



政策刺激探涨 基本面压制涨势

2025年2月9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

PVC量化赋分表

聚氯乙烯 量化赋分表(2025-02-09)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	金融	股市表现尚可，有摆脱底部迹象。	0.05	4	0.2
	经济	PMI等经济数据一般，底部运行，美联储降息预期减弱。	0.05	-2	-0.1
	政策	传闻释放供给侧出清相关政策。	0.1	6	0.6
供需	供应	开工率维持高位，供应端压力较大。	0.1	-2	-0.2
	需求	节后下游需求陆续恢复。	0.1	2	0.2
	库存	小幅去库但是依然处于历史高位。	0.1	0	0
	进出口	印度BIS认证再次推迟后短期抢出口。	0.05	5	0.25
成本利润	成本	兰炭及电石价格均出现一定松动迹象。	0.05	-3	-0.15
	利润	虽然PVC亏损明显，但是烧碱走高后综合利润再次增加。	0.1	-5	-0.5
价格	基差	基差稳定，维持-200~-300元/吨。	0.05	2	0.1
	外盘	外盘价格居高不下。	0.025	2	0.05
技术面	技术形态	暂时摆脱前期底部，但是上方均线阻力较大。	0.05	-2	-0.1
	文华指数	整体偏强但是前高附近有阻力。	0.025	-2	-0.05
资金面	资金	空头占据明显优势，但是有减仓迹象。	0.1	-5	-0.5
消息	产业消息	新装置投产推迟，后期面临扩能压力。	0.05	4	0.2
总分			1	4	0
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

周度观点

【逻辑】

需求：春节期间下游放假，节后陆续恢复。

库存：供需错配下库存大幅反弹。

成本：PVC理论亏损明显，但烧碱大涨后带动综合利润改善。

基差：现货跟随期货波动，基差暂稳，目前维持-300附近。

政策：印度BIS认证再次推迟，短期抢出口明显。

【策略】

PVC暂时摆脱底部区间，虽然短期受阻回调，但是中长期仍有修复空间。

【风险】

开工率维持高位；节后下游恢复缓慢。

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

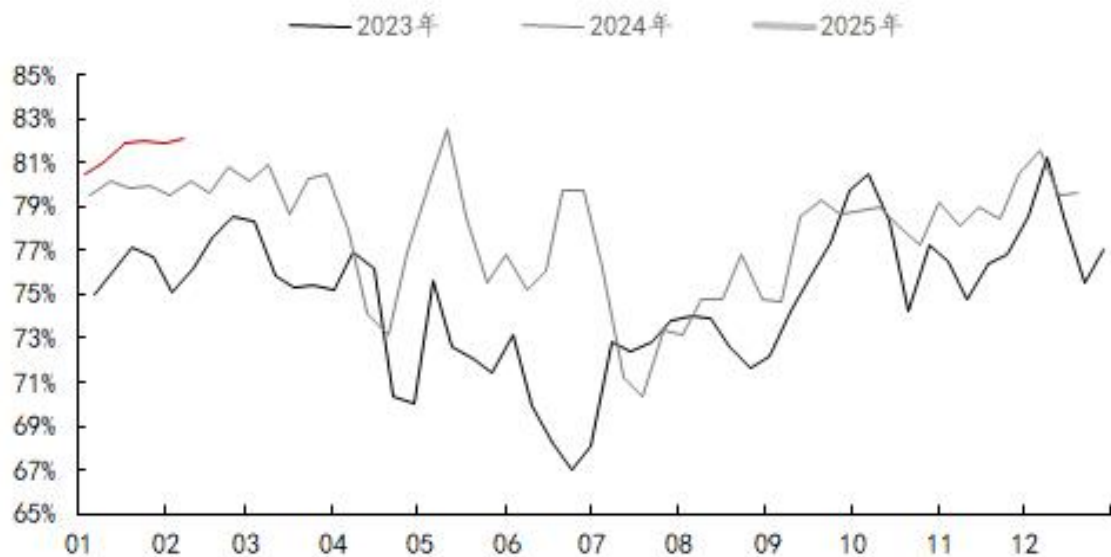
企业名称	生产工艺	产能（万吨/年）	停车时间	开车计划
神马化工	电石法	20	2022年8月	待定
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月	待定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月	待定
衡阳建滔	电石法	22	2023年1月	待定
山东东岳	电石法	12	2023年3月	待定
甘肃金川	电石法	20	2023年7月	待定
乌海化工	电石法	40	2023年7月	待定
德州实华	EDC法	10	2023年12月	待定
聚隆化工	电石法	12	2024年4月	计划12月重启
内蒙亿利	电石法	50	2024年5月	计划开1条

