



多空分化明显 PVC弱势震荡

2026年4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 月度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

核心观点

【逻辑】

供应：春检启动，PVC开工率明显回落。

需求：下游陆续恢复维持刚需，但是缺乏亮点。

库存：生产企业库存压力不大，社会库存居高不下。

成本：乙烯法成本居高不下，电石法成本松动盈利可观。

基差：现货跟随期货震荡，基差维持弱势。

政策：4月取消出口退税，但是印度也取消PVC进口关税。

【策略】

地缘政治对PVC影响减弱，在高供应+弱需求背景下，PVC社会库存居高不下，弱势暂难改变。

【风险】

地缘政治继续发酵，油价大涨；春检背景下PVC开工率大幅下降；印度进口关税取消后进口大幅增加。

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

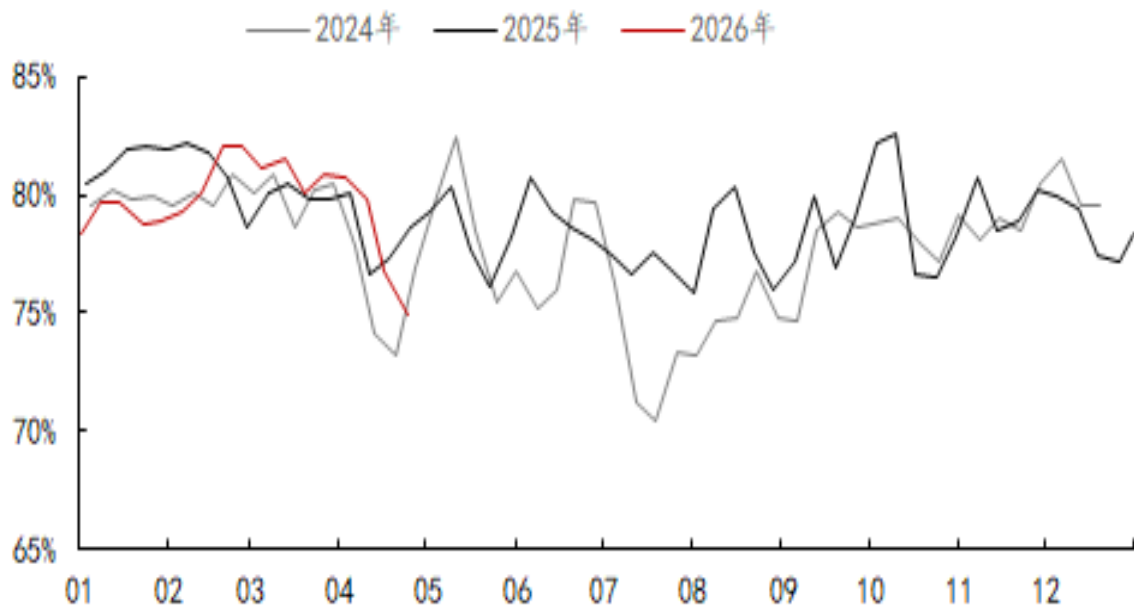
| 企业名称 | 生产工艺 | 产能（万吨/年） | 停车时间 | 开车计划 |
|-------|------|----------|----------|------|
| 神马化工 | 电石法 | 20 | 2022年8月 | 待定 |
| 泰汶盐化 | 电石法 | 10 | 2022年9月 | 待定 |
| 内蒙晨宏力 | 电石法 | 3 | 2022年10月 | 待定 |
| 衡阳建滔 | 电石法 | 22 | 2023年1月 | 待定 |
| 山东东岳 | 电石法 | 12 | 2023年3月 | 待定 |
| 甘肃金川 | 电石法 | 20 | 2023年7月 | 待定 |
| 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

