



# 库存压力不减 PVC维持跌势

2026年5月22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

## 核心观点

### 【逻辑】

供应：春检启动，PVC开工率继续回落。

需求：需求旺季不旺，弱需求成为常态。

库存：生产企业库存压力不大，社会库存居高不下。

成本：电石法亏损改善，乙烯法亏损明显。

基差：现货跟随期货震荡，基差维持弱势。

政策：山西煤炭事故背景下煤炭严查，相关品种有望提振。

### 【策略】

目前PVC利润压缩，成本支撑增强，且供应减少，PVC有望止跌探涨。

### 【风险】

开工率反弹；原油等成本端再次大跌；社会库存居高不下。

# 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

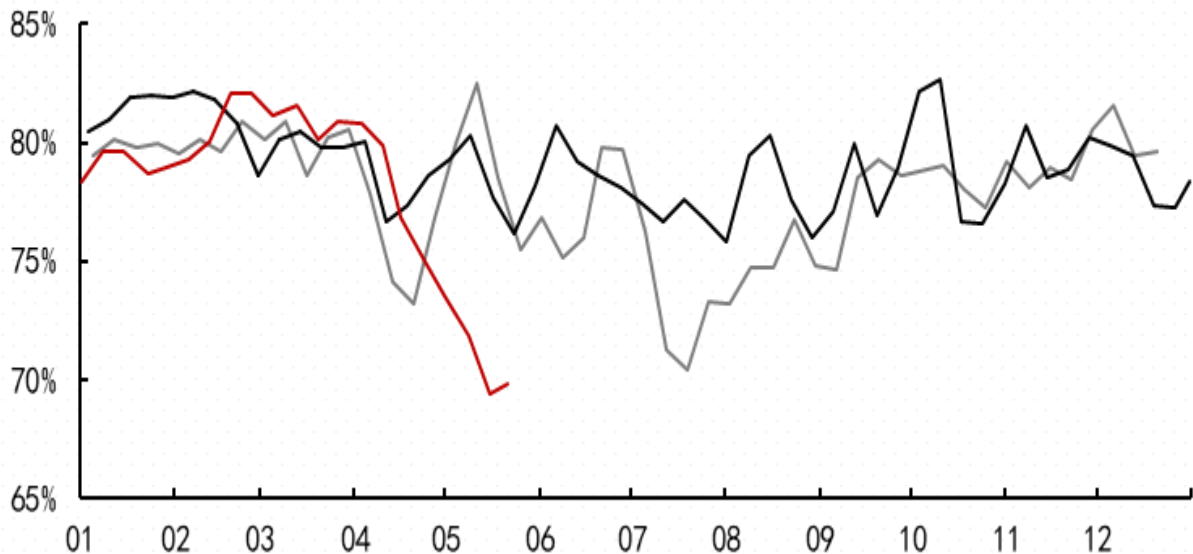
数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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

