

# PVC月报： 基本面边际改善，短多长空

能源化工团队

郭建锋 F03126846

何 慧 Z0011420

郭艳鹏 Z0021323

李 倩 F03134406

时间：2025/3/2

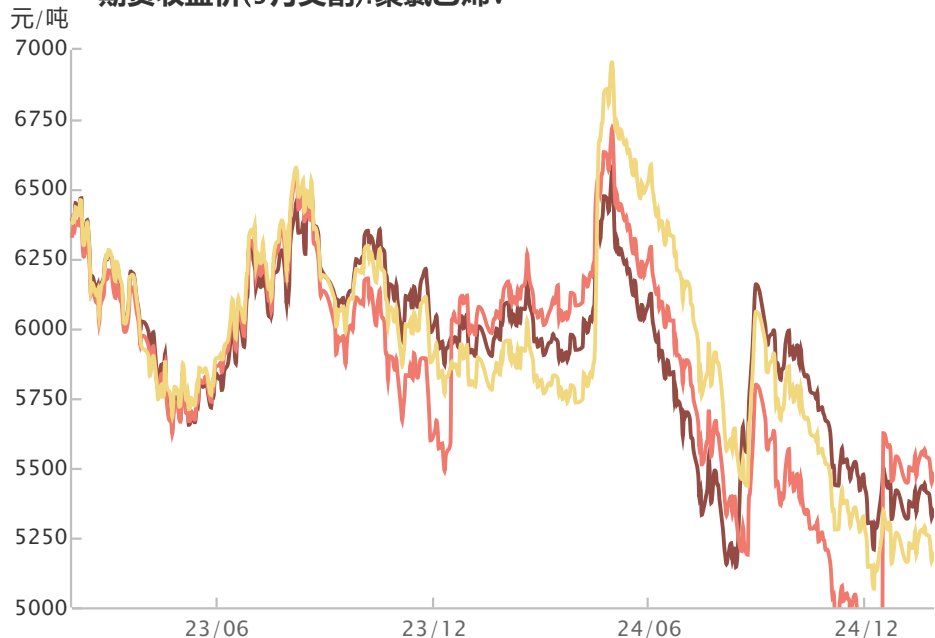
**【本月概况】**2月基本面边际改善，盘面低位震荡。供给端，2月PVC日均产量为6.7万吨（环比-1.3%，同比+2.3%），月内新增广西华谊、宁波镇洋等装置停车检修，供给端压力边际缓解。需求端，下游开工率季节性提升中，管材、型材等硬质品需求偏弱。出口仍有支撑。节后第四周社会库存进入去库周期，较往年略有提前。估值端看，电石价格低位震荡，烧碱价格下跌，成本支撑好转。

### 【观点及策略】

3月基本面存继续改善预期，继续下跌空间有限。供给端，3月PVC春季检修陆续启动。从已经公布的检修计划看，3月渤化发展、宜宾天原合计120万吨装置存检修计划。需求端，近期周度出口签单维持在3万吨以上，BIS认证窗口期出口仍有支撑。整体来看，3月存在春检预期及两会预期，盘面有望企稳反弹。中长期，装置投产压力偏高，地产拖累内需，基本面过剩格局难以扭转。策略上，短多长空对待。V2505关注区间【5100，5350】。

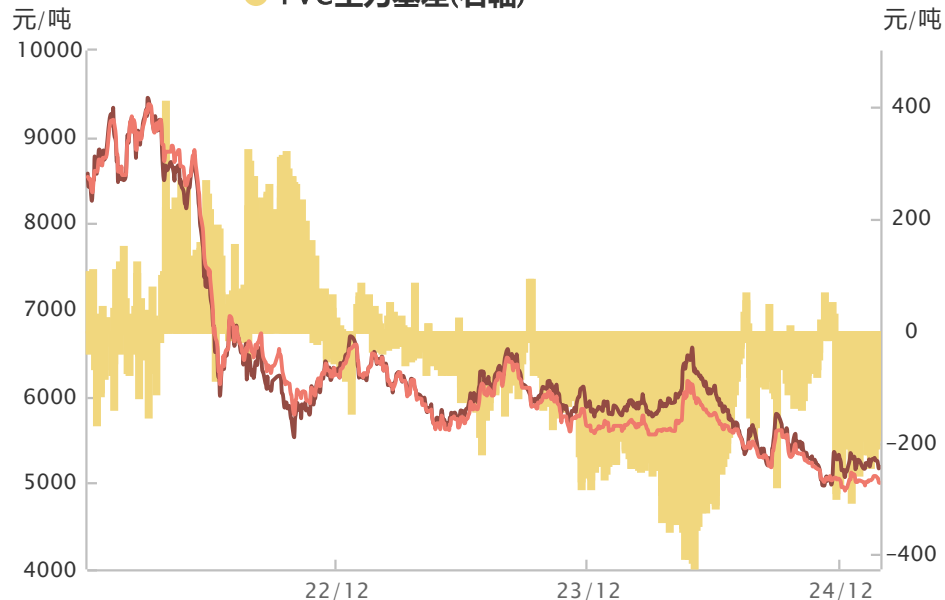
**风险提示：**1) 上行风险：宏观利好政策超预期、装置重启不及预期；2) 下行风险：出口转弱、电石成本继续下移。

— 期货收盘价(9月交割):聚氯乙烯V — 期货收盘价(1月交割):聚氯乙烯V  
 — 期货收盘价(5月交割):聚氯乙烯V



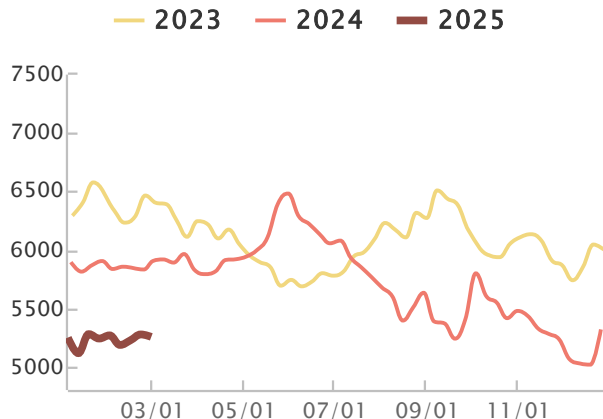
来源:同花顺,中辉期货有限公司

— 期货收盘价(活跃):聚氯乙烯(PVC)  
 — PVC: SG-5: 市场价: 华东地区 (日)  
 ● PVC主力基差(右轴)



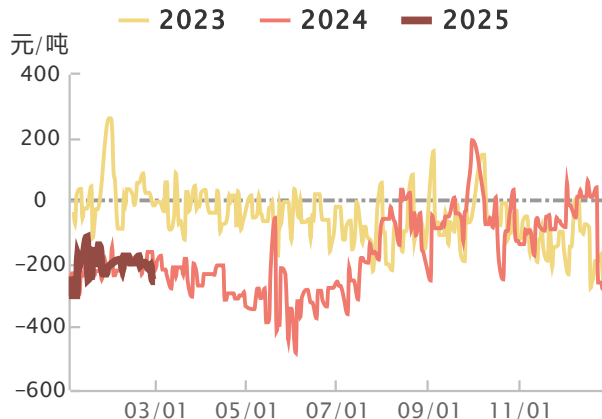
来源:同花顺,中辉期货有限公司

### PVC主力收盘价



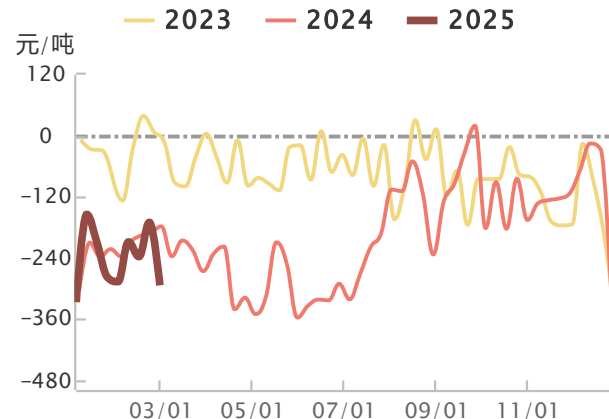
来源:同花顺,中辉期货有限公司

### PVC华东SG5 PVC主力基差



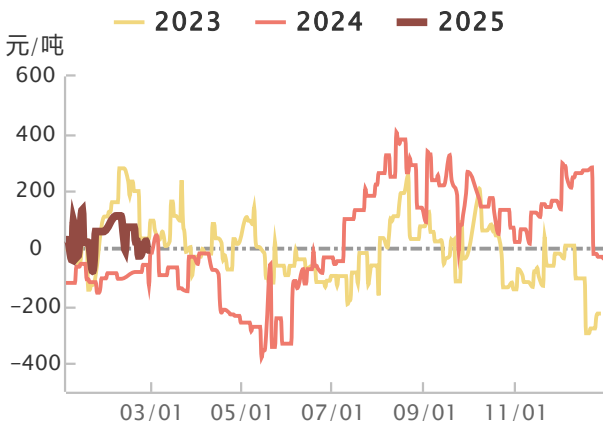
来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 华东电石法PVC主力基差



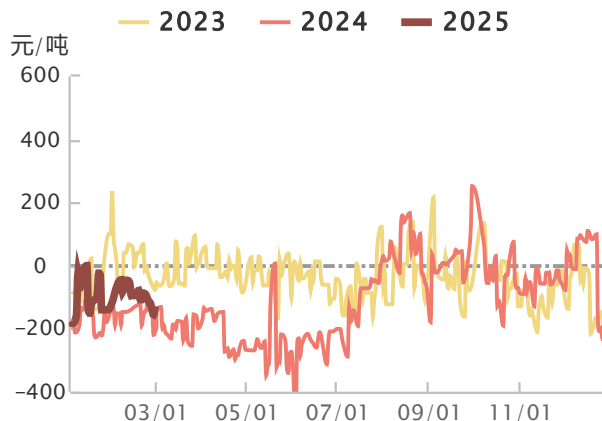
来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 华东乙烯法PVC主力基差



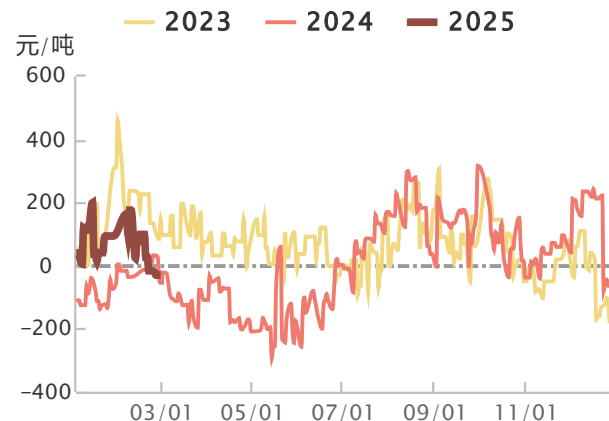
来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 华南电石法PVC主力基差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

