

PVC周报： 春检陆续启动，低位震荡

能源化工团队

郭建锋 F03126846

何 慧 Z0011420

郭艳鹏 Z0021323

李 倩 F03134406

时间：2025/4/13

【本周概况】

观点回顾：春检陆续启动，基本面存改善预期，但宏观情绪影响加剧。下周天津渤化、安徽华塑、宁夏金昱元有检修计划，产量存季节性下滑预期。近期烧碱现货价格下跌，一体化装置成本支撑好转。由于特朗普对等关税落地，国内净出口产品普遍承压，PVC粉与美国并无直接贸易往来，但PVC地板对美出口依赖度偏高。短期商品情绪弱势主导盘面走势，预计延续低位弱势震荡。关注后续宏观政策变动及春季检修力度。策略上，短期观望为主，择机回调做多。V2505关注区间【5000，5200】

观点复盘：本周V2505波动区间【4766，5017】，盘面重心显著下移。基本面看，春检陆续启动，但同比依旧偏高，1-15周产量累计同比+3.4%。社会库存连续5周去化，厂库同比高于去年同期，供给端依旧充沛。烧碱现货价格继续下跌，氯碱一体化成本支撑好转。

【下周展望】

春检陆续启动，关注库存去化的可持续性。下周天津渤化、安徽华塑、宁夏金昱元、四川金路仍在检修中，加之部分企业开工负荷下降，产量存季节性下滑预期。“对等关税”落地，利空终端地板制品企业出口，管材、型材等国内地产相关产品影响不大。近期烧碱现货价格持续下跌，山东氯碱一体化装置成本支撑好转。盘面低估值下底部有支撑。关注后续宏观政策变动及春季检修力度。策略上，择机回调做多。V2505关注区间【4800，5100】，V2509关注区间【4950，5200】。

风险提示：1) 上行风险：宏观利好政策超预期、春季检修超预期；2) 下行风险：出口转弱、氯碱成本支撑不足，装置投产超预期。

2025PVC月度供需平衡表												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
产能 (万吨)	2757	2807	2807	2807	2827	2827	2897	2897	2897	2897	2897	2897
新浦化学	50											
青岛海湾				20								
嘉化能源						30						
万华福建						40						
渤化发展												40
陕西金泰												30
甘肃耀望												30
产能利用率	82%	81%	81%	78%	79%	76%	76%	75%	78%	78%	77%	79%
2024月产量 (万吨)	201	189	201	184	198	193	186	194	194	202	197	205
2025月产量 (万吨)	210	188	212	198	207	194	206	203	205	211	200	214
进口量 (万吨)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
出口量 (万吨)	28	33	36	33	33	32	29	32	32	28	29	30
表观消费量 (万吨)	184	157	179	166	177	164	178	173	174	185	174	186
产量累计同比	4.1%	1.7%	3.0%	4.0%	4.1%	3.5%	4.5%	4.6%	4.6%	4.7%	4.4%	4.3%
表费累计同比	-1.7%	-5.8%	-3.1%	-1.8%	-1.6%	-2.2%	-1.3%	-1.4%	-0.8%	-0.4%	-0.5%	-0.4%
期末社库环比 (万吨)	-4.6	9.1	-2.7	-3.5	-4.6	-1.2	-0.8	-1.6	-2.0	-2.1	-4.2	-2.1
期末厂库环比 (万吨)	-1.6	21.1	-2.9	-6.0	-4.2	-1.0	-0.5	-0.7	-2.8	5.2	-2.9	-1.6

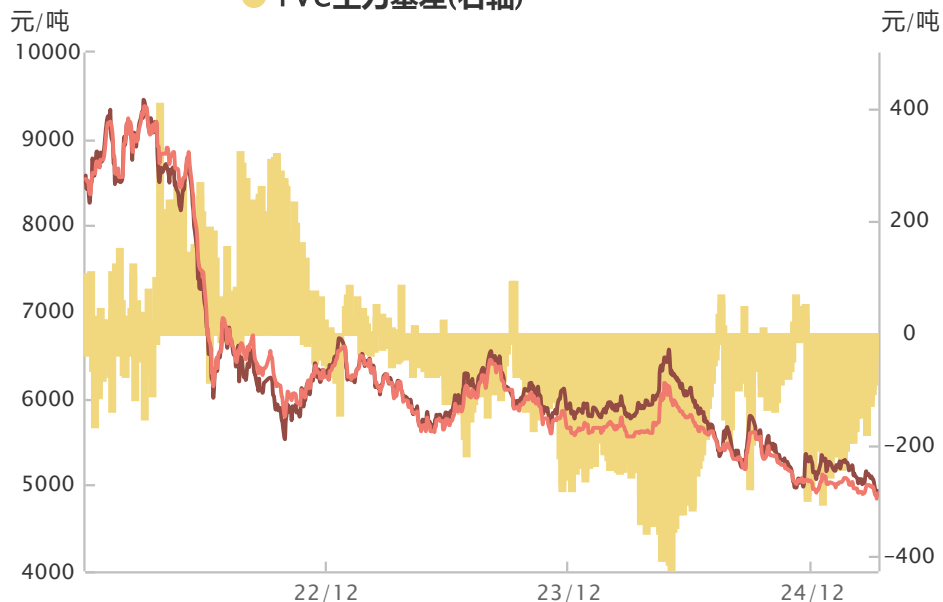
- 一季度新增新浦化学50万吨产能投放。
- 二季度关注青岛海湾、万华等多套装置投产进度。

PVC周度基本面数据：春检陆续启动，产量显著下滑

PVC周度数据					
	单位	2025-04-11	2025-04-03	环比	涨跌幅
PVC主力收盘价	元/吨	4930	5072	-142	-2.8%
常州SG5		4820	4900	-80	-1.6%
华东电石法		4855	4918	-63	-1.3%
华东乙烯法		5090	5150	-60	-1.2%
华东电石法		4939	5038	-99	-2.0%
华东乙烯法		5120	5200	-80	-1.5%
主力基差		-110	-172	62	36.0%
		单位	2025-04-11	2025-04-04	环比
电石法毛利	元/吨	-727	-709	-18	-2.5%
乙烯法毛利		-634	-598	-36	-6.0%
山东氯碱毛利		533	603	-70	-11.6%
电石法成本		5502	5493	9	0.2%
乙烯法成本		5790	5761	29	0.5%
产量		万吨	45	47	-2.0
预售量	56		62	-6	-9.8%
产能利用率	%	76.7	80.0	-3.3	-4.2%
下游开工率		49	49	0.0	0.1%
	单位	2025-04-11	2025-04-04	环比	涨跌幅
厂内库存	万吨	45.2	45.4	-0.2	-0.4%
小样本社库		45.1	45.4	-0.3	-0.7%
大样本社库		75.3	77.8	-2.5	-3.2%
仓单库存		10.1	#N/A	#N/A	#N/A
持仓量	万手	56.8	#N/A	#N/A	#N/A

来源:钢联, 同花顺, 中辉期货有限公司

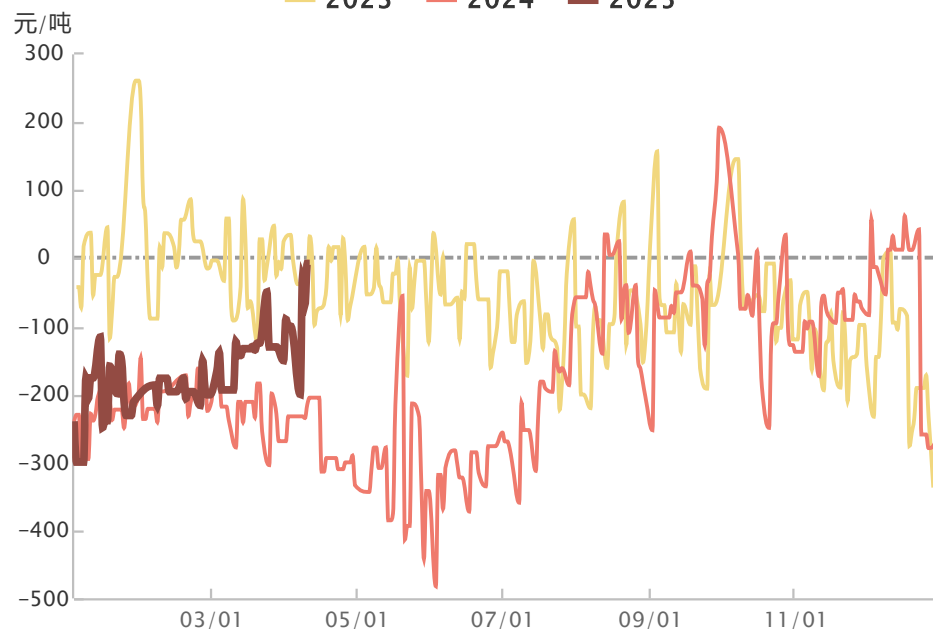
- 期货收盘价(活跃):聚氯乙烯(PVC)
- PVC: SG-5: 市场价: 华东地区 (日)
- PVC主力基差(右轴)



来源:同花顺,中辉期货有限公司

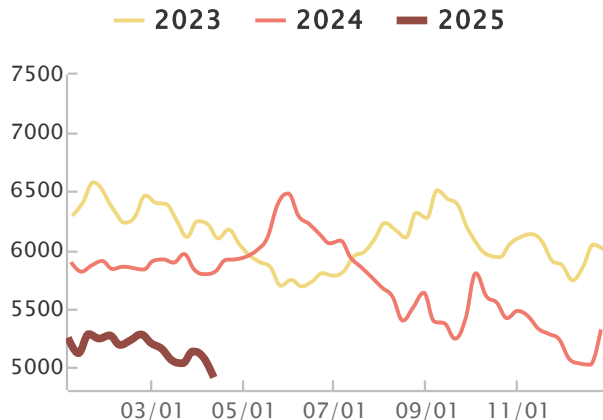
PVC华东SG5PVC主力基差

- 2023
- 2024
- 2025



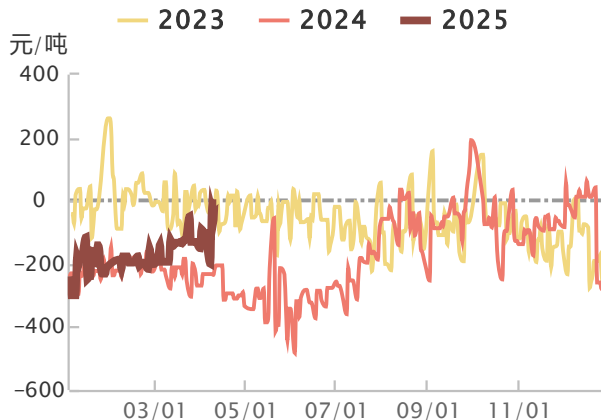
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC主力收盘价



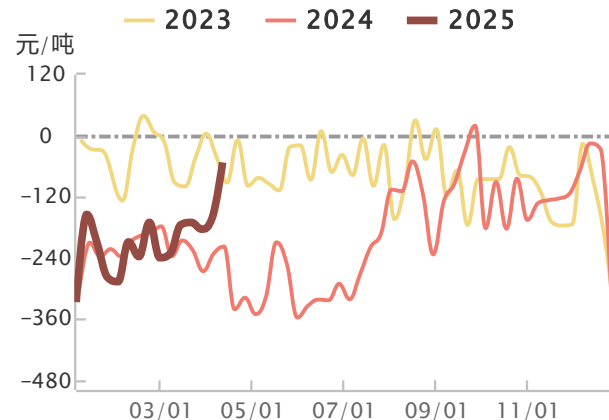
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC华东SG5 PVC主力基差



