

【PVC周报】近端去库放缓，预期仍弱

研究员：周琴

期货从业证号：F3076447

投资咨询证号：Z0015943

2025年6月8日



银河期货 暖心服务
与您一起迎接未来 | 未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 12

【综合分析】

6-7月PVC供需预期仍旧偏弱，供应端，存量装置检修计划偏少，开工存回升预期，尽管当前利润处于亏损状态，但仍在以碱补氯当中，利润尚不足以驱动PVC大量减产，6-7月福建万华、天津大沽、甘肃耀望等PVC装置均有投产预期。需求端，内需仍受房地产拖累，出口面临印度反倾销和BIS认证的不确定性，可能不利于PVC出口。短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

【策略】

- 1.单边：短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 12

PVC绝对价格低位



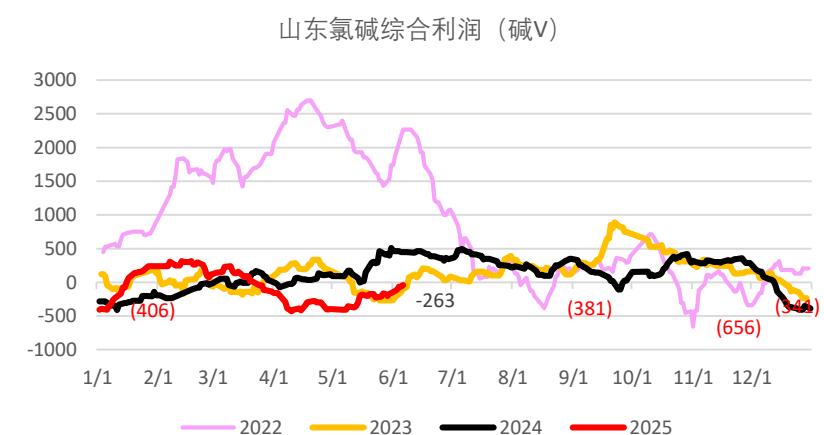
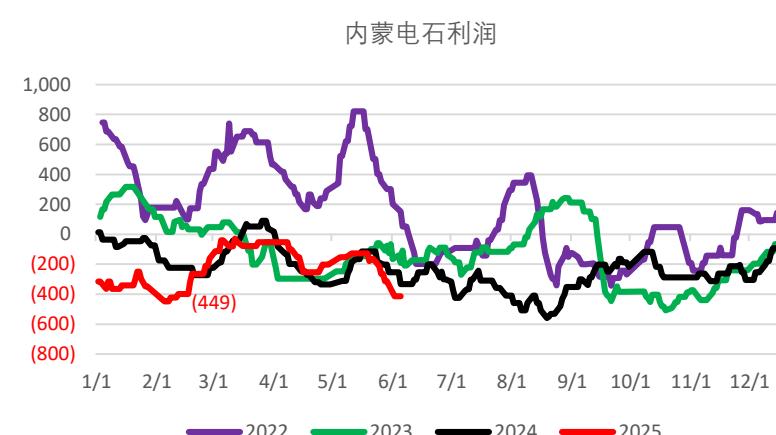
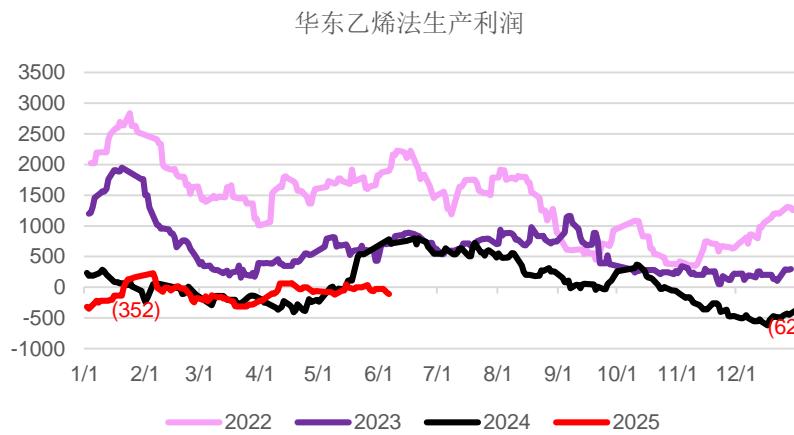
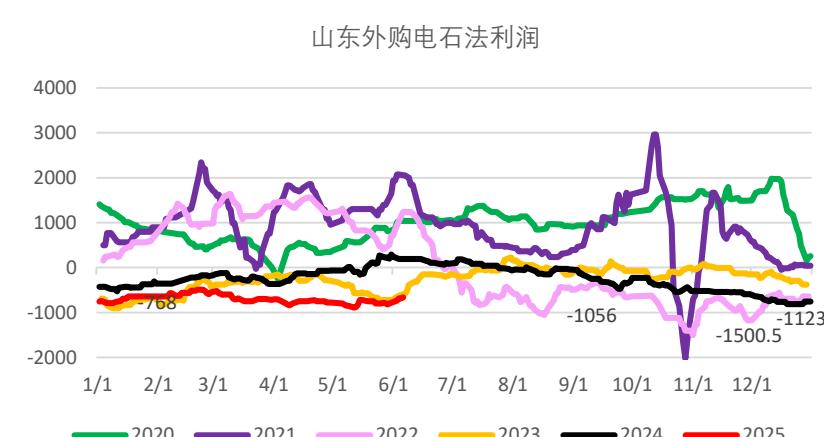
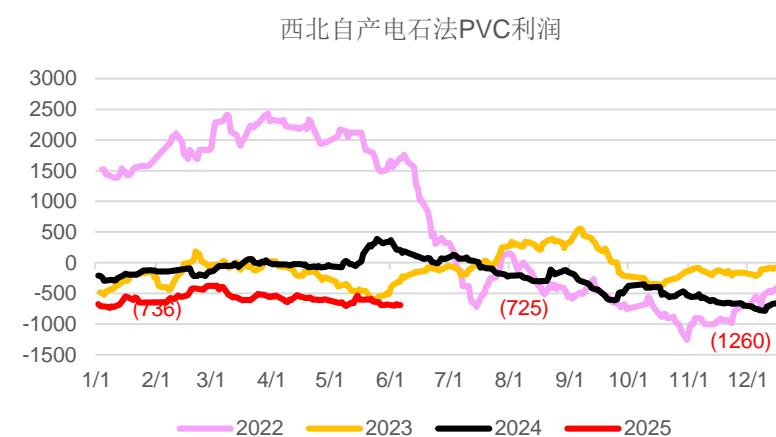
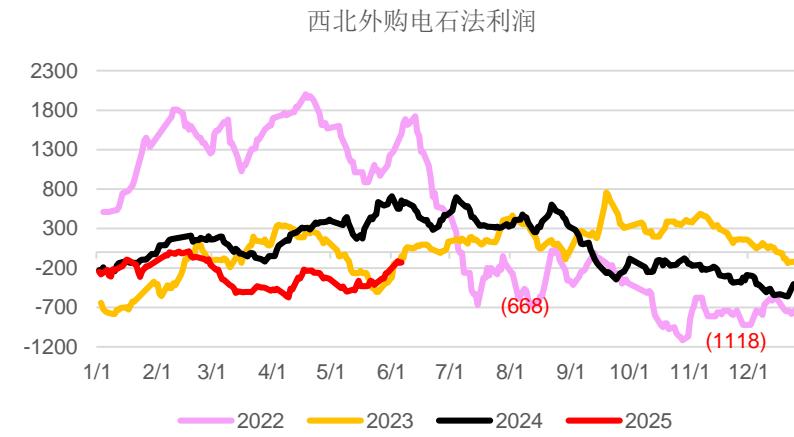
- ◆ 上周华东PVC现货价格上涨40元/吨至4650元/吨，2012年PVC价格低点出现在2015年12月份，当时华东现货价格最低为4600元/吨。



