

# 抢出口vs弱需求 PVC冲高后回落

2026年2月28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(2026-02-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-13
宏观	金融	大盘回调后再次反弹至阻力位附近。	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减弱。	10	-4	-0.4	-0.4
供需	供应	开工率维持高位，供应压力有所增加。	10	-4	-0.4	-0.4
	需求	节后下游需求陆续恢复。	10	6	0.6	-0.8
	库存	节后PVC整体累库，但是在预期之内，后期有望去库。	10	2	0.2	-0.6
	进出口	4月起计划取消PVC出口退税，届时将大幅增加出口成本，但是短期或抢出口。	5	3	0.15	0.15
成本利润	成本	节后兰炭及电石价格整体回落，但是伊朗局势紧张，油价存在上冲可能。	5	2	0.1	-0.1
	利润	PVC亏损明显，PVC+烧碱也依然处于亏损状态。	10	2	0.2	0.2
价格	基差	期货升水现货，但基差相对平稳。	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	震荡回调后释放压力，再次跌至前低连线形成的支撑位附近。	5	2	0.1	0.1
	文华指数	部分品种表现强势，文华指数重回上行通道。	2.5	6	0.15	-0.1
资金面	资金	多头临场带动价格回调。	10	-4	-0.4	-0.4
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	10	0.2	-2.45
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：开工率维持高位，不过后期春检即将启动。

