

宏观情绪提振 PVC止跌探涨

2025年6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 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(2025-06-20)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-13
宏观	金融	大盘再次受到前高连线阻力。	5	-2	-0.1	0.1
	经济	国内经济平稳，中长期缓慢向好。	5	1	0.05	0.05
	政策	贸易摩擦出现实质性进展，但是仍未完全消除隐患。	10	4	0.4	0.4
供需	供应	检修季基本结束，开工率明显反弹，新装置投产压力较大。	10	-4	-0.4	-0.4
	需求	下游弱需求成为常态。	10	-2	-0.2	-0.2
	库存	社会库存压力缓解，上游库存依然偏高。	10	2	0.2	0.2
	进出口	贸易摩擦缓和，出口有望维持。	5	3	0.15	0.15
成本利润	成本	兰炭价格稳定，电石价格小幅反弹反弹，油价强势拉涨。	5	5	0.25	0.2
	利润	PVC依然亏损，烧碱+PVC综合利润一度扭亏为盈。	10	-2	-0.2	-0.2
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	共振带动下止跌反弹，但是反弹力度明显不及其他商品。	5	2	0.1	0.1
	文华指数	强势拉涨后摆脱前期底部，关注前高附近阻力。	2.5	4	0.1	0.1
资金面	资金	空头优势减弱，多空相对均衡。	10	-3	-0.3	-0.3
消息	产业消息	PVC再次迎来产能集中爆发。	5	-4	-0.2	-0.2
总分			100	8	0	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。					

月度观点

【逻辑】

供应：检修进入尾声，新装置面临投产。

需求：房地产压制下弱需求成为常态。

库存：虽然缓慢去库，但是依然处于高位。

成本：上游整体下行，PVC亏损明显，但PVC+烧碱扭亏。

基差：现货跟随期货波动，基差暂稳，目前维持-100附近。

政策：BIS认证有望下半年落地，后期出口难度增加。

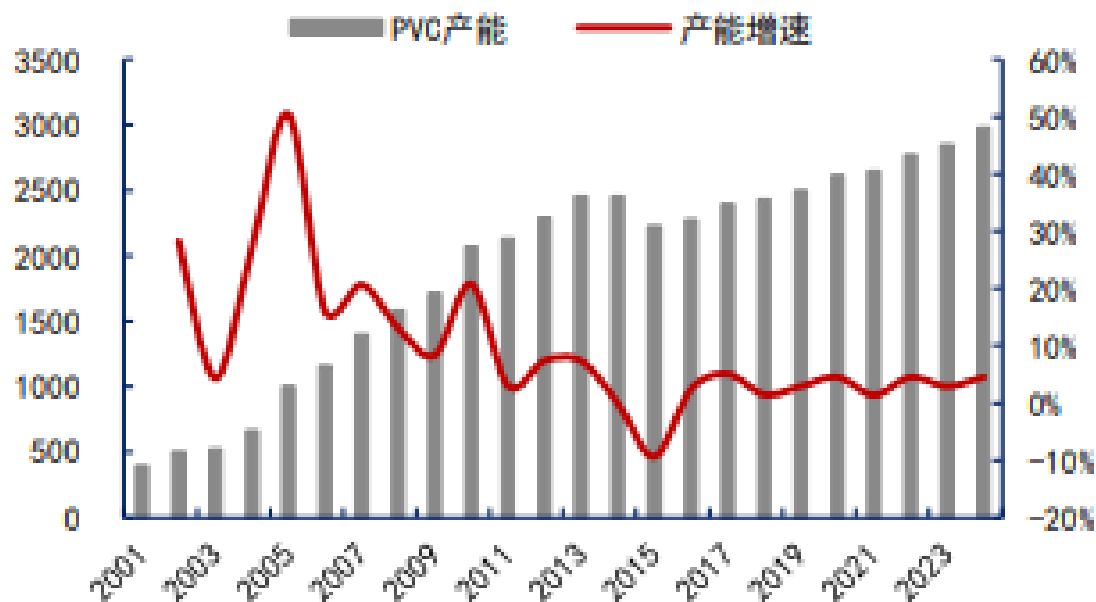
【策略】

宏观情绪影响下PVC跟随共振反弹，但是PVC弱需求成为常态，供应端面临扩能压力，抑制PVC涨幅。

【风险】

亏损背景下检修力度加大；宏观继续释放利好。

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，5-7月份PVC面临较多新装置投产压力。

供应分析

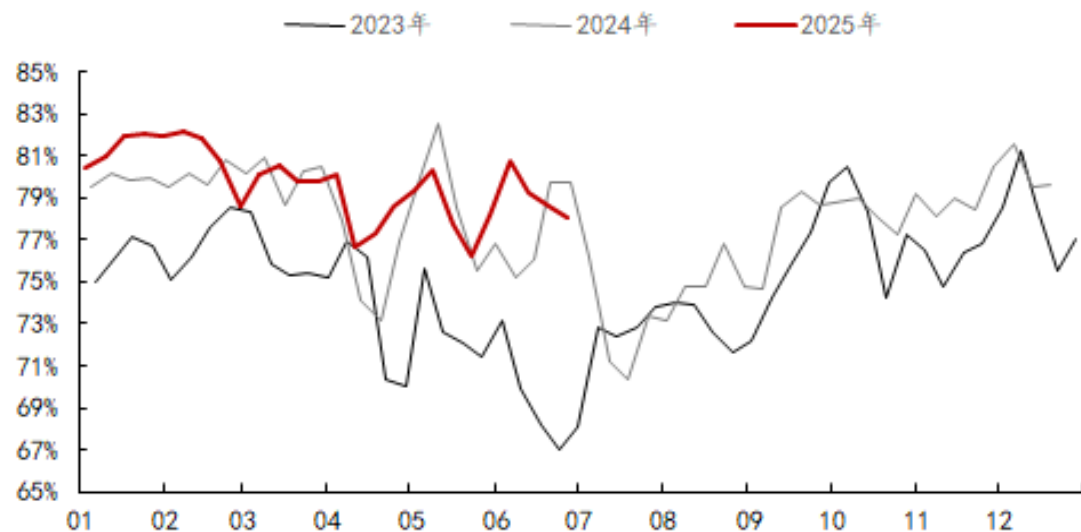
企业名称	生产工艺	产能（万吨/年）	停车时间	开车计划
神马化工	电石法	20	2022年8月	待定
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月	待定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月	待定
衡阳建滔	电石法	22	2023年1月	待定
山东东岳	电石法	12	2023年3月	待定
甘肃金川	电石法	20	2023年7月	待定
乌海化工	电石法	40	2023年7月	待定
德州实华	EDC法	10	2023年12月	待定
聚隆化工	电石法	12	2024年4月	计划12月重启
内蒙亿利	电石法	50	2024年5月	计划开1条

