

宏观情绪转空 PVC再创新低

2025年4月30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

周度量化赋分表

聚乙烯量化赋分表(2025-04-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-18
宏观	金融	技术性反弹后受阻。	0.05	-2	-0.1	0.1
	经济	国内经济平稳，中长期缓慢向好。	0.05	1	0.05	0.05
	政策	贸易摩擦悲观情绪释放，但是危机仍未解除。	0.1	-6	-0.6	-0.6
供需	供应	开工率虽然偏低，但是较前期有所反弹。	0.1	2	0.2	0.4
	需求	下游弱需求成为常态。	0.1	-2	-0.2	-0.2
	库存	维持去库状态，压力得到缓解。	0.1	2	0.2	-0.2
	进出口	贸易摩擦加剧，出口难度加大。	0.05	3	0.15	0.15
成本利润	成本	兰炭价格坚挺，电石价格止跌反弹。	0.05	2	0.1	-0.1
	利润	PVC依然亏损，烧碱下跌后综合利润出现负值。	0.1	4	0.4	0.4
价格	基差	基差稳定，维持-200~-300元/吨。	0.05	2	0.1	0.1
	外盘	外盘价格居高不下。	0.025	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	底部震荡，整体处于下行通道。	0.05	-4	-0.2	-0.2
	文华指数	文化指数底部震荡，运行于均线下方，下行压力仍在。	0.025	-3	-0.075	-0.075
资金面	资金	空头依然占据优势。	0.1	-2	-0.2	-0.2
消息	产业消息	部分装置因为亏损停工。	0.05	2	0.1	0.1
总分			1	1	-0.025	-0.225
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。				



核心观点

【逻辑】

需求：需求逐渐改善，但是整体偏弱。

库存：虽然缓慢去库，但是依然处于高位。

成本：油价整体下行，但氯碱综合利润出现亏损。

基差：现货跟随期货波动，基差暂稳，目前维持-300附近。

政策：国际贸易摩擦加剧，出口难度加大。

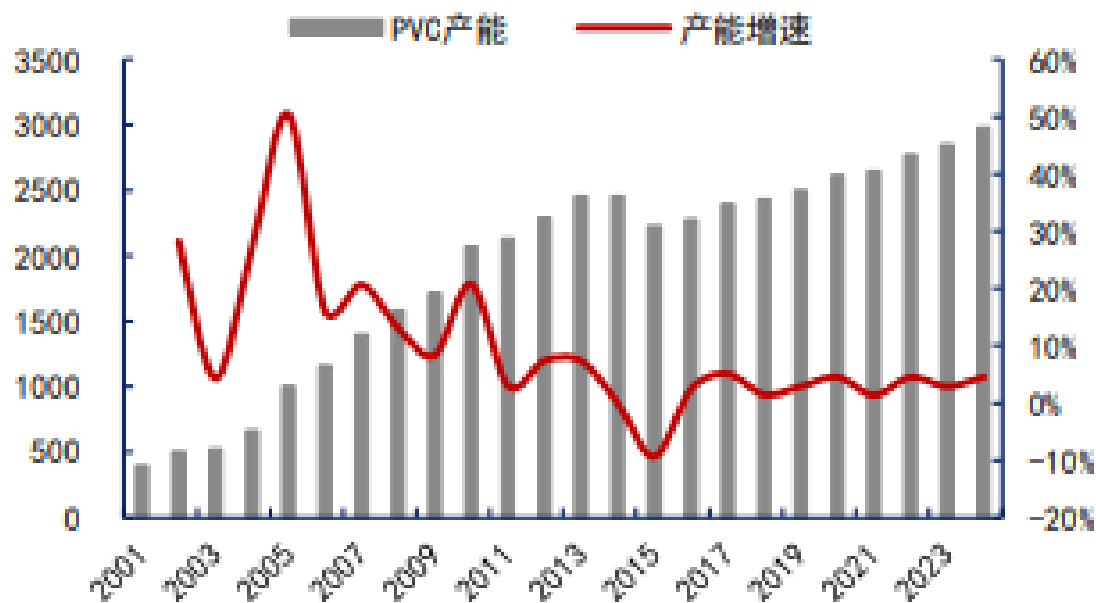
【策略】

贸易摩擦背景下商品情绪成为主导，近期或低位宽幅震荡。

【风险】

亏损背景下检修力度加大；贸易摩擦缓和。

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

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

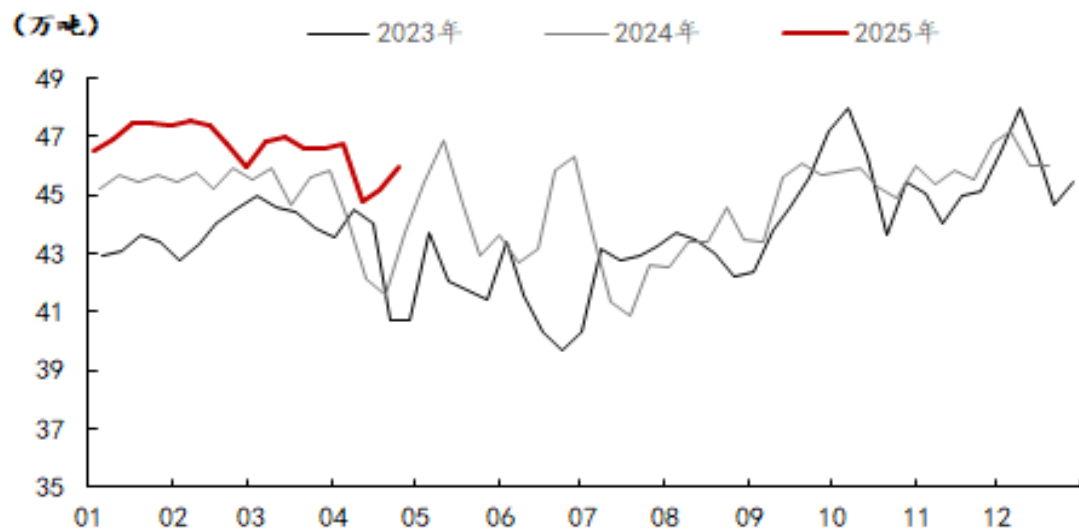
企业名称	生产工艺	产能（万吨/年）	停车时间	开车计划
神马化工	电石法	20	2022年8月	待定
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月	待定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月	待定
衡阳建滔	电石法	22	2023年1月	待定
山东东岳	电石法	12	2023年3月	待定
甘肃金川	电石法	20	2023年7月	待定
乌海化工	电石法	40	2023年7月	待定
德州实华	EDC法	10	2023年12月	待定
聚隆化工	电石法	12	2024年4月	计划12月重启
内蒙亿利	电石法	50	2024年5月	计划开1条

