

成本支撑增强 摆脱底部区间

2025年12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 月度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

量化赋分表

聚氯乙烯量化赋分表(2025-12-31)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-26
宏观	金融	大盘震荡反弹，中长期依然向好。	5	3	0.15	0.1
	经济	经济形势欠佳，底部运行。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	全球宽松政策，且化工反内卷再次提及。	10	4	0.4	0.4
供需	供应	开工率略有反弹，但是依然处于低位水平。	10	2	0.2	0.4
	需求	旺季结束后需求边际回落，弱需求成为常态化。	10	-4	-0.4	-0.4
	库存	社会库存依然偏高，但是生产企业库存有所下降。	10	-2	-0.2	-0.2
	进出口	印度BIS认证解除，反倾销税有望推迟，有利于出口维持高位。	5	4	0.2	0.2
成本利润	成本	兰炭及电石价格暂时止跌但是依然处于低位。	5	-2	-0.1	-0.25
	利润	PVC亏损超过1000，综合烧碱后亏损明显，成本端支撑有望体现。	10	6	0.6	0.6
价格	基差	基差明显修复，目前接近平水。	5	0	0	
	外盘	外盘价格整体偏高。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	逐渐摆脱底部，站上短期均线支撑。	5	4	0.2	0.2
	文华指数	突破前期三角收敛形态，有望继续冲高。	2.5	4	0.1	0.1
资金面	资金	空头有明显减仓迹象。	10	2	0.2	0.2
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	24	1.45	1.45
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。					

齐盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

核心观点

【逻辑】

供应：部分装置因为亏损出现降负荷迹象。

需求：需求维持弱势，弱需求成为常态。

库存：社会库存偏高，但是上游库存下降。

成本：PVC长期亏损，PVC+烧碱综合利润也压缩至负值。

基差：基差得到明显修复，基差趋于平水。

政策：印度BIS认证取消，反倾销税也有望推迟，出口利空减弱，但是化工反内卷暂未落地。

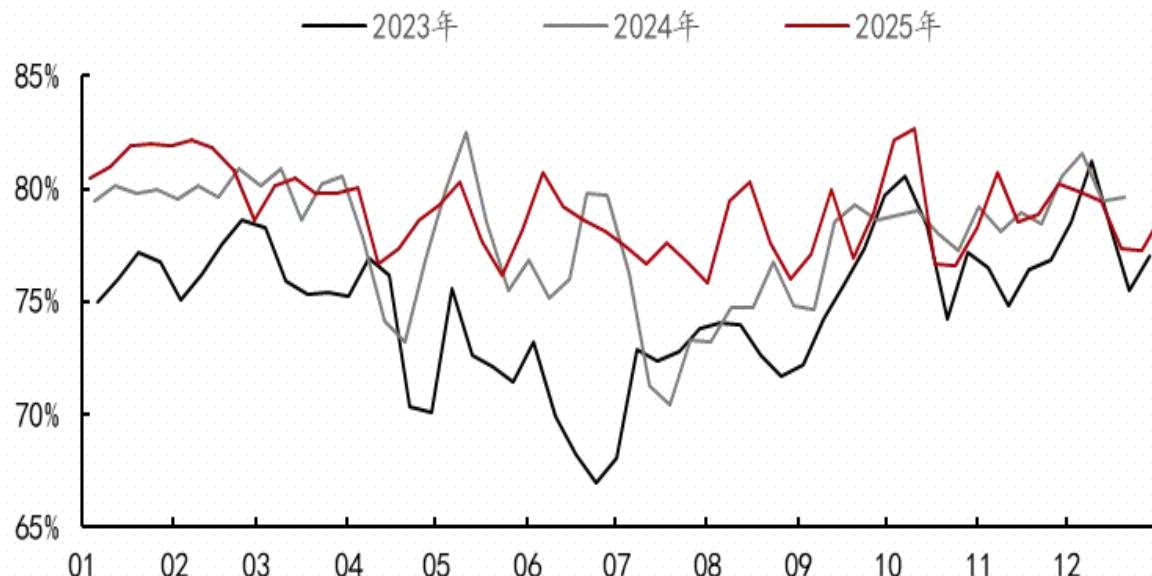
【策略】

PVC基本面整体偏弱，但是亏损加剧背景下供应压力缓解，后期PVC估值有望得到一定修复。

【风险】

开工率明显反弹；政策利好预期落空；PVC出口大幅减少。

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
渤海发展	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			

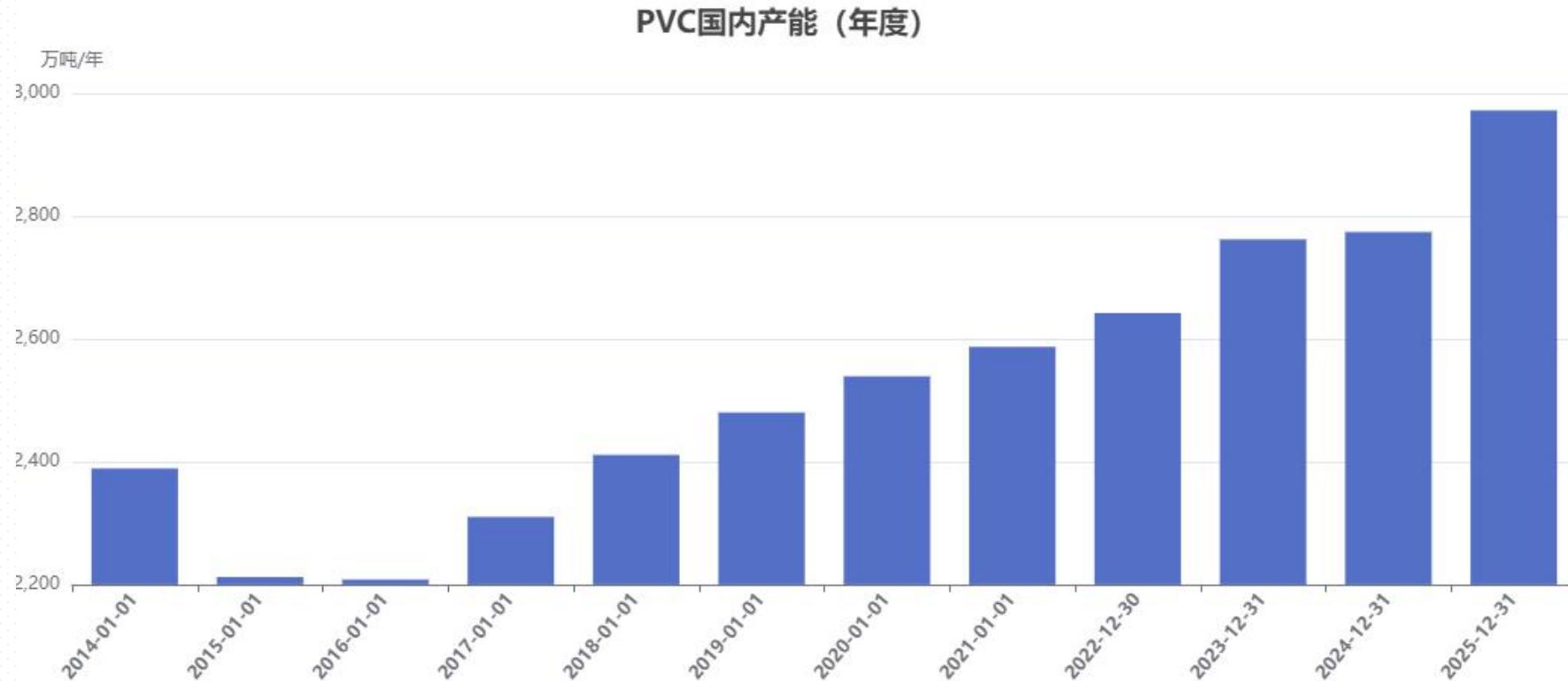
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年PVC扩能压力逐渐落地，2026年PVC扩能装置有限，供应压力有望明显缓解。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析