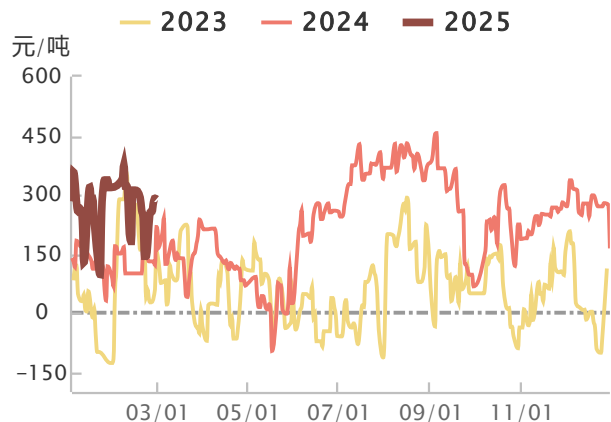
### 华南乙烯法PVC主力基差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

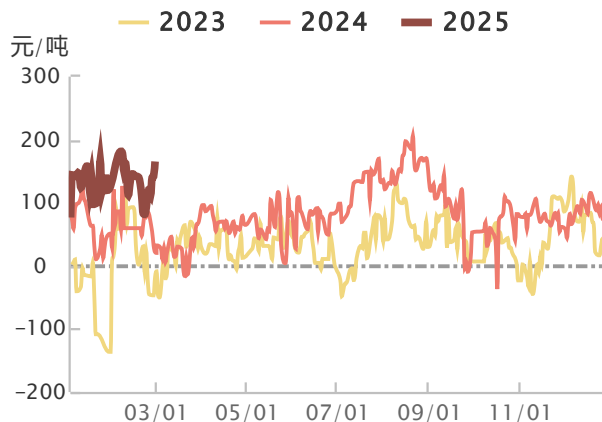
# 月差及区域价差

PVC华东乙电价差季节性



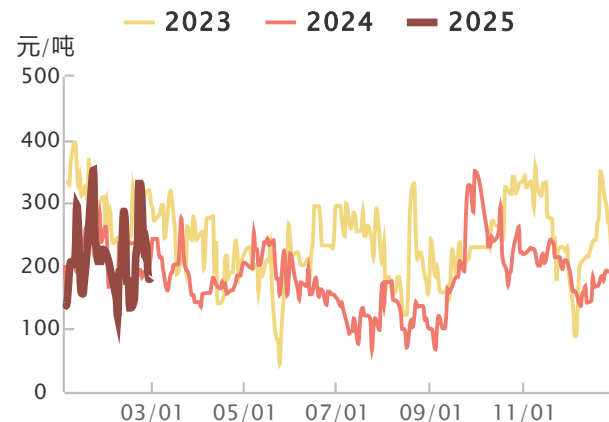
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC电石法华南-华东价差季节性



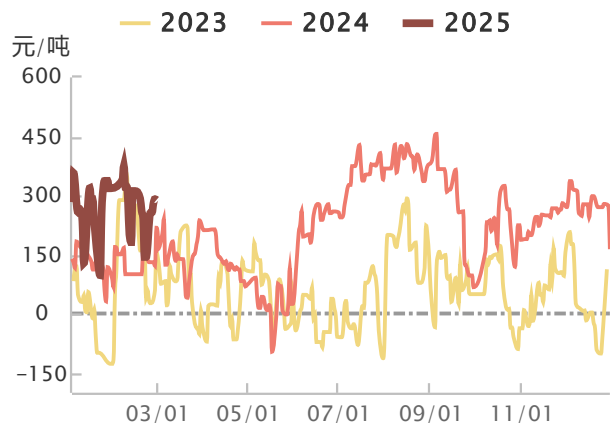
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC电石法华东-华北价差季节性



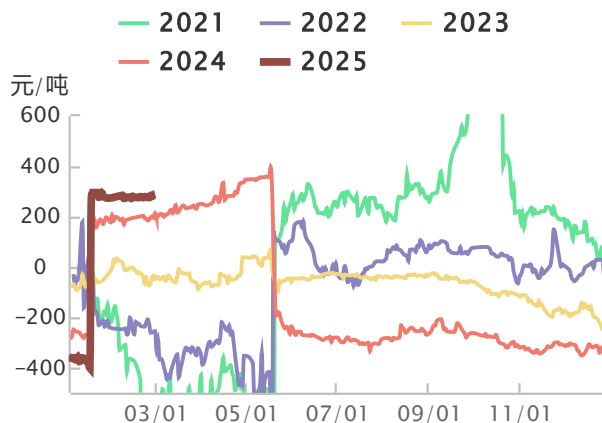
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC华东乙电价差季节性



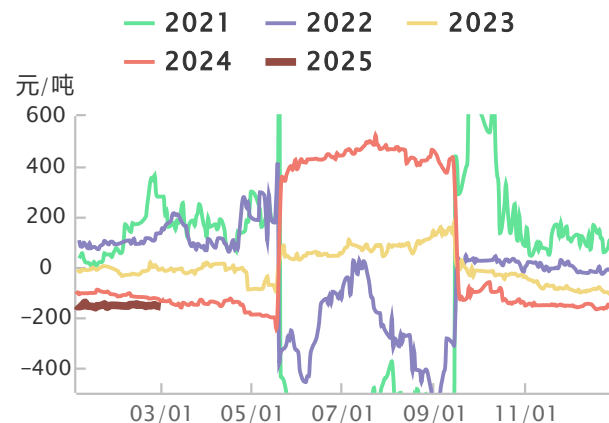
来源:同花顺,中辉期货有限公司

V1-5价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

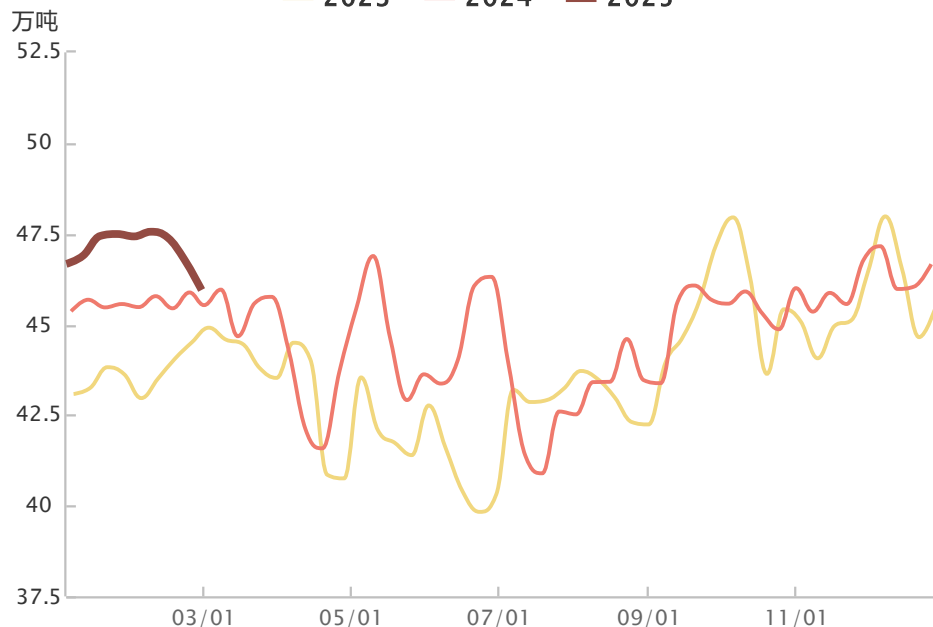
V5-9价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### PVC：产量：中国（周）季节性

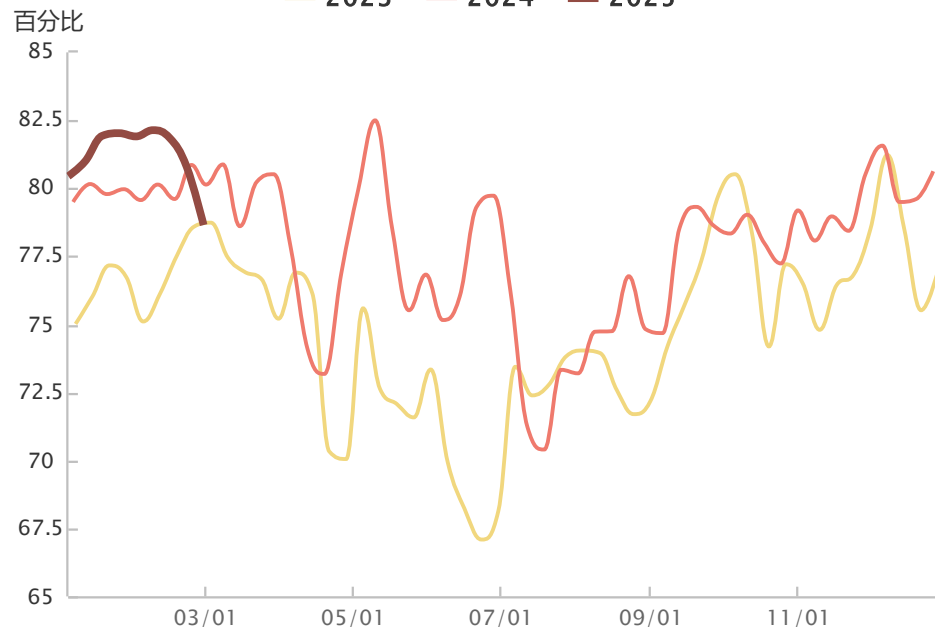
— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

### PVC：产能利用率：中国（周）季节性

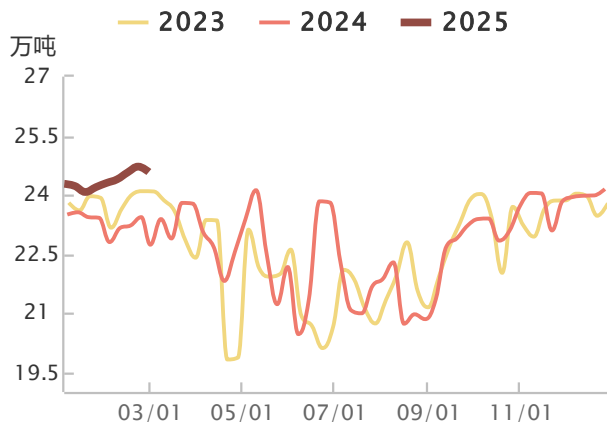
— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