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。

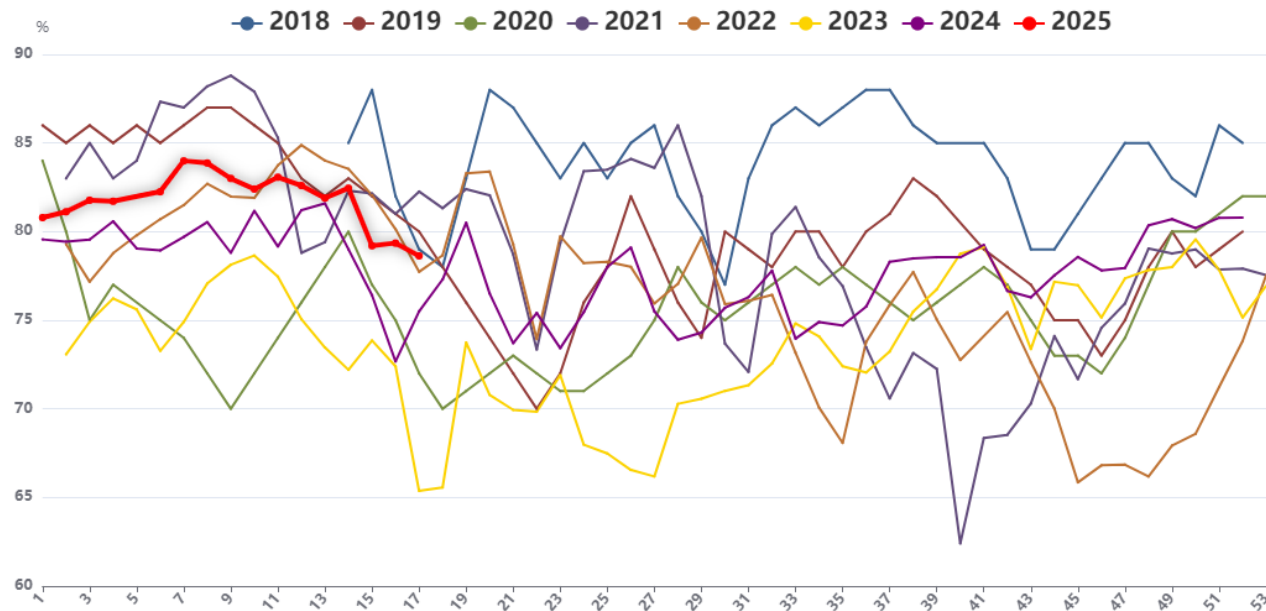
供应分析

PVC产能利用率走势图



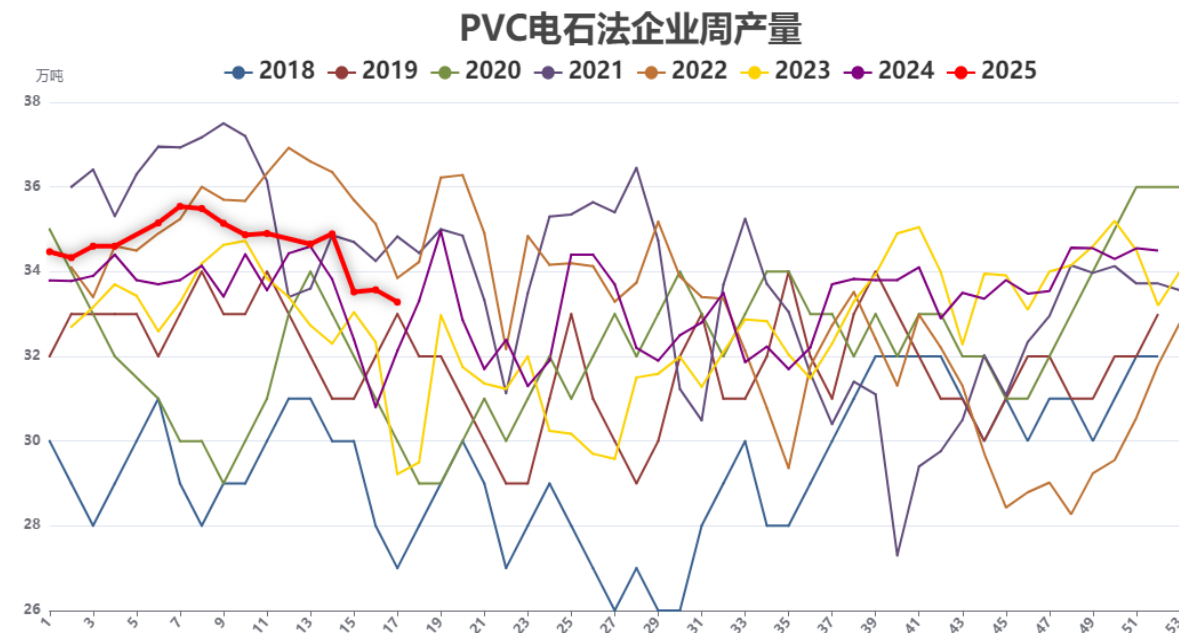
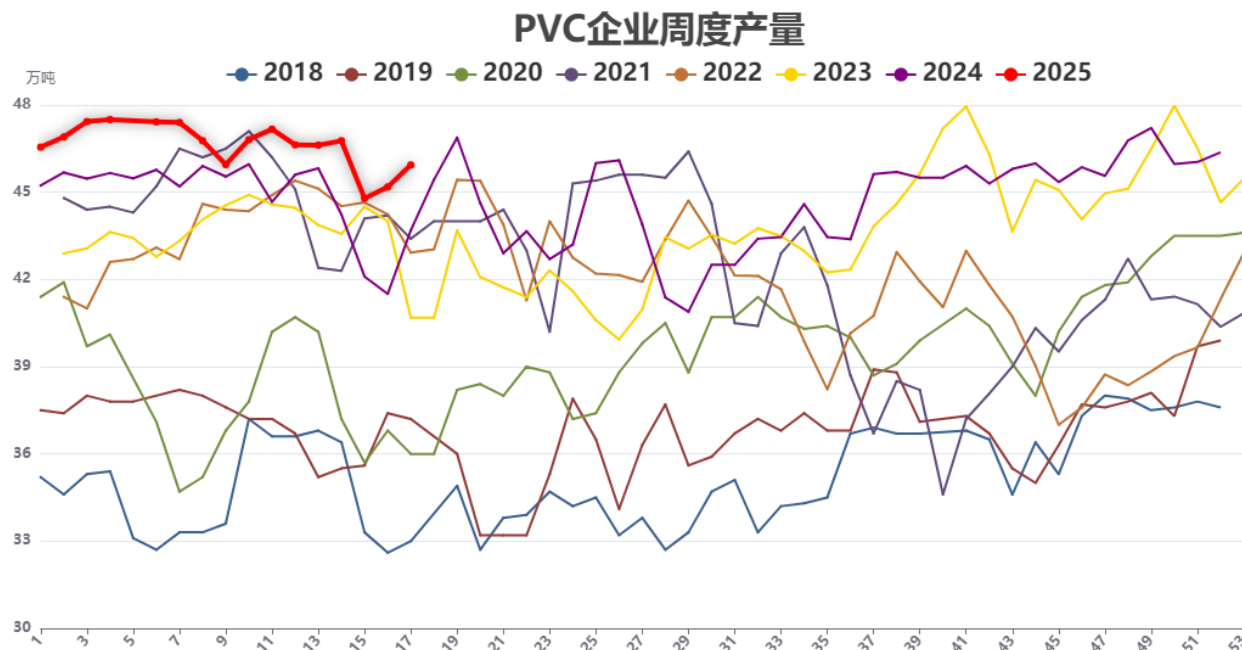
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC电石法企业周度开工率