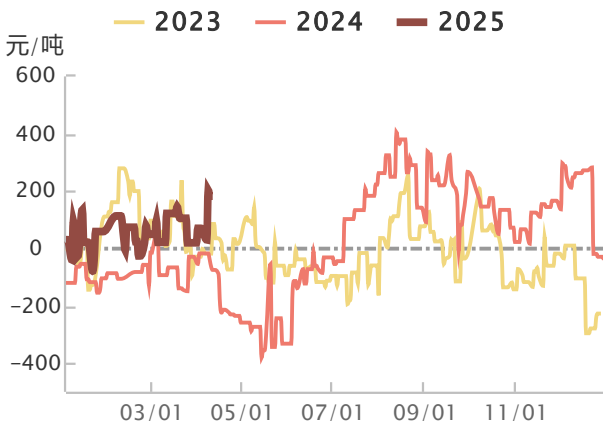
来源:同花顺,中辉期货有限公司

华东电石法PVC主力基差



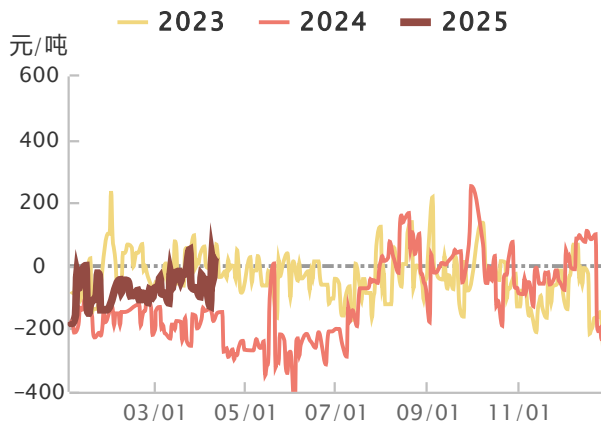
来源:同花顺,中辉期货有限公司

华东乙烯法PVC主力基差



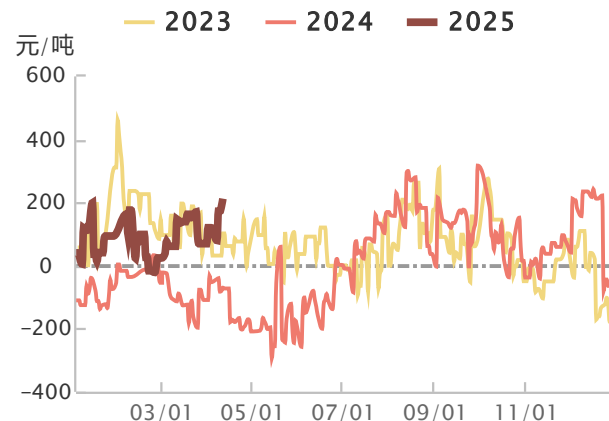
来源:同花顺,中辉期货有限公司

华南电石法PVC主力基差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

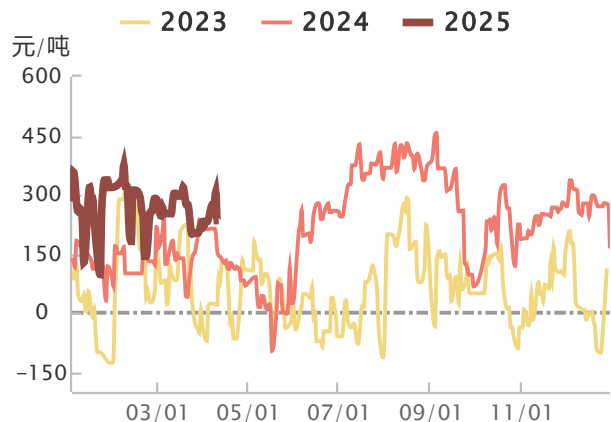
华南乙烯法PVC主力基差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

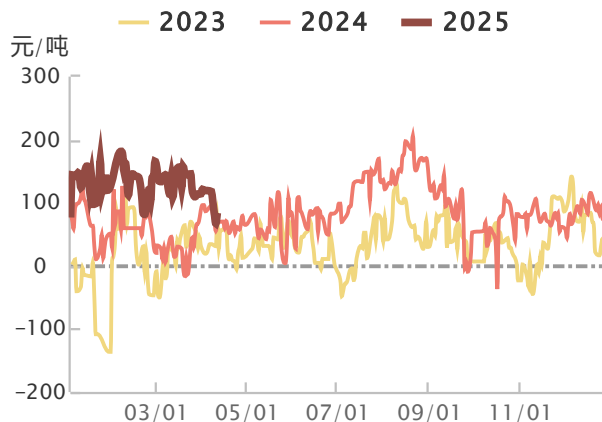
月差及区域价差

PVC华东乙电价差季节性



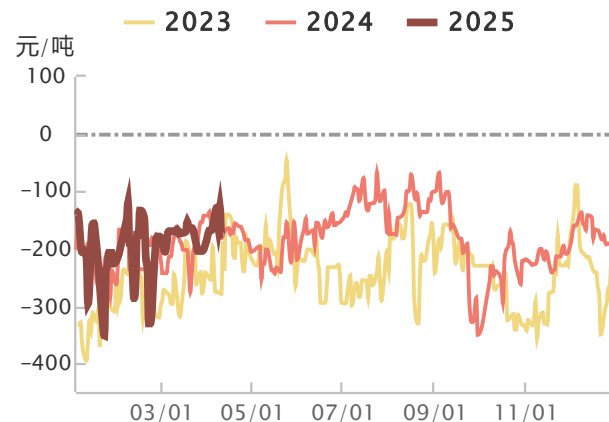
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC电石法华南-华东价差季节性



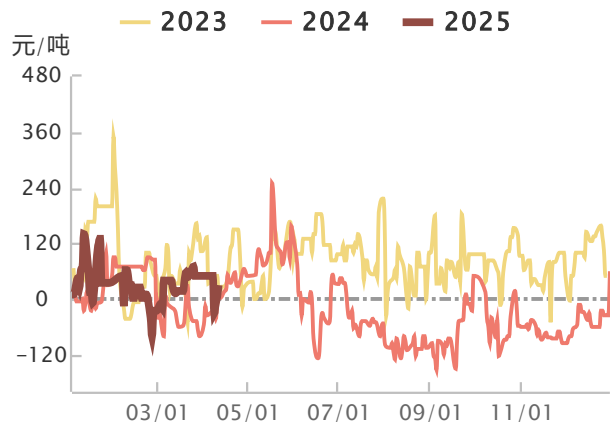
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC电石法华北-华东季节性



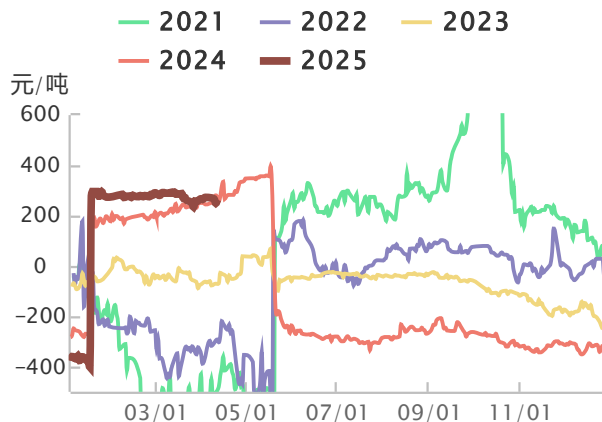
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC乙烯法华南-华东季节性



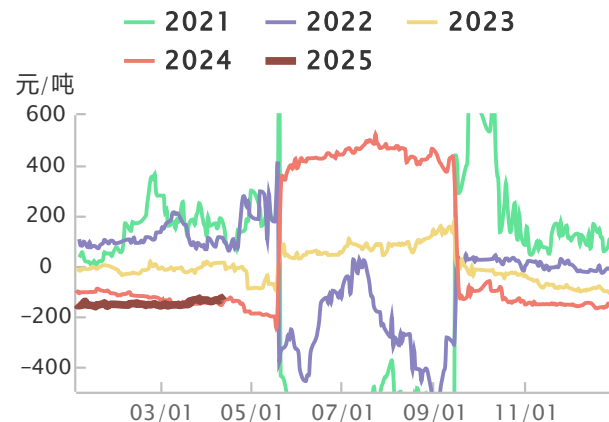
来源:同花顺,中辉期货有限公司

V1-5价差季节性



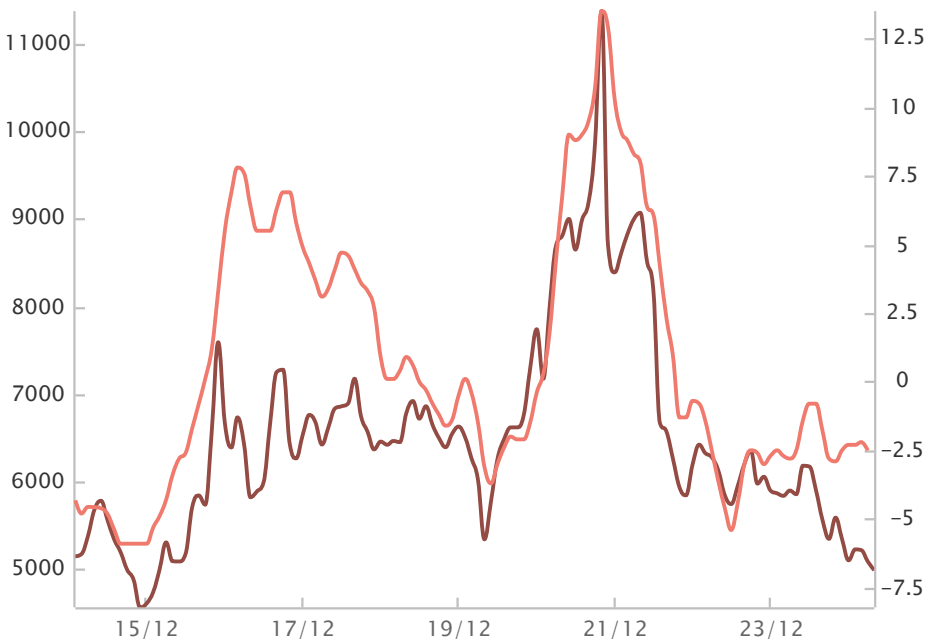
来源:同花顺,中辉期货有限公司

V5-9价差季节性



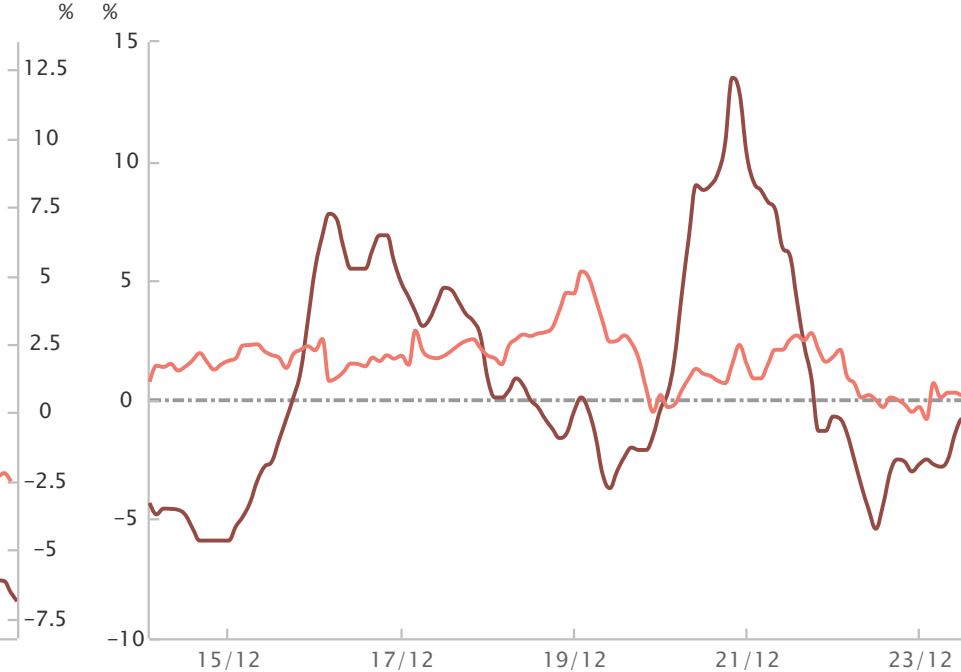
来源:同花顺,中辉期货有限公司

— PVC主力收盘价/月频 — PPI:当月同比(右轴)



来源:同花顺,中辉期货有限公司

— PPI:当月同比 — CPI:当月同比



来源:同花顺,中辉期货有限公司

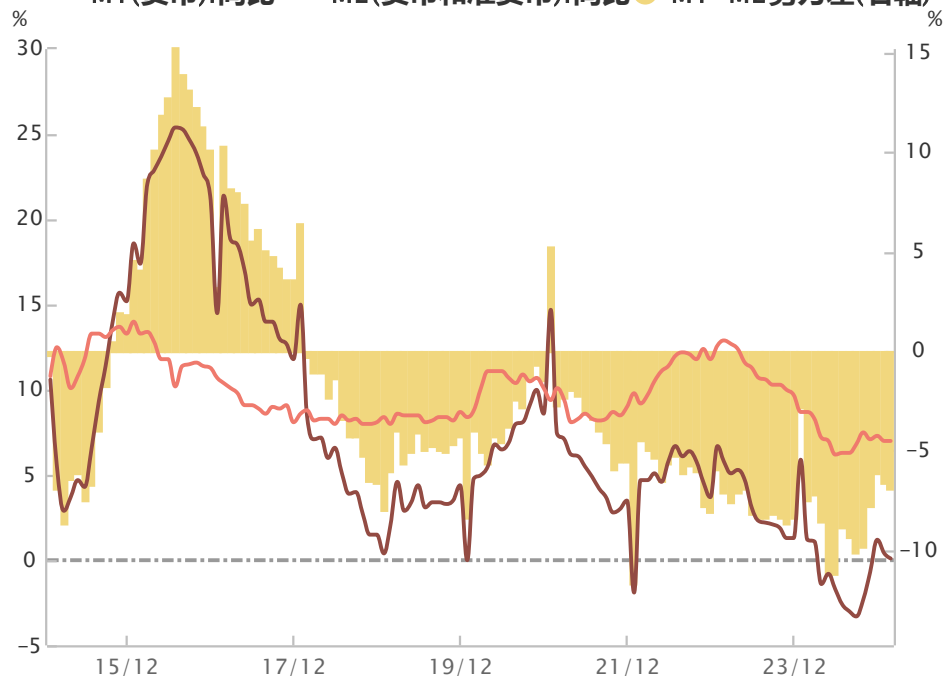
- 2025年2月PPI同比-2.2%，连续29个月处于负值区间；CPI同比-0.7%，整体仍有通缩压力。