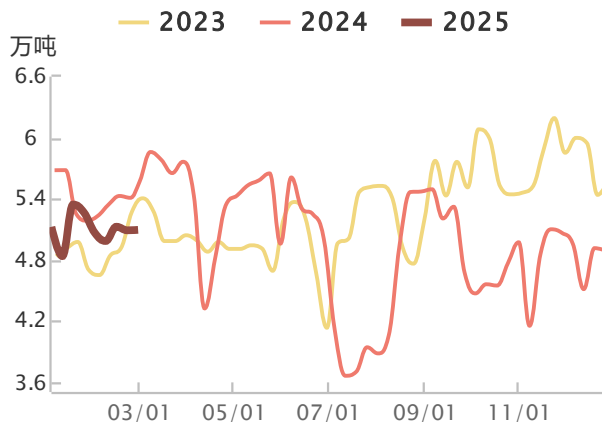
# 供给分区域结构

### PVC西北产量



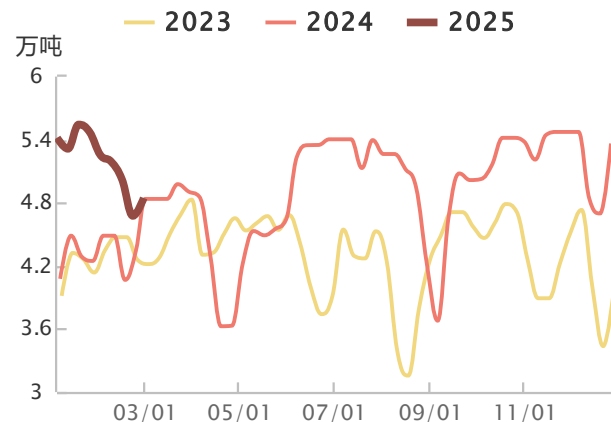
来源:中辉期货有限公司

### PVC华北产量



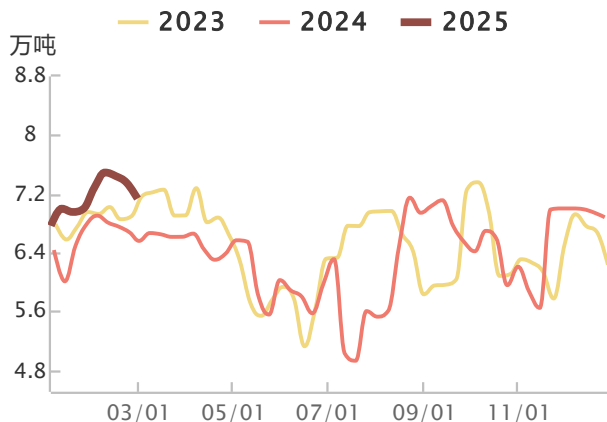
来源:中辉期货有限公司

### PVC华东 (除山东) 产量



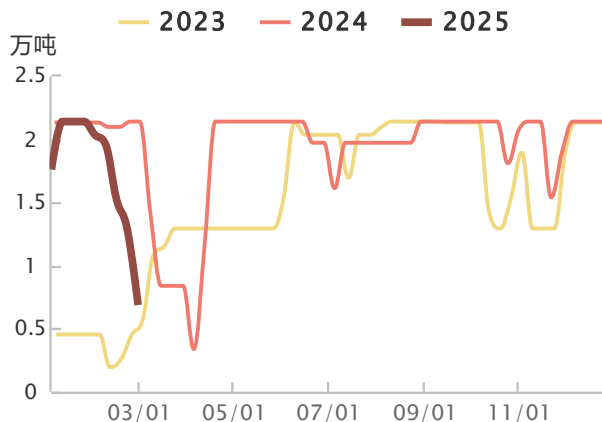
来源:中辉期货有限公司

### PVC山东产量



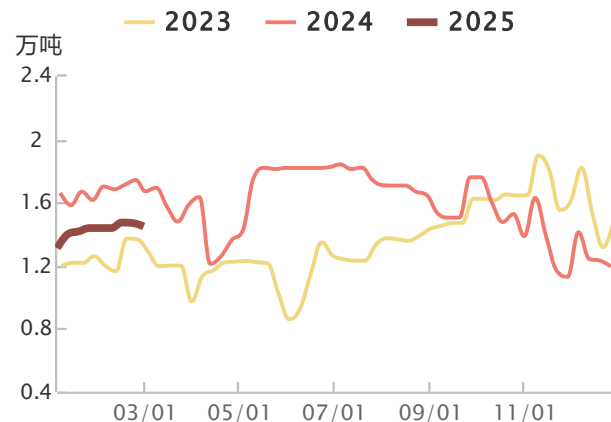
来源:中辉期货有限公司

### PVC华南产量



来源:中辉期货有限公司

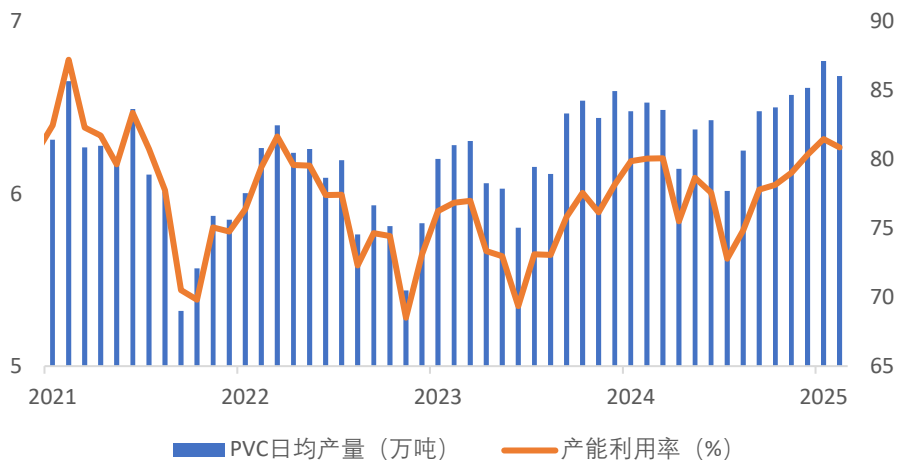
### PVC华中产量



来源:中辉期货有限公司

# 供给：2月PVC产量环比小幅下降

### PVC日均产量及产能利用率



2019-2025日均产量 (万吨)								
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	19-24年均值
1月	6.8	6.5	6.2	6.0	6.3	5.8	5.5	6.1
2月	6.7	6.5	6.3	6.3	6.7	5.1	5.5	6.1
3月		6.5	6.3	6.4	6.3	5.7	5.4	6.1
4月		6.1	6.1	6.2	6.3	5.2	5.6	5.9
5月		6.4	6.0	6.3	6.2	5.5	5.1	5.9
6月		6.4	5.8	6.1	6.5	5.5	5.3	5.9
7月		6.0	6.2	6.2	6.1	5.7	5.4	5.9
8月		6.3	6.1	5.8	6.0	5.8	5.5	5.9
9月		6.5	6.5	5.9	5.3	5.7	5.6	5.9
10月		6.5	6.5	5.8	5.6	5.7	5.4	5.9
11月		6.6	6.4		5.9	6.0	5.5	6.1
12月		6.6	6.6	5.8	5.9	6.3	5.7	6.1
年均值	6.7	6.4	6.3	6.1	6.1	5.7	5.4	6.0

2月PVC日均产量为6.7万吨（环比-1.3%，同比+2.3%）。



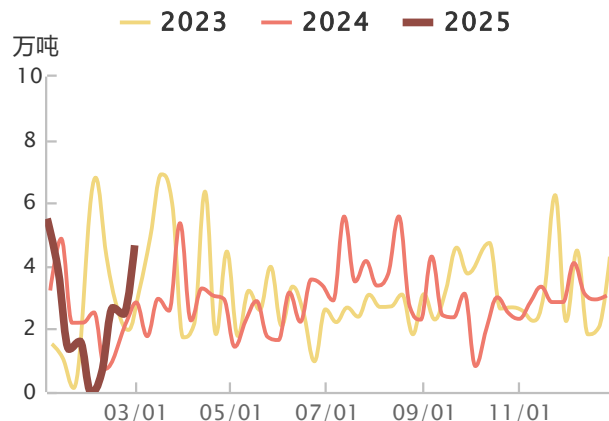
# 供给：3月春季检修陆续启动

## 装置检修

企业名称	工艺	产能 万吨	备注	装置变动	恢复计划	检修天数	日检修损失量/吨
河北龙鹤	电石法	40	有计划复产				
泰山盐化	电石法	10	停车	2022年9月29日	待定		300
衡阳建滔	电石法	22	2025年剔除样本	2023年3月1日			
山东东岳	电石法	13	停车	2023年3月25日	待定		390
乌海化工	电石法	40	停车	2023年7月23日	待定		1200
甘肃新融	电石法	20	停车	2023年7月12日	待定		600
沧州聚隆	乙烯法	40	停车	2024年9月20日	待定		1200
苏州华苏	乙烯法	13	春节期间停车	2025年1月27日	待定		390
钦州华谊	乙烯法	40	2月年度检修	2025年2月10日			1200
镇洋发展	乙烯法	30	2月中旬年度检修	2025年2月13日	2025年2月27日		900
广州东曹	乙烯法	22	年度岁修	2025年1月27日	2025年2月5日		660
渤化发展	乙烯法	80	3-4月计划轮休				2400
湖北宜化	电石法	11	4月三型装置停产				
宜宾天原	电石法	40	检修	2025年3月23日	2025年3月30日		
四川金路	电石法	30	4月初检修4-5天				
安徽华塑	电石法	62	4-5月年度大修				
合计							9240

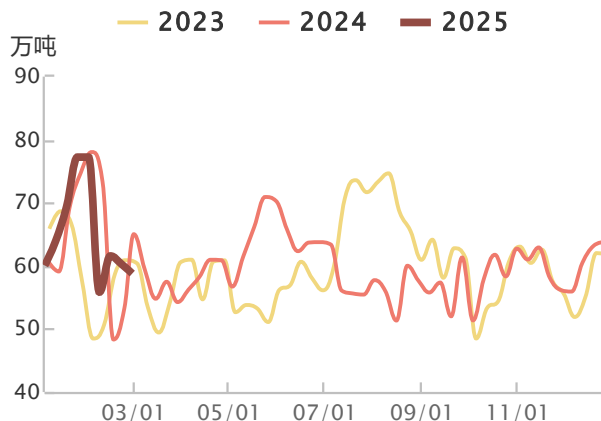
3月PVC春季检修陆续启动。从已经公布的检修计划看，3月渤化发展、宜宾天原合计120万吨装置存检修计划。