PVC利润低位，但尚不足以驱动装置大规模减产



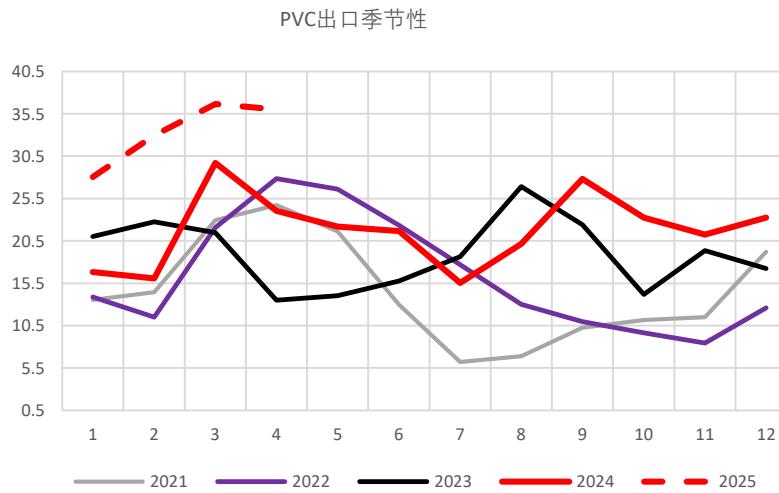
- ◆ 本周电石价格下跌，PVC利润向上修复，目前仍处在以碱补氯当中，当前利润尚不足以驱动PVC大规模减产。



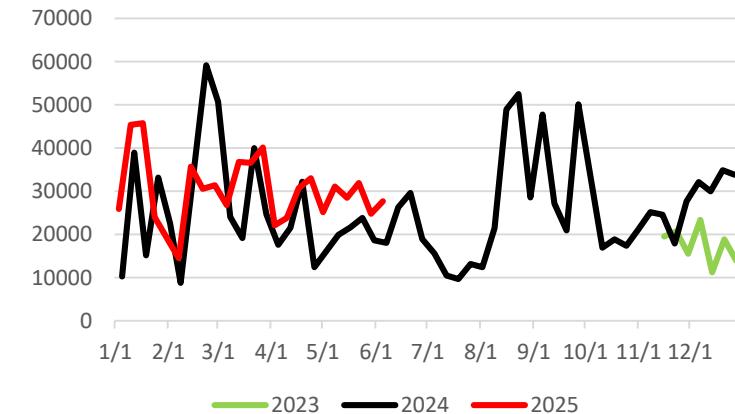
4月出口高位，后续出口存不确定性



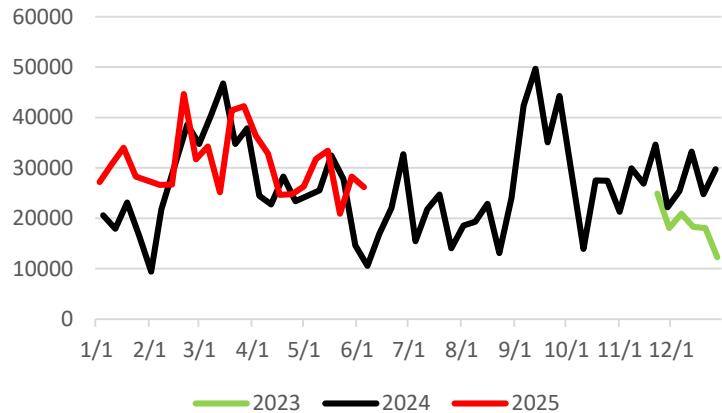
- 4月PVC出口量36万吨，环比下降1.7%，同比增长50%，累计同比增长54%。
- 本周PVC生产企业样本出口签单总量环比增加11.93%在3.19万吨，同比本周PVC生产企业样本出口签单总量环增加11.69%在2.77万吨，同比增加28.08%，交付量环比减少7.42%在2.62万吨，待交付量环比增加1.56%在9.77万吨，同比增加18.17%；周内市场价格维持低位，电石法商谈价格在590-600美元/吨，乙烯法在610-620美元/吨主港离岸价。贸易商签单放缓，华东贸易商样本总量在0.07万吨。本周PVC生产企业出口以刚需或固定客户为主，**印度方向几无签单，市场贸易企业价格坚挺少有签单。**
- 近期又到了关注印度反倾销和BIS的时间点，政策不确定性可能不利于PVC粉的出口。3月印度反倾销公布日期延期到4月30号，目前无最新消息。印度BIS认证两次延期后将于2025年6月24号执行，届时需要关注政策是否继续延期。