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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析

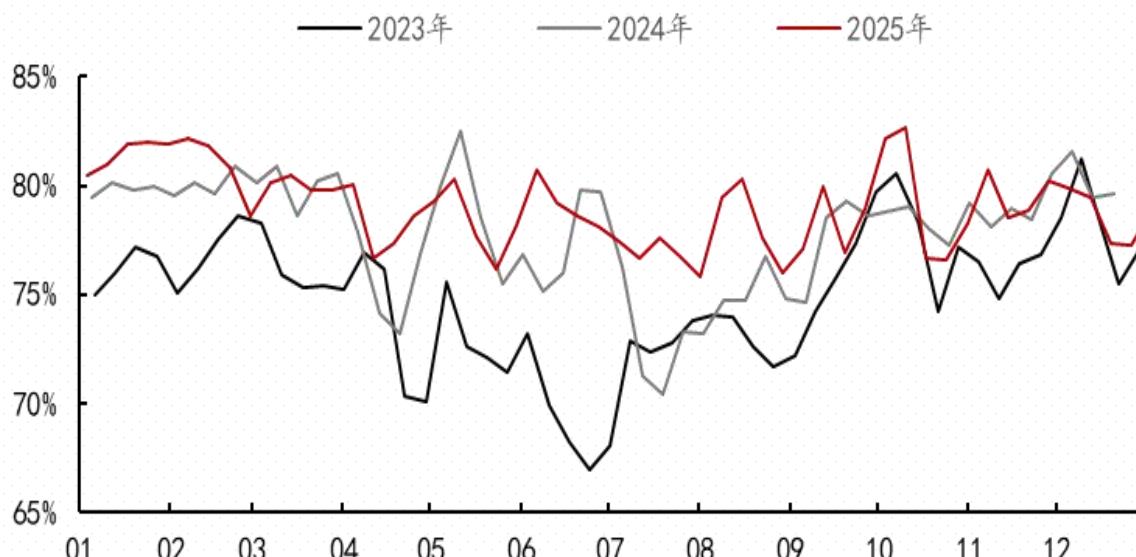
企业名称	生产工艺	产能 (万吨/年)	停车时间	开车计划
神马化工	电石法	20	2022年8月	待定
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月	待定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月	待定
衡阳建滔	电石法	22	2023年1月	待定
山东东岳	电石法	12	2023年3月	待定
甘肃金川	电石法	20	2023年7月	待定
乌海化工	电石法	40	2023年7月	待定
德州实华	EDC法	10	2023年12月	待定
聚隆化工	电石法	12	2024年4月	待定
苏州华苏	乙烯法	13	2025年4月	待定
河南联创	电石法	10	2025年5月	待定