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。

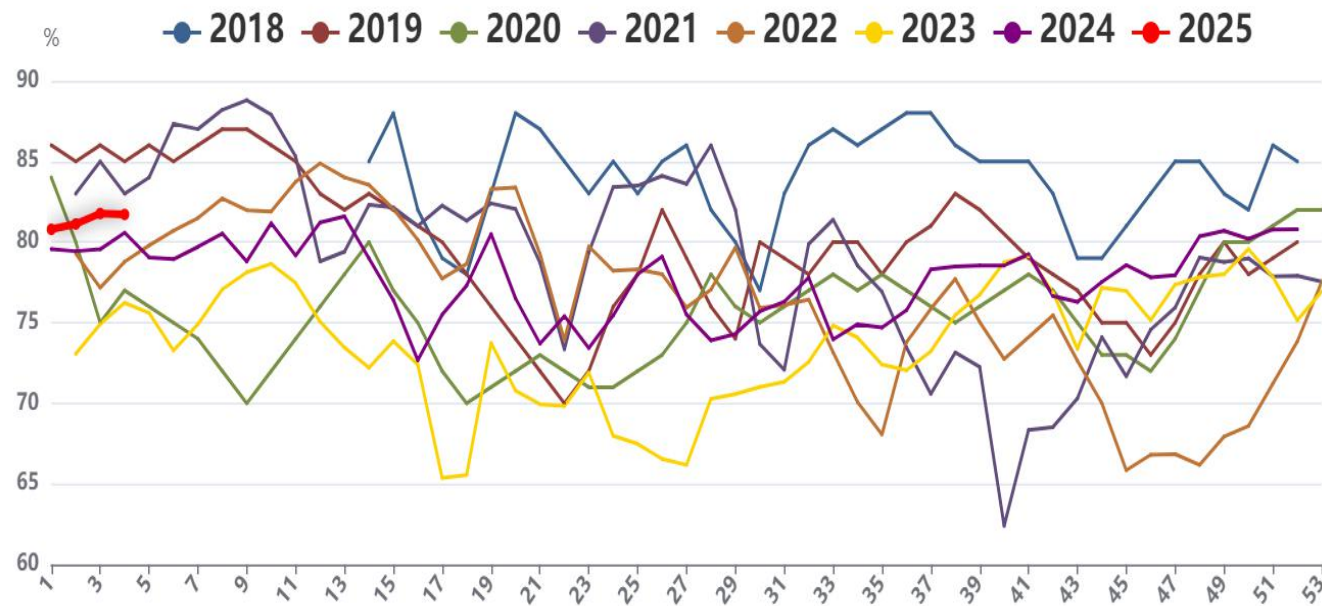
供应分析

PVC产能利用率走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

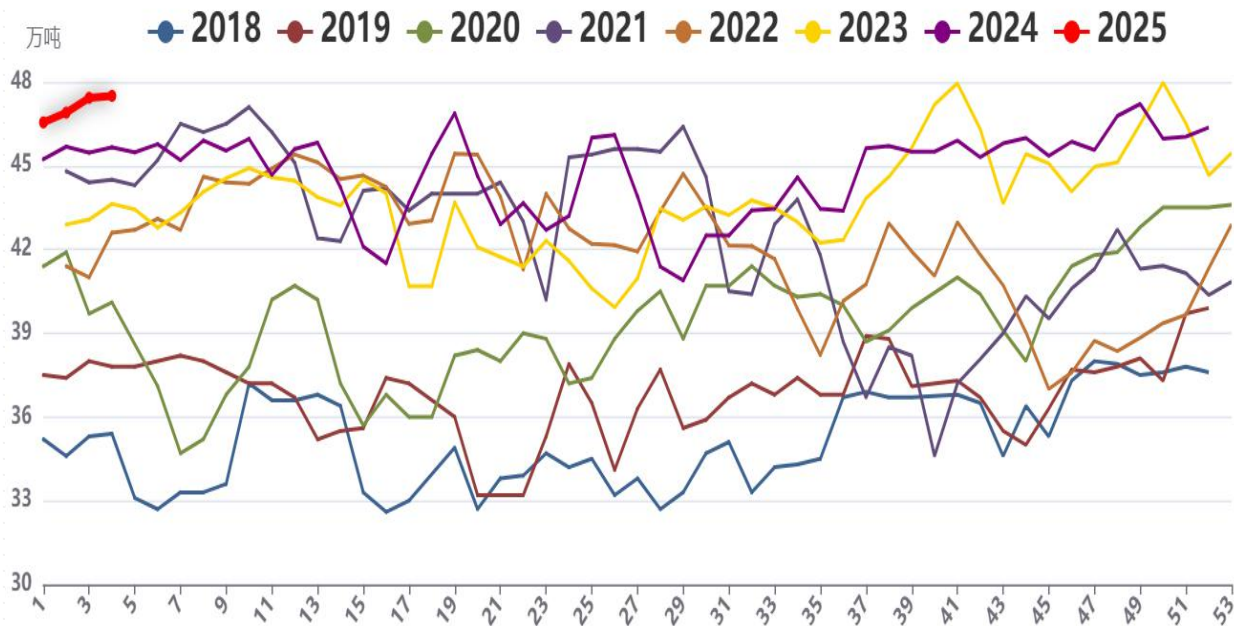