— 规模以上工业企业:利润总额:累计同比
— 规模以上工业企业:利润总额:制造业:累计同比



来源:同花顺,中辉期货有限公司

— M1(货币):同比 — M2(货币和准货币):同比 ● M1-M2剪刀差(右轴)



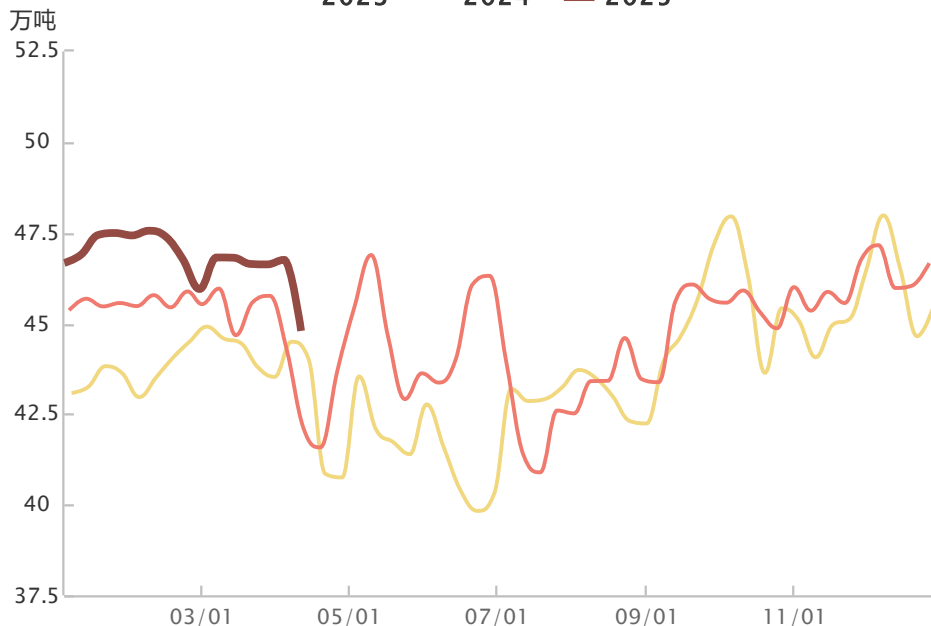
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 2024年12月工业企业利润总额累计同比-3.3%; 其中制造业利润总额累计同比-3.9%，企业利润整体仍承压运行，制造业投资信心不足。

供给：春季检修陆续开始，PVC产量存继续下降预期

PVC：产量：中国（周）季节性

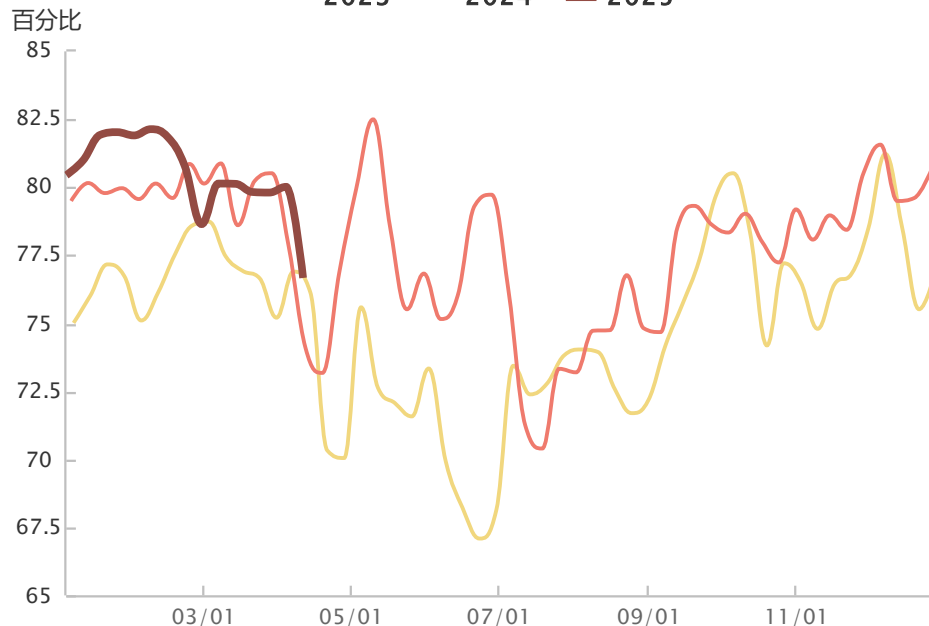
— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

PVC：产能利用率：中国（周）季节性

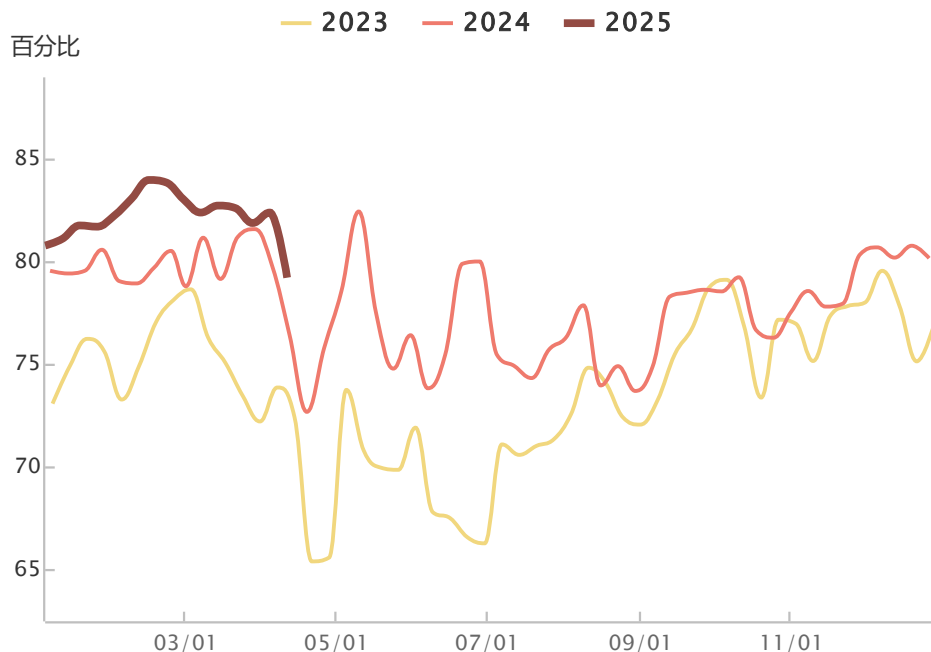
— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

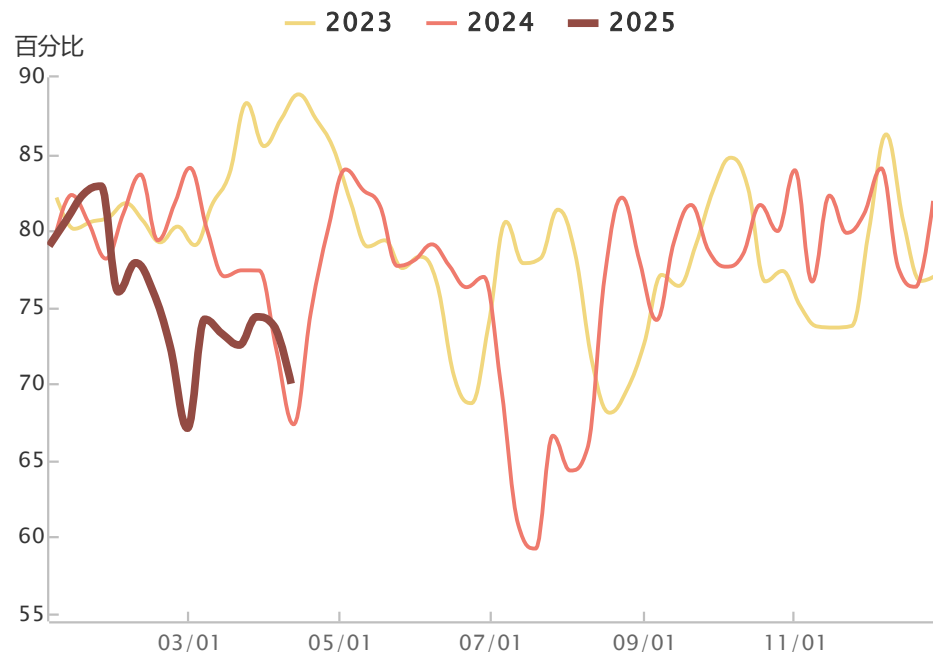
- 本周产能利用率为76%，显著下跌。1-5周产量累计同比+3.4%。本周天津渤化，安徽华塑、宁夏金昱元老厂均有检修现象，同时部分企业有窄幅下降表现，因此本周期国内PVC产量环比小幅下降，产能利用率下降。
- 下周，中国PVC产能利用率预计在75.87%，较本期开工下降，下周天津渤化、安徽华塑、宁夏金昱元、四川金路仍在检修中，加之部分企业开工负荷下降，因此预计下周PVC开工下降，整体供应量减少。

PVC：电石法：产能利用率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

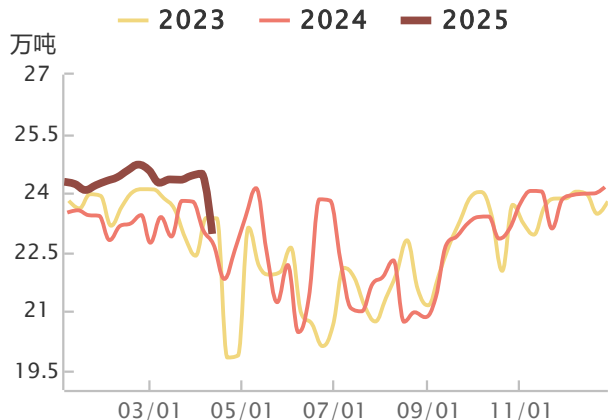
PVC：乙烯法：产能利用率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