目前仍处于春节检修状态，不过PVC企业出现分化，电石法开工率下降，乙烯法开工率上升。

供应分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

目前仍处于春节检修状态，不过PVC企业出现分化，电石法开工率下降，乙烯法开工率上升。

供应分析

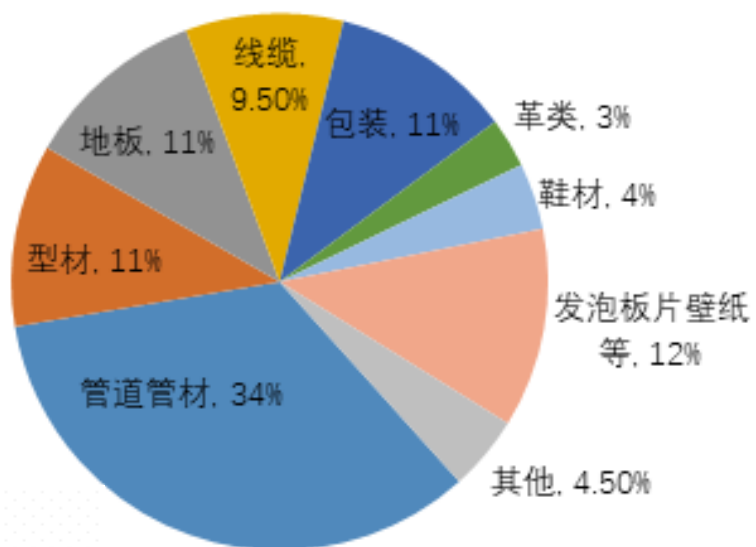
月份	企业名称	工艺	产能 万吨	备注	装置变动	恢复计划
4月	泰山盐化	电石法	10	停车	2022年9月29日	待定
4月	山东东岳	电石法	13	停车	2023年3月25日	待定
4月	乌海化工	电石法	40	停车	2023年7月23日	待定
4月	甘肃新融	电石法	20	停车	2023年7月12日	待定
4月	沧州聚隆	乙烯法	40	停车	2024年9月20日	待定
4月	盐湖镁业	乙烯法	30	临时停车	2025年3月8日	待定
4月	渤化发展	乙烯法	80	4月检修	2025年4月6日	2025年4月20日
4月	四川金路	电石法	30	检修	2025年4月14日	2025年4月17日
4月	安徽华塑	电石法	62	4月年度大修到月底	2025年4月10日	
4月	天辰化工	电石法	45	4-5月检修		
4月	陕西金泰	电石法	30	老厂区检修15天		
4月	宁夏金昱元	电石法	25	年度检修	2025年4月8日	2025年4月15日
4月	宁夏金昱元	电石法	45	4月中旬年度检修		
4月	新疆中泰	电石法	55	圣雄厂区检修轮休	2025年4月15日	2025年4月25日
4月	青海宜化	电石法	30	计划检修		
4月	新疆宜化	电石法	30	4-5月检修		
5月	湖北宜化	电石法	11	5月中旬三型装置停产		
5月	鄂尔多斯	电石法	80	5月15-30一期, 6月15-30二期轮休		
5月	陕西金泰	电石法	30	5月检修		
5月	上海氯碱	乙烯法	13	5月检修	2025年5月7日	2025年6月4日
5月	山东恒通	乙烯法	30	5月检修		
5月	宁夏英力特	电石法	25	年度检修, 待定		
6月	齐鲁石化	乙烯法	36	年度检修	2025年6月5日	2025年7月23日
7月	伊东东兴	电石法	30	7月检修		
7月	中盐内蒙古	电石法	40	7月检修	2025年7月25日	2025年8月2日
7月	内蒙三联	电石法	40	7月检修		

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC春季检修启动，开工率整体下降，后期开工率有望维持低位水平。

