



地缘政治干扰 PVC波动加剧

2026年3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(2026-03-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-20
宏观	金融	A股回调暂时到位，在前低附近获得支撑。	5	2	0.1	-0.3
	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大大减弱。	10	-6	-0.6	-0.6
供需	供应	开工率小幅反弹，绝对供应依然较大。	10	-6	-0.6	-0.2
	需求	下游需求陆续恢复，但是下游对高价货源抵触增强。	10	3	0.3	0.3
	库存	社会库存依然居高不下。	10	-6	-0.6	-0.6
	进出口	4月起出口退税取消，前期抢出口基本结束，后期出口压力增大。	5	-4	-0.2	-0.2
成本利润	成本	伊朗局势紧张，油价暴力拉涨，电石、兰炭及乙烯价格大幅走高。	5	8	0.4	0.4
	利润	PVC亏损明显改善，PVC+烧碱扭亏为盈。	10	-6	-0.6	-0.6
价格	基差	现货跟涨受阻，基差明显走弱。	5	-4	-0.2	-0.2
	外盘	外盘价格整体偏高。	2.5	2	0.05	0.05
技术面	技术形态	高位回落，跌至短期均线下方。	5	-4	-0.2	0.2
	文华指数	商品分化但是依然处于高位震荡，下方均线支撑较强。	2.5	2	0.05	0.05
资金面	资金	多空形势暂不明朗。	10	0	0	0.4
消息	产业消息	霍尔木兹海峡通航不顺背景下后期炼化企业或面临减产风险。	5	5	0.25	0.25
总分			100	-16	-1.95	-1.15
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。					