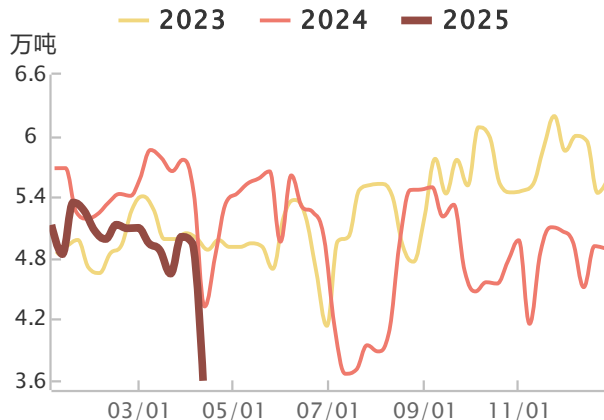
供给分区域结构：华北产量显著下跌

PVC西北产量



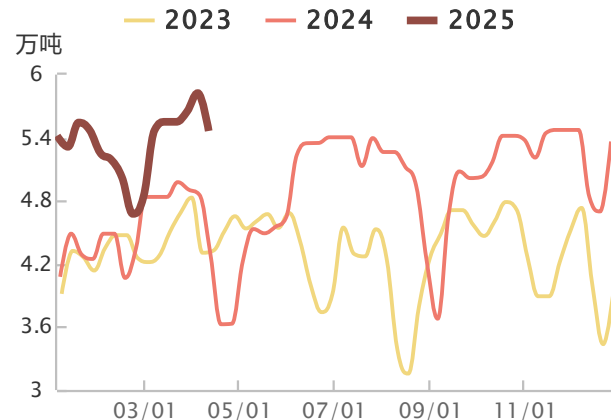
来源:中辉期货有限公司

PVC华北产量



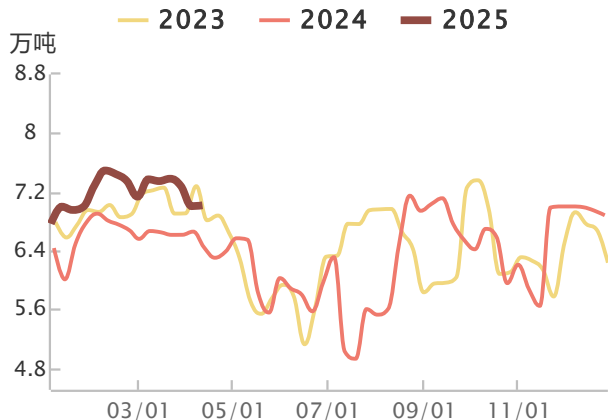
来源:中辉期货有限公司

PVC华东 (除山东) 产量



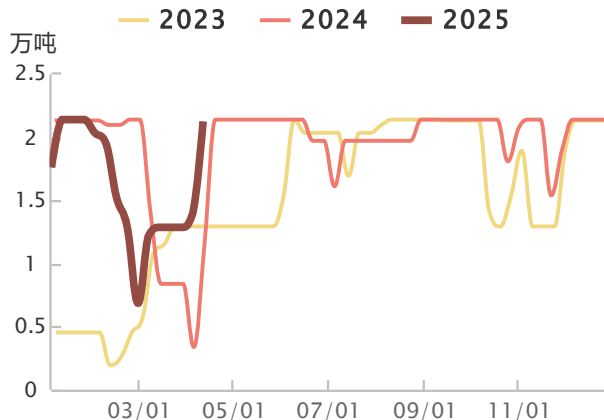
来源:中辉期货有限公司

PVC山东产量



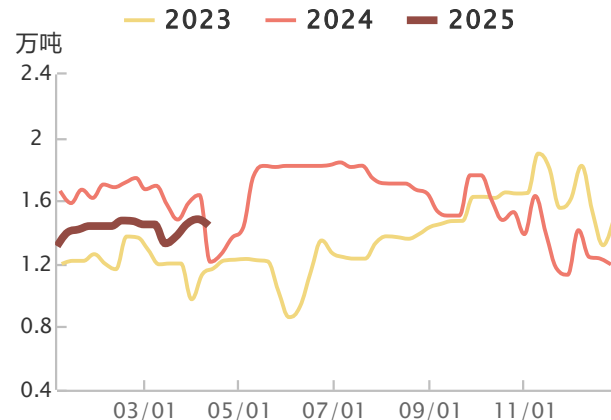
来源:中辉期货有限公司

PVC华南产量



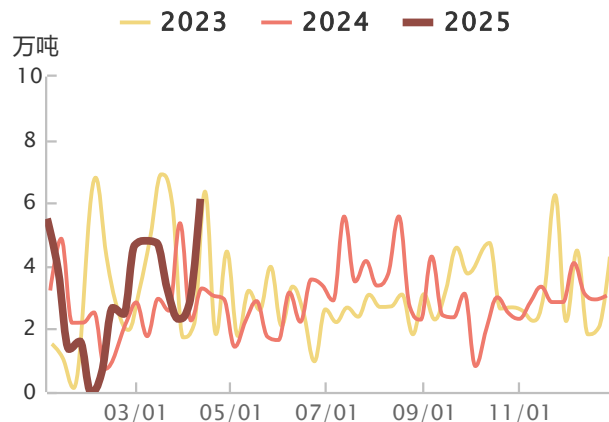
来源:中辉期货有限公司

PVC华中产量



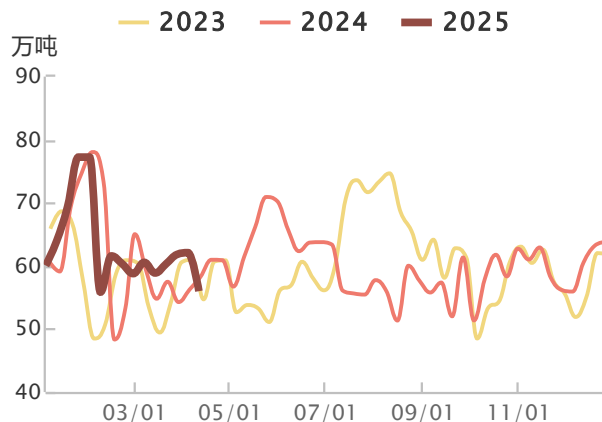
来源:中辉期货有限公司

PVC: 贸易商: 销量: 中国 (周)



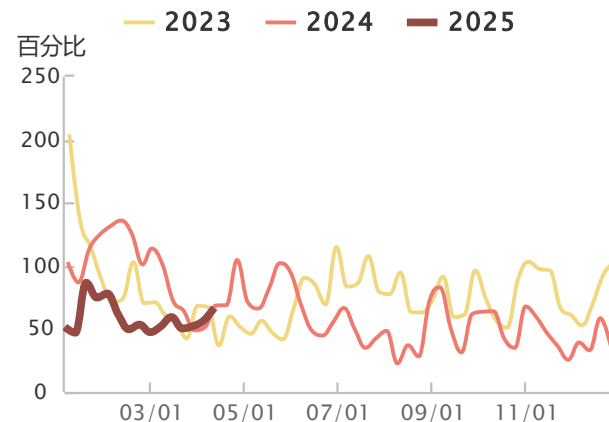
来源:中辉期货有限公司

PVC: 预售量: 中国 (周)



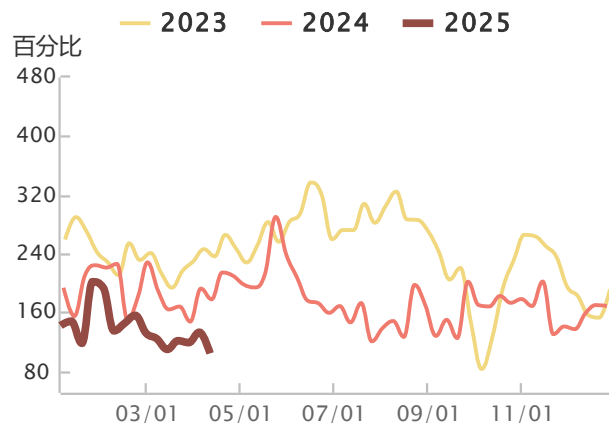
来源:中辉期货有限公司

PVC: 产销率: 华东地区 (除山东) (周)



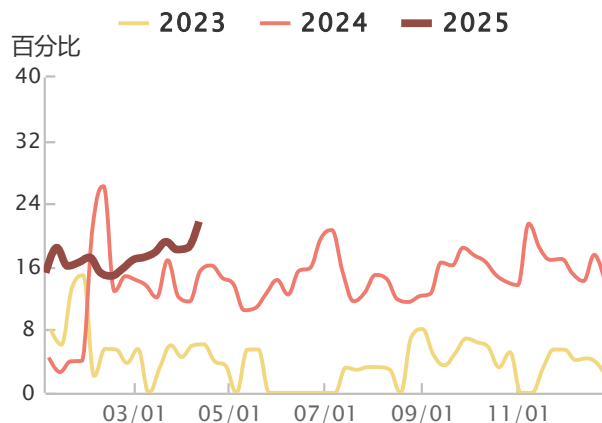
来源:中辉期货有限公司

PVC: 产销率: 山东 (周)



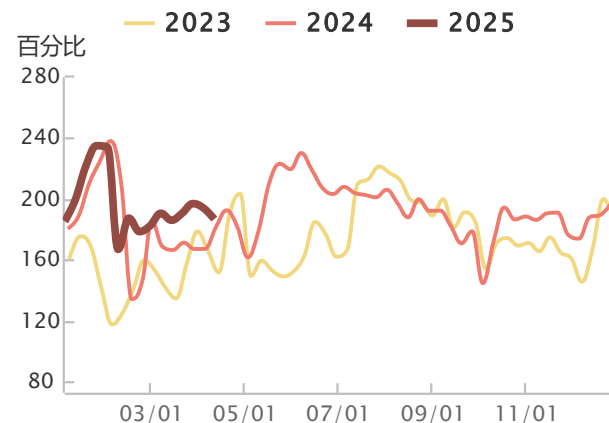
来源:中辉期货有限公司

PVC: 产销率: 华北地区 (周)



来源:中辉期货有限公司

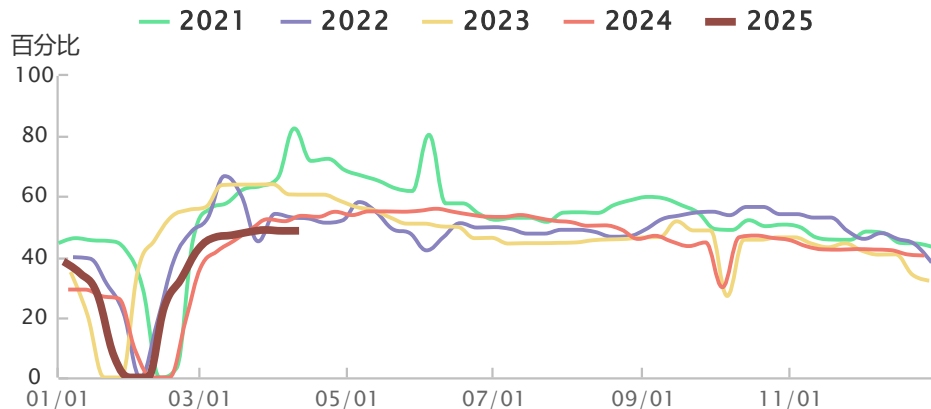
PVC: 产销率: 西北地区 (周)