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。

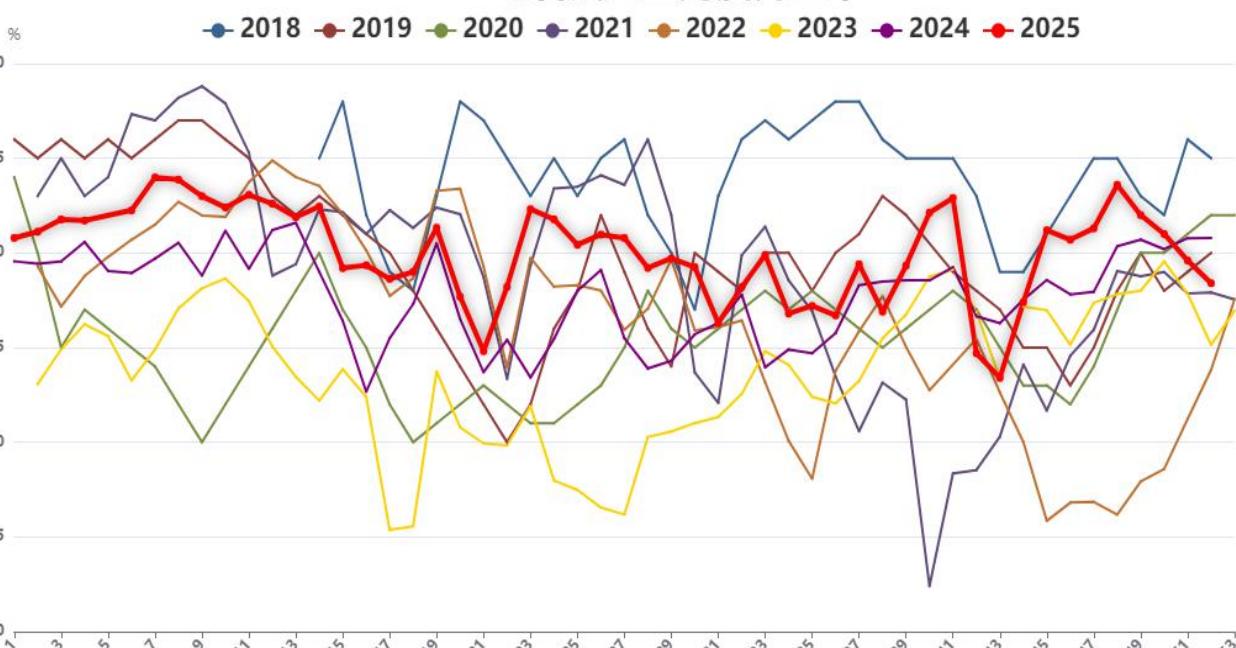
供应分析

PVC产能利用率走势图



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

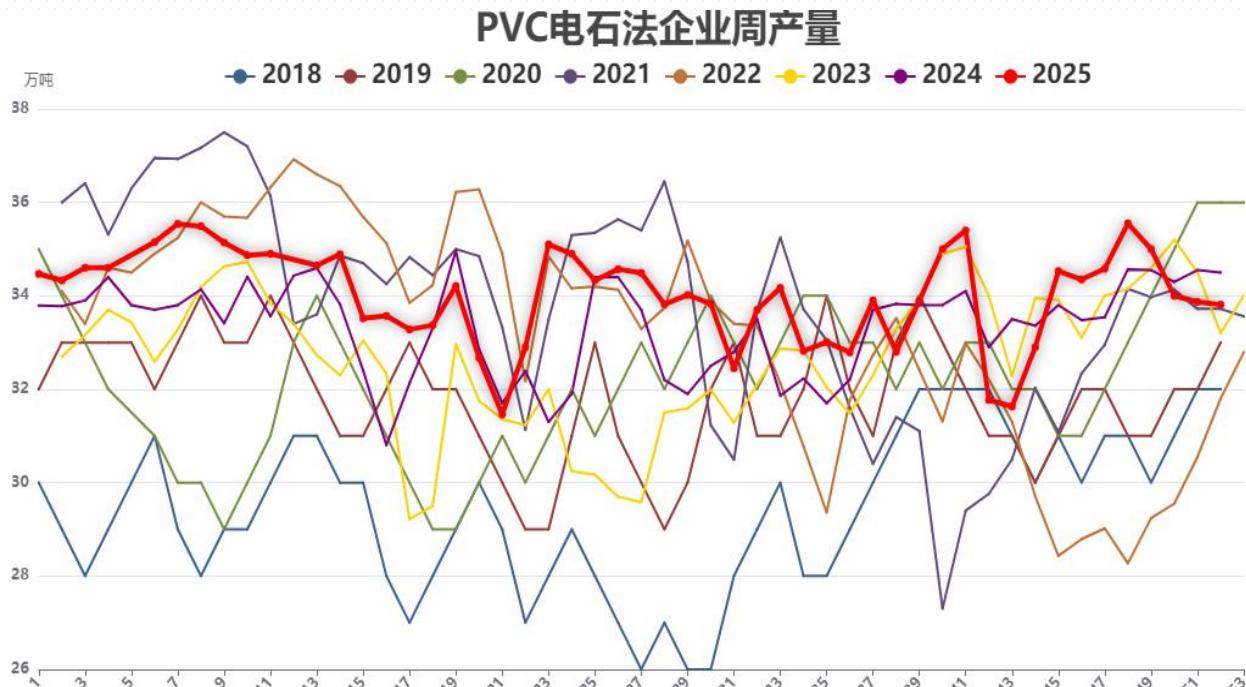
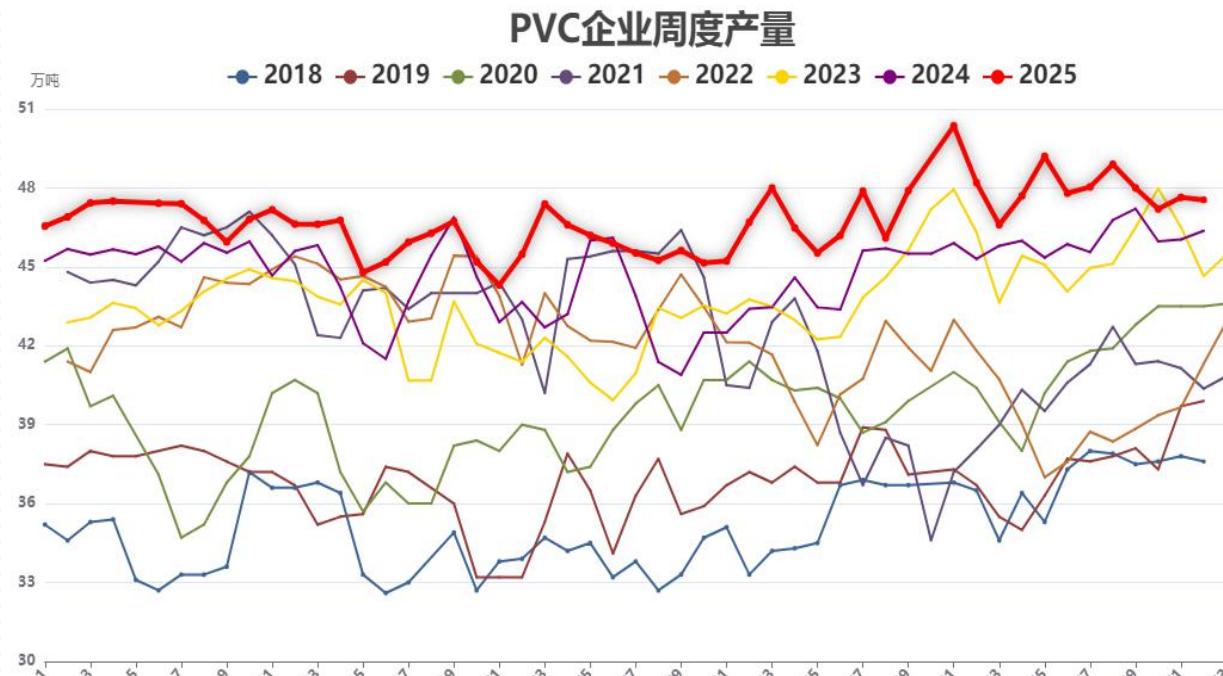


