

PVC周报： 关注抢出口的持续性，震荡运行

能源化工团队

郭建锋 Z0022887

郭艳鹏 Z0021323

李倩 F03134406

时间 2026/2/8

中辉期货有限公司交易咨询业务资格
证监许可[2025]75号

本周复盘

本周PVC冲高回落，周线转阴。周初开在5040，随后延续上周五以来的涨势，领涨化工板块，周三最高冲至5178，创近四个月新高；但未能持续，便随整体商品氛围冲高回落，至周五最低跌至4941，最终收在4981。全周在4941至5178间运行，振幅237点。

下周展望

短期抢出口及低估值对盘面底部有支撑，关注节后累库幅度。供需层面看，国内开工维持在79%左右，后市装置计划检修变动不大，内需处于季节性淡季，出口仍是核心变量。本期出口签单量高位下滑，主要因为部分生产企业签单已经排到3月。抢出口的季节性对近期价格仍有支撑，但中长期来看，出口或存在边际递减效应，高库存格局难以扭转。成本端看，液碱价格尚未止跌，氯碱综合利润维持同期低位，估值偏低。

策略

- 1) 单边：区间震荡对待。V2605关注区间4850-5100元/吨。
- 2) 套保：盘面维持升水结构，产业客户可逢高卖保。
- 3) 套利：抢出口支撑近月价格，择机5-9月间正套。

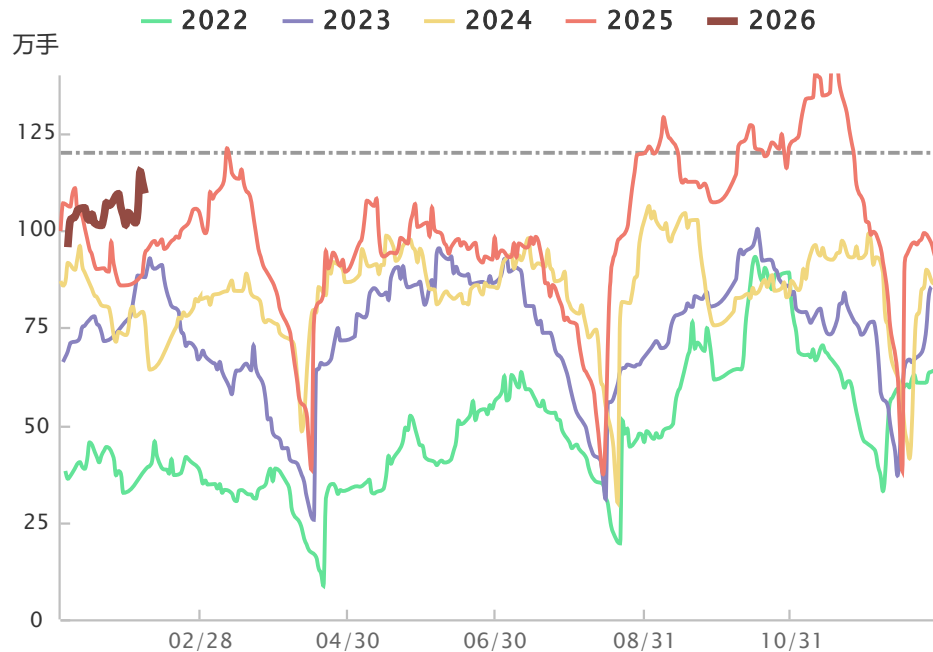
风险提示：1) 上行风险：宏观利好政策超预期、春季检修超预期；2) 下行风险：出口转弱、氯碱成本支撑不足，装置投产超预期。

1.1.PVC行情回顾：跟随板块震荡偏强



- 本周PVC冲高回落，周线转阴。周初开在5040，随后延续上周五以来的涨势，领涨化工板块，周三最高冲至5178，创近四个月新高；但未能持续，便随整体商品氛围冲高回落，至周五最低跌至4941，最终收在4981。全周在4941至5178间运行，振幅237点。

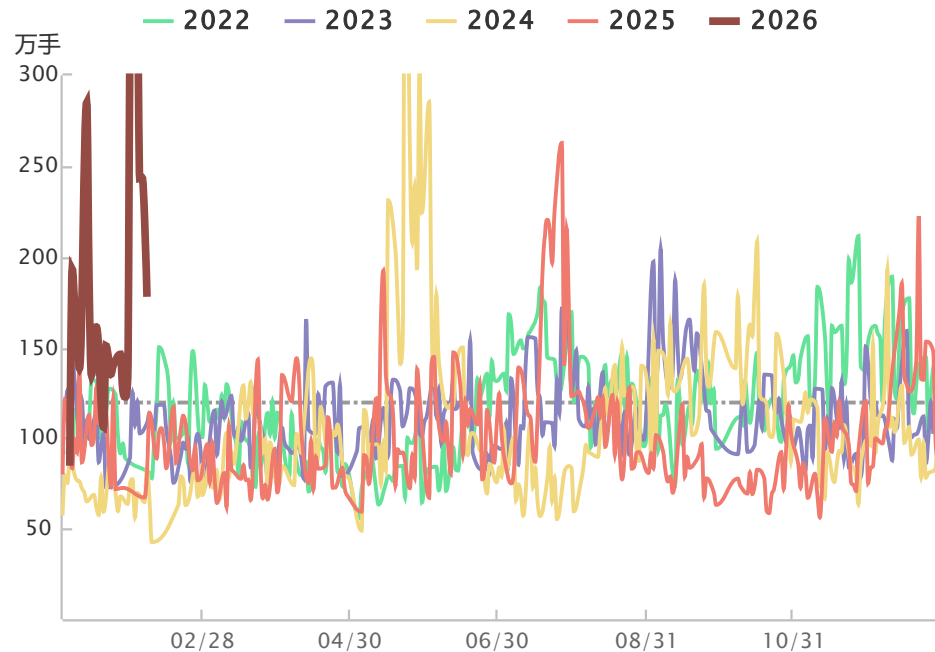
期货持仓量(活跃):聚氯乙烯(PVC)季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至本周五主力持仓量为110万手,处于同期高位。

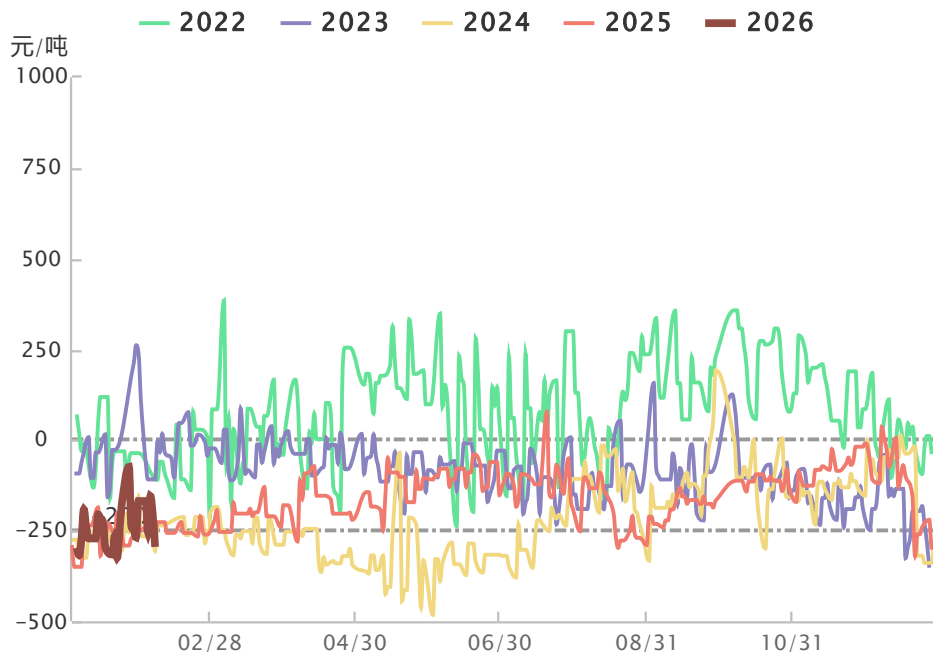
PVC指数成交量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

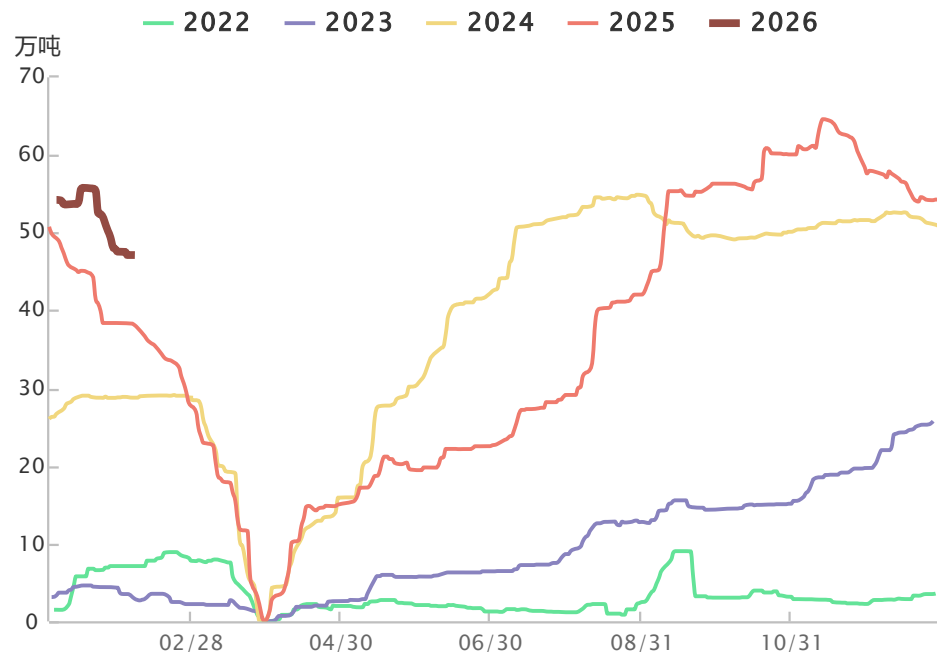
1.2.基差

PVC主力基差（常州）季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC仓单库存季节性

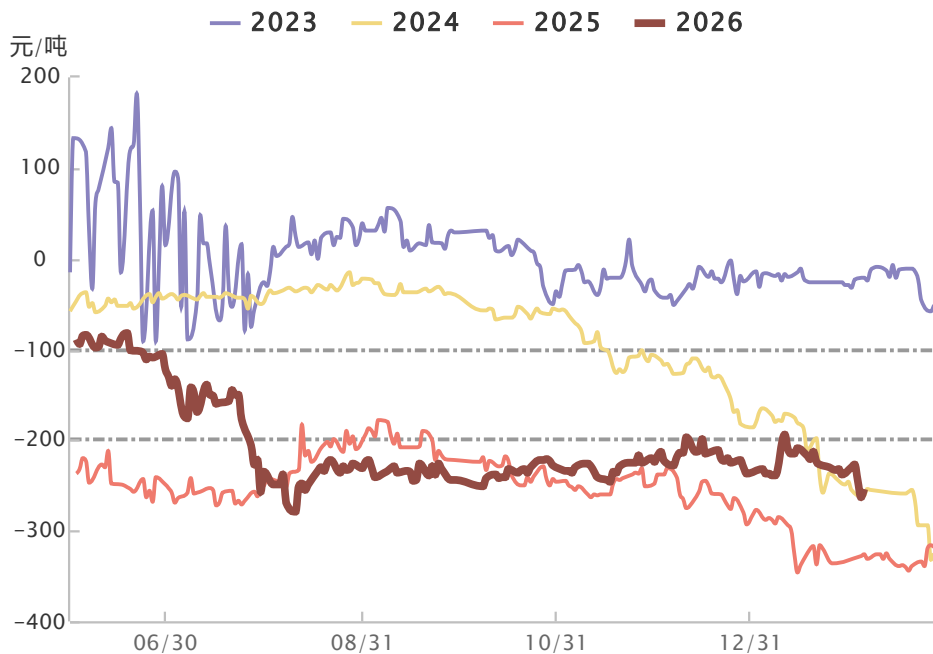


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至本周四，V05基差为-202元/吨，产业可关注逢高卖保机会。

