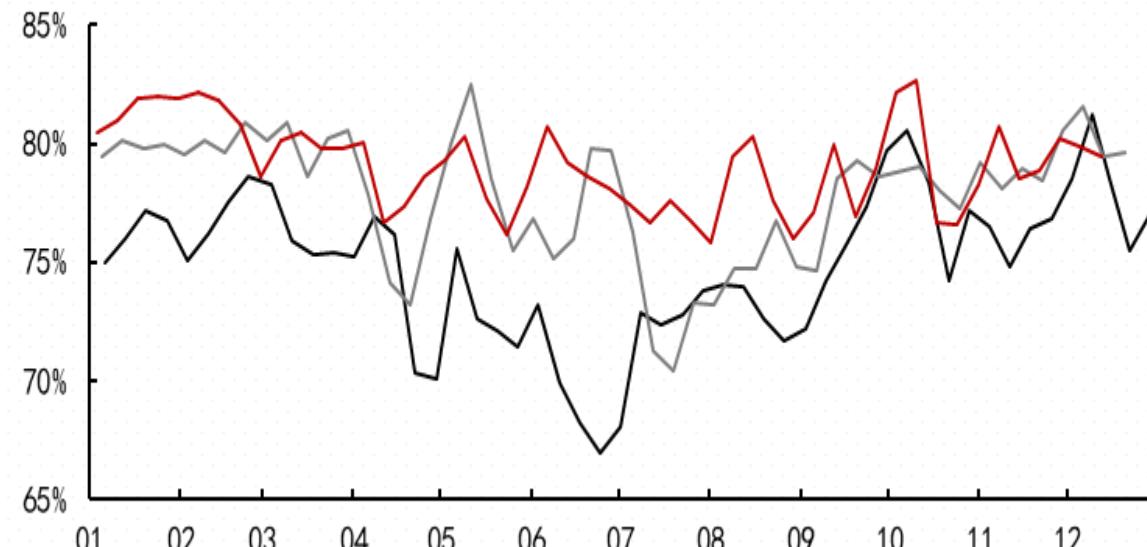


齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析

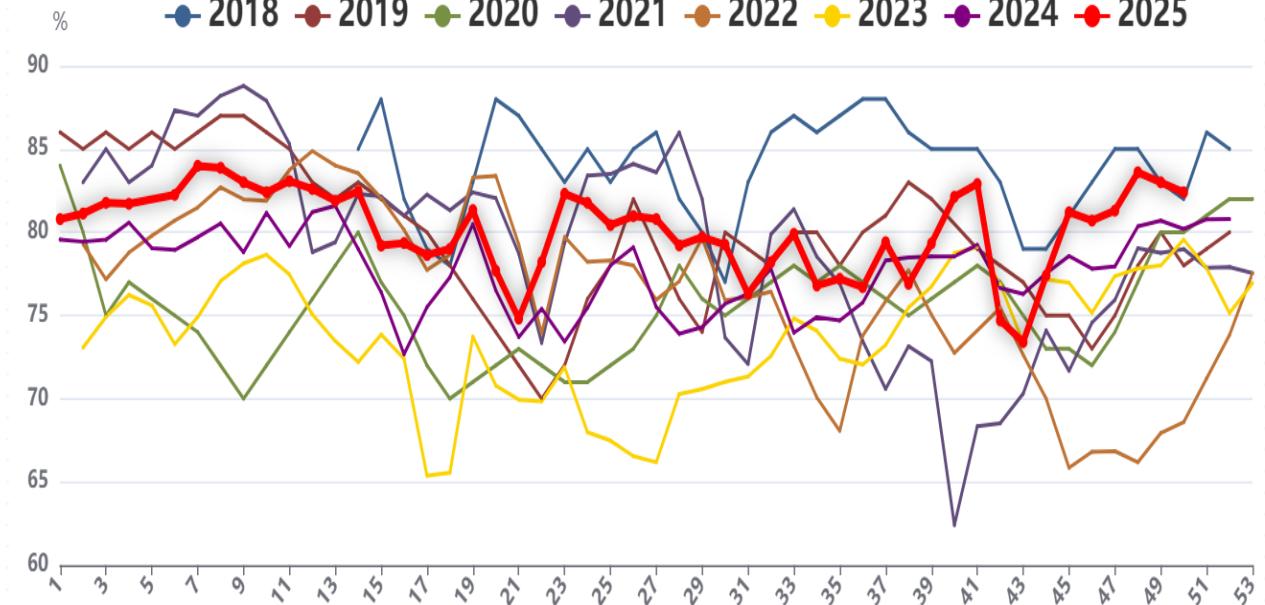
PVC产能利用率走势图

— 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

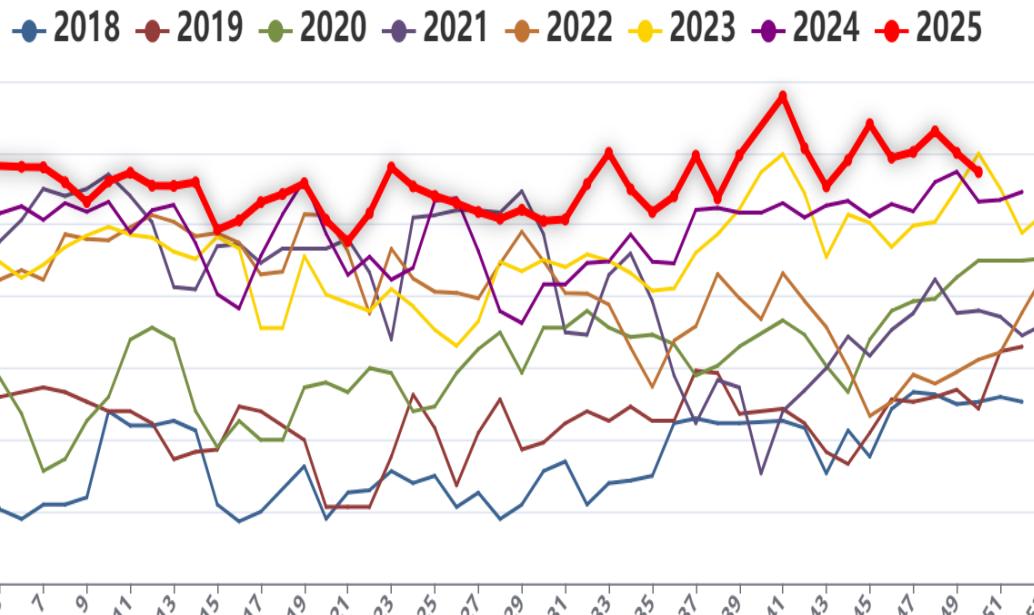
