



政策托底下PVC 存在估值修复空间

2025年8月25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(2025-08-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-15
宏观	金融	股市牛市形态初步显现。	5	6	0.3	0.2
	经济	国内经济平稳，中长期缓慢向好。	5	1	0.05	0.05
	政策	宏观政策明显，产业政策也有望出台。	10	3	0.3	0.3
供需	供应	开工率小幅下降，供应压力得到一定缓解。	10	2	0.2	-0.2
	需求	下游弱需求成为常态，但是淡季结束，刚需逐渐改善。	10	3	0.3	0.2
	库存	生产企业库存下降但是社会库存居高不下。	10	2	0.2	0.2
	进出口	BIS认证有望下半年落地，印度提高反倾销税率，阻碍PVC出口。	5	-4	-0.2	-0.2
成本利润	成本	电石价格反弹，兰炭价格稳定，外采电石法亏损修复明显。	5	-2	-0.1	-0.1
	利润	PVC依然亏损，烧碱+PVC综合利润较好。	10	-3	-0.3	-0.3
价格	基差	基差稳定，维持-100元/吨附近。	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	前低附近支撑较强，价格重心逐渐抬升。	5	3	0.15	
	文华指数	焦煤等品种再次强势反弹。	2.5	4	0.1	-0.05
资金面	资金	多空逐渐相对均衡，空头优势逐渐消失。	10	0	0	-0.2
消息	产业消息	化工反内卷有望落地。	5	-4	-0.2	-0.2
总分			100	15	0.95	-0.15
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。					

周度观点

【逻辑】

供应：检修季结束后开工率整体反弹，但是本周小幅回落。

需求：房地产压制下弱需求成为常态，但是后期有望改善。

库存：社会库存偏高，但是上游库存下降。

成本：PVC依然处于亏损状态，但PVC+烧碱利润较好。

基差：期货出现止跌探涨迹象，现货反应滞后，基差有所走弱。

政策：印度提高反倾销税率，BIS认证有望下半年落地，后期出口难度增加，但是国内化工反内卷有望落地。

【策略】

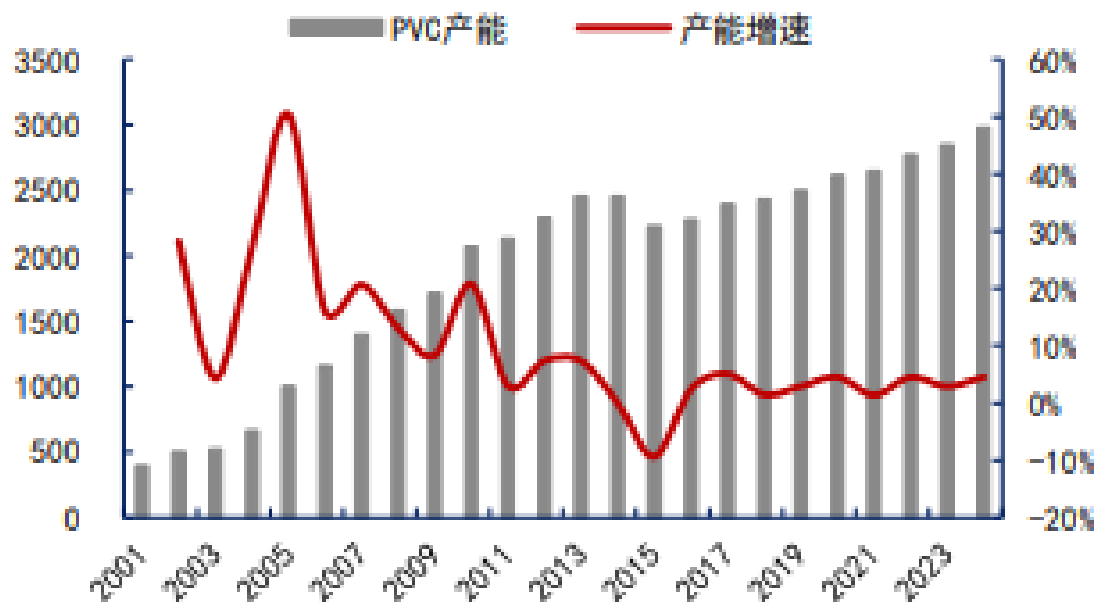
PVC基本面整体偏弱，不过后期有政策利好预期，PVC有望修复估值。

【风险】

新装置集中扩能；政策利好预期落空。



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

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。

供应分析

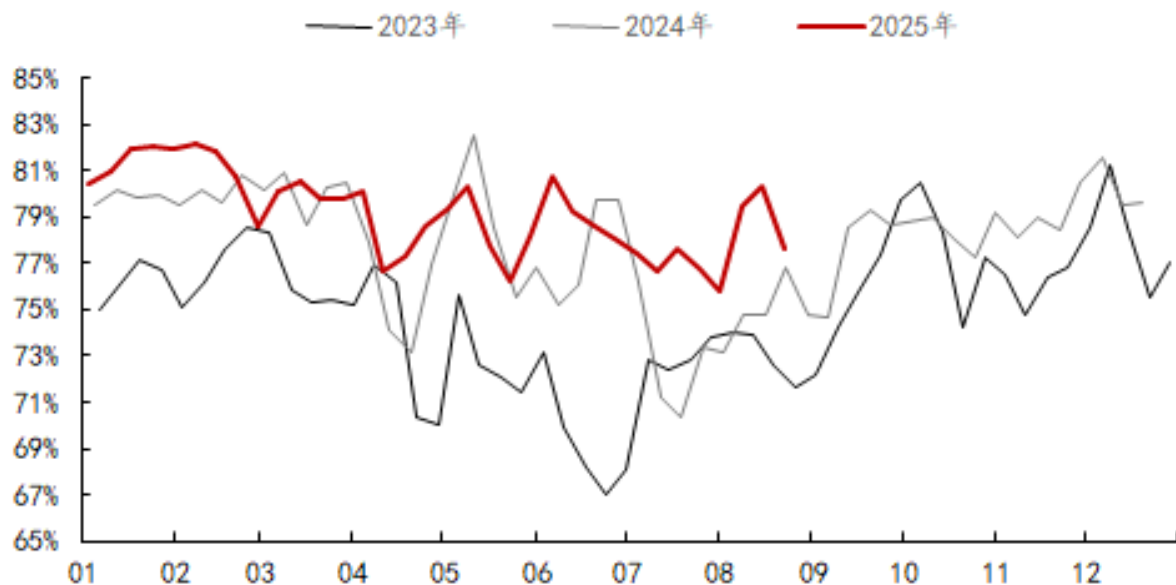
企业名称	生产工艺	产能（万吨/年）	停车时间	开车计划
神马化工	电石法	20	2022年8月	待定
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月	待定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月	待定
衡阳建滔	电石法	22	2023年1月	待定
山东东岳	电石法	12	2023年3月	待定
甘肃金川	电石法	20	2023年7月	待定
乌海化工	电石法	40	2023年7月	待定
德州实华	EDC法	10	2023年12月	待定
聚隆化工	电石法	12	2024年4月	计划12月重启
内蒙亿利	电石法	50	2024年5月	计划开1条