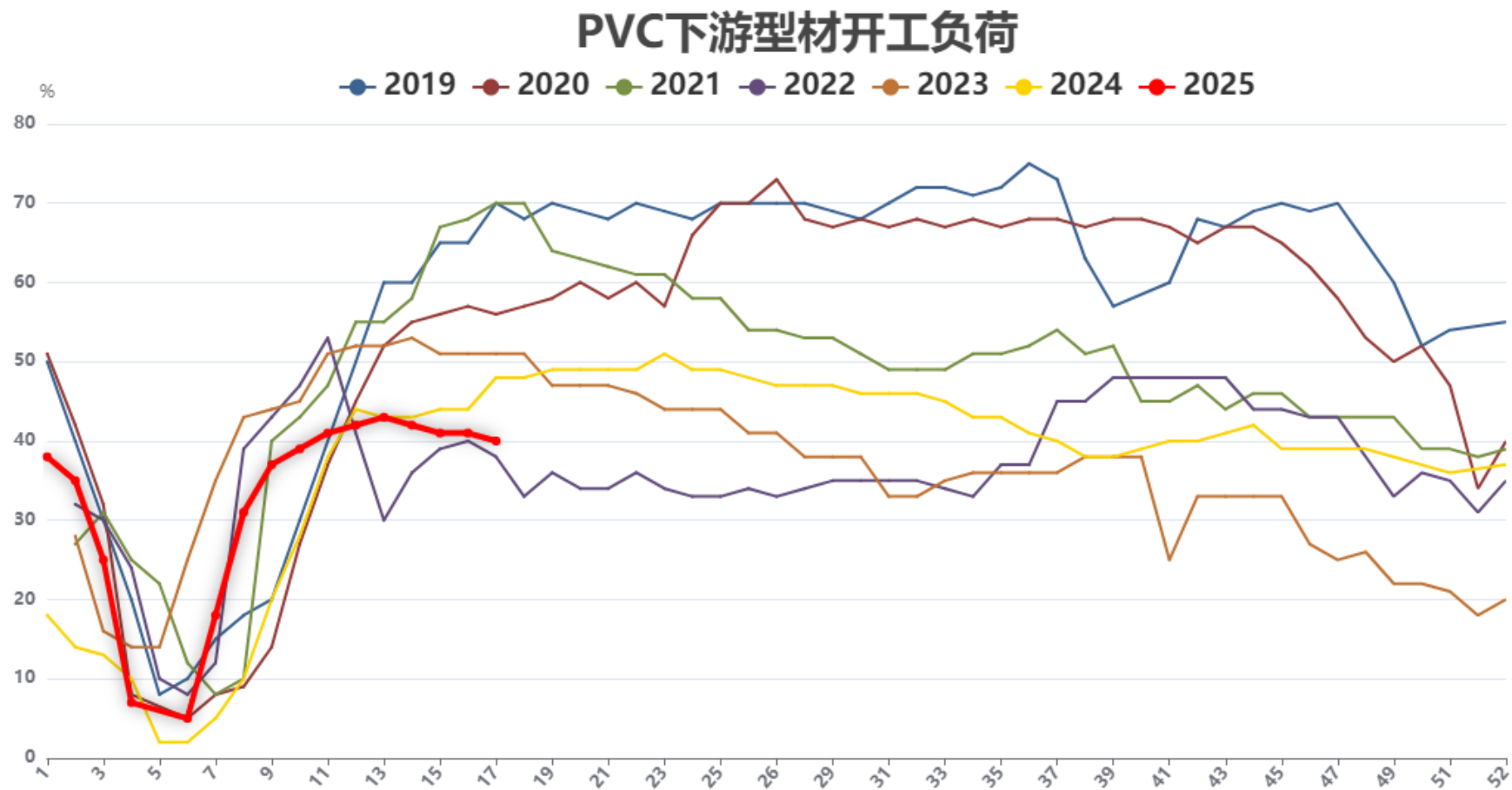
需求分析

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

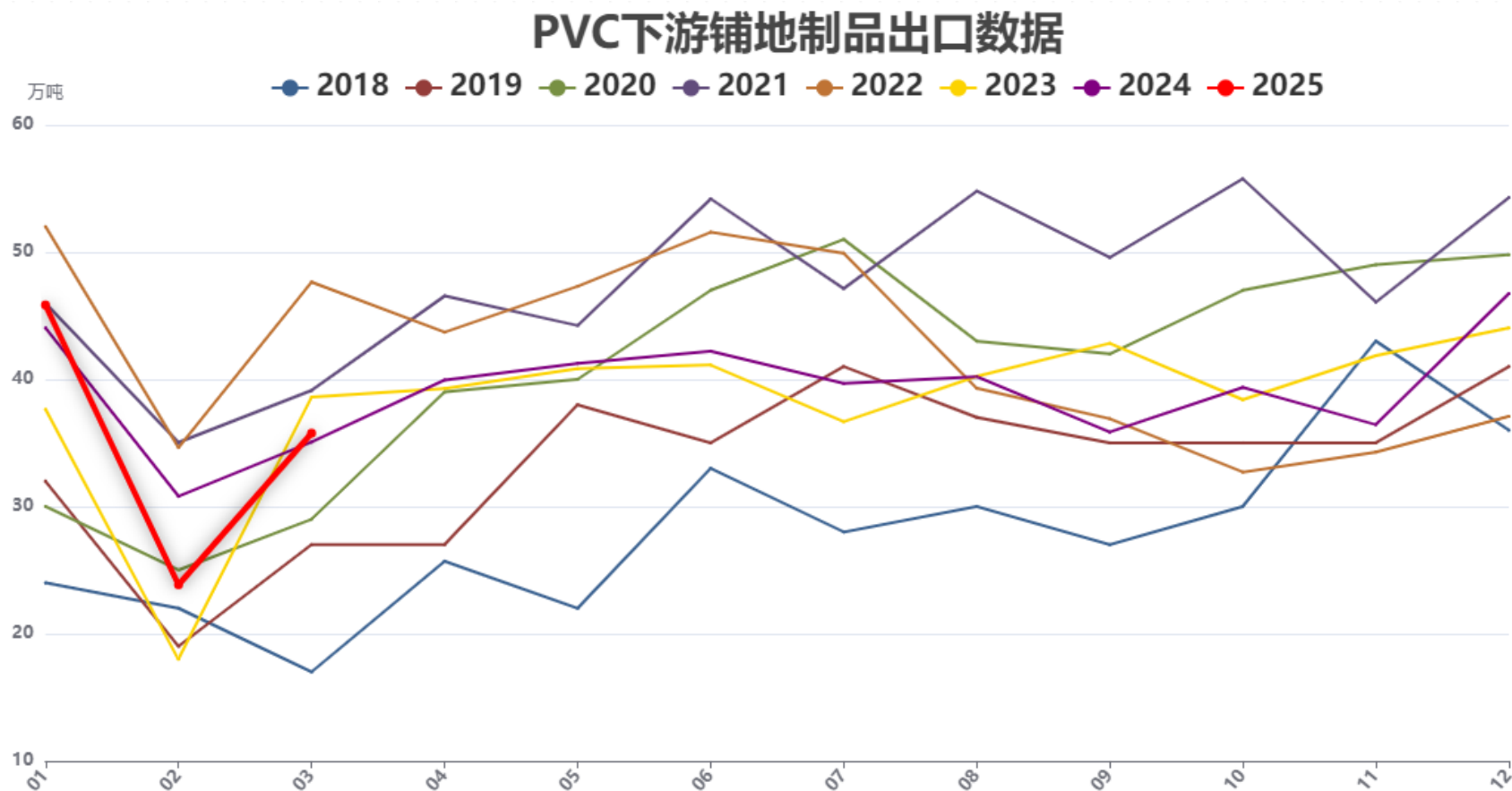
需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC需求近期反弹受阻，明显不及往年同期，弱需求成为常态。

需求分析



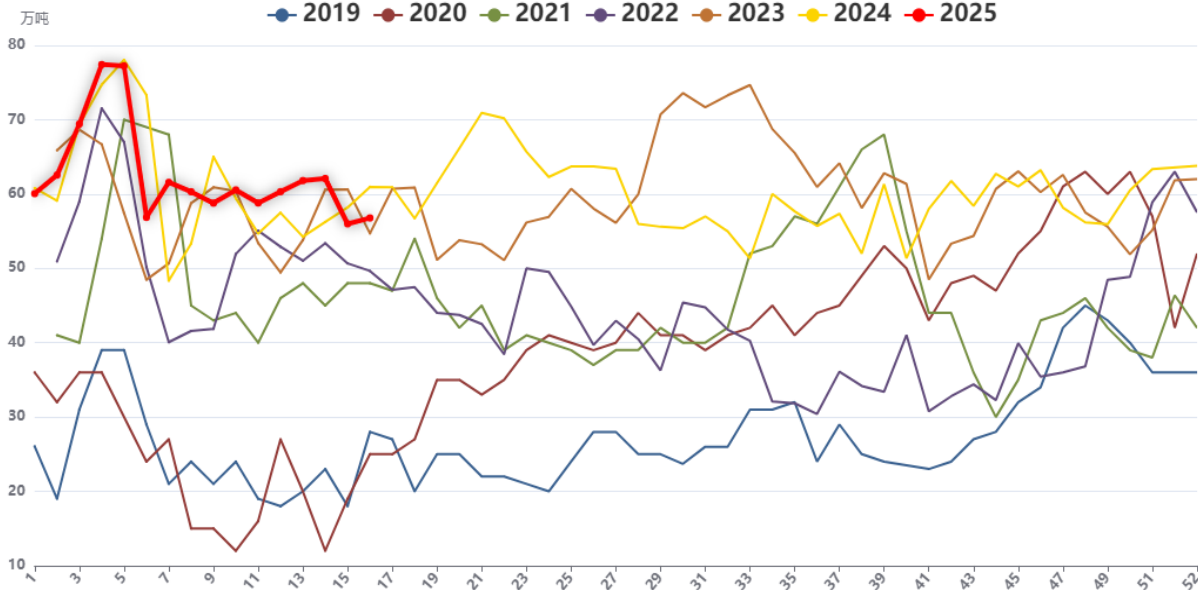
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

