

宏观情绪好转 PVC摆脱底部

2026年1月31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(2026-01-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-23
宏观	金融	高位受阻，短期有技术性回调压力。	5	-4	-0.2	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	开工率整体反弹，供应压力有所增加。	10	-4	-0.4	-0.4
	需求	春节临近，北方下游停工较多，需求处于淡季。	10	-4	-0.4	-0.4
	库存	生产企业库存去库放缓，社会库存再次走高。	10	-5	-0.5	-0.5
	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	兰炭价格稳定，电石价格反弹。	5	2	0.1	0.1
	利润	PVC亏损有所改善，但是依然处于亏损状态。	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	增仓放量大涨，技术形态偏好。	5	6	0.3	0.3
	文华指数	连续大涨后高位回调收出阴线，成交量放大，短期回调压力加大。	2.5	-5	-0.125	0.15
资金面	资金	情绪亢奋，多头明显增仓。	10	6	0.6	0.6
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	-6	-0.675	0.7
注：	1. 权重总和为1,各子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：开工率反弹，供应压力有所增加。

需求：需求维持弱勢，弱需求成为常态。

库存：社会库存居高不下，再创新高。

成本：PVC亏损得到改善，成本支撑减弱。

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；国内再推PVC无汞化催化。

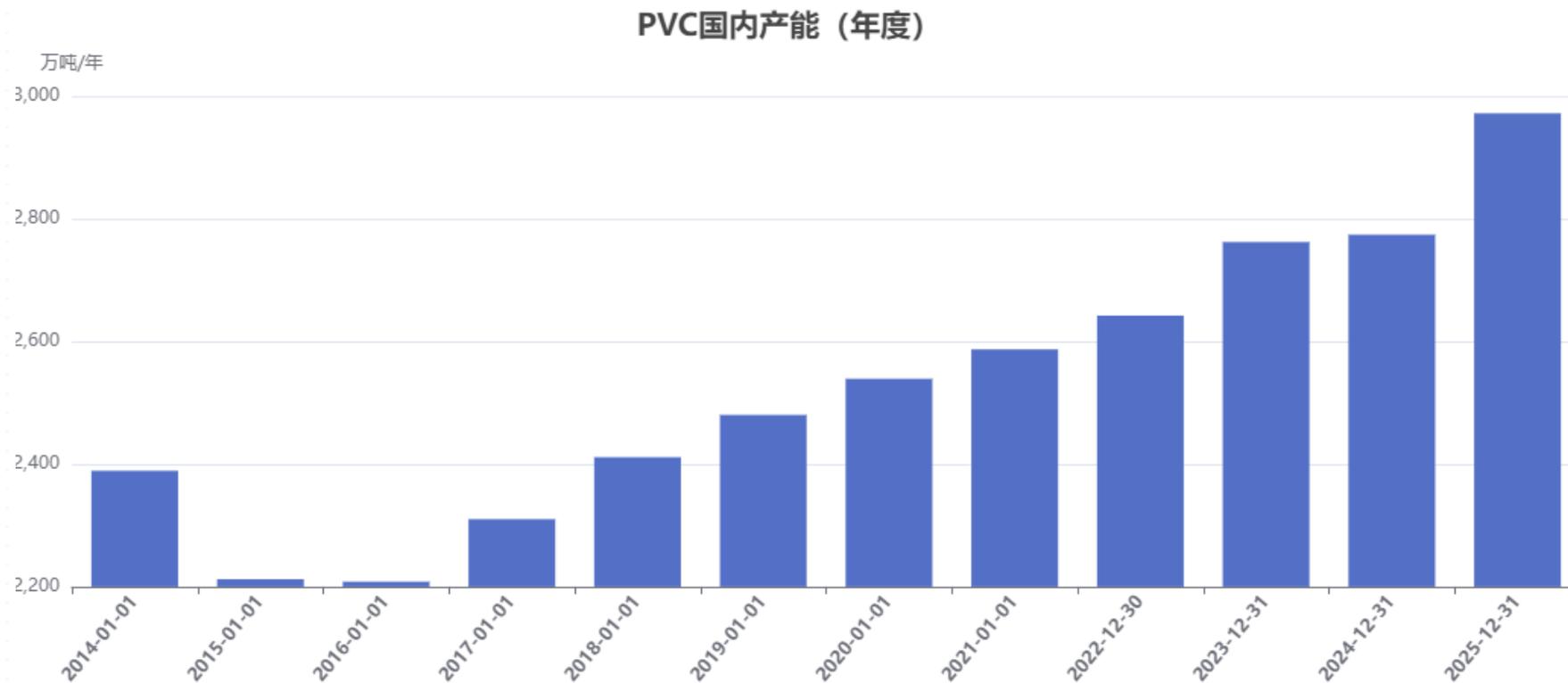
【策略】

PVC基本面整体偏空，但是成本支撑仍在，且政策刺激仍在，PVC有望维持高位。

【风险】

开工率继续反弹；春节下游陆续放假；原油等成本大幅下跌。

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

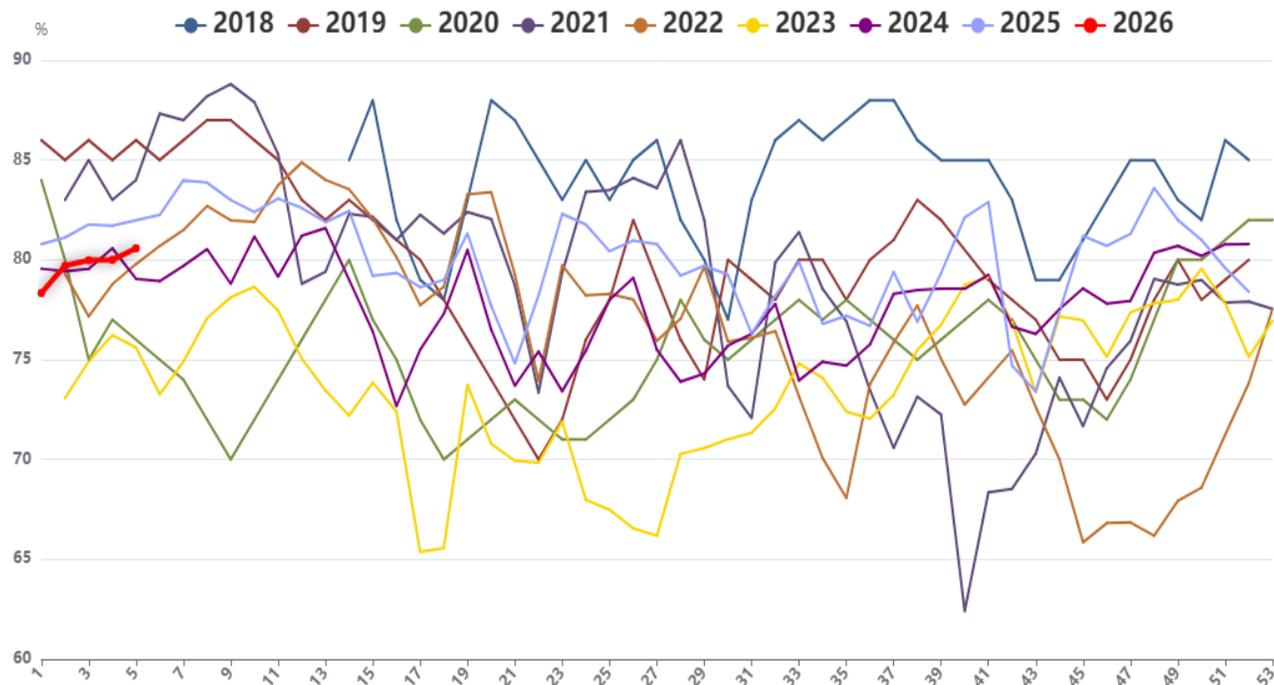
虽然25年扩能压力较大，但是部分落后产能也逐渐淘汰，预计2026年有望提速。

供应分析

PVC产能利用率走势图



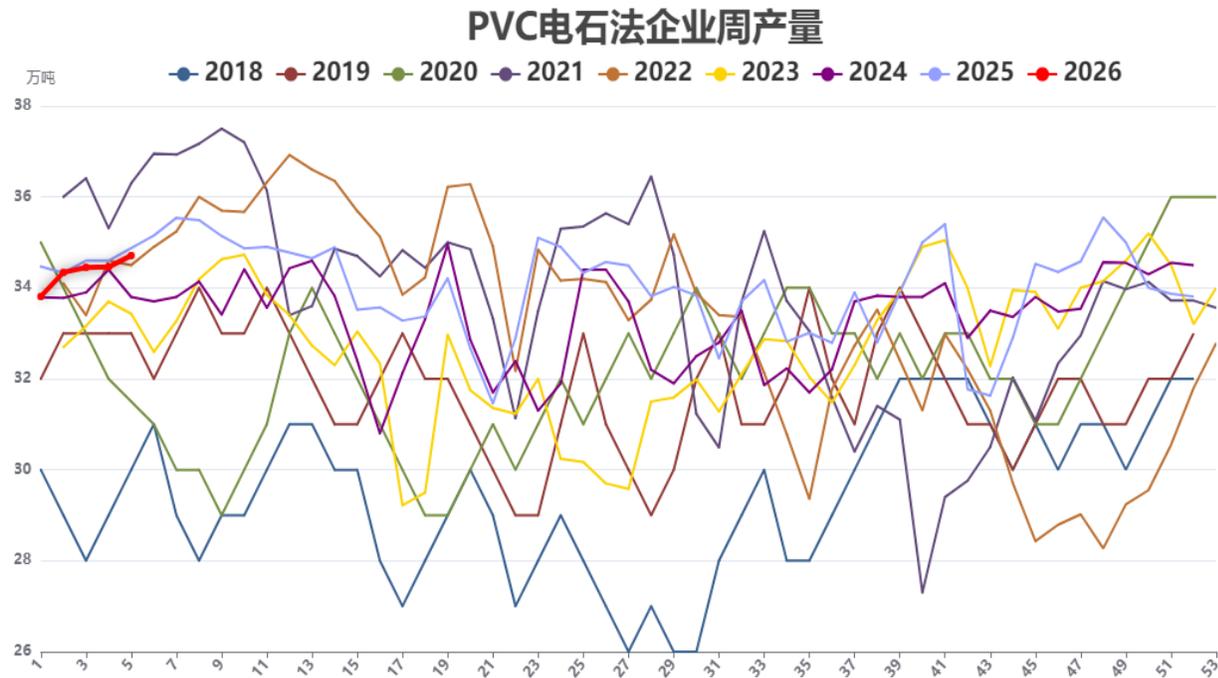
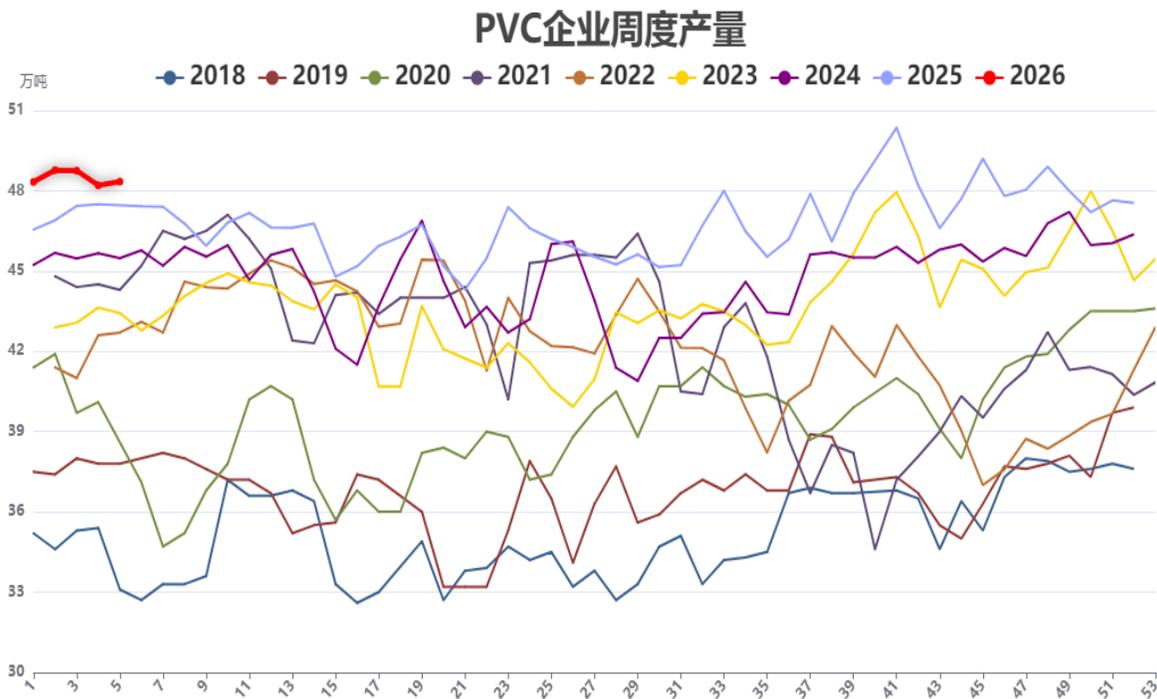
PVC电石法企业周度开工率