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。

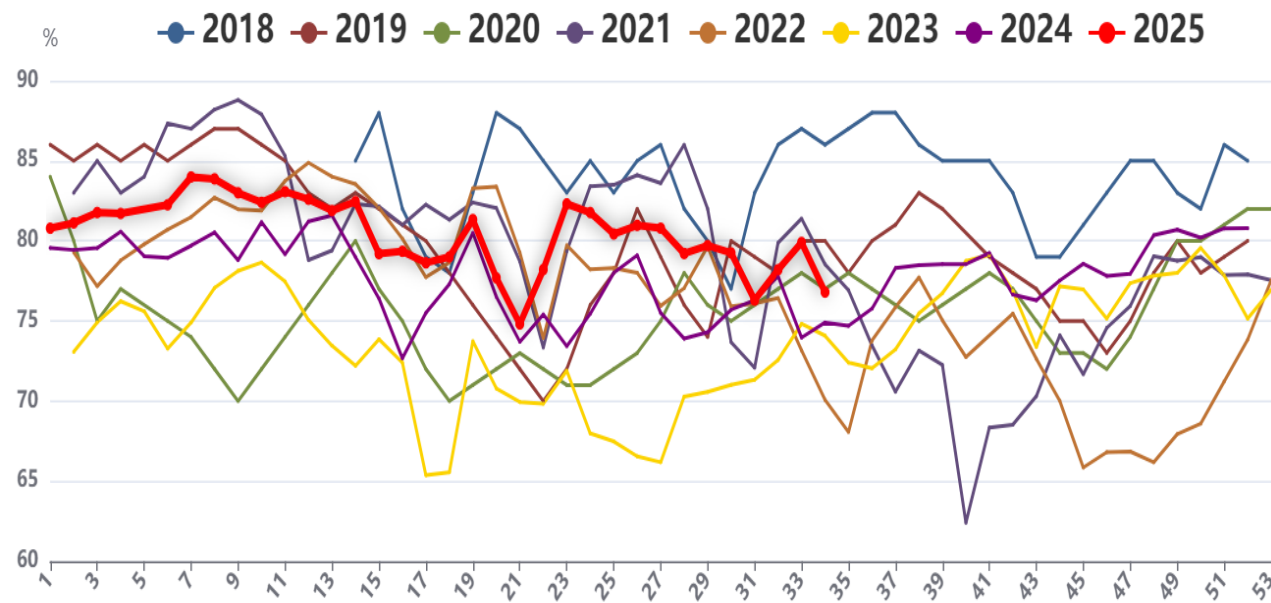
供应分析

PVC产能利用率走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

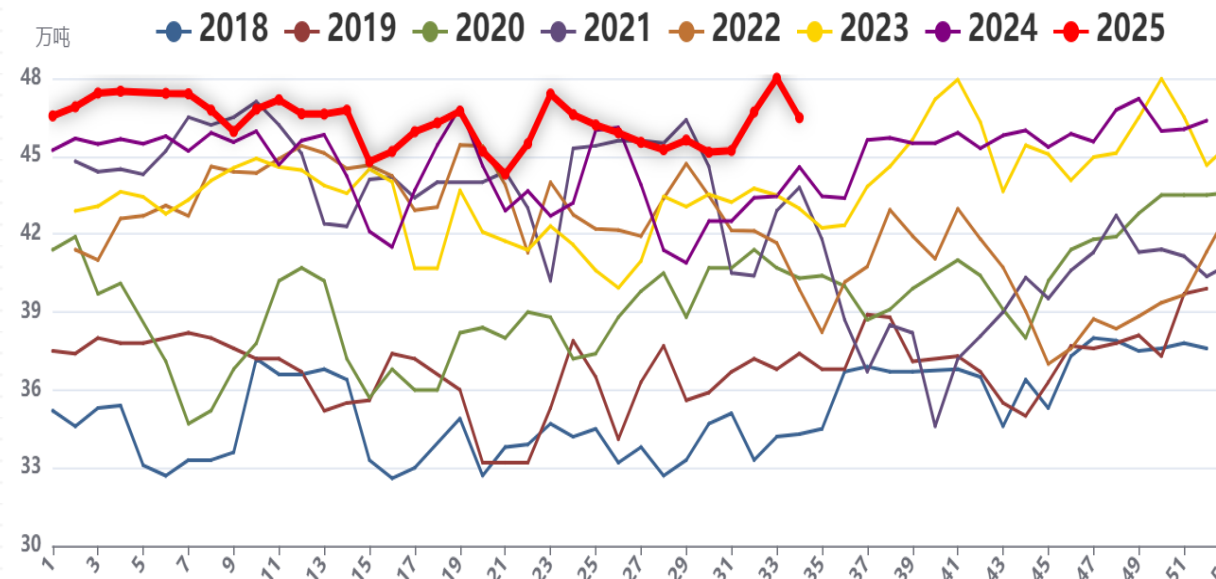
PVC电石法企业周度开工率



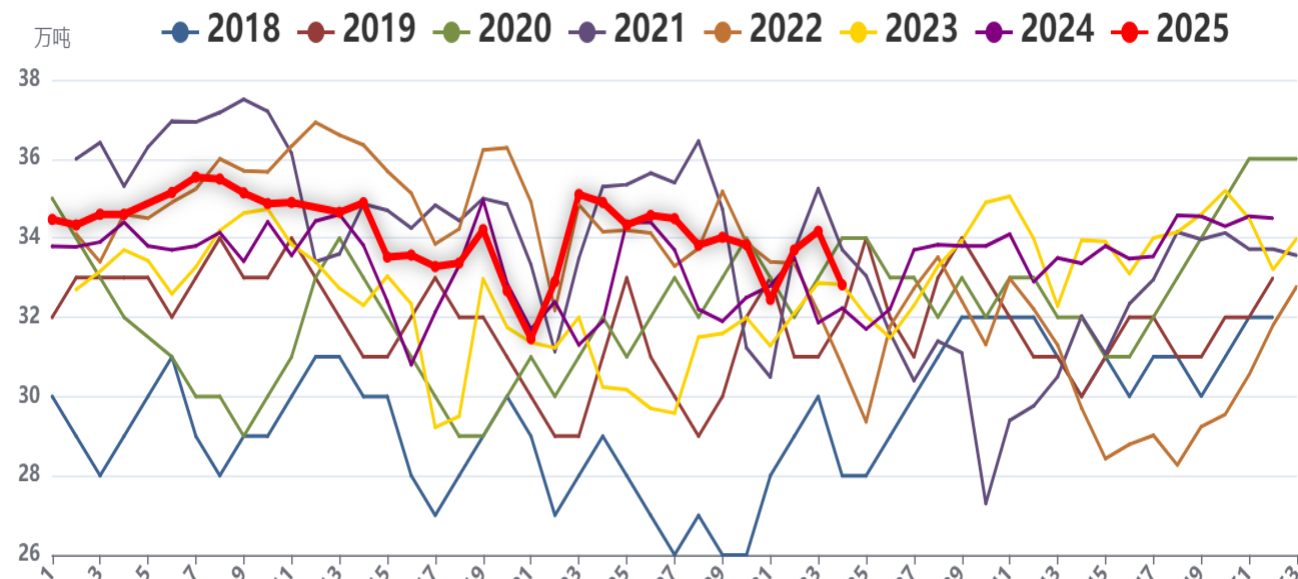
前期PVC开工率明显反弹，本周计划位检修增多，PVC开工率再次下降，供应压力一定缓解。

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

前期PVC开工率明显反弹，本周计划位检修增多，PVC开工率再次下降，供应压力一定缓解。

供应分析

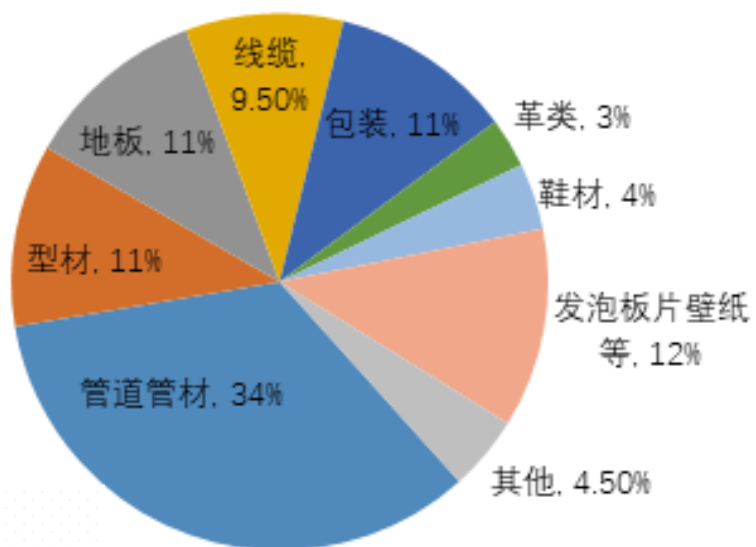
8月	内蒙君正	电石法	34	乌达16日厂区检修十天，蒙西9月	2027年8月16日	2027年8月26日
8月	新中贾	电石法	30	计划检修10-15天	2025年8月15日	2025年8月27日
8月	中泰	电石法		圣雄、华泰厂区检修待定		
8月	台塑宁波	乙烯法	40	年度检修，待定		
8月	包头海平面	电石法	40	暂定8月底检修		
9月	泰州联成	乙烯法	60	年度检修，待定 或提前		
9月	陕西北元	电石法	110	待定		
9月	甘肃金川	电石法	30	9月份检修		
10月	航锦	电石法	4	检修		
10月	鲁泰化学	电石法	37	10月检修		
11月	河南联创	电石法	40	11月检修		

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC后期检修计划有限，开工率有反弹空间，不过计划外检修增添不确定性。