数据来源：齐盛期货整理

核心观点

【逻辑】

供应：开工率下降有限，不过后期春检即将启动。

需求：节后下游陆续恢复，且天气转暖需求有望明显改善。

库存：生产企业库存反弹，社会库存居高不下。

成本：成本整体跟涨，但是PVC亏损大幅改善。

基差：现货跟涨减弱，基差开始走弱。

政策：4月份起取消出口退税，届时出口或受限。

【策略】

PVC虽然基本面一般，但是地缘政治主导下，PVC有望跟随化工维持强势。

【风险】

地缘政治缓解，油价大跌；PVC社会库存居高不下；出口退税取消后出口受限。

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。

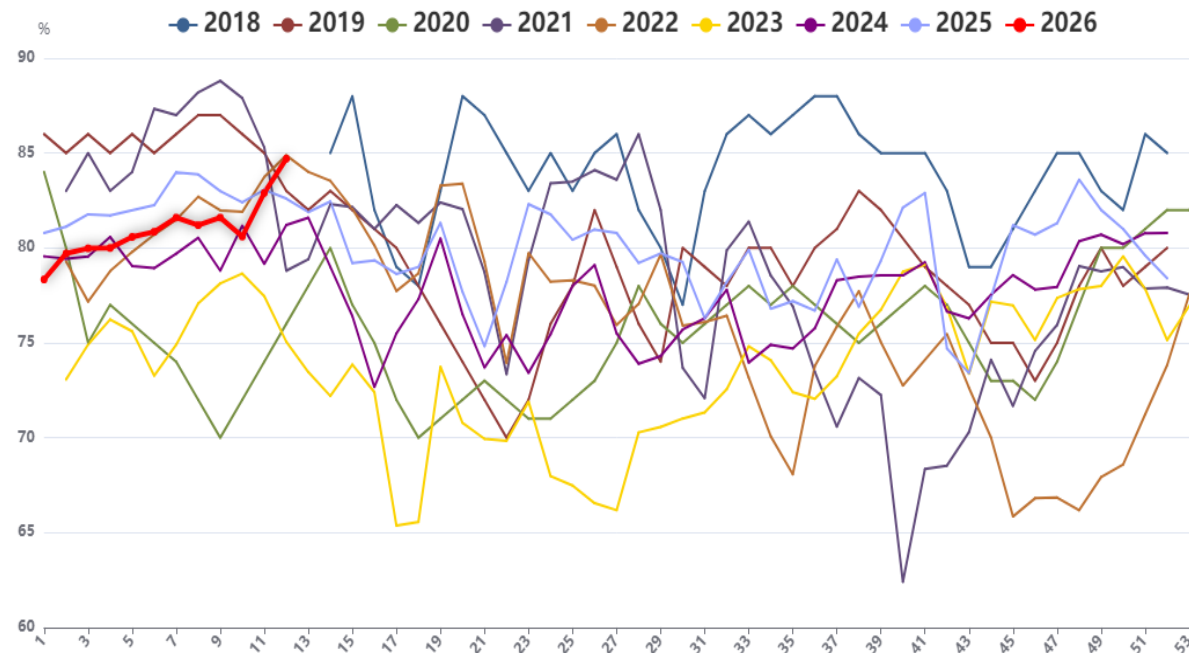
供应分析

PVC产能利用率走势图



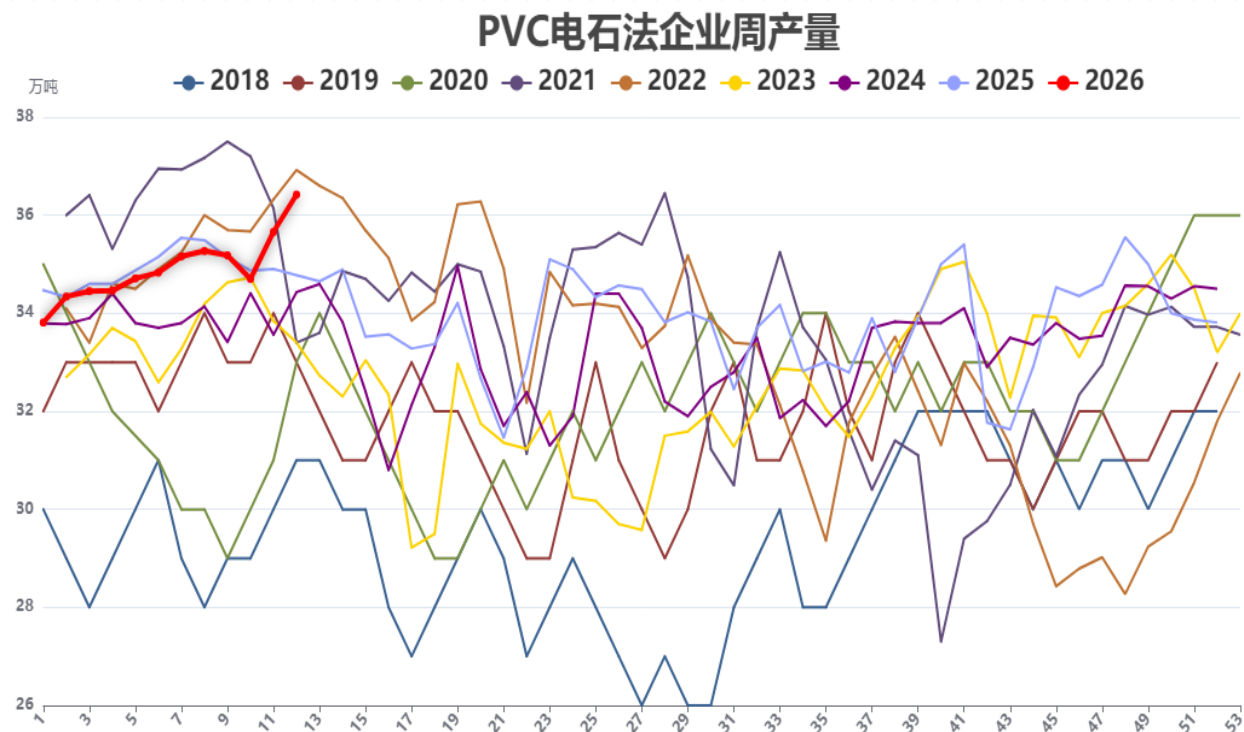
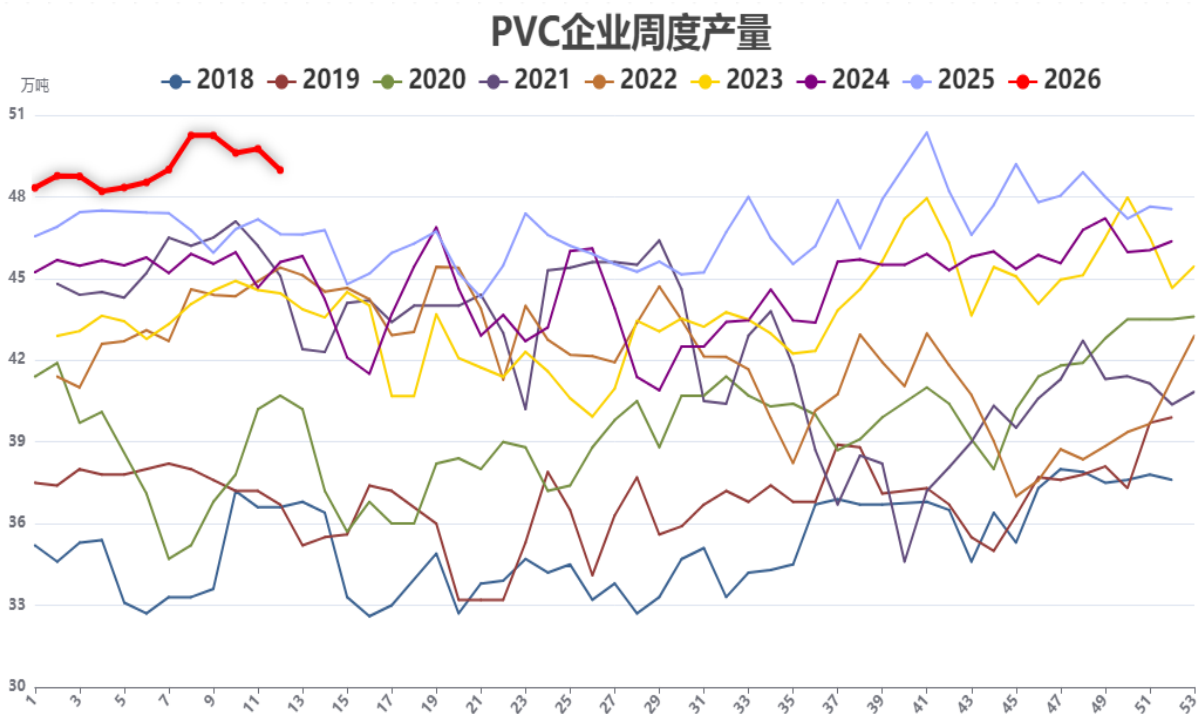
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC电石法企业周度开工率



PVC企业出现分化，乙烯法开工率下降明显但是电石法开工率反弹，PVC整体开工率依然偏高。

供应分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC开工率整体下降有限，由于产能基数增加，周度产量依然处于历史同期最高位水平

供应分析

企业	工艺	产能	备注	检修计划
渤化发展	甲醇制烯烃、乙烯	120	氯碱同步减产三成	2026/3/12
烟台万华	石脑油或混合烷裂解	40	停车中，恢复待定	2026/3/4
齐鲁石化	采购乙烯	36	计划3月21日起检修消缺	2026/3/21
阳煤恒通	煤制乙烯	30	减产2-3成外销乙烯	2026/3/11
青岛海湾	进口乙烯	120	3月15日减三成，4月计划减六成	2026/3/15
新浦化学	进口乙烷	50	下旬减产三成，四月减产五成，多销氯乙烯	2026/3/18
泰州联成	采购氯乙烯	60	减产至五成，后续看情况	2026/3/6
嘉化能源	乙烷或进口乙烯	30	减产1-2成，负荷接近五成，后续看情况	2026/3/9
镇洋发展	采购乙烯	30	当前八成负荷，4月检修	2026/4/2
安徽华塑	电石法	64	4月上旬年度检修	
LG	进口乙烯	40	有计划4月1日停车	2026/4/1
广州东曹	进口氯乙烯	22	当前前正常，计划4月不可抗力停车	2026/4/1