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。

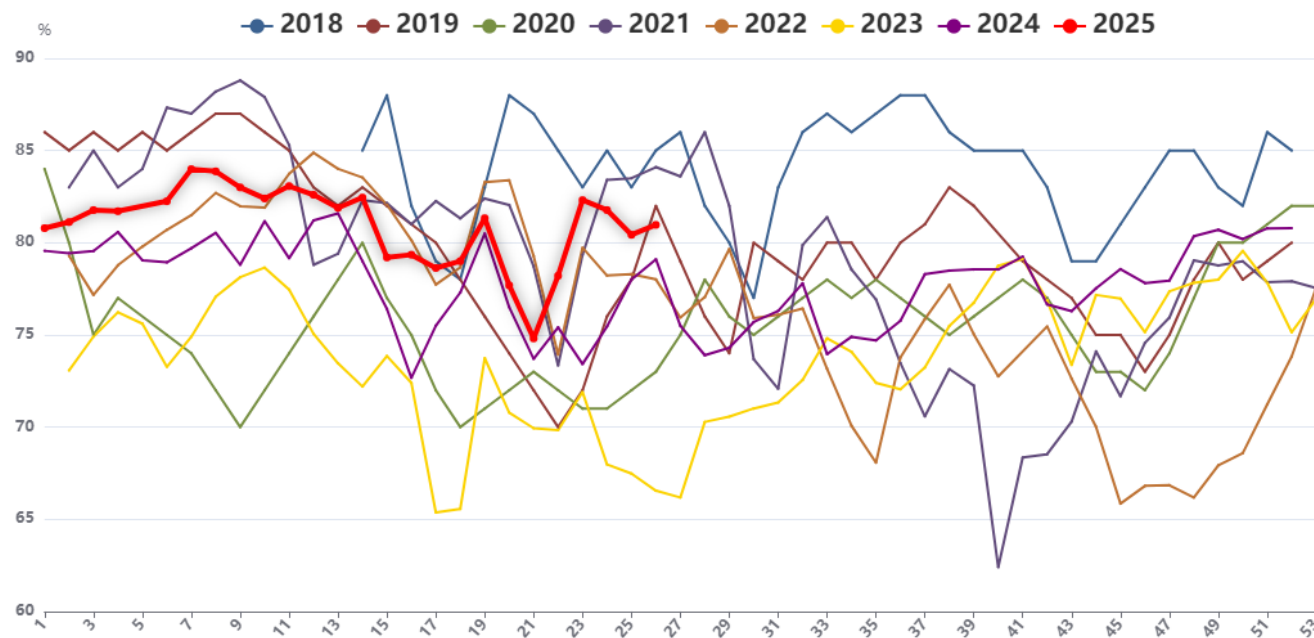
供应分析

PVC产能利用率走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

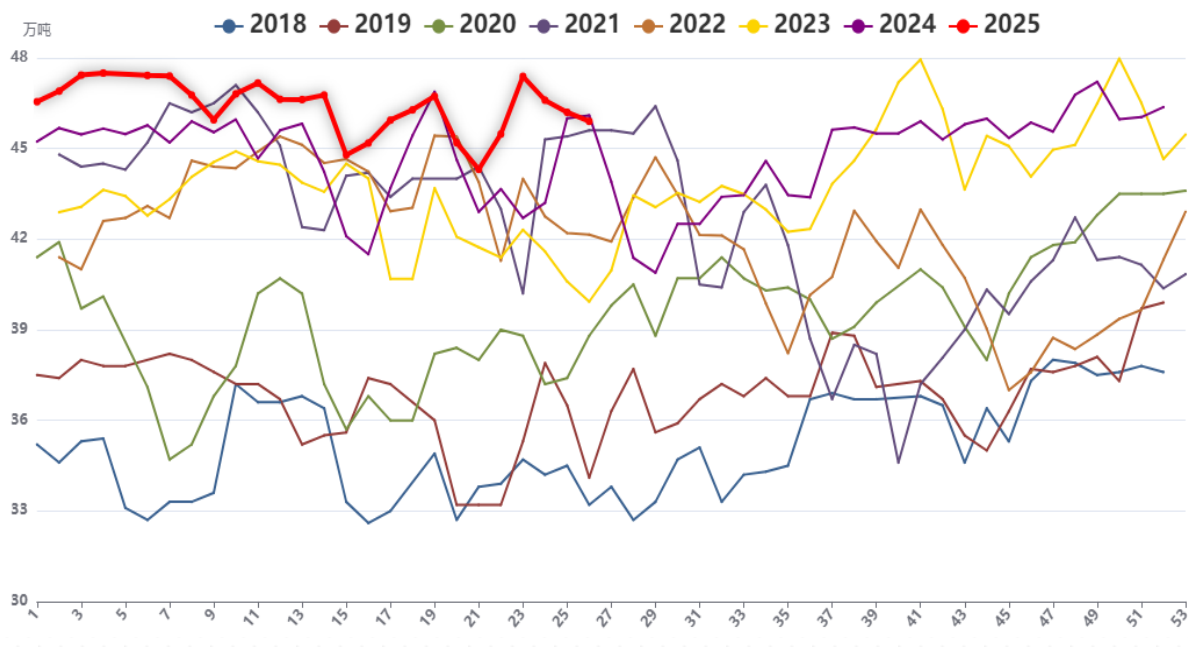
PVC电石法企业周度开工率



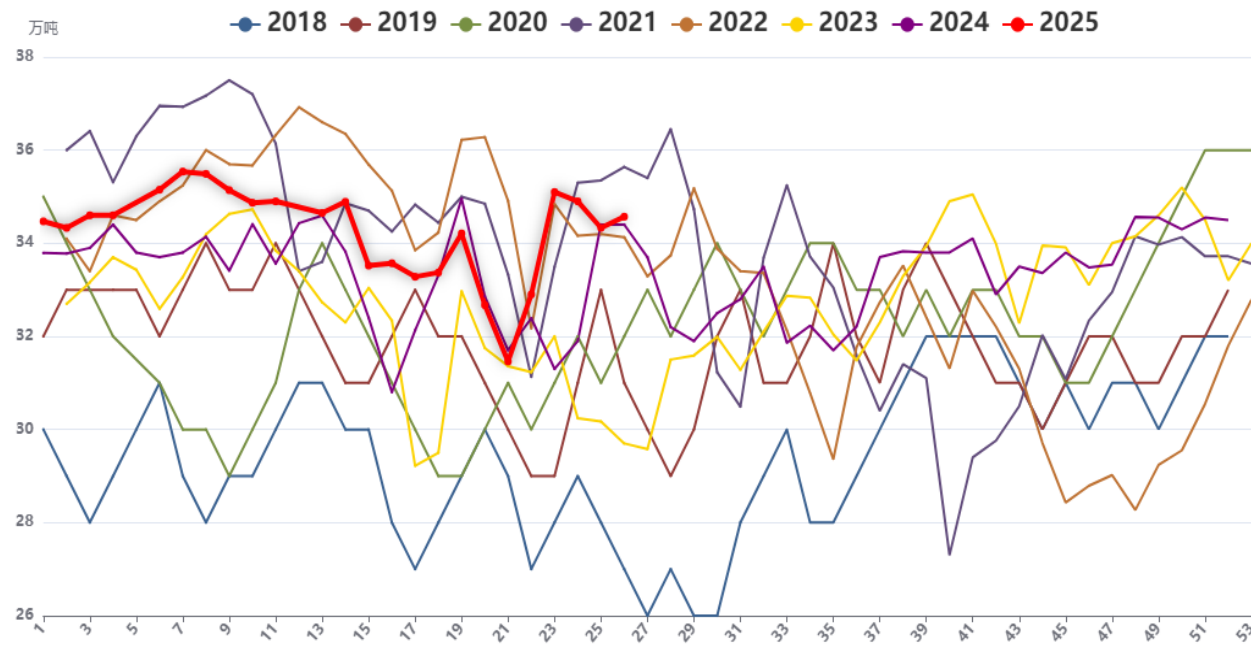
PVC检修季接近尾声，近期开工率较前期整体反弹，后期检修力度减弱，开工率仍有反弹空间。