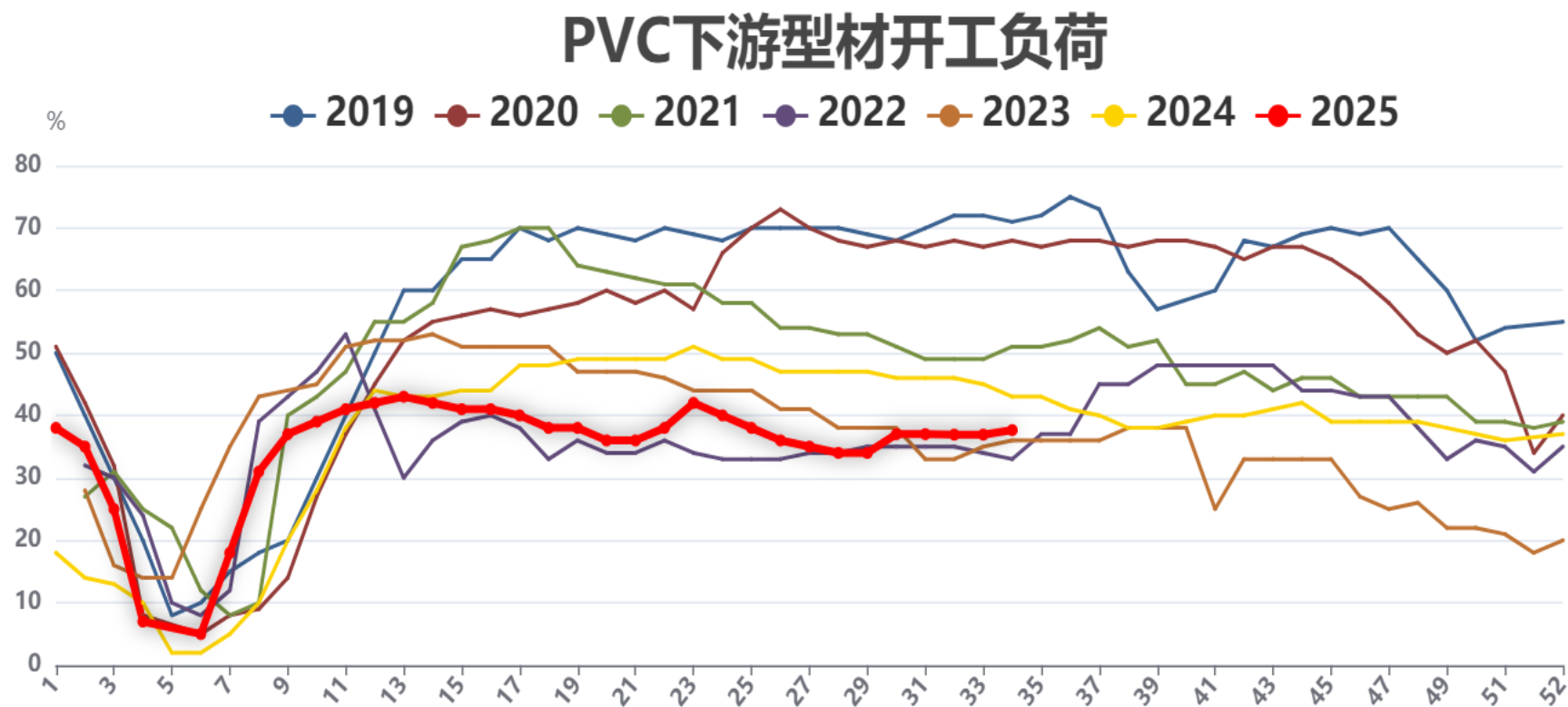
需求分析

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

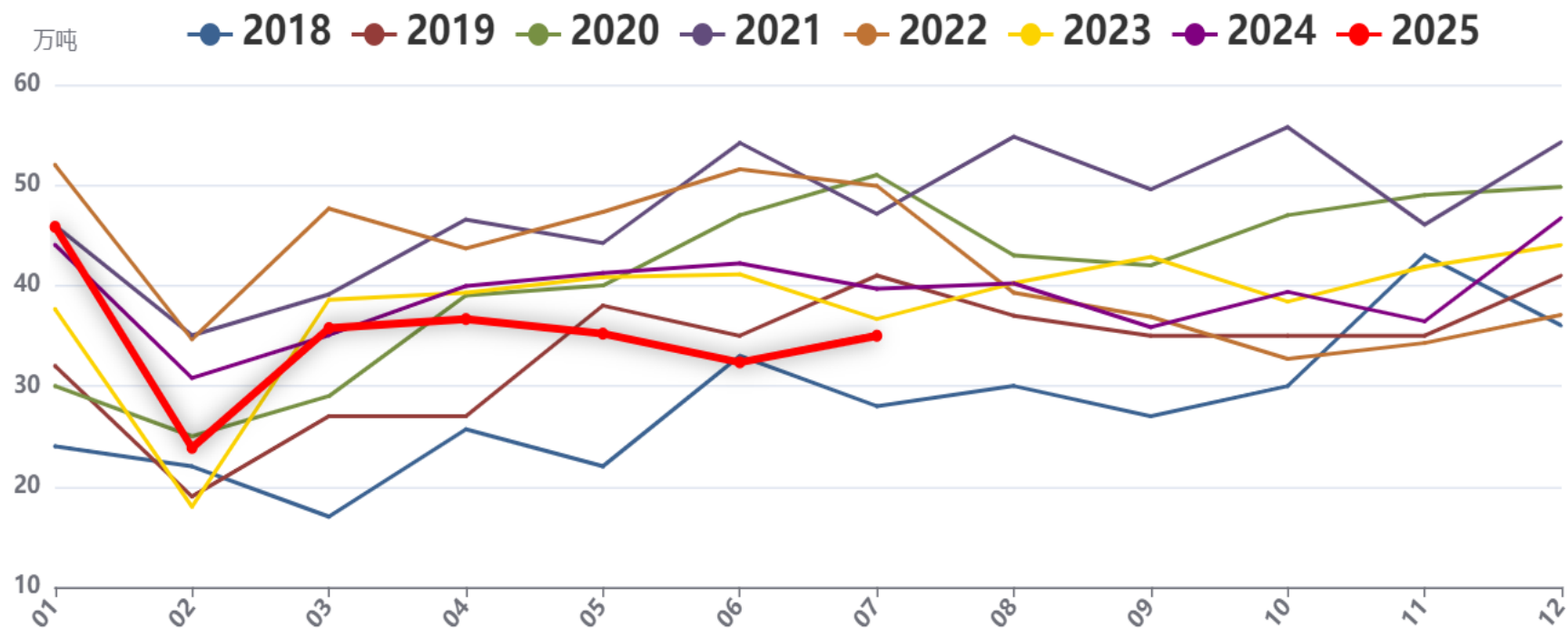


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC传统淡季结束，后期金九银十临近，刚需有望逐渐回暖。