近几年陆续有落后产能逐渐被淘汰，预计2026年有望继续增加。

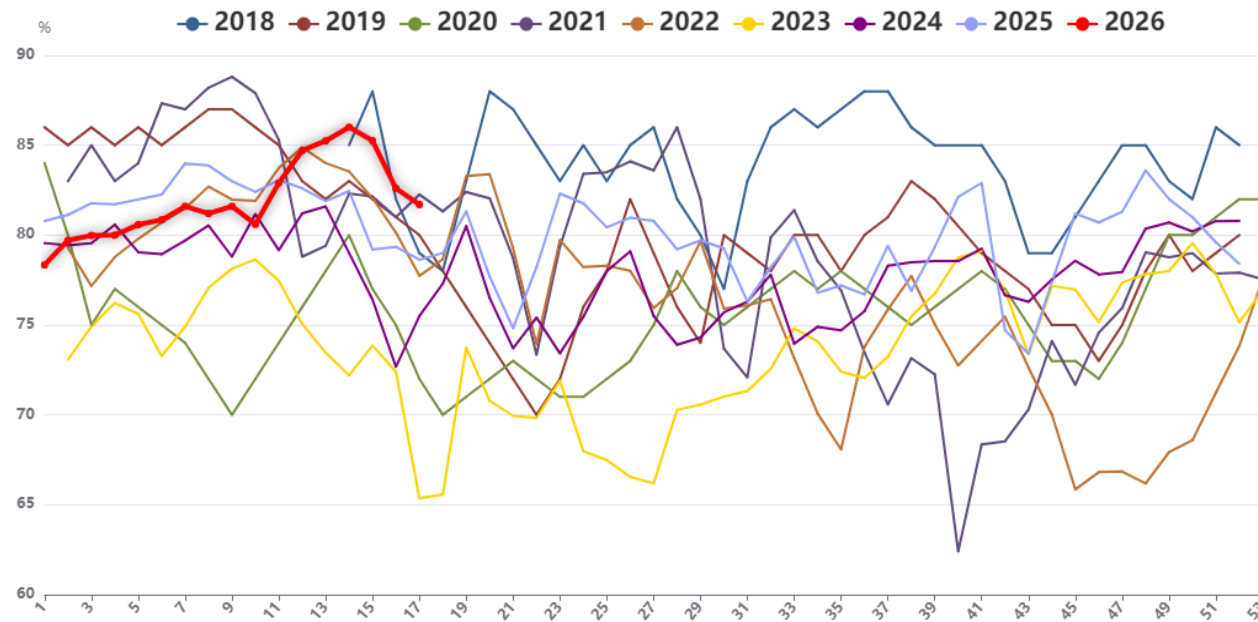
供应分析

PVC产能利用率走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

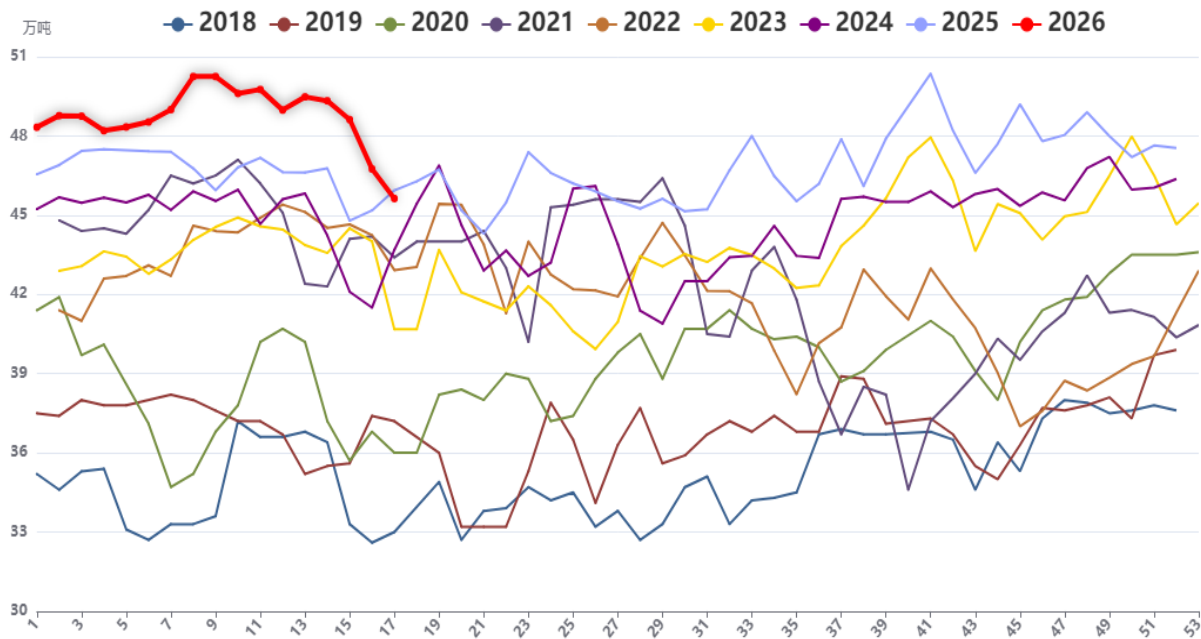
PVC电石法企业周度开工率



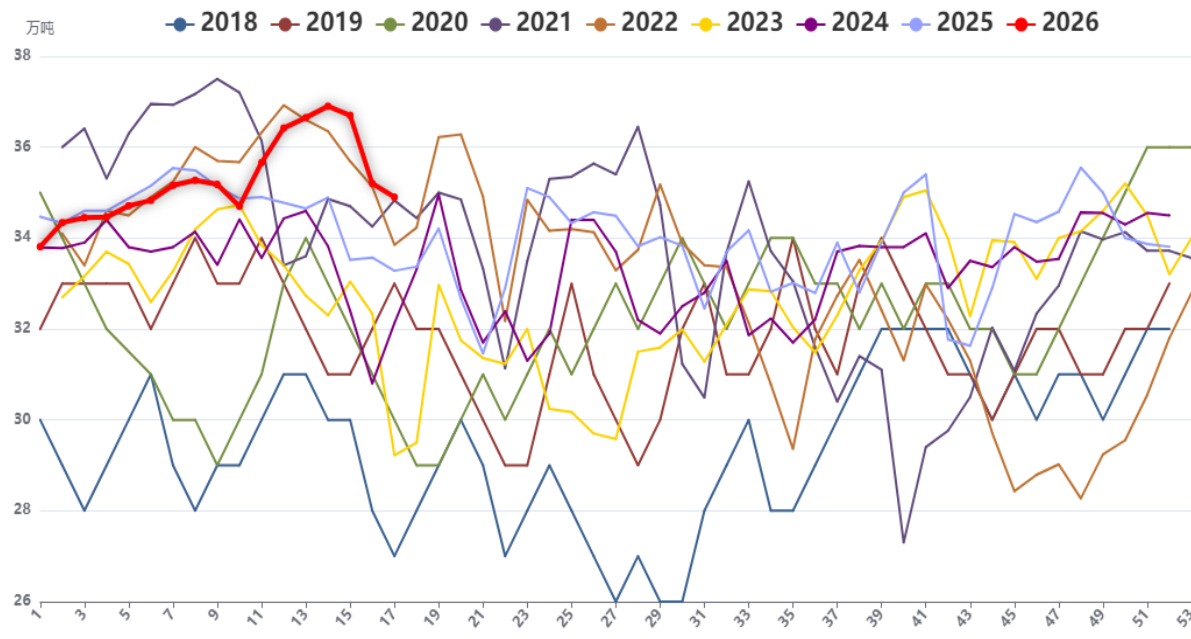
PVC春检启动，开工率大幅下降，尤其是电石法回落明显，供应压力大大缓解，后期有望继续保持。