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检修季接近尾声，近期开工率较前期整体反弹，后期检修力度减弱，开工率仍有反弹空间。

供应分析

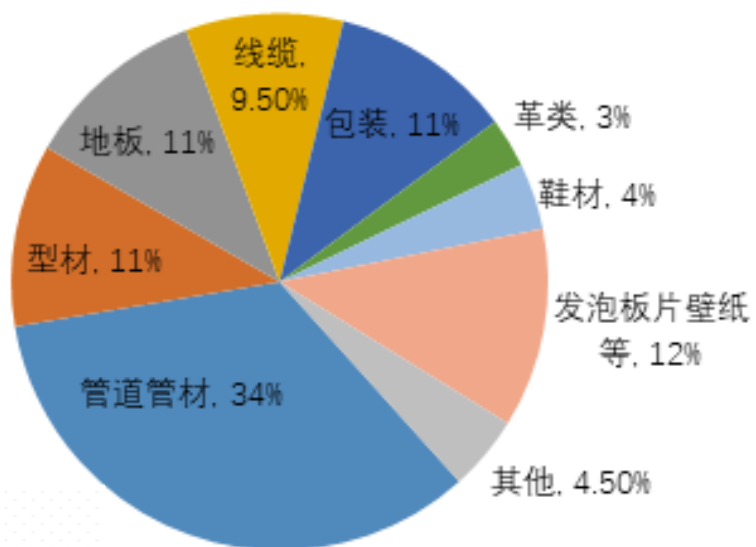
月份	企业名称	工艺	产能：万吨	备注	装置变动	恢复计划
5月	泰山盐化	电石法	10	停车	2022/9/29	待定
5月	山东东岳	电石法	13	停车	2023/3/25	待定
5月	乌海化工	电石法	40	停车	2023/7/23	待定
5月	甘肃新融	电石法	20	停车	2023/7/12	待定
5月	沧州聚隆	乙烯法	52	停车	2024/9/20	待定
5月	苏州华苏	乙烯法	13	临时停车	2025/4/26	待定
5月	陕西金泰	电石法	60	新厂区5月中旬检修	2025/5/14	2025/5/29
5月	上海氯碱	乙烯法	13	5月检修	2025/5/15	2025/6/12
5月	航锦	电石法	4	临时停车	2025/5/21	2025/5/23
5月	信发华兴	电石法	40	5月二期检修十天	2025/5/15	2025/5/22
5月	陕西金泰	电石法	30	老厂区检修15天	2025/5/17	2025/5/28
5月	新疆宜化	电石法	30	5月检修	2025/5/20	2025/5/28
5月	山西霍家沟	电石法	6	5月中下旬检修	2025/5/30	2025/6/19
5月	内蒙三联	电石法	40	电网检修	2025/5/23	2025/5/24
6月	福建万华	乙烯法	40	年度检修	2025/6/5	2025/7/20
6月	宁夏英力特	电石法	25	年度检修，待定		
6月	河南宇航	电石法	40	6月检修		
6月	新浦化学	乙烯法	20	年度检修，待定		
6月	齐鲁石化	乙烯法	36	年度检修	2025/6/5	2025/7/23
6月	鄂尔多斯	电石法	80	6月底检修		
6月	黑龙江昊华	电石法	25	小修	2025/6/3	2025/6/6
7月	伊东东兴	电石法	30	7月检修	2025/7/12	2025/7/25
7月	中盐内蒙古	电石法	40	7月检修	2025/7/25	2025/8/2
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春检尾声，6月仍有部分检修计划，但是检修力度逐渐减弱。