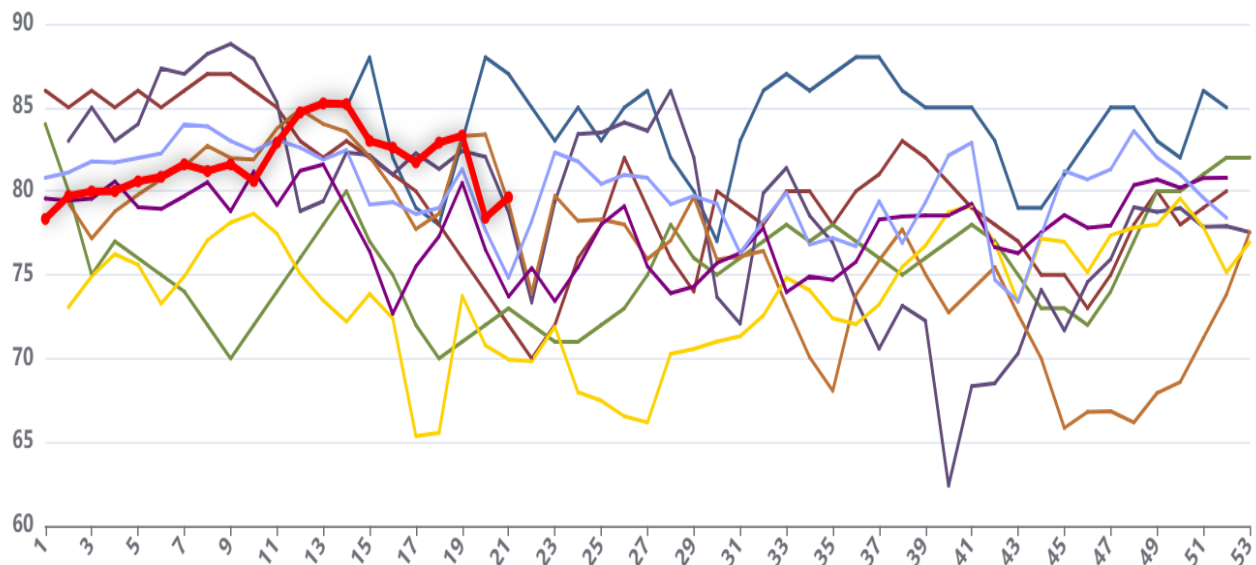
## PVC产能利用率走势图

— 2024年 — 2025年 — 2026年



## PVC电石法企业周度开工率

% ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

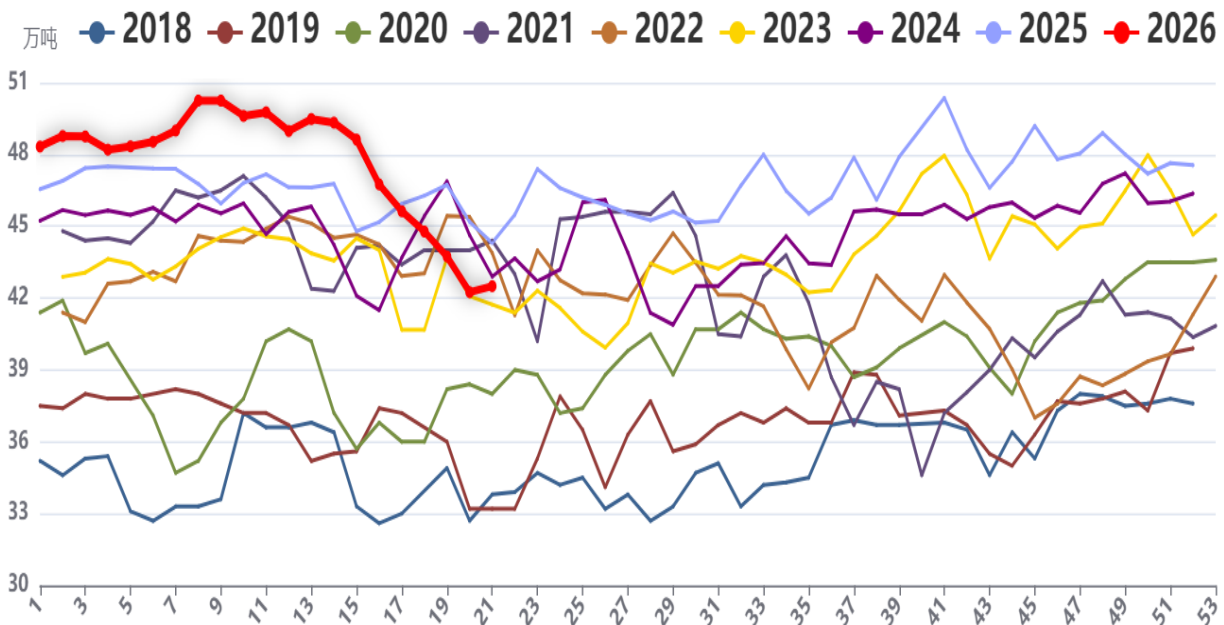


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

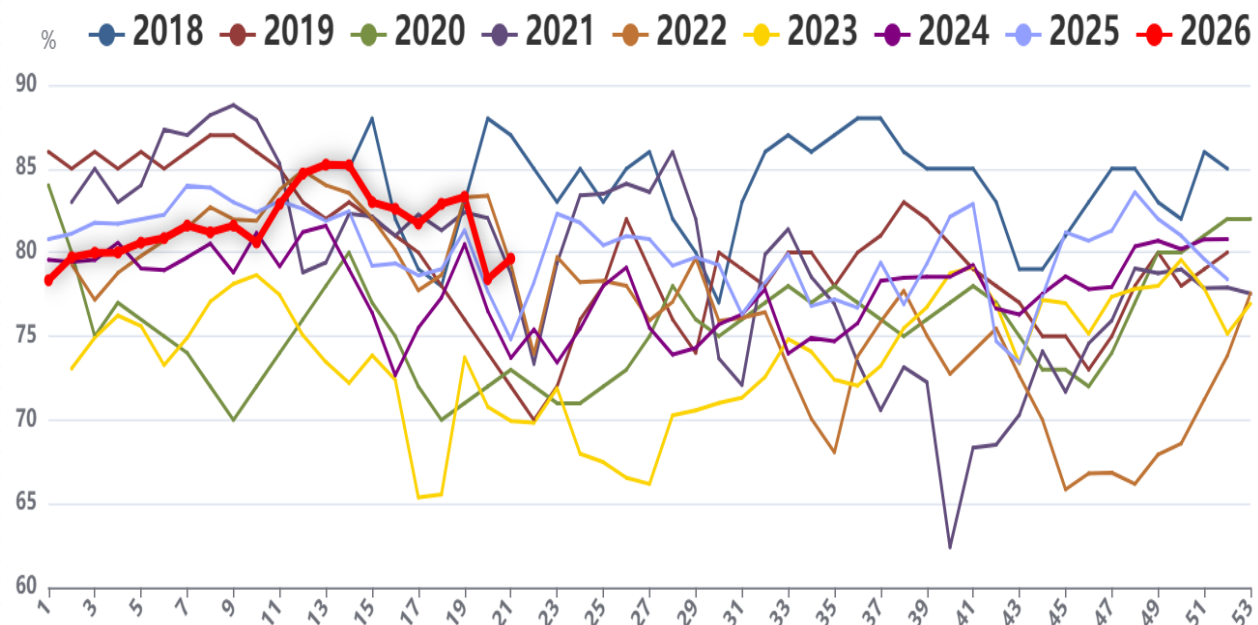
PVC处于春检周期，加之乙烯法在亏损背景下停车增多，PVC供应压力明显缓解。

# 供应分析

## PVC企业周度产量



## 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

PVC处于春检周期，加之乙烯法在亏损背景下停车增多，PVC供应压力明显缓解。

## 供应分析

PVC后期检修计划（万吨/年）					
企业	工艺	产能	备注	装置变动	恢复计划
广州东曹	乙烯法	22	负荷8-9成	2026/5/23	2023/6/1
黑龙江昊华	电石法	25	检修计划	2026/5/25	2026/6/1
云南能投	电石法	10	昆明厂区下旬检修10天		
盐湖镁业	电石法	50	计划检修	2026/5/25	2026/6/25
德州实华	电石法	40	计划检修推迟至5月	2026/5/25	2026/6/1
信发	电石法	50	5月轮流检修	2026/5/20	2026/6/4
霍家沟工业	电石法	6	5月底 6月初检修		
新疆宜化	电石法	30	6月检修	2026/6/17	2026/6/26
内蒙宜化	电石法	30	6月检修	2026/6/27	2026/7/10
新疆中泰	电石法	90	米东厂区6-7月检修一周		
鄂尔多斯	电石法	40	老厂区检修	2026/6/8	2026/6/23
昊华宇航	电石法	40	6月计划检修		
陕西金泰	电石法	60	临时检修	2026/6/5	2026/6/20
泰州联成	乙烯法	60	计划未确定		