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春检启动，开工率大幅下降，尤其是电石法回落明显，供应压力大大缓解，后期有望继续保持。

供应分析

| | | | | | | |
|----|------|-----|-----|-------------|------------|------------|
| 4月 | LG | 乙烯法 | 40 | 4月中旬停产 | 2026年4月15日 | |
| 4月 | 广州东曹 | 乙烯法 | 22 | 4月中旬后停车 | 2026年4月15日 | 2026年5月9日 |
| 4月 | 上海氯碱 | 乙烯法 | 6 | 临停, 计划5月大修 | 2026年4月16日 | 2026年4月30日 |
| 4月 | 新浦化学 | 乙烯法 | 50 | PVC临停, 5月停V | 2026年4月24日 | |
| 5月 | 金昱元 | 电石法 | 40 | 新厂区检修 | 2026年5月6日 | 2026年5月11日 |
| 5月 | 渤化发展 | 乙烯法 | 120 | 5月有检修10-15天 | | |
| 5月 | 德州实华 | 电石法 | 40 | 计划检修或推迟至5月 | | |
| 5月 | 信发 | 电石法 | 40 | 计划5月检修 | | |
| 5月 | 金昱元 | 电石法 | 30 | 老厂区检修 | 2026年5月11日 | 2026年5月18日 |
| 5月 | 盐湖镁业 | 电石法 | 50 | 计划中旬检修 | | |
| 5月 | 上海氯碱 | 乙烯法 | 6 | 计划5月大修 | | |
| 5月 | 安徽华塑 | 电石法 | 64 | 5月下旬年度检修 | | |

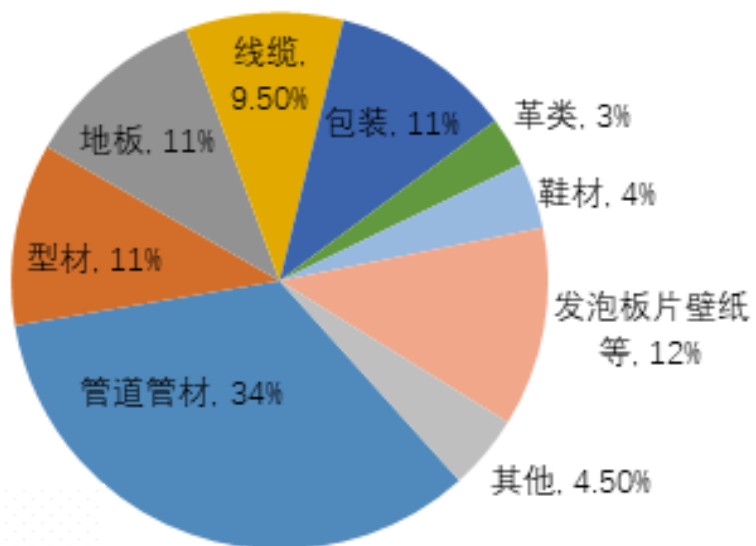
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