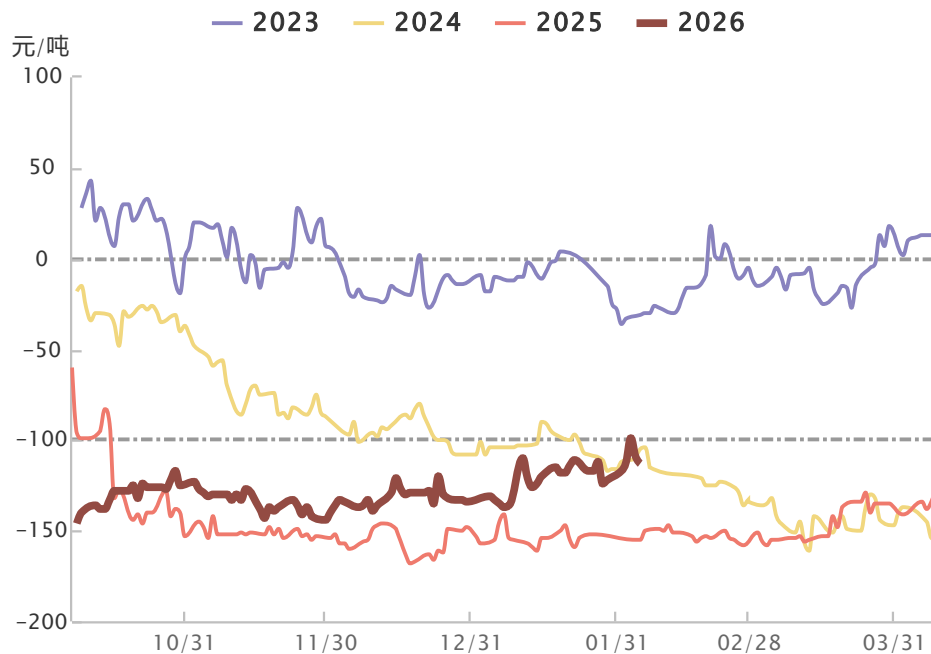
1.2.月差

V3-5月差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

V5-9价差季节性



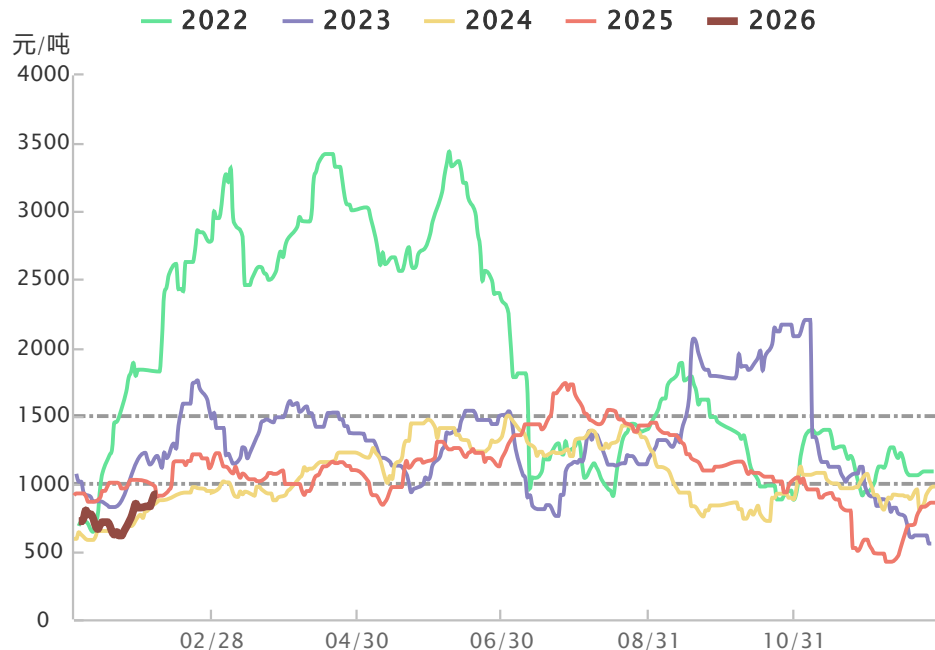
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至本周五, V5-9价差为-113元/吨。

1月12日受出口关税消息影响, V5-9价差盘中一度走强至-40元/吨; 考虑到短期有出口需求前置效应, V5-9月间正套对待。

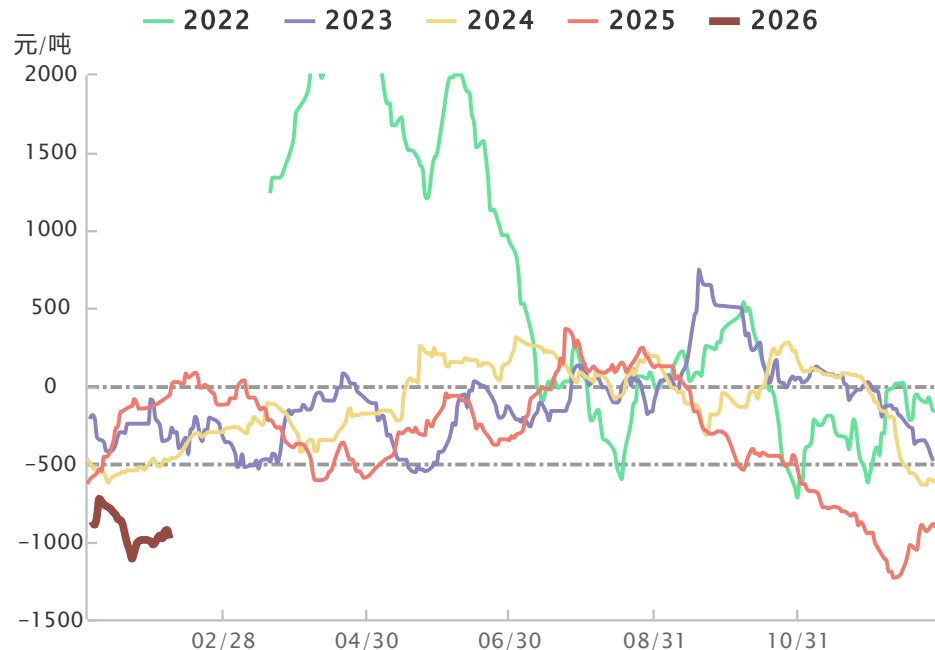
1.3.估值

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

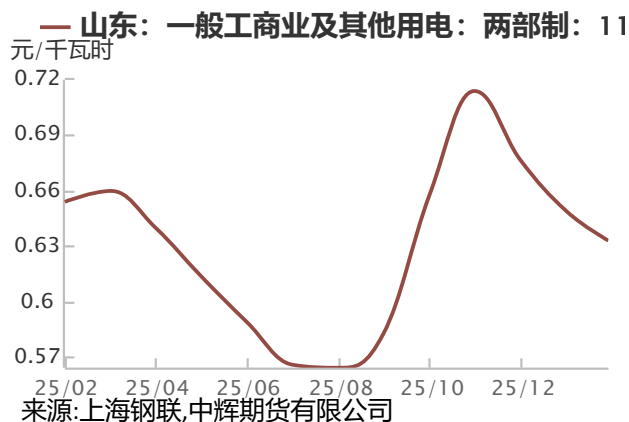
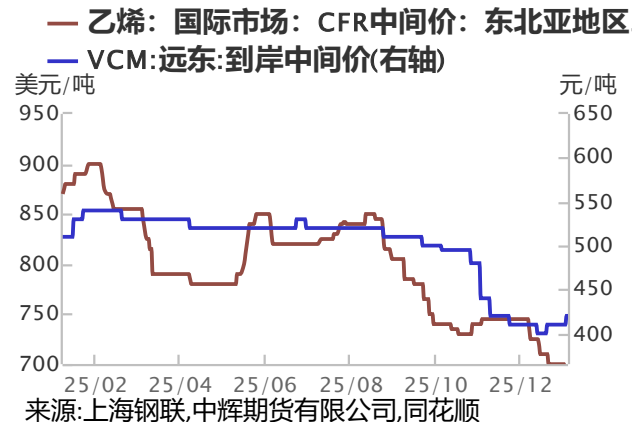
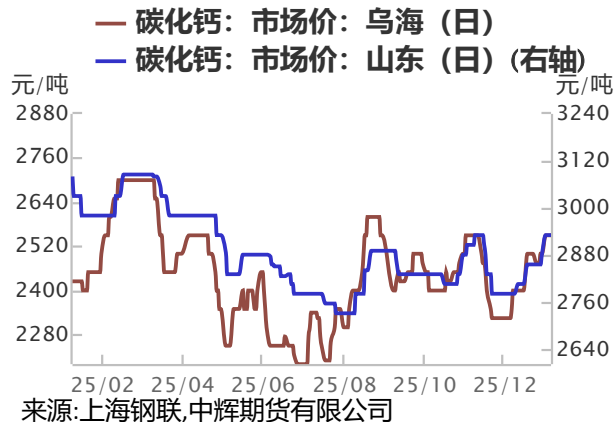
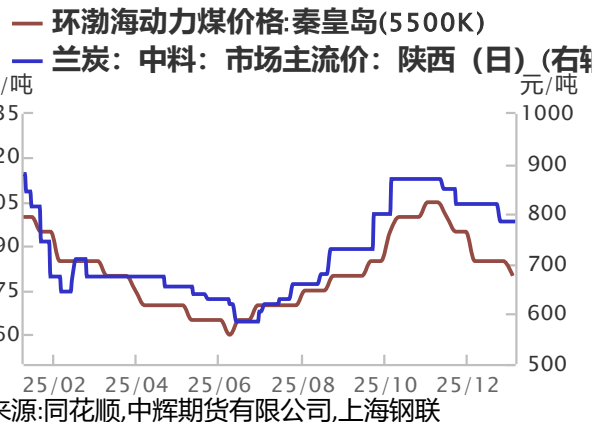
山东氯碱一体化利润