今年PVC下游铺地制品明显下降，考虑贸易摩擦加剧，后期出口难度加大。

预售分析

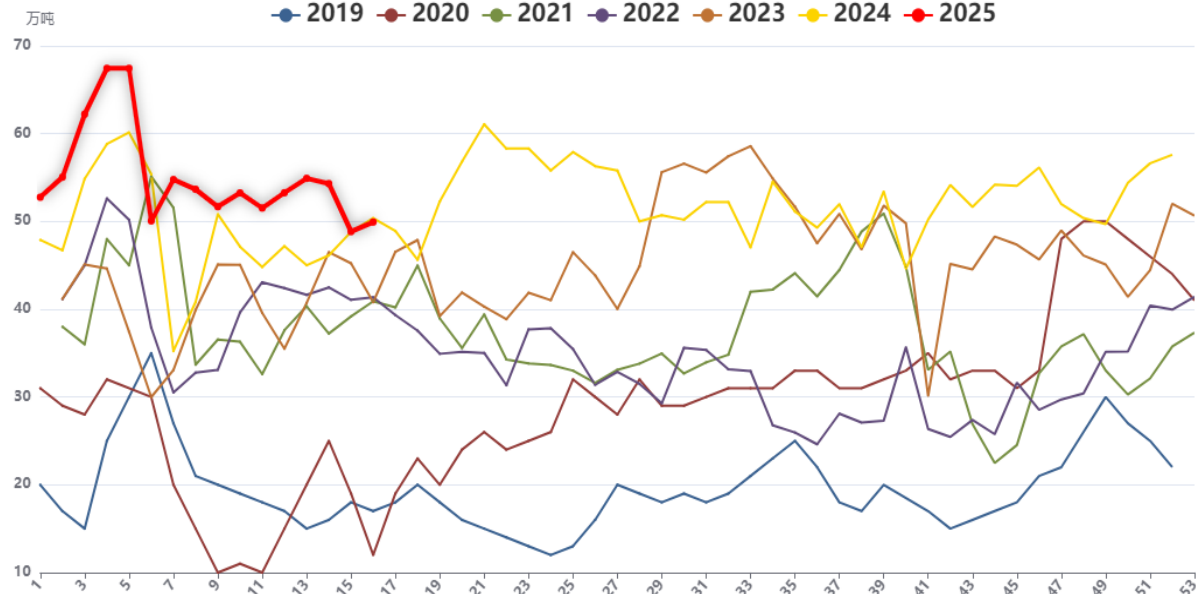
PVC生产企业周度预售

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



PVC电石法企业周度预售量

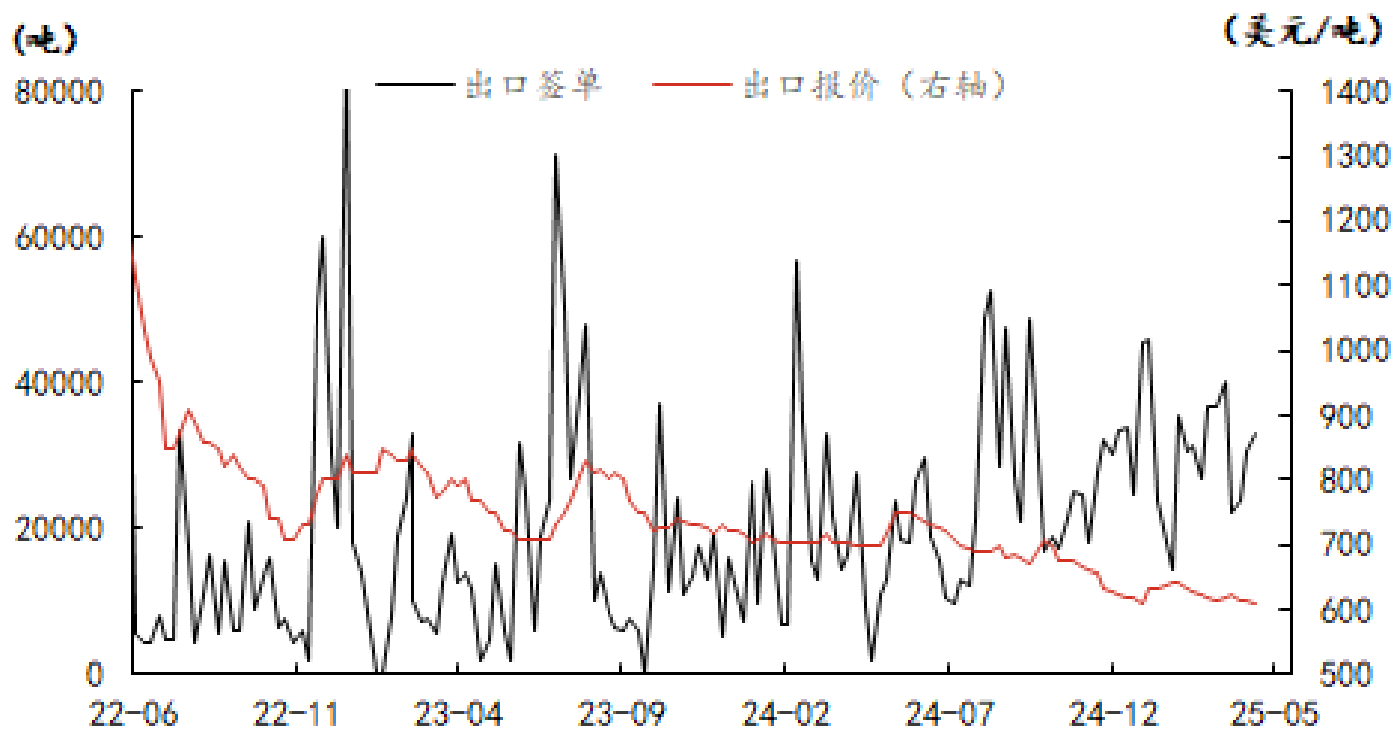
● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