PVC电石法企业周度开工率



近期开工率小幅反弹，考虑氯碱综合利润近期明显改善，PVC开工率或维持高位。

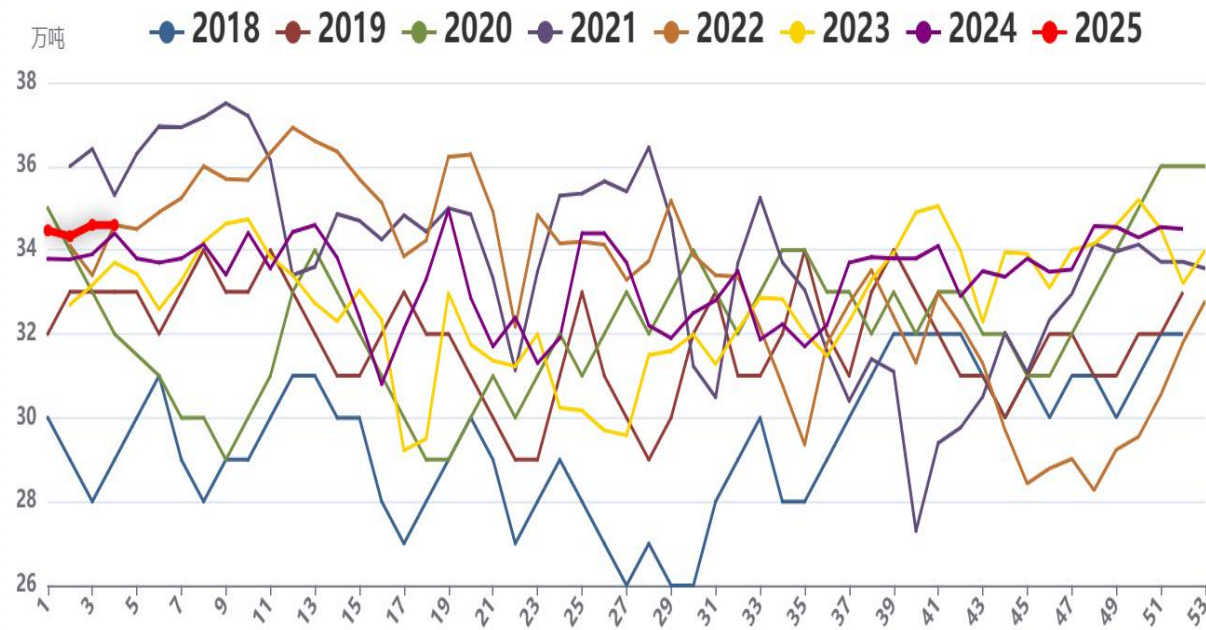
供应分析

PVC企业周度产量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

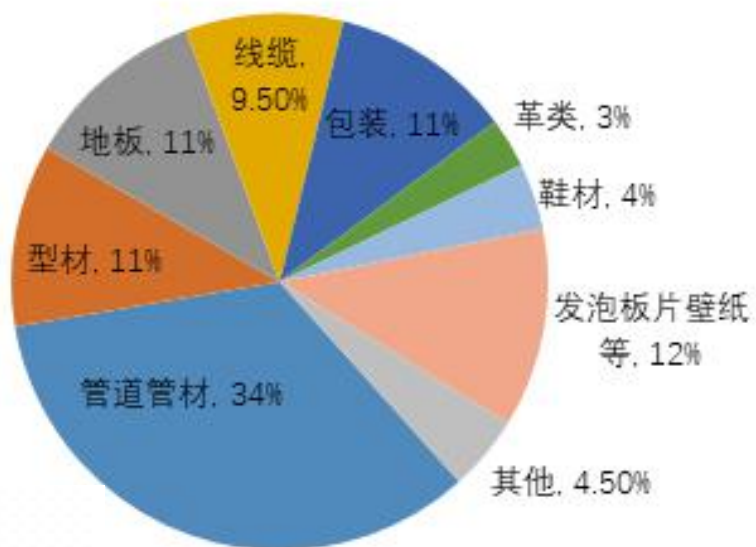