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期PVC价格整体反弹后亏损修复，成本支撑减弱，部分亏损企业重启，开工率有所提高。

供应分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期PVC价格整体反弹后亏损修复，成本支撑减弱，部分亏损企业重启，开工率有所提高。

供应分析

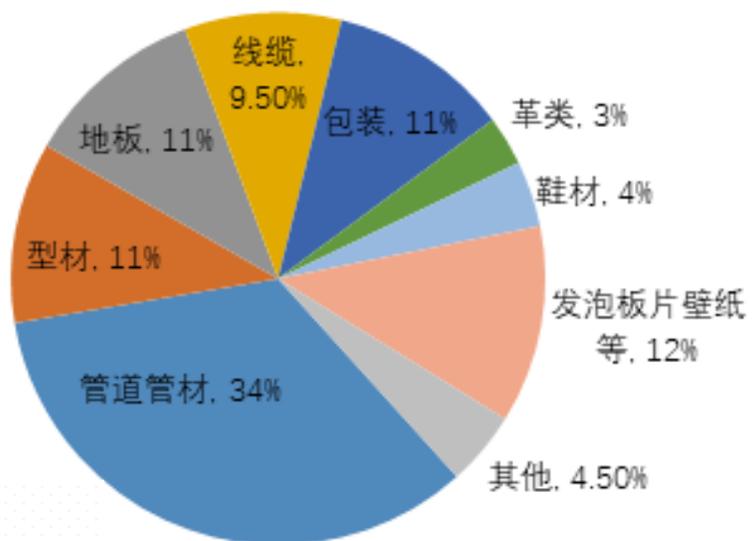
国内PVC企业检修情况							
月份	企业	工艺	产能	备注	装置变动	恢复计划	日减损量
1月	山东东岳	电石法	13	停车	2023/3/25	待定	390
1月	乌海化工	电石法	40	停车	2023/7/23	待定	1200
1月	金川新融	电石法	20	停车	2023/7/12	待定	600
1月	沧州聚隆	乙烯法	52	停车	2024/9/20	待定	1560
1月	万华福建	乙烯法	50	园区上游影响	2026/1/15	2026/2/10	750
1月	宜宾天原	乙烯法	40	一套装置检修五天	2026/1/12	2026/1/18	600
1月	盐湖镁业	乙烯法	30	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。