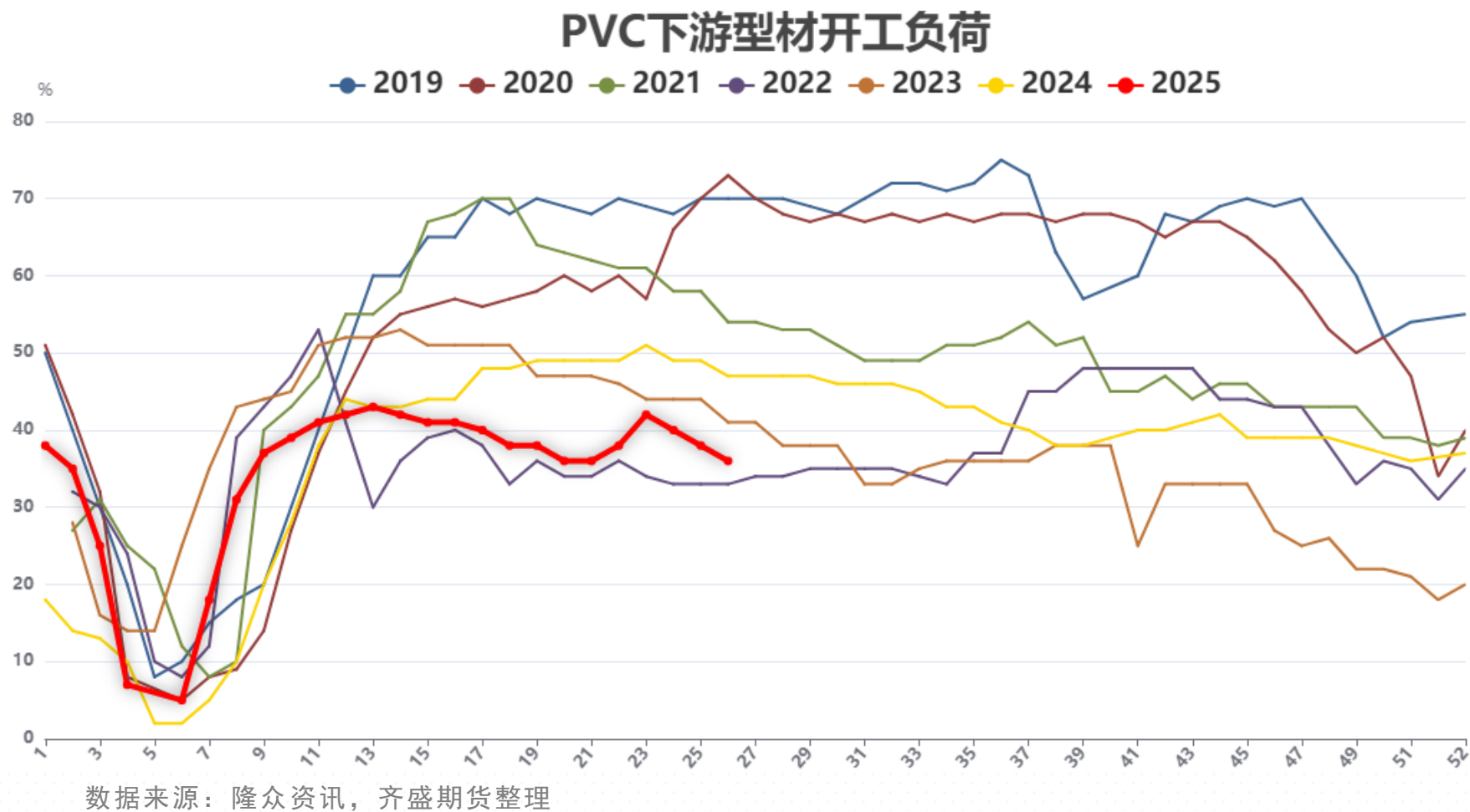
需求分析

国内PVC制品应用领域分布



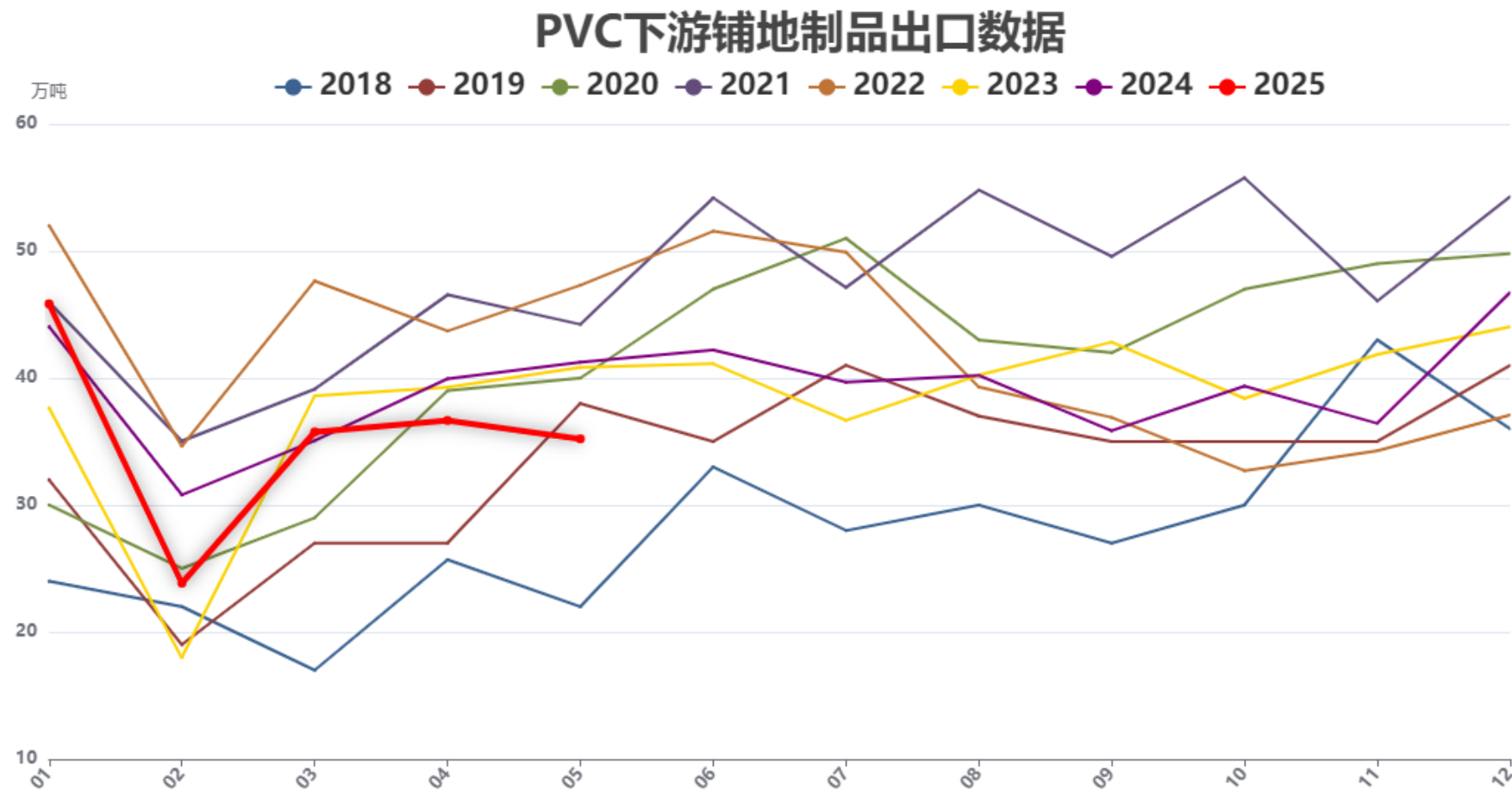
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