PVC开工率较上周小幅下降，部分企业因为亏损出现降负荷迹象，供应压力小幅缓解。



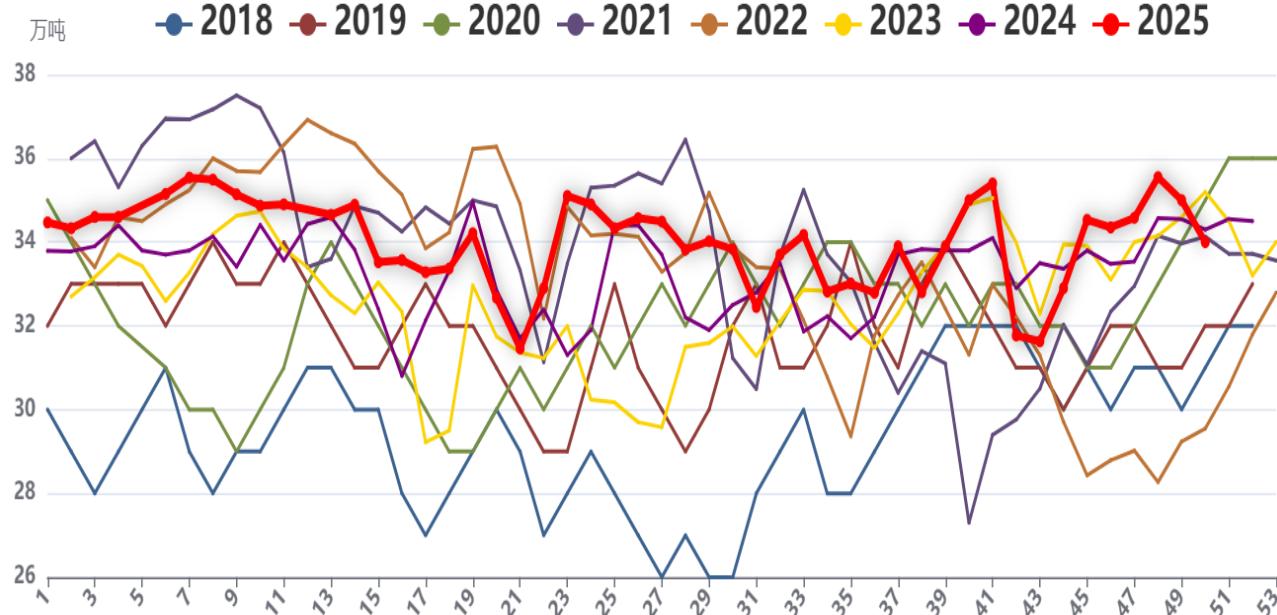
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

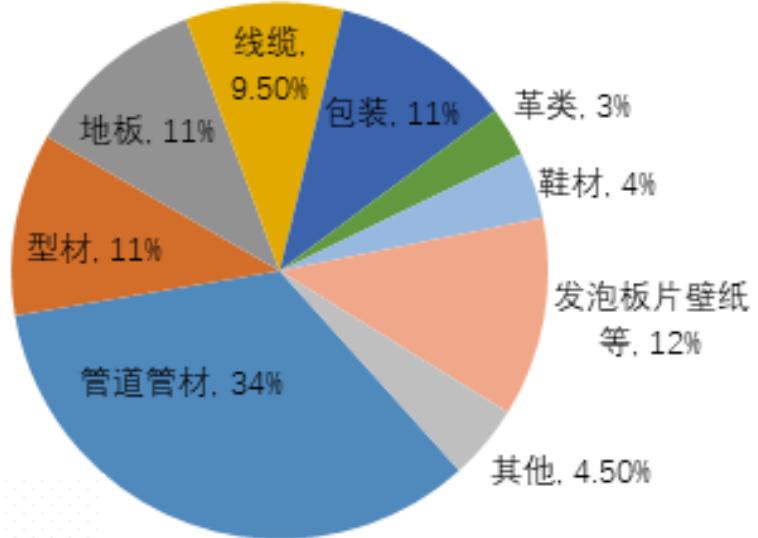
近期PVC检修减少，开工率反弹，后期计划内检修继续压缩，开工率或维持高位。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析