PVC春检陆续启动，开工率有望下降，且乙烯方面成本走高及紧缺，后期乙烯法开工率有望继续下降。



需求分析

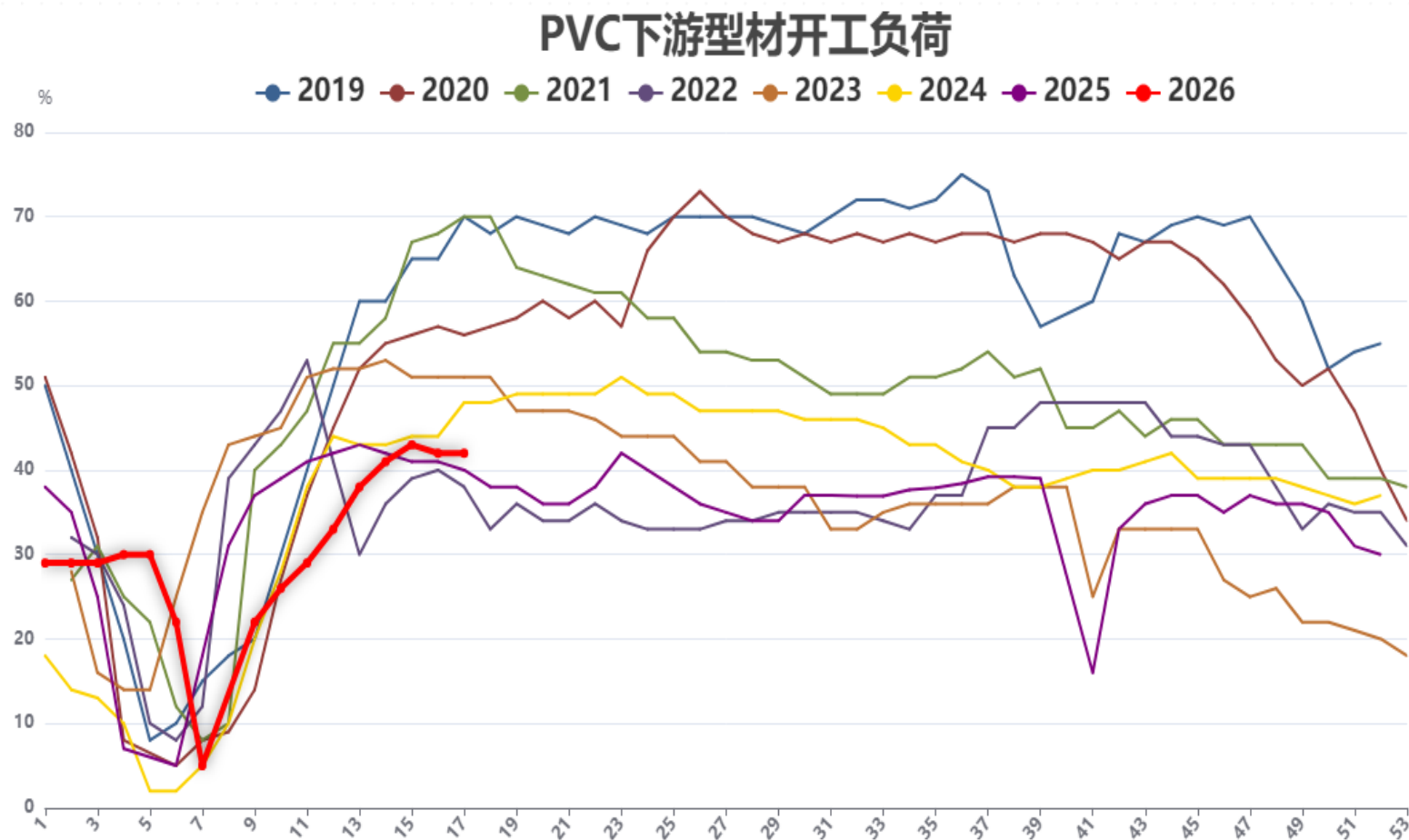
国内PVC制品应用领域分布



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游需求结构中，房地产及基建占比较大，在80%附近，近几年受房地产影响弱需求成为常态。