需求：节后下游陆续恢复，且天气转暖需求有望明显改善。

库存：生产企业库存反弹，社会库存居高不下。

成本：PVC亏损依然明显，PVC+烧碱亏损也未能有效改善。

基差：基差得到明显修复，基差趋于平水。

政策：4月份起取消出口退税，但是之前或有望抢出口。

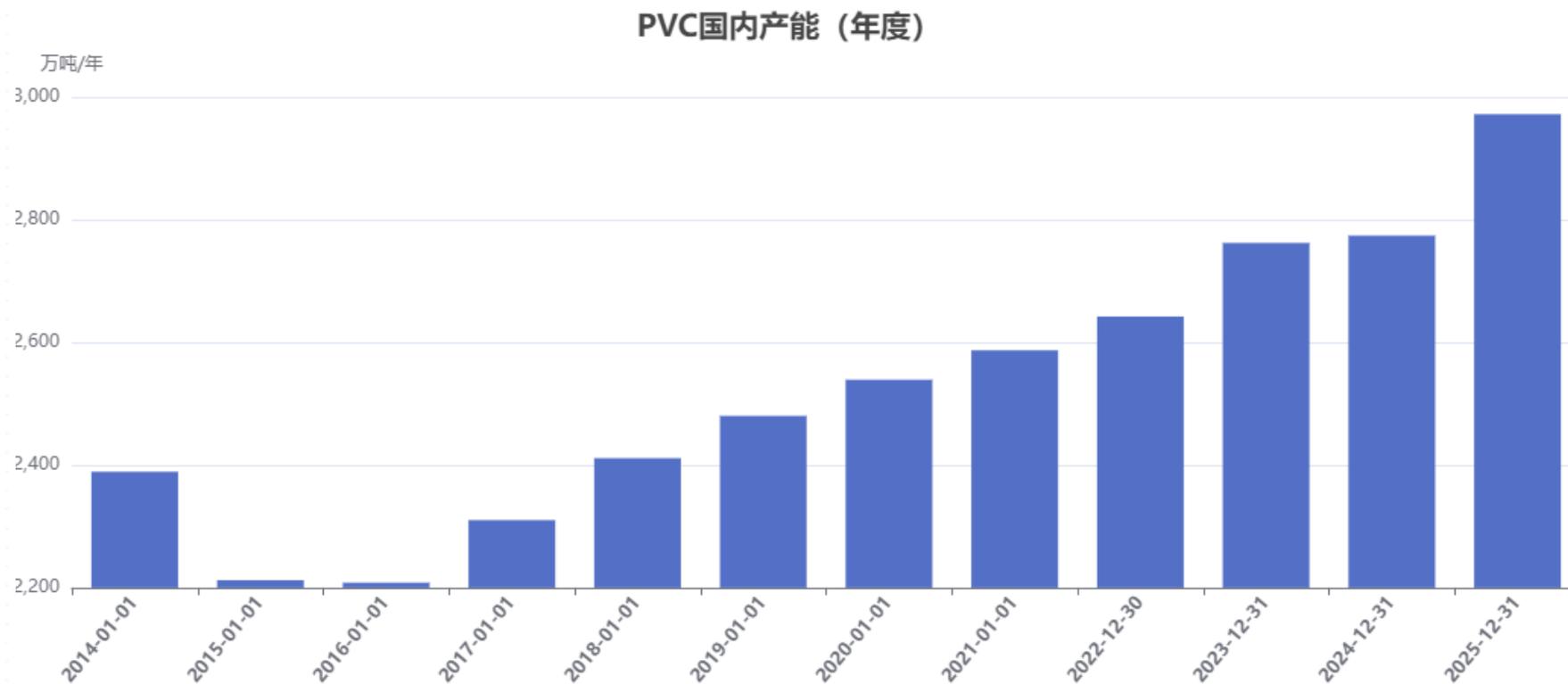
### 【策略】

PVC亏损依然明显，并且后期需求有望明显改善，PVC有望止跌并且估值有修复空间。

### 【风险】

节后需求不及预期；原材料大跌；开工率维持高位。

# 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

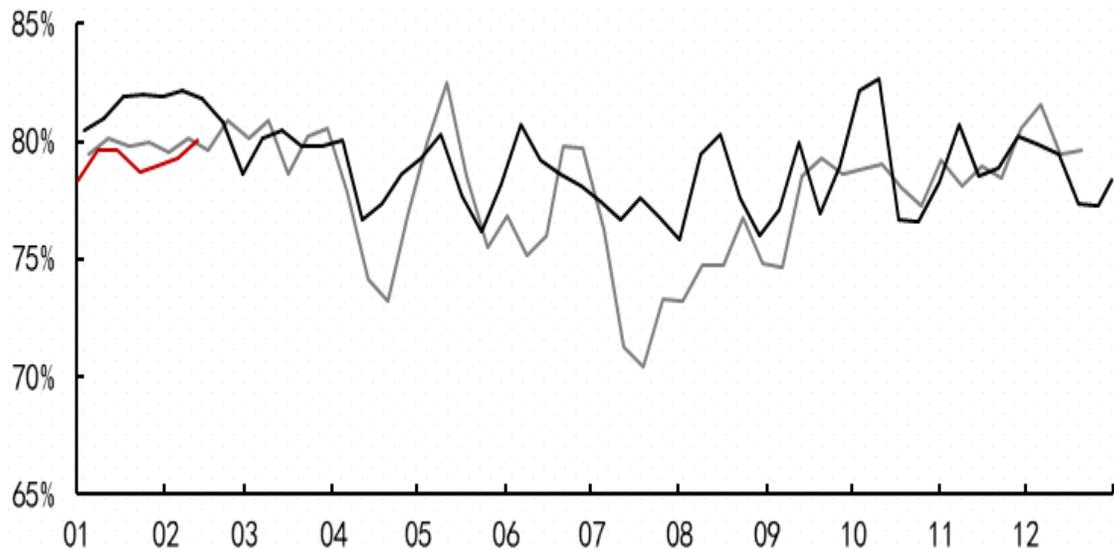
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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