2025年供应压力较大，但是随着扩能暂缓以及亏损背景下降负荷，预计2026年供应压力大大缓解。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析



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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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
12月	山东东岳	电石法	13	停车	2023年3月25日	待定
12月	乌海化工	电石法	40	停车	2023年7月23日	待定
12月	金川新融	电石法	20	停车	2023年7月12日	待定
12月	沧州聚隆	乙烯法	52	停车	2024年9月20日	待定
12月	苏州华苏	乙烯法	13	停车	2025年4月26日	待定
12月	乐山永祥	电石法	10	故障	2025年11月27日	2025年12月19日
12月	韩华宁波	乙烯法	40	年度检修	2025年12月15日	2025年12月28日
12月	新浦化学	乙烯法	25	临时检修	2025年12月19日	2025年12月26日
12月	台塑台湾		30	林园厂区	2025年12月14日	2025年12月26日
1月	钦州华谊	乙烯法	40	园区影响停车	2026年1月5日	2026年1月12日
1月	万华福建	乙烯法	30	园区上游影响	1月	

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

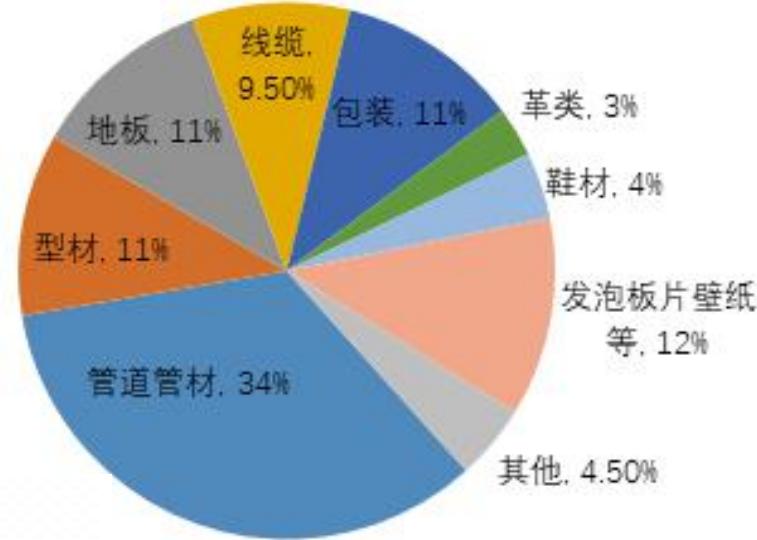
2025年供应压力较大，但是随着扩能暂缓以及亏损背景下降低负荷，预计2026年供应压力大大缓解。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析

国内PVC制品应用领域分布



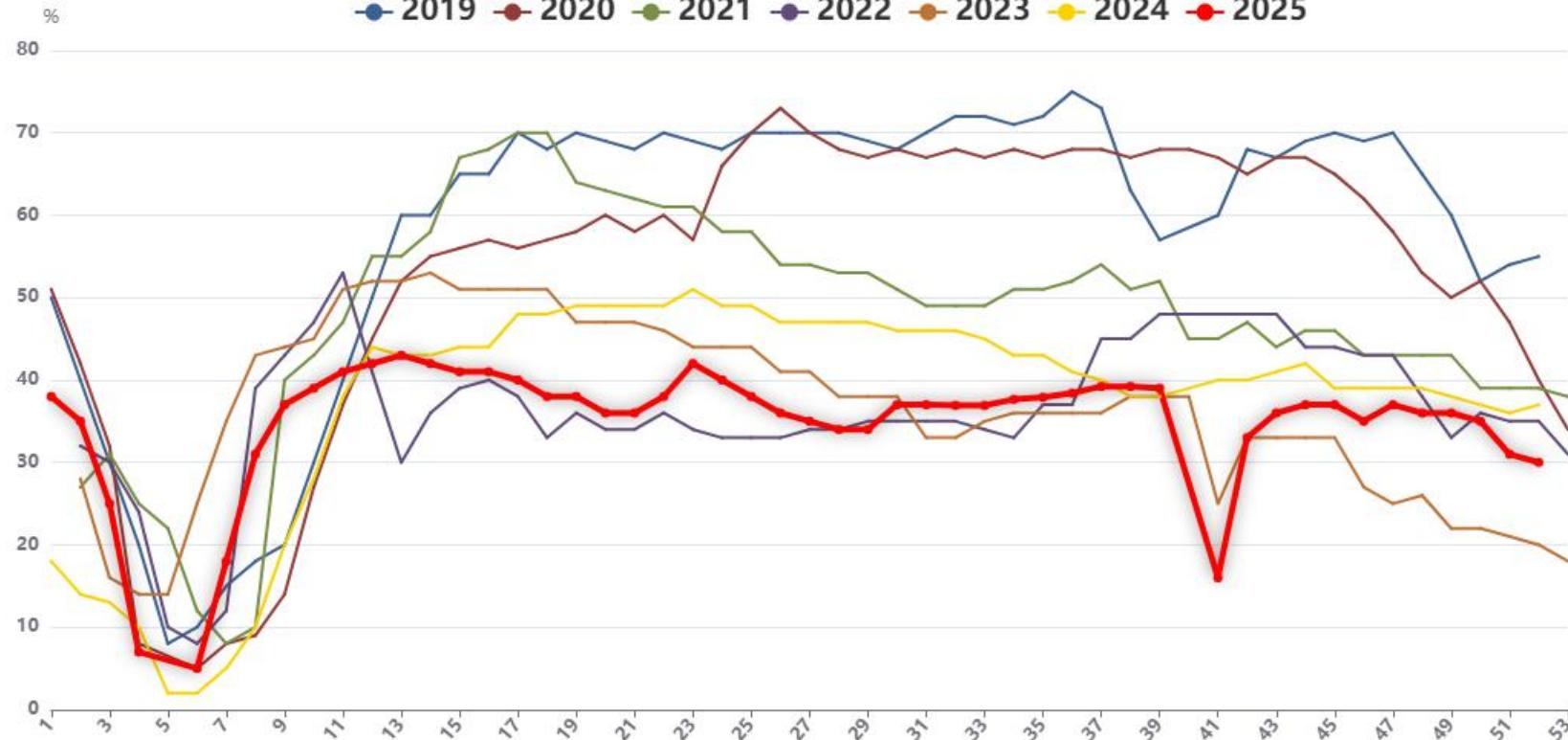
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析