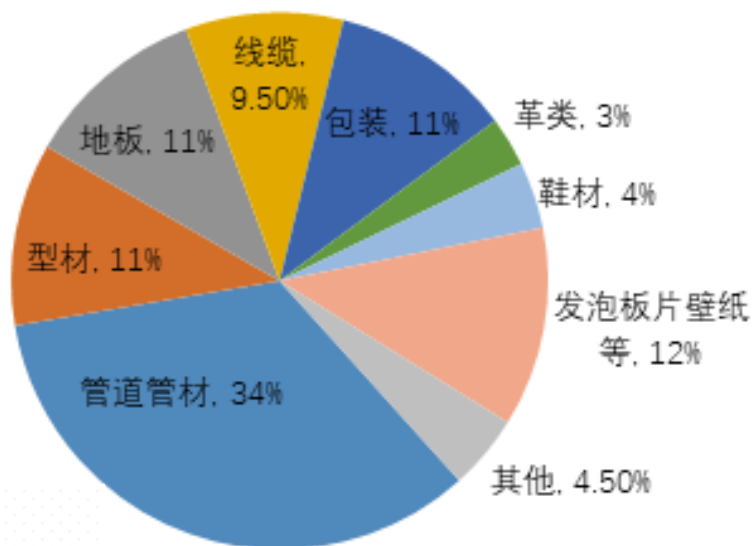
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC春检即将启动，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。