需求分析

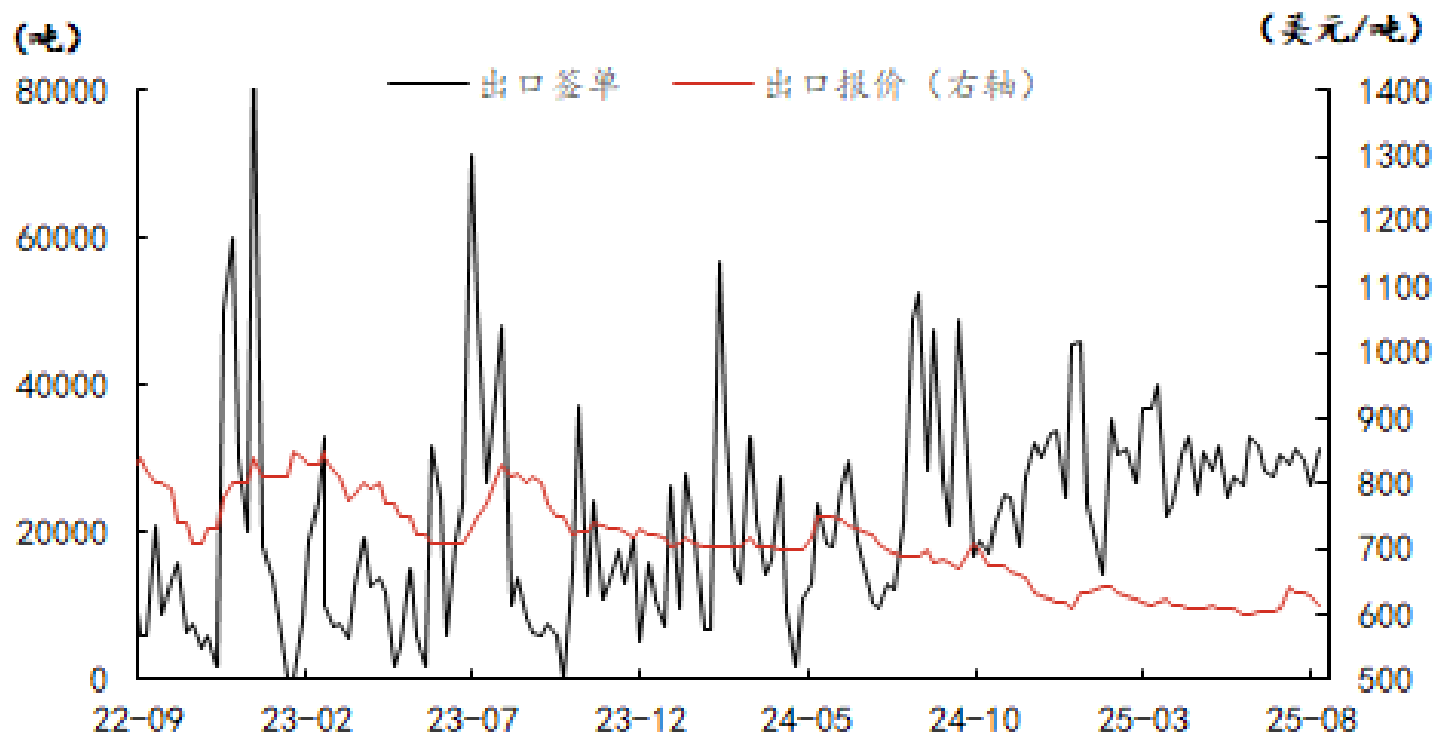
PVC下游铺地制品出口数据



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

贸易摩擦缓和后PVC铺地板出口有所恢复，但是后期依然存在一定不确定性。

出口分析

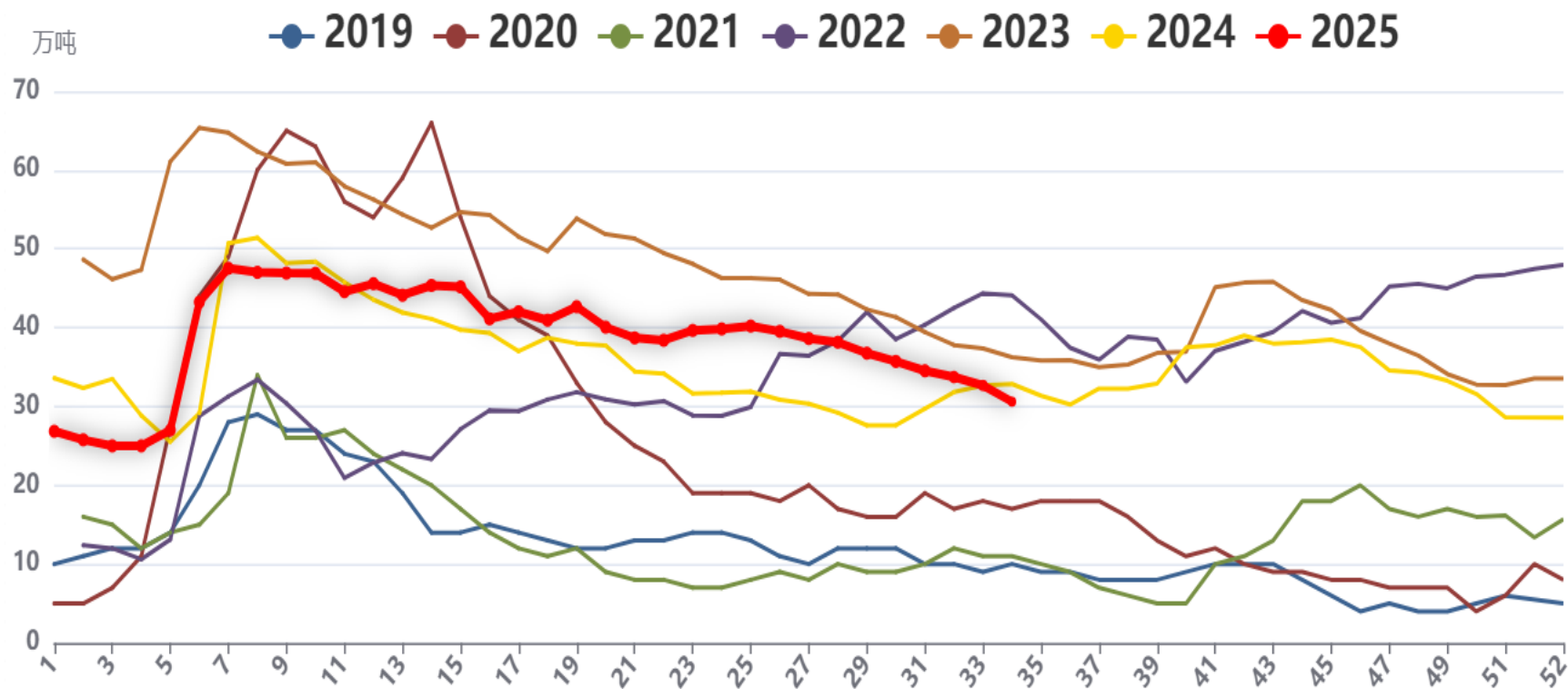