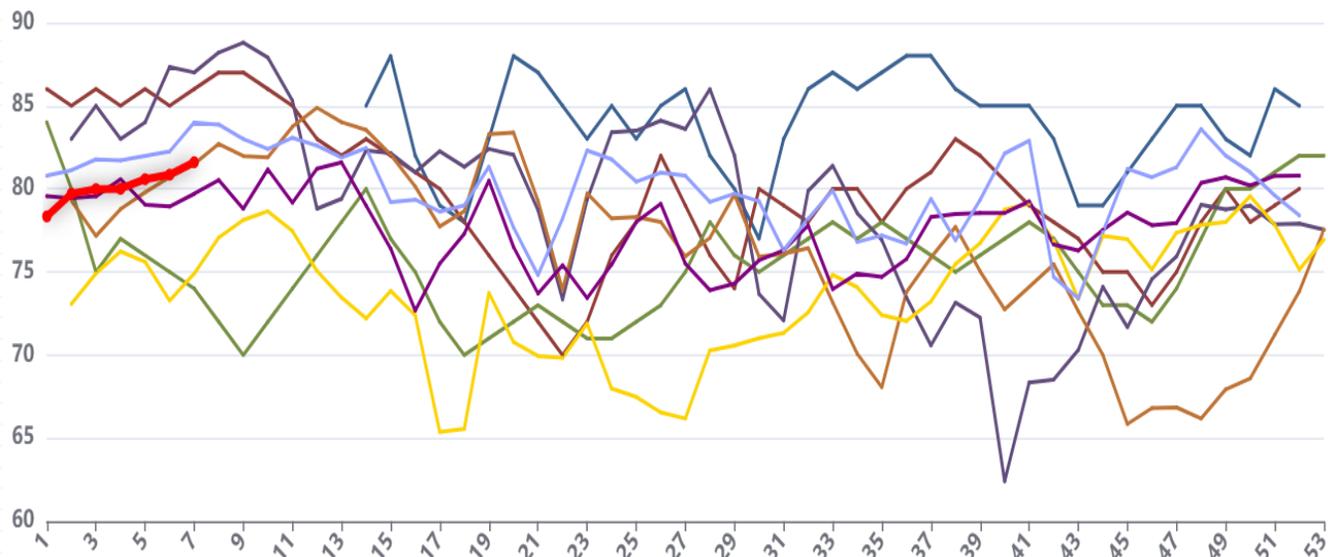
## PVC产能利用率走势图

— 2024年 — 2025年 — 2026年



## PVC电石法企业周度开工率

% ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

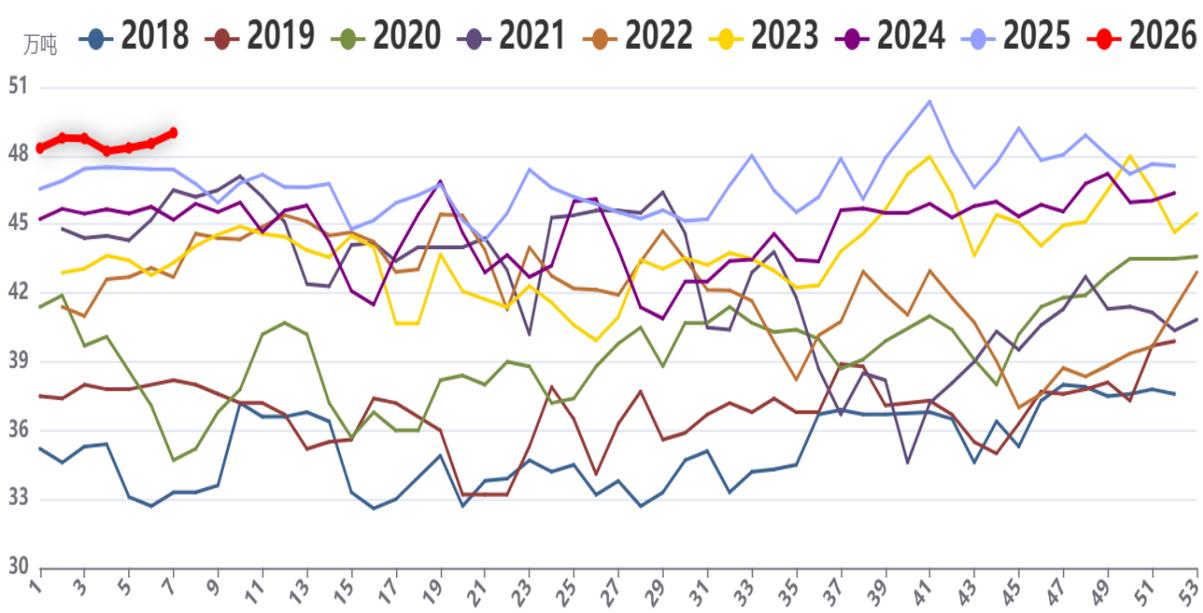


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

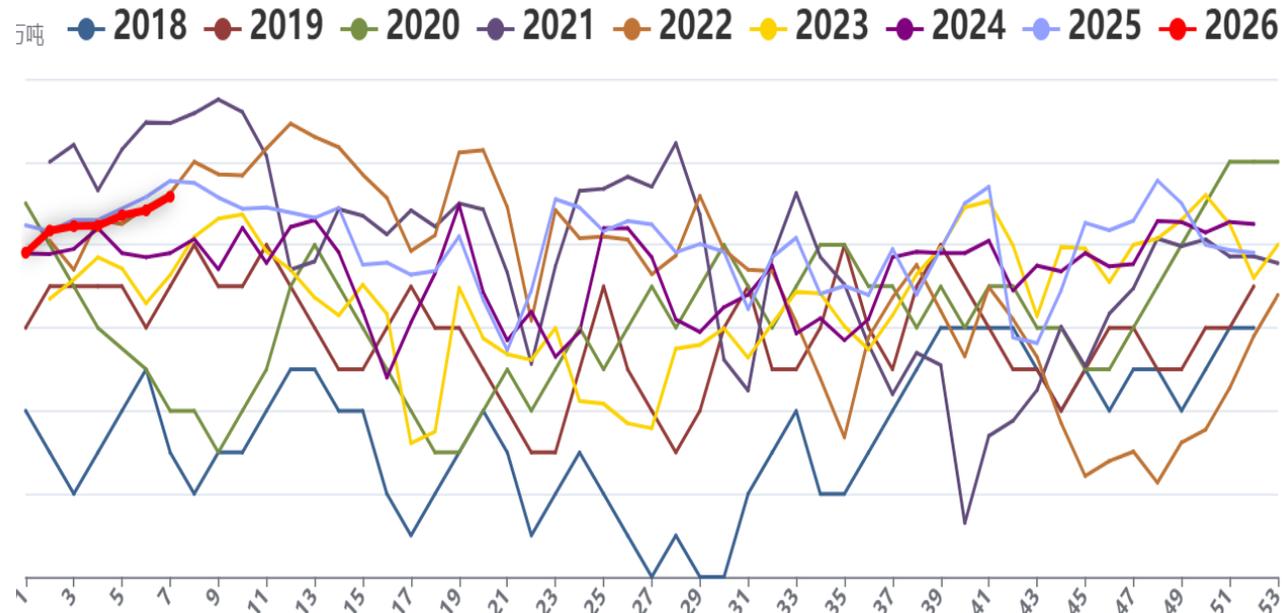
PVC开工率明显反弹，在产能基数增加的背景下，PVC产量处于历史同期最高值。

# 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开工率明显反弹，在产能基数增加的背景下，PVC产量处于历史同期最高值。

## 供应分析

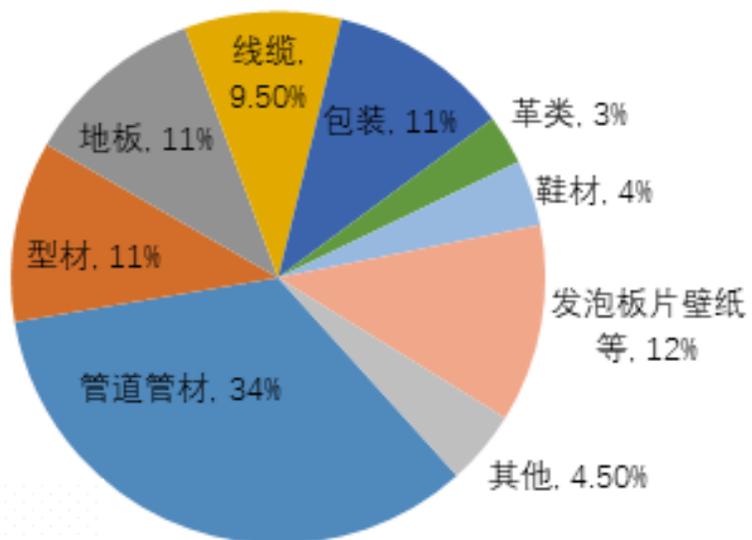
国内PVC企业检修情况							
月份	企业	工艺	产能	备注	装置变动	恢复计划	日减损量
1月	山东东岳	电石法	13	停车	2023/3/25	待定	390
1月	乌海化工	电石法	40	停车	2023/7/23	待定	1200
1月	金川新融	电石法	20	停车	2023/7/12	待定	600
1月	沧州聚隆	乙烯法	52	停车	2024/9/20	待定	1560
1月	万华福建	乙烯法	50	园区上游影响	2026/1/15	2026/2/10	750
1月	宜宾天原	乙烯法	40	一套装置检修五天	2026/1/12	2026/1/18	600
1月	盐湖镁业	乙烯法	30	临停	2026/1/15	2026/1/18	900
1月	山东恒通	乙烯法	20	故障检修	2026/1/21	2026/2/10	600
2月	台湾台塑	乙烯法	82	2月下旬检修2周			1230
3月	广州东曹	乙烯法	22	3月检修一周			330

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年供应压力较大，但是随着扩能暂缓以及亏损背景下降负荷，预计2026年供应压力大大缓解。