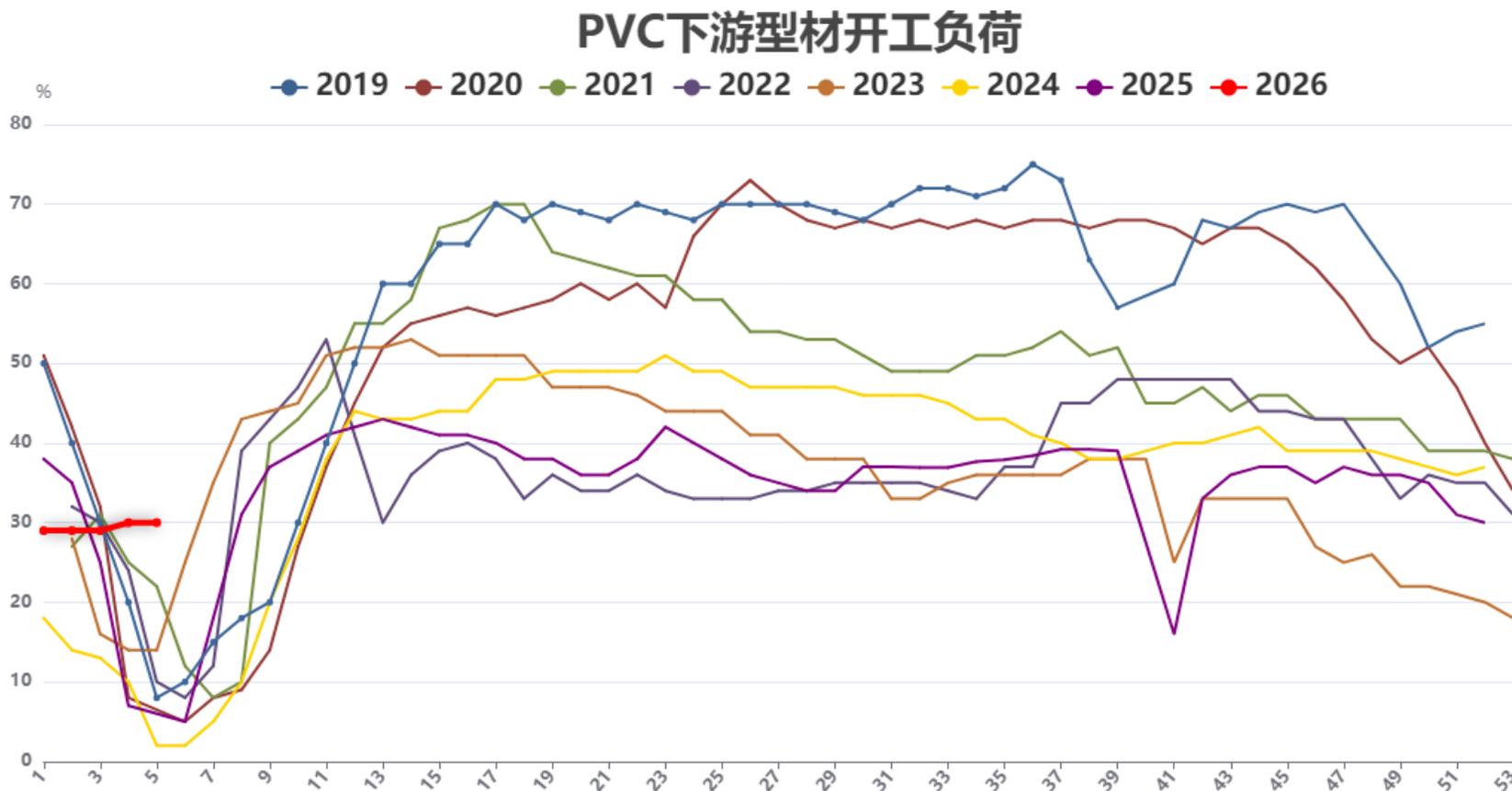
需求分析

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

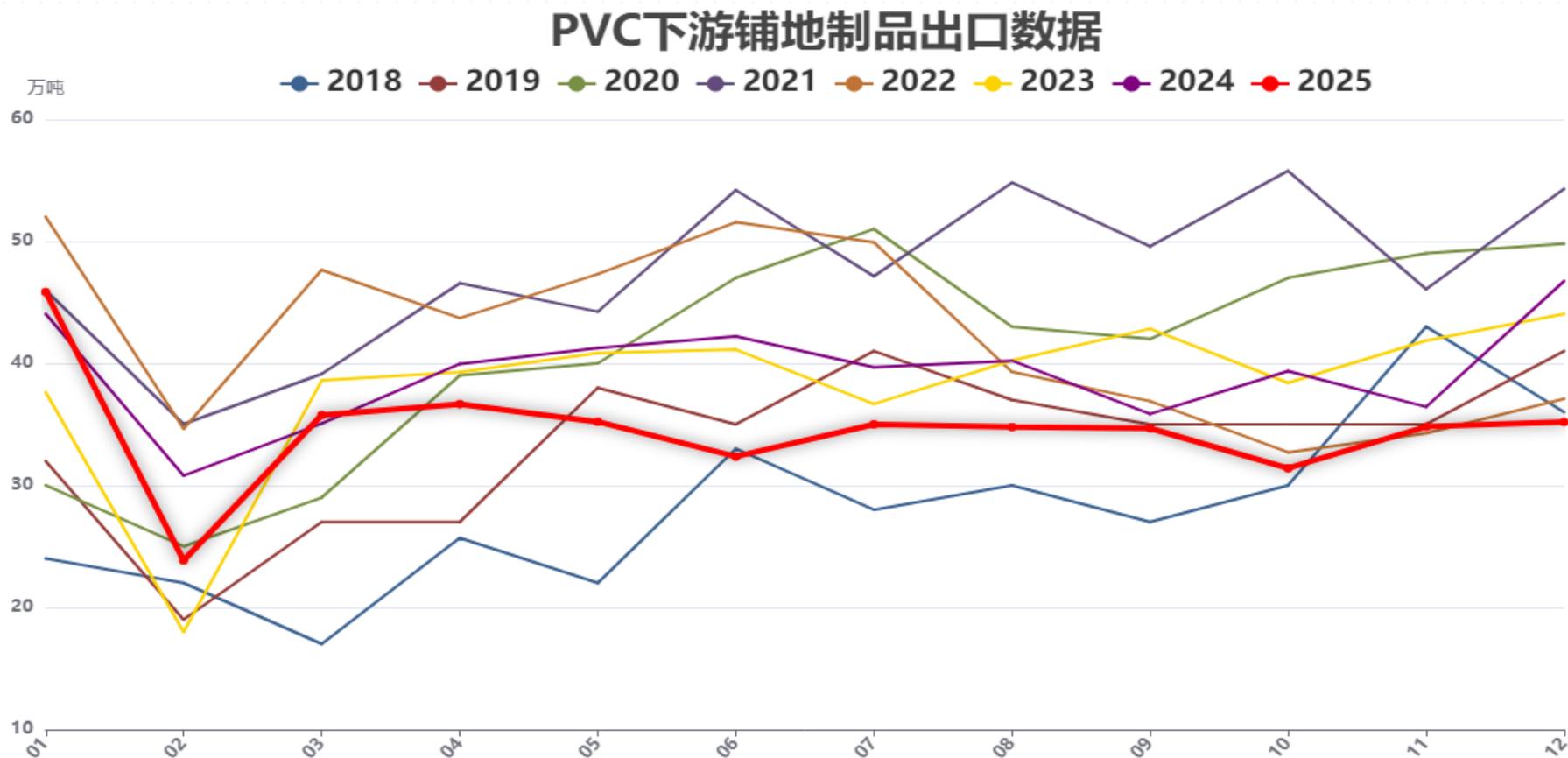
需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