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

贸易摩擦不确定性+BIS下半年有望落地，PVC后期出口难度增加。

库存分析

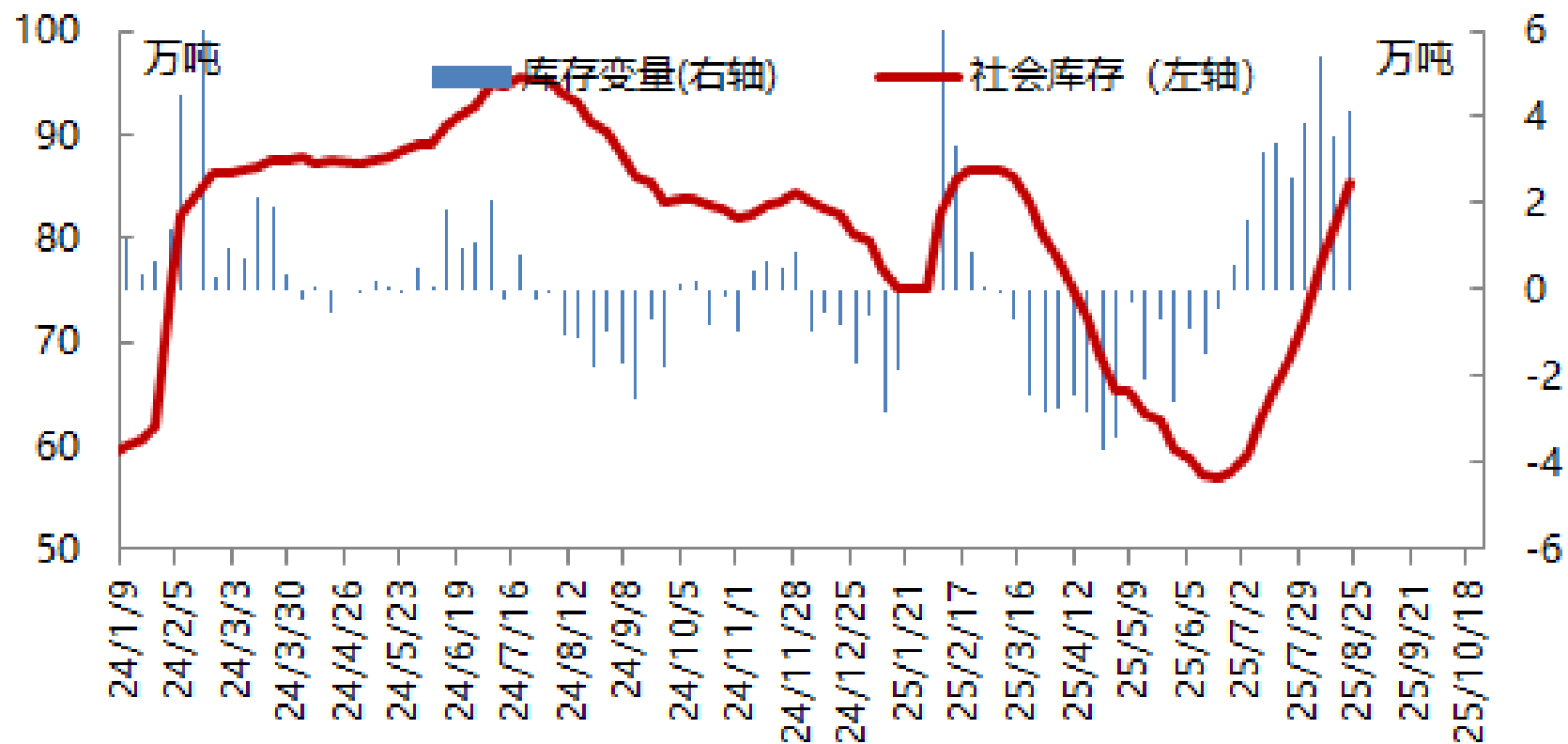
PVC生产企业周度库存



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期得益于预售较好，PVC生产企业库存持续下降，但是部分上游库存转化为社会库存。