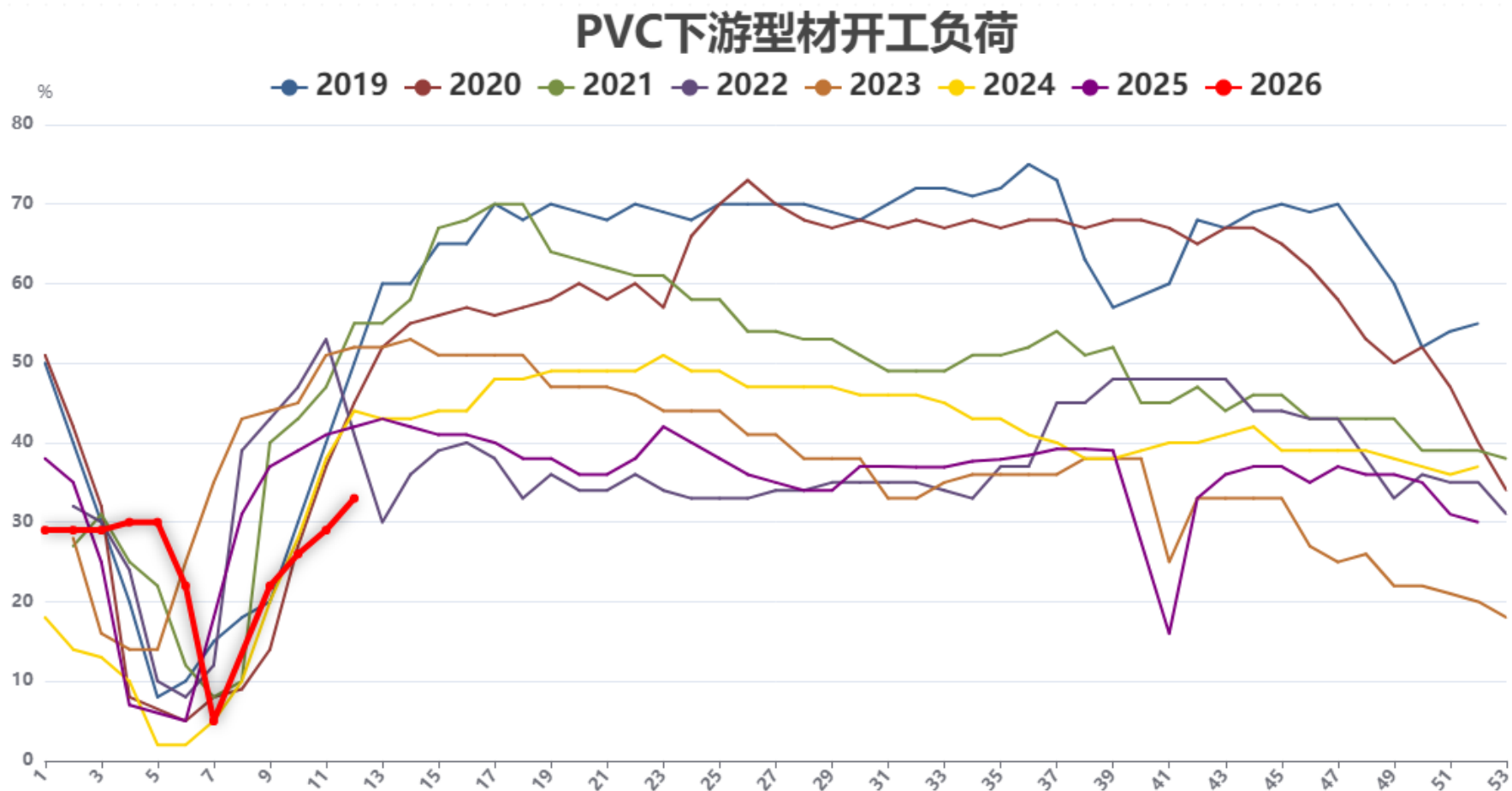
需求分析

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

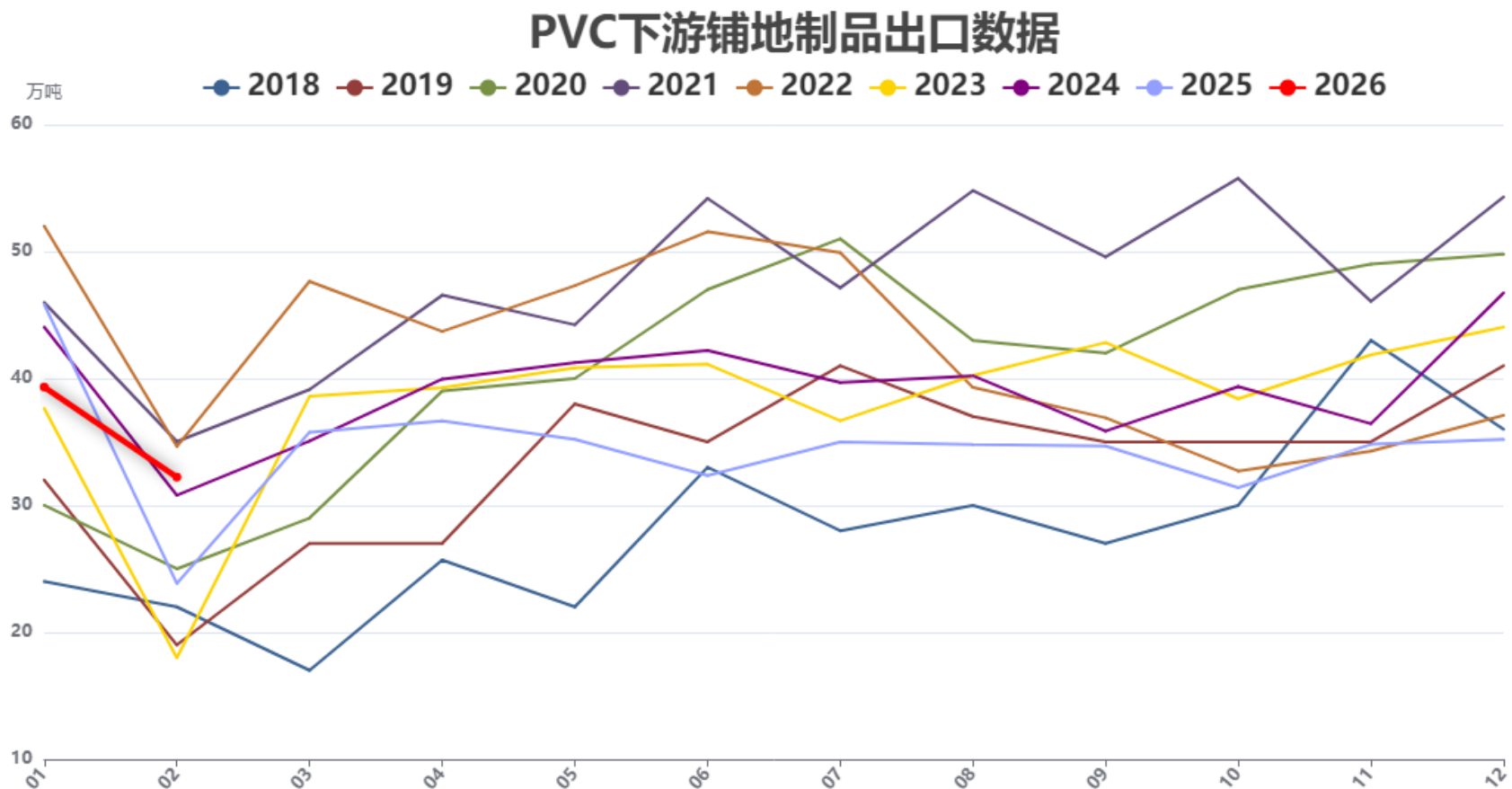
需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游需求陆续