来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截止本周四，山东氯碱一体化利润为-937元/吨，依旧处于同期低位。
- 截至本周四，西北氯碱一体化利润为926元/吨，处于同期中性偏低水平。

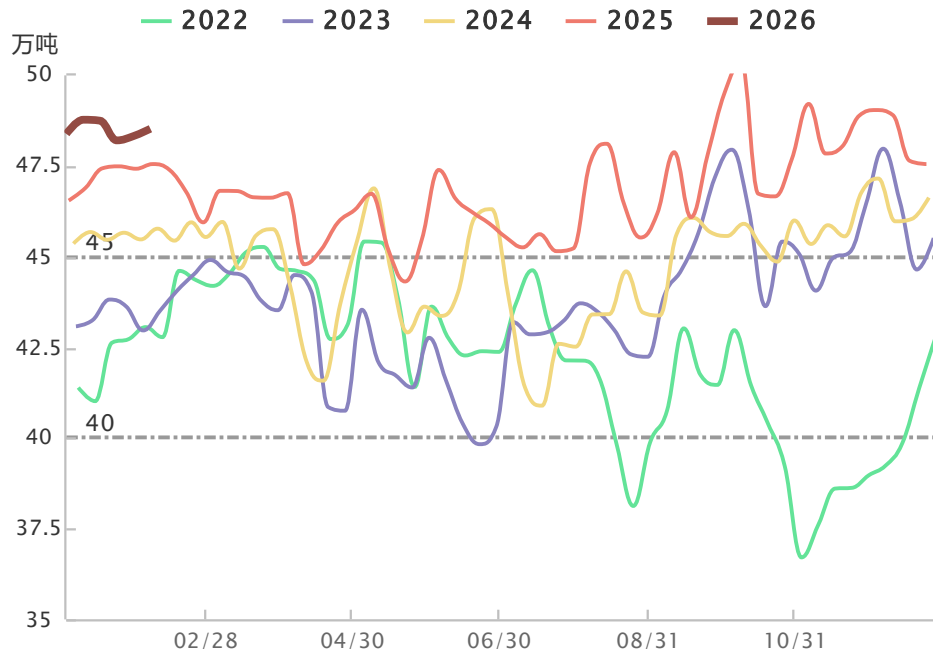
1.3.估值：产业链价格



- 近期烧碱现货价格持续下移。一方面，氯碱维持高开工，厂内库存位于同期高位；另一方面，液氯受下游PO支撑，价格转正，山东氯碱综合成本下移。
- 2026年2月山东工商业用电为0.63元/度（月环比-0.02），连续三个月下滑；蒙西工商业用电为0.45元/吨（月环比+0.01），连续2个月回升。

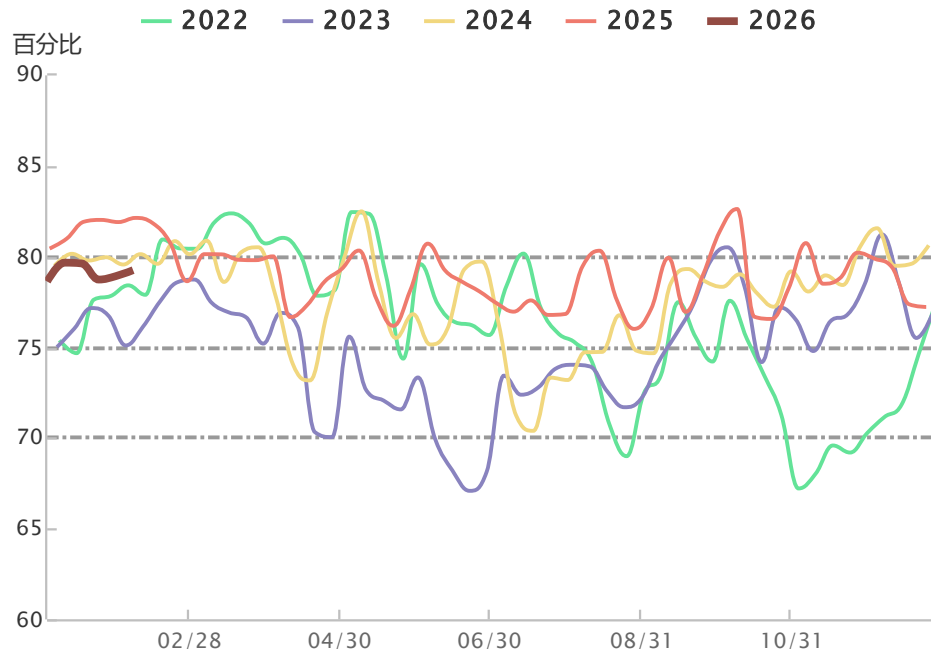
2.1.供给：产量维持高位

PVC：产量：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

PVC：产能利用率：中国（周）季节性

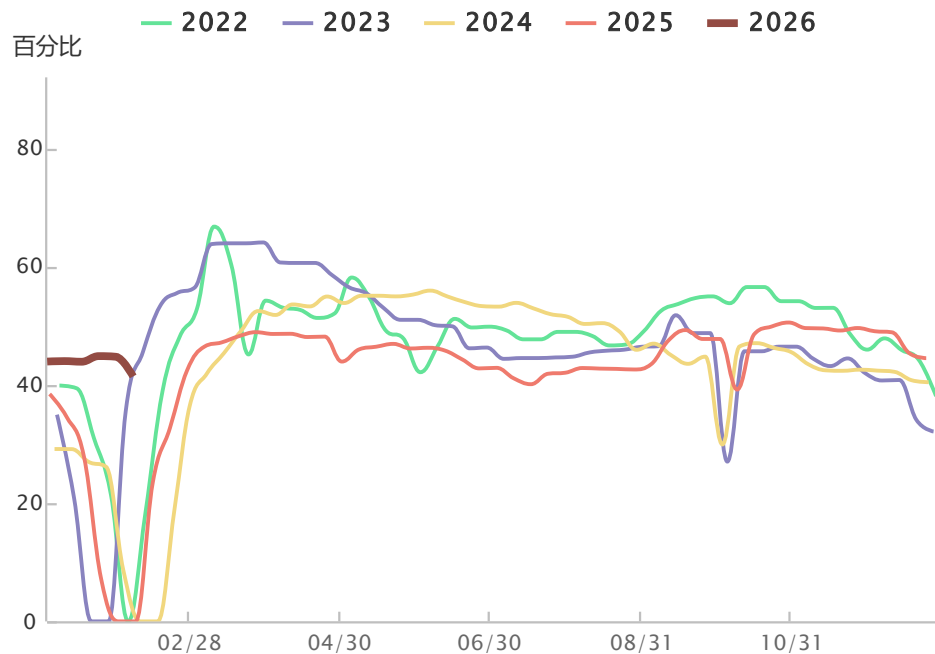


来源:中辉期货有限公司

- 本周PVC产量为48万吨（环比+0.2），累计同比2.8%，连续7周整体持稳运行，产能利用率为79%。
- 2月仅新增台湾台塑（82）、广州东曹（22）计划新增计划检修。