春节临近，PVC下游维持低位，尤其是北方建材企业多数停工，需求偏弱。

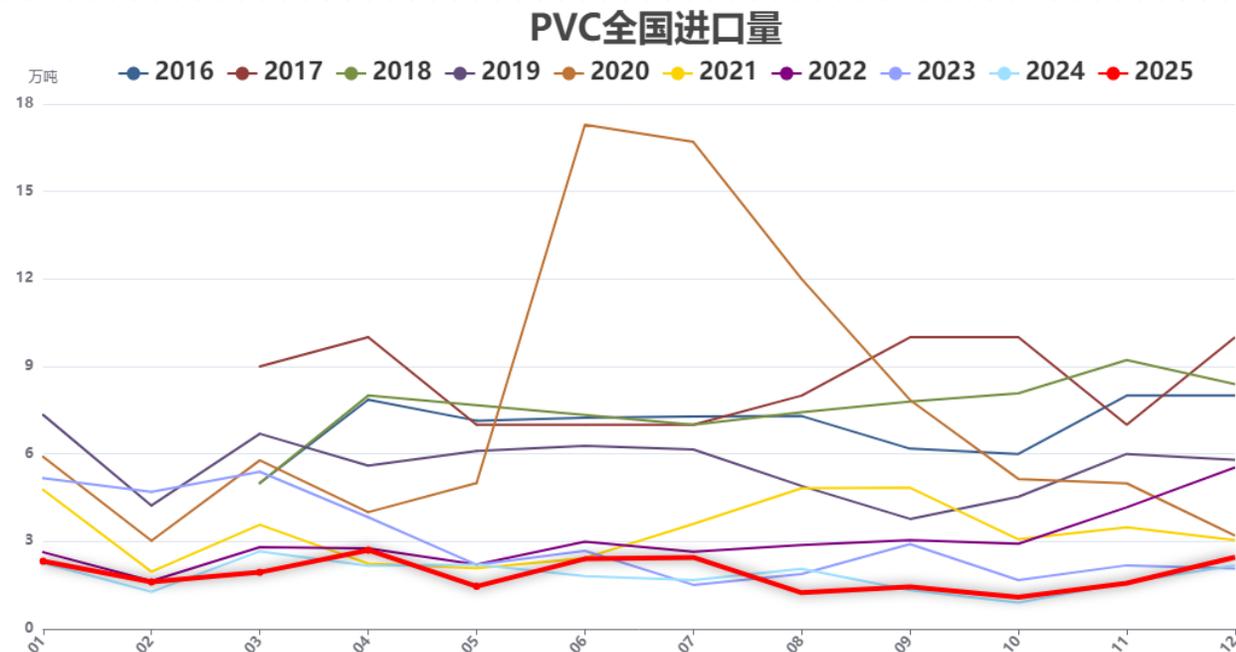
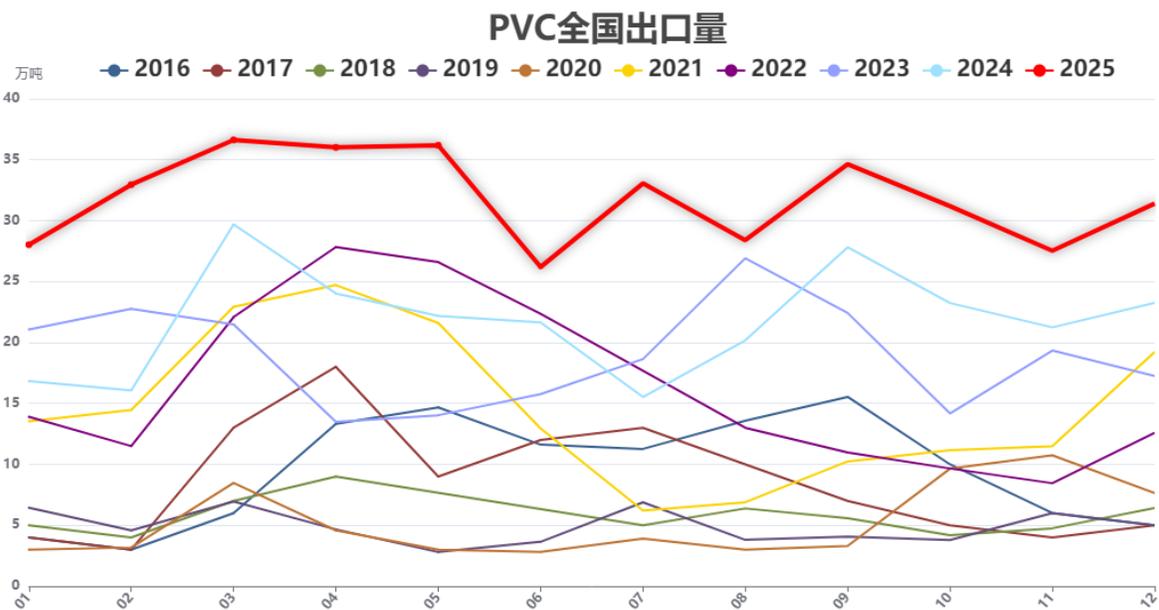
需求分析