PVC下游型材开工负荷



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

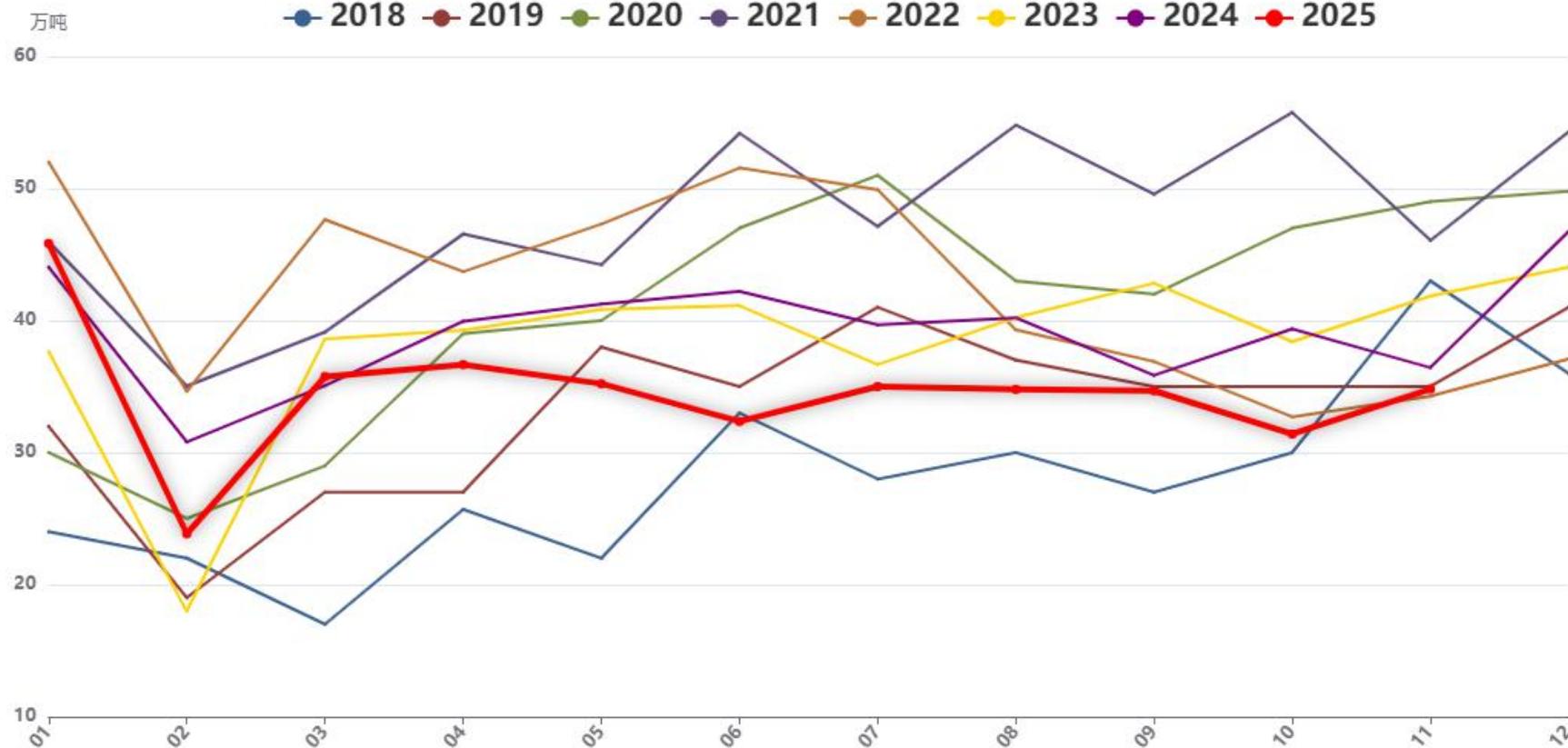
PVC弱需求成为常态，2026年虽然改善难度较大，但是继续下行空间不大。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析