需求分析



PVC下游需求略有反弹，但是依然处于历史同期低位，弱需求成为常态。

需求分析

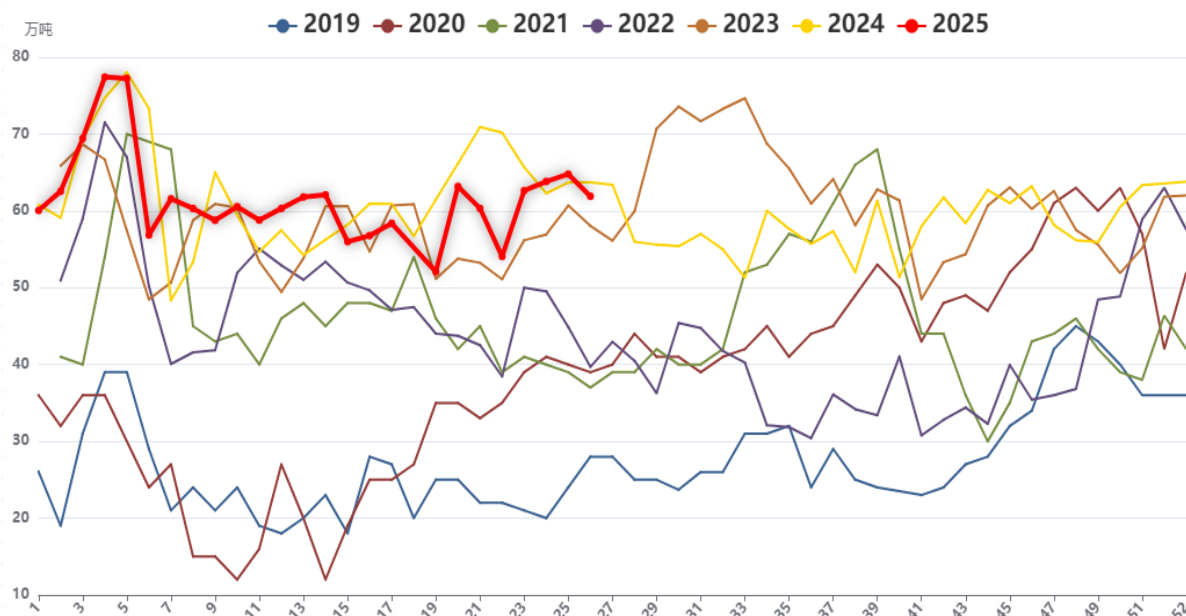


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

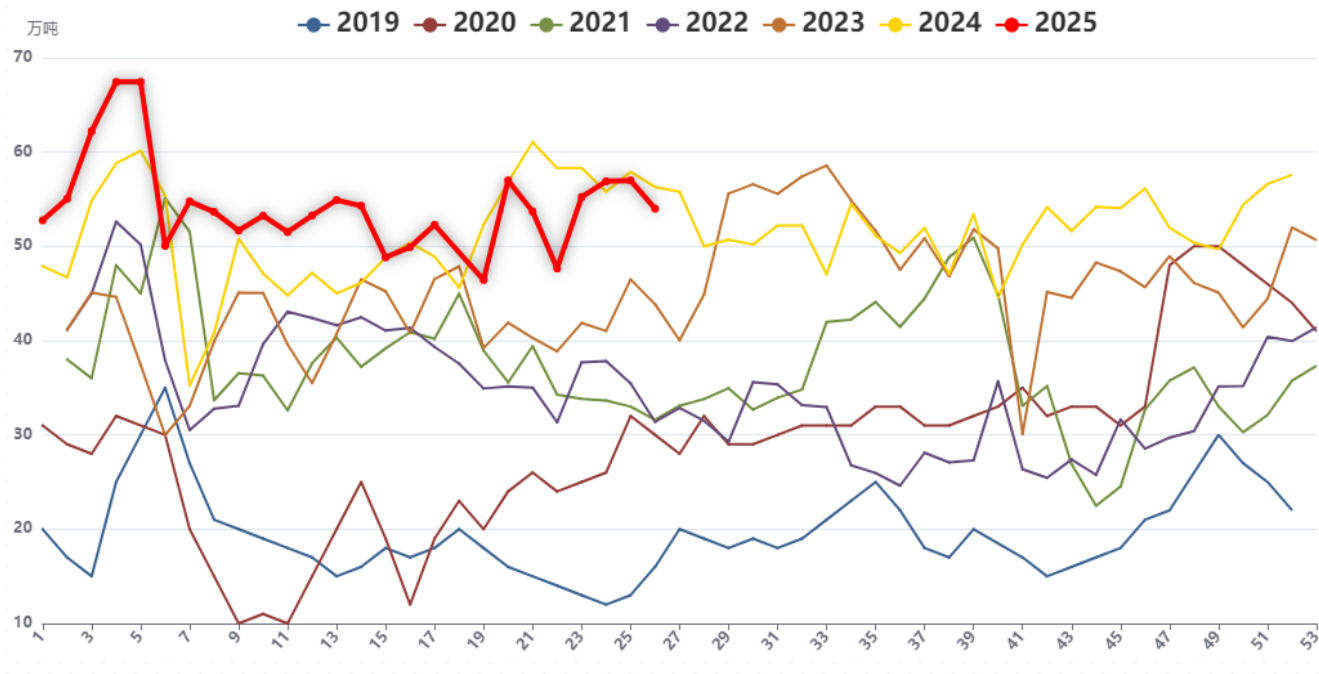
今年PVC下游铺地制品略有下降，考虑贸易摩擦不确定性，后期出口难度加大。

预售分析

PVC生产企业周度预售



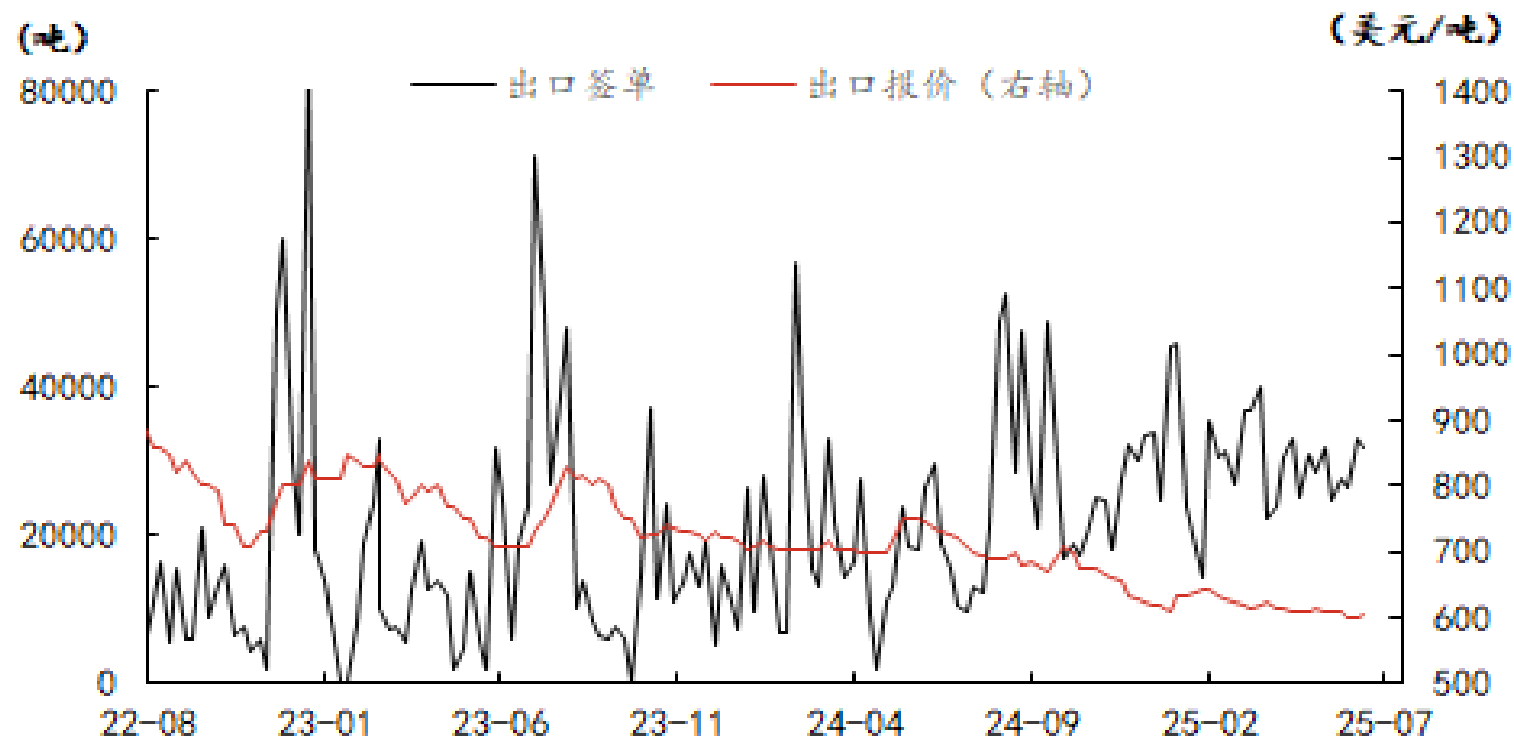
PVC电石法企业周度预售量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期PVC整体止跌反弹，市场情绪略好好转，预售尚可，虽然较高点有所回落，但是依然偏高。