恢复，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增强。

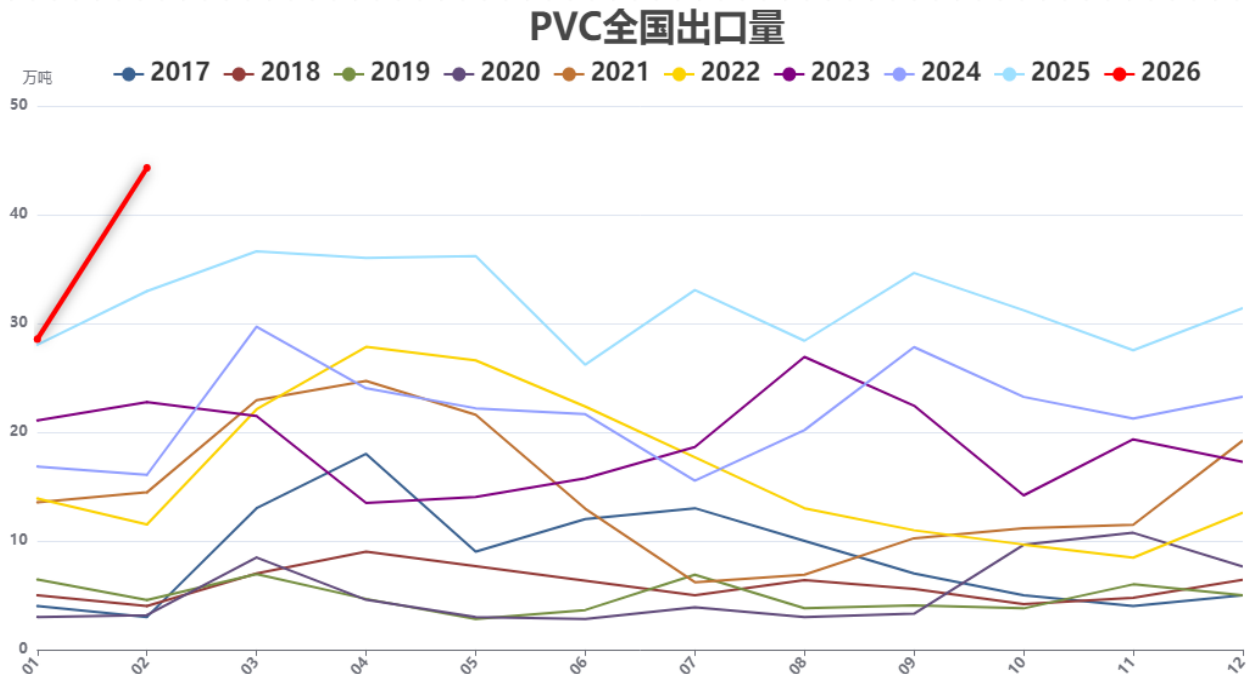
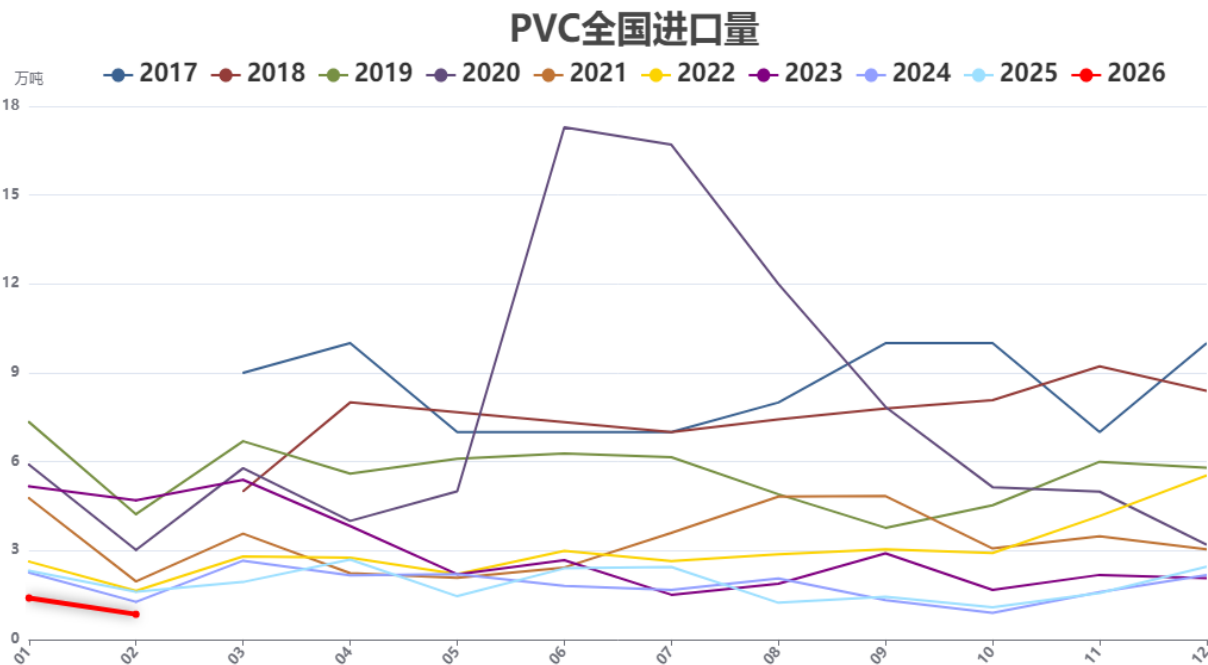
需求分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