库存分析

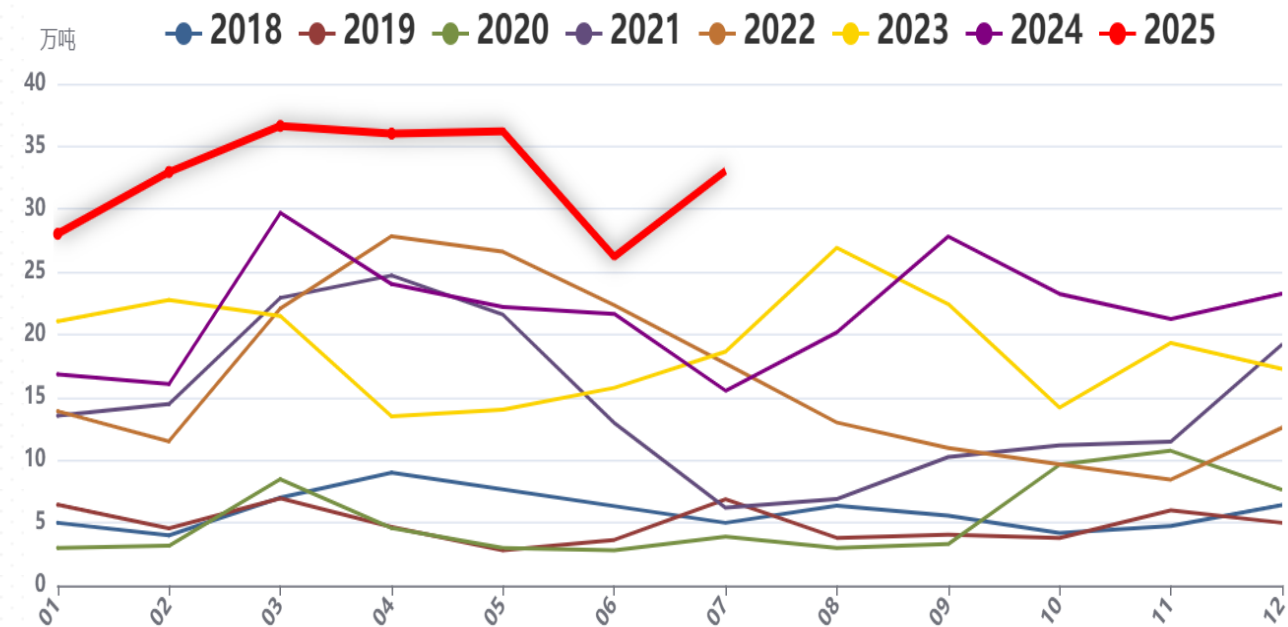


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

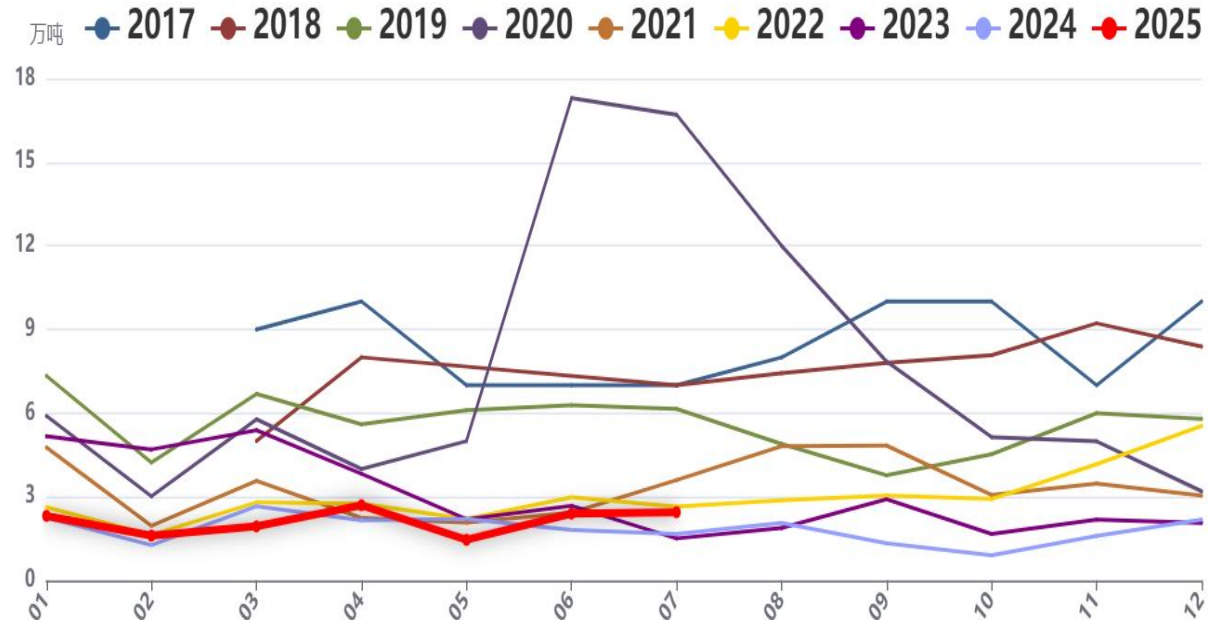
近期得益于预售较好，PVC生产企业库存持续下降，但是部分上游库存转化为社会库存。