## 需求分析

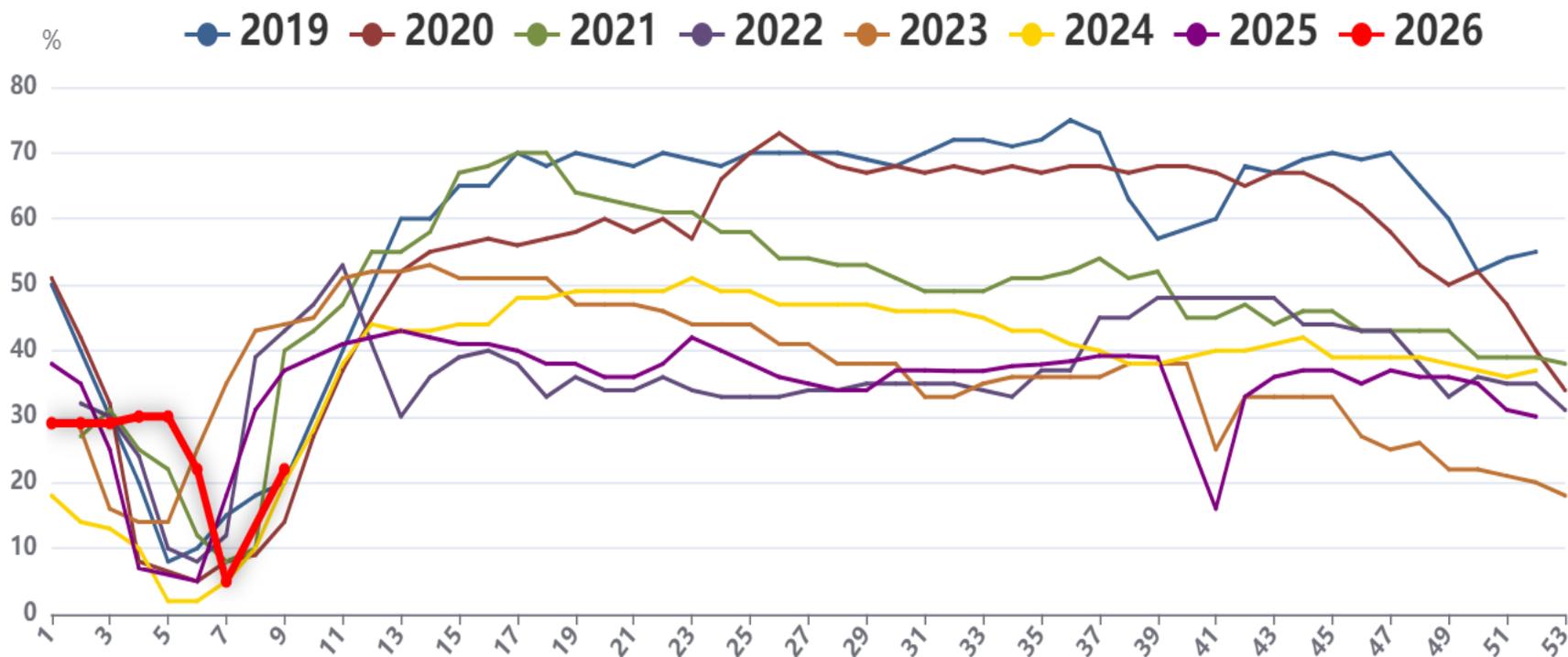
国内PVC制品应用领域分布



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

## 需求分析

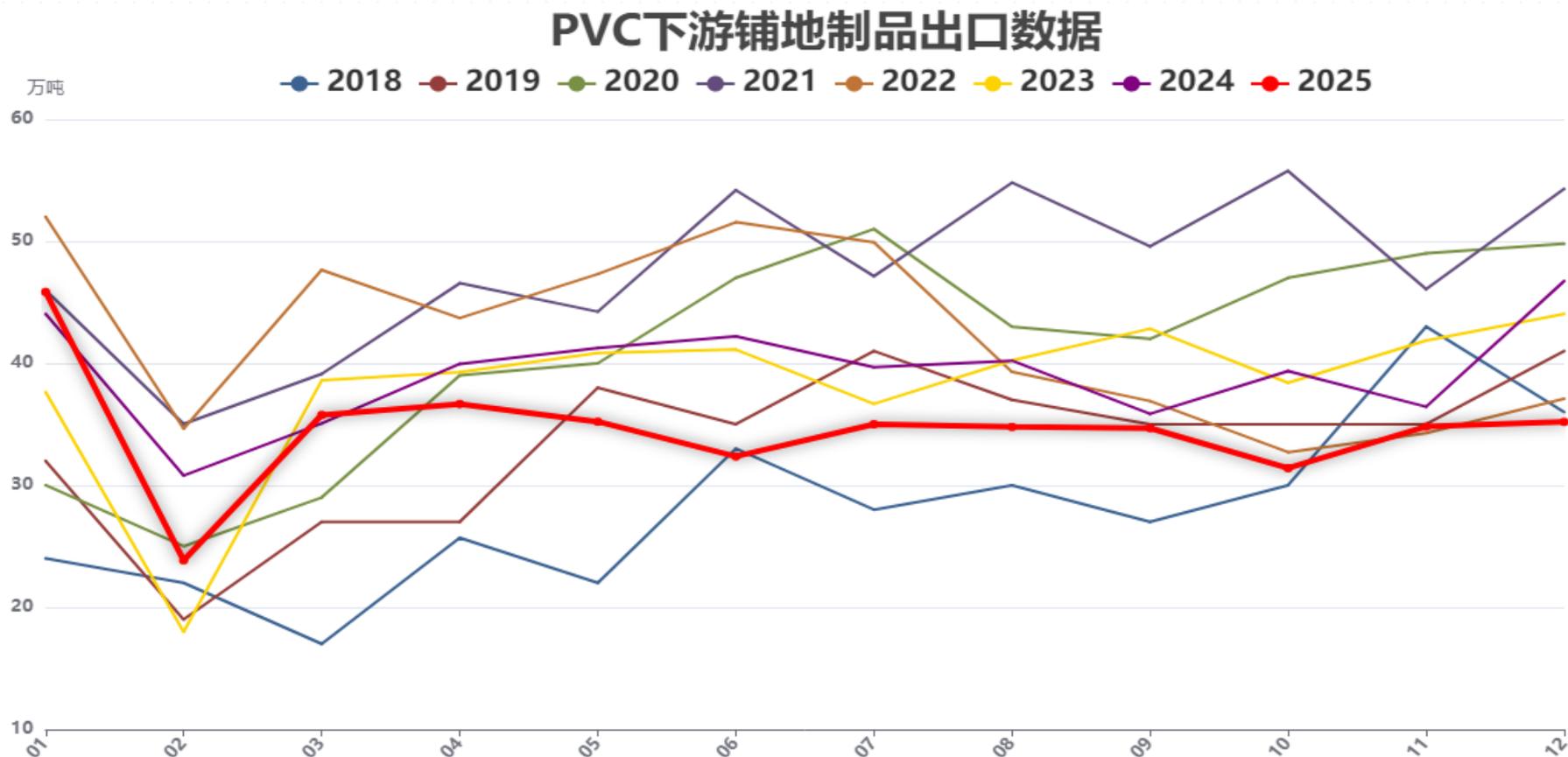
### PVC下游型材开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