PVC下游铺地制品出口数据



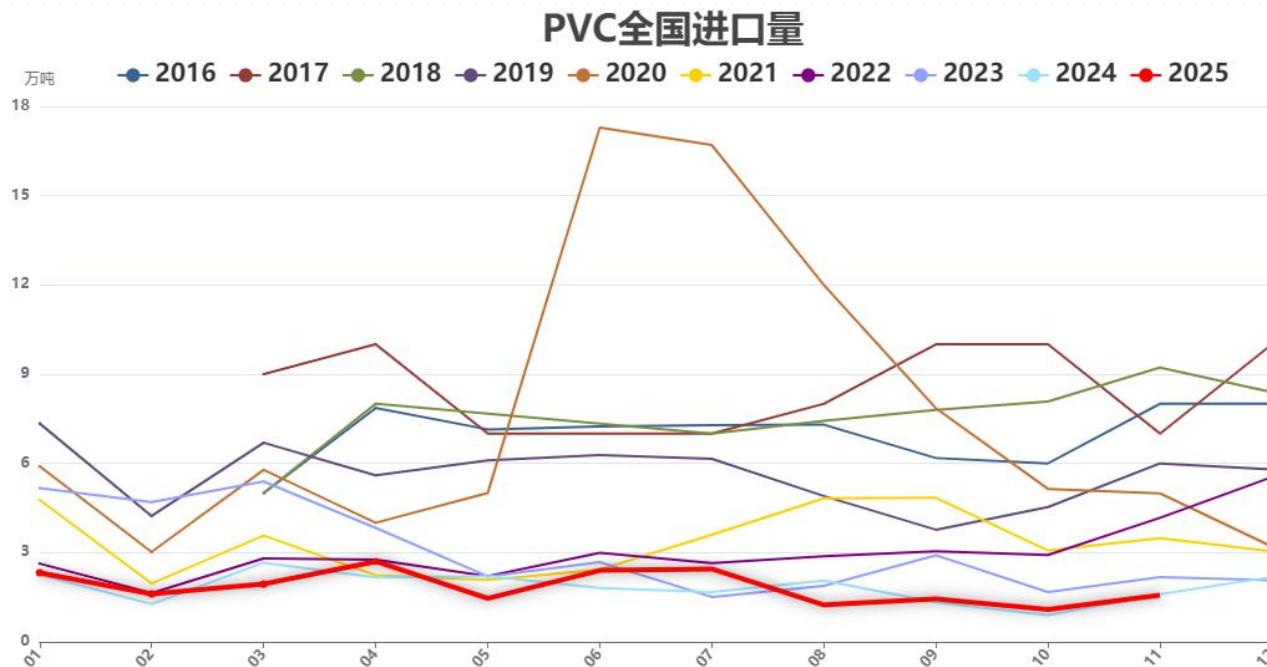
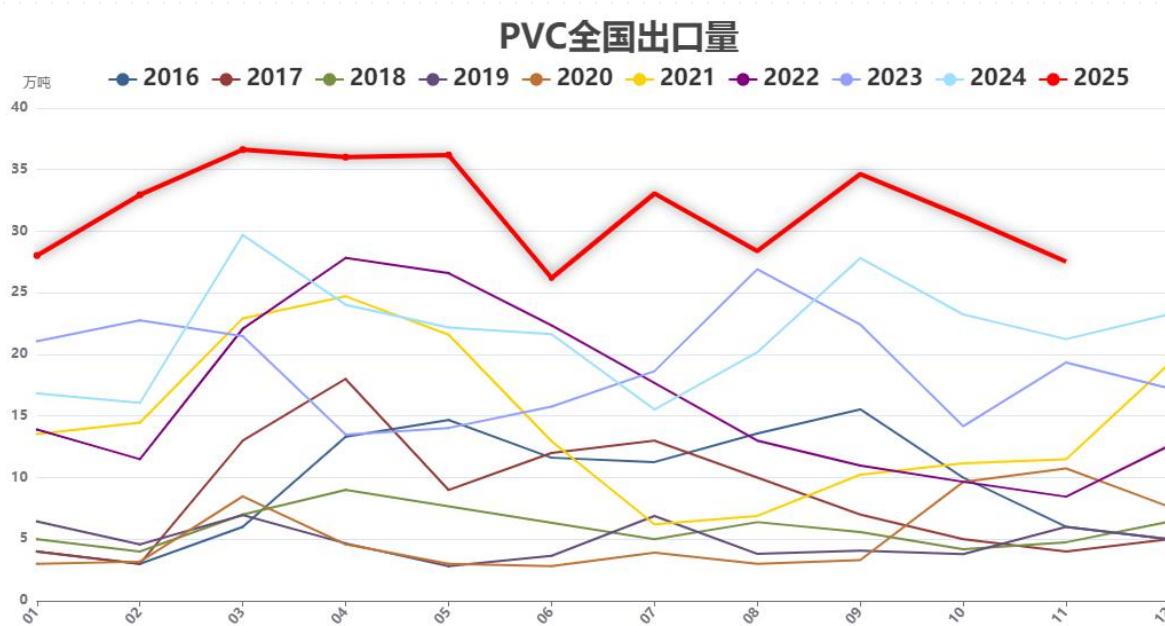
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

进出口分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

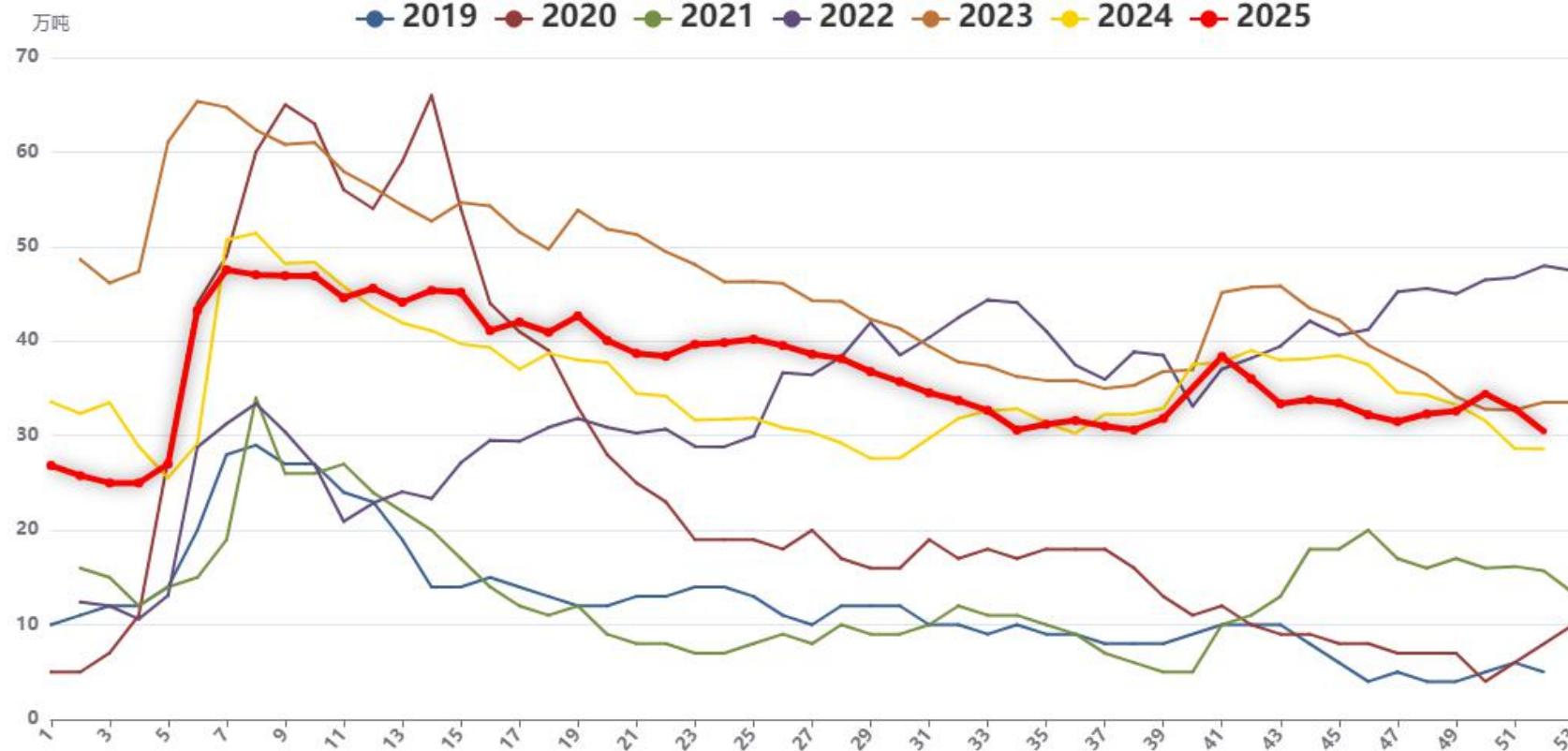
2025年PVC进口窗口关闭，出口再创新高，随着贸易摩擦缓解以及印度进口利空减弱，2026年国内PVC出口有望继续放量，进一步缓解国内供需矛盾。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