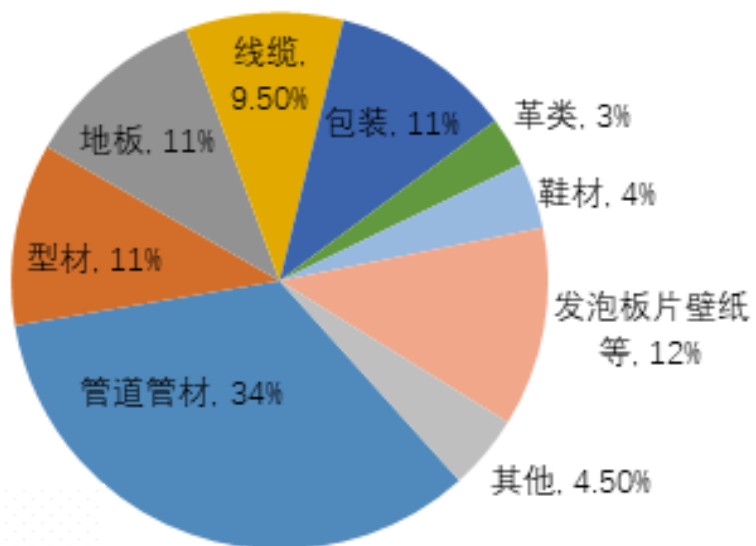
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