下游需求整体偏弱，市场情绪一般，近期企业预售较前期明显下降。

出口分析

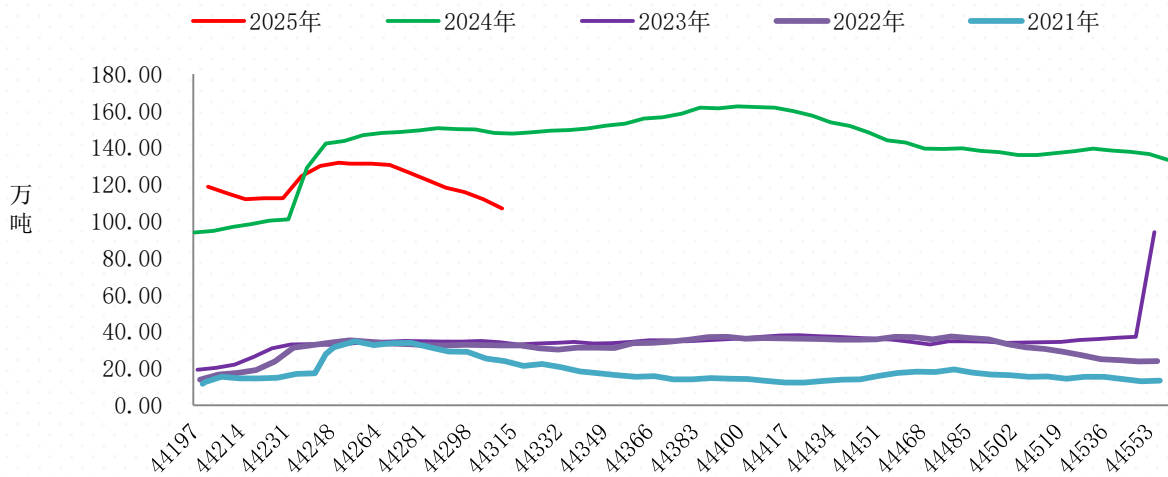


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

1-3月份订单较好，但是后期随着贸易摩擦加剧，出口难度或加大。

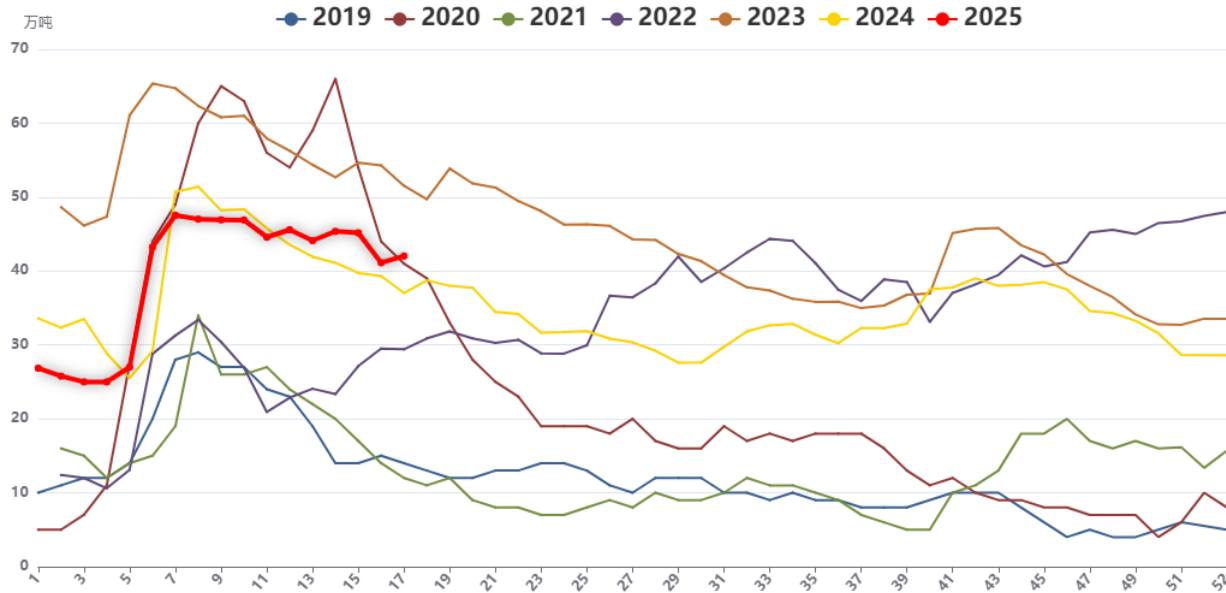
库存分析

国内PVC社会库存数据统计



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