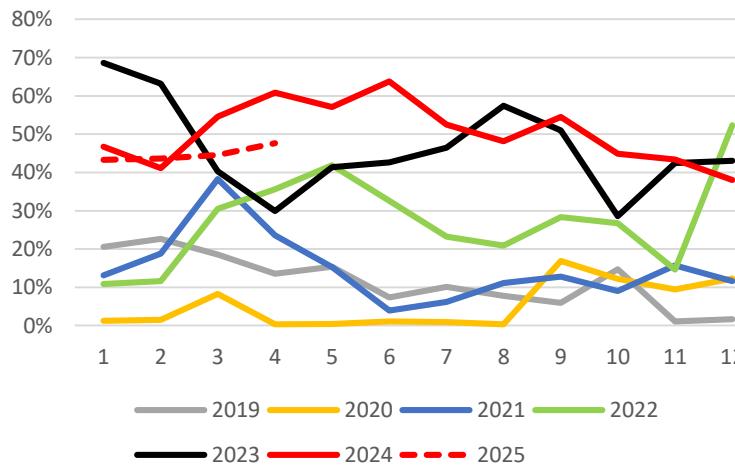
出口新签单量-新



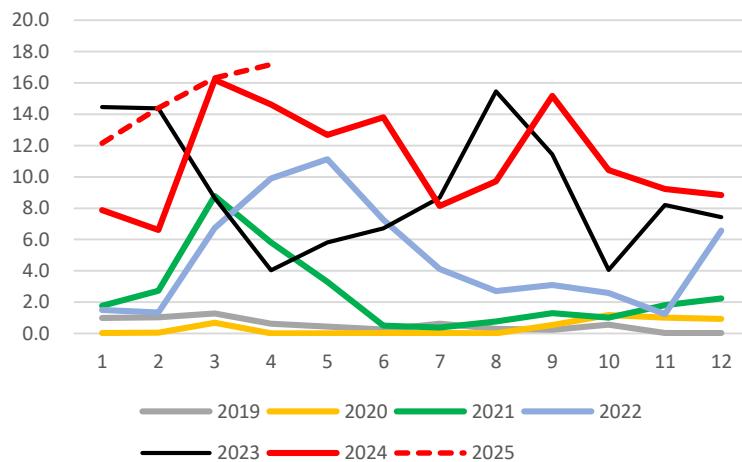
出口交付量-新



出口至印度占比



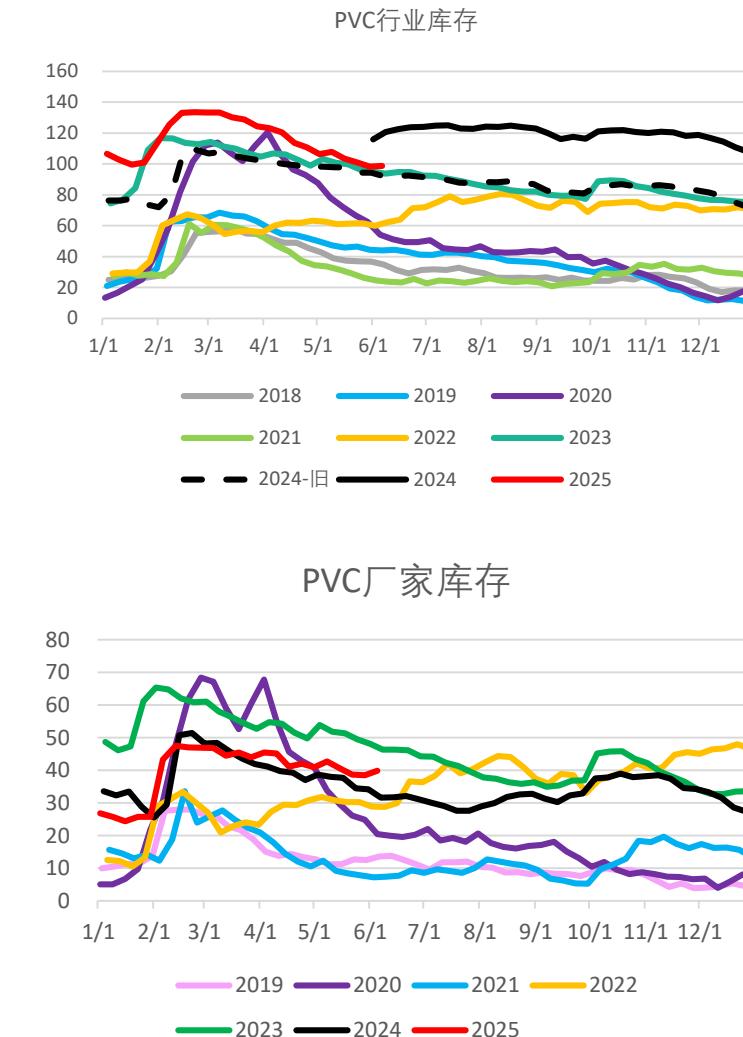
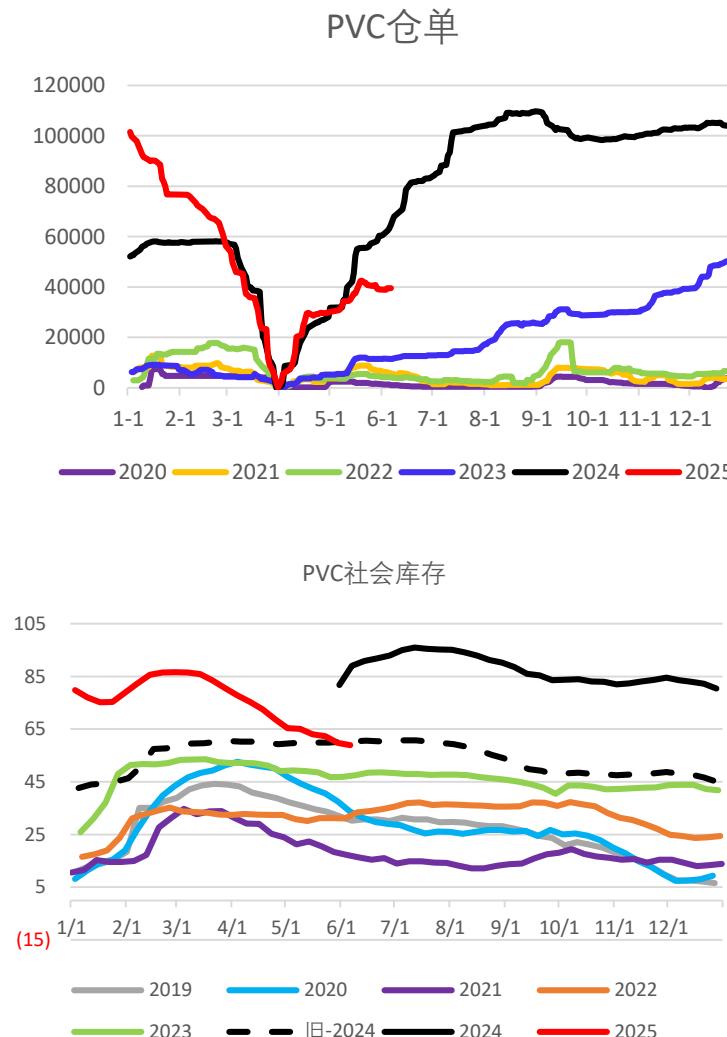
出口至印度PVC



本周PVC社库去库放缓，上游累库，行业整体转为累库



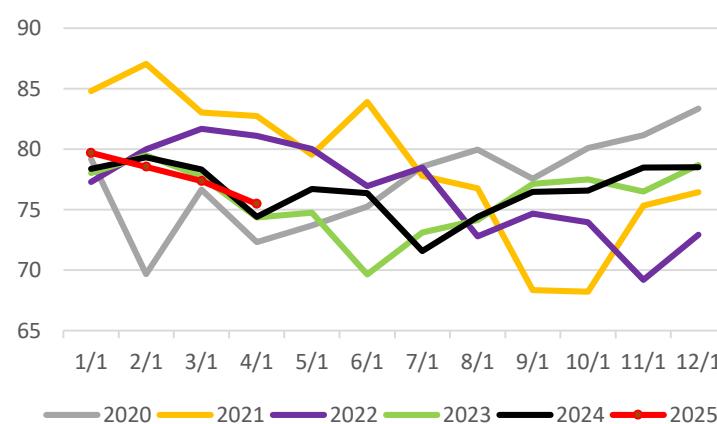
- ◆ 本周PVC行业库存（41家社会+全样本上游库存）在104.16万吨，环比增加0.53%，同比去年减少15.99%。
- ◆ 本周PVC社会库存新样本统计环比减少1.48%至58.88万吨，同比减少33.83%；其中华东地区在53.65万吨，环比减少1.51%，同比减少34.95%；华南地区在5.23万吨，环比减少1.19%，同比减少19.60%。
- ◆ 本周国内全样本生产企业库存环比增加3.27%在45.28万吨，同比去年增加29.36%。



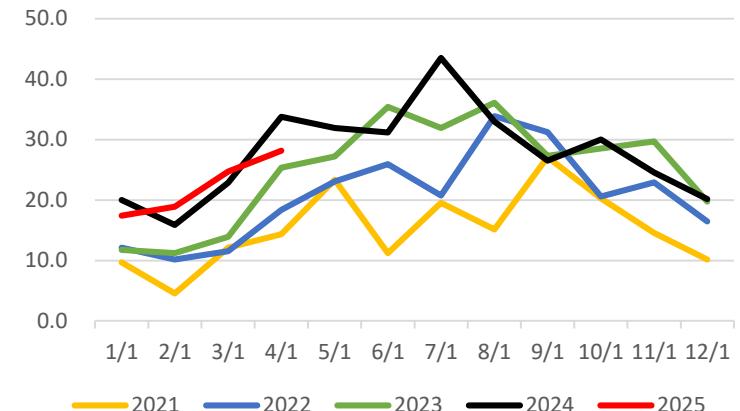
开工环比上升

- ◆ 4月PVC产量192.6万吨，日均产量环比下降2.5%，同比增长3.4%，累计同比增长1.1%。
- ◆ 本周PVC生产企业产能利用率在80.72%环比增加2.53%，同比增加5.56%；其中电石法在82.31%环比增加4.10%，同比增加8.49%，乙烯法在76.53%环比减少1.59%，同比减少2.56%。