来源:中辉期货有限公司

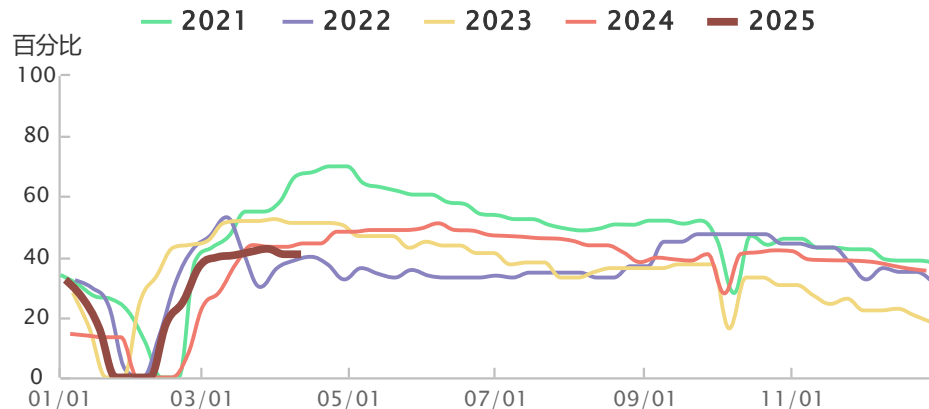
内需：下游开工率同比低位

下游行业：PVC：平均开工率：中国（周）季节性



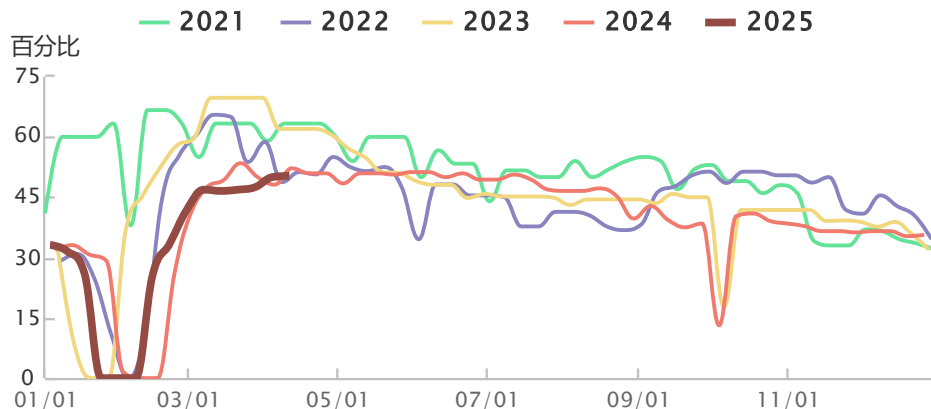
来源:中辉期货有限公司

下游行业：PVC型材：开工率：中国（周）季节性



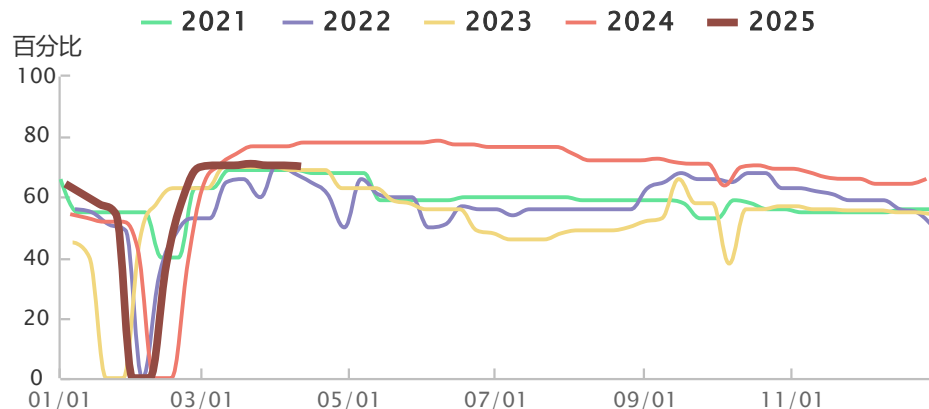
来源:中辉期货有限公司

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

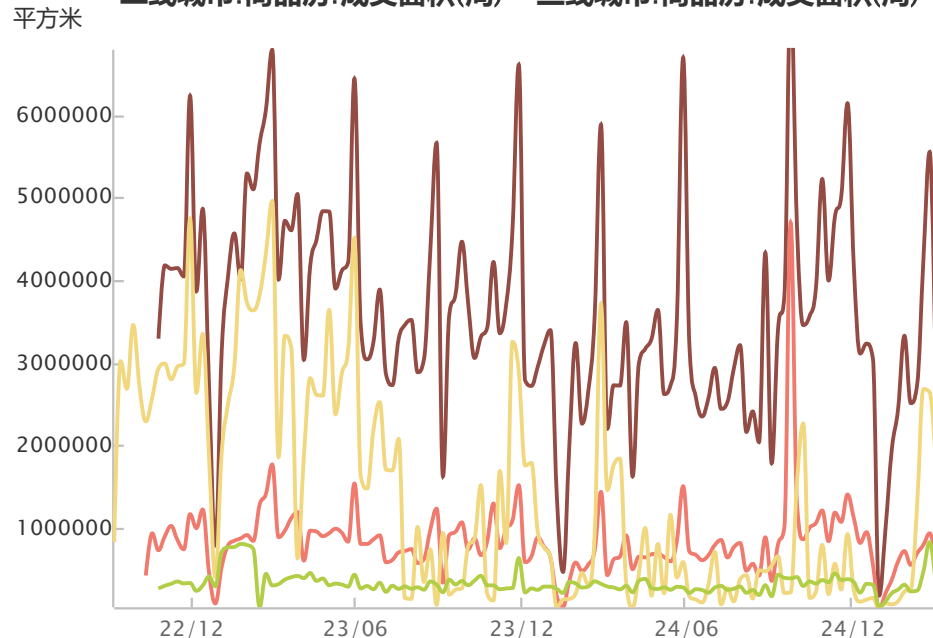
需求：终端房地产数据仍显疲弱

— 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

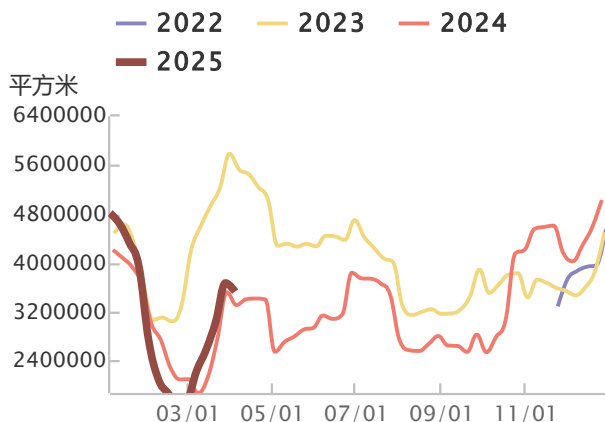
— 30个城市:商品房:成交面积(周) — 一线城市:商品房:成交面积(周)
— 二线城市:商品房:成交面积(周) — 三线城市:商品房:成交面积(周)



来源:中辉期货有限公司,同花顺

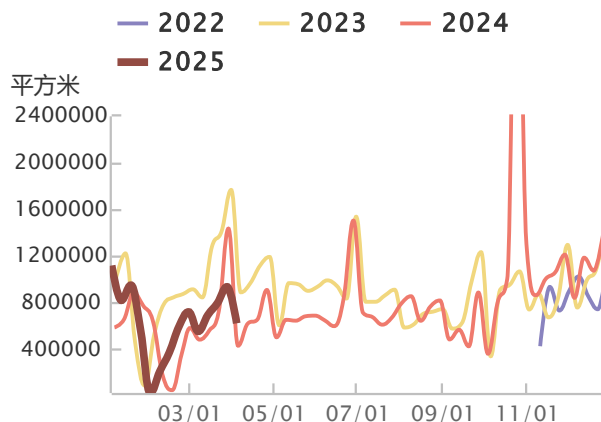
- 2025年1-2月房地产新开工/施工/竣工/商品房销售面积累计同比-29.6%/-9.1%/-15.6%/-5.1%。新开工面积跌幅继续扩大，竣工及消费面积边际好转。

30个城市:商品房:成交面积(周)/5WMA季节性



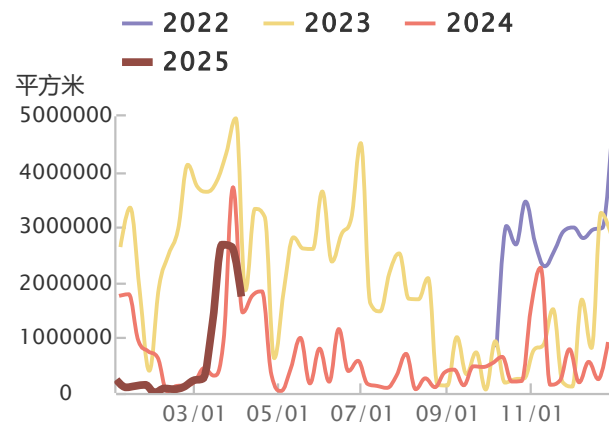
来源:中辉期货有限公司

一线城市:商品房:成交面积(周)季节性



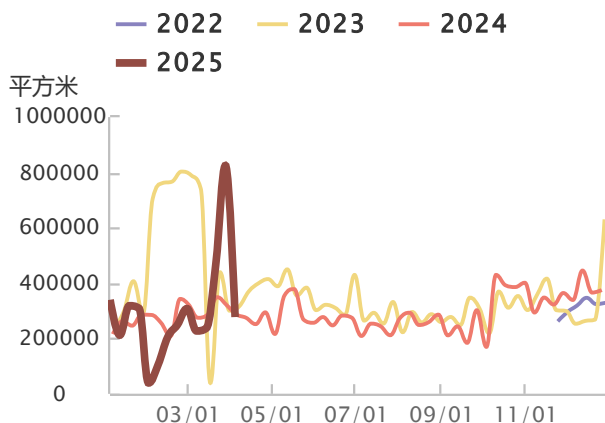
来源:同花顺,中辉期货有限公司

二线城市:商品房:成交面积(周)季节性



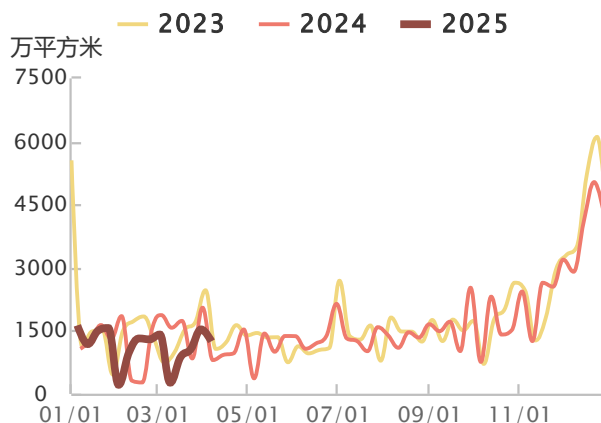
来源:中辉期货有限公司

三线城市:商品房:成交面积(周)季节性



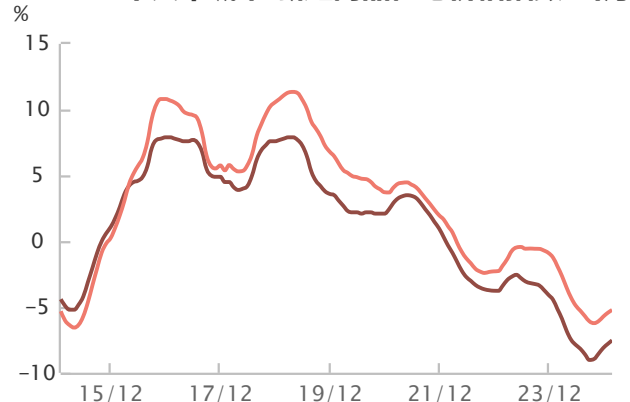
来源:中辉期货有限公司

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

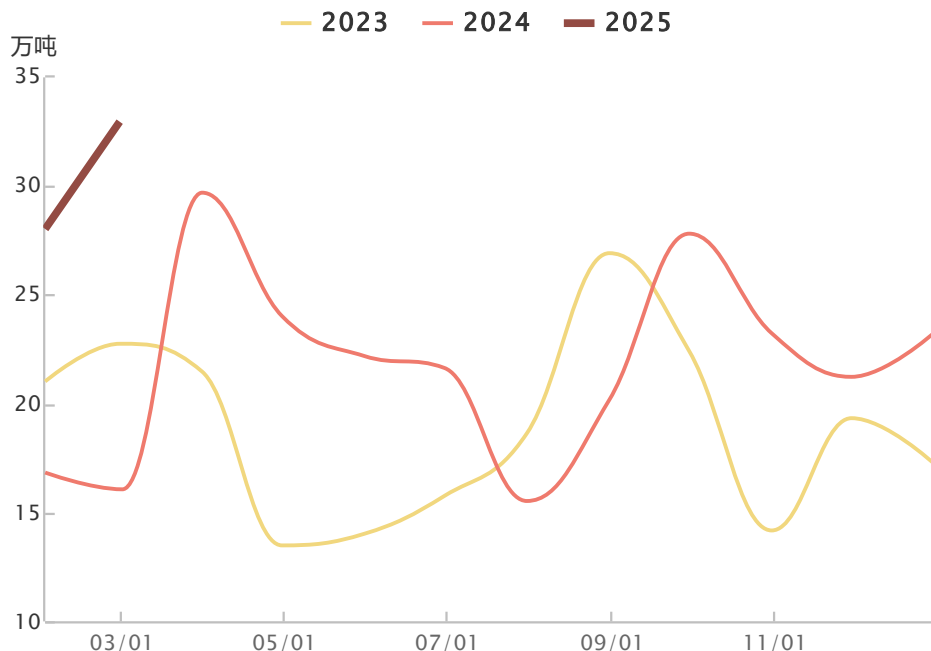
70个大中城市:二手住宅价格指数:当月同比
70个大中城市:新建商品住宅价格指数:当月



来源:同花顺,中辉期货有限公司

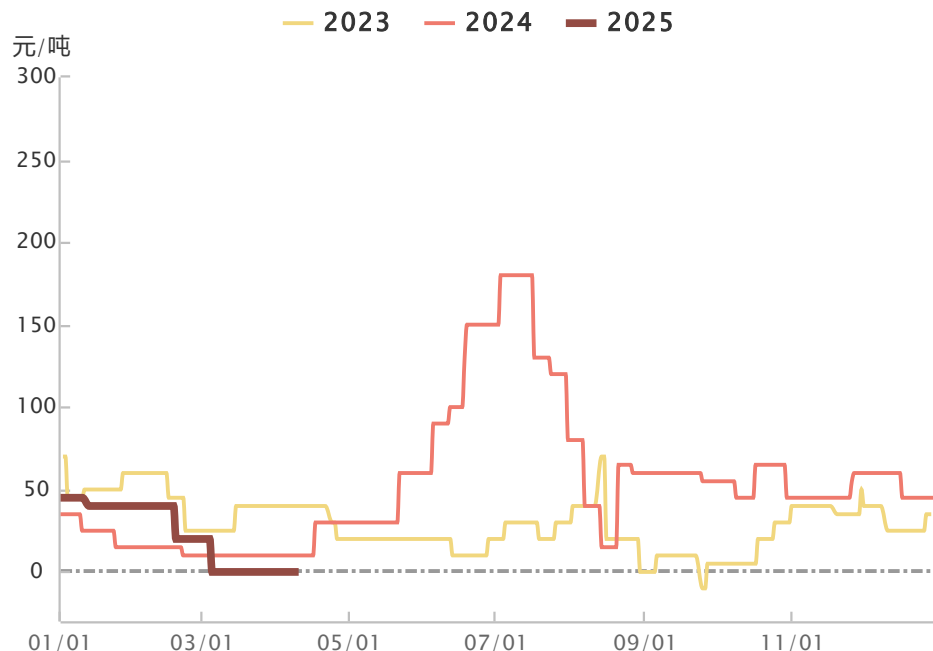
需求：1-2月出口量累计同比+85.4%

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

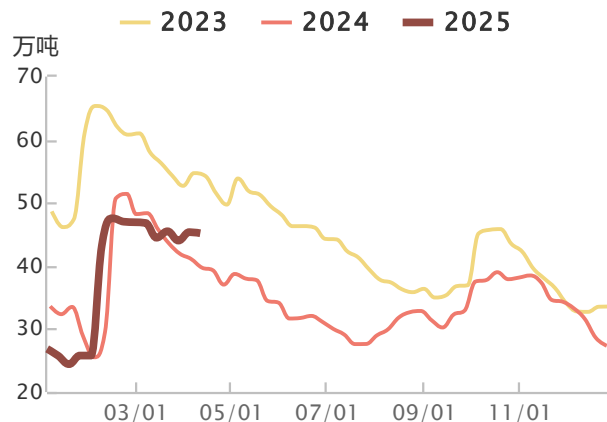


来源:中辉期货有限公司

- 2025年1-2月国内PVC出口累计值为61万吨，累计同比+85.4%，显著超出市场预期。
- 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。
- 本周PVC生产企业样本出口签单总量环比减少44.81%，同比减少14.09%，待交付量环比减少13.64%；贸易企业样本签单环比增加146.94%