2025年国内PVC生产企业库存压力暂时不大，主要因为出口增加以及转化为社会库存，预计2026年有望继续维持正常水平。

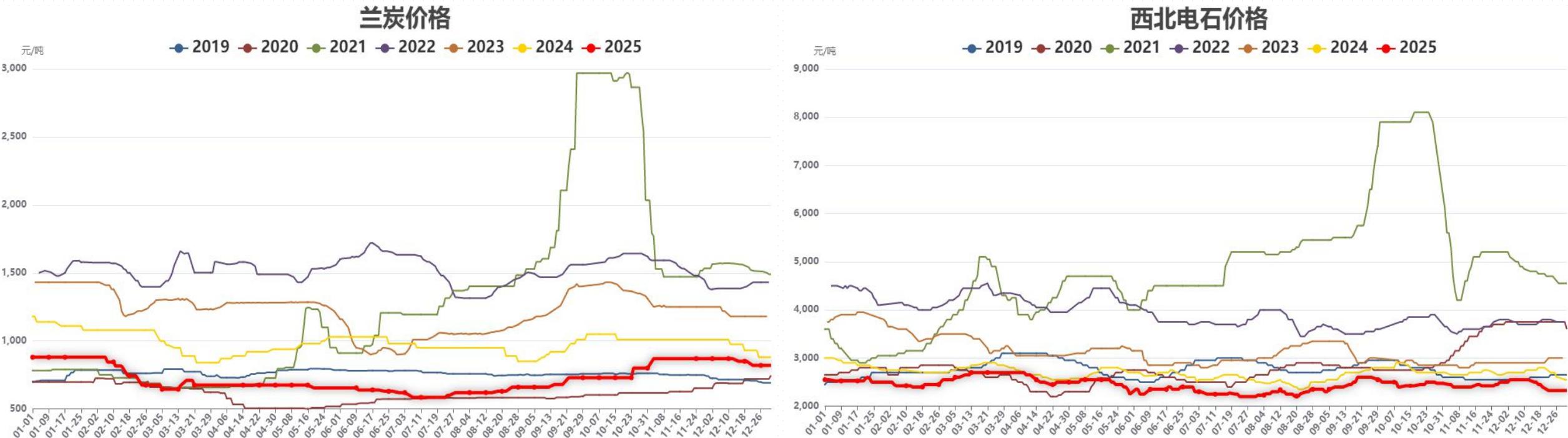
库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年PVC社会库存居高不下，主要是上游库存转化为社会库存；不过考虑2026年供应缓解且出口有望继续放量，解释PVC社会库存有望大幅缓解。

成本分析



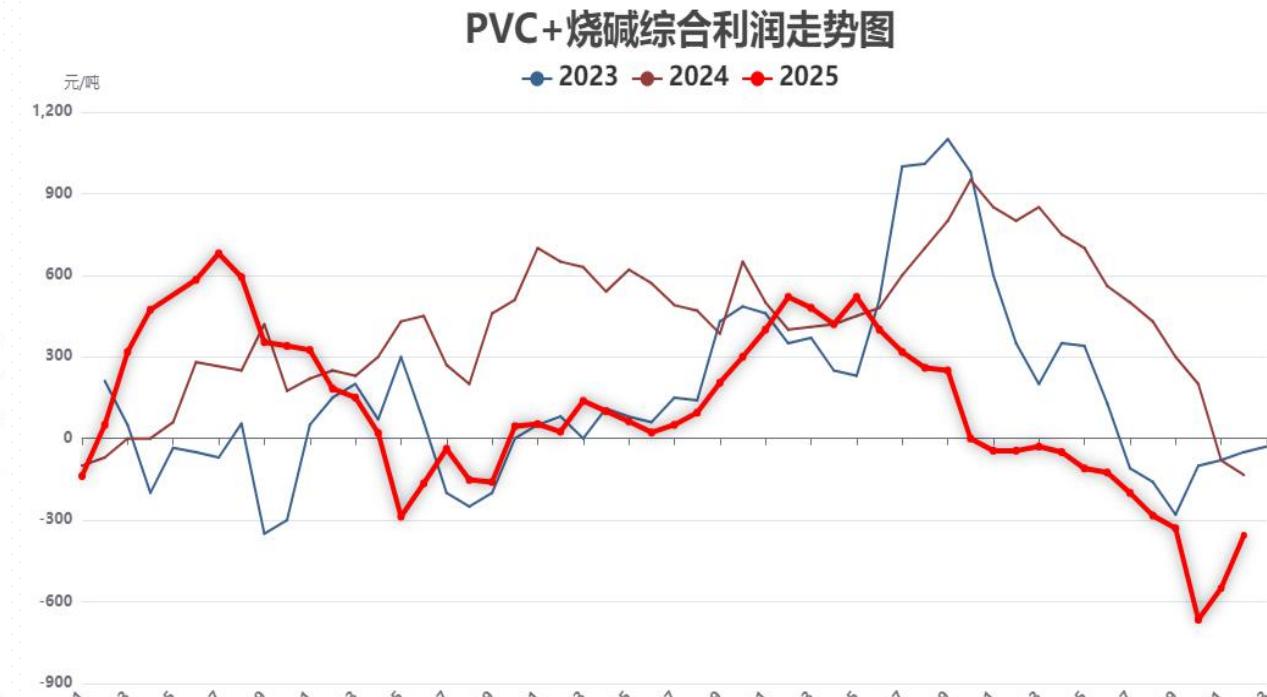
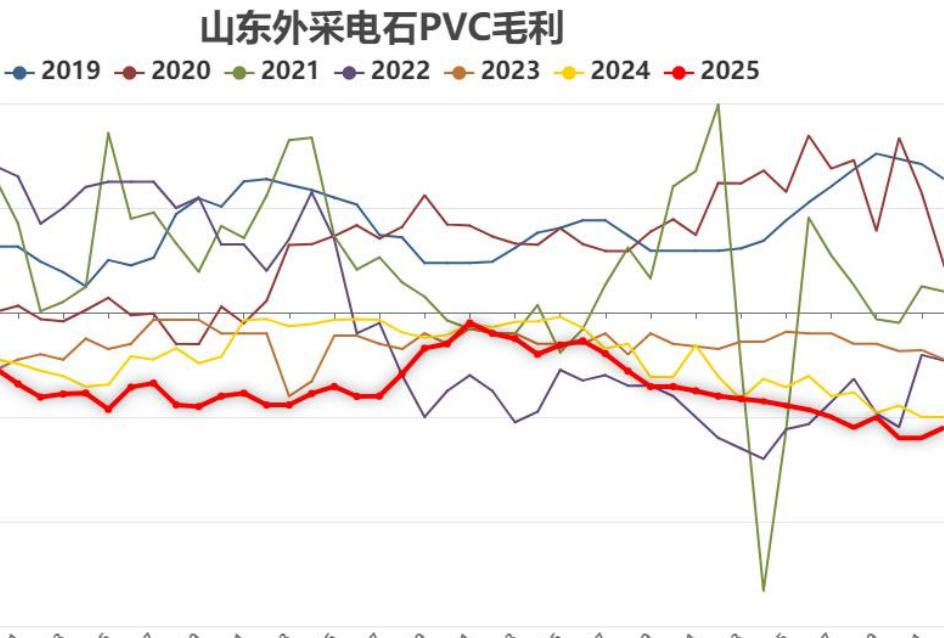
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年PVC亏损严重，PVC+烧碱也大幅亏损，部分装置已经出现降负荷迹象，预计2026年利润继续压缩空间有限，后期存在较大修复空间。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