国内PVC制品应用领域分布

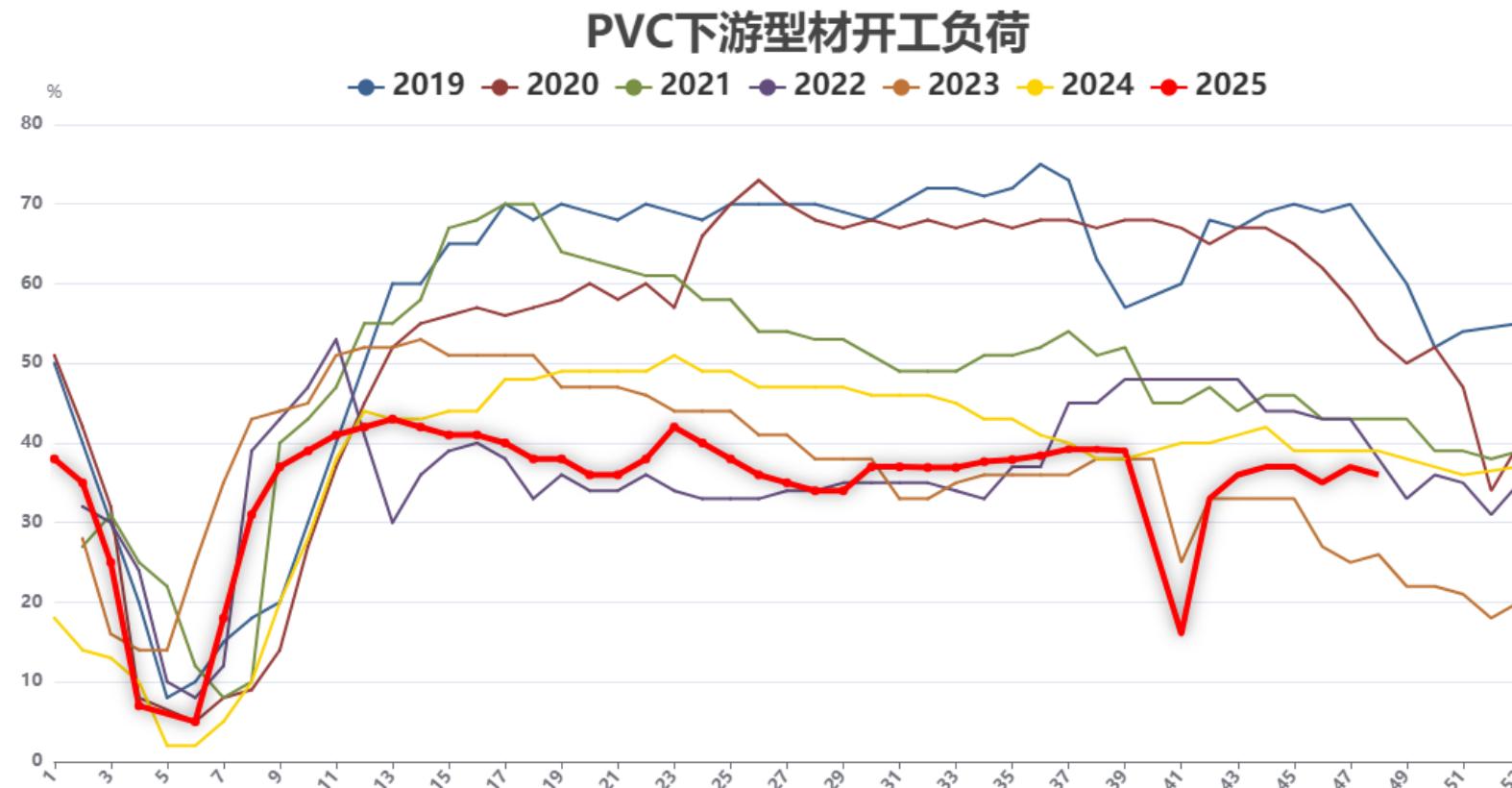


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

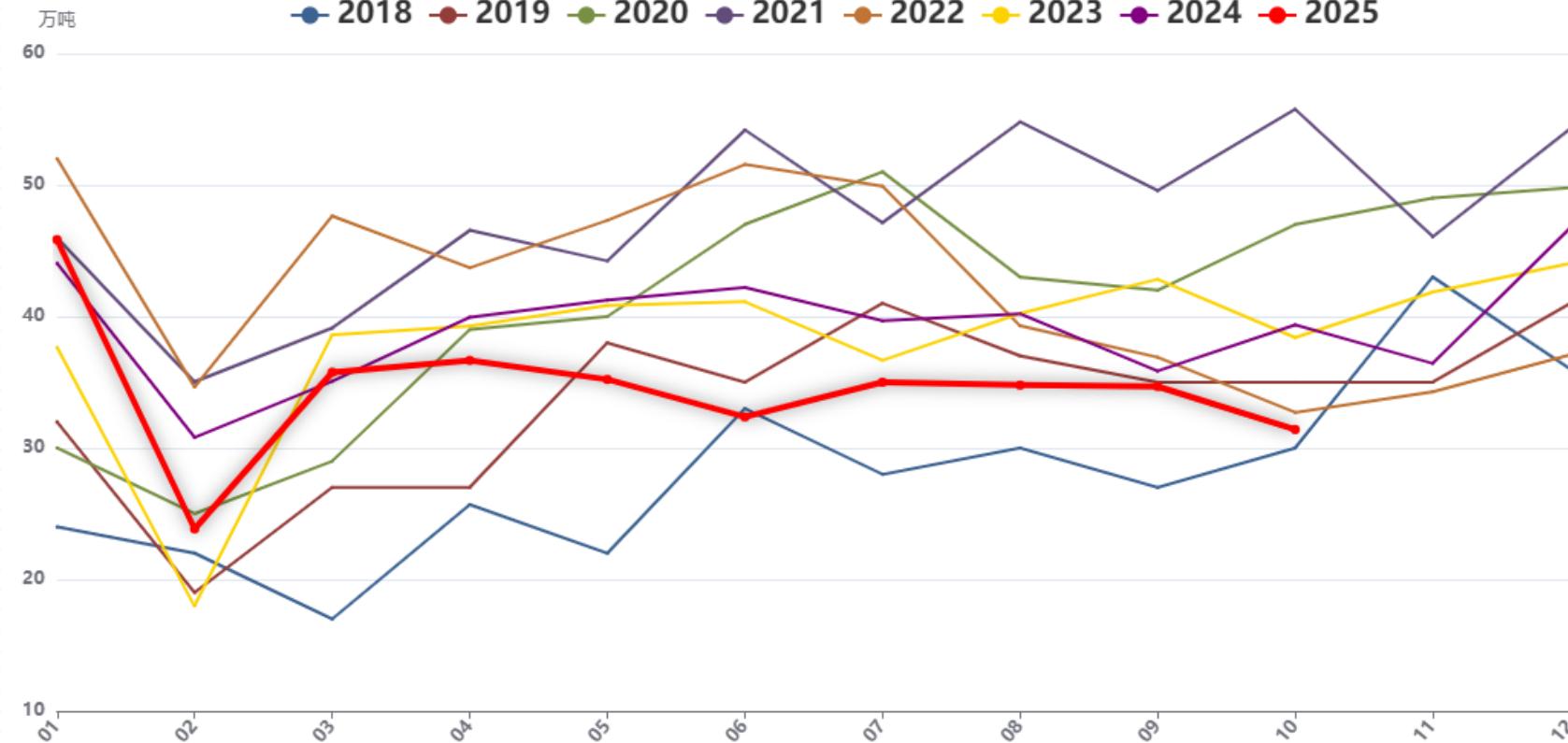
金九银十结束，旺季预期落空，房地产压制下弱需求成为常态。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析