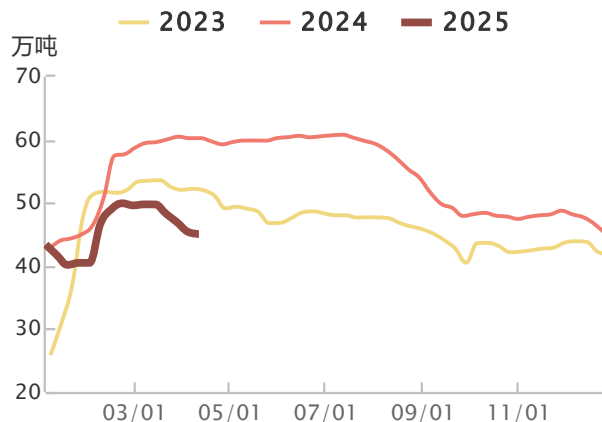
库存：社会库存连续5周去化，企业库存小幅累库

PVC厂内库存



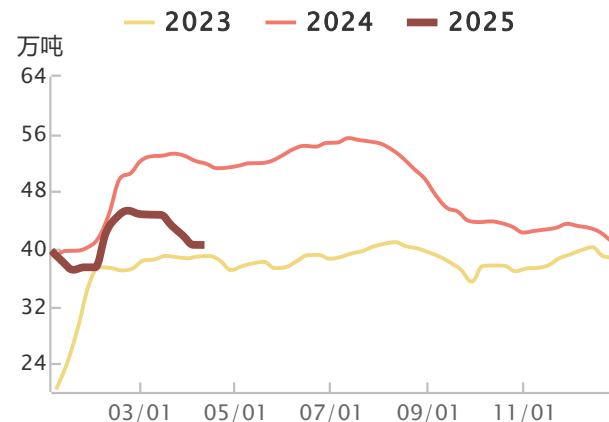
来源:中辉期货有限公司

PVC：社会库存：中国（周）季节性



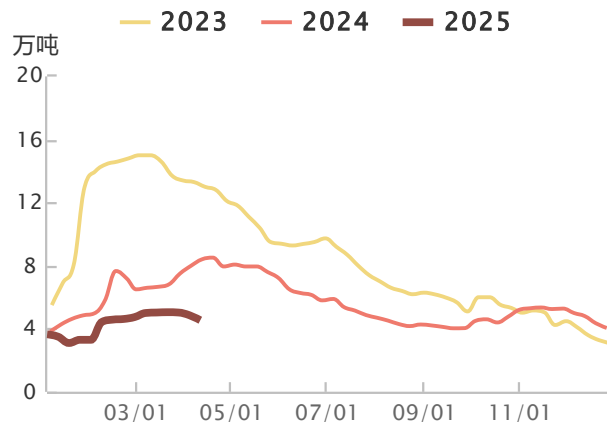
来源:中辉期货有限公司

PVC华东社会库存（小样本）季节性



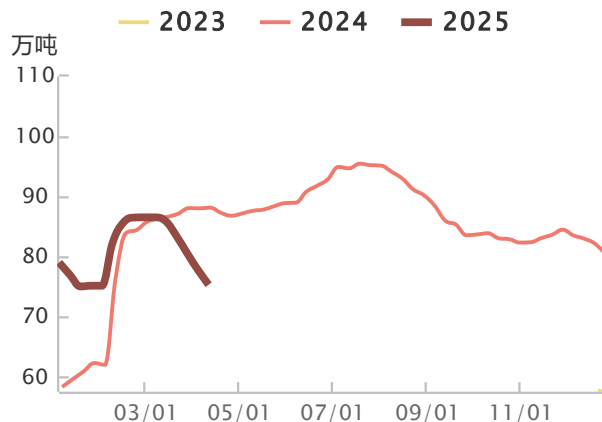
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC华南社会库存（小样本）季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC：大样本：社会库存：中国（周）



来源:中辉期货有限公司

— PVC：社会库存：中国（周）超季节性/3年
— PVC：厂内库存：中国：中国企业（周）超

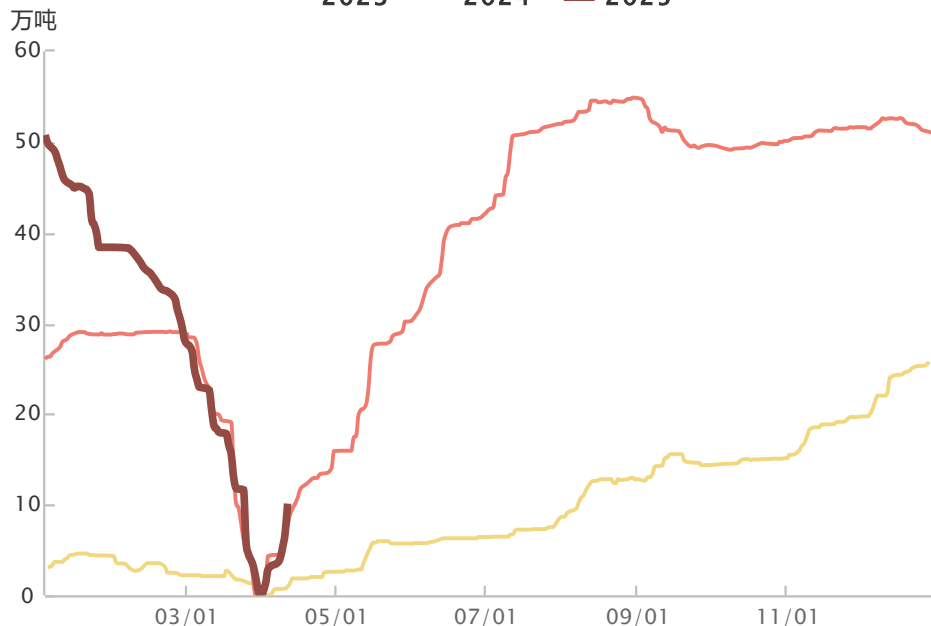


来源:中辉期货有限公司

仓单库存：4月仓单开始陆续注册

PVC仓单库存季节性

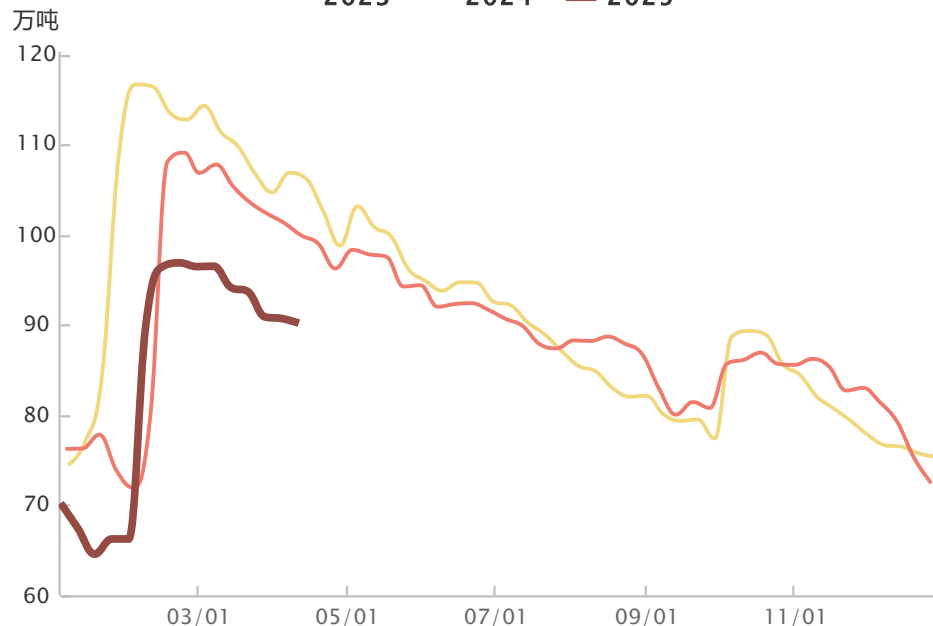
— 2023 — 2024 — 2025



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

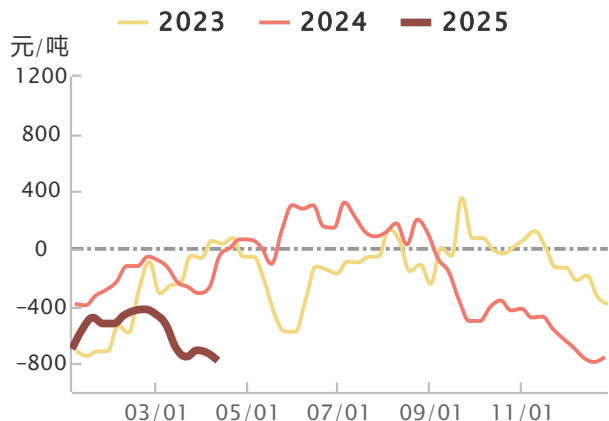


来源:中辉期货有限公司

成本&利润：山东氯碱一体化利润显著下滑

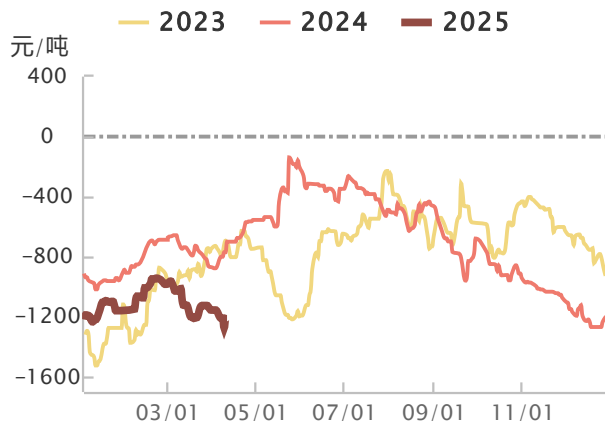


PVC电石法毛利



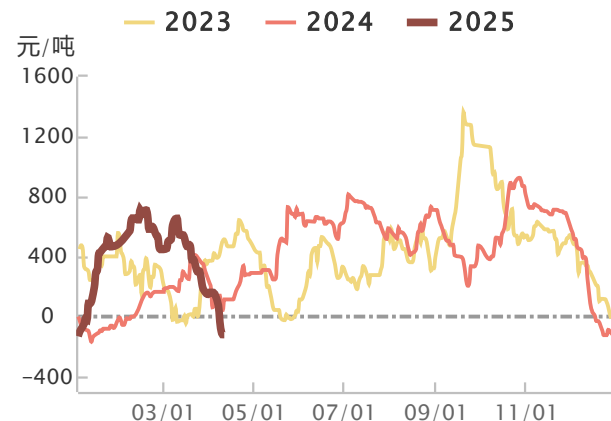
来源:中辉期货有限公司

山东外采电石法利润



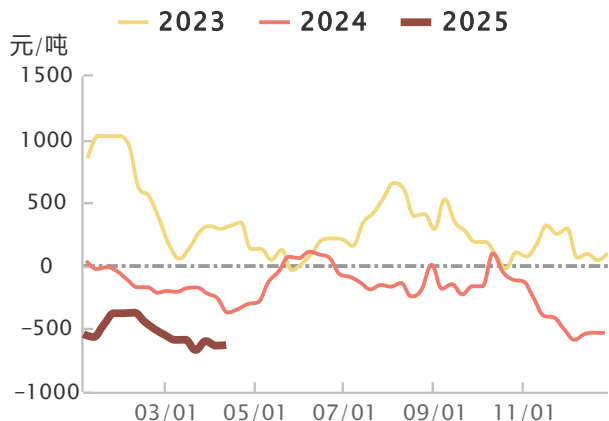
来源:同花顺,中辉期货有限公司

山东氯碱一体化利润



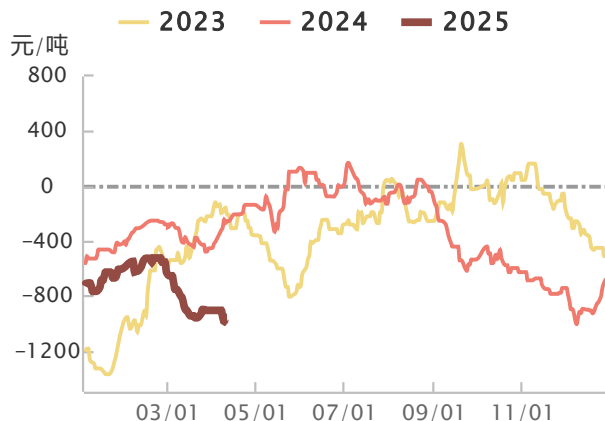
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC乙烯法毛利