春节PVC下游停工，节后陆续恢复，且随着天气转暖有望进入小旺季。

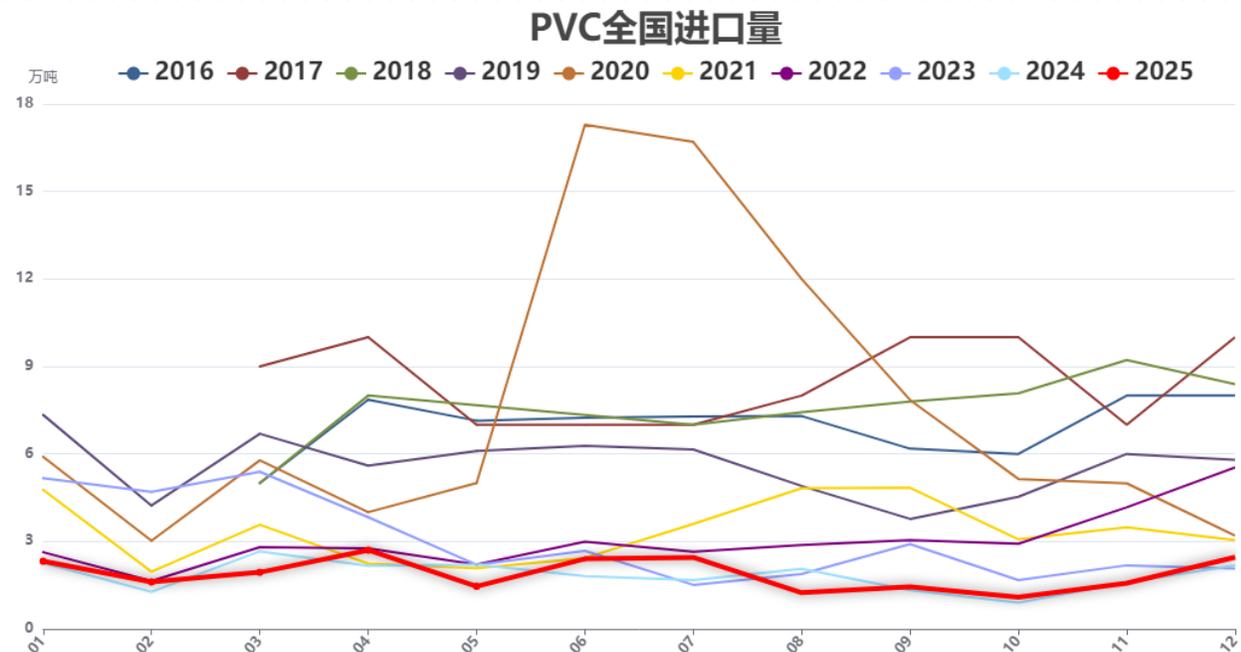
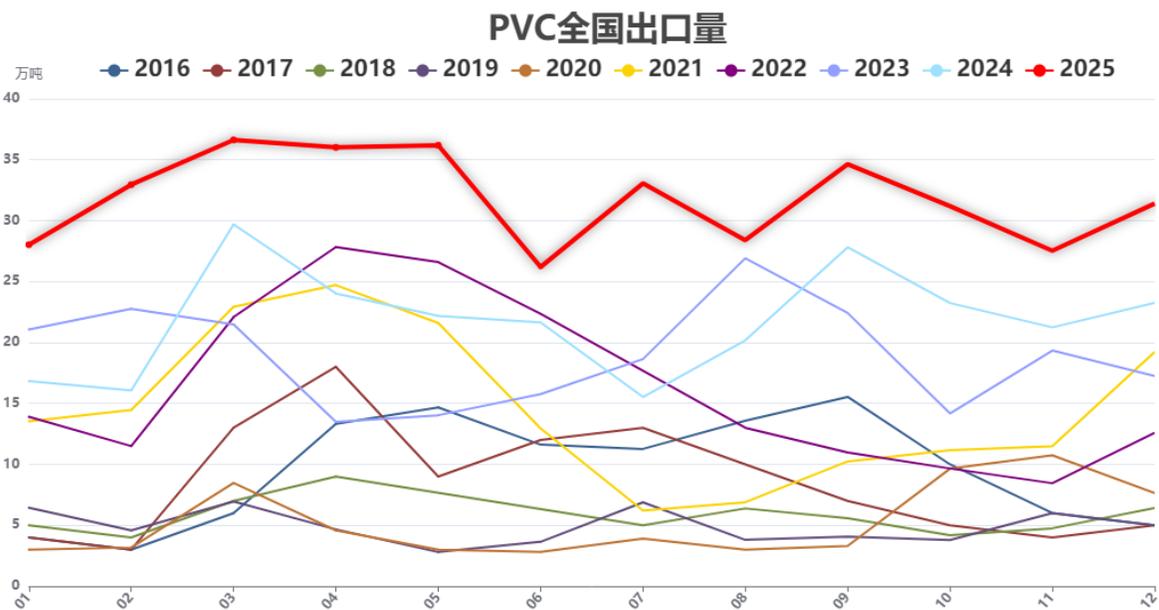
## 需求分析