### PVC: 贸易商: 销量: 中国 (周)



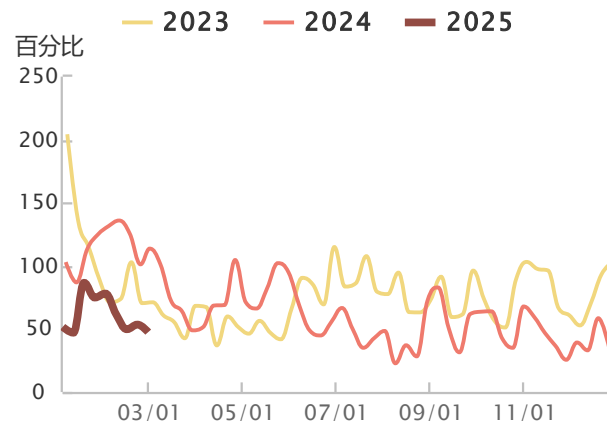
来源:中辉期货有限公司

### PVC: 预售量: 中国 (周)



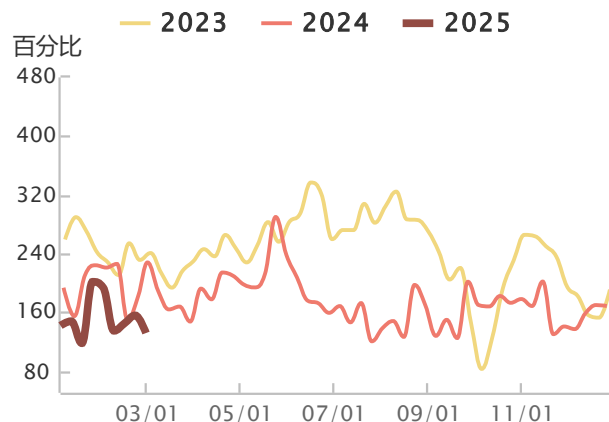
来源:中辉期货有限公司

### PVC: 产销率: 华东地区 (除山东) (周)



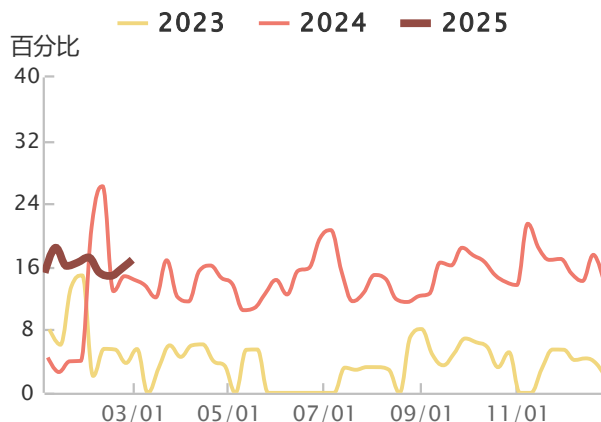
来源:中辉期货有限公司

### PVC: 产销率: 山东 (周)



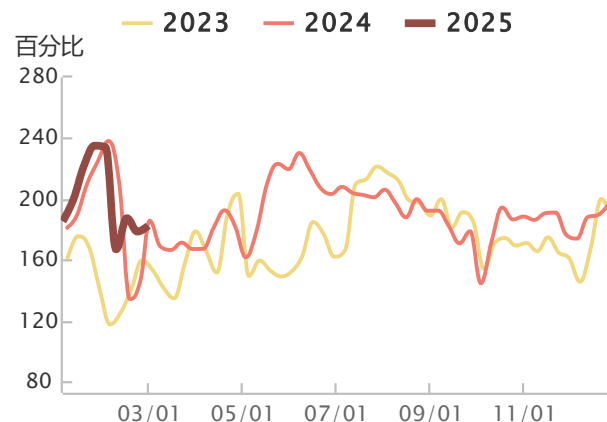
来源:中辉期货有限公司

### PVC: 产销率: 华北地区 (周)



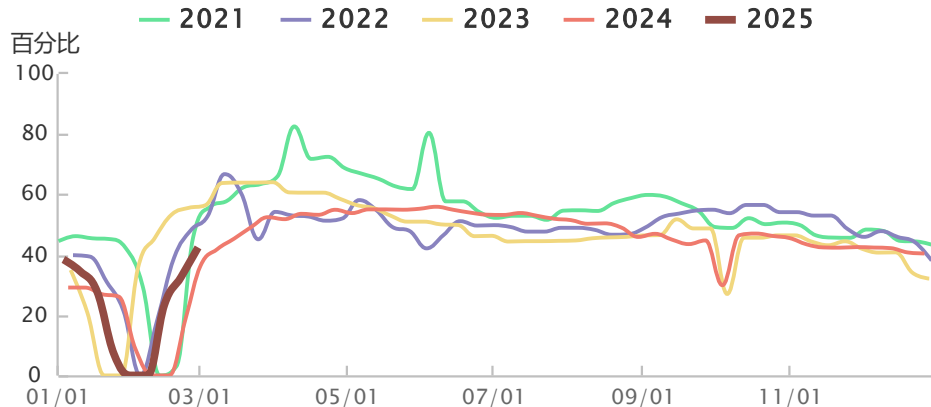
来源:中辉期货有限公司

### PVC: 产销率: 西北地区 (周)



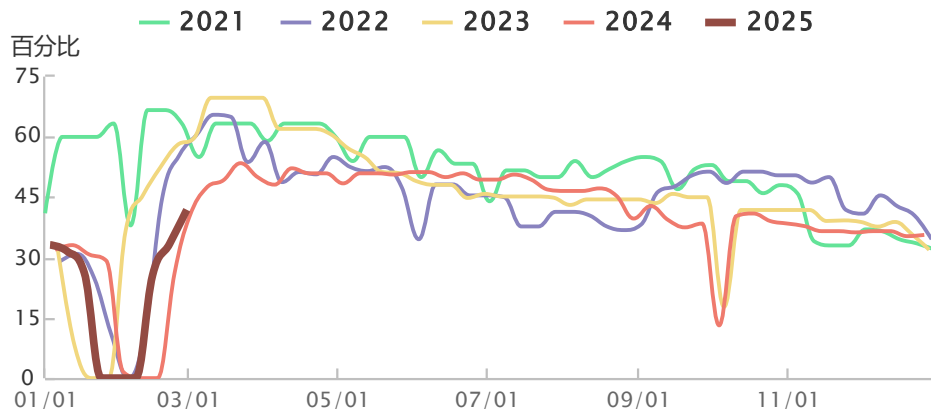
来源:中辉期货有限公司

下游行业: PVC: 平均开工率: 中国 (周) 季节性



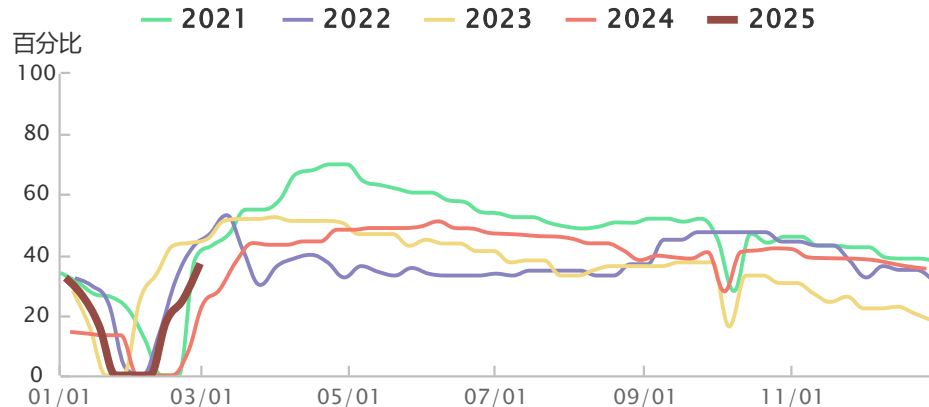
来源:中辉期货有限公司

下游行业: PVC管材: 开工率: 中国 (周) 季节性



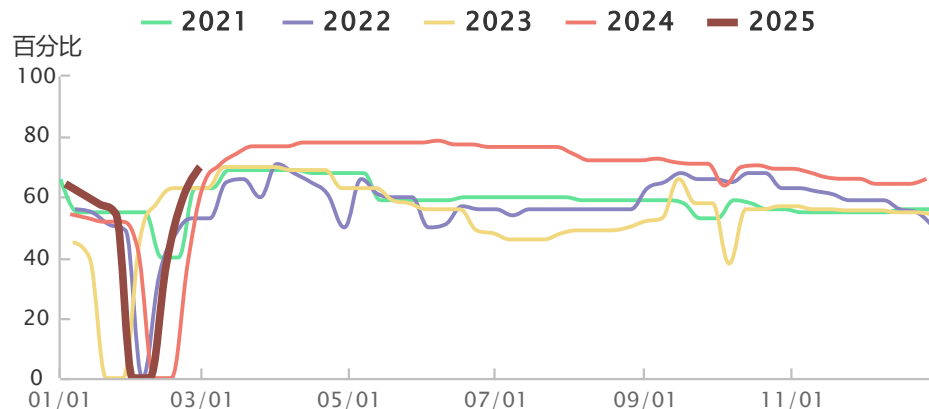
来源:中辉期货有限公司

下游行业: PVC型材: 开工率: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

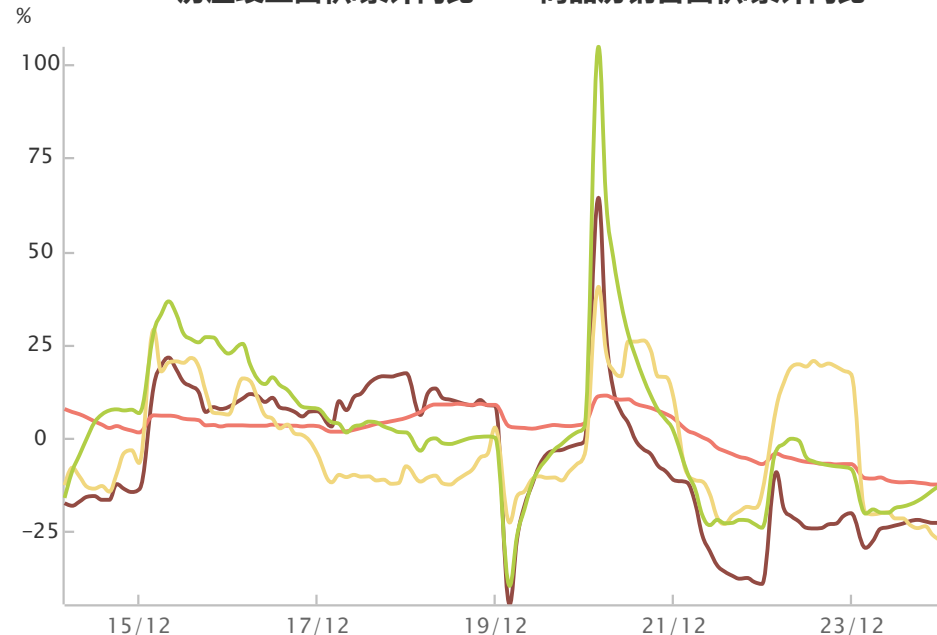
下游行业: PVC薄膜: 开工率: 中国 (周) 季节性



来源:中辉期货有限公司

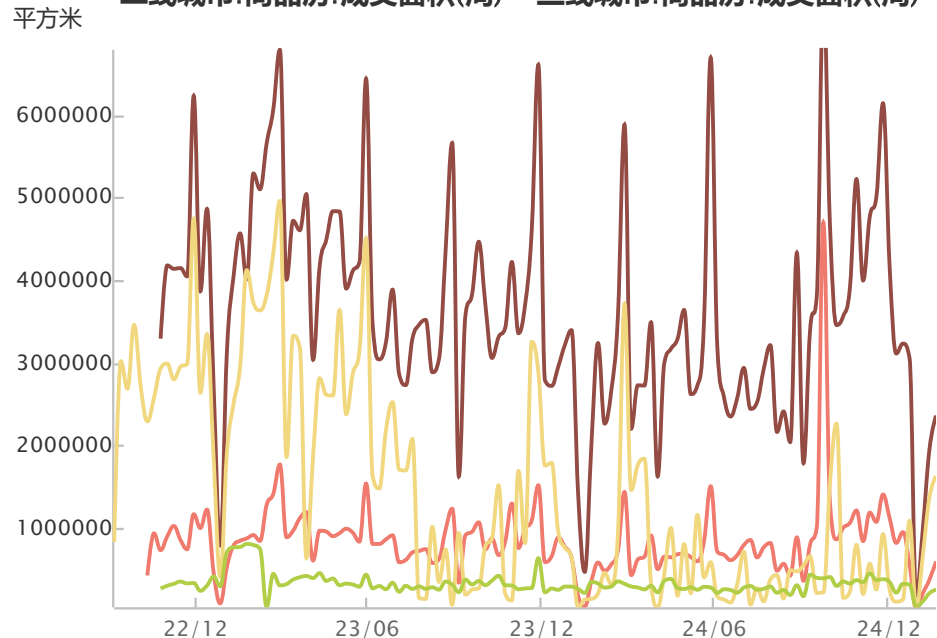
# 需求：终端房地产数据仍显疲弱

— 房屋新开工面积:累计同比 — 房屋施工面积:累计同比  