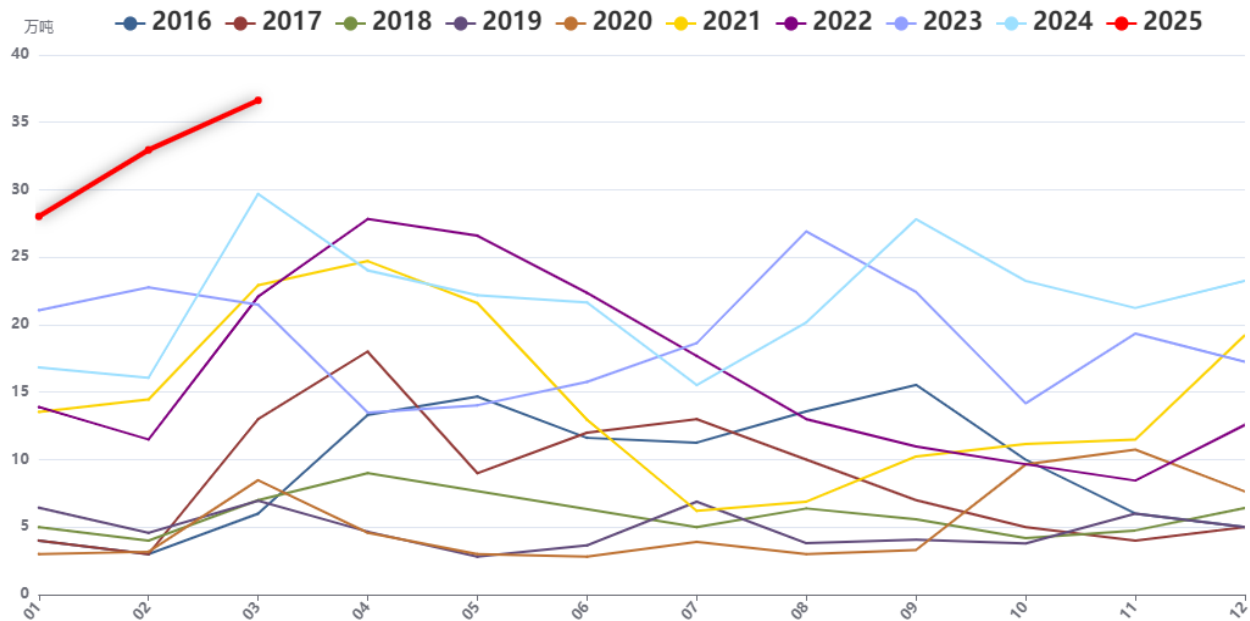
PVC生产企业周度库存



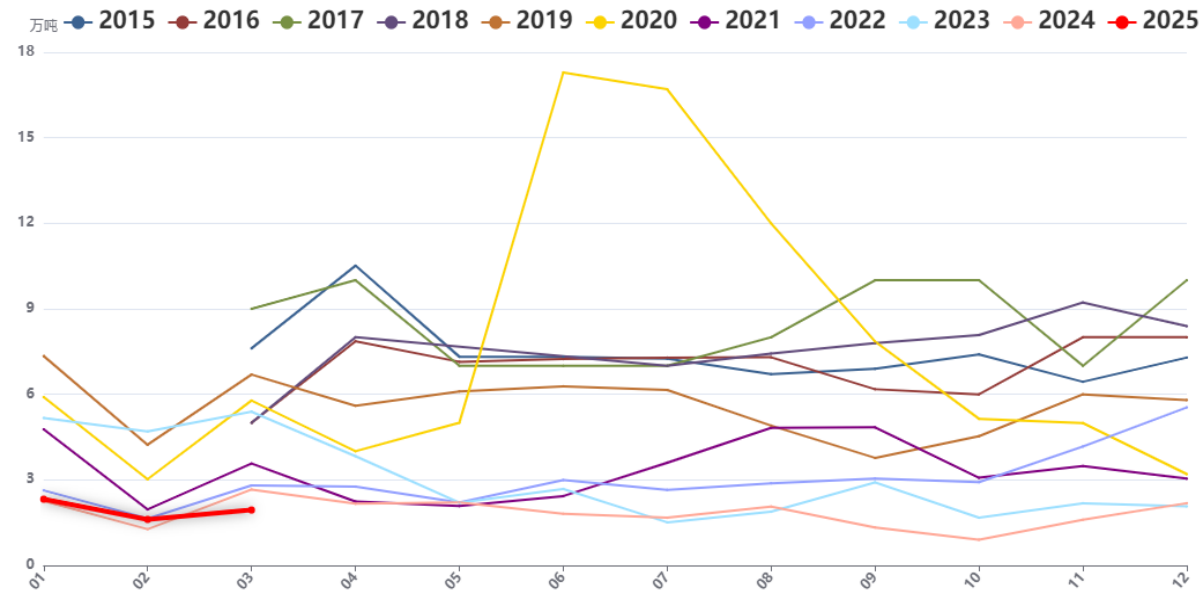
目前PVC检修装置较多，开工率下降，供应压力缓解，社会库存及生产企业库存均下降。

进出口分析

PVC全国出口量



PVC全国进口量



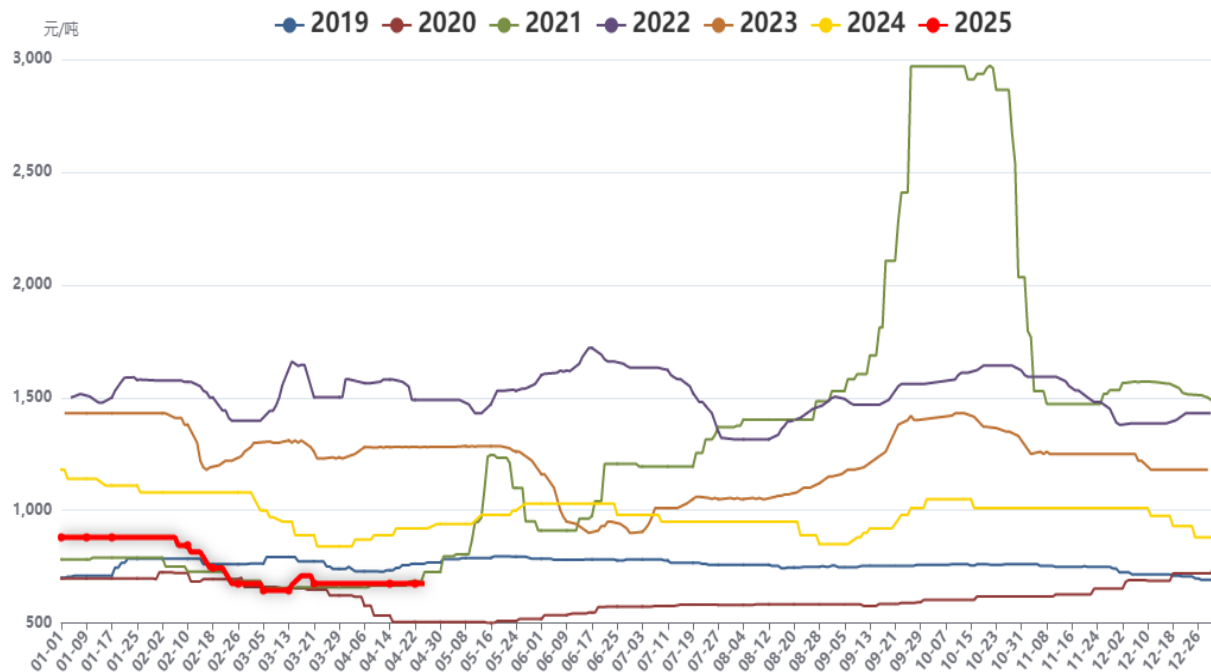
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年3月PVC进口量在1.94万吨，1-3月进口累计5.86万吨。