PVC下游铺地制品出口数据



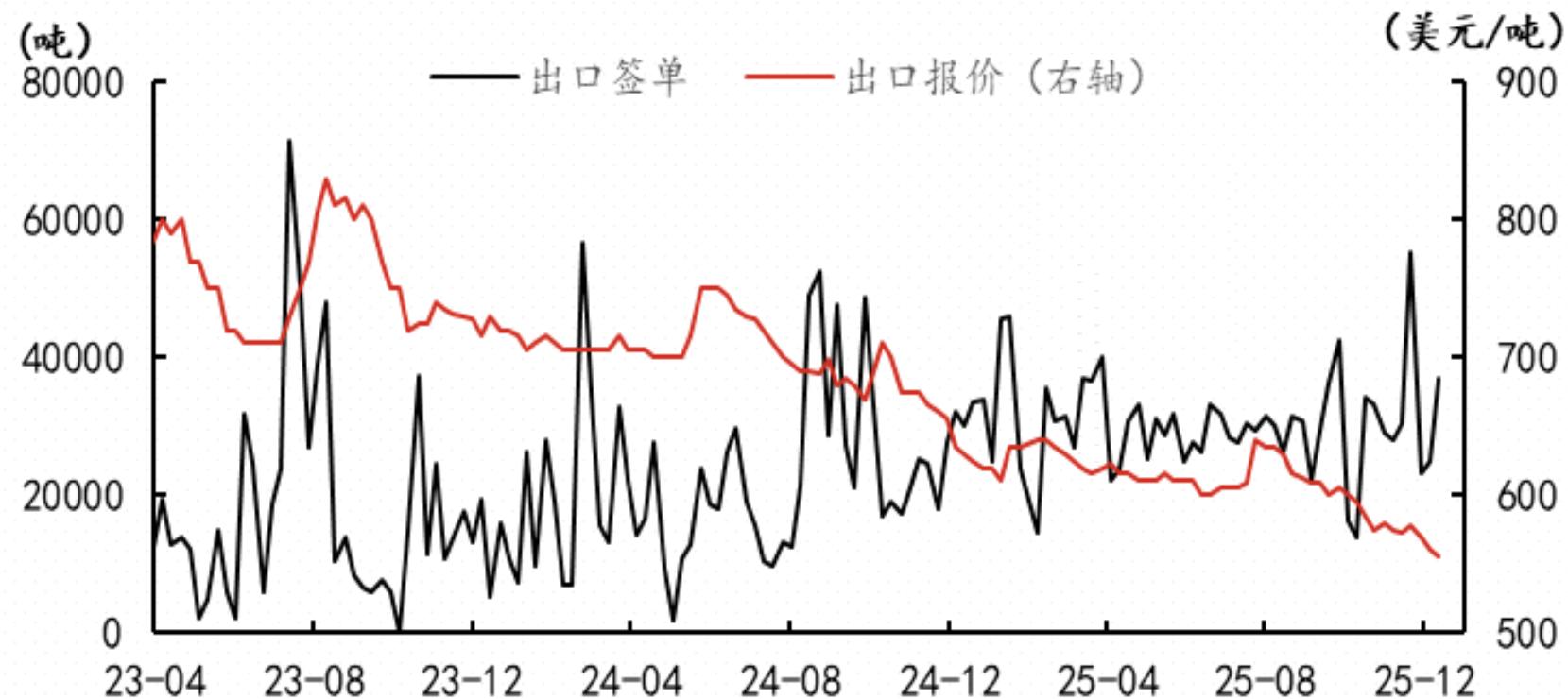
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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

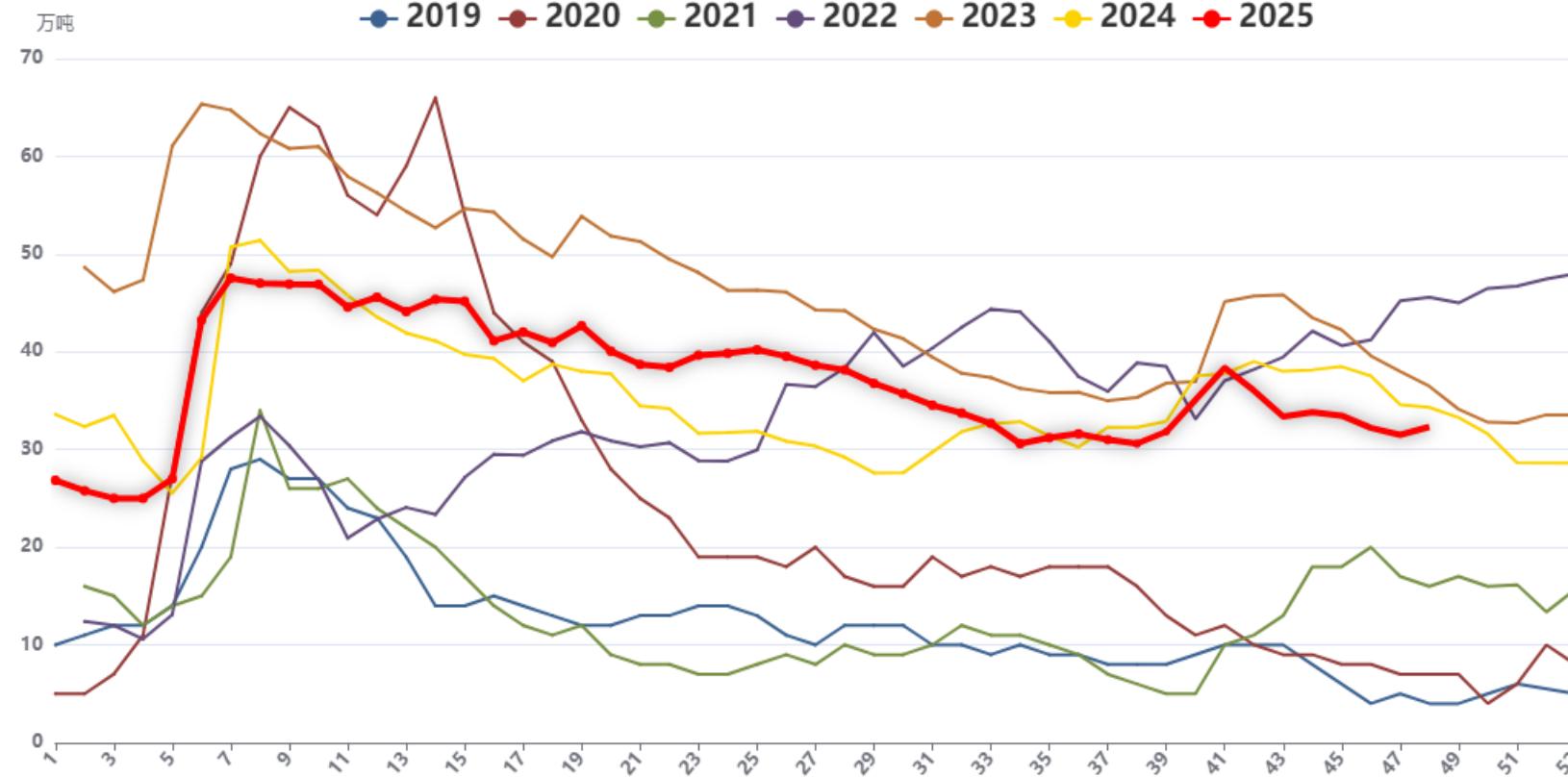
印度BIS认证取消，反倾销税也有望推迟或取消，出口利空减弱，后期出口有望恢复高位水平。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存分析