需求分析

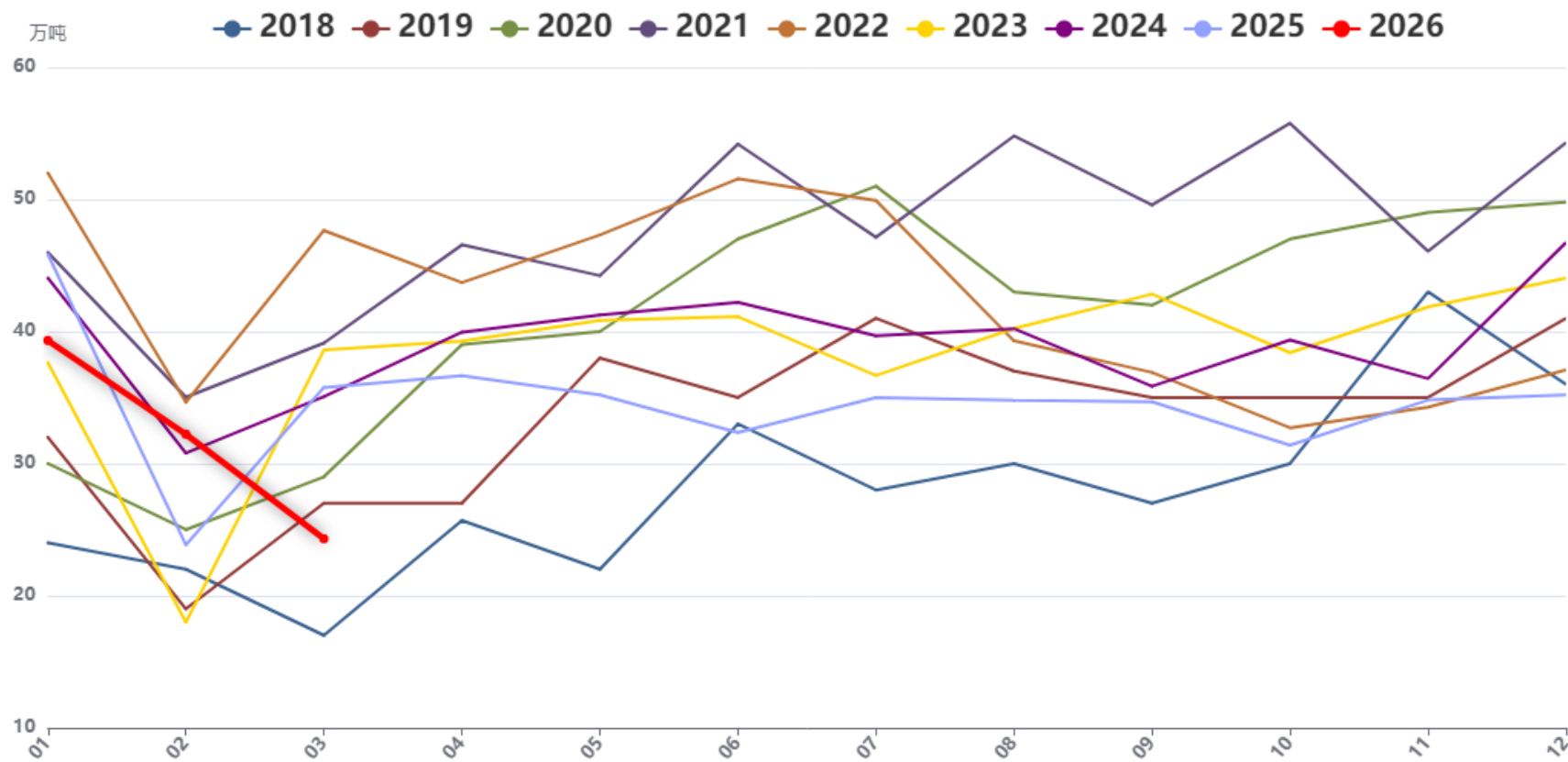


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游维持刚需，且随着天气转暖有望进入小旺季，但是下游对高价货源抵触较增强。

需求分析

PVC下游铺地制品出口数据

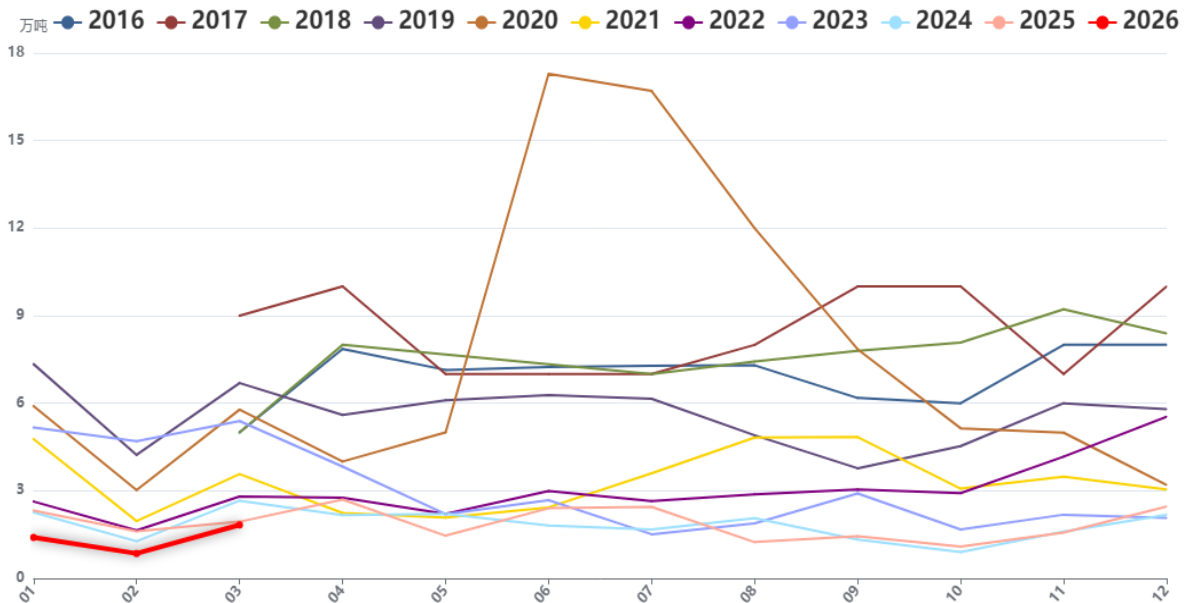


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

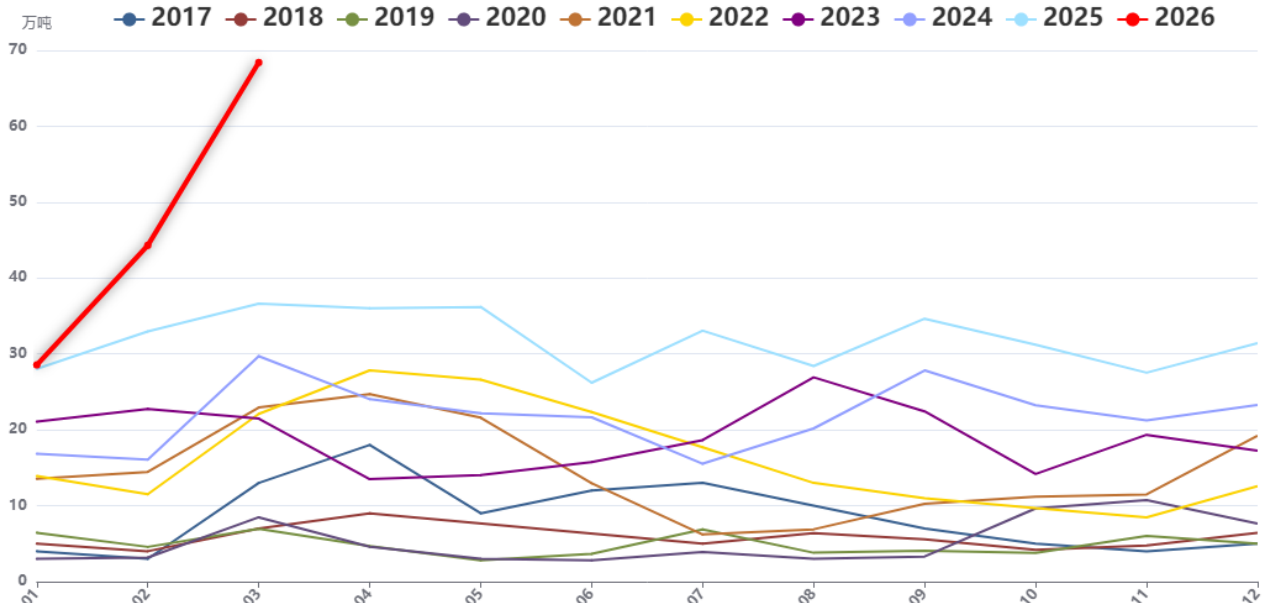
026年3月中国PVC铺地材料出口24.32万吨，较上月减少7.92万吨，降幅为24.56%。2026年1-3月累计出口量为95.86万吨，较去年同期减少9.29万吨，降幅为8.83%。