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，预计2026年PVC铺地板制品出口依然处于低位水平。

# 进出口分析

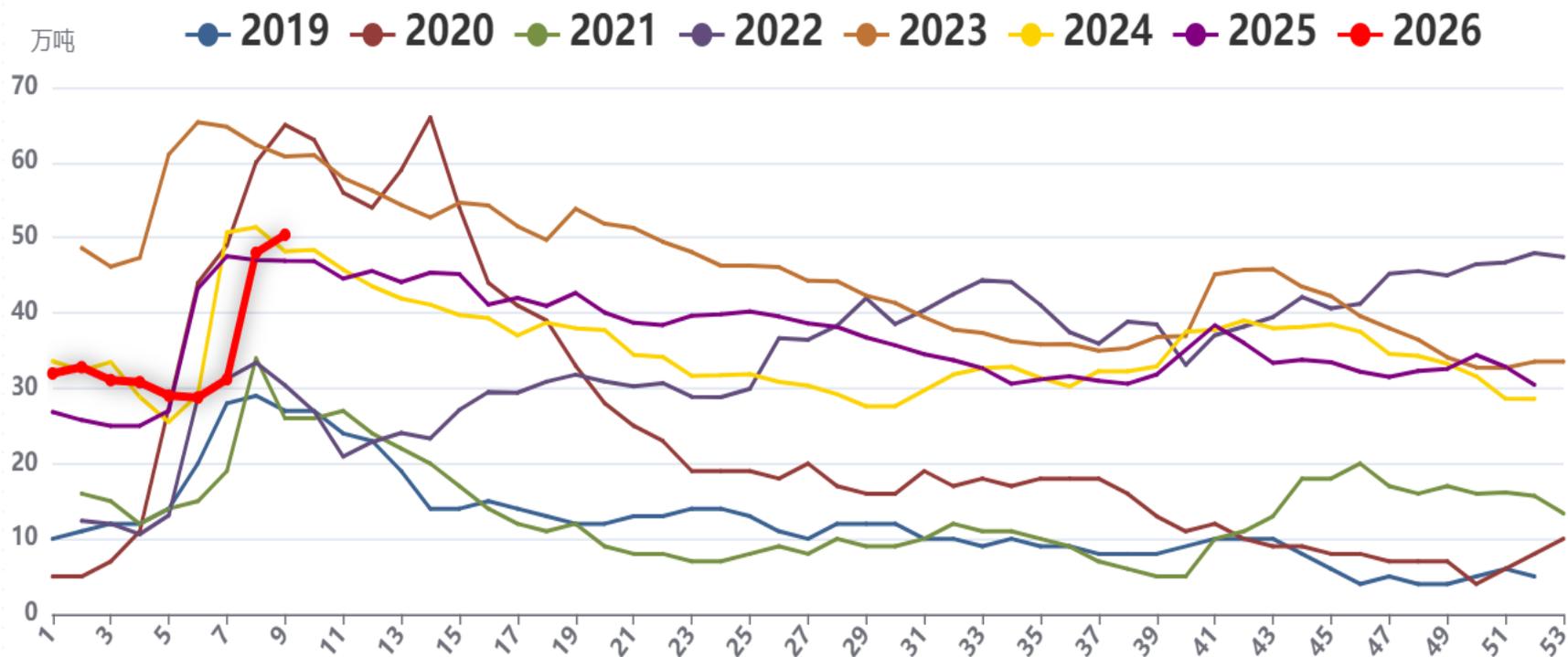


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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；不过出口退税取消，长线出口受限，短期有望抢出口。

# 库存分析

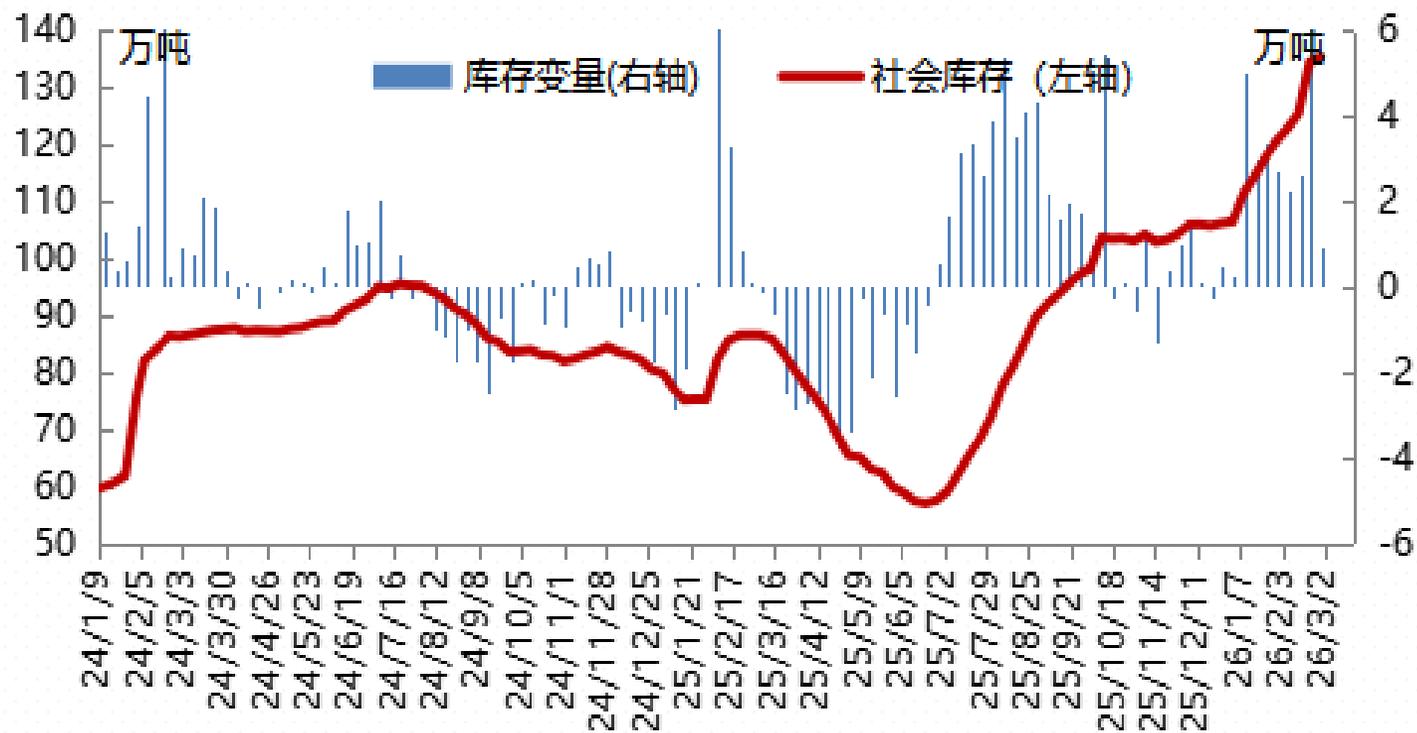
## PVC生产企业周度库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