PVC生产企业周度库存



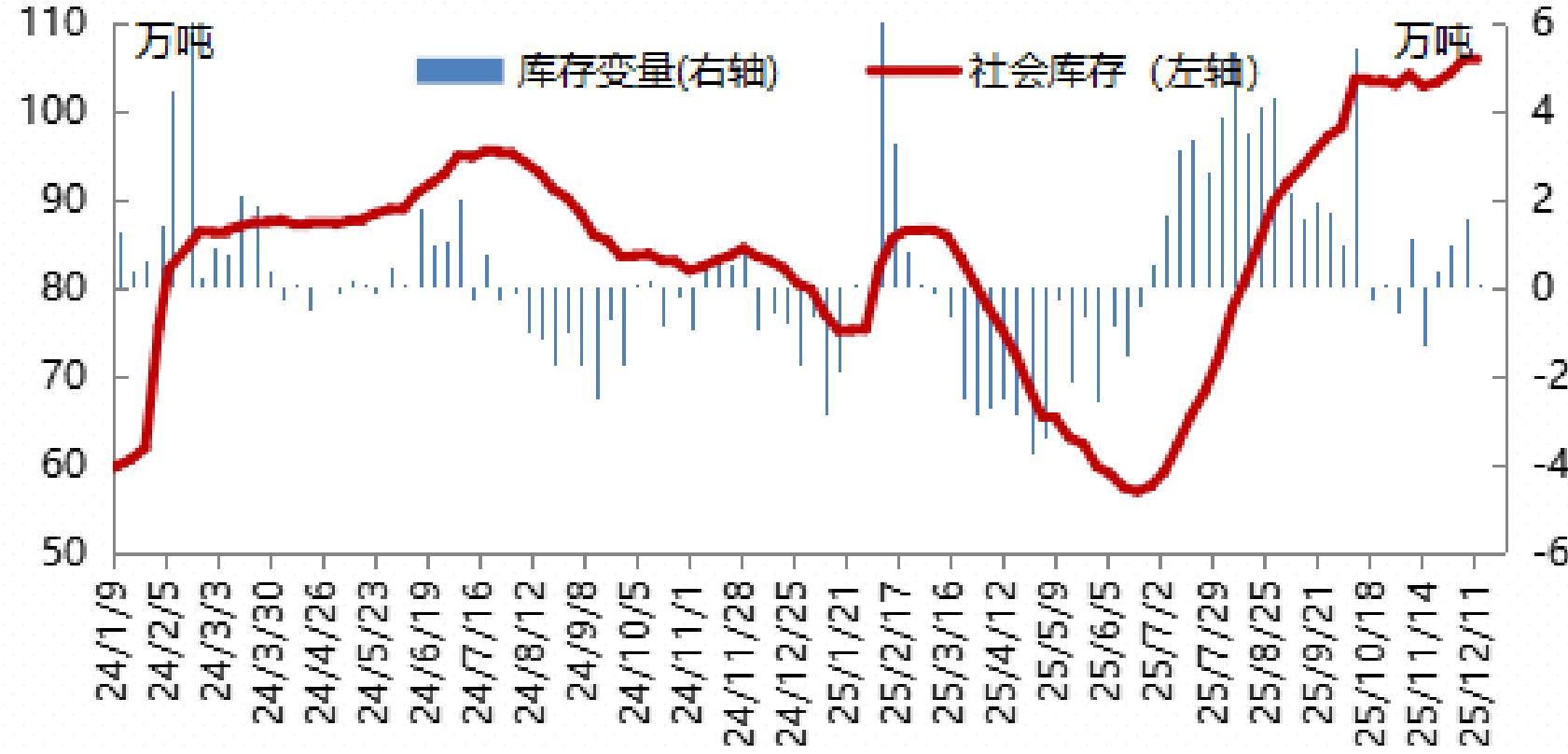
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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