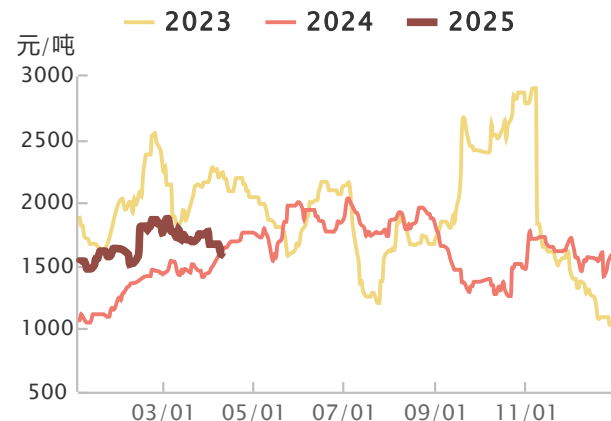
来源:中辉期货有限公司

西北外采电石法利润



来源:同花顺,中辉期货有限公司

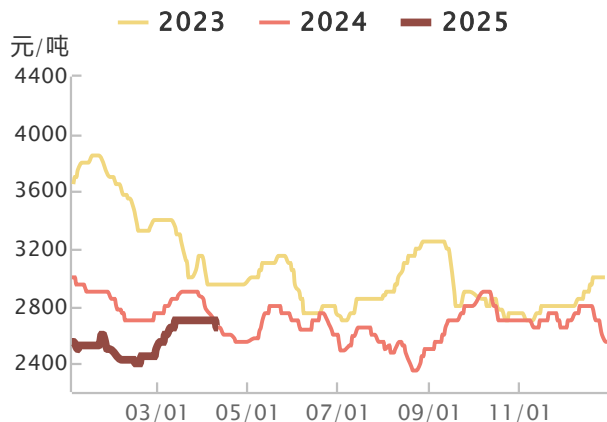
西北氯碱一体化利润季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

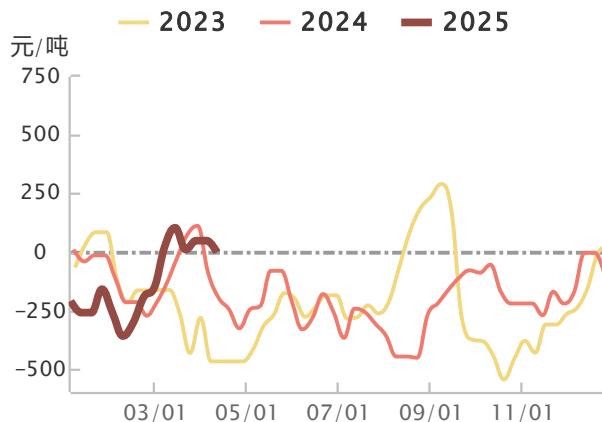
上游电石产业链：限电导致开工同比低位运行，电石价格稳中略降

电石市场价



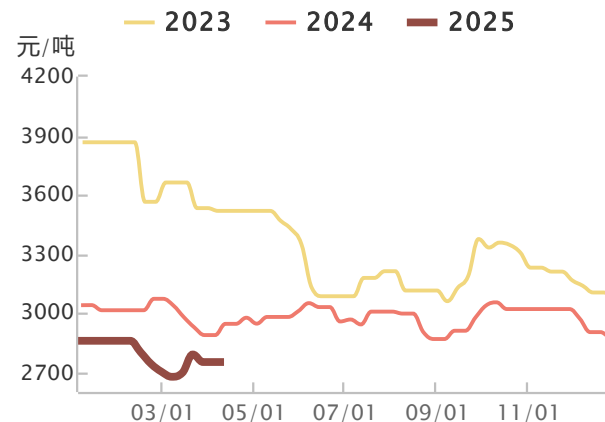
来源:中辉期货有限公司

电石生产毛利



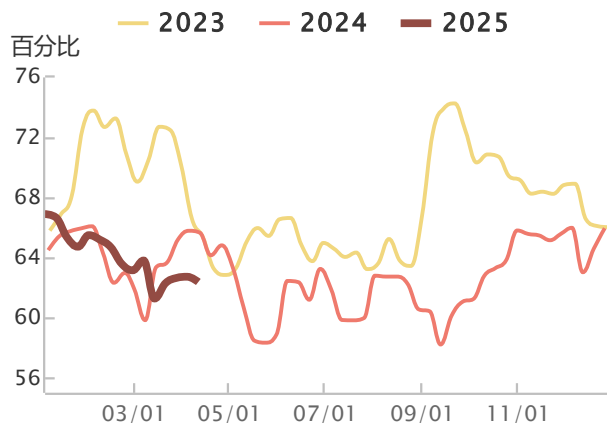
来源:中辉期货有限公司

电石生产成本



来源:中辉期货有限公司

电石产能利用率



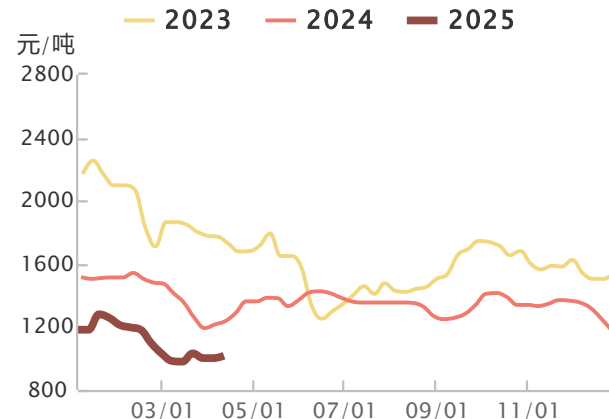
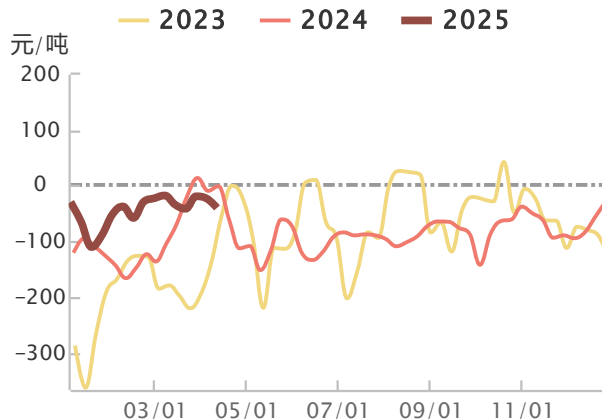
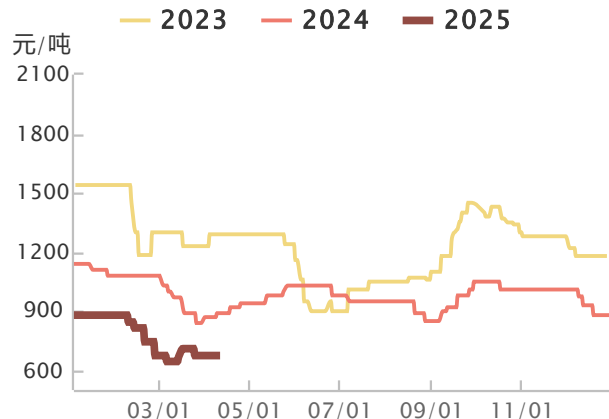
来源:中辉期货有限公司

上游兰炭产业链：价格同比低位运行

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



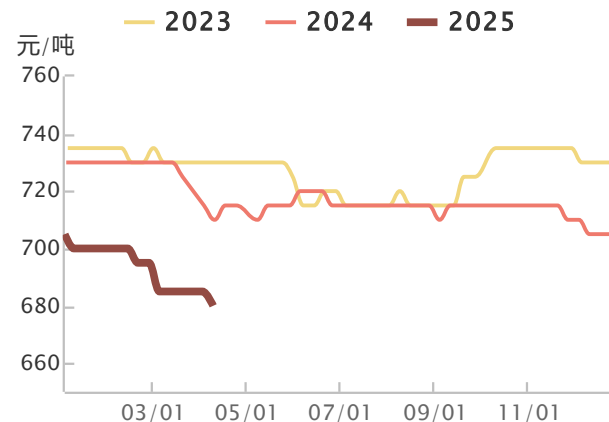
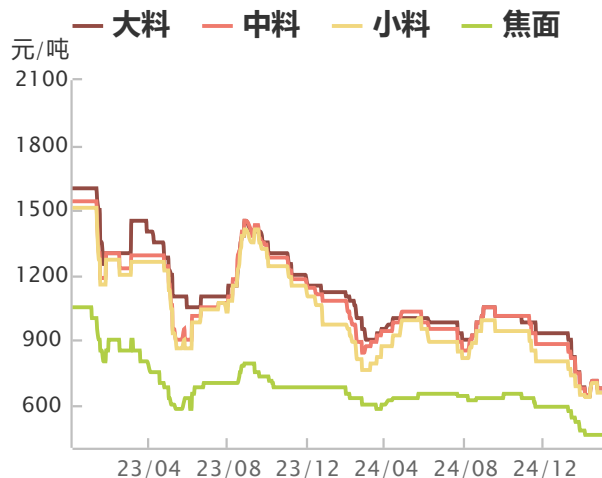
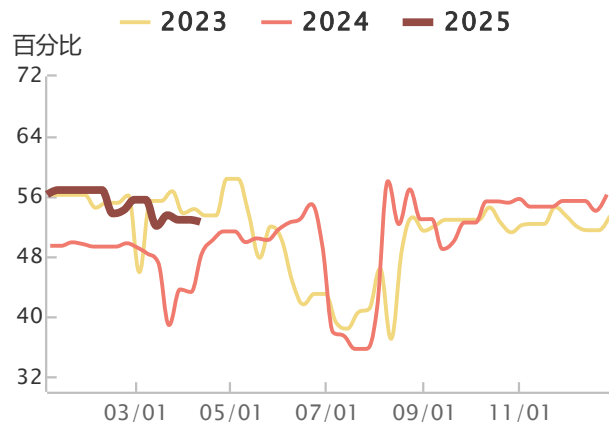
来源:中辉期货有限公司

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

环渤海动力煤价格:秦皇岛(5500K)



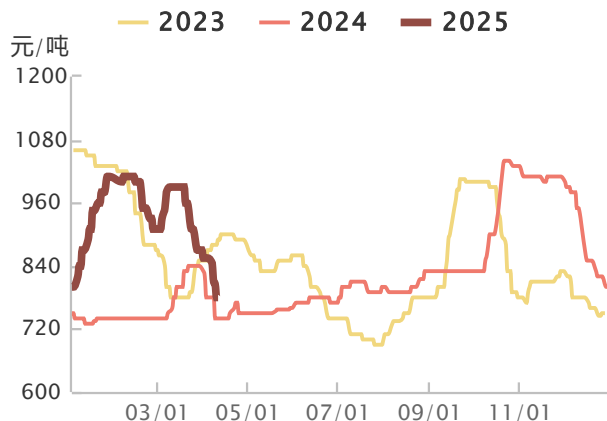
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