进出口分析

PVC全国进口量



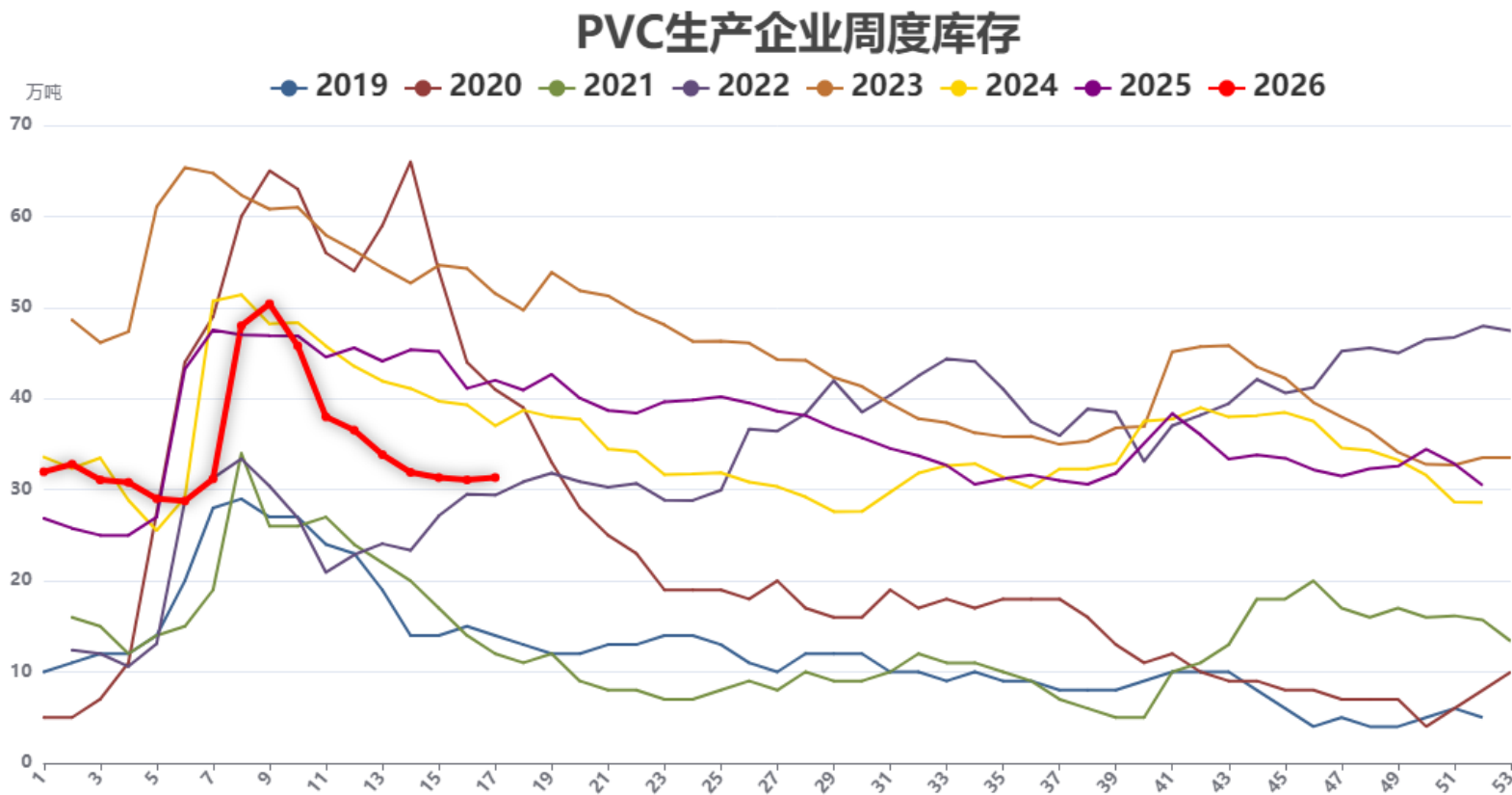
PVC全国出口量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