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。

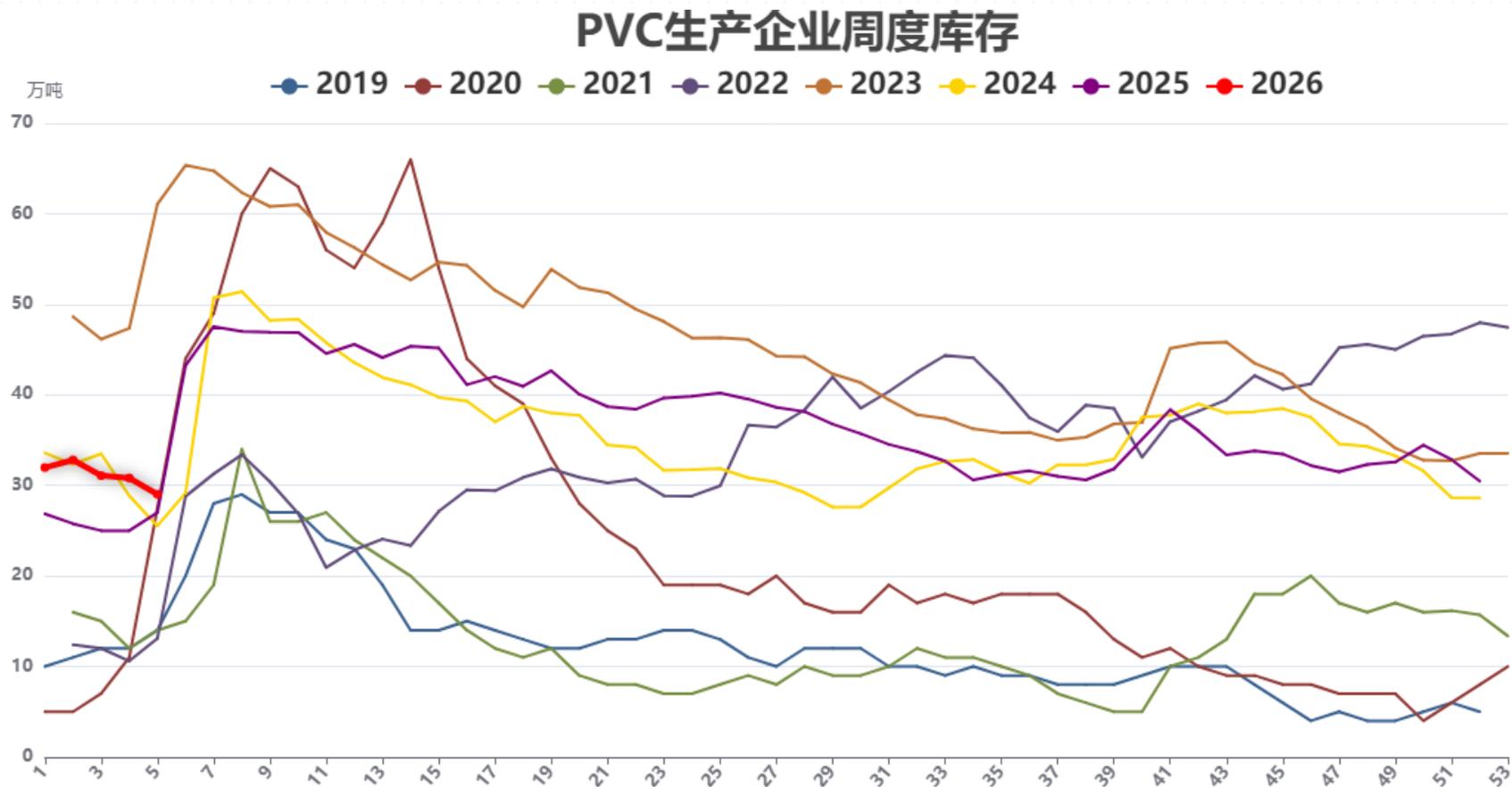
进出口分析



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。

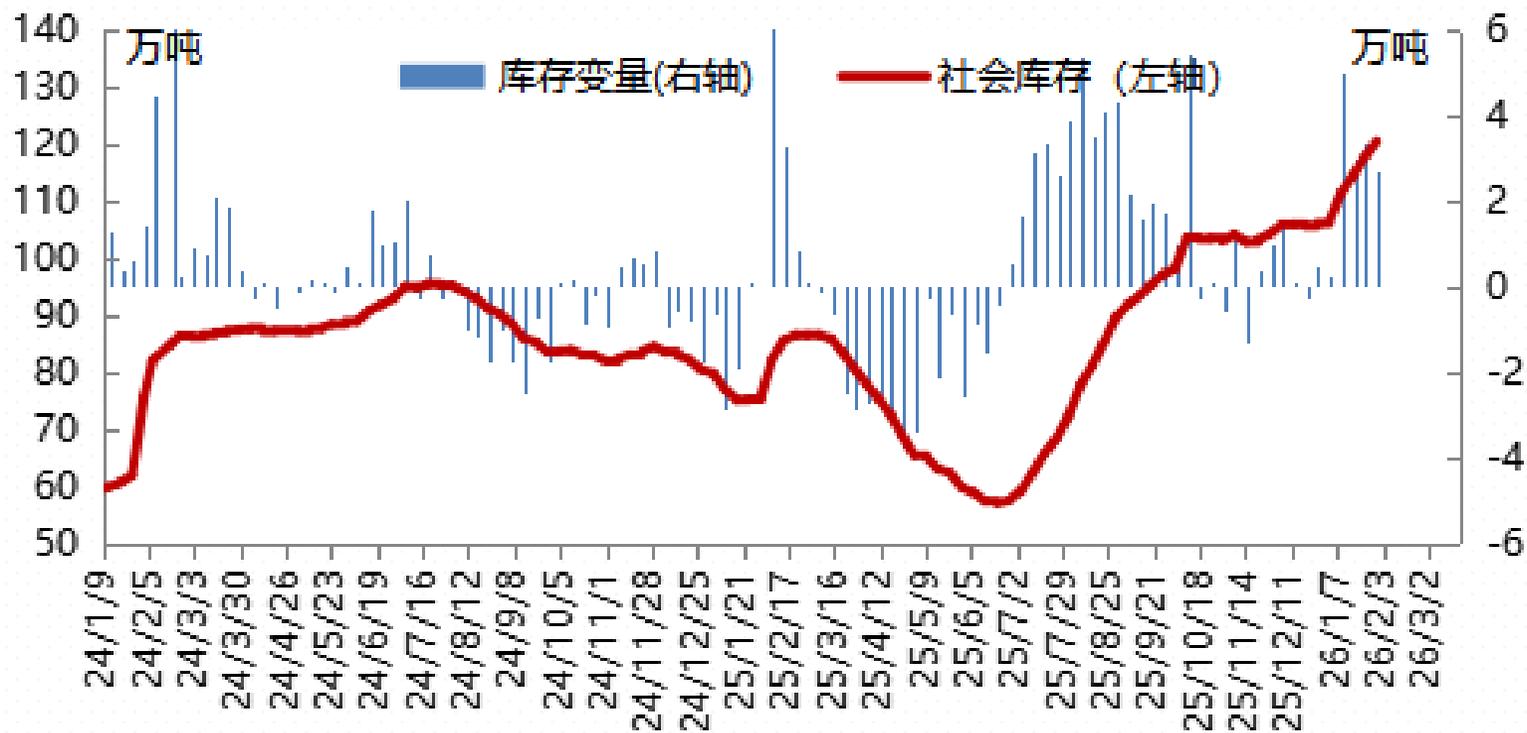
库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