目前PVC开工率已经明显下降，后期PVC检修计划（包括计划外）依然较多，开工率有望维持低位。



## 需求分析

国内PVC制品应用领域分布

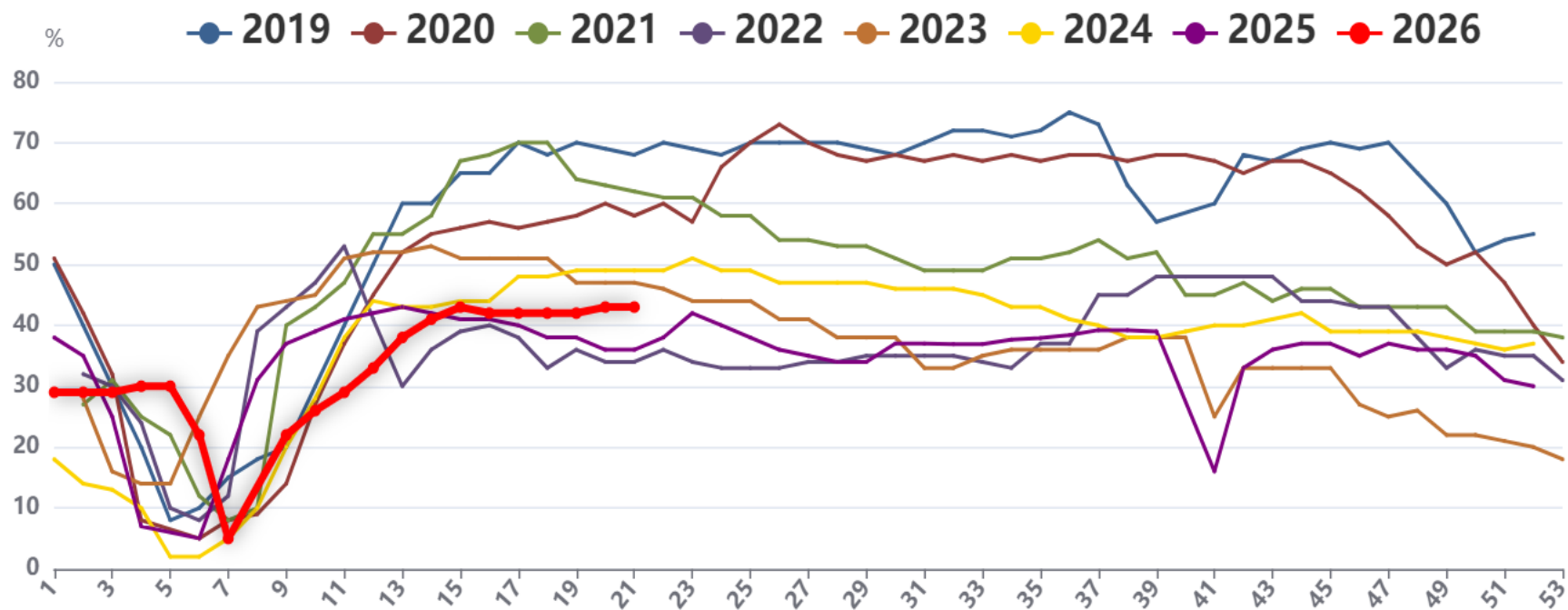


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

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

### PVC下游型材开工负荷

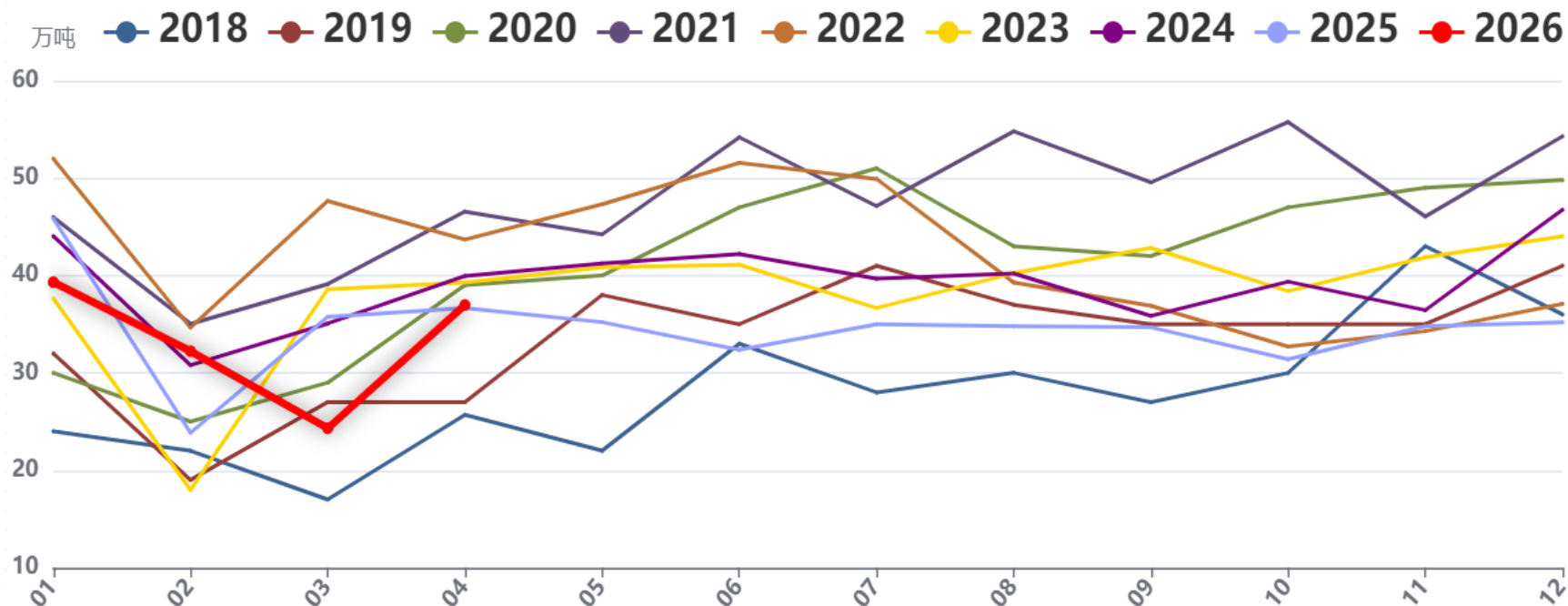


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC下游维持刚需，且随着天气转暖有望进入小旺季，但是房地产压制下或旺季不旺。