PVC电石法企业周产量



PVC开工率居高不下，周度产量处于历史同期最高点，供应压力较大。

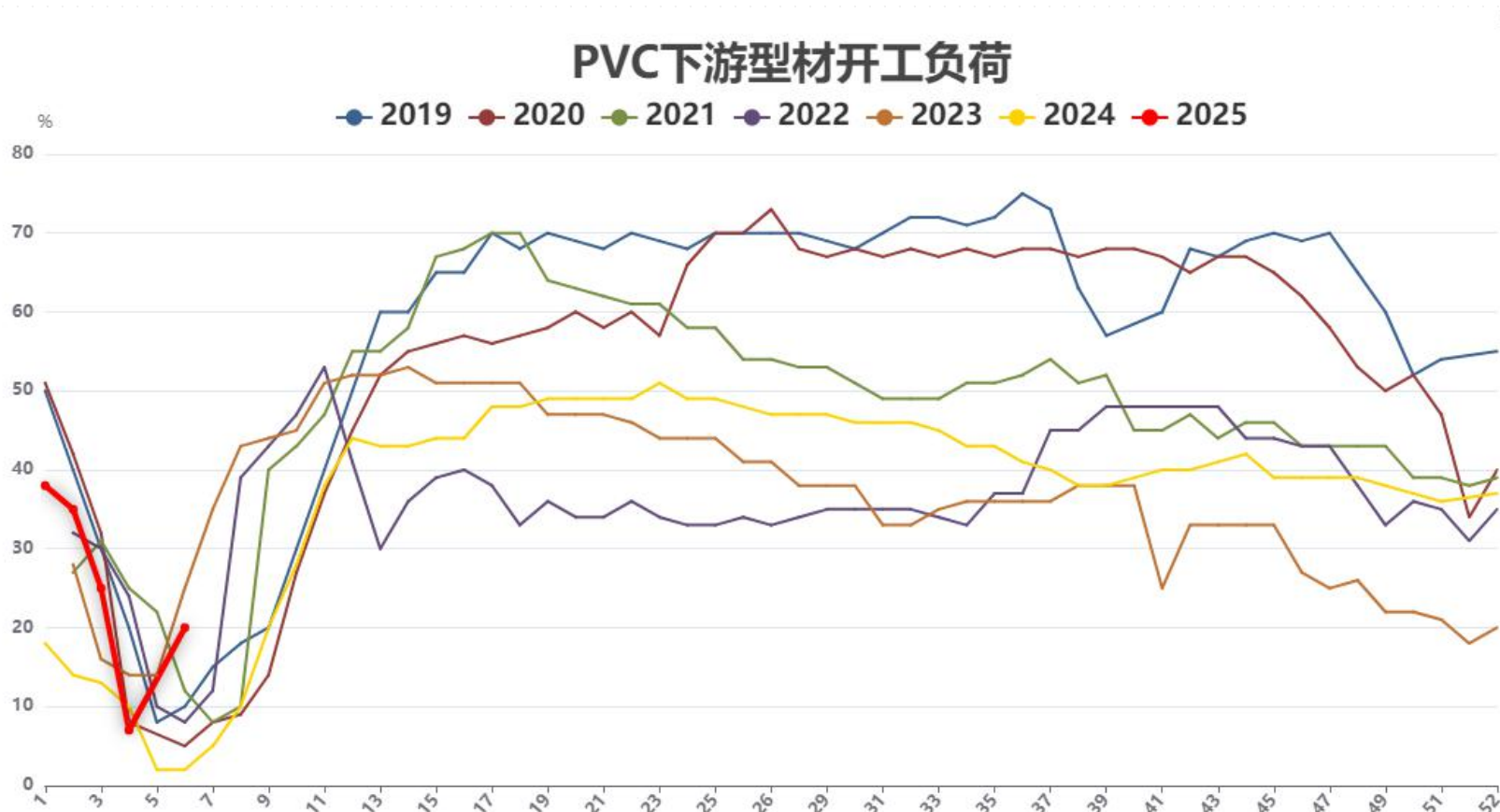
需求分析

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

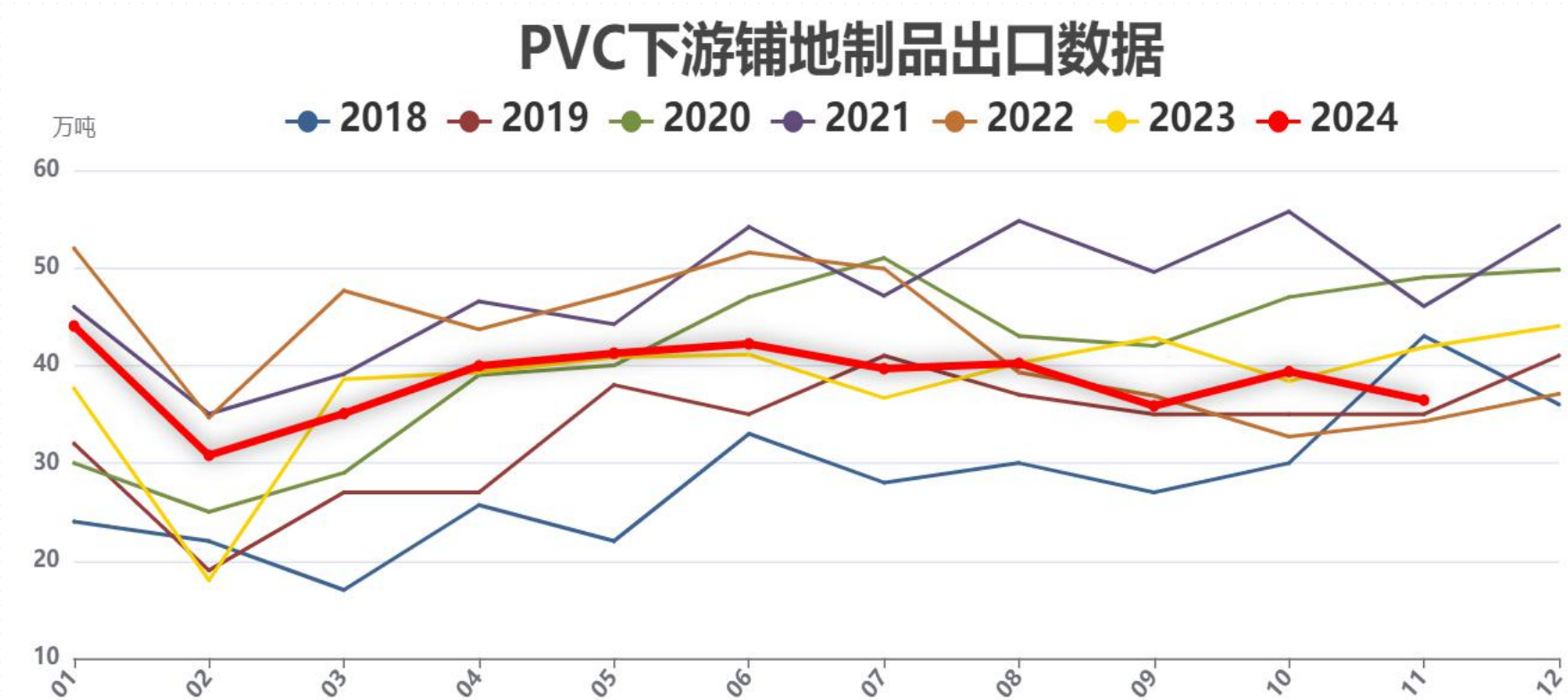