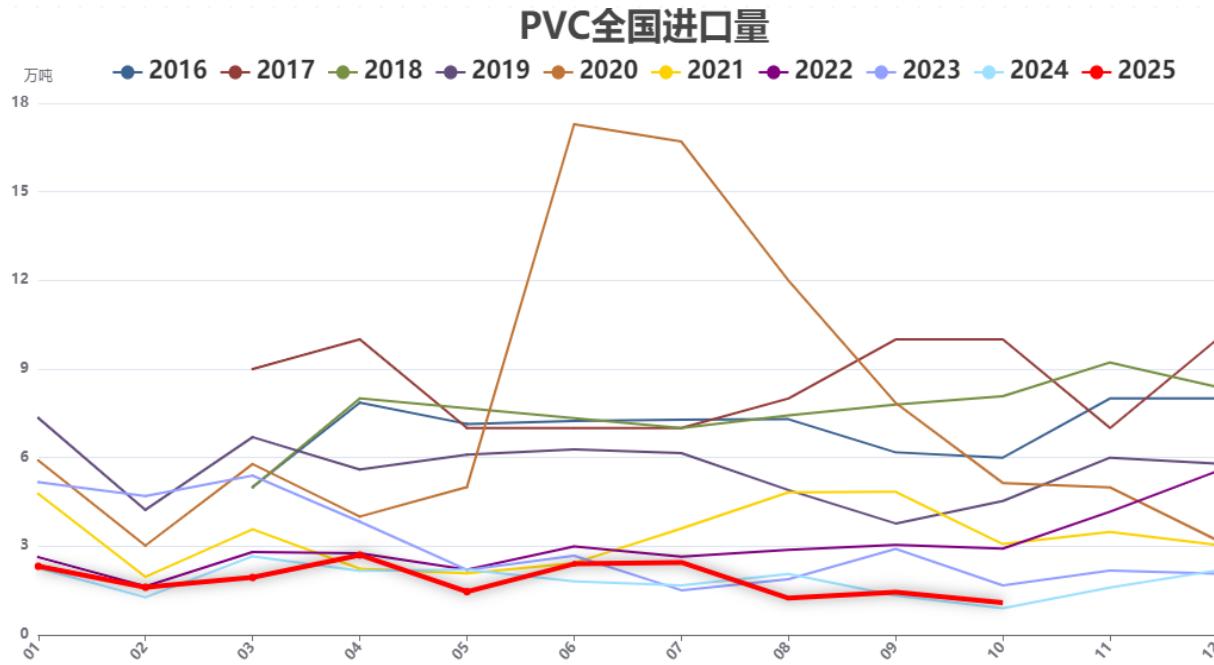
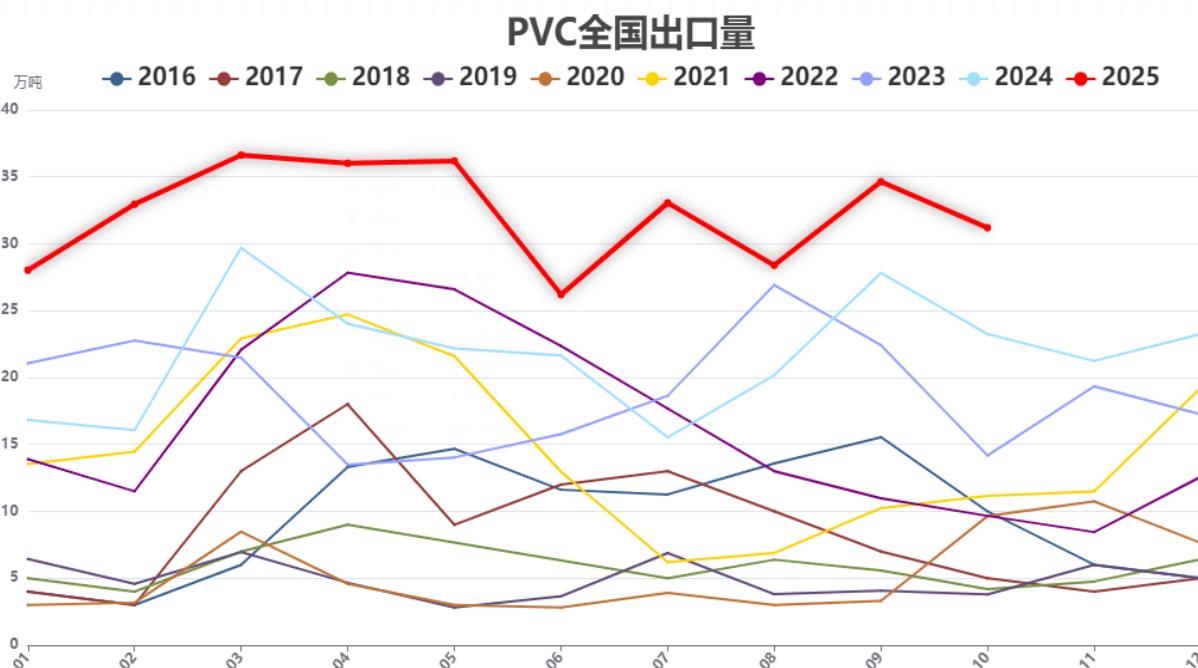
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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%。

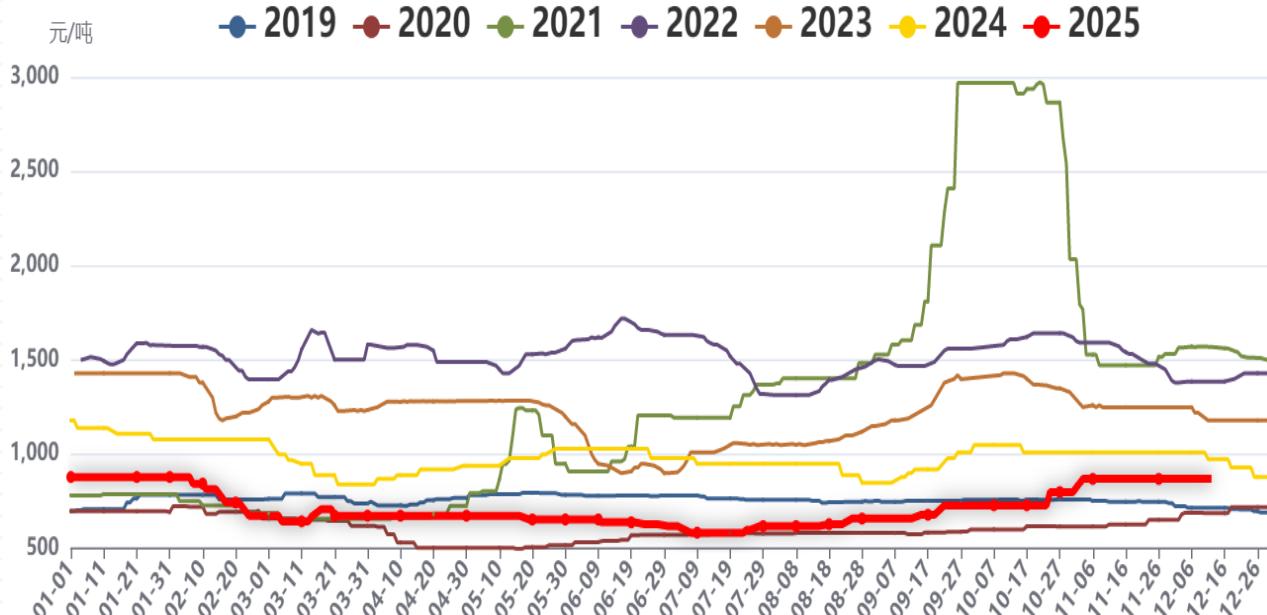
2025年10月PVC出口量在31.2万吨，同比+34%；1-10月累计出口323万吨，累计+49%。