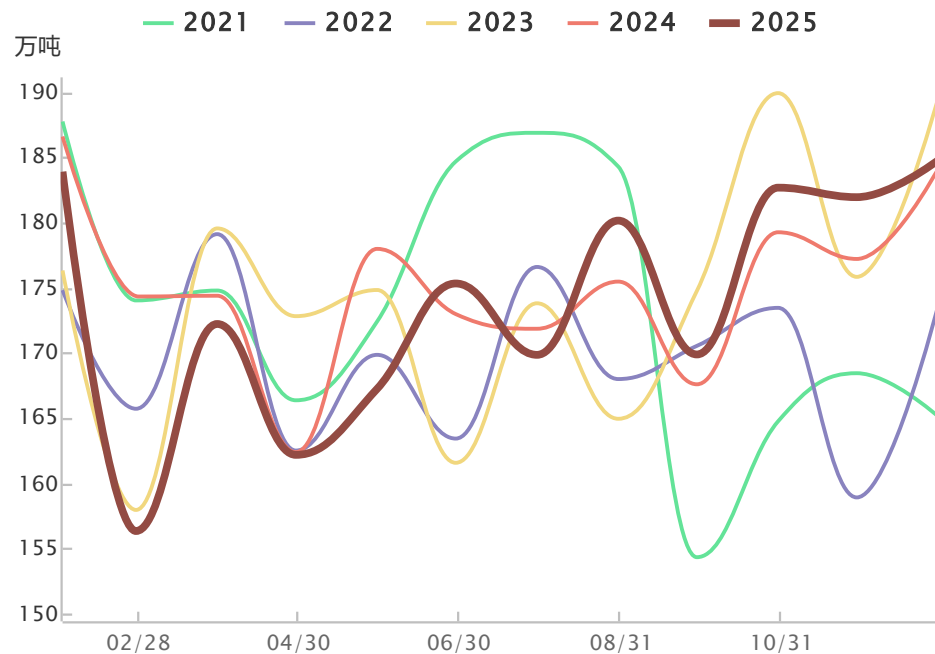
2.2.内需

下游行业: PVC: 平均开工率: 中国 (周) 季节性



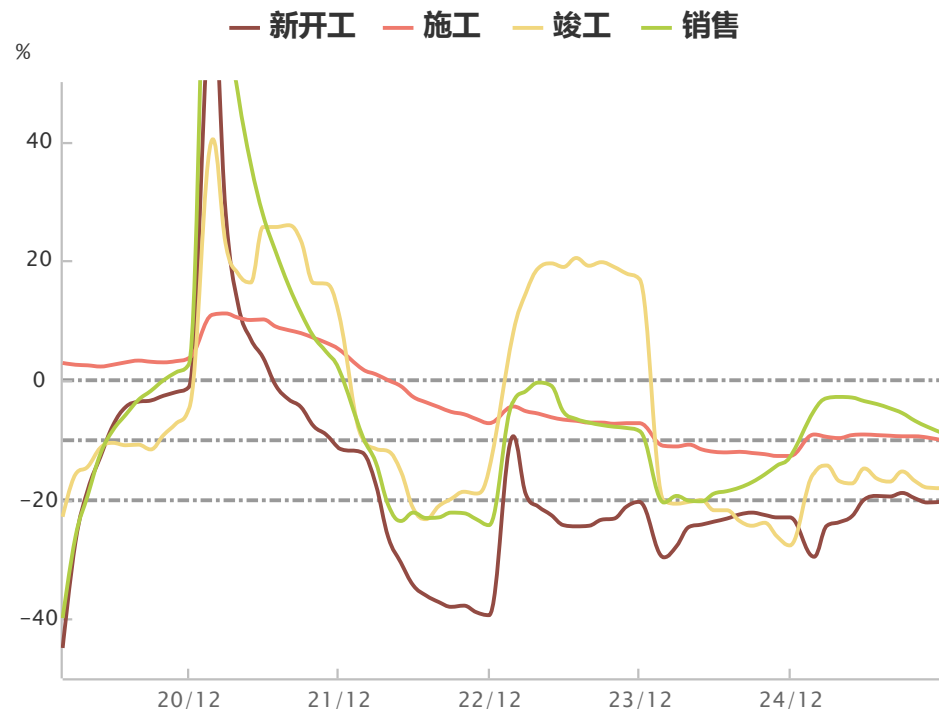
来源:中辉期货有限公司

PVC: 表观消费量: 中国 (月) 季节性

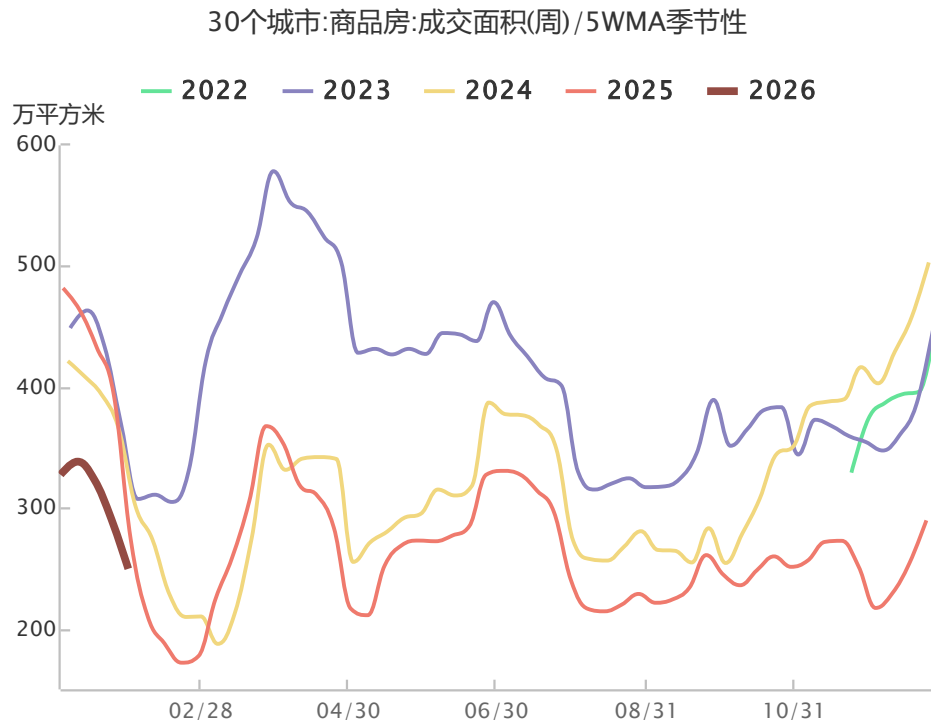


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

2.2.内需：地产仍处于调整周期



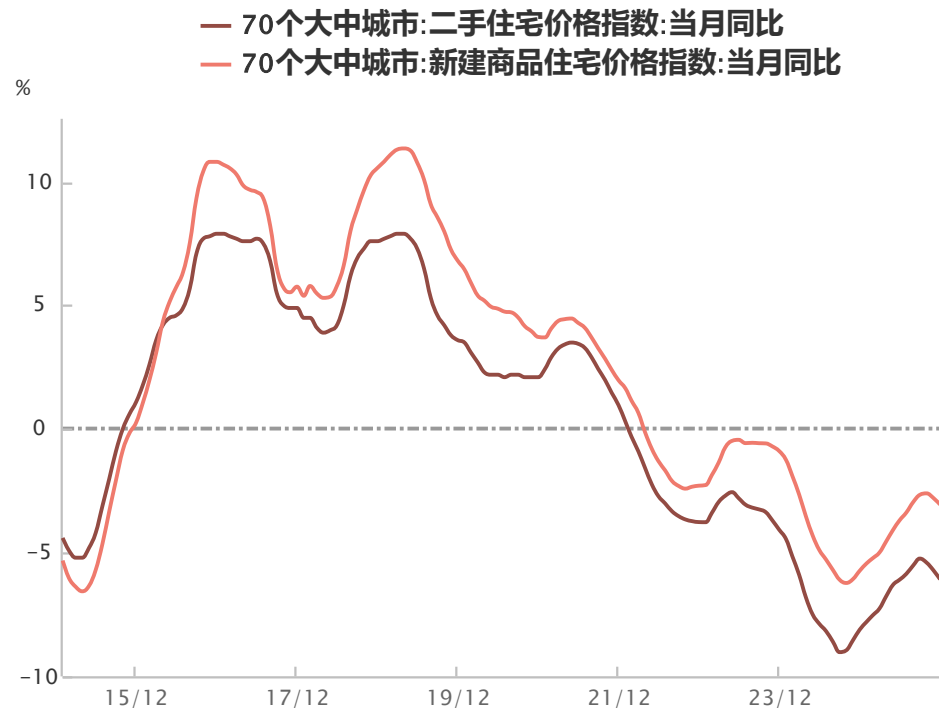
来源:中辉期货有限公司,同花顺



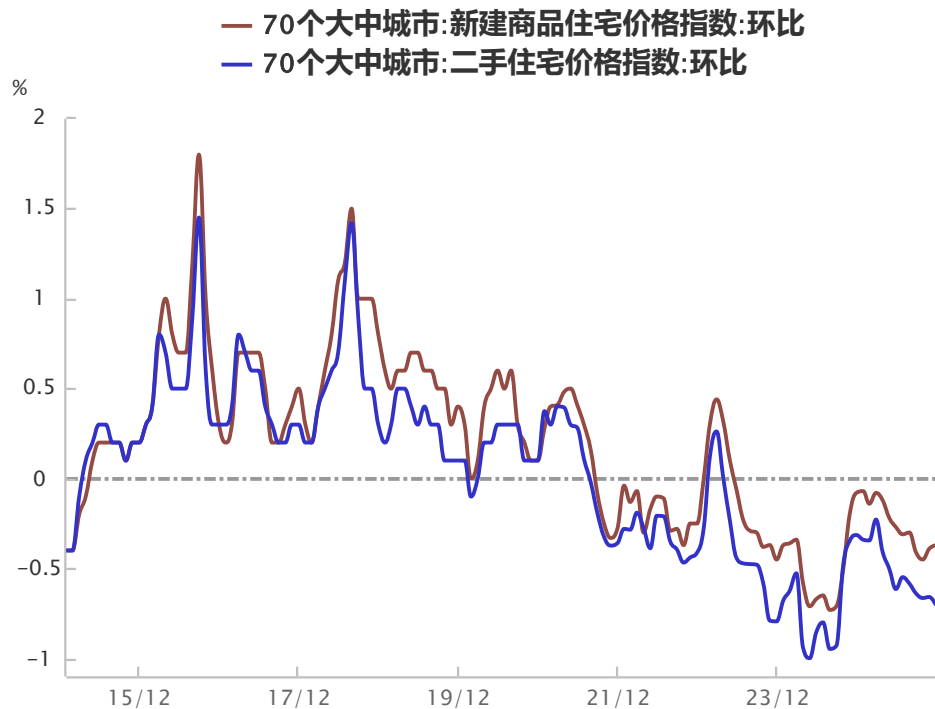
来源:中辉期货有限公司

- 2025年房地产新开工/施工/竣工/销售面积累计同比-20.4%/-10.0%/-18.1%/-8.7%。销售面积连续8个月跌幅扩大。
- 房地产成交面积处于同期低位。
- 2025年房地产新开工面积为5.9亿平米、施工66亿平米、竣工6.0亿平米、销售面积8.8亿平米。

2.2.内需：地产价格仍处于下跌周期



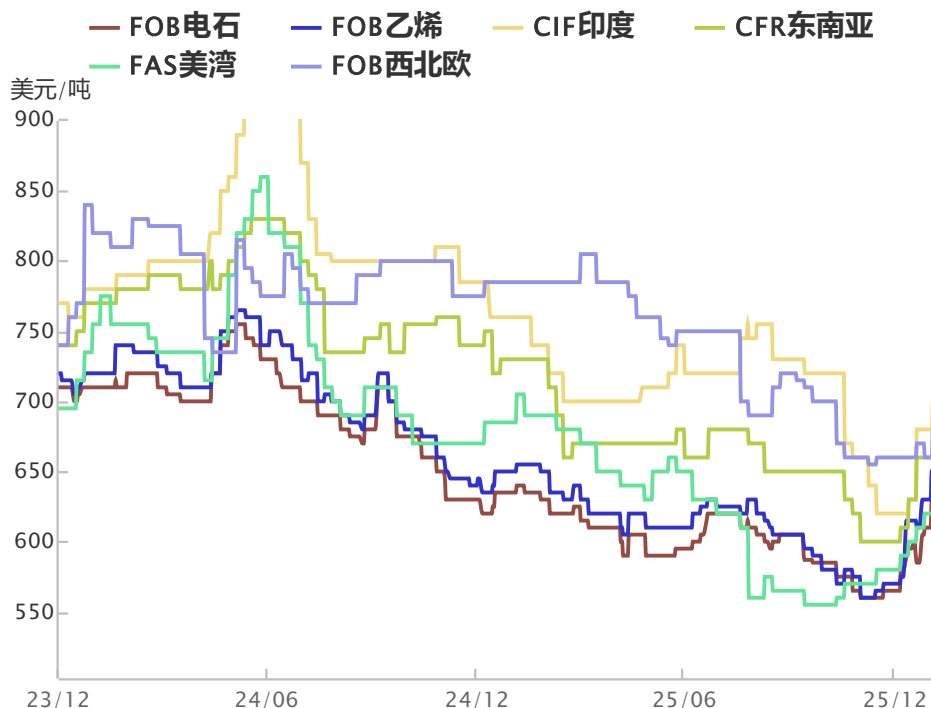
来源:同花顺,中辉期货有限公司



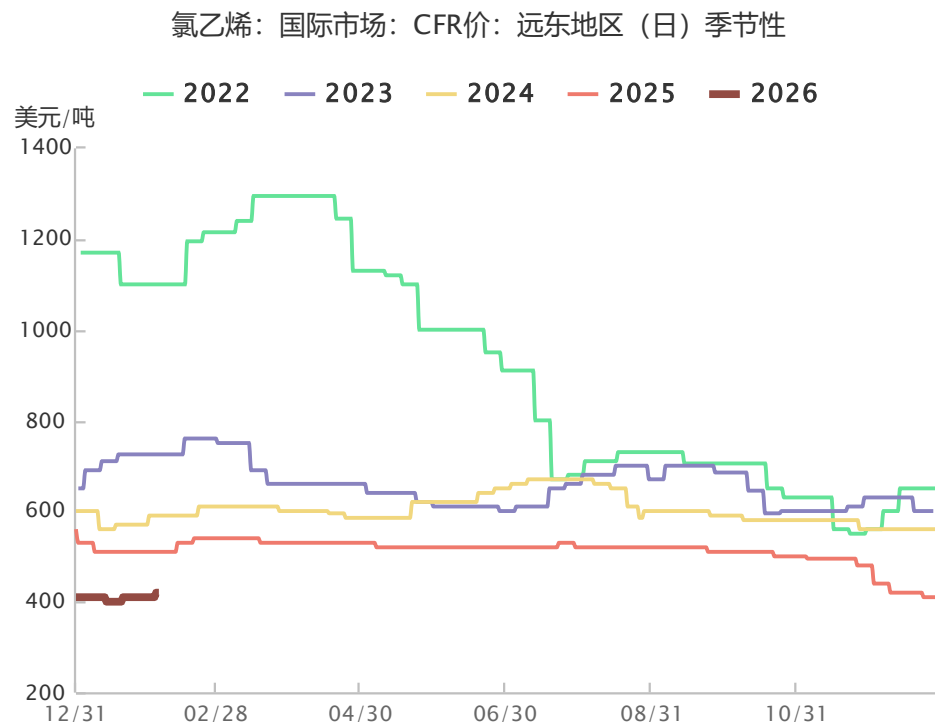
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 2025年12月70个大中城市新建商品住宅、二手住宅价格指数当月同比分别为-3.05%、6.07%。
- 2025年12月70个大中城市新建商品住宅当月环比为-0.37%，自23年6月起连续31个月环比下跌。
- 2025年12月70个大中城市二手住宅价格指数当月环比为-0.70%，自23年5月起连续32个月环比下跌。连续4个月70城全线下跌。