元旦过后PVC生产企业库存小幅回落，依然处于合理区间，后期面临垒库压力。

库存分析

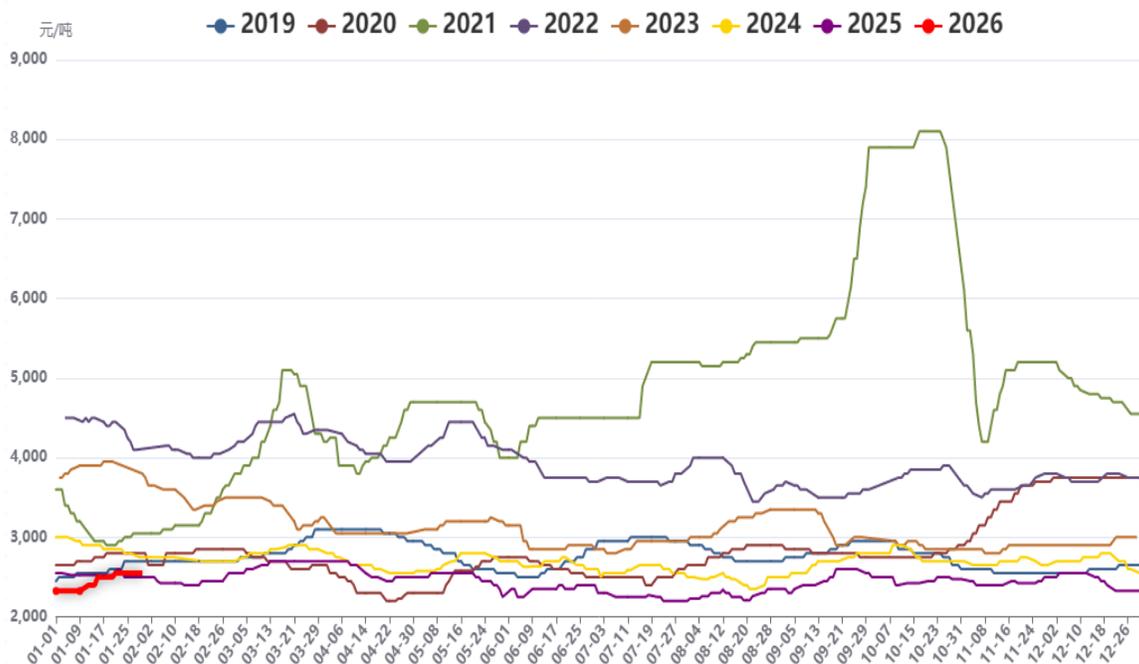


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

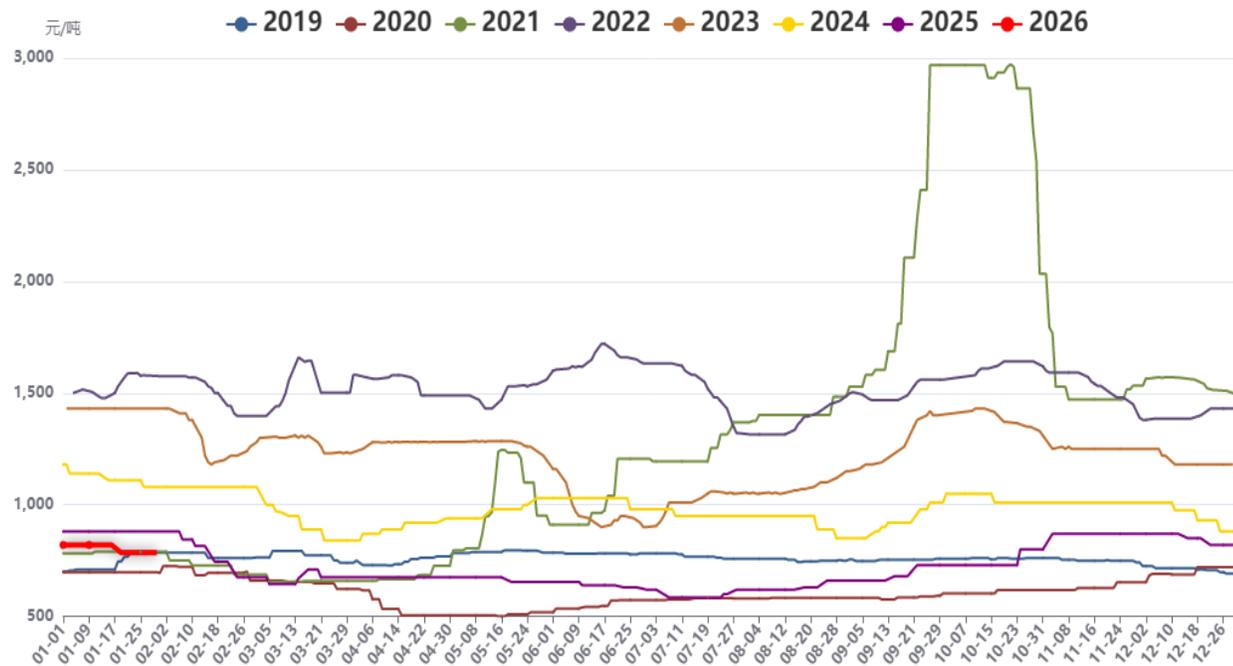
虽然PVC生产企业库存压力不大，但是下游下游进入淡季，社会库存继续增加。

成本分析

西北电石价格



兰炭价格

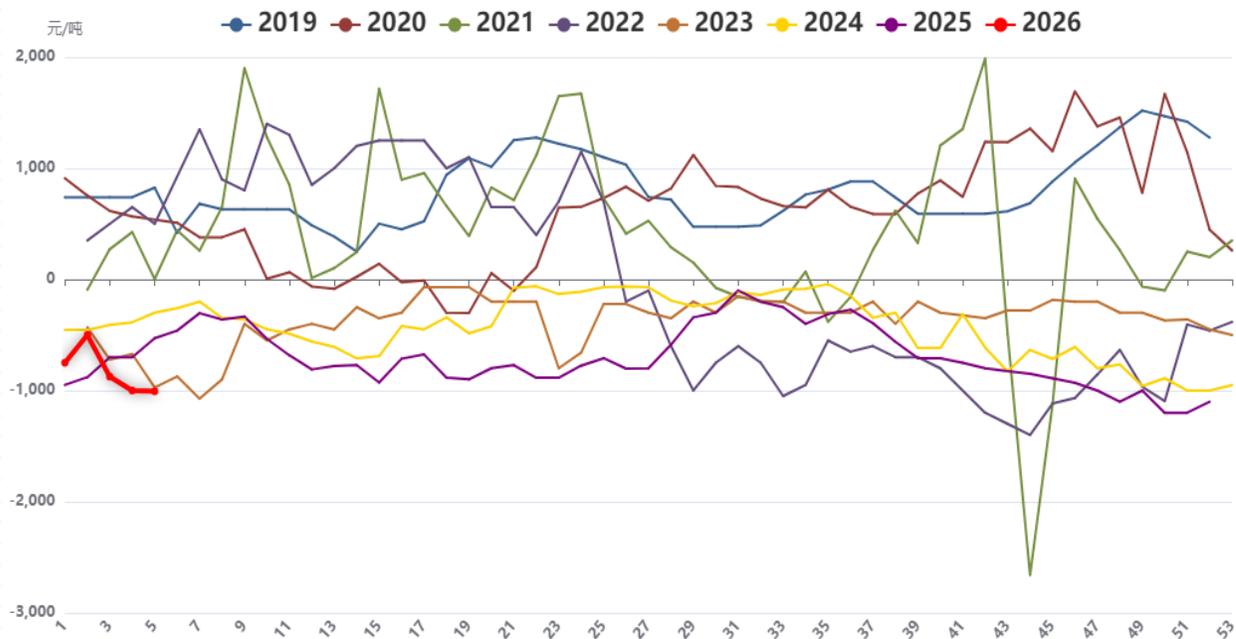