026年2月中国PVC铺地材料出口32.23万吨，较上月减少7.09万吨，降幅为18.02%。2026年1-2月累计出口量为71.55万吨，较去年同期增加2.16万吨，增幅为3.11%。。

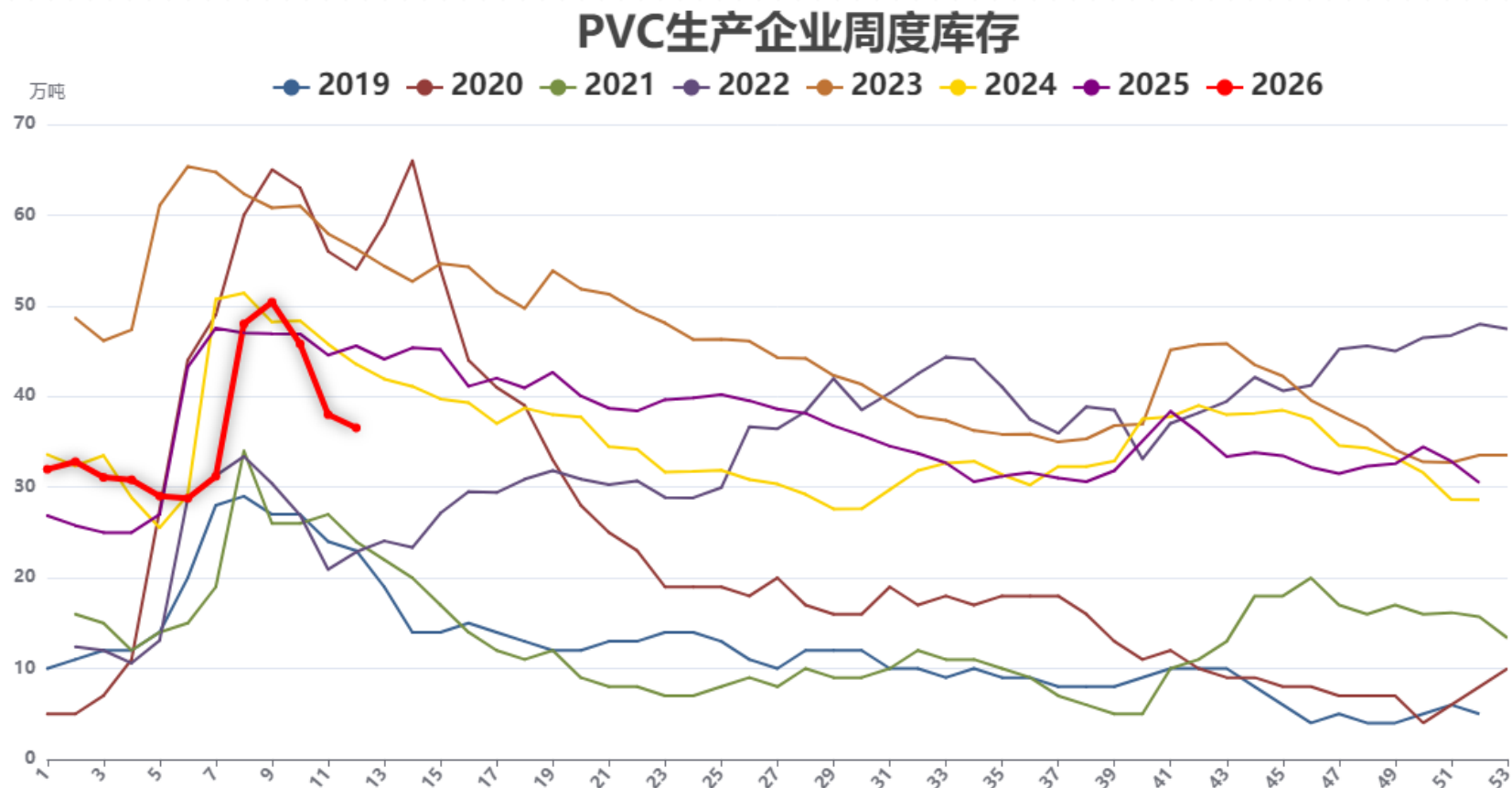
进出口分析



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。

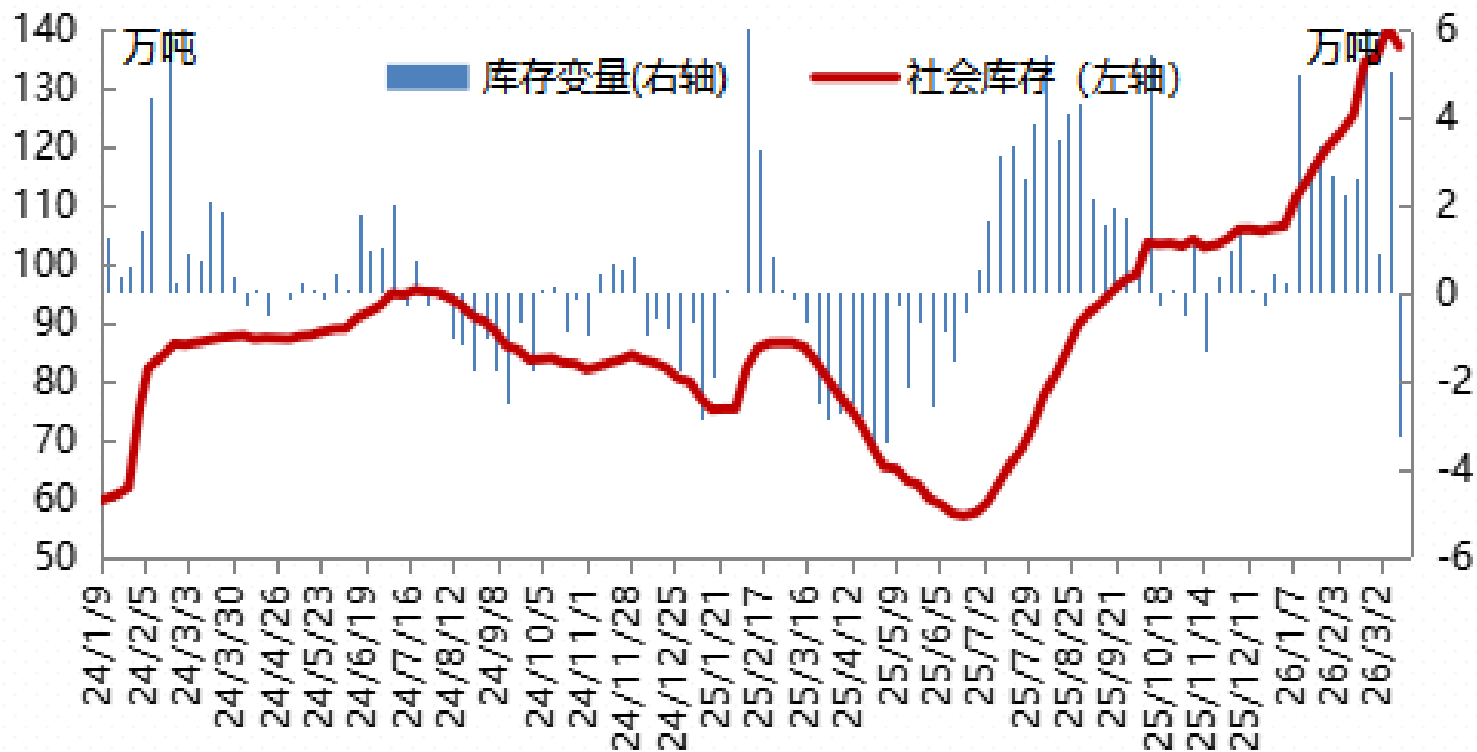