2.3.外需：美金价格继续上涨



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

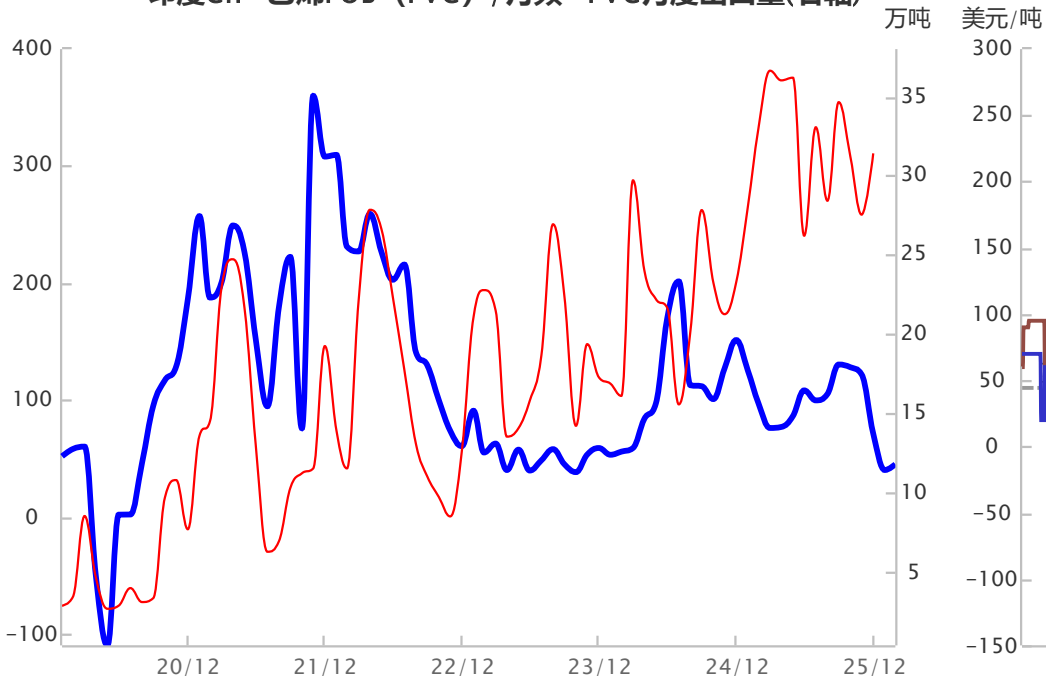


来源:中辉期货有限公司

- 本周中国FOB电石、CFR印度、东南亚1月分别累计上涨20、20、0美元/吨。
- 本期亚洲市场价格继续上行。亚洲地区计划下周二出台3月份合同价格，预期环比上涨20-40美元/吨，出口气氛表现较好。印度地区价格继续上涨，当前库存低位，采购积极性提升，但是需求仍显不足。美国台塑公司计划于2月和4月对其乙烯基制品生产链进行改造，预测美国PVC市场价格将进一步上涨。当前美国市场价格在620美元/吨。

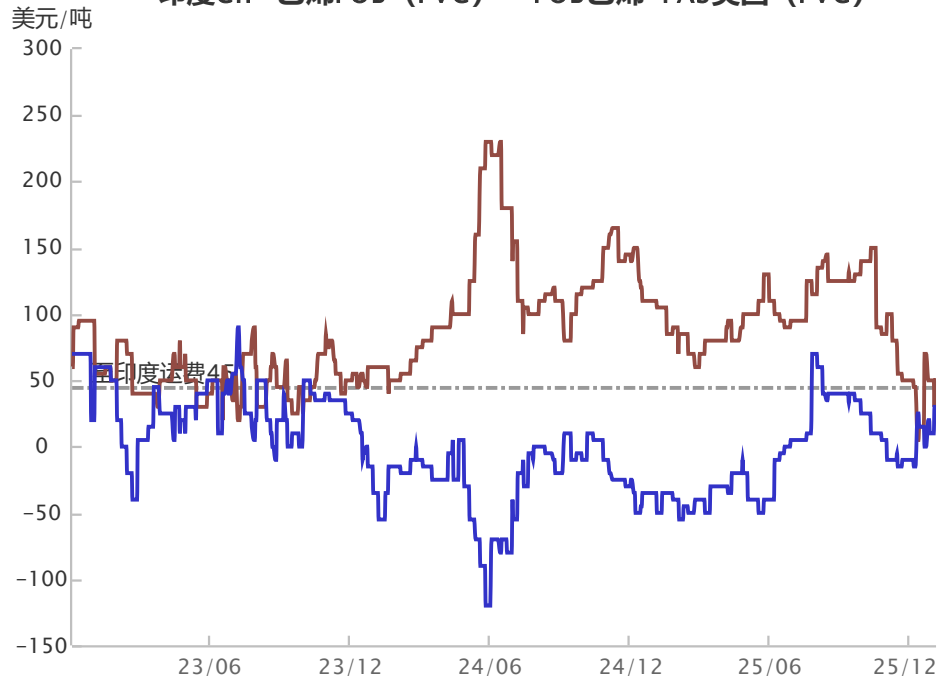
2.2.外需

— 印度CIF-乙烯FOB (PVC) /月频 — PVC月度出口量(右轴)



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

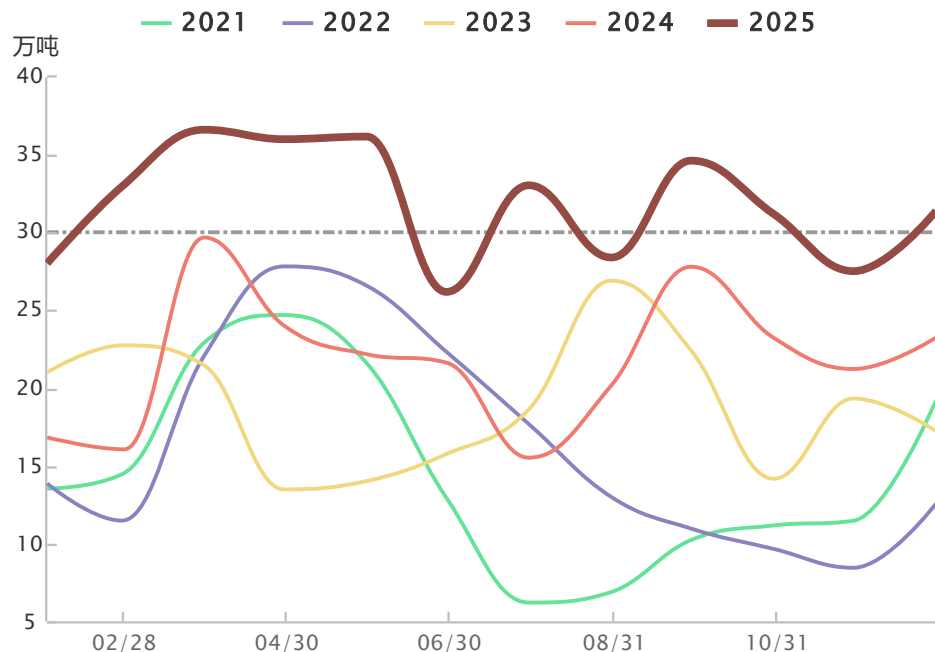
— 印度CIF-乙烯FOB (PVC) — FOB乙烯-FAS美国 (PVC)



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

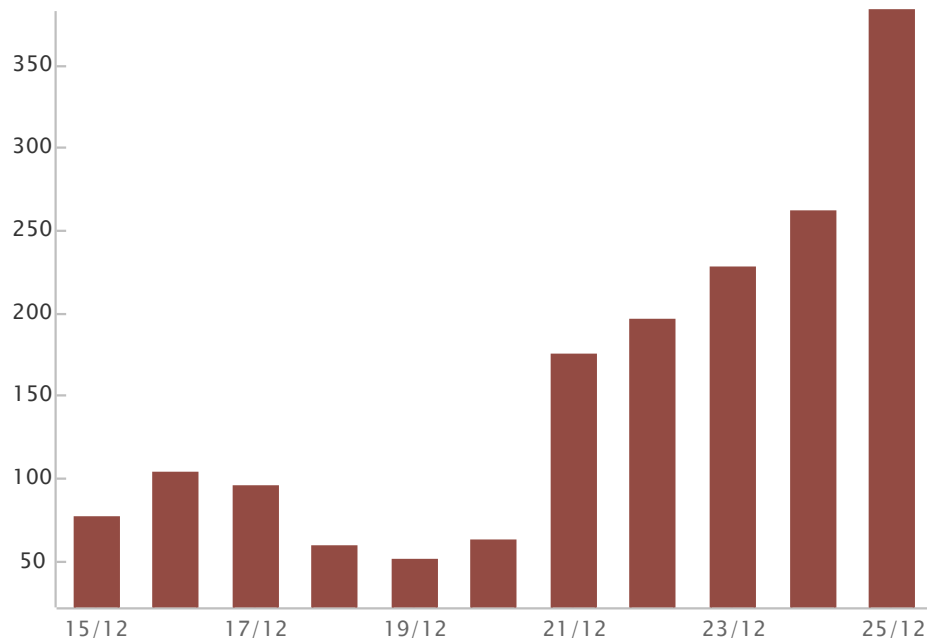
2.2.外需：出口退税取消带动外需前置，短期存在抢出口现象

PVC月度出口量季节性



来源:中辉期货有限公司

PVC月度出口量累计值/年度

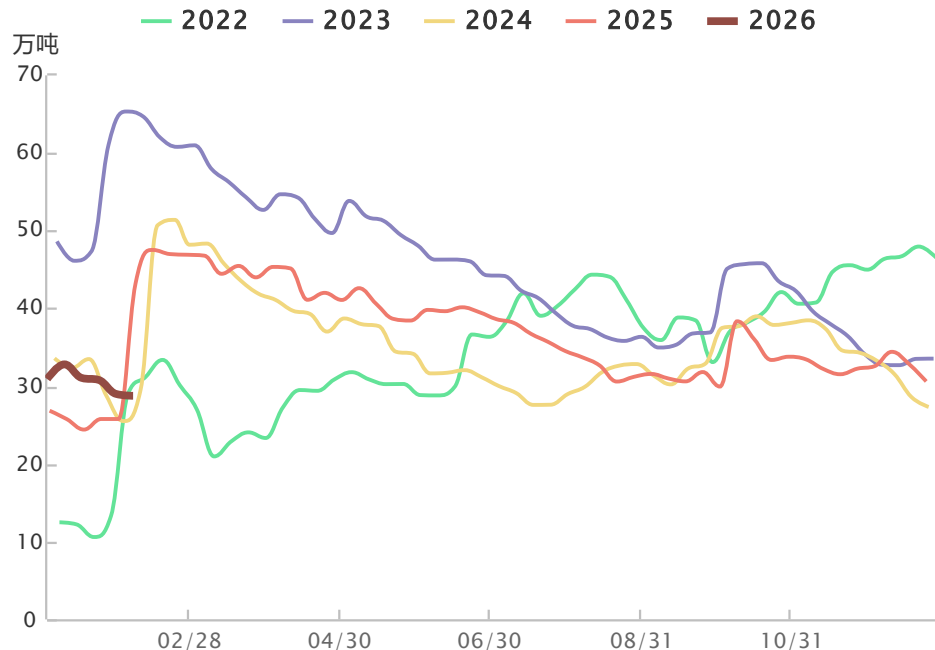


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 2025年PVC出口量为382万吨（同比+121万吨，累计同比+46%）。
- 2026年1月月均出口签单量为6.2万吨（去年为3.5万吨），出口退税取消驱动下，上游企业和贸易商仍积极抢出口，预计一季度出口延续高增长。