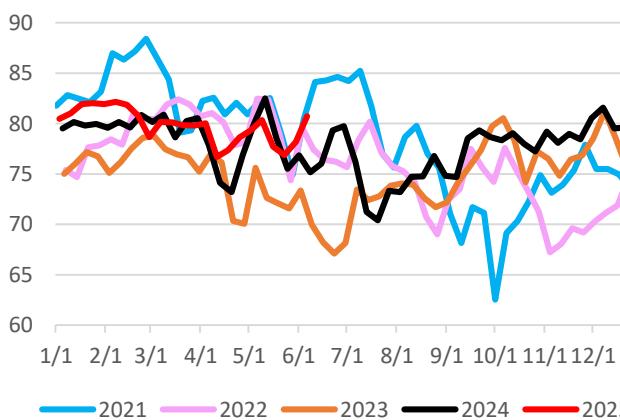
月度PVC开工率



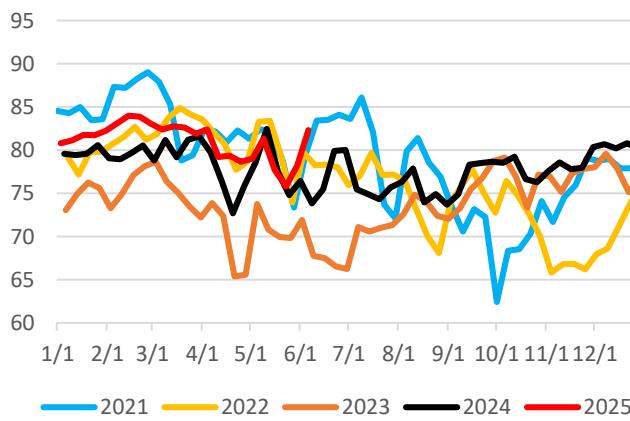
PVC月度检修损失量



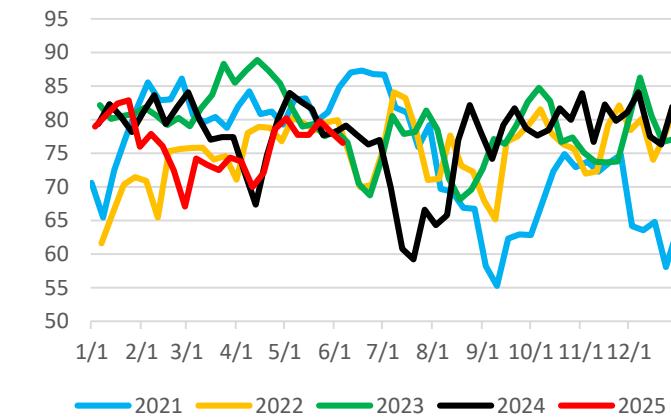
PVC开工



电石法PVC开工



乙烯法PVC开工



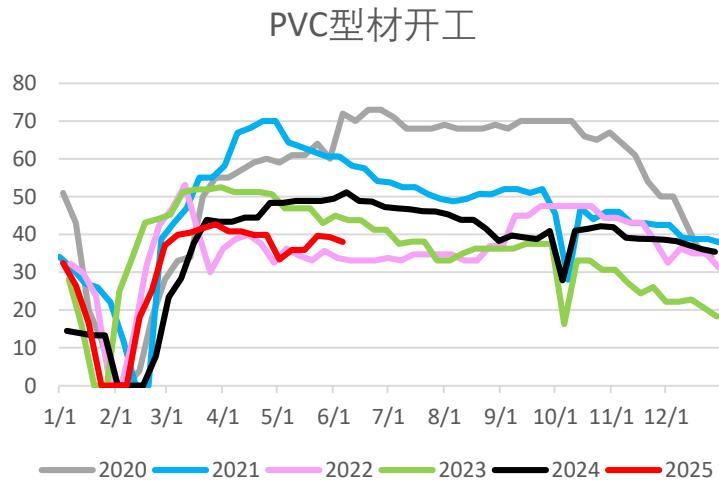
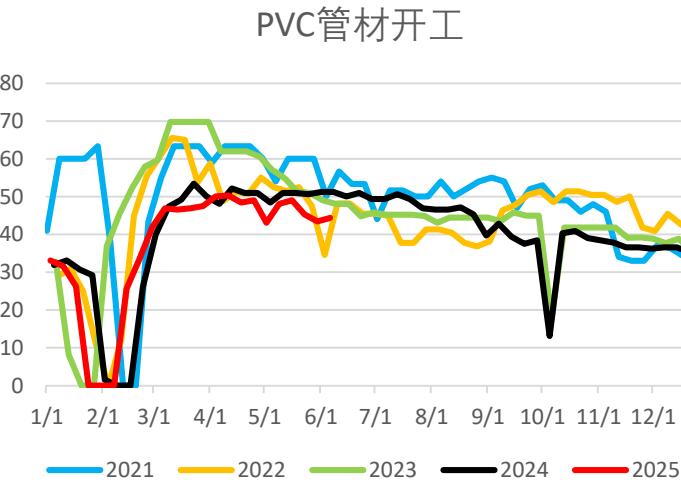
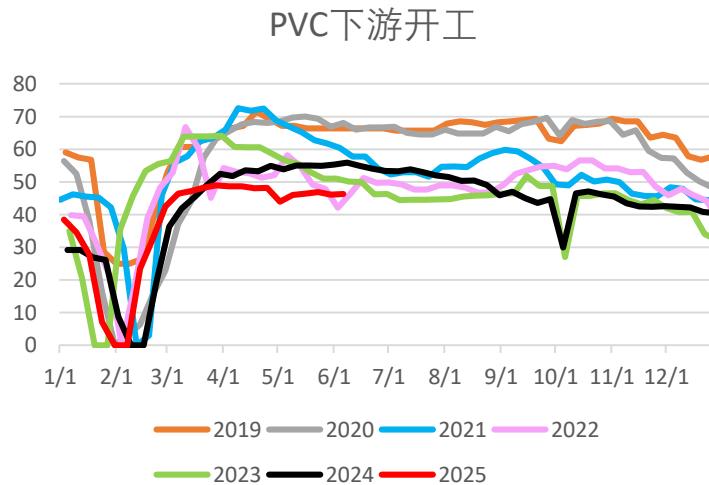
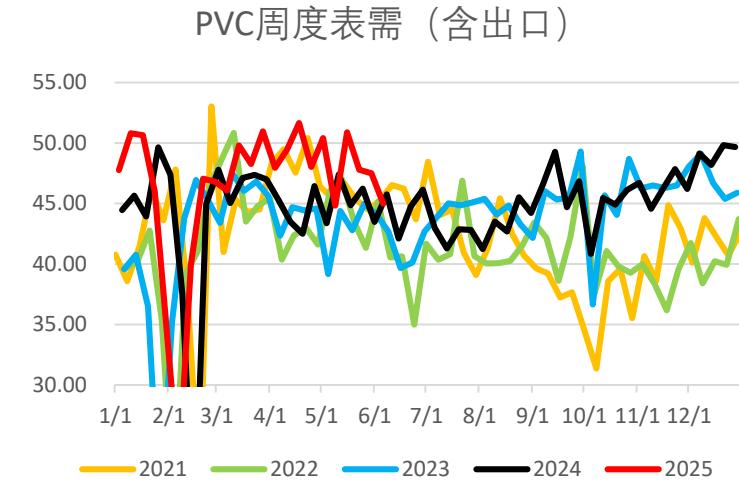
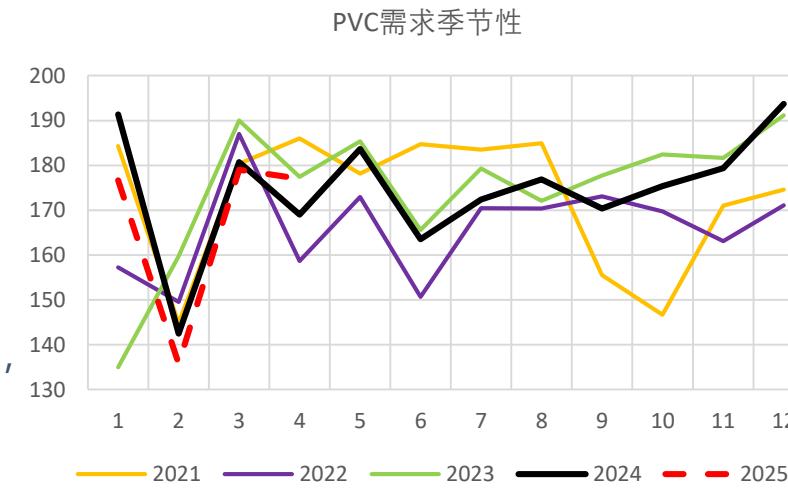
PVC新增产能存投放预期



企业	产能	工艺	投产时间
镇洋发展	30	乙烯法	2024年3月
金泰化学	30	电石法	2024年5月
2024年合计	60		
新浦化学 (泰兴)	25	乙烯法	2024年12月24日试产，一季度量产
新浦化学 (泰兴)	25	乙烯法	2025年2月量产
金泰化学	30	电石法	2025年5月
天津大沽	40	乙烯法	2025年6月
福建万华	60	乙烯法	2025年6月
甘肃鸿丰 (耀望)	30	电石法	2025年6月
青岛海湾	20	乙烯法	2025年7月
浙江嘉化	30	外购乙烯	2025年9月
2025年合计	260		

下游开工同比仍弱

- ◆ 4月PVC消费177万吨，日均消费环比增长2.2%，同比增长4.7%，累计同比下降2.2%。
- ◆ 本周下游制品企业开工率在46.27%，环比增加0.12%，同比减少8.68%。型材开机率38.05%，环比减少1.20%，同比减少10.84%；管材开机率44.38%，环比增加0.94%，同比减少5.63%。