进出口分析

PVC全国出口量



PVC全国进口量



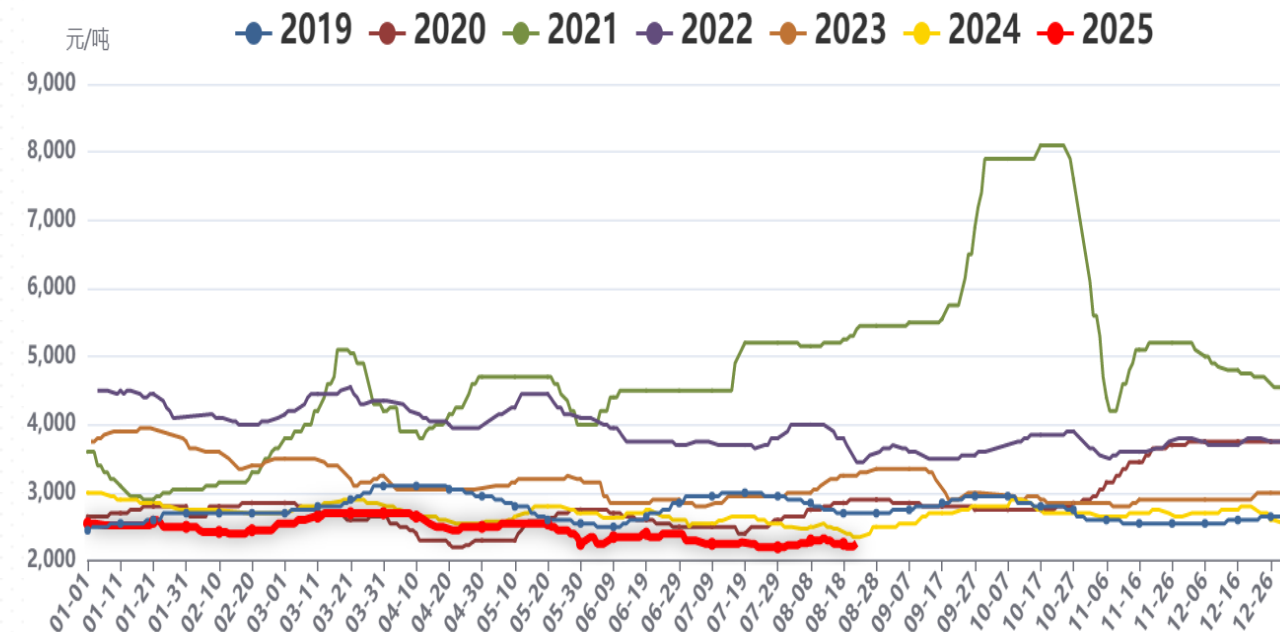
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年7月PVC进口量在2.45万吨，同比+46%；1-7月累计进口14.9万吨，累计+6%。

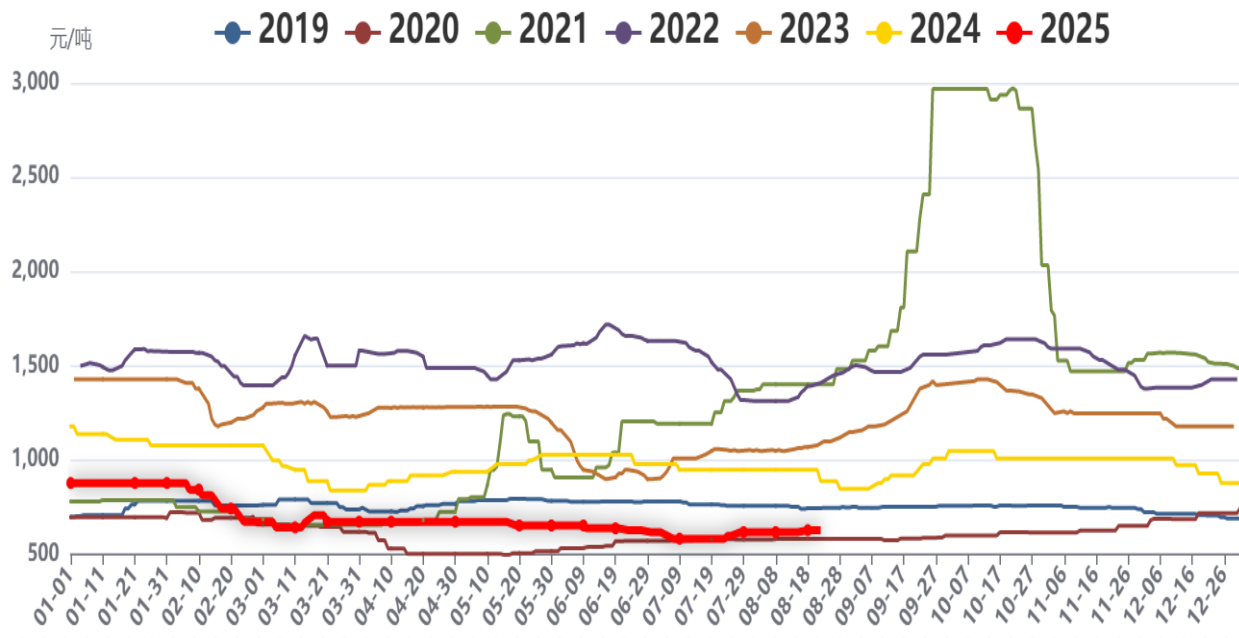
2025年7月PVC出口量在33万吨，同比+112%；1-7月累计出口196万吨，累计+57%。