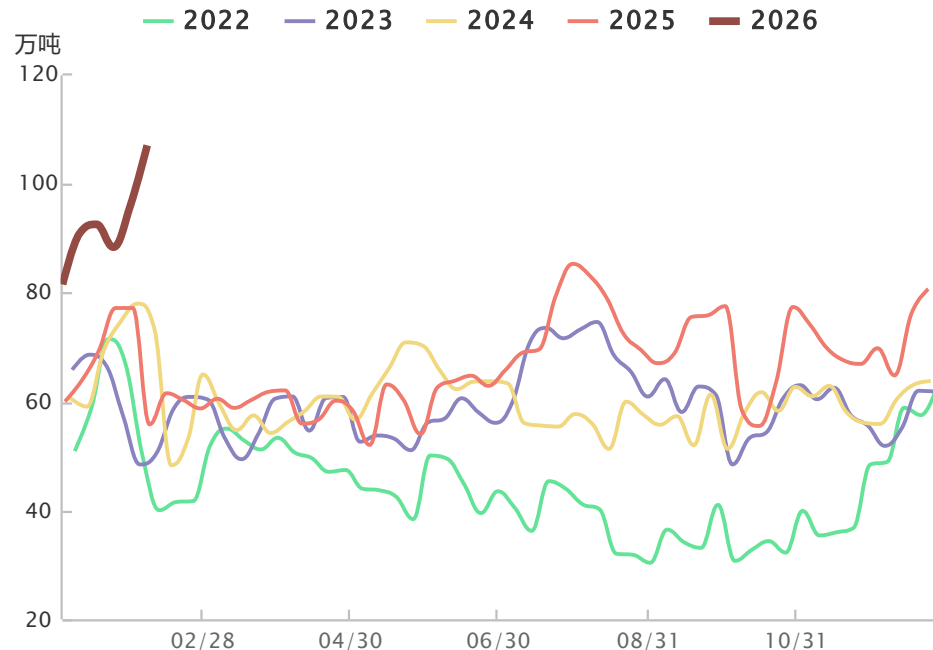
2.3.厂内库存处于中性偏低水平

PVC厂内库存



来源:中辉期货有限公司

PVC: 预售量: 中国 (周) 季节性

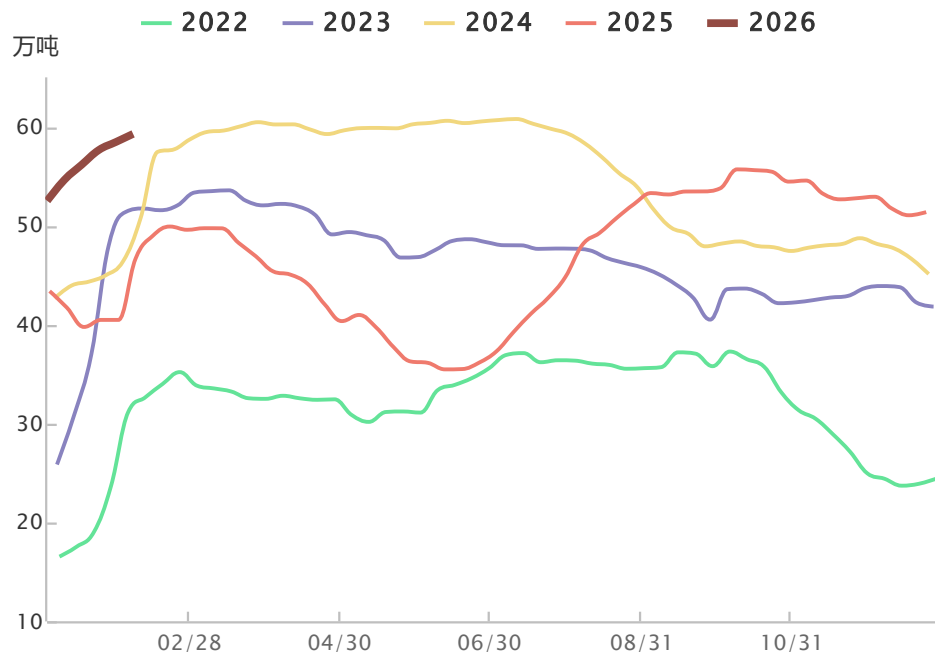


来源:中辉期货有限公司

- 截至本周四，PVC企业库存为29万吨，连续4周去化。

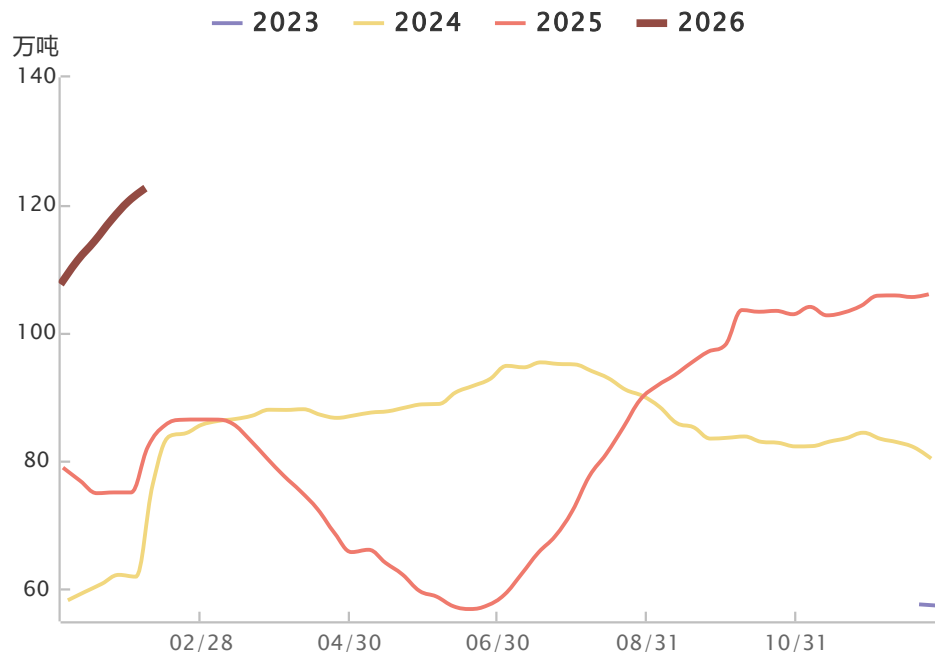
2.3.社会库存高位6连增

PVC：社会库存：中国（周）季节性



来源: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

- 截至本周四，PVC小样本社库为59万吨。
- 截至本周四，PVC大样本社库为123万吨。
- 截至本周四，PVC上中游库存为152万吨（周环比+1.8，同比+26），连续6周上升。
- 根据季节性规律，预计2月底社会库存累库至138万吨。

二、烧碱供需数据

表2 烧碱供需数据一览表

指标名称	上期	本期	涨跌值	涨跌幅	下期预测	涨跌值	涨跌幅	利好/利空	影响程度
利润	118	-3	-121	-102.54%	10	+13	+433%	利空	★★★
产量	86.3	86.4	+0.1	+0.12%	85.4	-1.0	-1.16%	利多	★★
产能利用率 (上期修正 为87.7%)	87.7%	87.8%	+0.1%		87.7%		-0.1%	利多	★★★
库存	32.2	30.0	-2.2	-6.83%	29.9	-0.1	-0.33%	利多	★★★

上表单位：利润单位为元/吨；产量、库存（干吨）数据单位为万吨，产能利用率单位为%。产能利用率为样本企业产能利用率

表3 液氯及相关产品周度均价一览表

产品	规格型号	2026/02/05	2026/01/29	涨跌值	涨跌幅	单位
液氯		300	350	-50	-14.29%	元/吨
液碱	32%离子膜碱	589	598	-9	-1.51%	元/吨
环氧丙烷		7800	8190	-390	-4.76%	元/吨
PVC	SG-5	4730	4580	150	3.28%	元/吨
环氧氯丙烷		12350	12600	-250	-1.98%	元/吨
二氯甲烷		1835	1770	65	3.67%	元/吨
氯化石蜡	52#	4050	4100	-50	-1.22%	元/吨
三氯化磷	99.00%	6150	6150	0	0%	元/吨
氯乙酸		3200	3200	0	0%	元/吨
CPE		6900	6900	0	0%	元/吨