3月份PVC出口暴增至68.4万吨，再创历史新高，主要因为4月份国内取消PVC出口退税，3月份国内抢出口，提前透支出口利好。

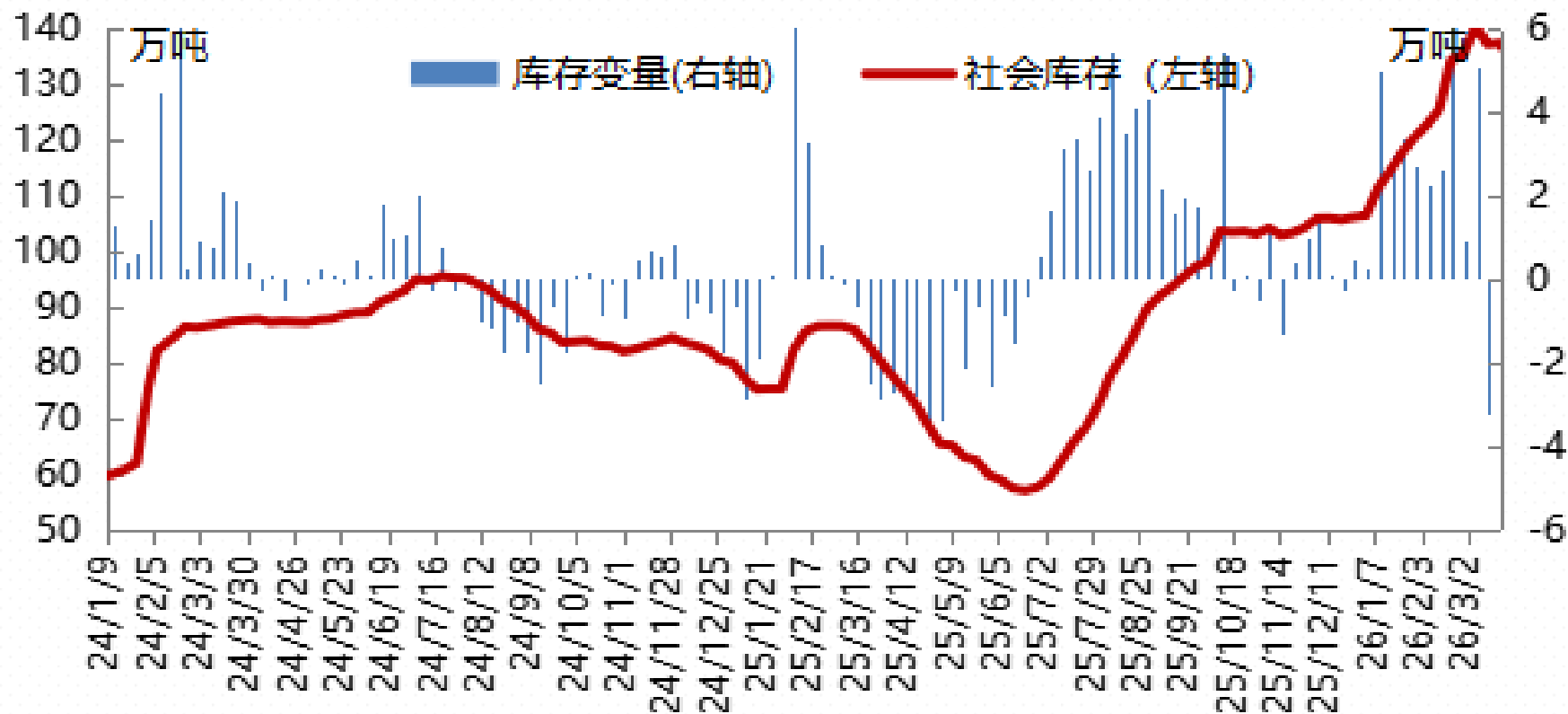
库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期随着需求好转，PVC生产企业库存有所下降，但是部分生产企业库存转化为社会库存。

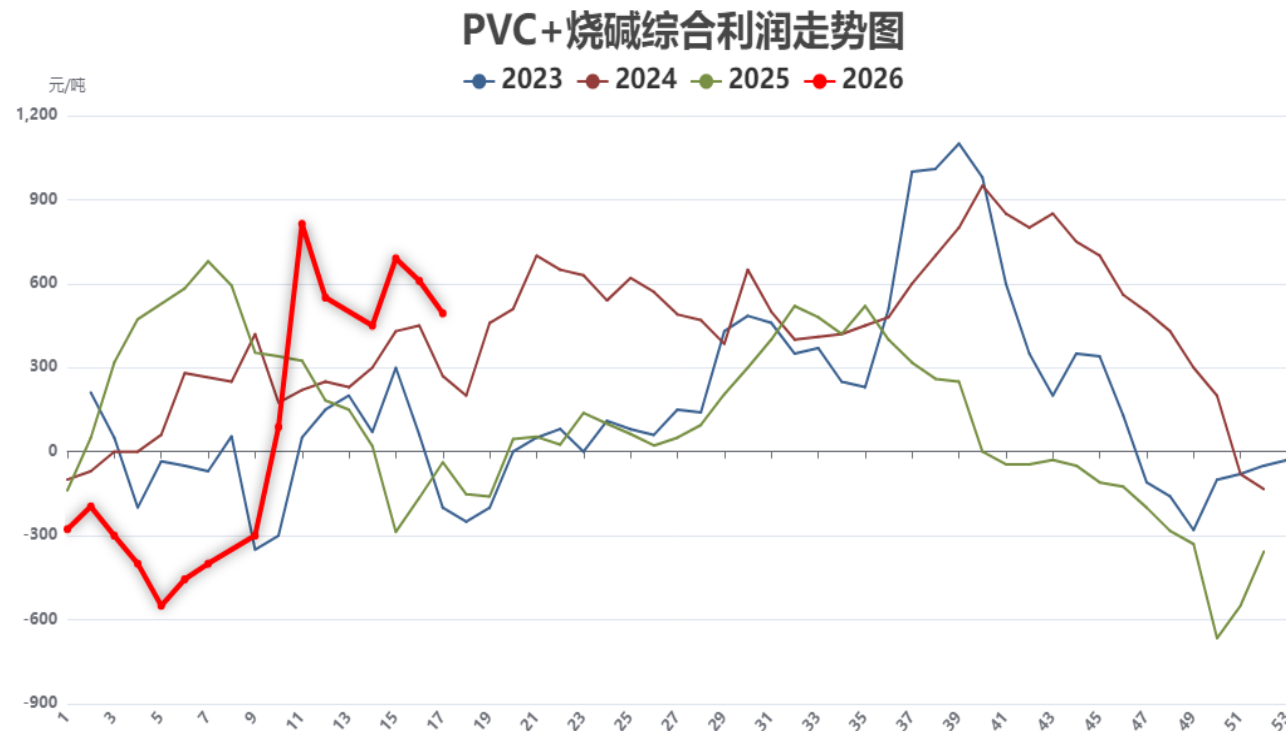
库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游需求改善但力度有限，加之部分生产企业库存转为社会库存，社会库存依然处于高位。