— 房屋竣工面积:累计同比 — 商品房销售面积:累计同比



来源:中辉期货有限公司,同花顺

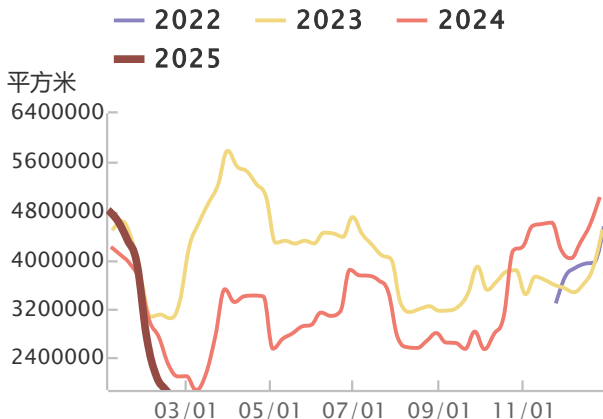
— 30个城市:商品房:成交面积(周) — 一线城市:商品房:成交面积(周)  
— 二线城市:商品房:成交面积(周) — 三线城市:商品房:成交面积(周)



来源:中辉期货有限公司,同花顺

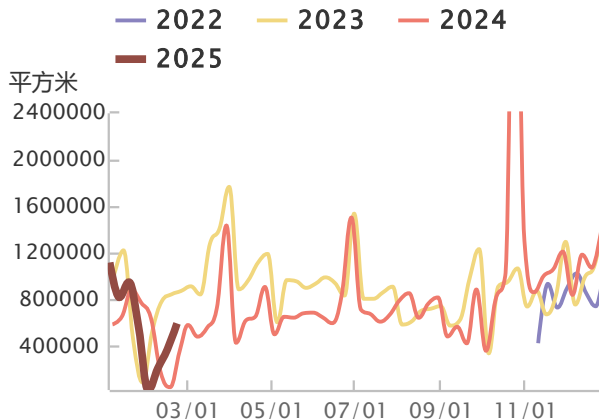
- 1-12月房地产新开工/施工/竣工/商品房销售面积累计同比-23.0%/-12.7%/-27.7%/-12.9%，新开工、施工面积跌幅持平，竣工面积连续2个月跌幅扩大，商品房销售面积连续7个月跌幅收窄，竣工面积跌幅显著扩大。

30个城市:商品房:成交面积(周)/5WMA季节性



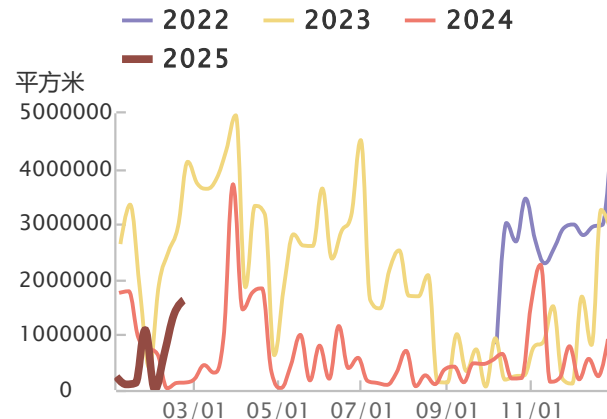
来源:中辉期货有限公司

一线城市:商品房:成交面积(周)季节性



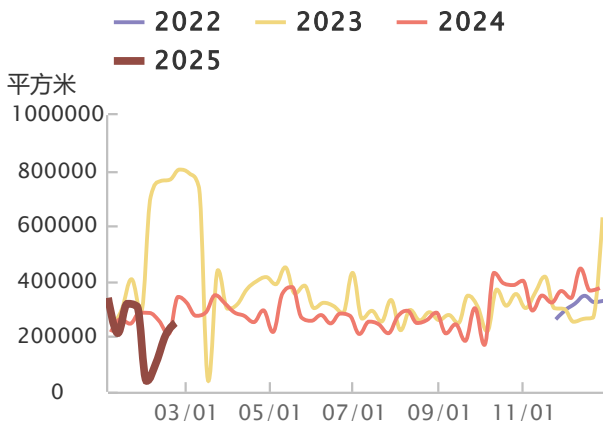
来源:同花顺,中辉期货有限公司

二线城市:商品房:成交面积(周)季节性



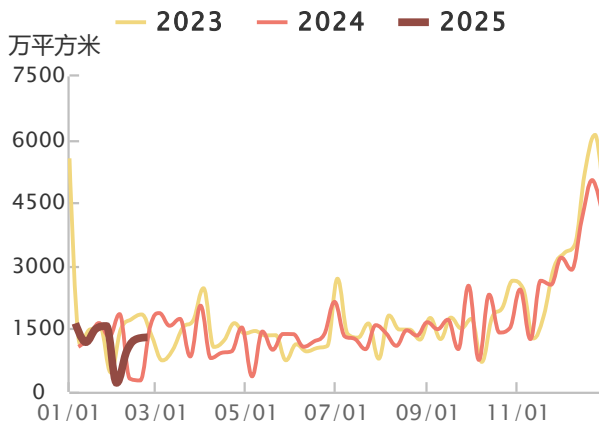
来源:中辉期货有限公司

三线城市:商品房:成交面积(周)季节性



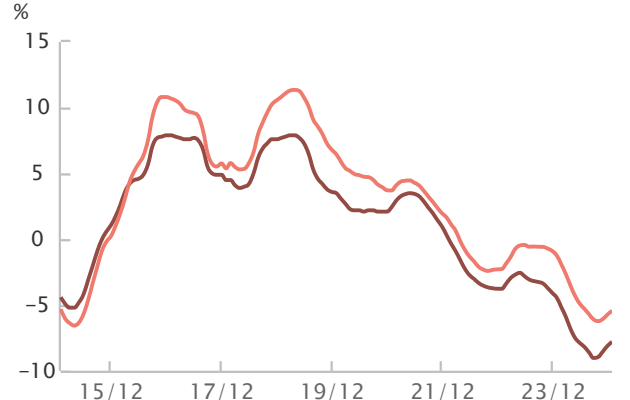
来源:中辉期货有限公司

100大中城市:成交土地占地面积



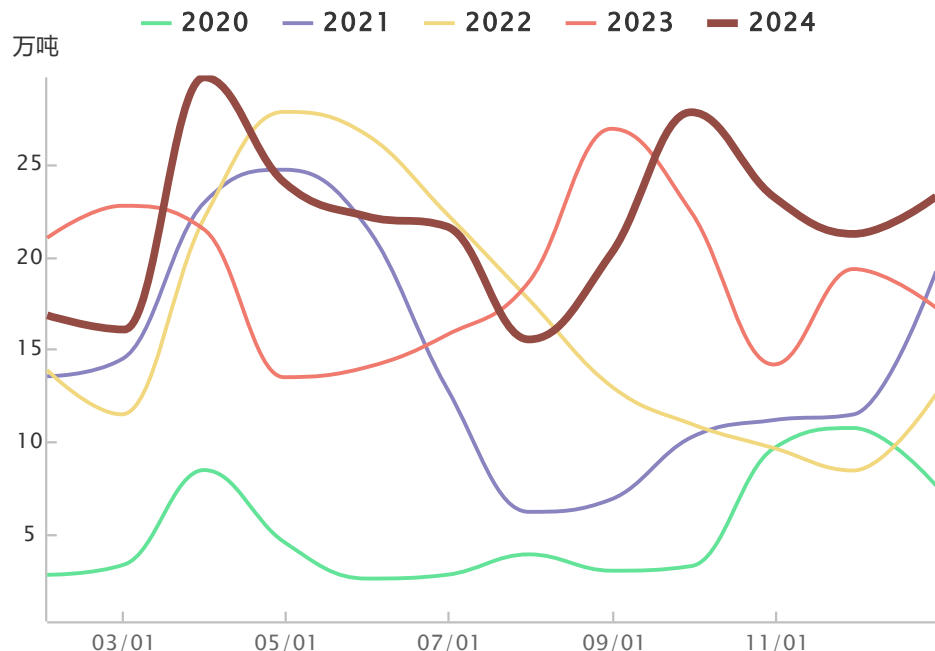
来源:同花顺,中辉期货有限公司

70个大中城市:二手住宅价格指数:当月同比  
70个大中城市:新建商品住宅价格指数:当月



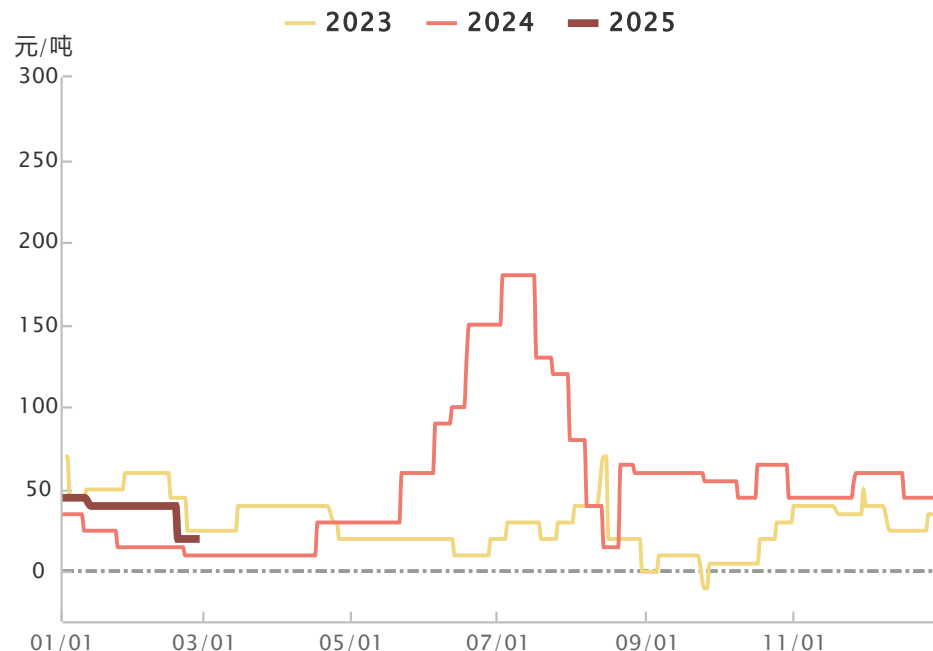
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC月度出口量季节性