春节期间及节后初期，PVC生产正常但下游放假，供需错配下库存大幅增加。

## 库存分析

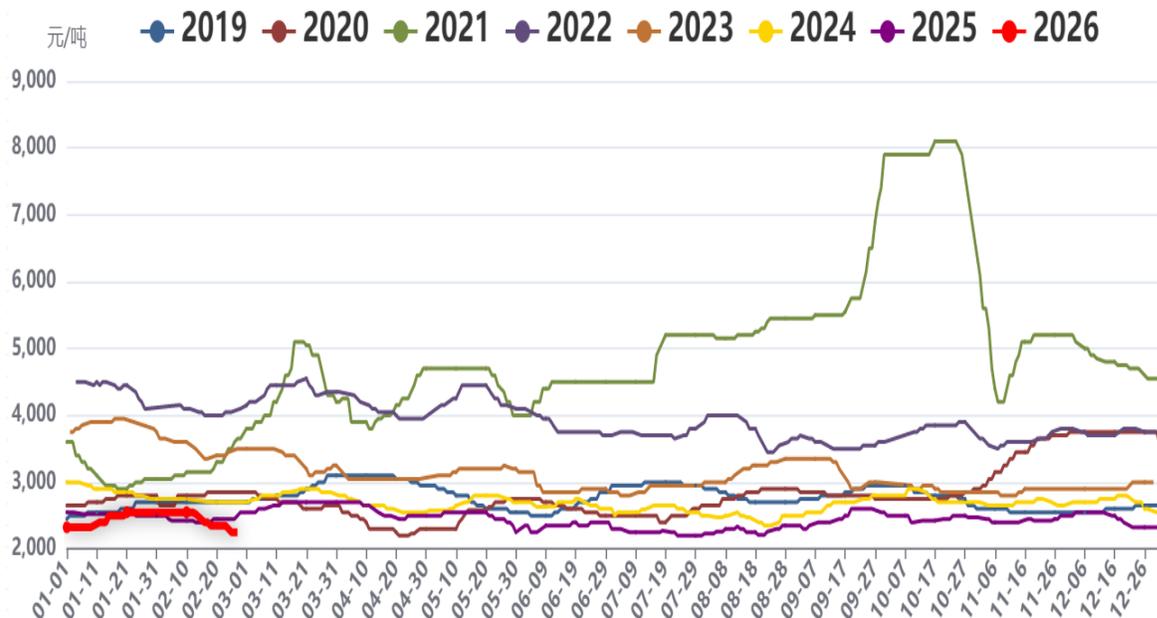


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

春节期间及节后初期，PVC生产正常但下游放假，供需错配下库存大幅增加。

# 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

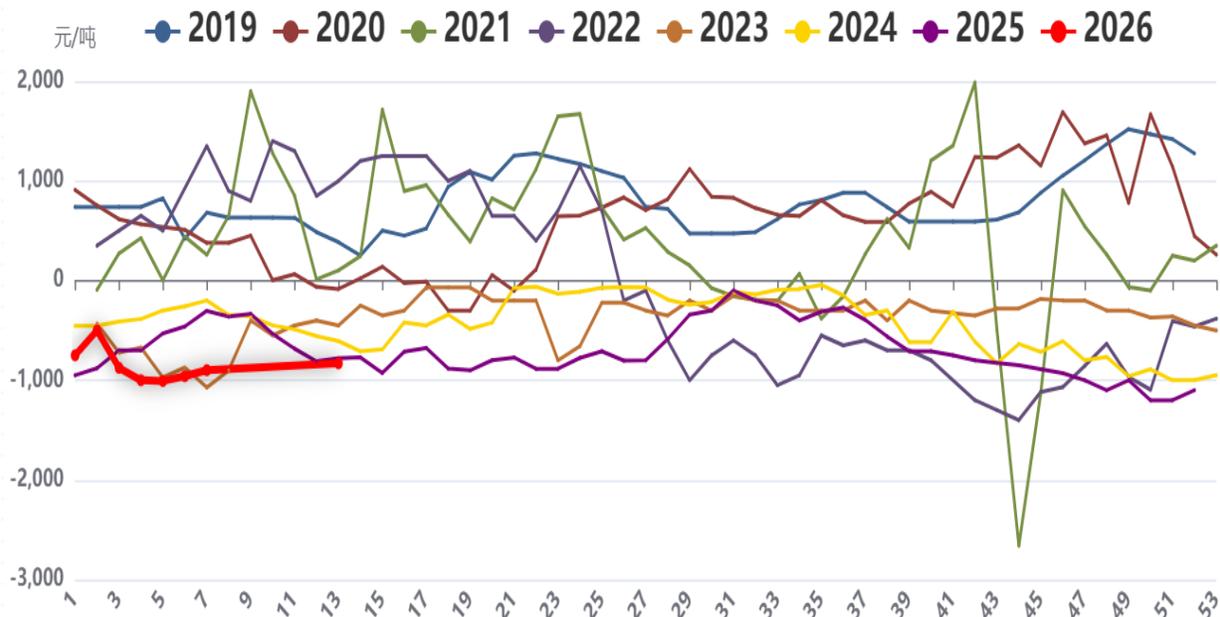
节后电石及兰炭价格均出现大幅下滑，其中电石价格跌势明显，成为节后PVC大跌主要原因之一。