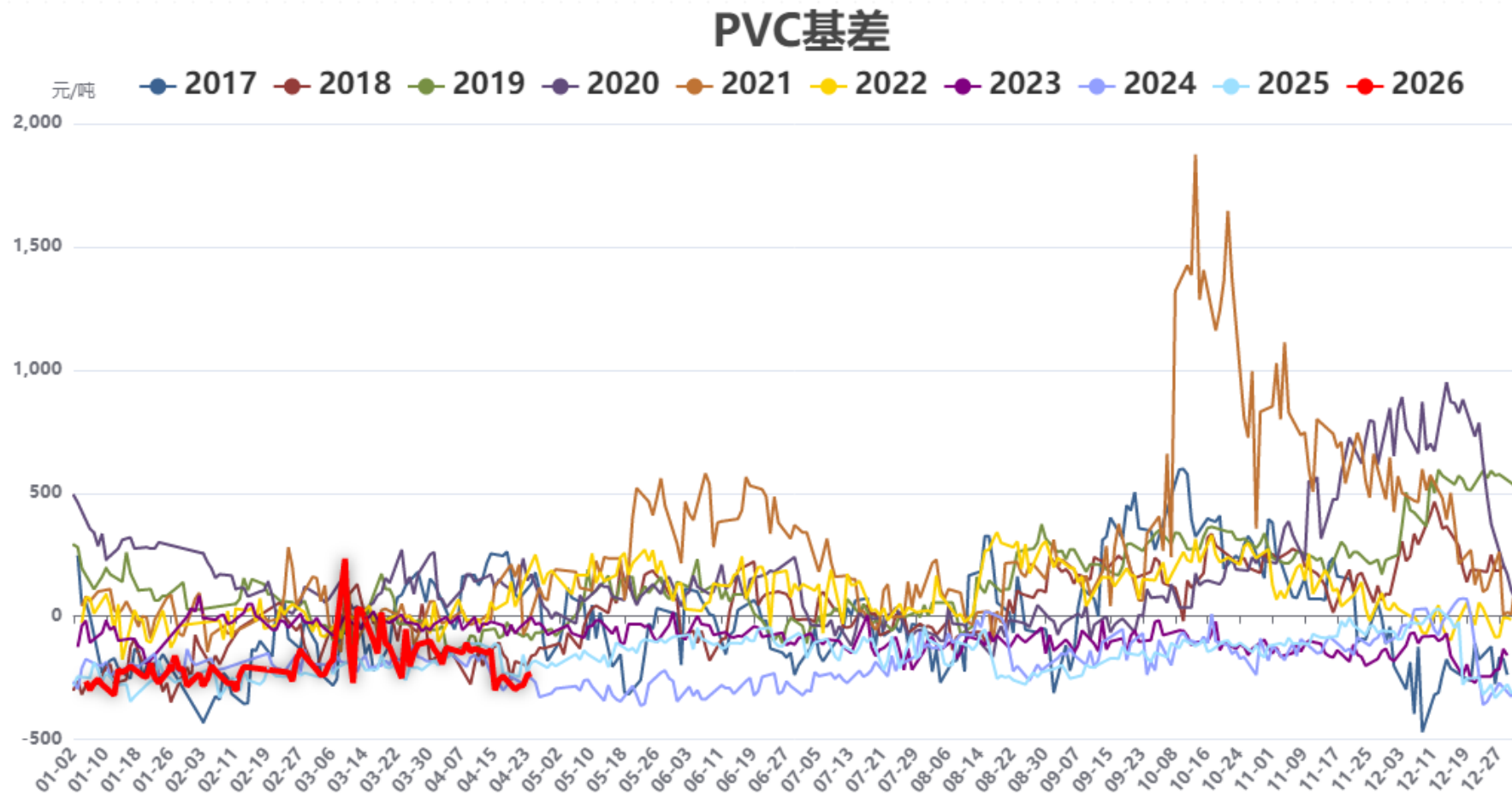
成本分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC毛利继续分化，电石法PVC利润压缩后再成本线附近，但是乙烯法成本高企，依然亏损明显；得益于煤头成本低位，PVC+烧碱综合利润依然比较丰厚。

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC主力移仓至09合约，继续保持contango结构，PVC基差继续维持弱势。

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 ▶