来源:中辉期货有限公司

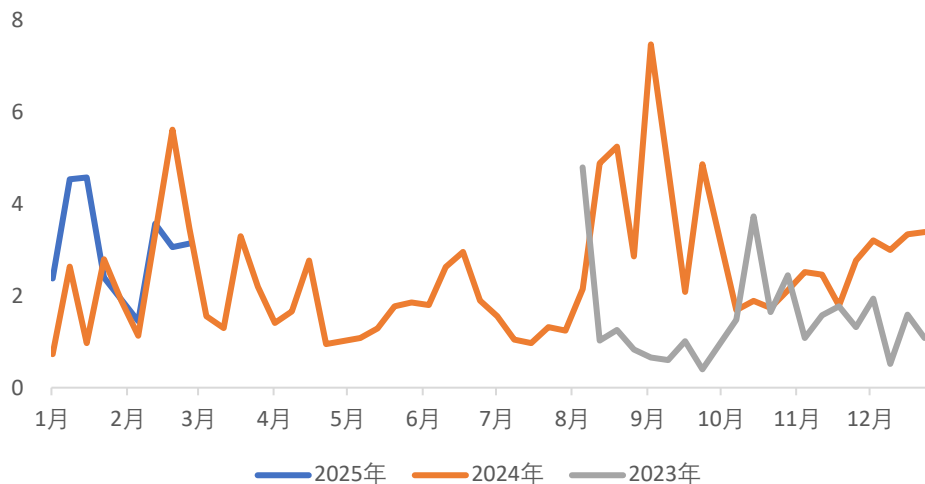
PVC印度CIF-中国CIF季节性



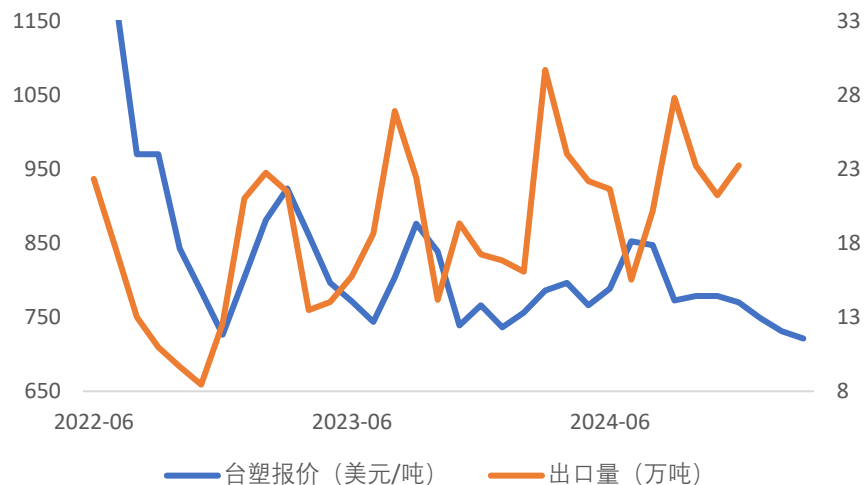
来源:中辉期货有限公司

- 2024年PVC累计出口262万吨，累计同比+15.1%；单月出口23.3万吨。3月台塑报价部分下调。
- 原12月24日到期的PVC进口BIS政策延期六个月至2025年6月24日执行；本次延期公告是在多次听证及讨论会后发布，印度市场需求旺盛，且存在本身供应不足，且当前已经获得BIS认证的PVC生产企业出口量不能满足当前进口缺口，及不利于市场价格竞争，多方讨论会继续进行延期。

### PVC新增出口签单量（万吨）



### PVC台塑报价与出口量（右轴）

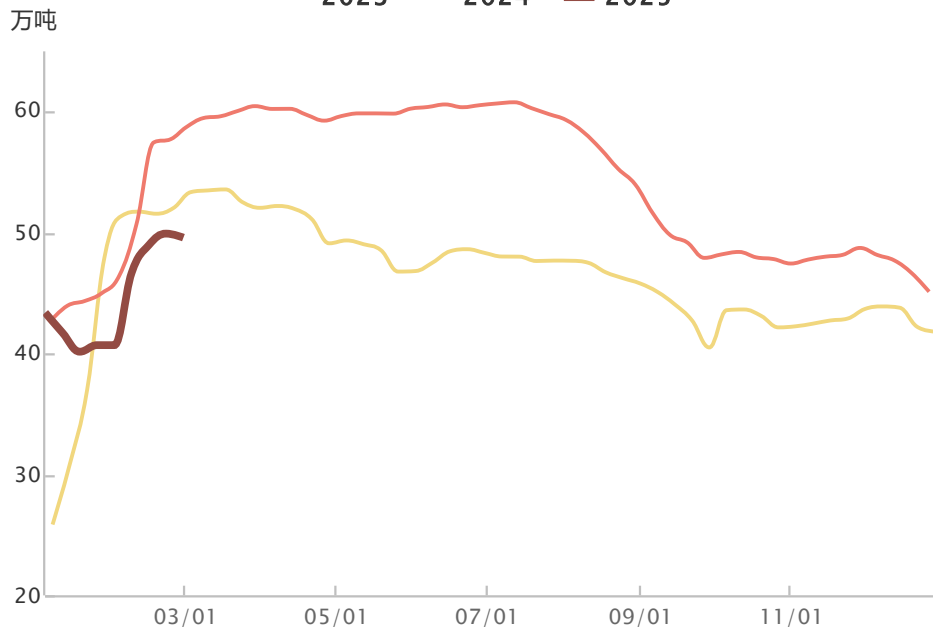


来源:隆众, 中辉期货有限公司.

- 本周出口签单量为3.14万吨，连续3周维持在3万吨以上。出口端仍有支撑
- 台塑最新公布2025年3月份PVC船货报价，CIF印度环比下调20在740美元/吨，FOB台湾降5美元/吨报680美元/吨，CIF中国持稳报725美元/吨。