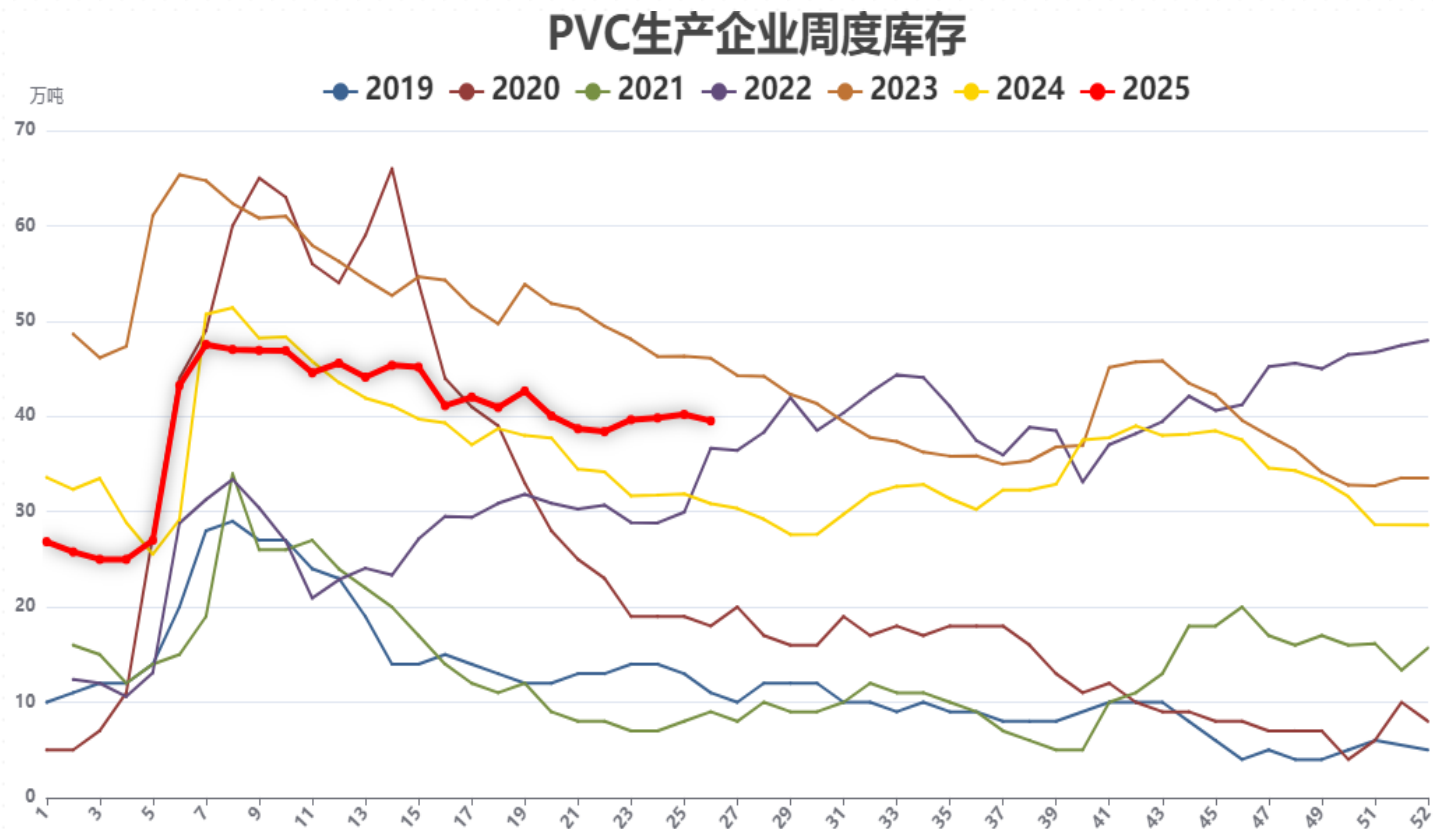
出口分析



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

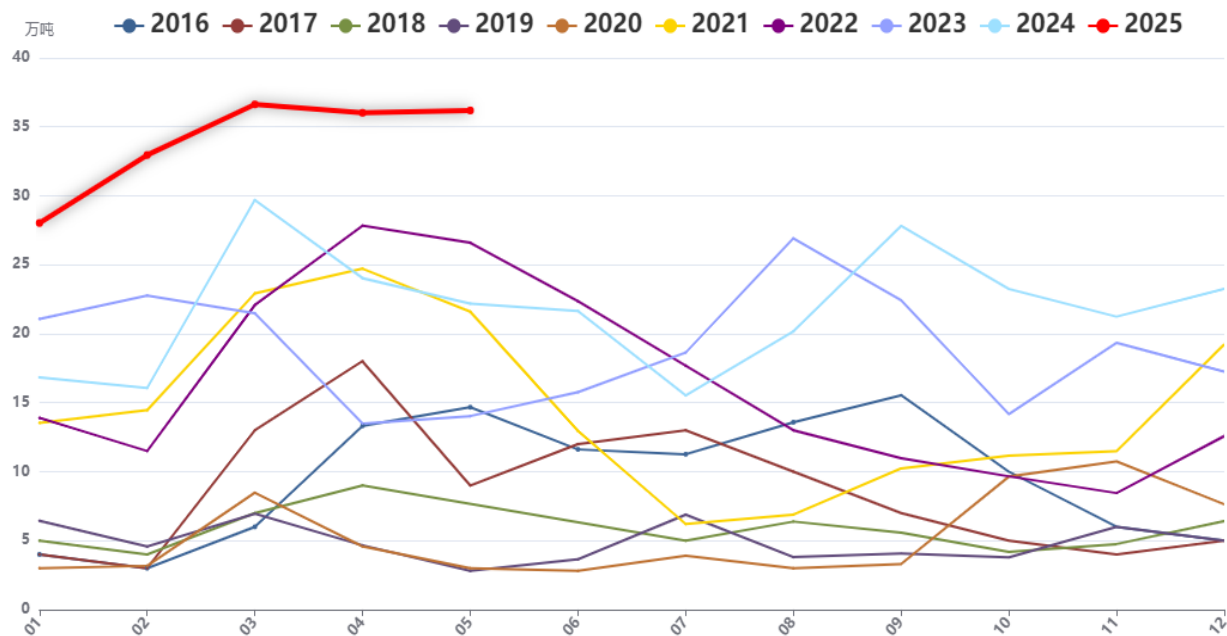


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

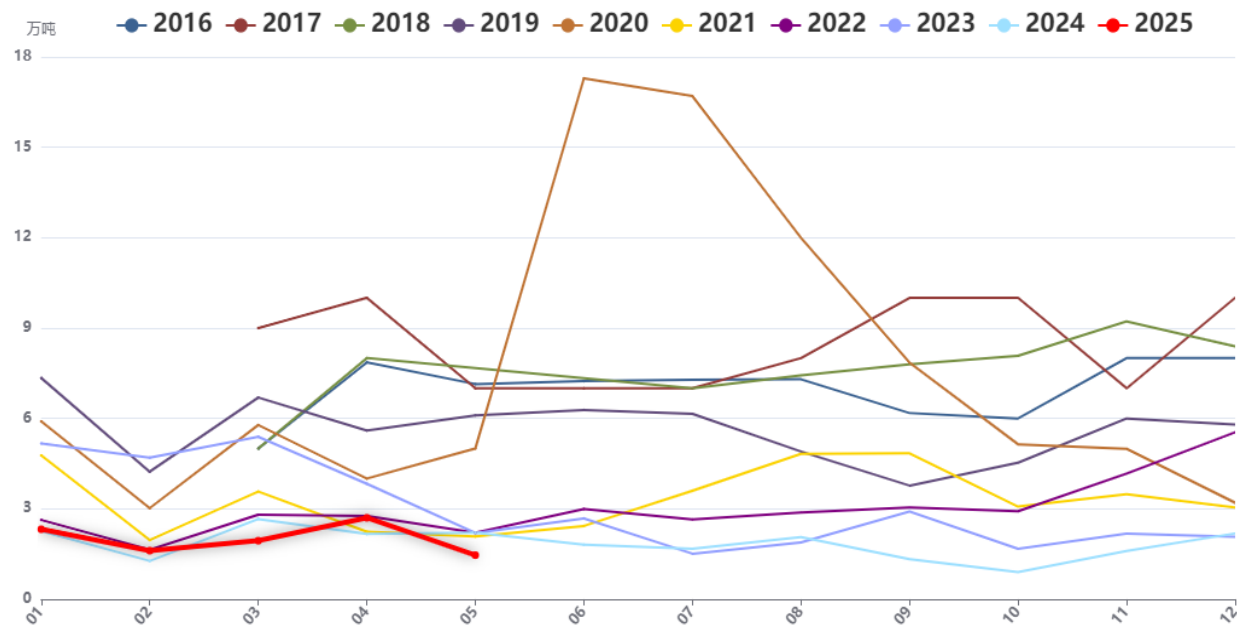
近期PVC社会库存持续下降，但是生产企业库存去库受阻，目前库存仍处于历史同期偏高水平。