数据来源：隆众资讯

本周期（20260129-20260105），隆众监测山东液氯产业链上下游产品涨跌均有，个别产品保持稳定。

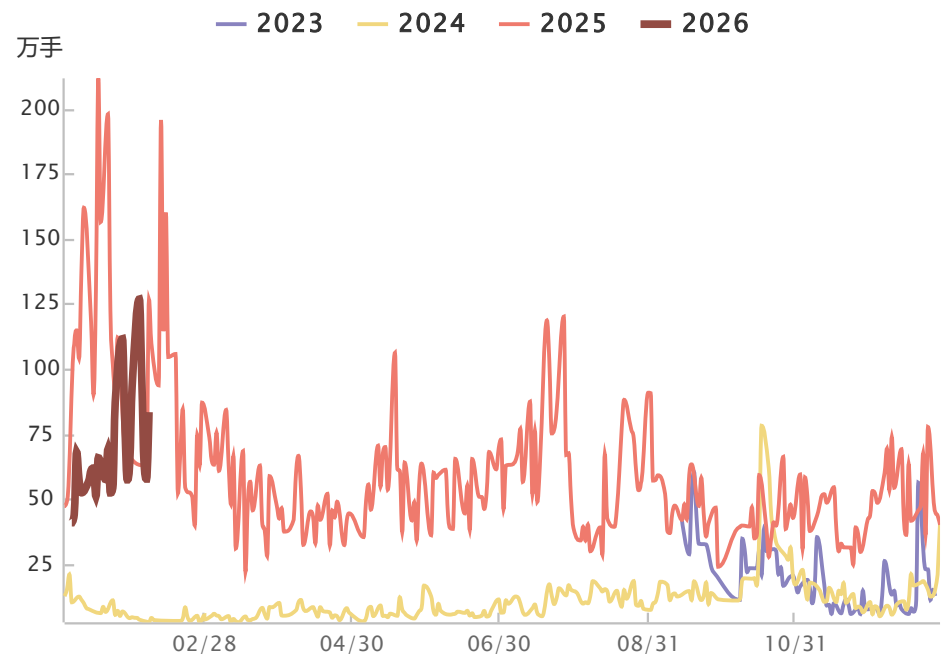
1.1.持仓

烧碱加权持仓量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

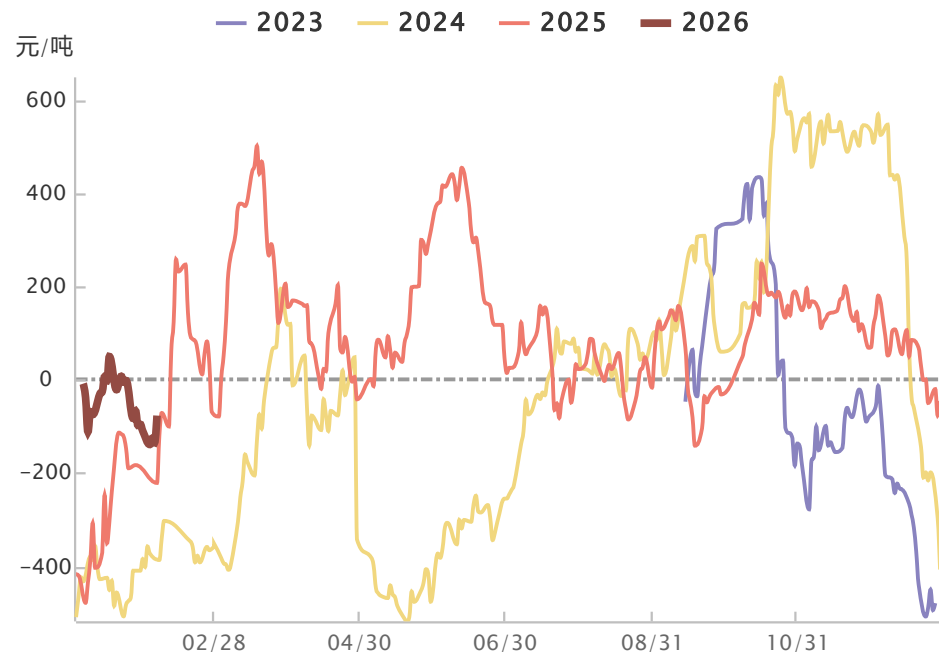
烧碱加权成交量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

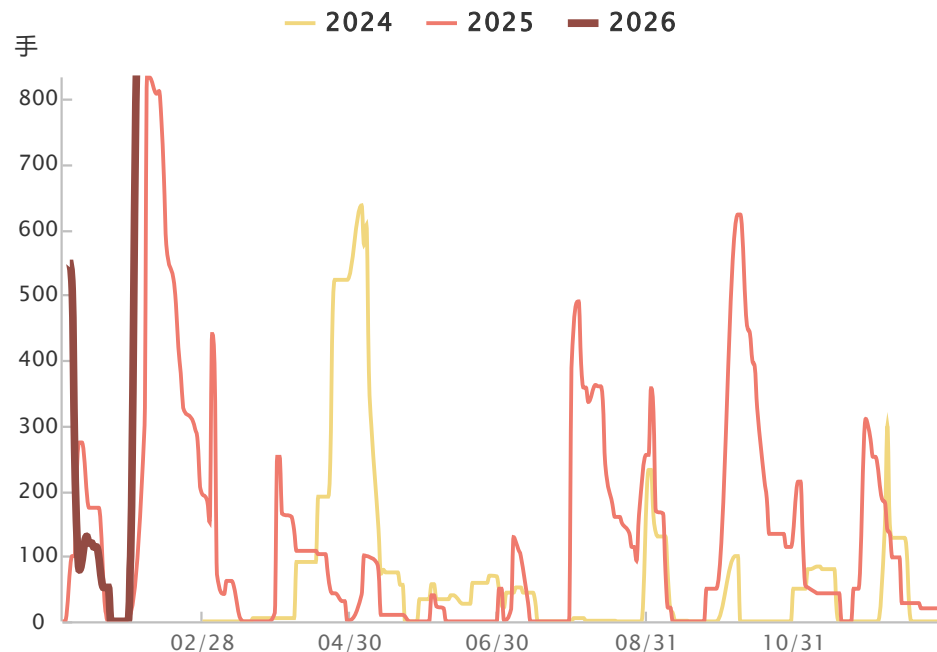
1.2.基差&仓单

烧碱主力基差（山东32%液碱）季节性



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

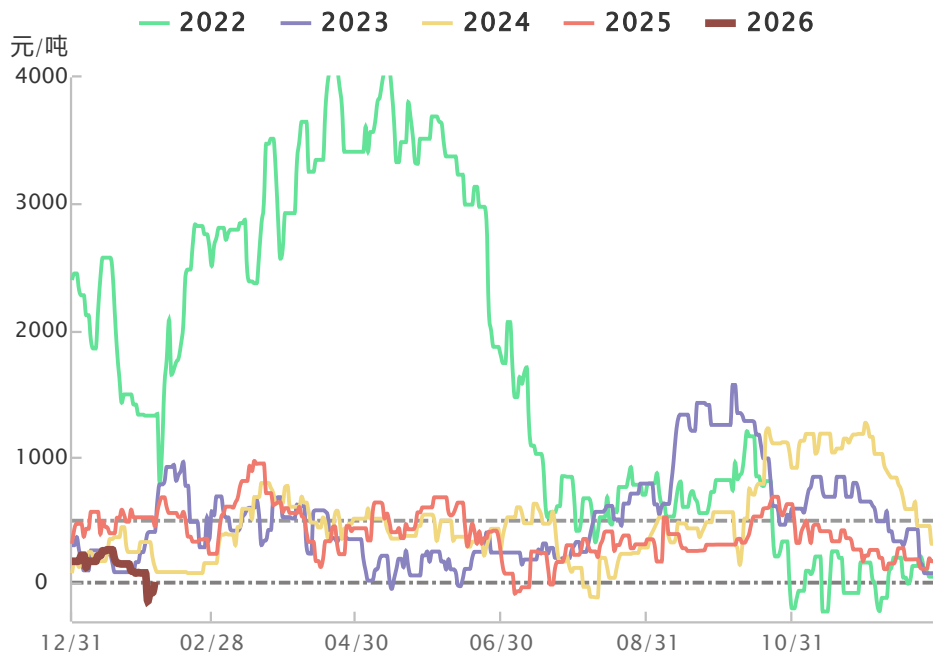
烧碱仓单季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