### PVC：社会库存：中国（周）季节性

— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

### — PVC：社会库存：中国（周）超季节性/3年

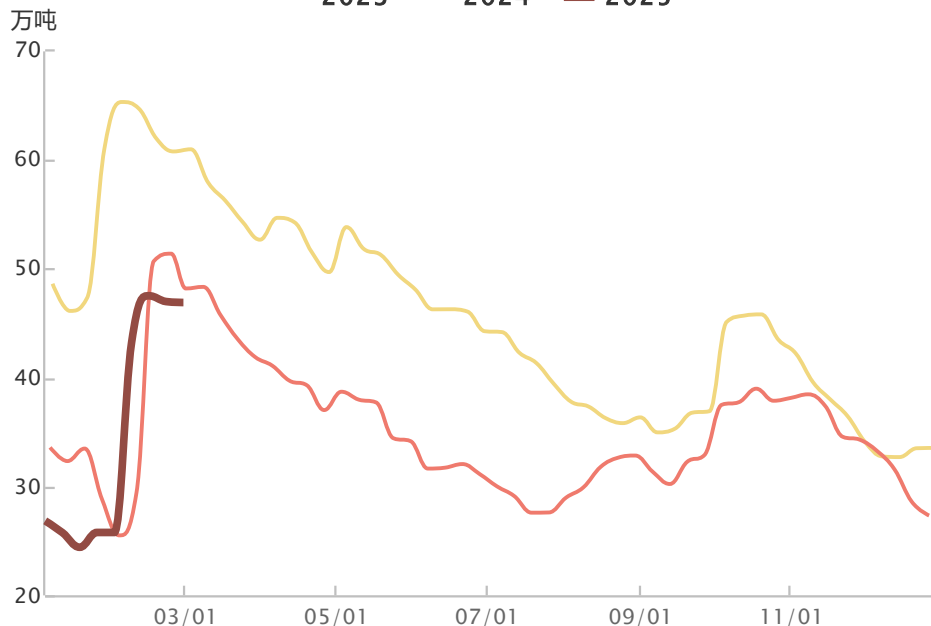


来源:中辉期货有限公司



### PVC厂内库存

— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

### — PVC: 厂内库存: 中国: 中国企业 (周) 超季节性/3年

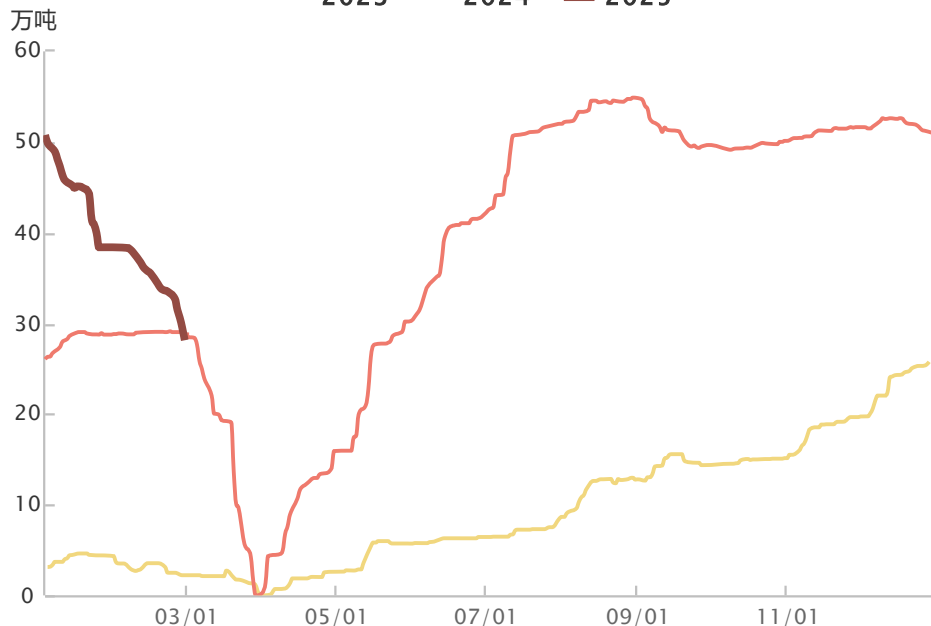


来源:中辉期货有限公司

# 仓单库存：3月仓单强制注销，近期仓单库存持续下滑

### PVC仓单库存季节性

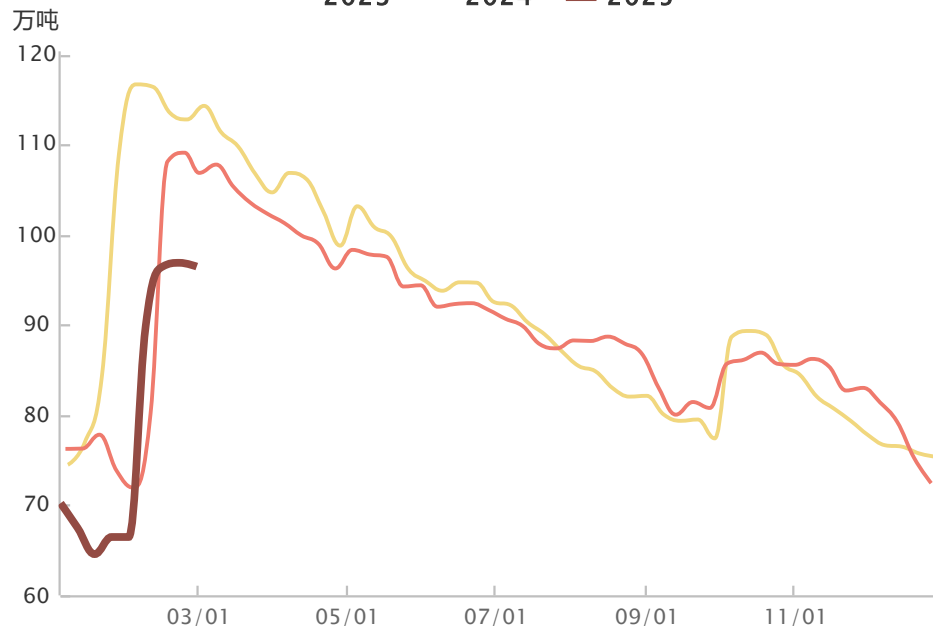
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

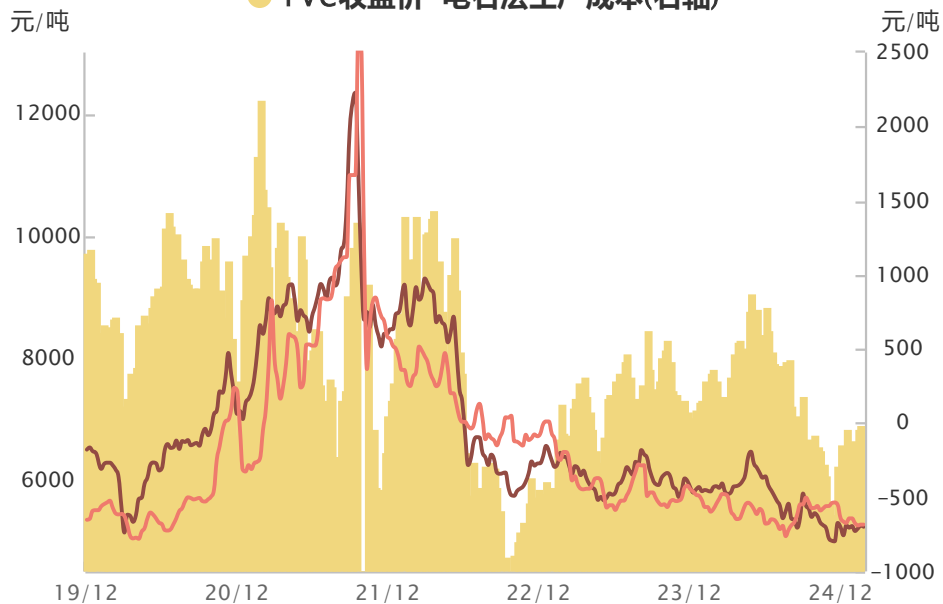
### PVC库存 (厂库+社库) 季节性

— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

- PVC周度收盘价
- PVC: 电石法: 生产成本: 中国 (周)
- PVC收盘价-电石法生产成本(右轴)



来源:同花顺,中辉期货有限公司

- PVC乙电成本差



来源:中辉期货有限公司

— PVC: 电石法: 生产毛利: 中国 (周)



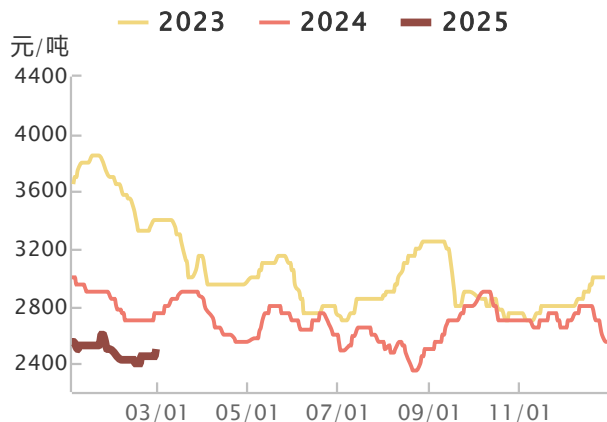
来源:中辉期货有限公司

— PVC: 乙烯法: 生产毛利: 中国 (周)



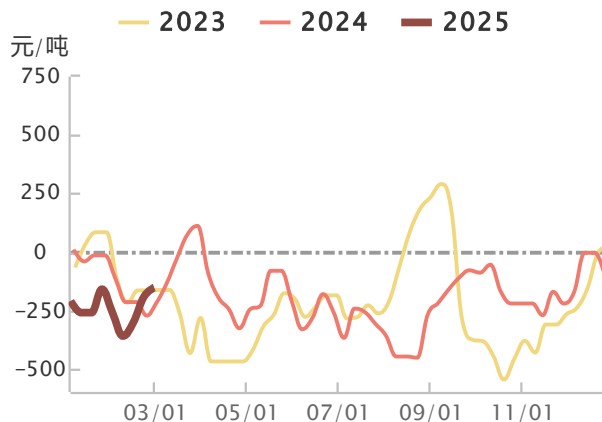
来源:中辉期货有限公司

### 电石市场价



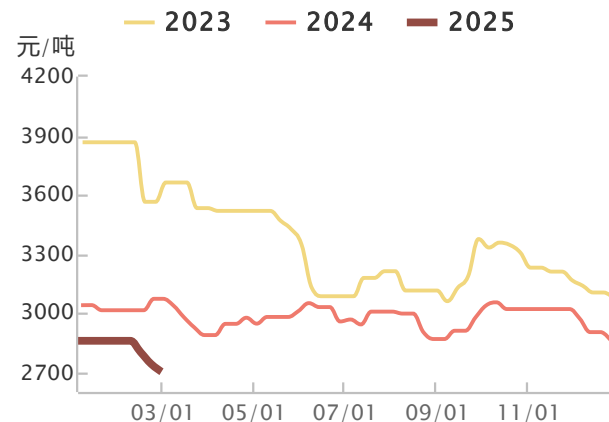
来源:中辉期货有限公司

### 电石生产毛利



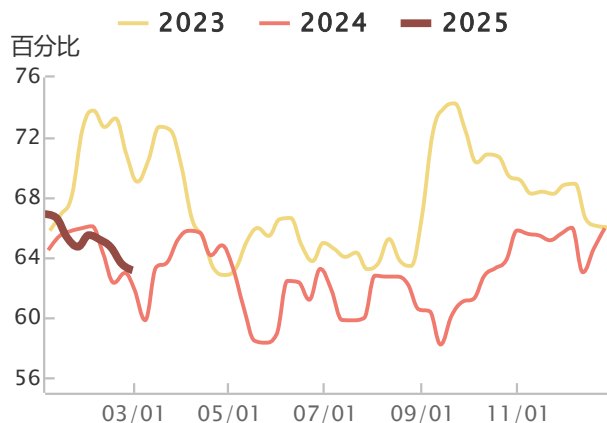
来源:中辉期货有限公司

### 电石生产成本



来源:中辉期货有限公司

### 电石产能利用率



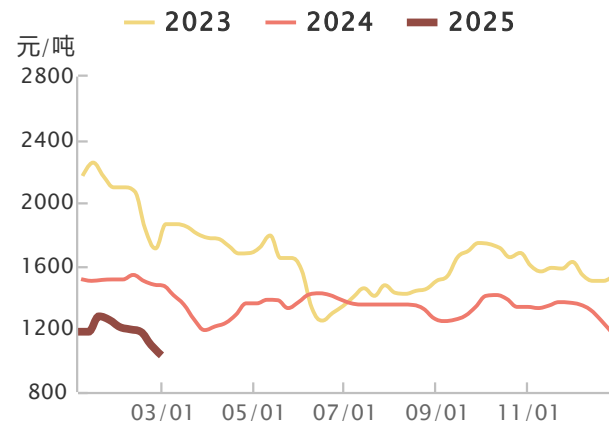
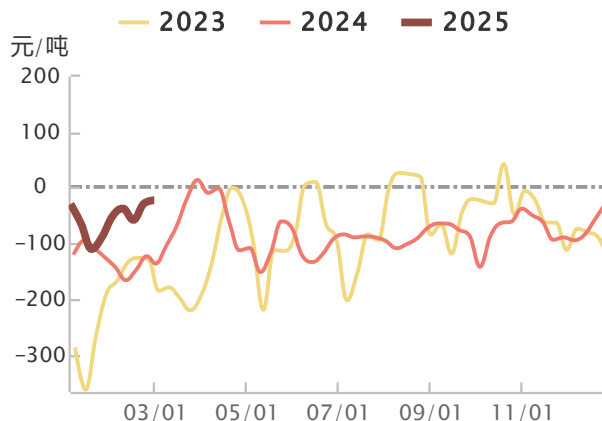
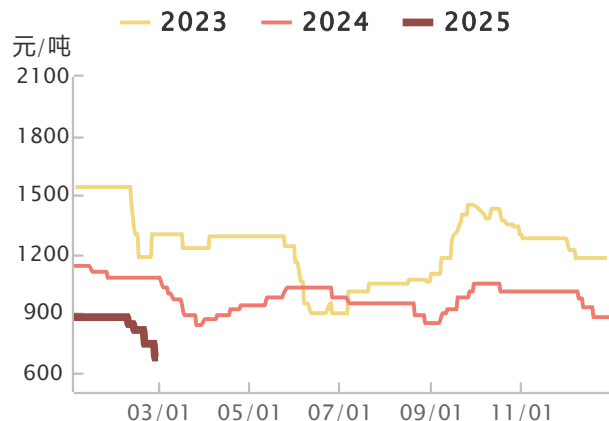
来源:中辉期货有限公司