## 需求分析

### PVC下游铺地制品出口数据

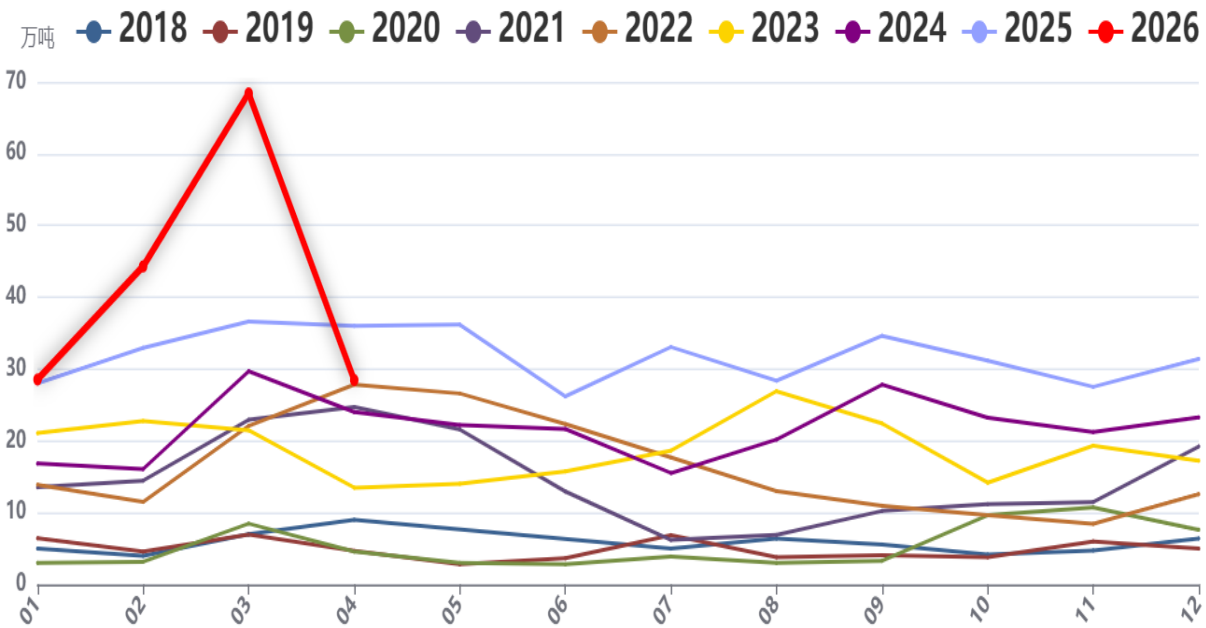


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

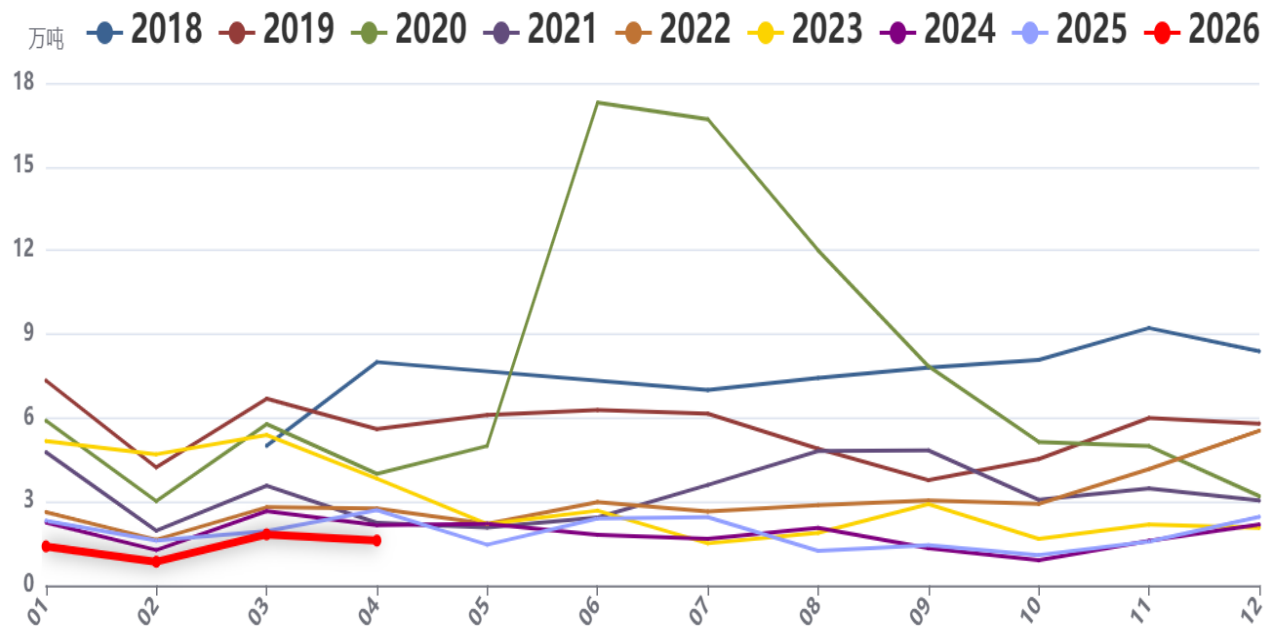
2026年4月中国PVC铺地材料出口37万吨，较上月减少12万吨，增幅为52%。2026年1-4月累计出口量为133万吨，较去年同期减少8.7万吨，降幅为6.2%。

# 进出口分析

## PVC全国出口量



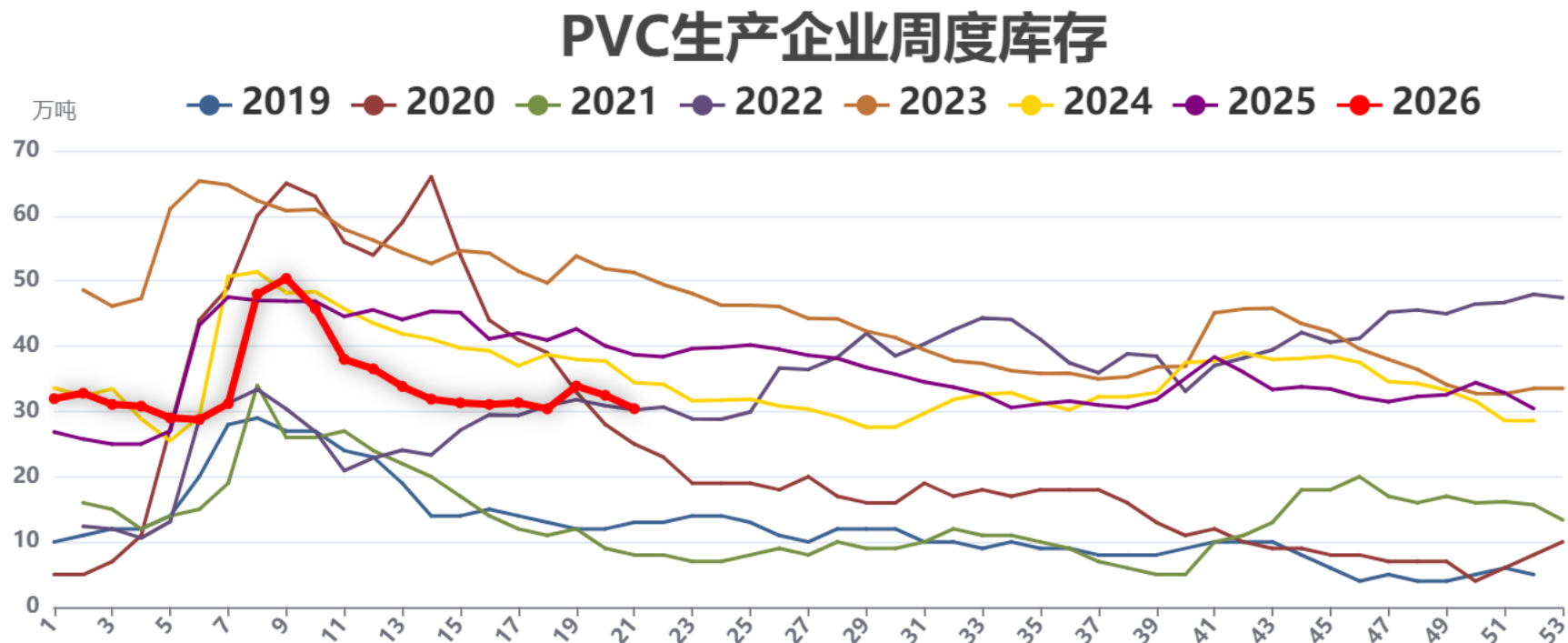
## PVC全国进口量



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

4月份PVC出口暴增至28.5万吨，大幅回调，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；进口继续维持2万吨以下的低位水平。