进出口分析

PVC全国出口量



PVC全国进口量



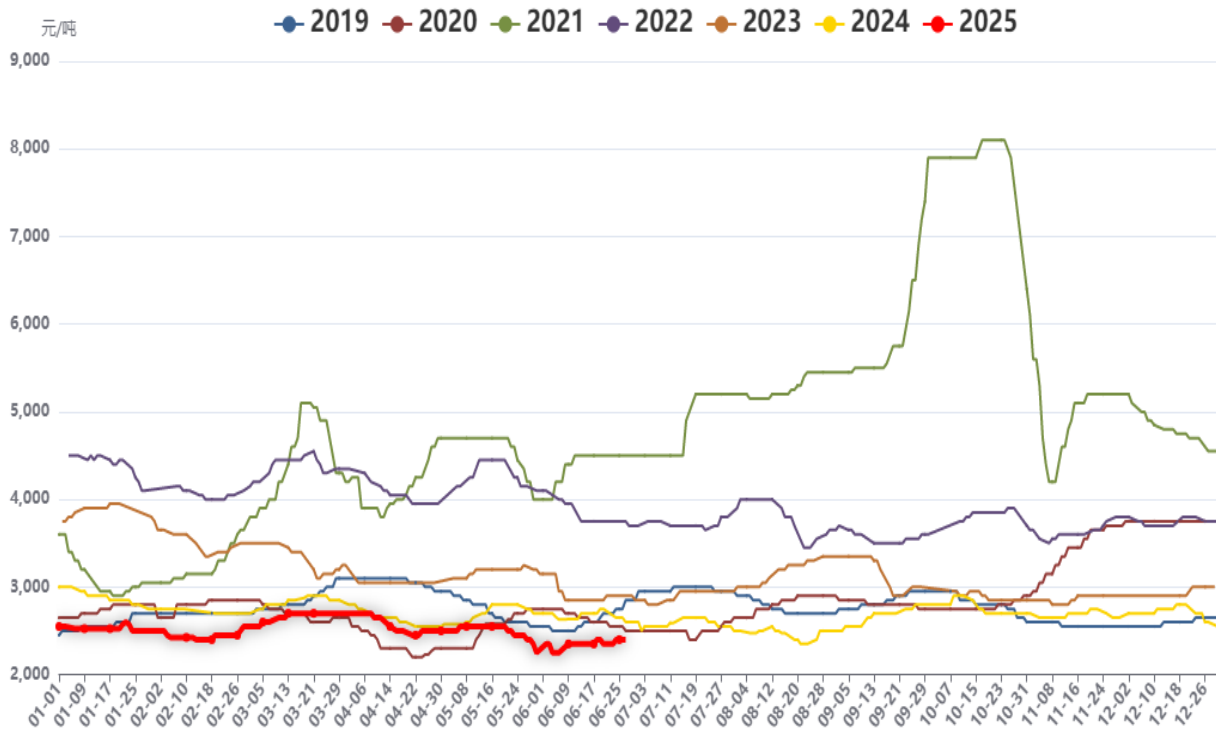
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年5月PVC进口量在1.46万吨，同比-33.7%；1-5月累计进口10.03万吨，累计-5%。