库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

最近半月PVC期货大幅拉涨，带动现货价格走高，市场投机需求需求好转，去库提速。

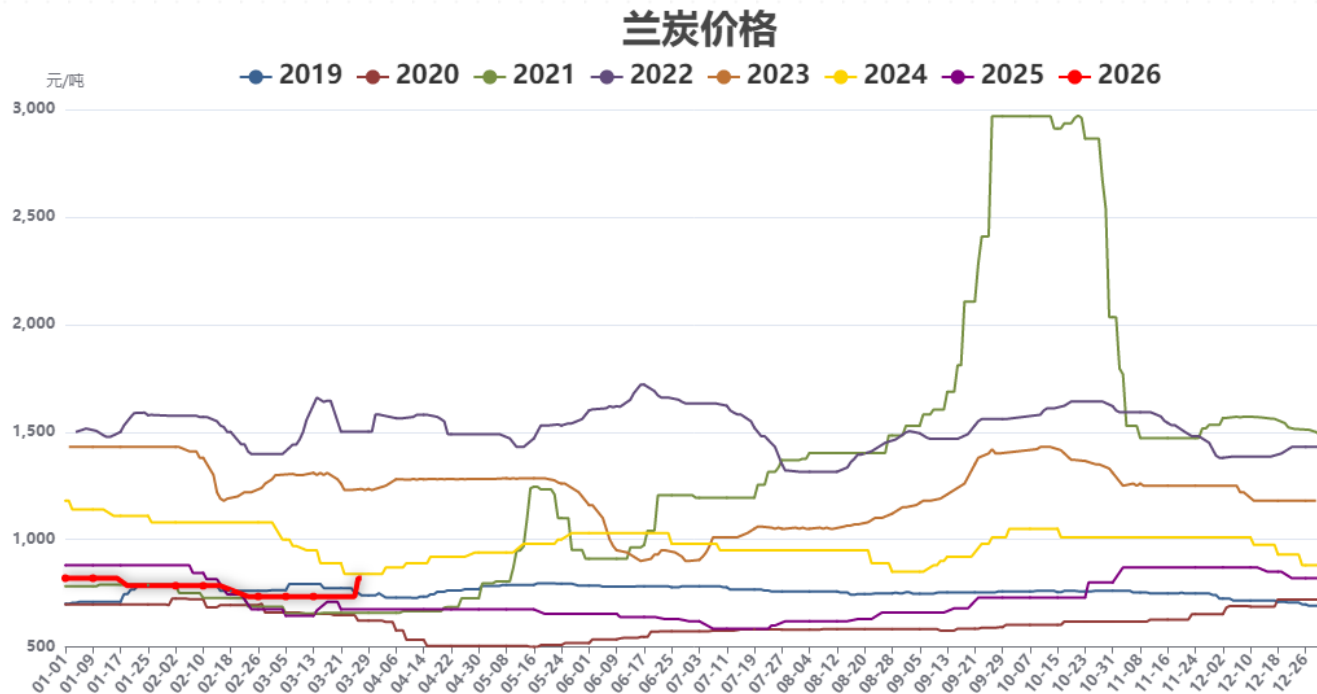
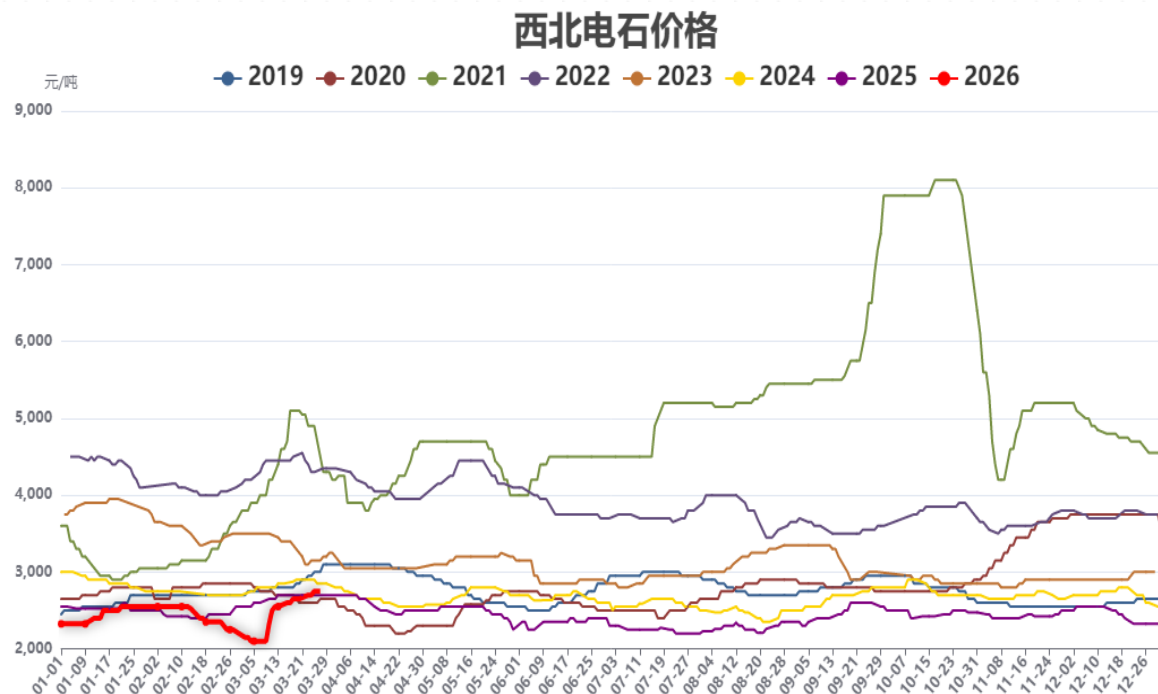
库存分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游需求恢复缓慢，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