需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

春节期间下游多数放假，节后陆续开工，完全恢复需元宵节后。

需求分析

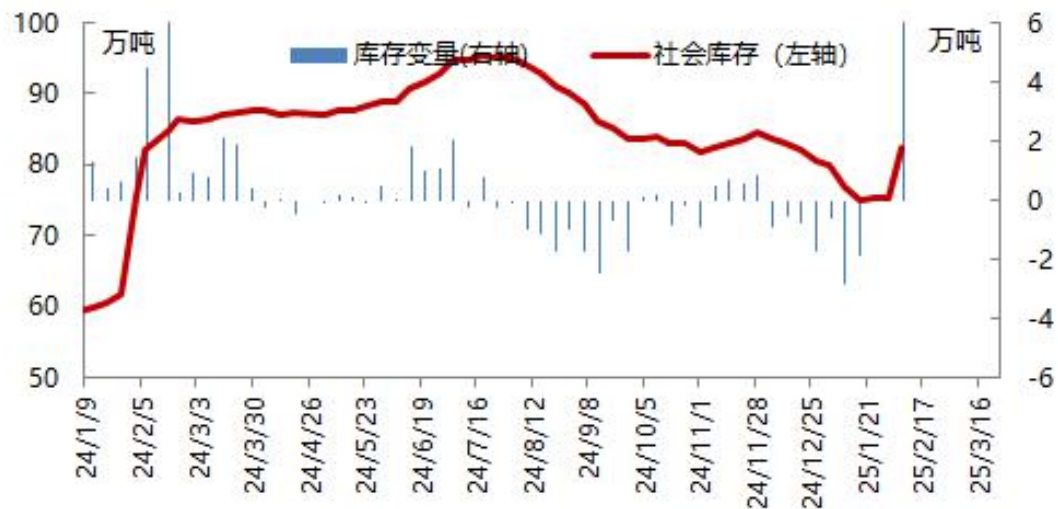


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游铺地制品出口处于中位值水平，但是考虑明年特朗普上台，出口难度将加大。