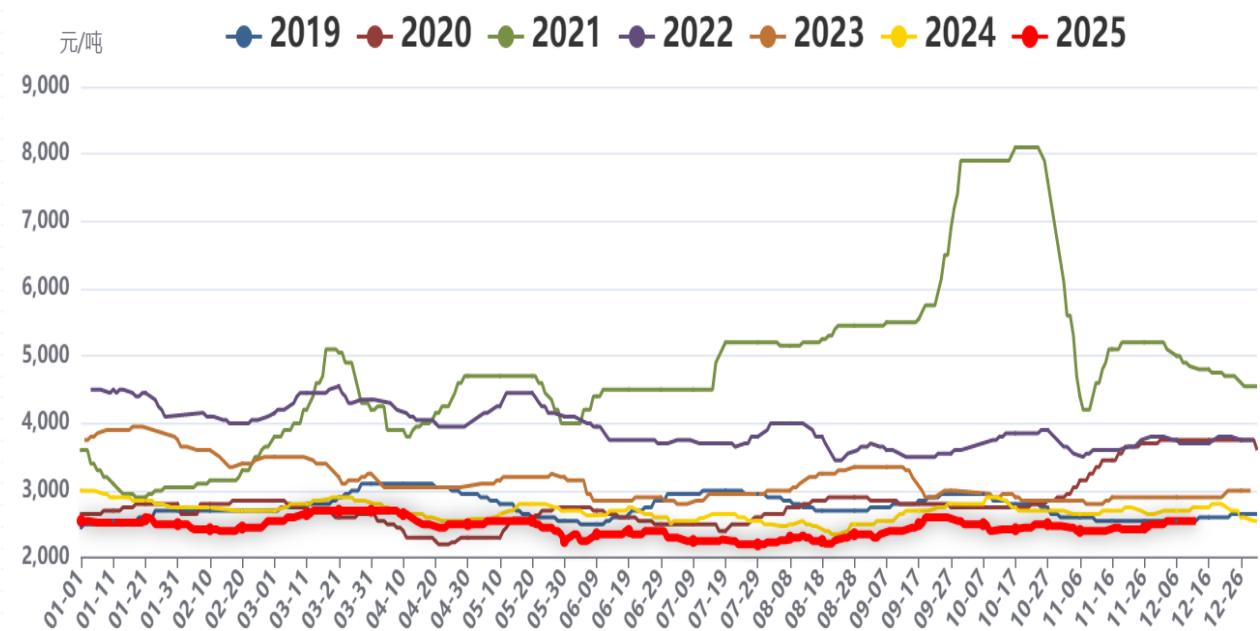
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