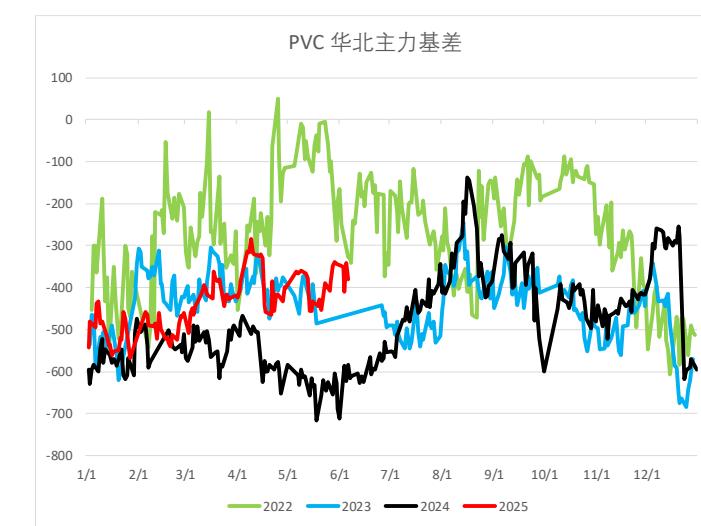
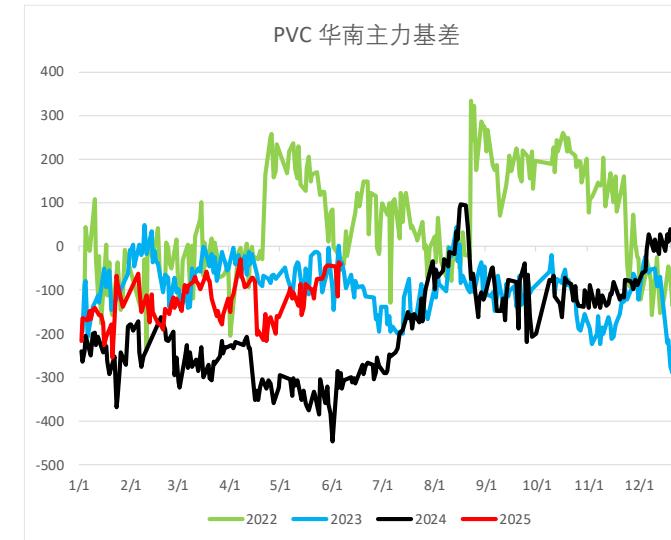
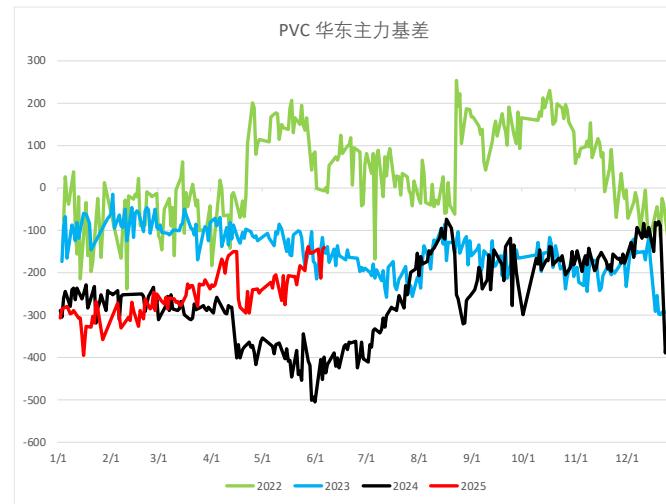
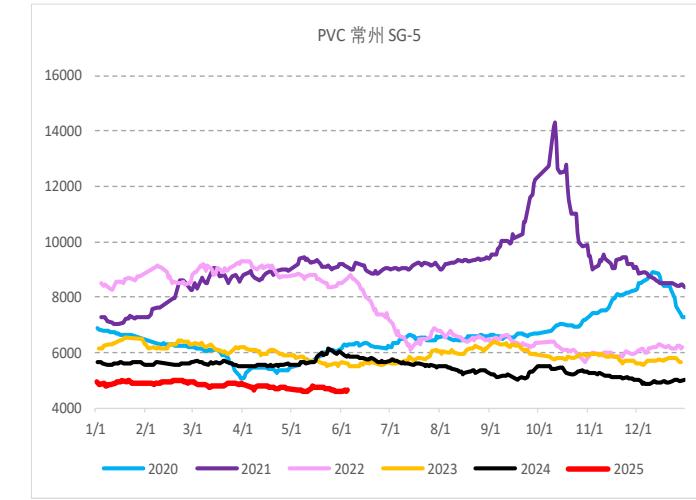
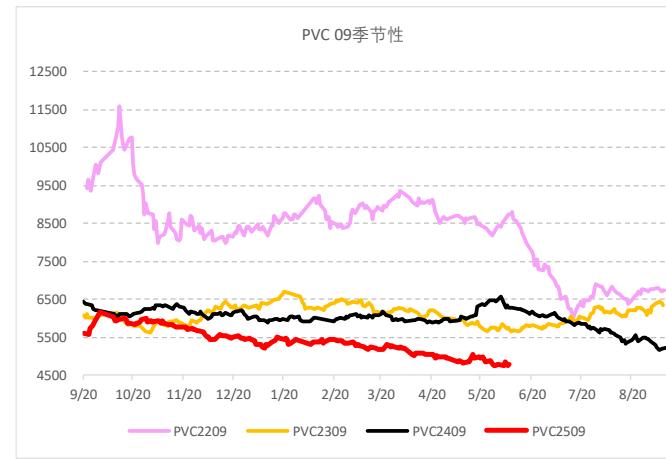