成本分析

西北电石价格



兰炭价格

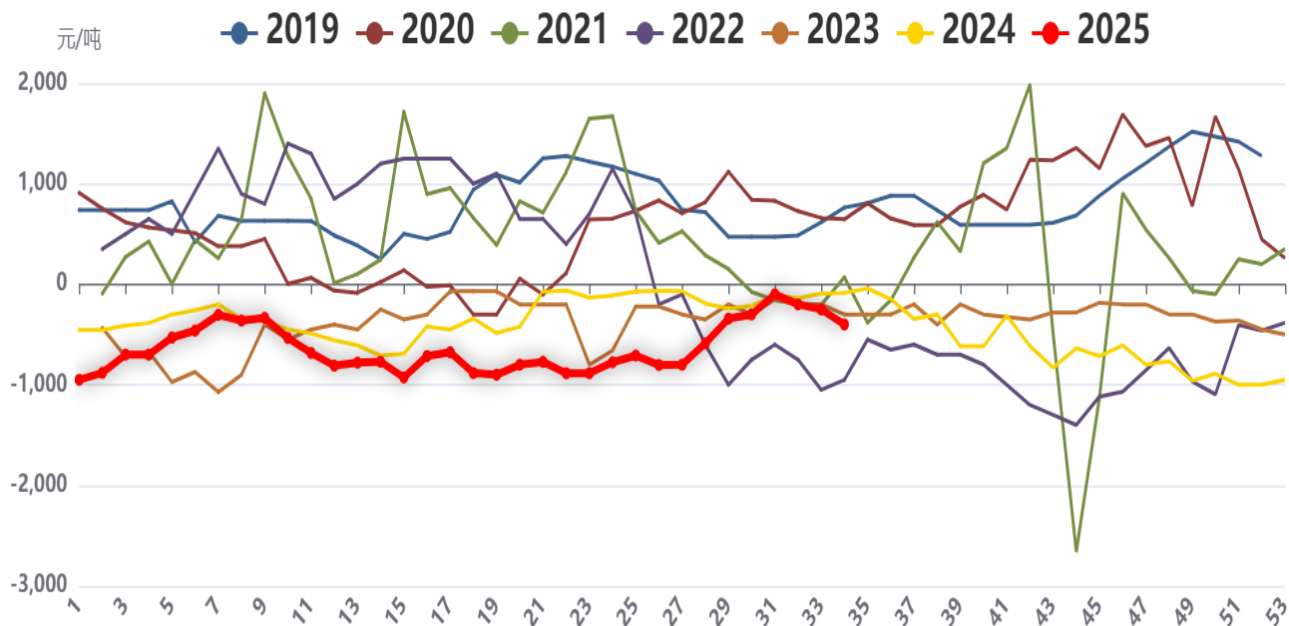


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期电石及兰炭价格均有止跌探涨迹象，PVC成本端压力有所增加，亏损较前期略有扩大。

利润分析

山东外采电石PVC毛利



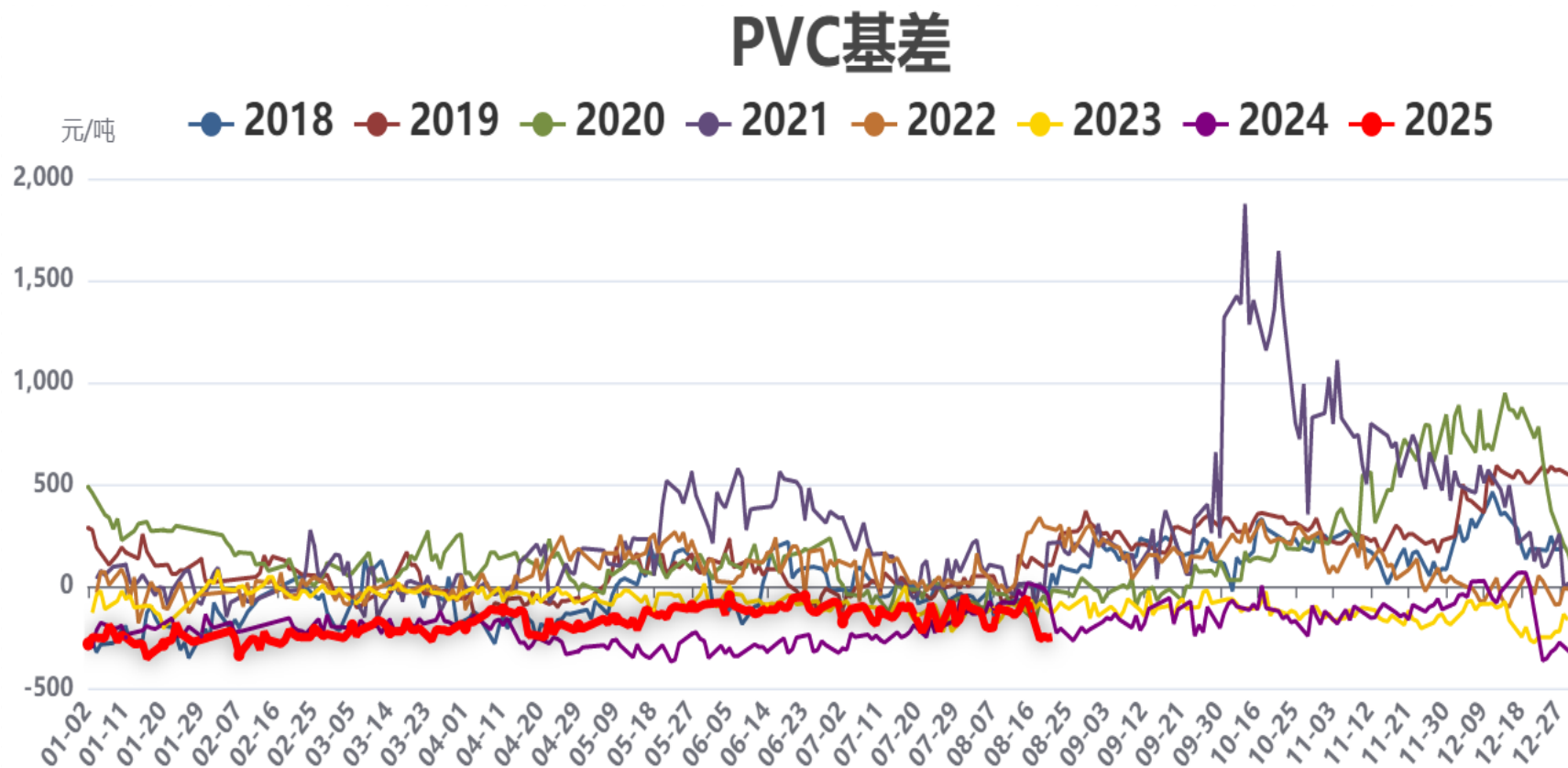
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC+烧碱综合利润走势图



电石及兰炭价格整体止跌反弹后外采电石PVC亏损略有扩大，但是PVC+烧碱综合利润依然可观。

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

期货出现止跌探涨迹象，现货反应滞后，基差有所走弱，下周基差有修复预期。

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 ▶