2025年3月PVC出口量在36.63万吨，1-3月出口累计97.63万吨。

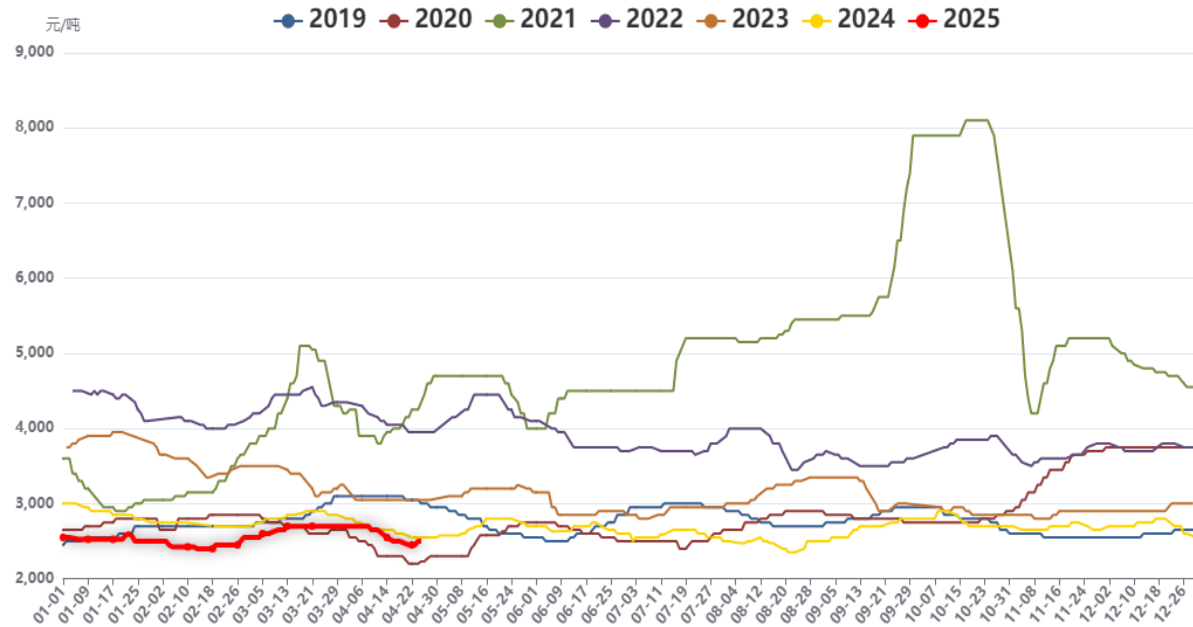
成本分析

兰炭价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

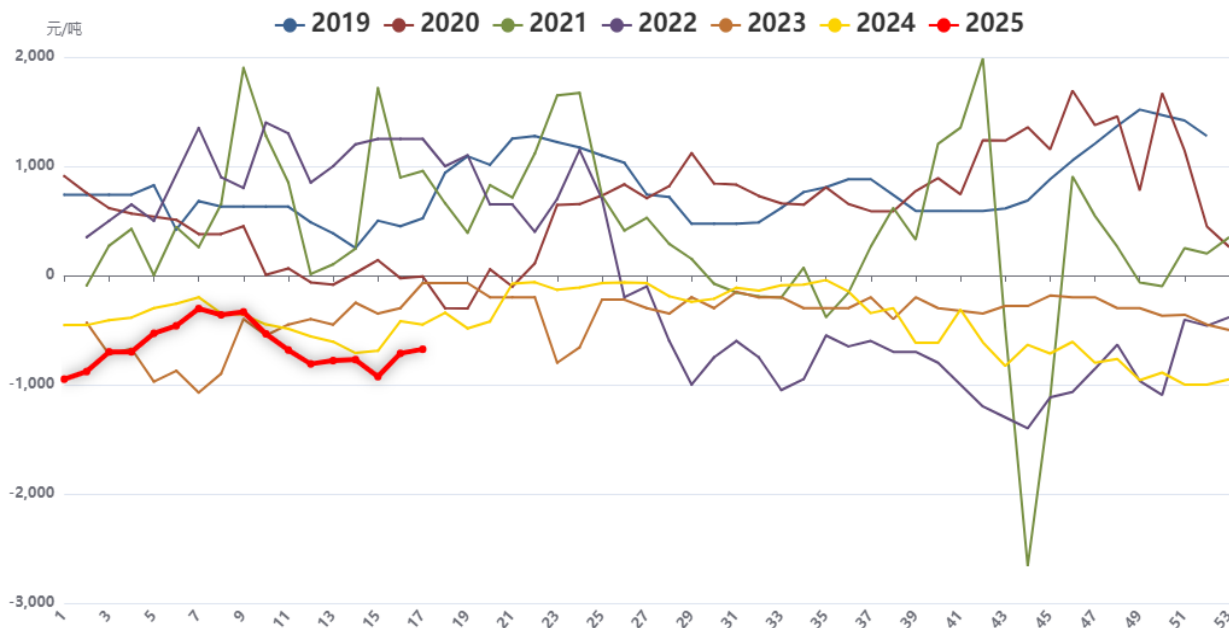
西北电石价格



兰炭价格持续走稳，目前在675元/吨附近，电石价格止跌反弹，目前在2500元/吨。

利润分析

山东外采电石PVC毛利



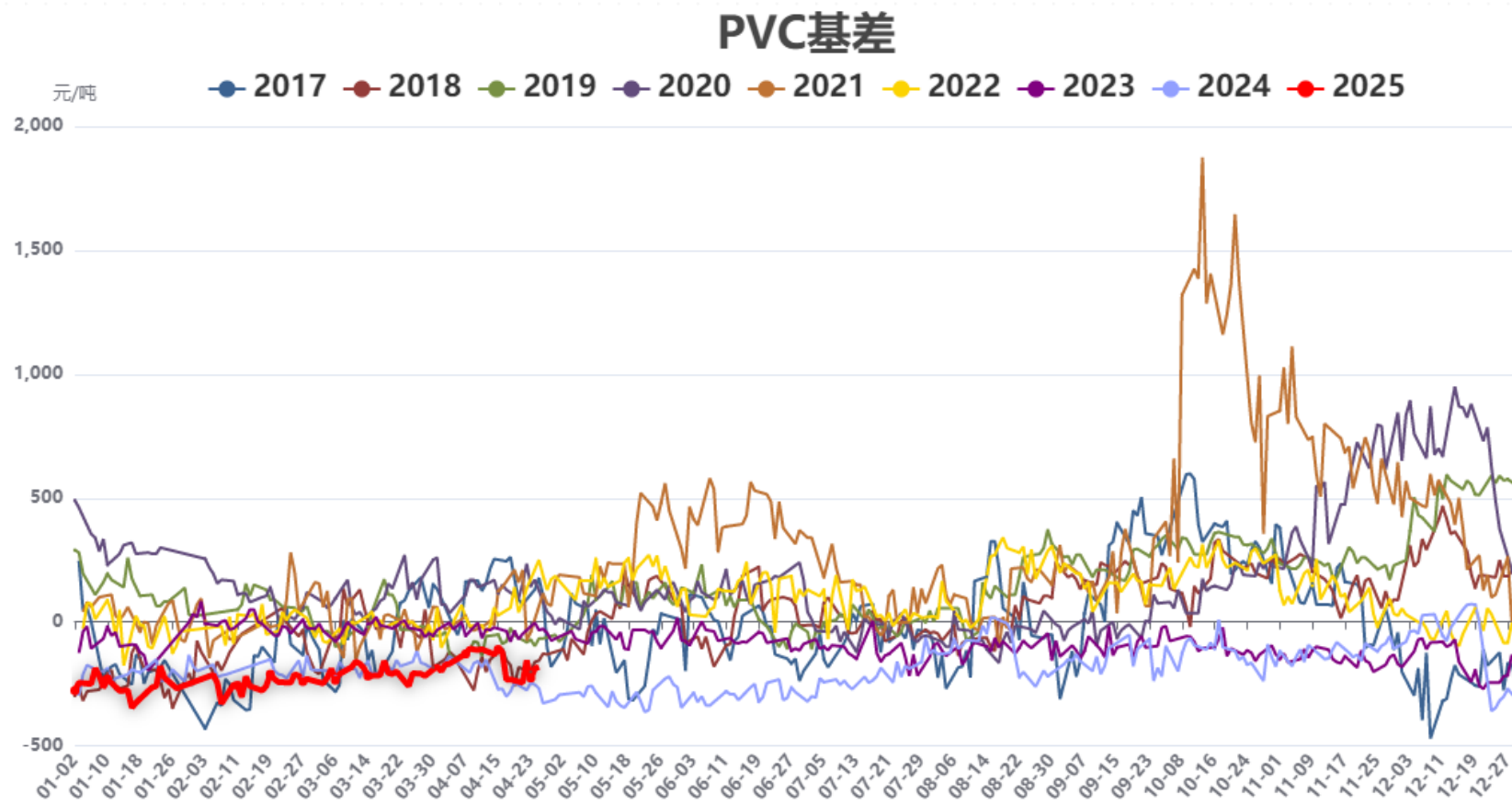
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC+烧碱综合利润走势图



PVC上游止跌反弹，电石法PVC继续亏损，烧碱大跌后综合利润一度亏损明显，但是近期有扭转亏损趋势。

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC现货跟随期货整体震荡，基差相对平稳，目前现货贴水200元/吨左右。

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 ▶