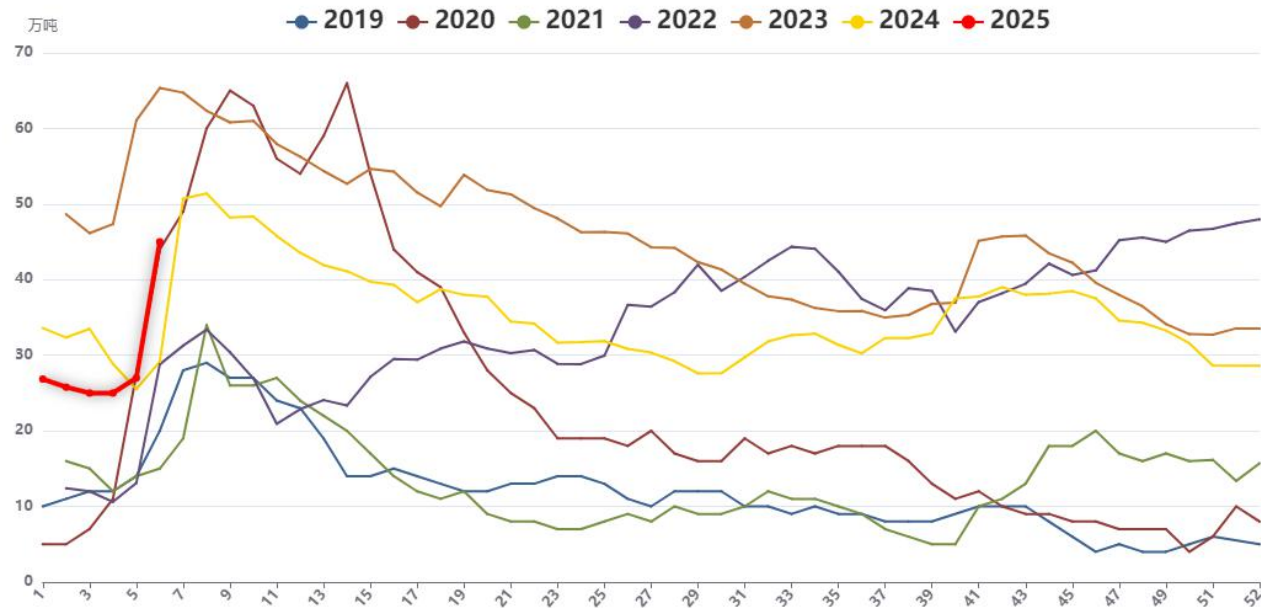
库存分析

中国PVC社会库存周度数据趋势



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

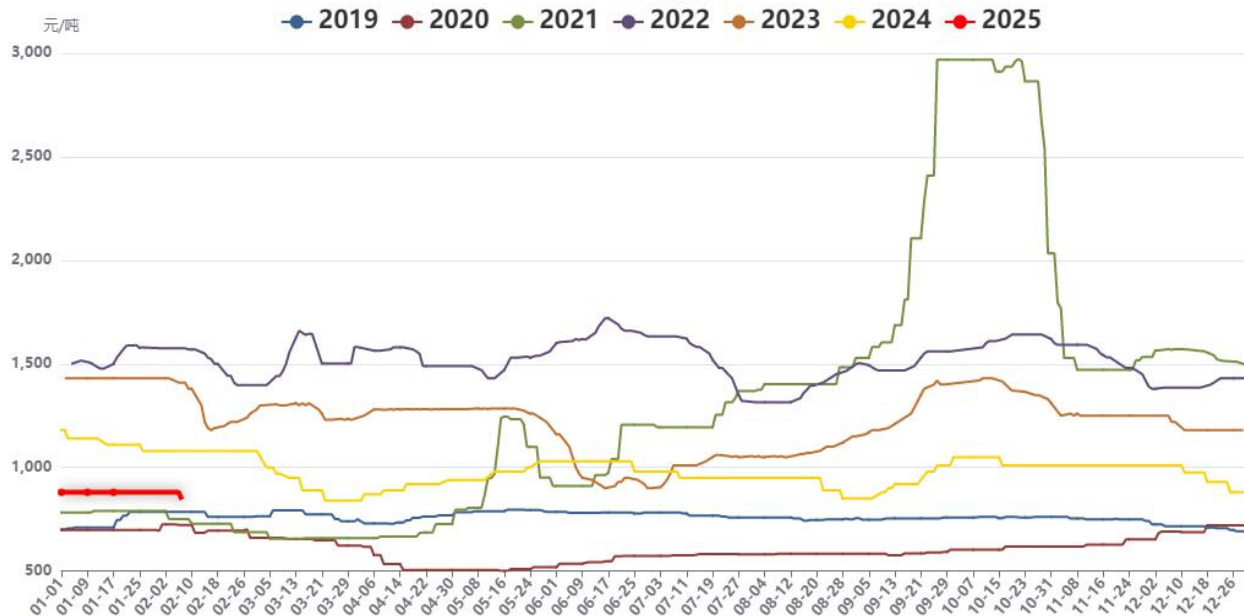
PVC生产企业周度库存



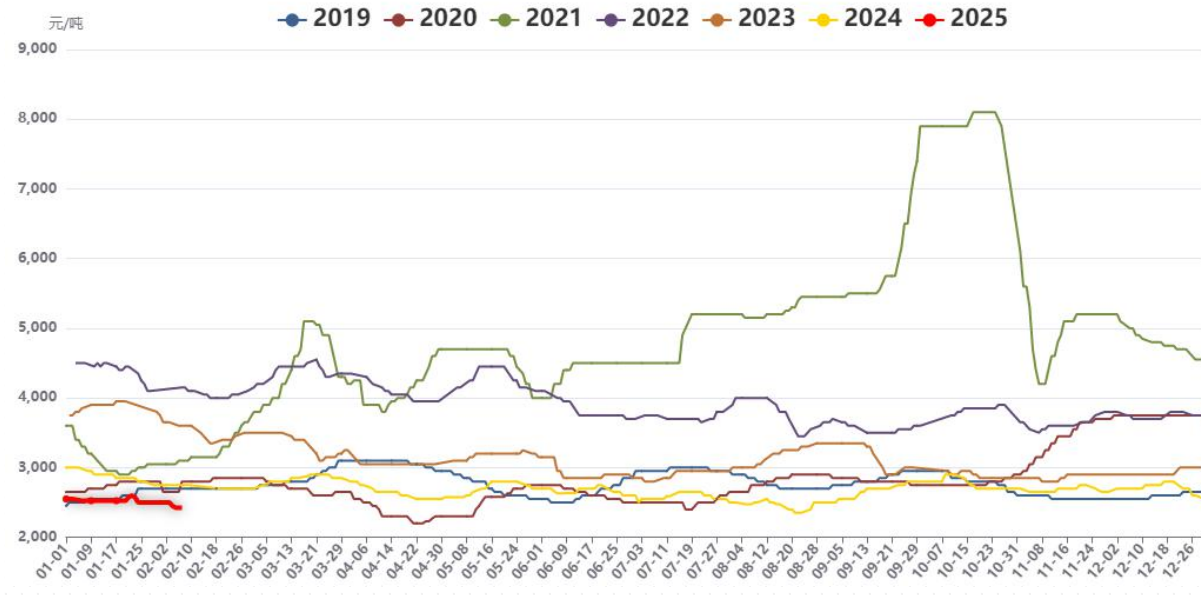