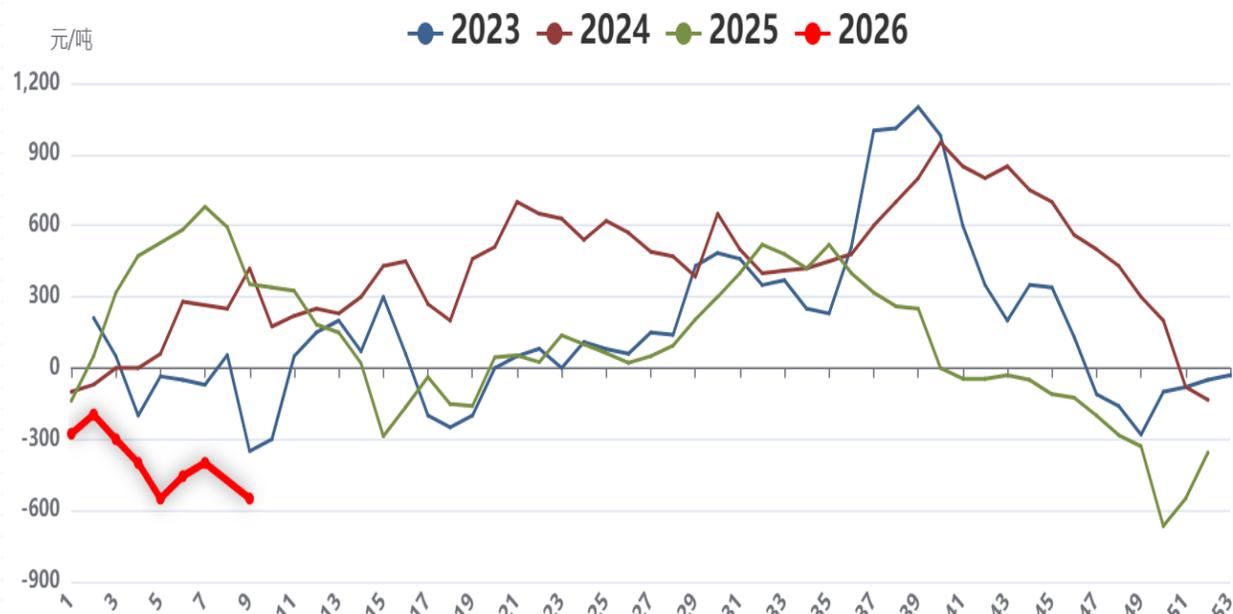
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 成本分析

## 山东外采电石PVC毛利



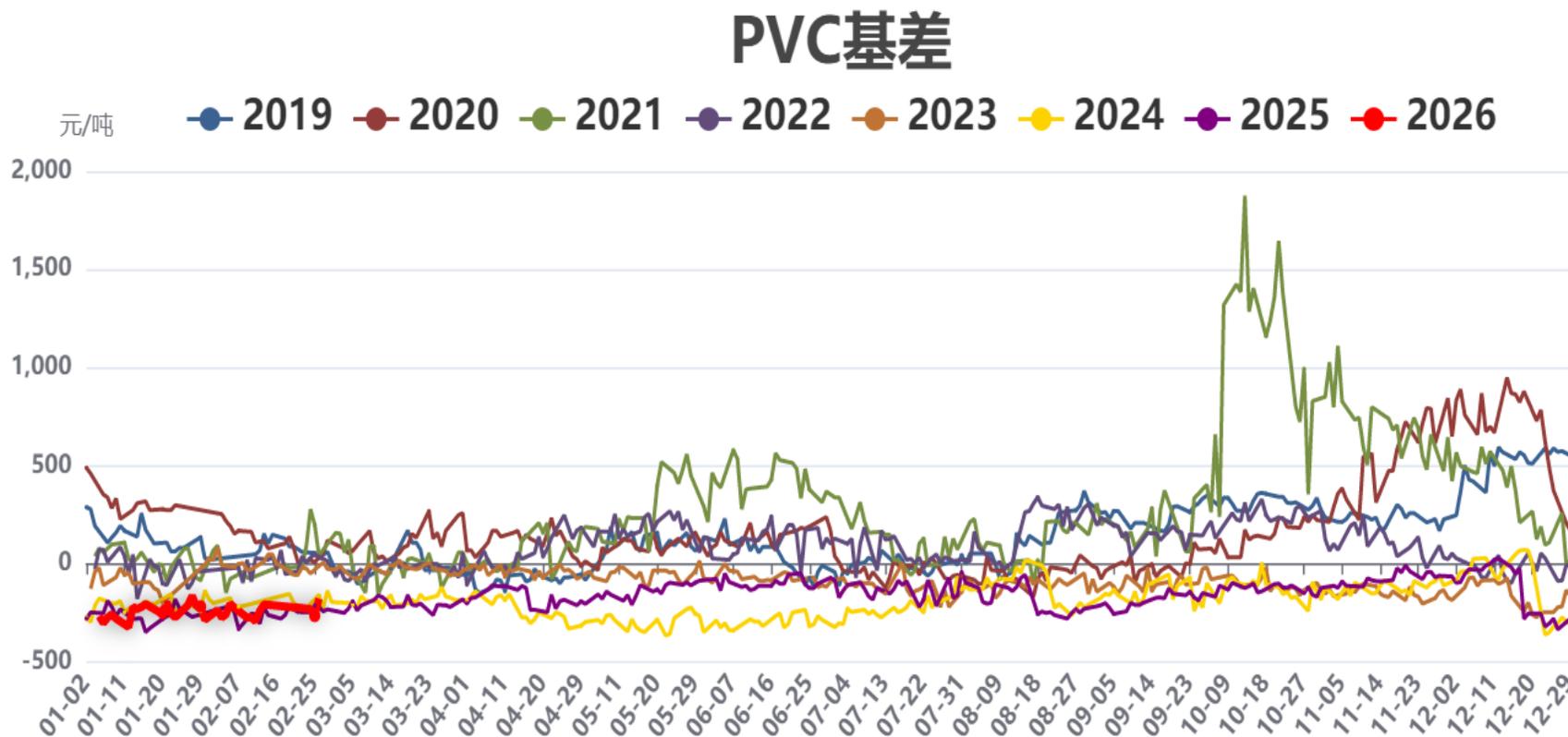
## PVC+烧碱综合利润走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC亏损常态化，目前外采电石法亏损在800元/吨附近，PVC+烧碱综合利润亏损500元/吨附近。

# 基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC基差依然维持负值，长线呈现contango结构，目前基差在-300元/吨附近。

## 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 ▶