第一章 综合分析与交易策略 2

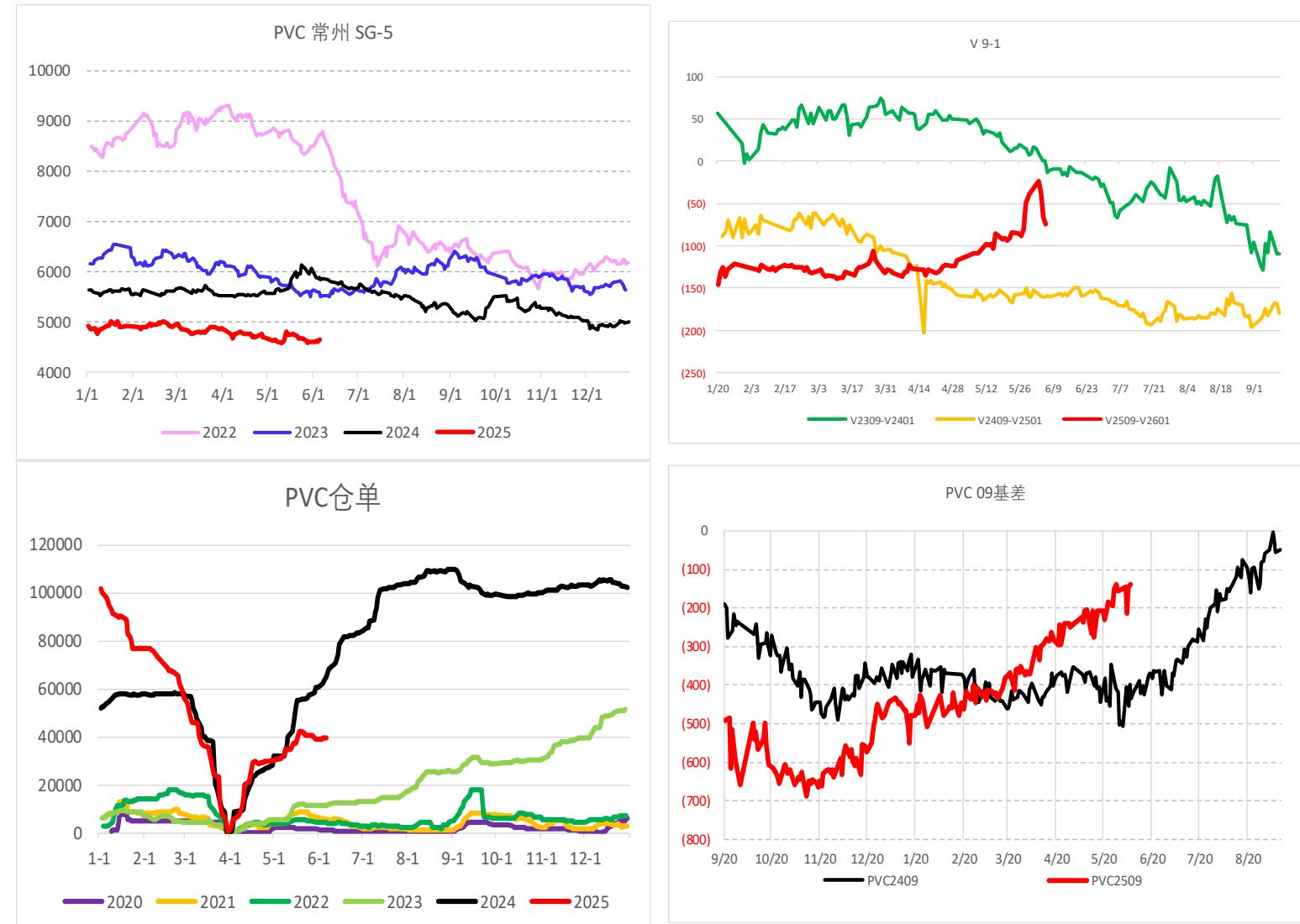
第二章 核心逻辑分析 4

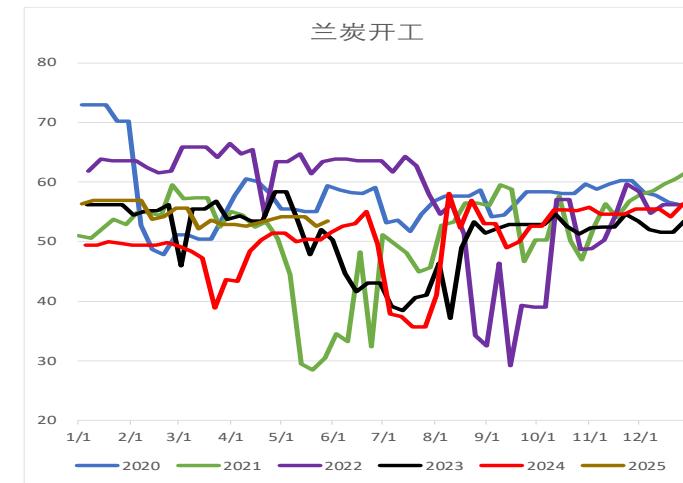
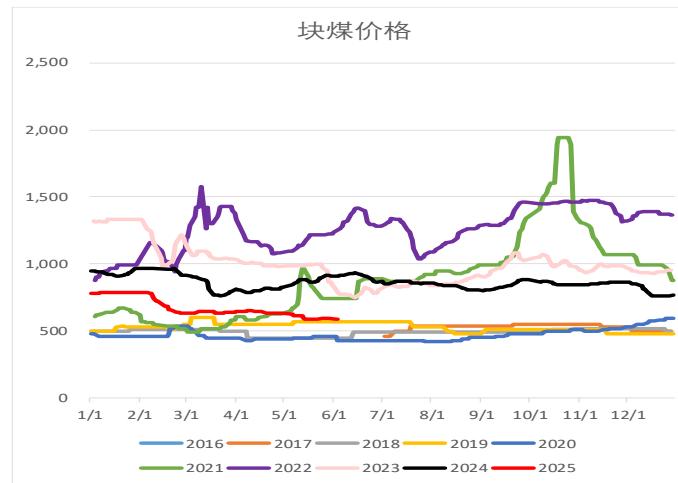
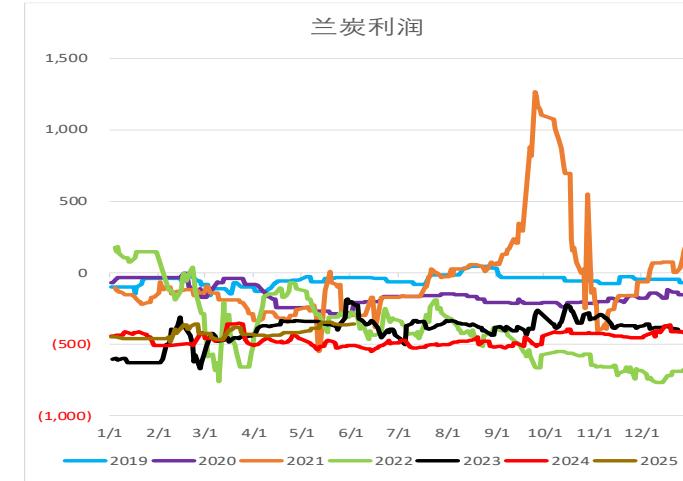
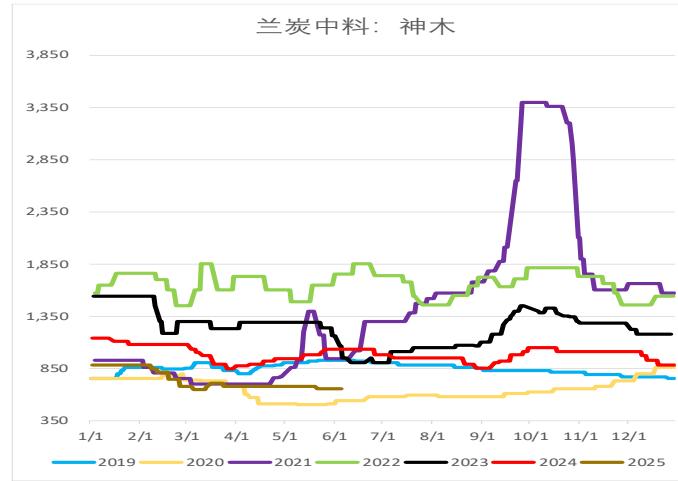
第二章 周度数据追踪 12

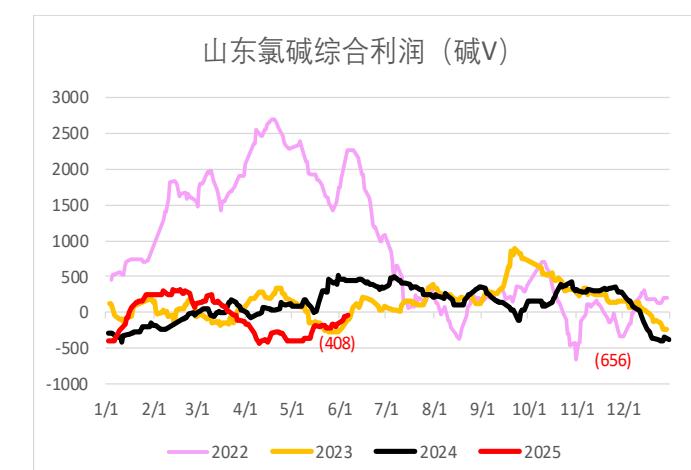
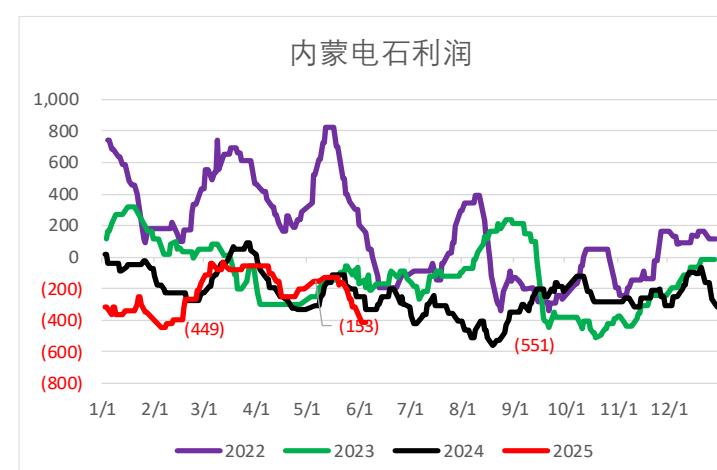
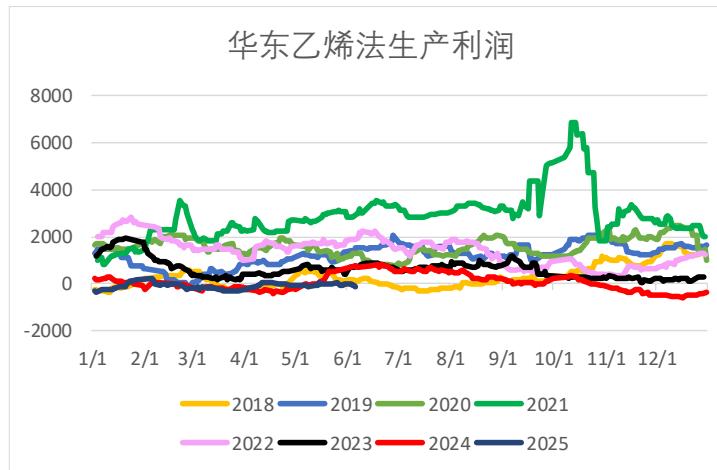
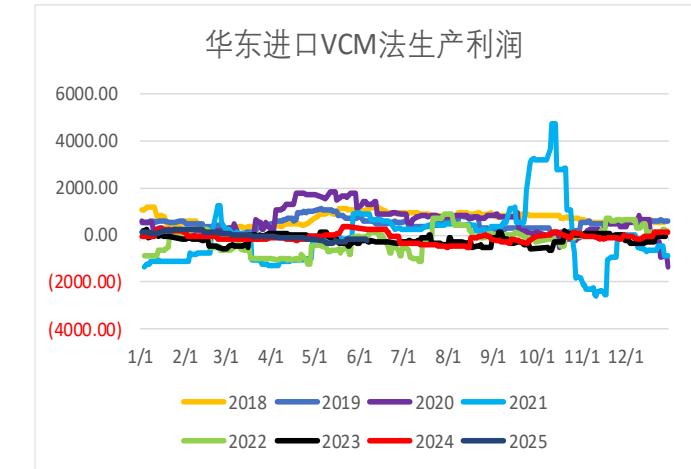
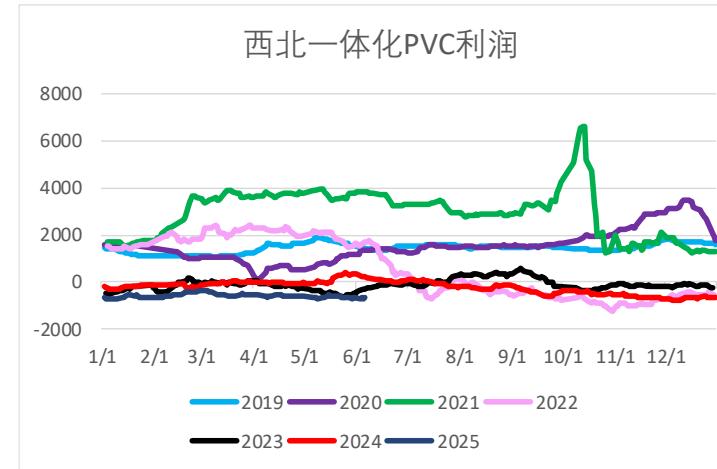
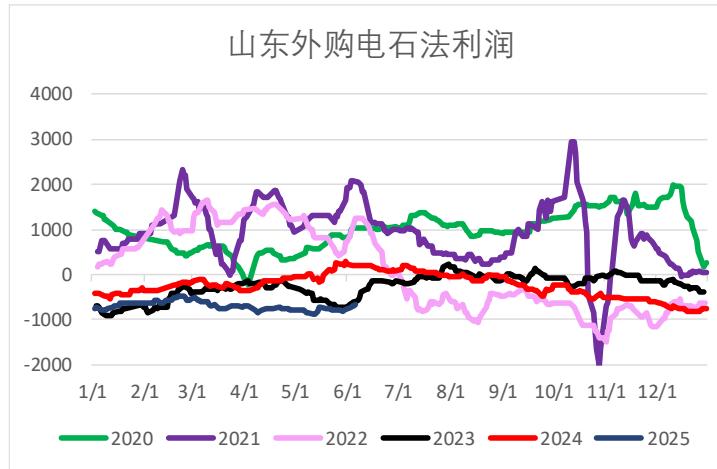
PVC期现价格