电石整体表现较好，其中电石价格涨至2550元/吨附近，兰炭价格稳定在870元/吨附近。

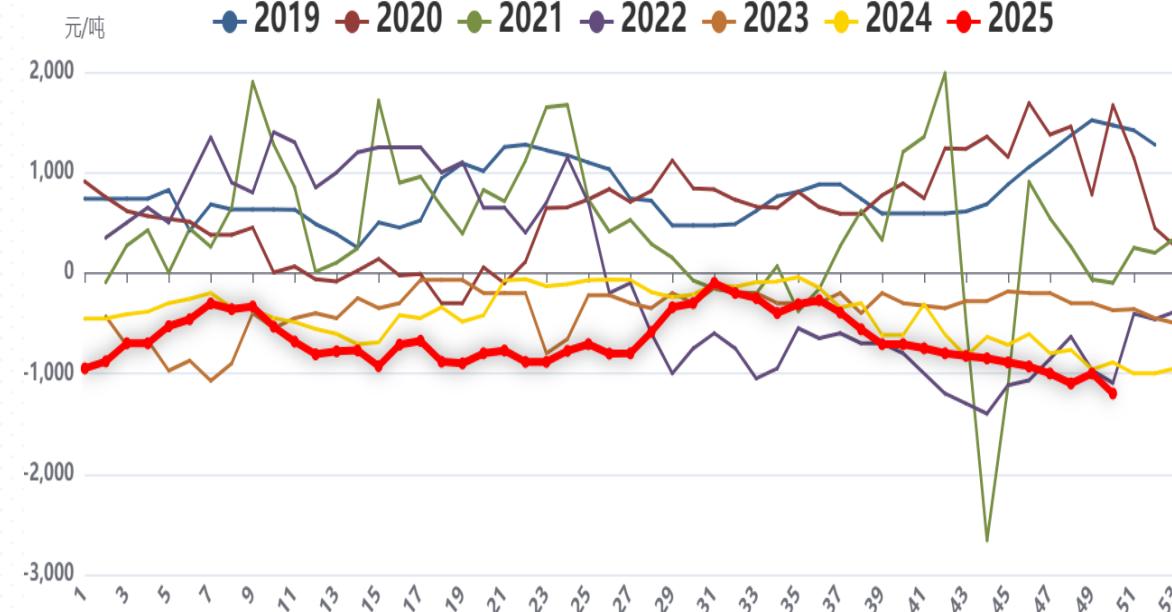


齐盛期货
QISHENG FUTURES

成本分析

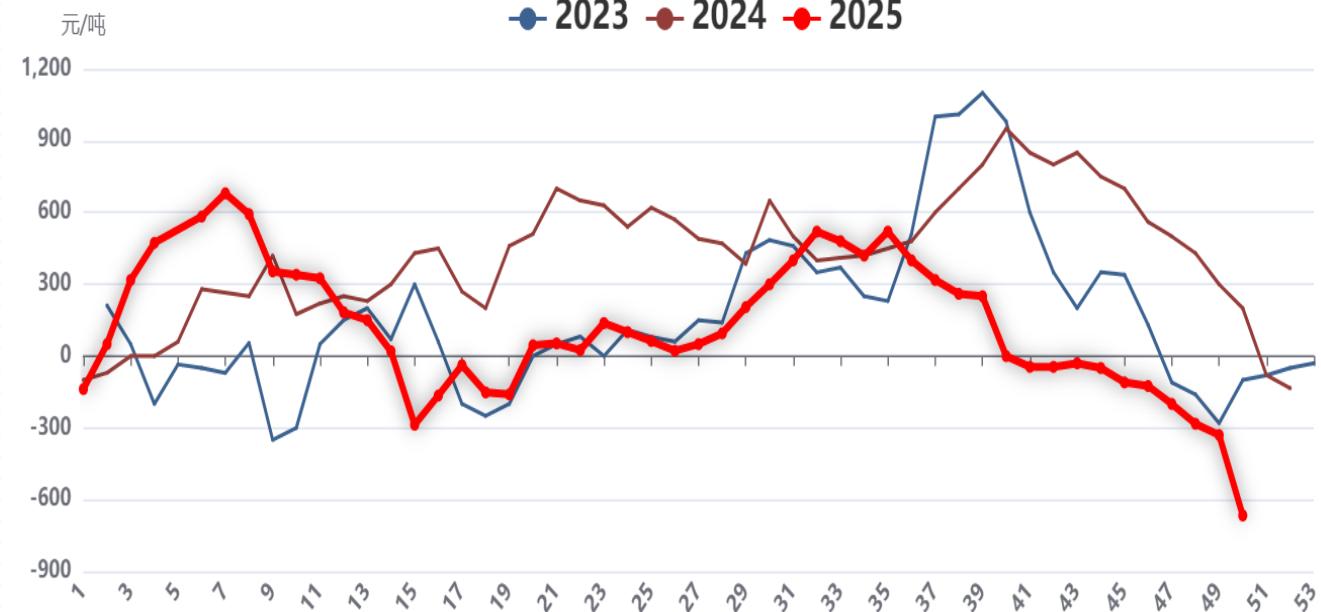
山东外采电石PVC毛利

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



PVC+烧碱综合利润走势图

● 2023 ● 2024 ● 2025



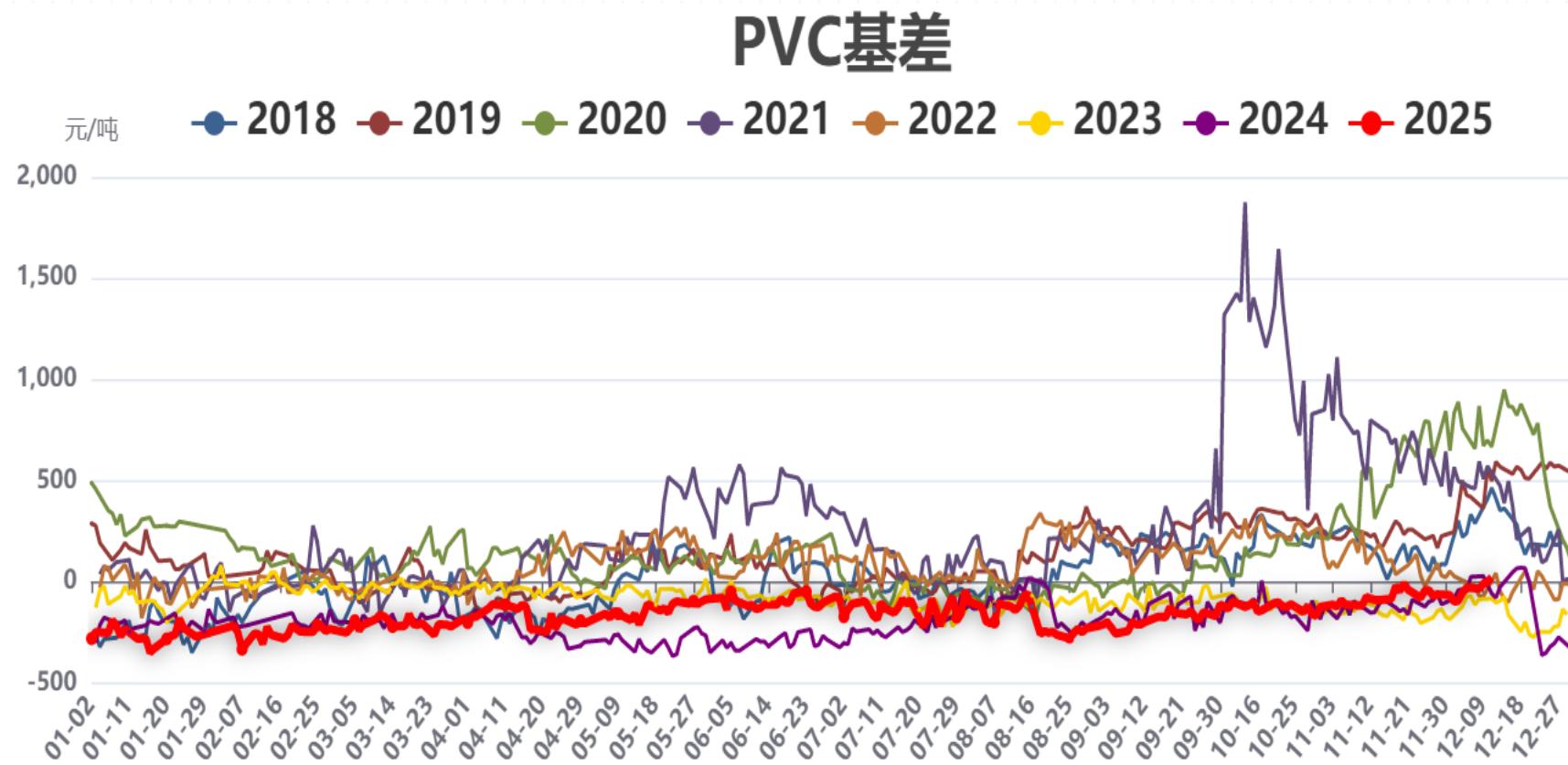
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC亏损加剧，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700元/吨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

随着01合约交割日期临近，PVC基差逐渐修复，目前期现接近平水。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



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 ▶