2025年5月PVC出口量在36.19万吨，同比+63%；1-5月累计出口170万吨，累计+56%。

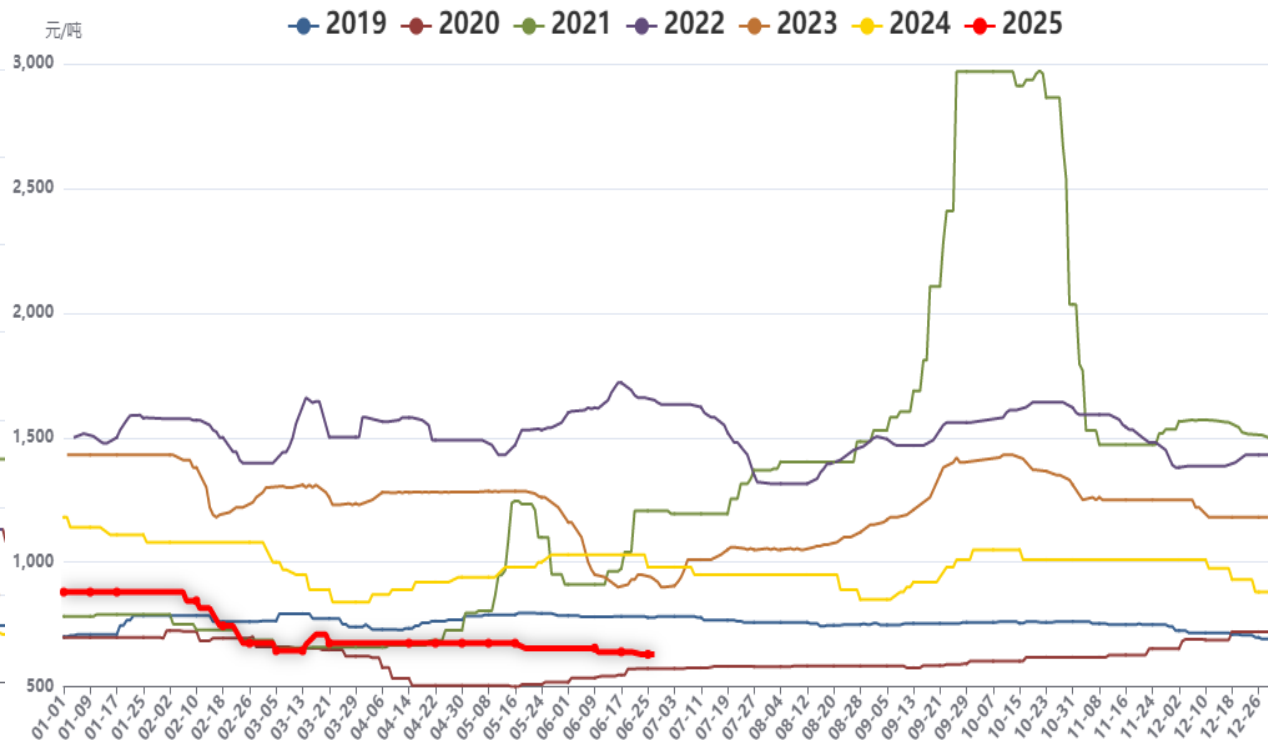
成本分析

西北电石价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

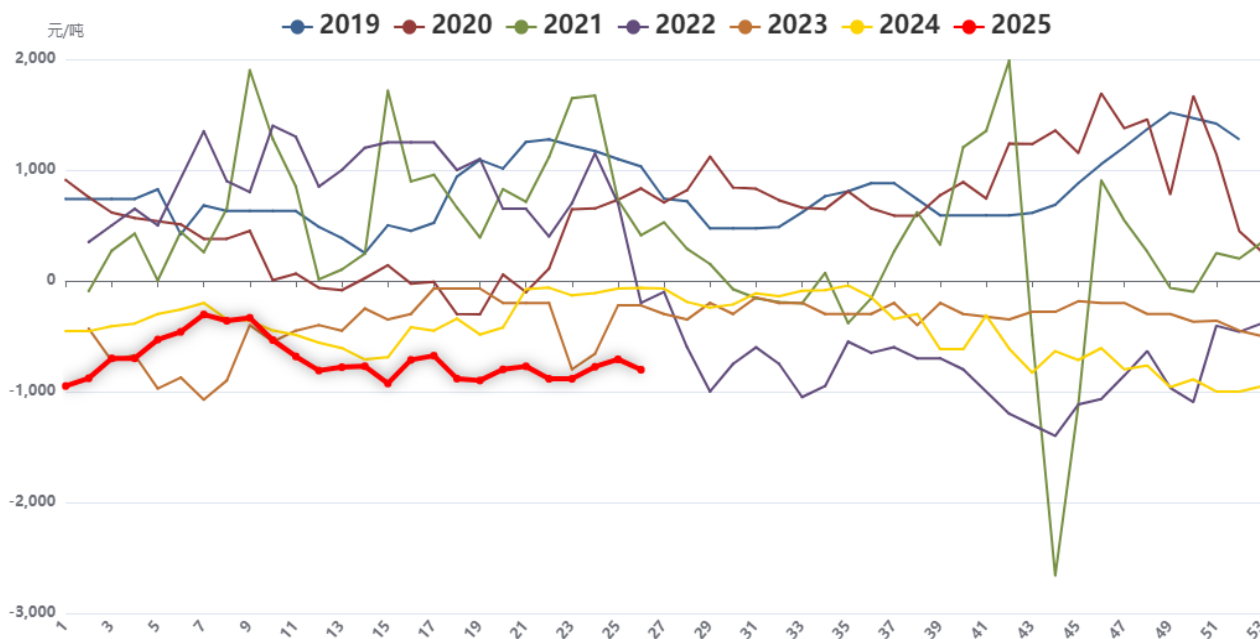
兰炭价格



兰炭价格近期下跌，目前在630元/吨附近，电石价格止跌反弹，目前在2400元/吨。

利润分析

山东外采电石PVC毛利



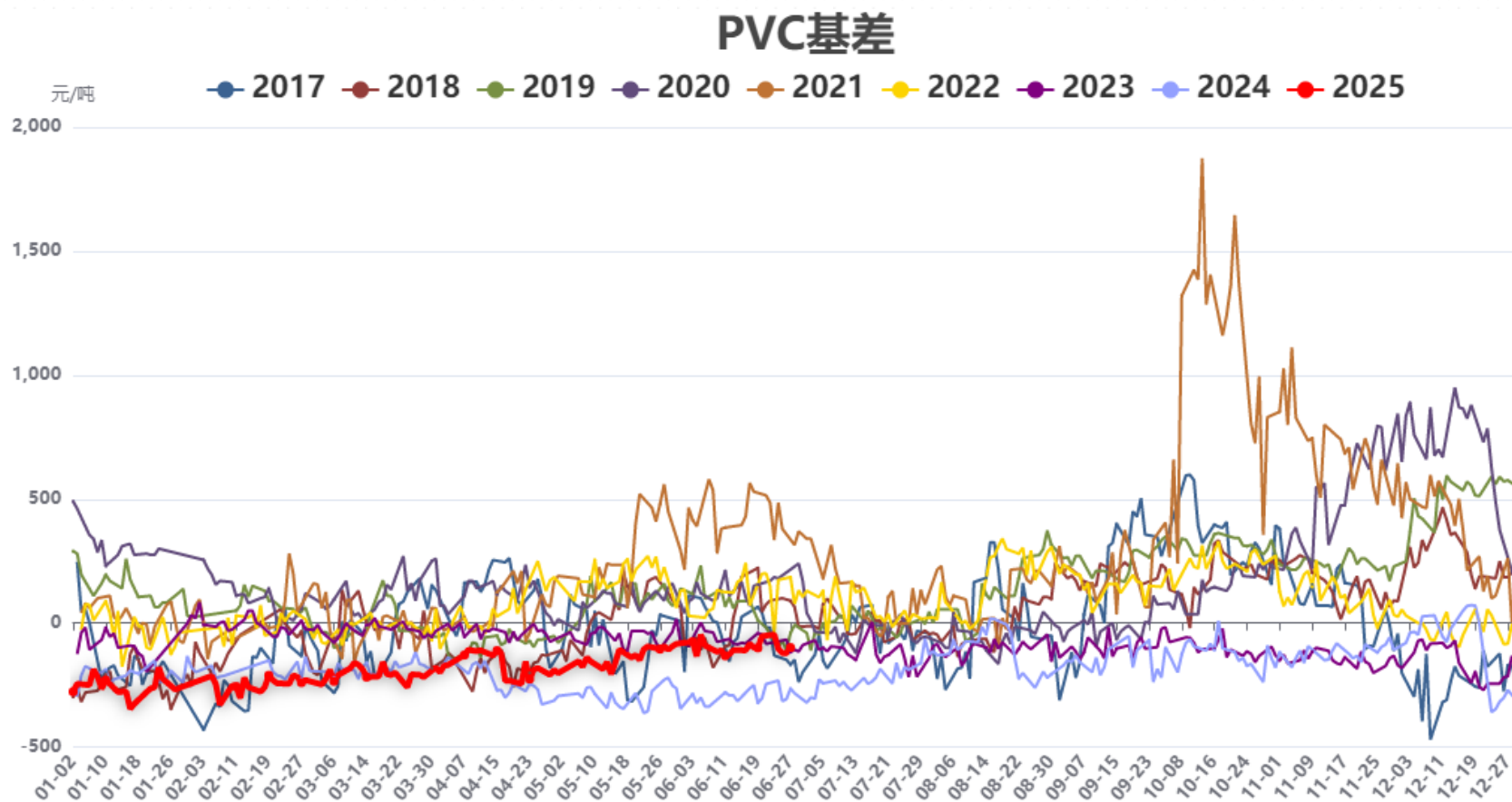
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC+烧碱综合利润走势图



PVC继续亏损，目前在800元/吨附近，亏损成为常态；综合利润扭亏为盈，成本支撑减弱。

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100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 ▶