成本分析



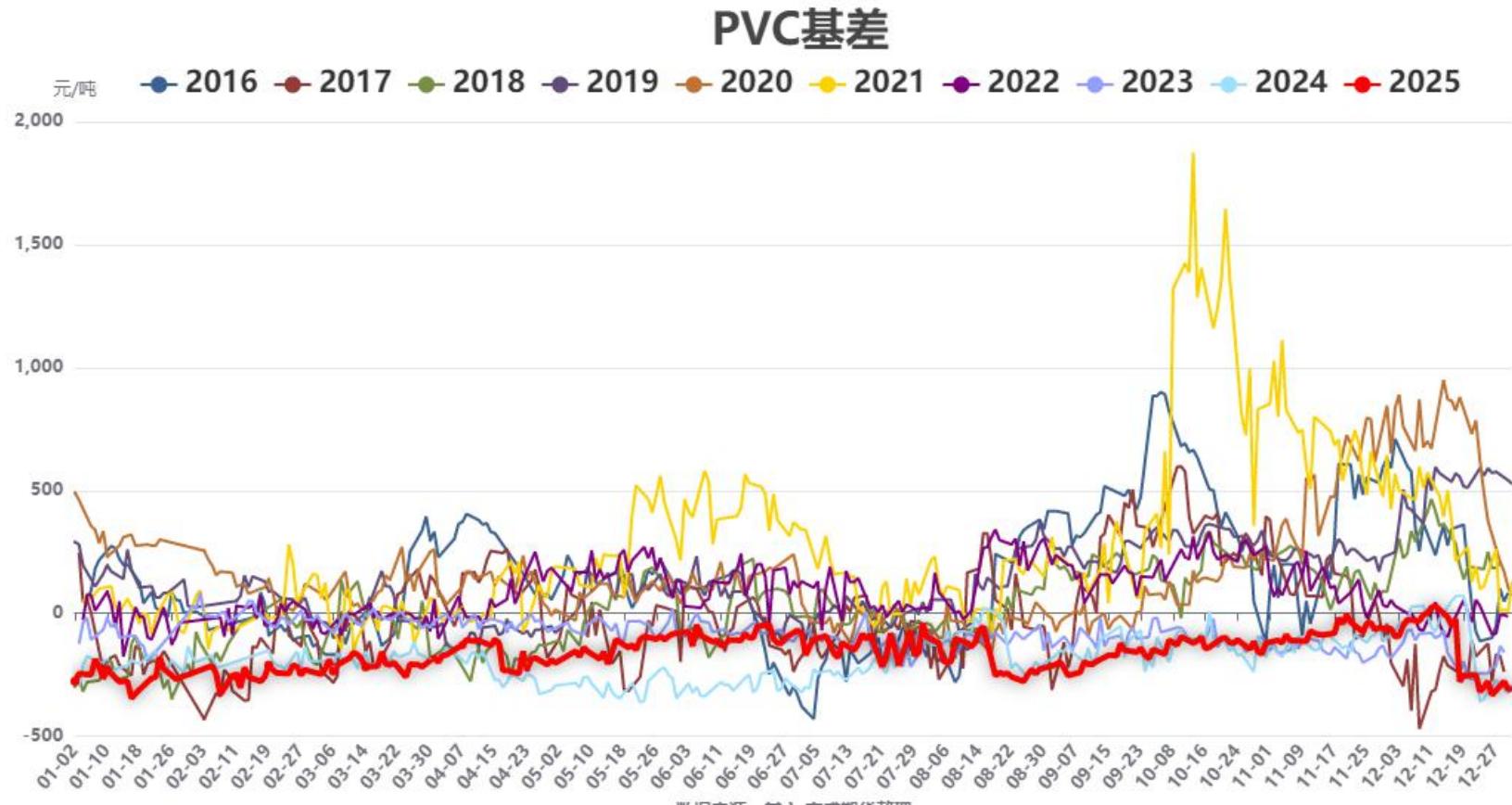
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

2025年PVC亏损严重，PVC+烧碱也大幅亏损，部分装置已经出现降负荷迹象，预计2026年利润继续压缩空间有限，后期存在较大修复空间。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

对于未来的良好预期，PVC长期处于负基差状态，2026年有望维持。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