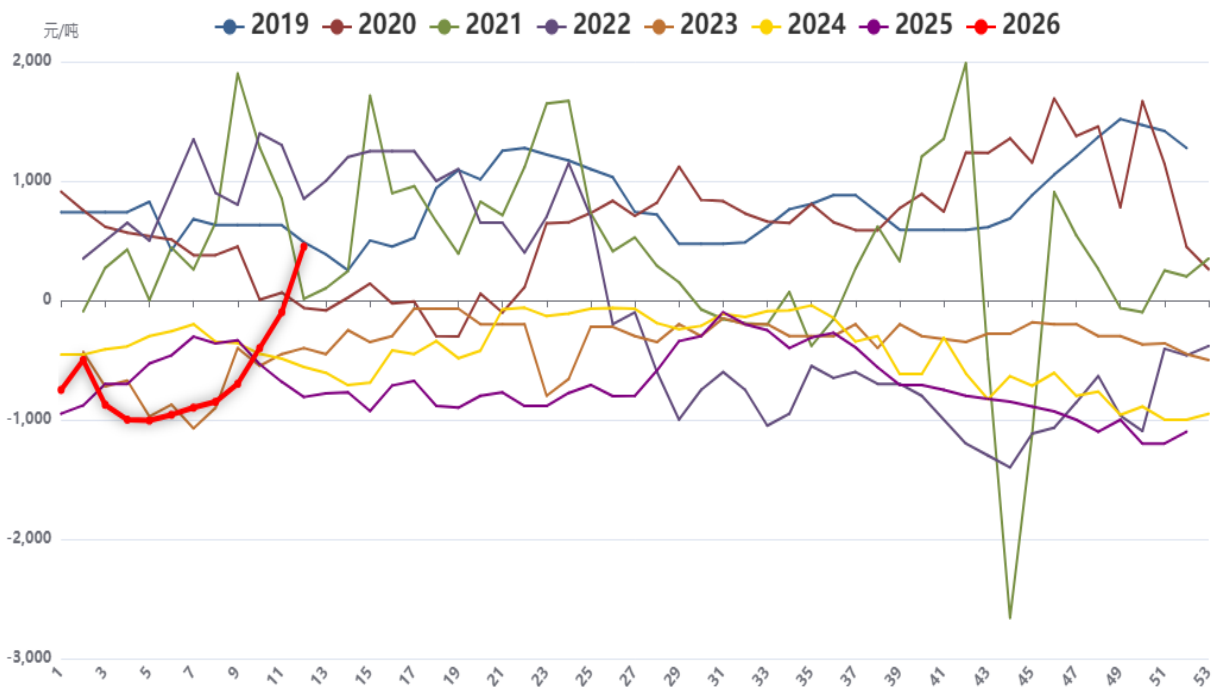


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

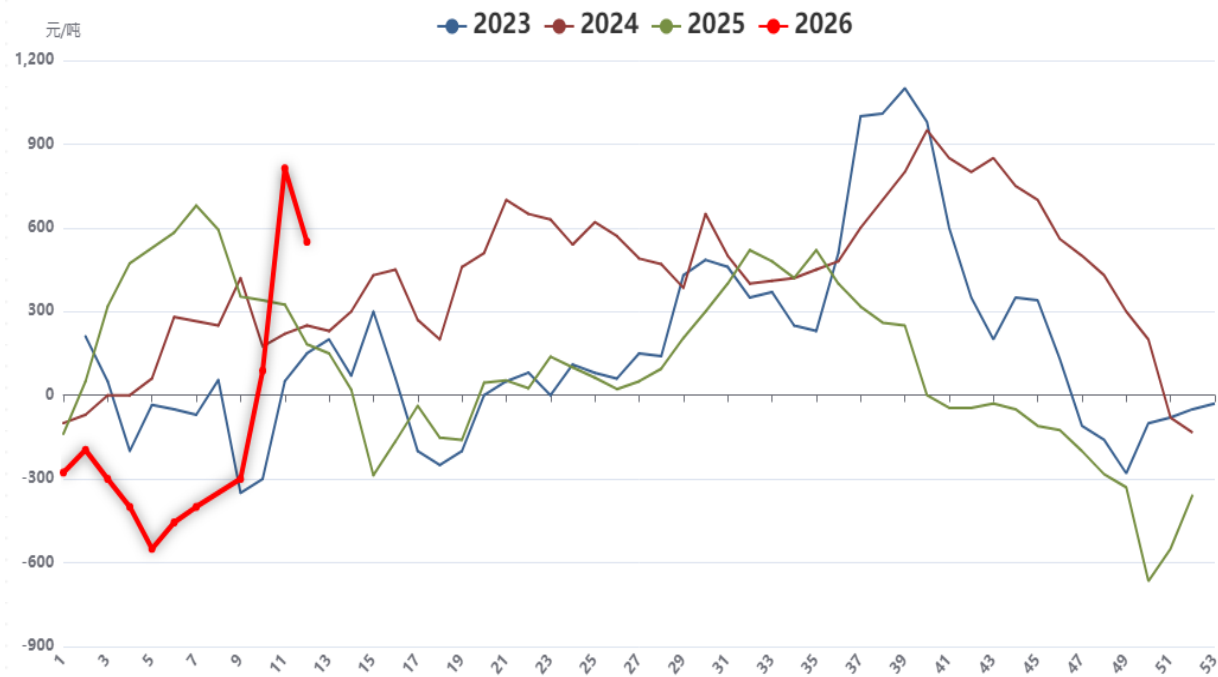
近期兰炭价格大幅补涨，目前在820元/吨，电石价格小幅走高，目前涨至2750元/吨附近。

成本分析

山东外采电石PVC毛利



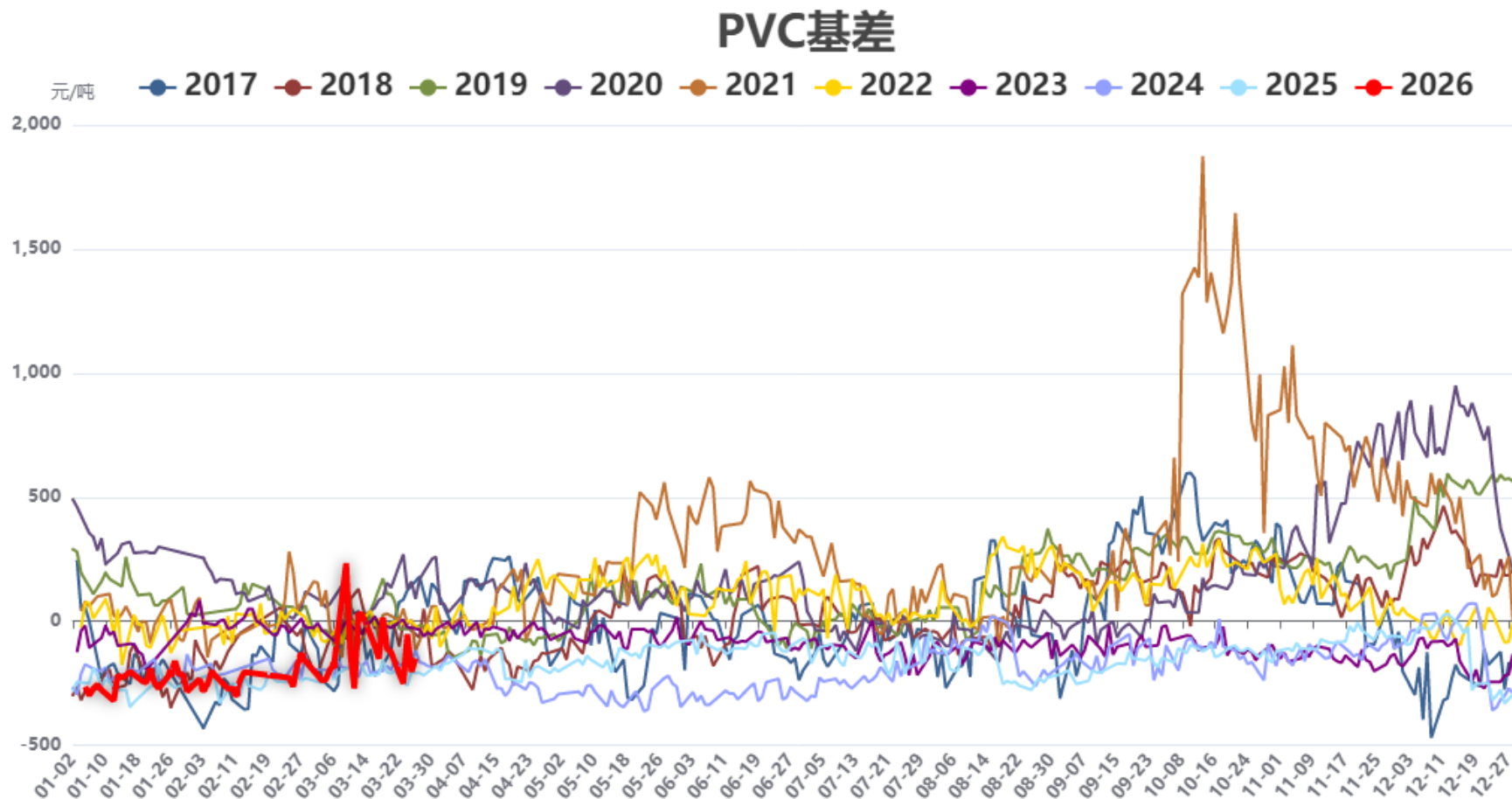
PVC+烧碱综合利润走势图



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC大幅拉涨之后亏损明显改善，目前外采电石基本扭亏，PVC+烧碱利润快速扩张。

基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC基差跟随期货波动加剧，不过现货跟涨乏力，基差有走弱趋势。

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 ▶