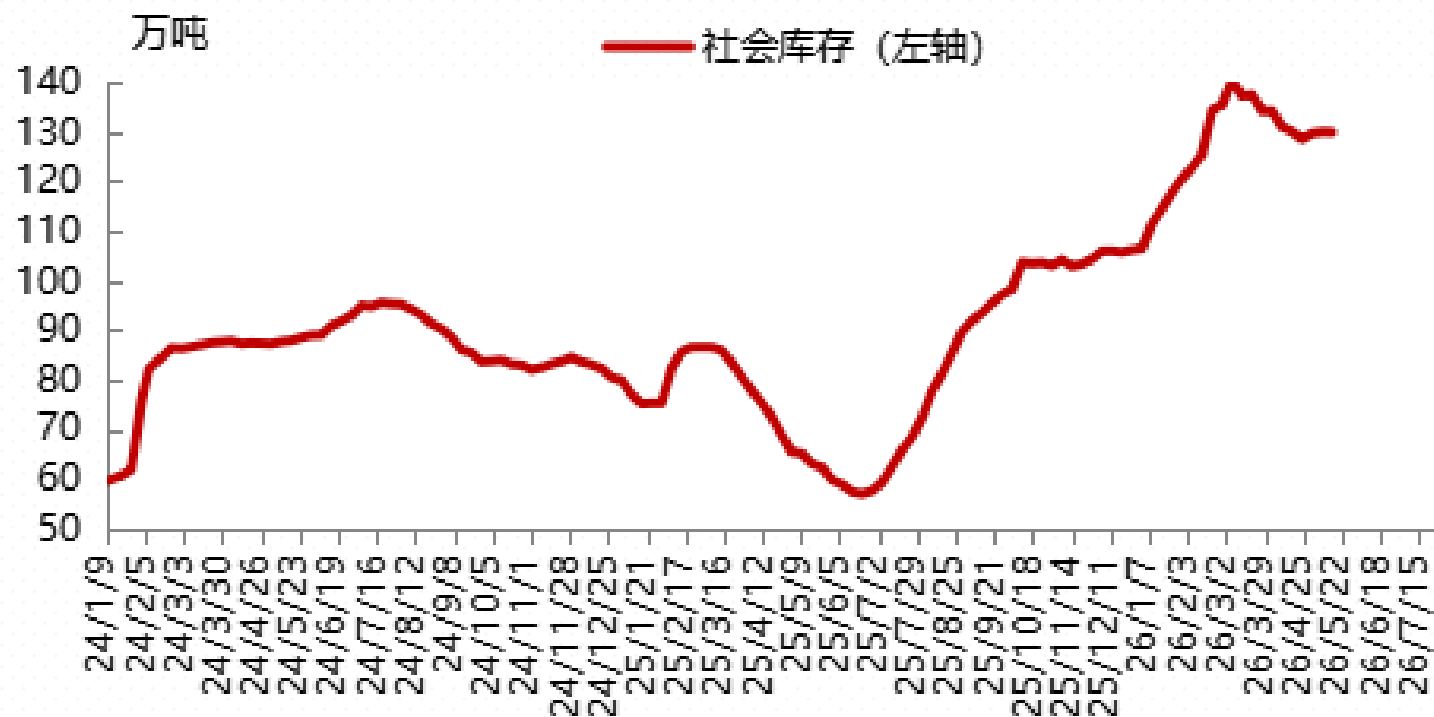
# 库存分析



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

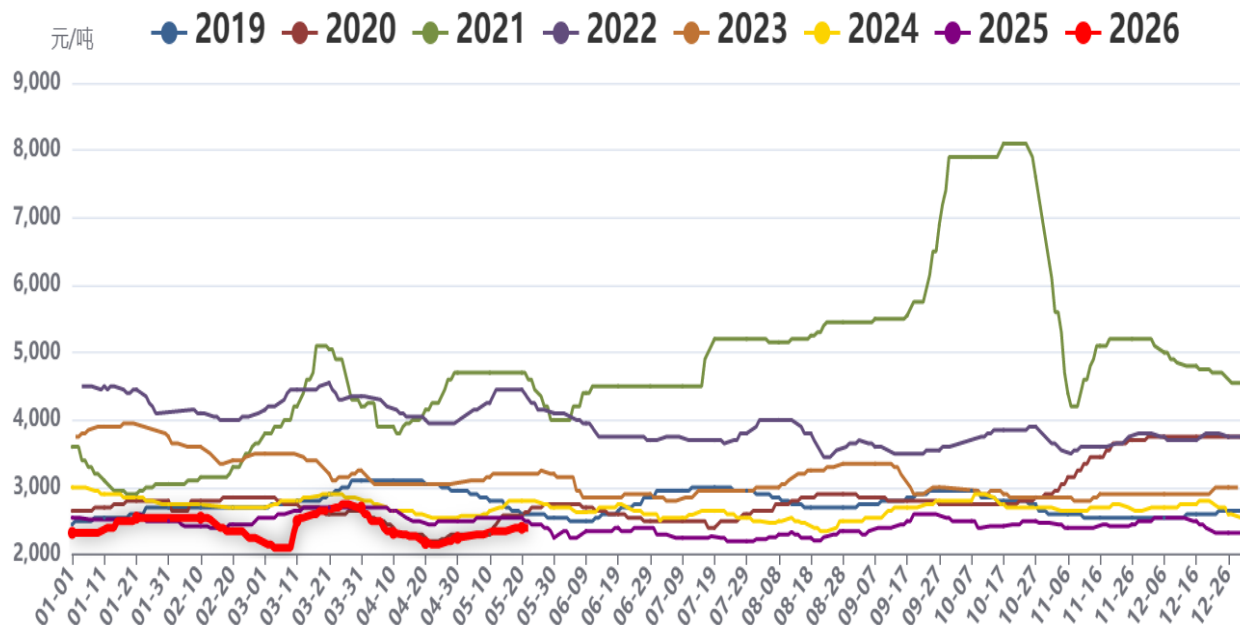


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