春节过后PVC库存大幅增加，其中生产企业库存突破45万吨，社会库存接近80万吨。

成本分析

兰炭价格



西北电石价格

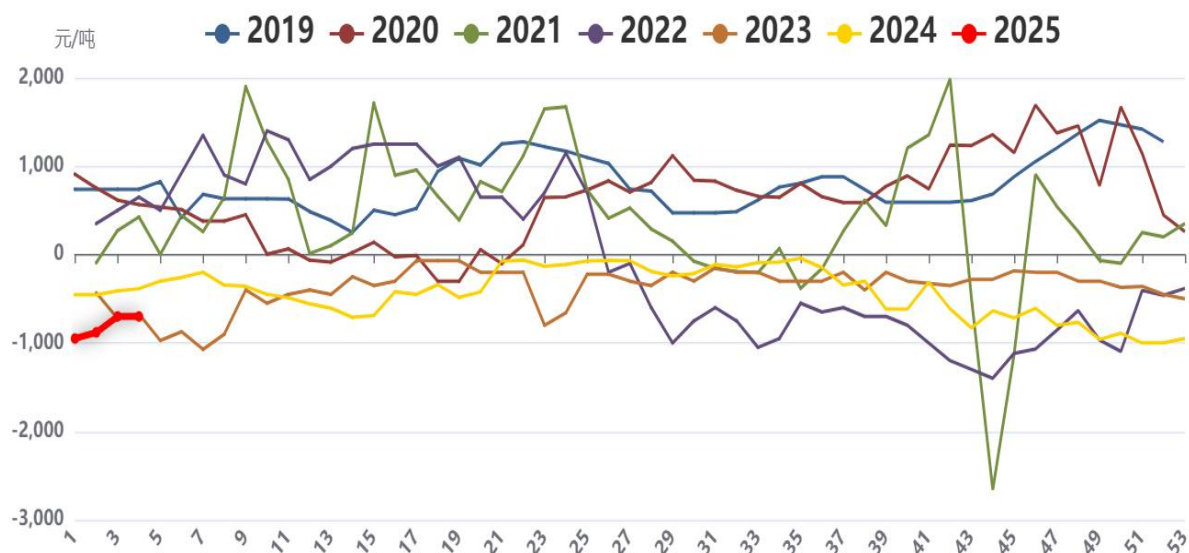


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期兰炭及电石价格均有所松动，其中兰炭价格跌至845元/吨，电石价格跌至2425元/吨。