# 上游兰炭产业链：第四轮提降落地

兰炭：中料：市场主流价：陕西（日）季节性

兰炭：生产毛利：中国（周）季节性

兰炭：生产成本：中国（周）季节性

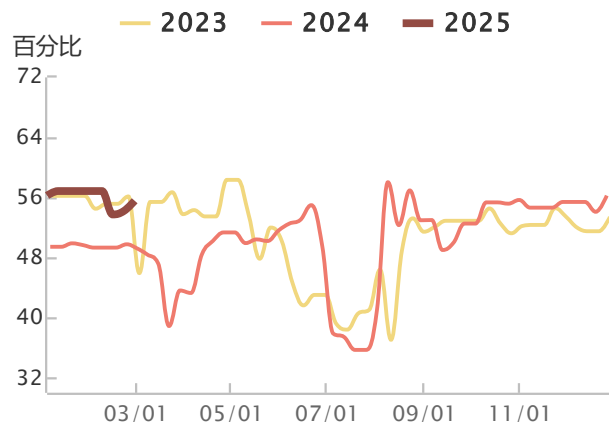


来源:中辉期货有限公司

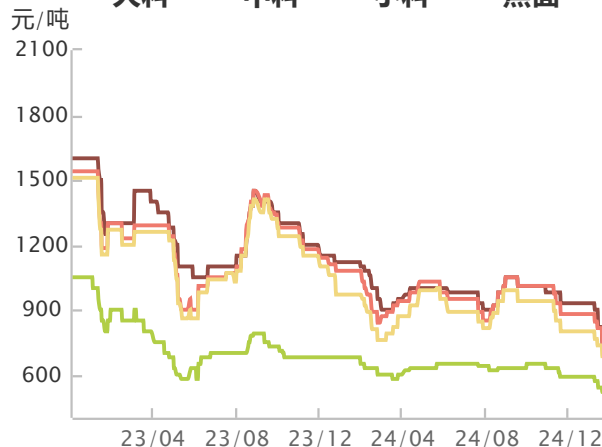
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

兰炭：开工率：中国（周）季节性



— 大料 — 中料 — 小料 — 焦面



来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

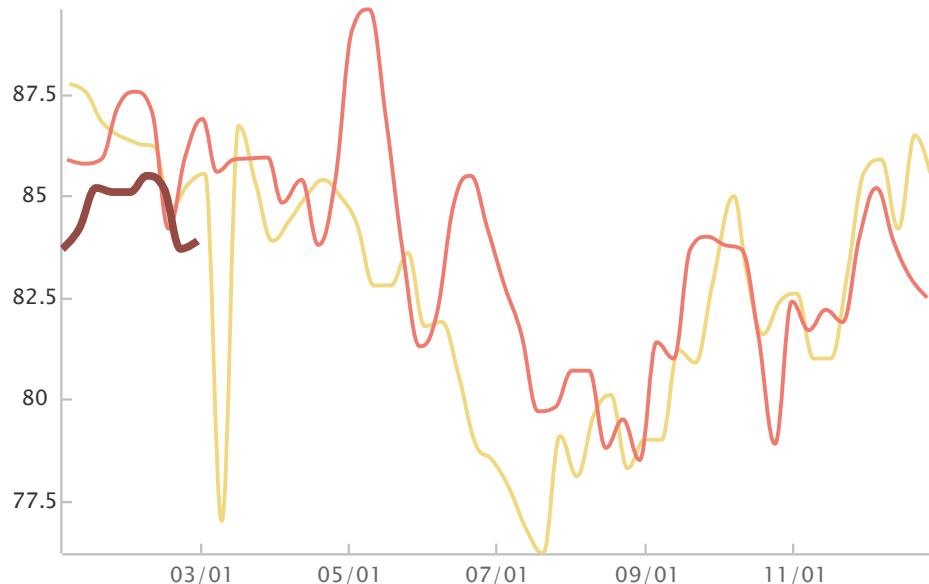
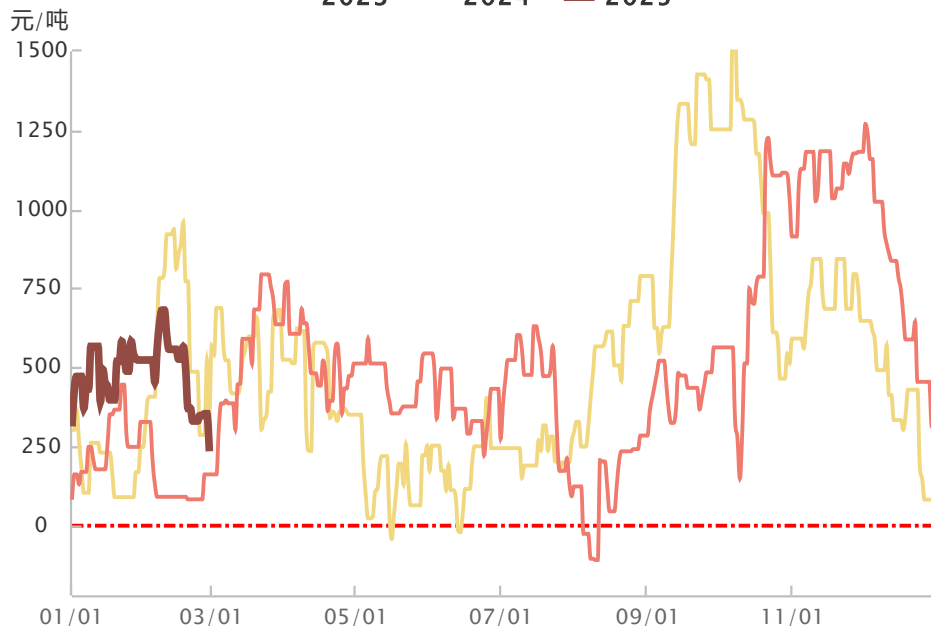
# 产业链利润：氯碱毛利及烧碱负荷均显著下滑

氯碱：生产毛利：山东（日）季节性

烧碱：产能利用率：当周值季节性

— 2023 — 2024 — 2025

— 2023 — 2024 — 2025

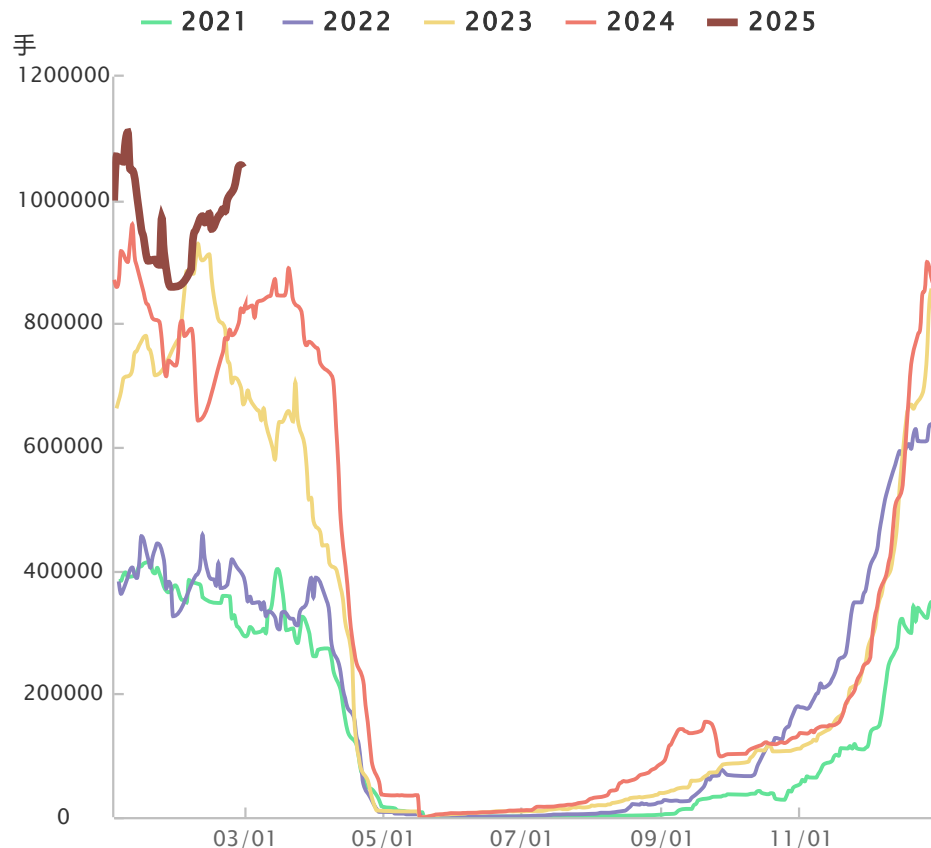
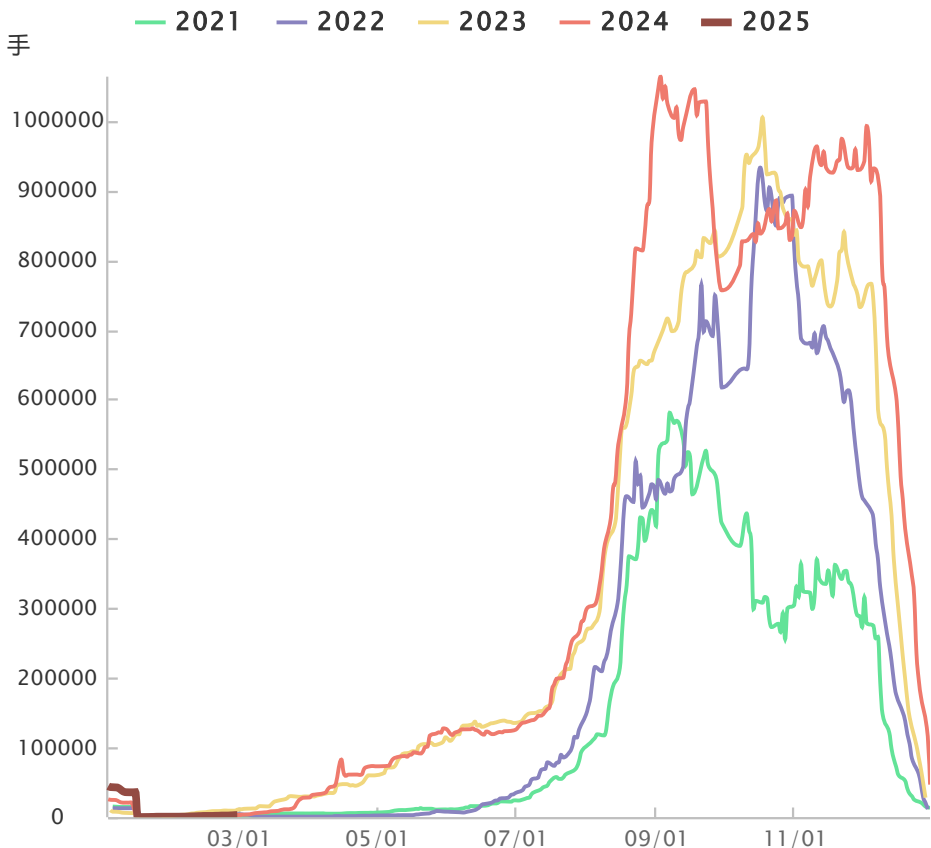


来源:中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

### V01合约持仓量季节性

### V05合约持仓量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司



## 免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司  
公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区  
全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>