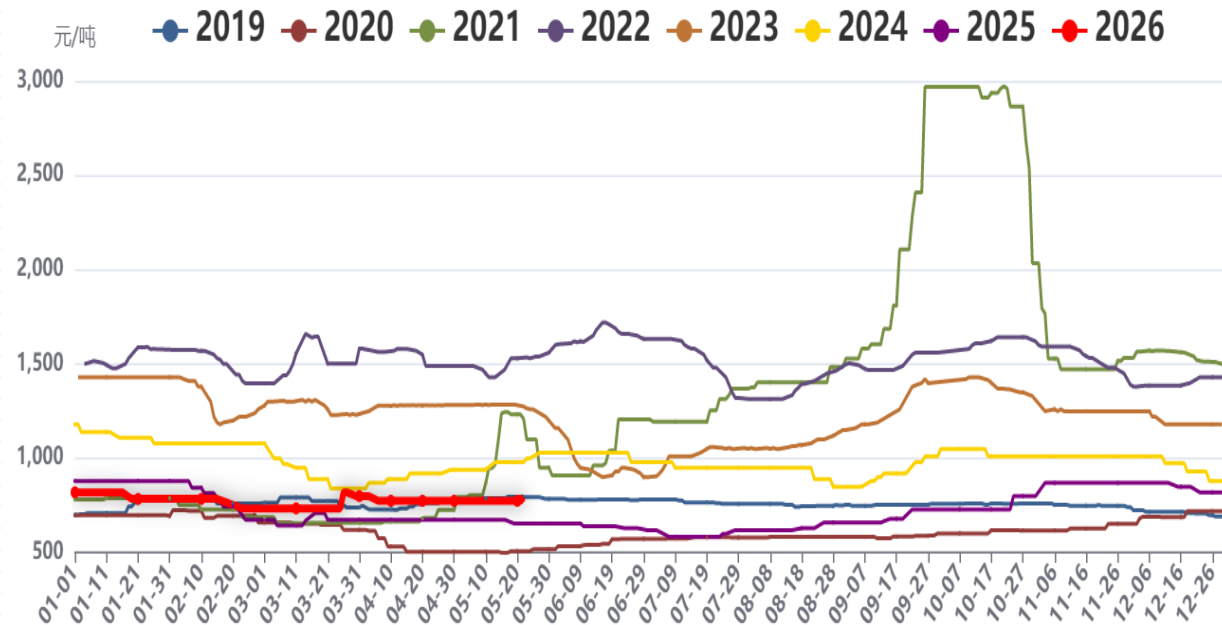
PVC下游需求改善但力度有限，加之部分生产企业库存转为社会库存，社会库存依然处于高位。

# 成本分析

## 西北电石价格



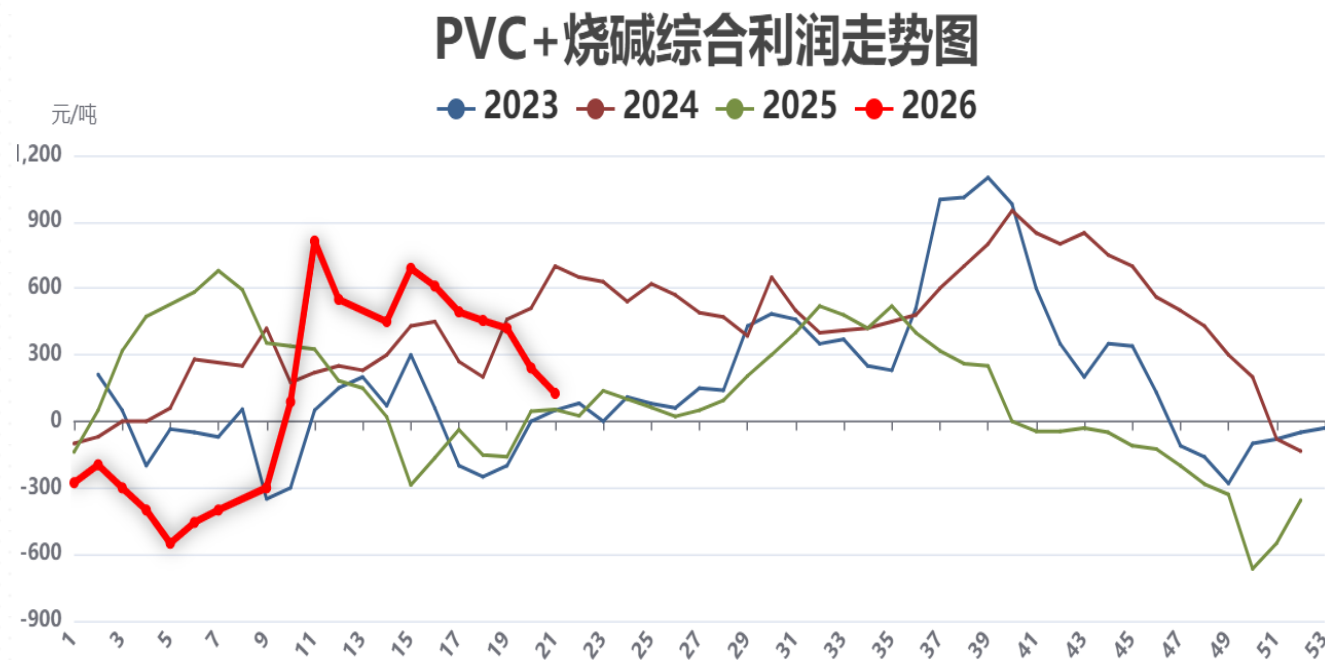
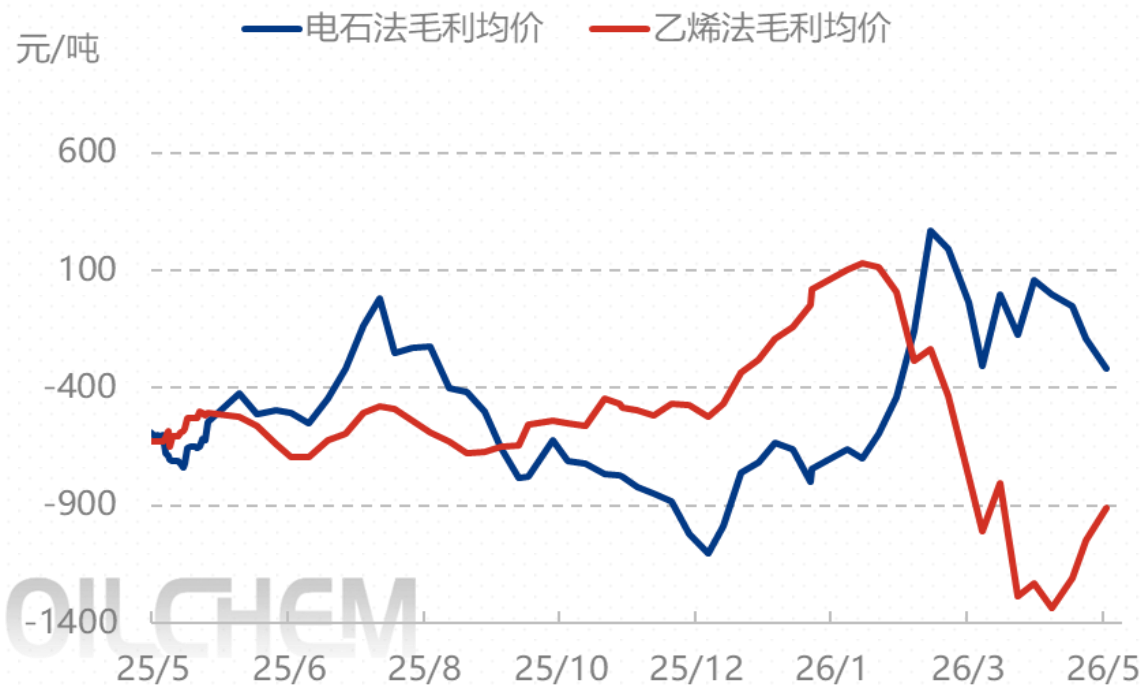
## 兰炭价格