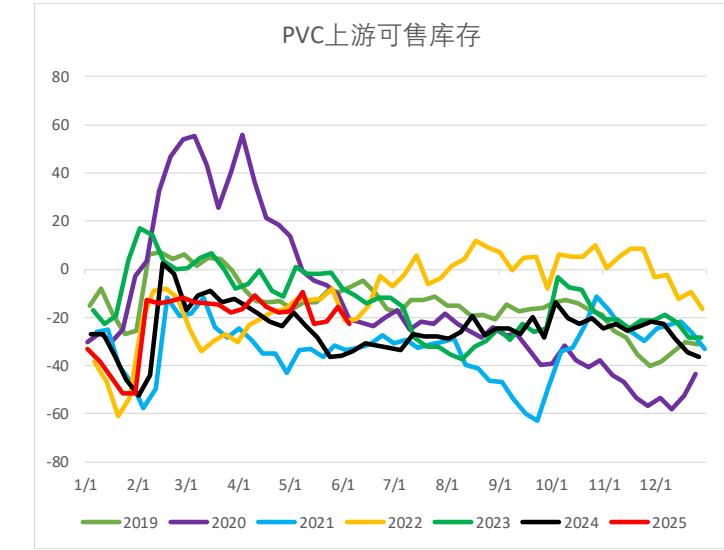
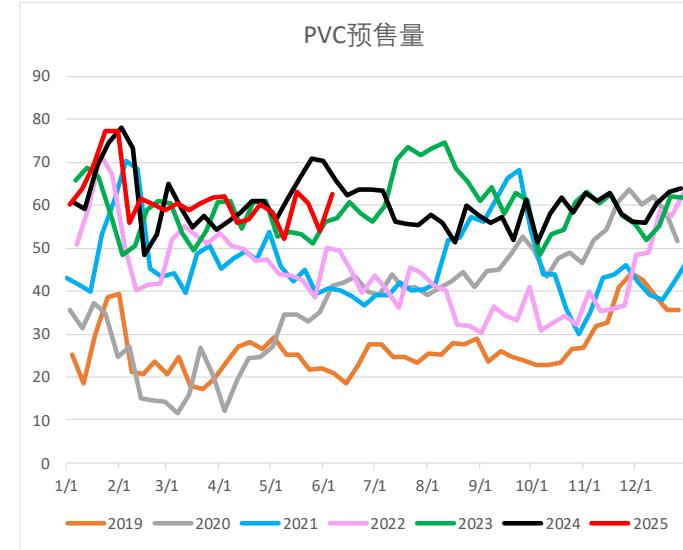
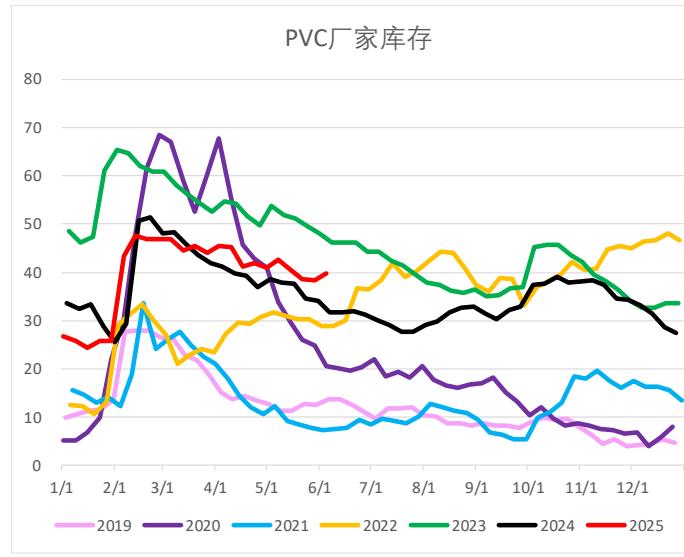