1.3. 氯碱综合毛利处于同期低位

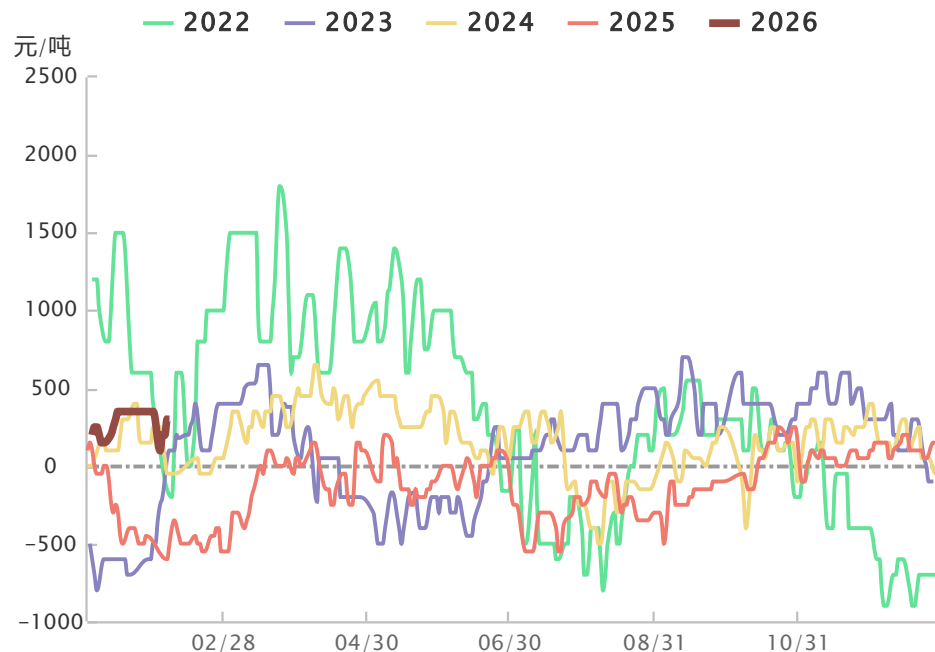
氯碱：生产毛利：山东（日）季节性



来源:中辉期货有限公司

- 截至本周四，山东氯碱毛利为13元/吨。
- 截至本周四，液氯价格为300元/吨。

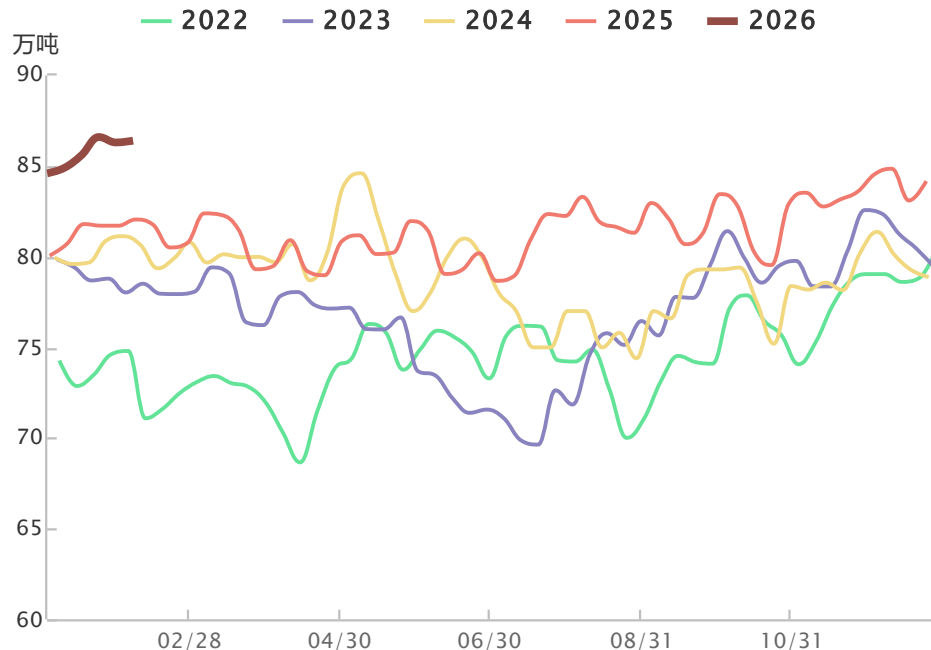
液氯：市场主流价：山东（日）季节性



来源:中辉期货有限公司

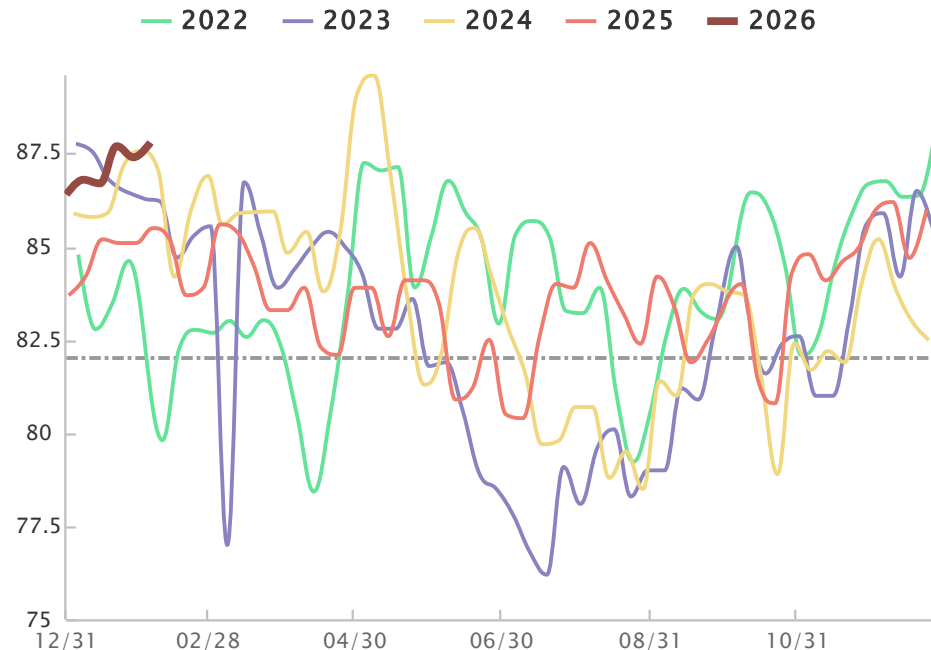
2.1.开工处于同期高位

烧碱产量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

烧碱:产能利用率

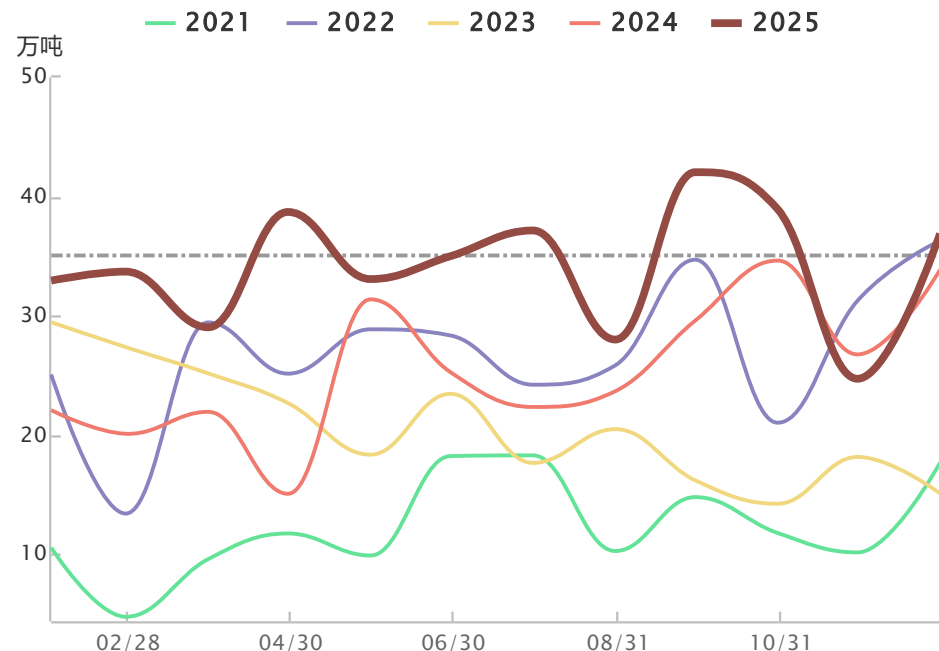


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 本周烧碱产量为86.4万吨（环比+0.1），累计同比+5.6%。
- 本周产能利用率为88%，处于同期高位。

2.2. 出口维持高增速

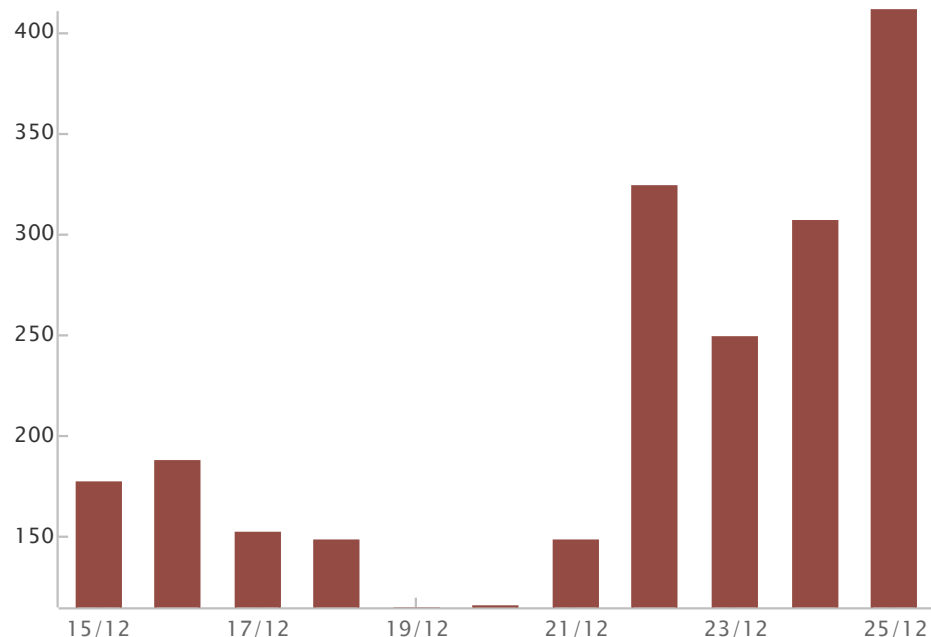
烧碱月度出口量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 2025年烧碱出口量为410万吨 (累计同比+34%)。

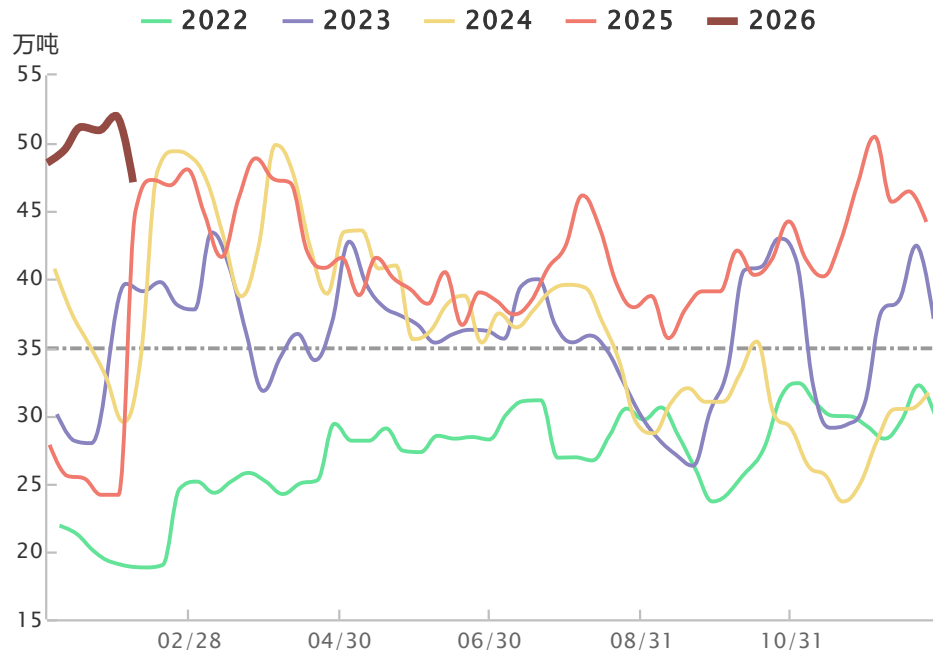
● 烧碱月度出口量累计值/年度



来源:同花顺,中辉期货有限公司

2.3.厂内库存高位去化

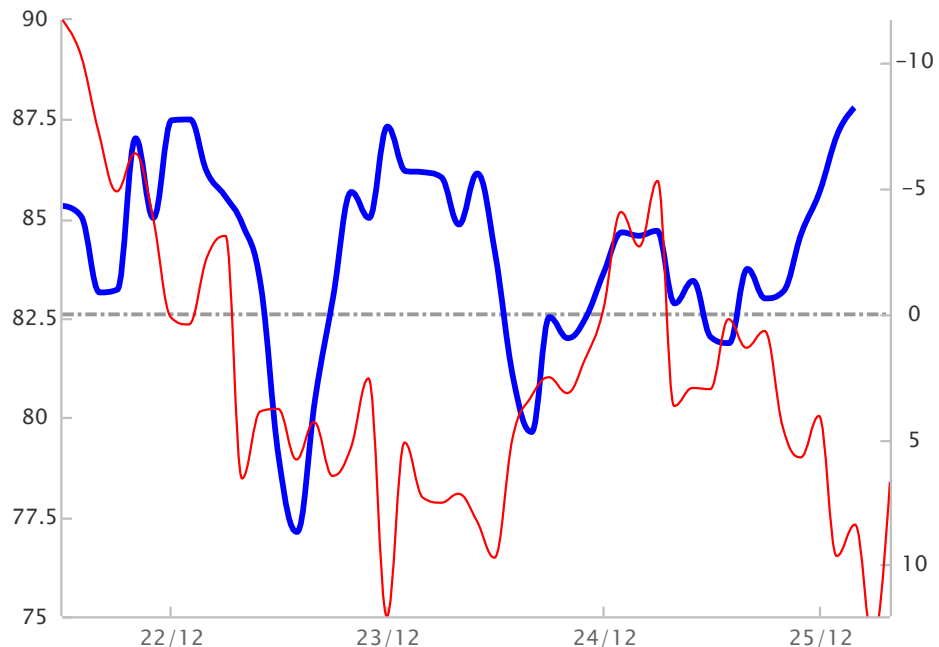
液碱厂内库存季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 本期烧碱厂内库存为47万吨,环比-4.9万吨,高位去化。

— 烧碱产能利用率 — 烧碱厂库超季节性(右轴,逆序,领先 60天)



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)自由贸易试验区世纪大道1766号11层、12层

全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>