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

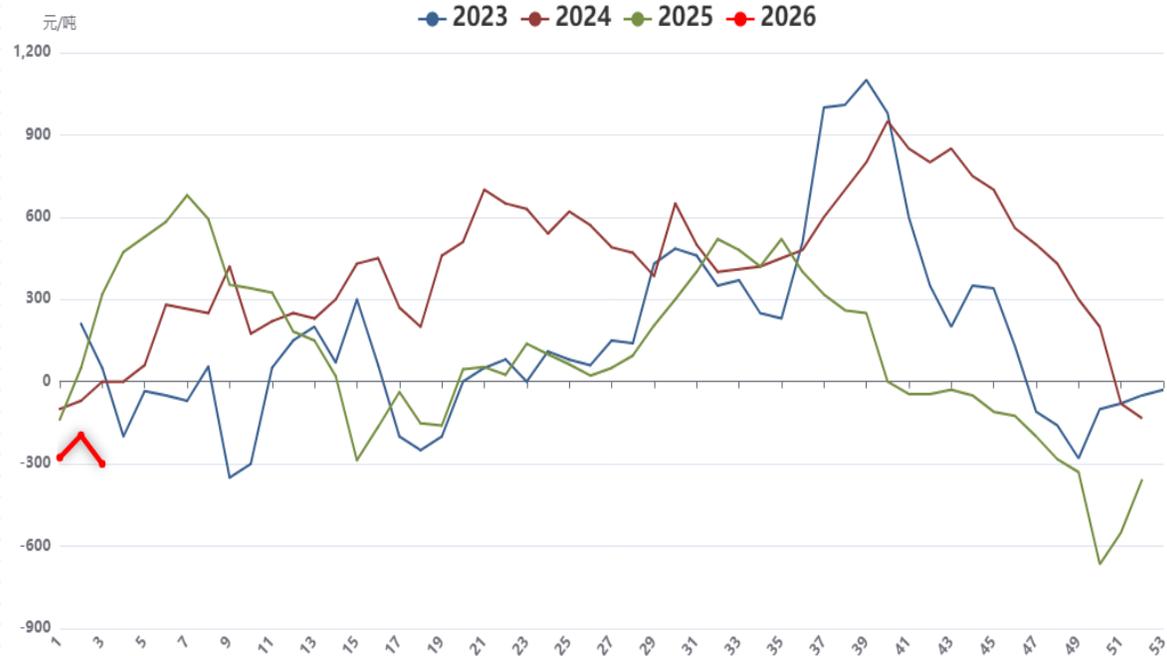
近期兰炭及电石价格相对坚挺，其中兰炭价格在785元/吨附近，电石价格在2550元/吨附近。

成本分析

山东外采电石PVC毛利



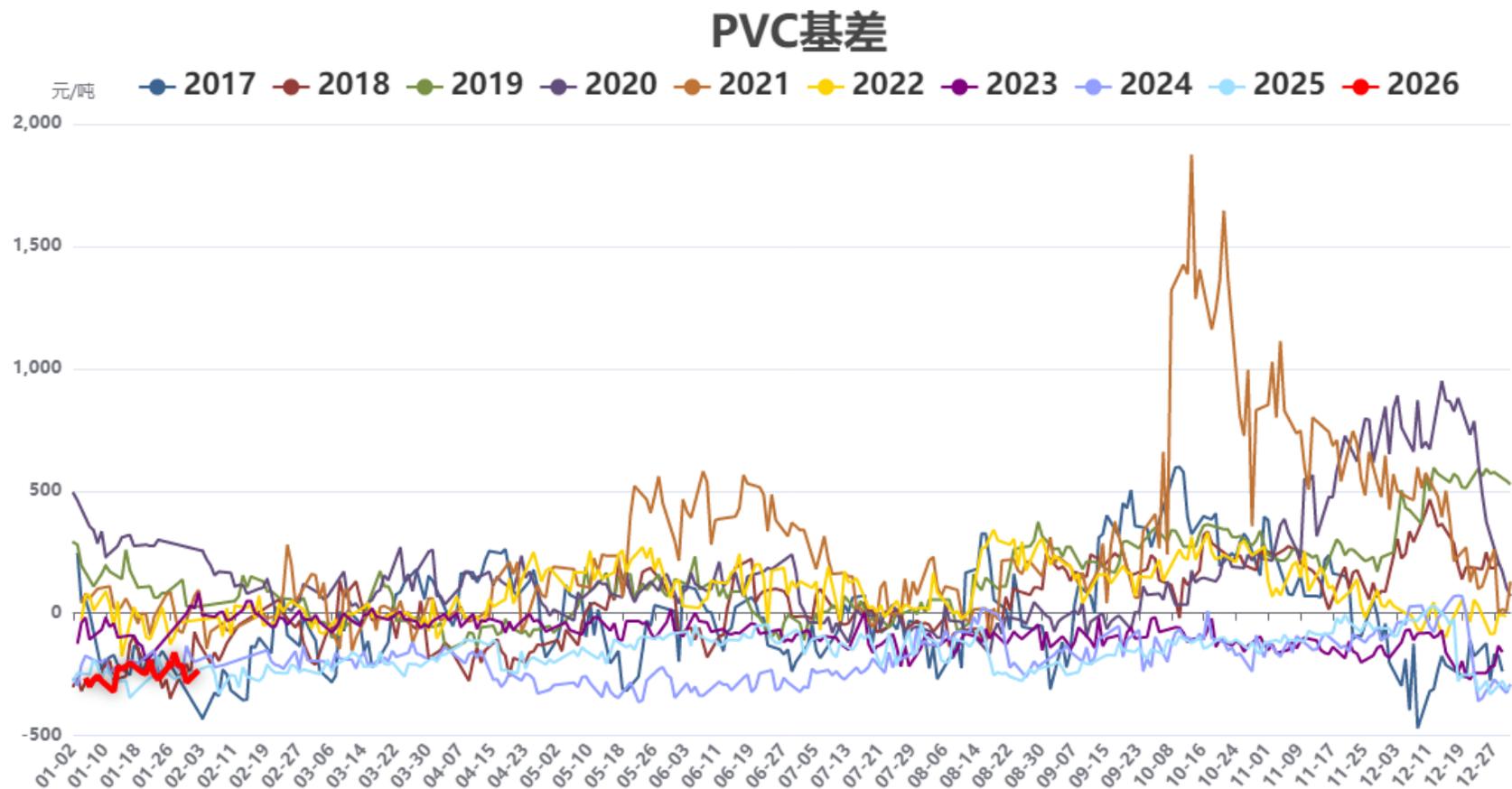
PVC+烧碱综合利润走势图



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1000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 ▶