利润分析

山东外采电石PVC毛利



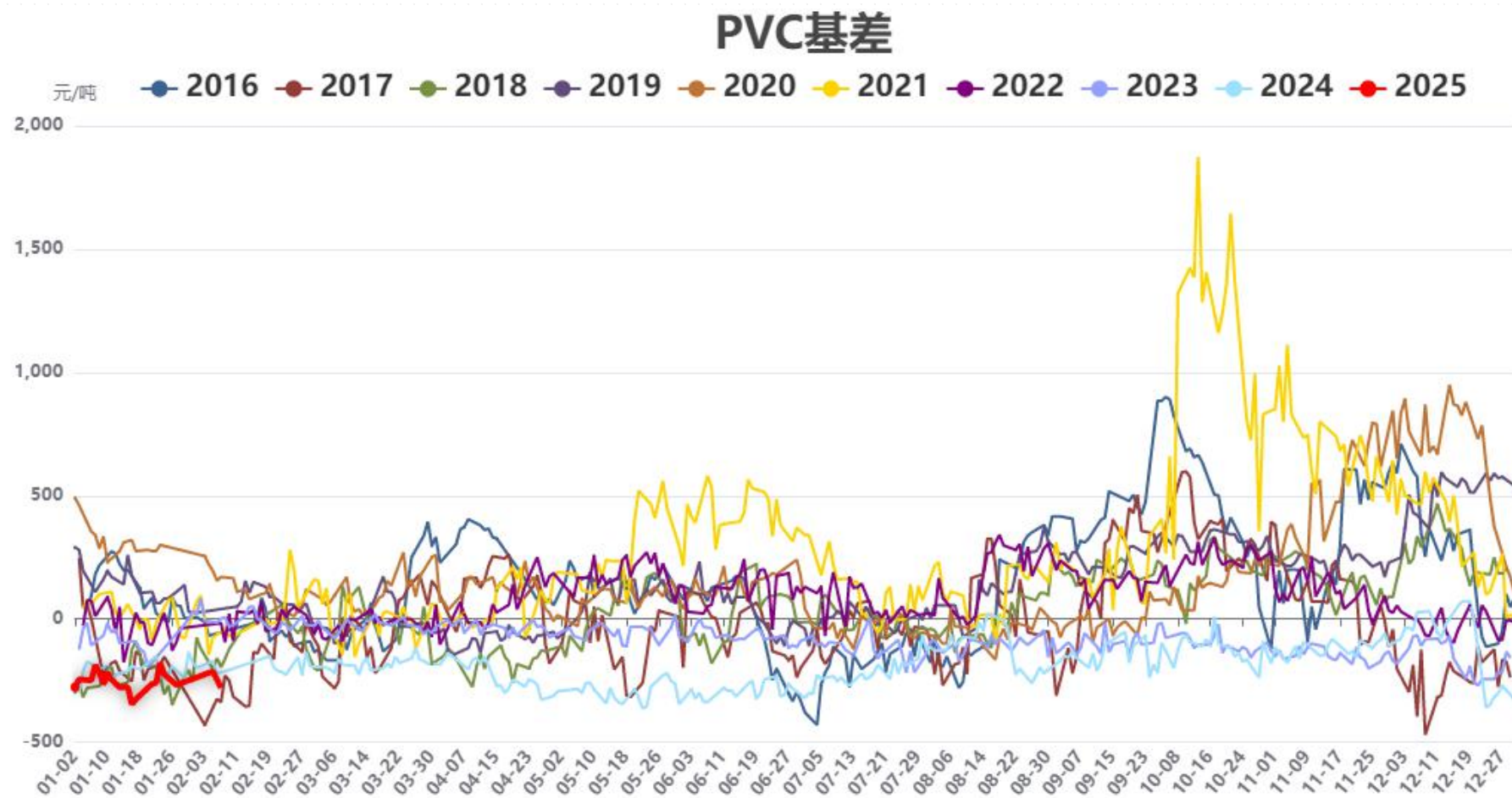
2023年至今山东烧碱PVC一体化毛利



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC亏损虽然得到改善但依然超过500元/吨，烧碱价格反弹后，综合利润再次走扩。

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC现货节后变动不大，跟随期货小幅整理，基差相对平稳，目前现货贴水200-300元/吨。

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	600	590	600	630	2420	4%
进口量	5	5	5	5	20	-5%
出口量	70	70	70	70	280	5%
净出口	-65	-65	-65	-65	-260	5%
总供应	535	525	535	570	2160	4%
总需求	505	540	550	570	2170	3%
库存	30	-15	-15	0	-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 ▶