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

近期兰炭价格开始探涨，目前在795元/吨，电石价格止跌反弹，目前已经涨至2400元/吨附近。

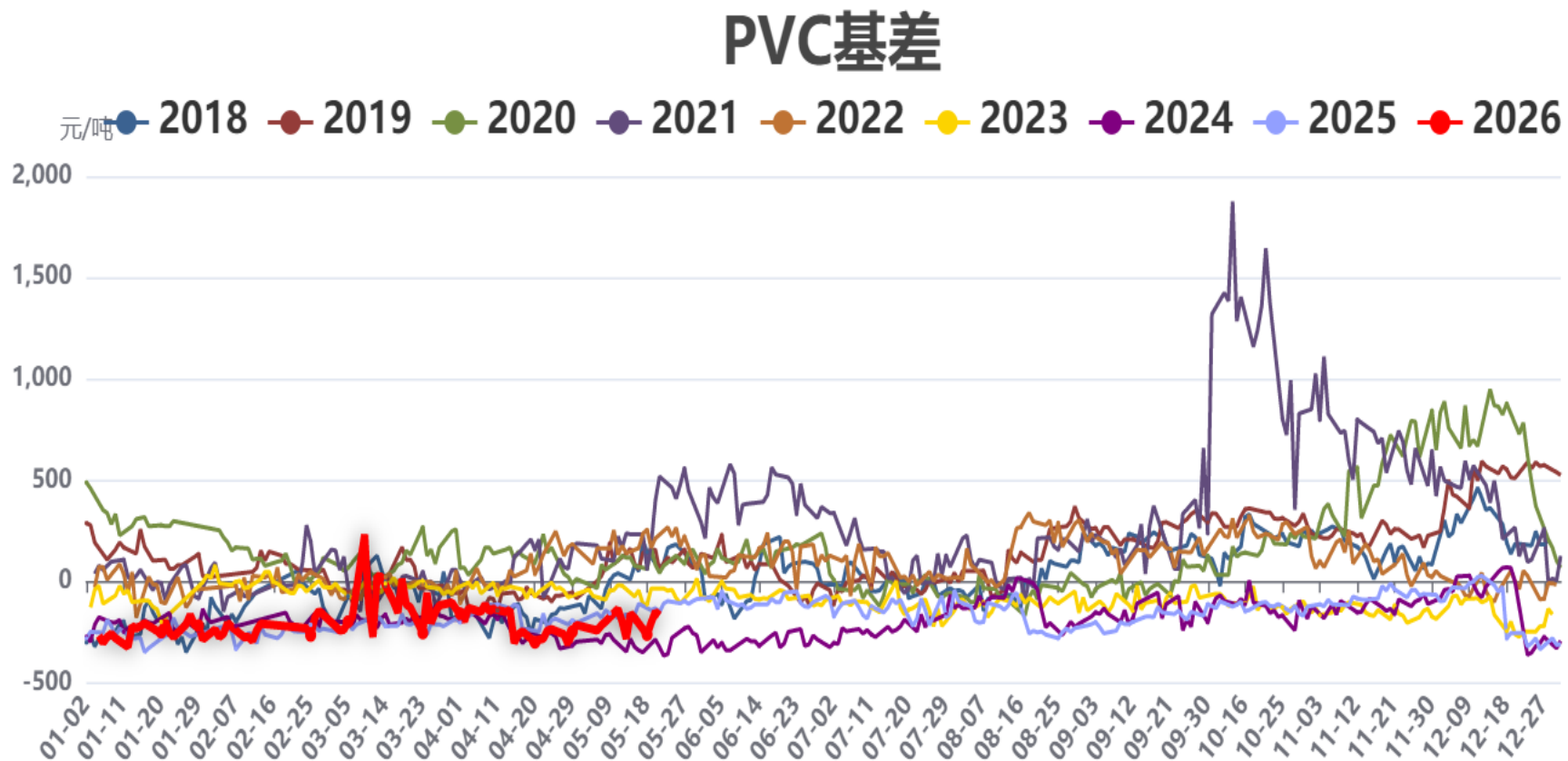
# 成本分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC利润压缩明显，虽然氯碱综合利润依然处于正值，但是较前期明显下降，且PVC单算处于亏损状态，后期成本支撑作用有望体现。

## 基差分析



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

PVC主力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 ▶