烧碱产业链：厂库同比高位，现货价格持续下滑

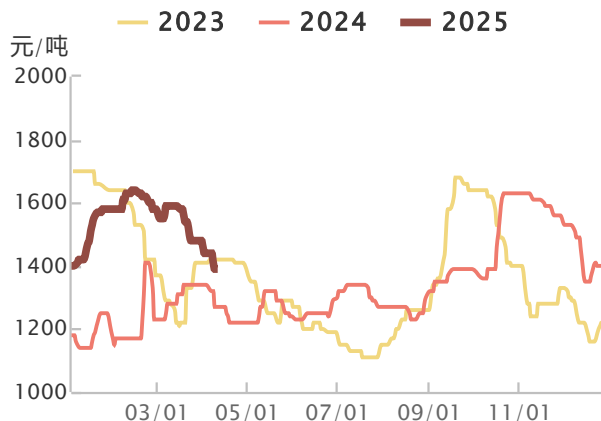
山东32%液碱自提价



来源:中辉期货有限公司

烧碱:产能利用率:当周值季节性

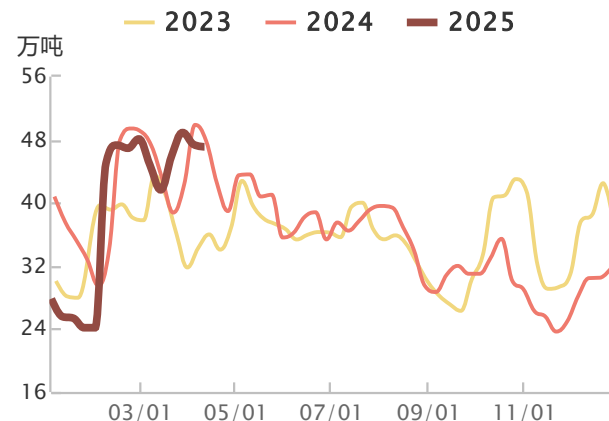
山东50%液碱市场价



来源:中辉期货有限公司

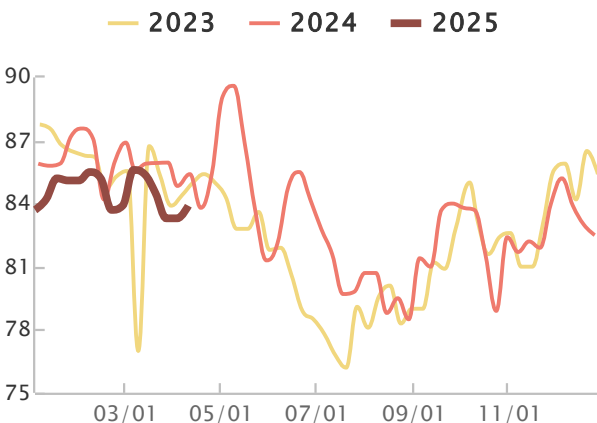
氯碱:生产毛利:山东(日)季节性

液碱厂内库存季节性

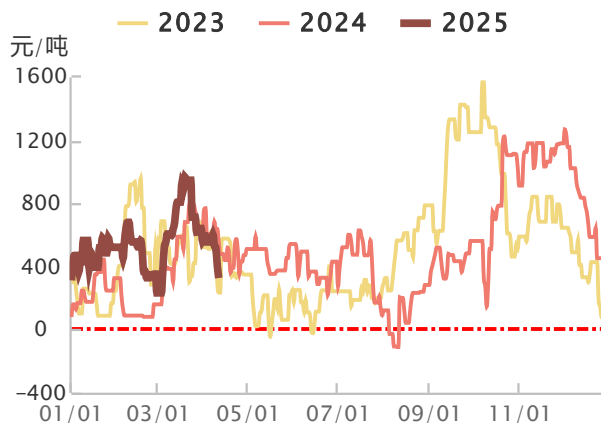


来源:同花顺,中辉期货有限公司

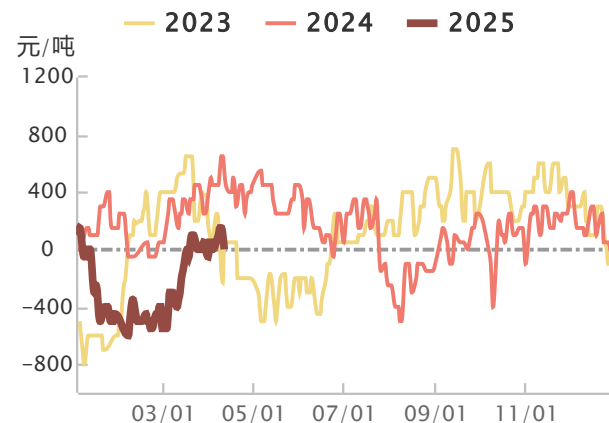
液氯:市场主流价:山东(日)季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司



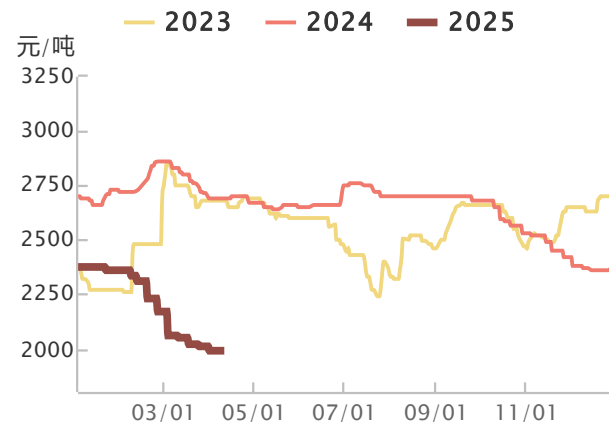
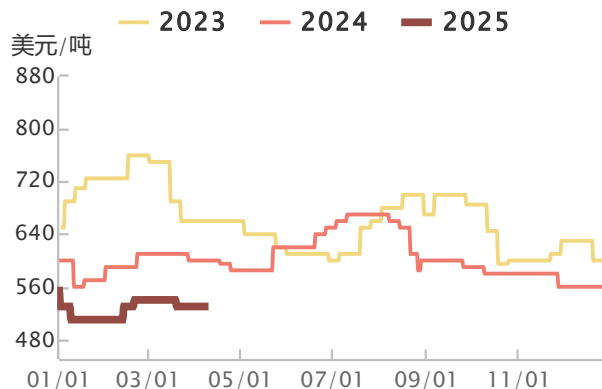
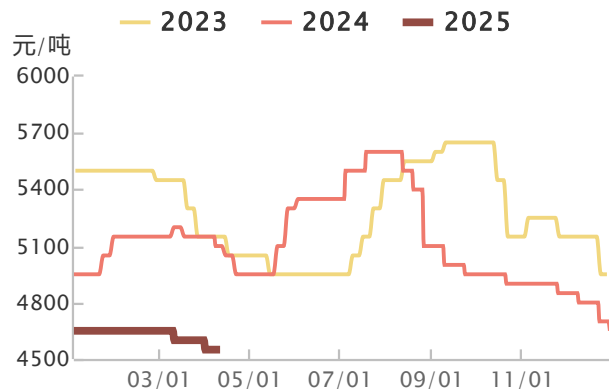
来源:中辉期货有限公司

成本端：VCM同比低位

氯乙烯：国产：乙烯法：市场价：江苏（日）季节性

氯乙烯：国际市场：CFR价：远东地区（日）季节性

EDC市场主流价

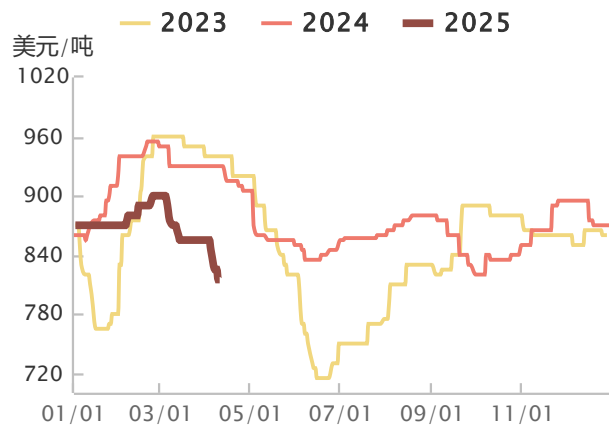


来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

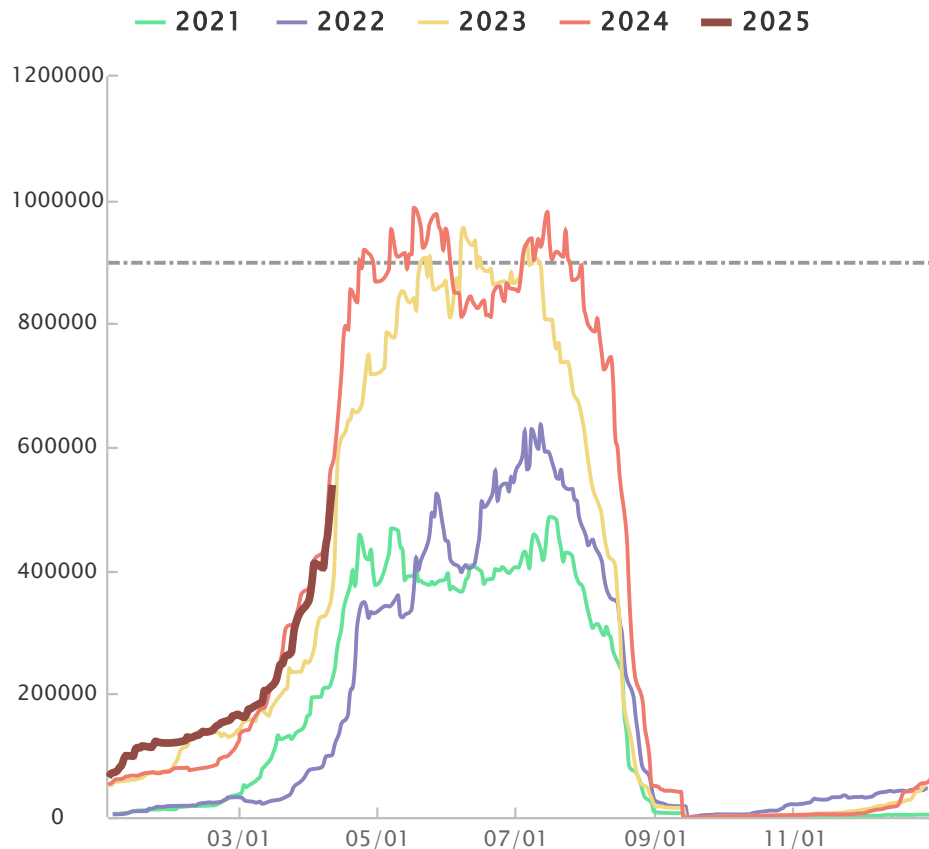
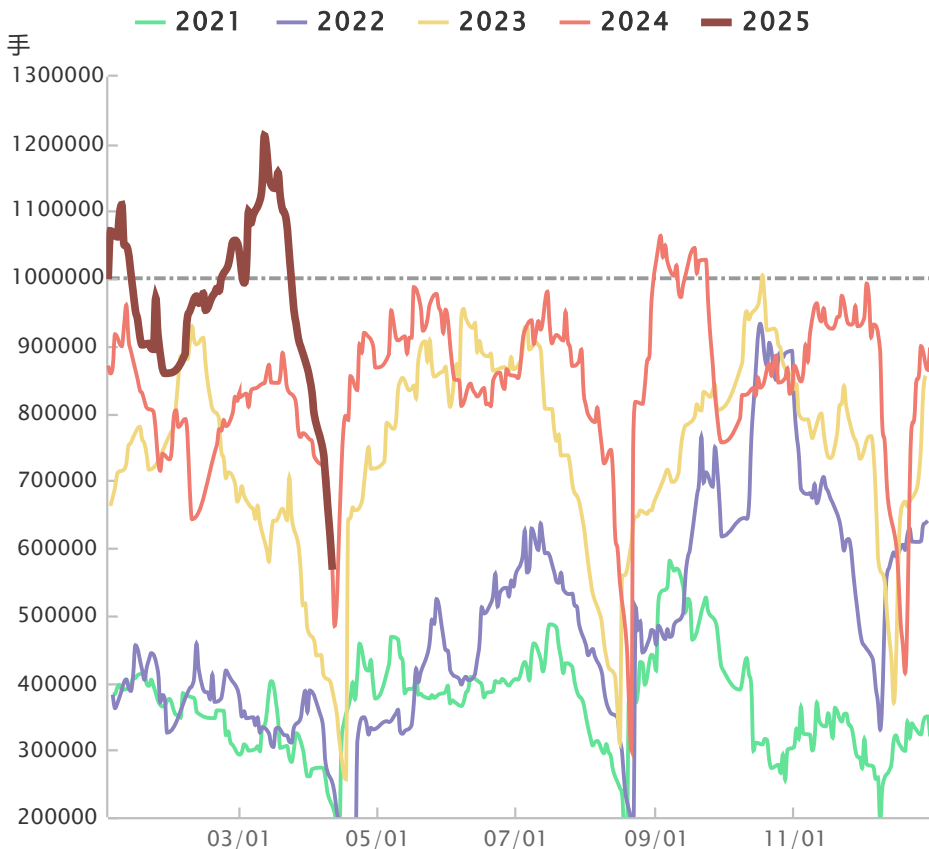
乙烯CFR中间价东北亚



来源:中辉期货有限公司

期货持仓量(活跃):聚氯乙烯(PVC)季节性

V09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>