PVC期现价格

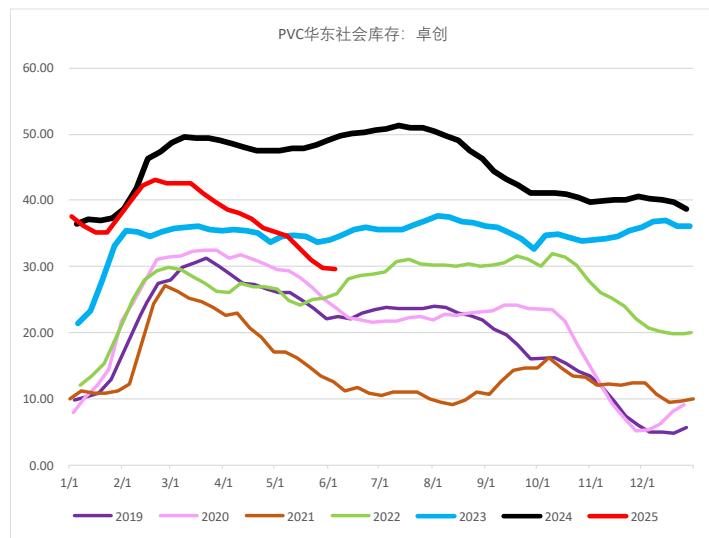
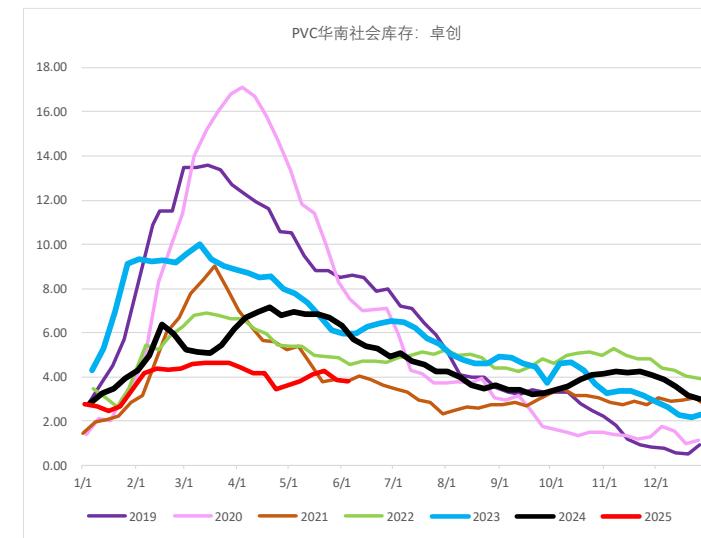
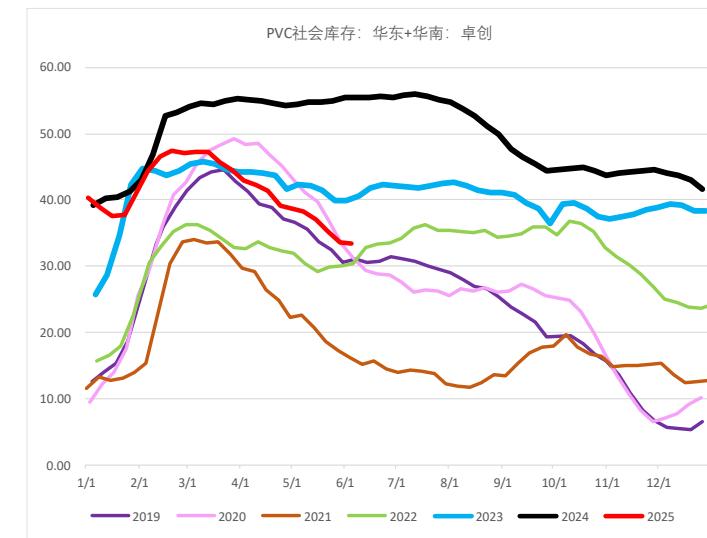
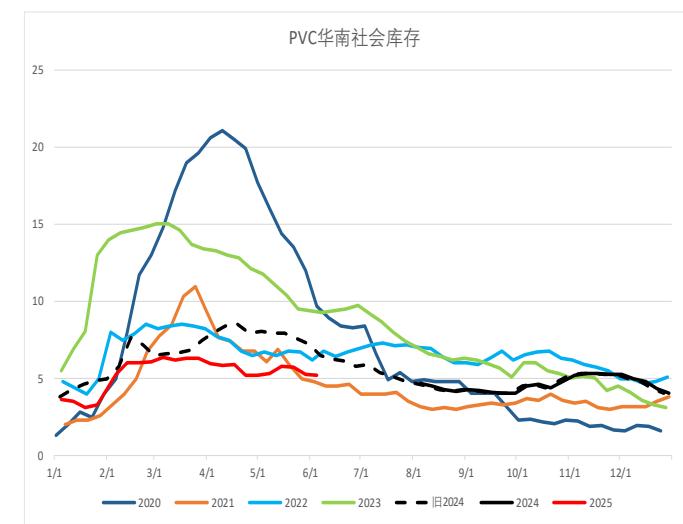
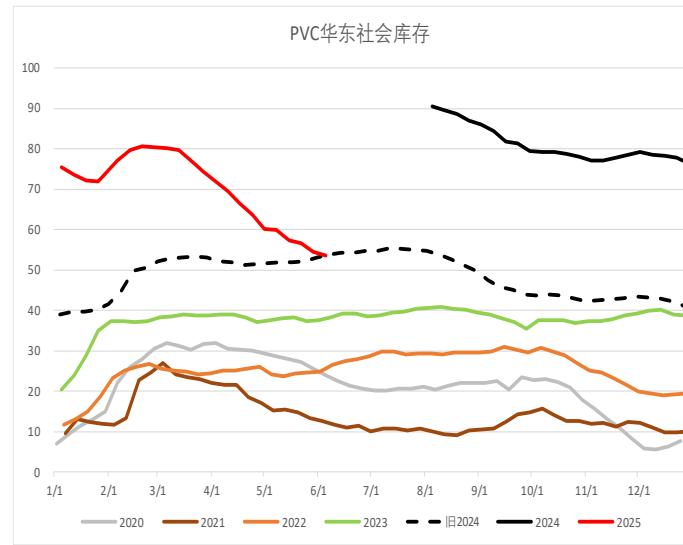
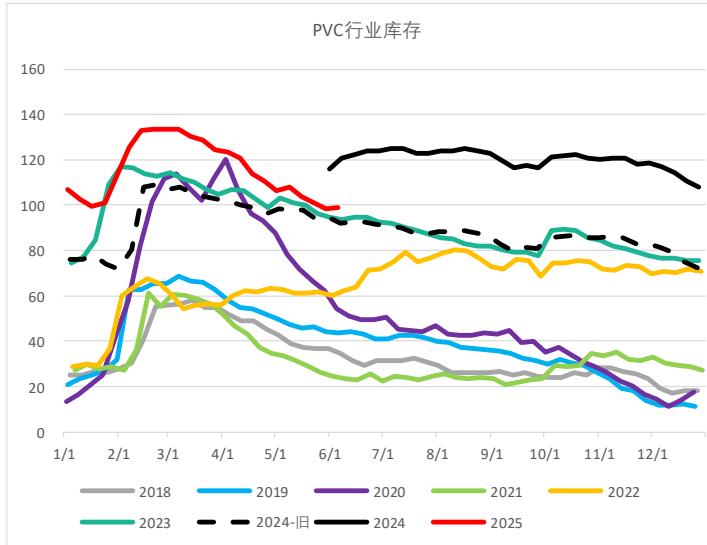


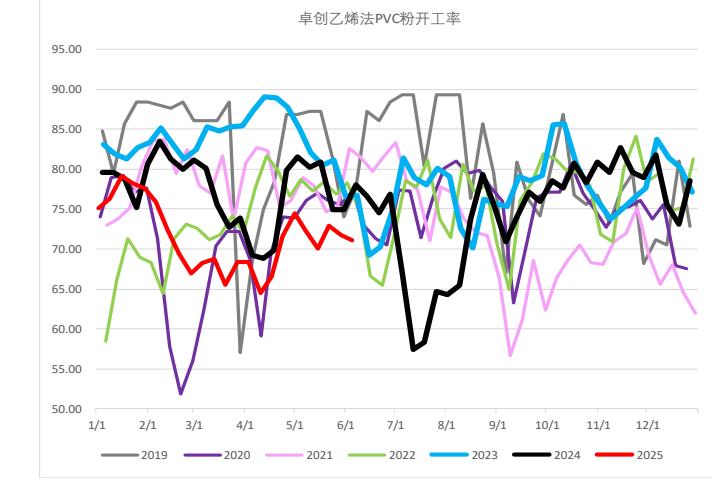
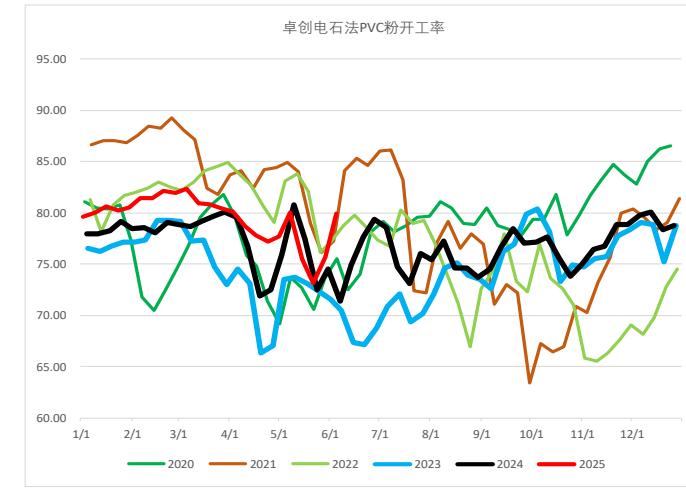
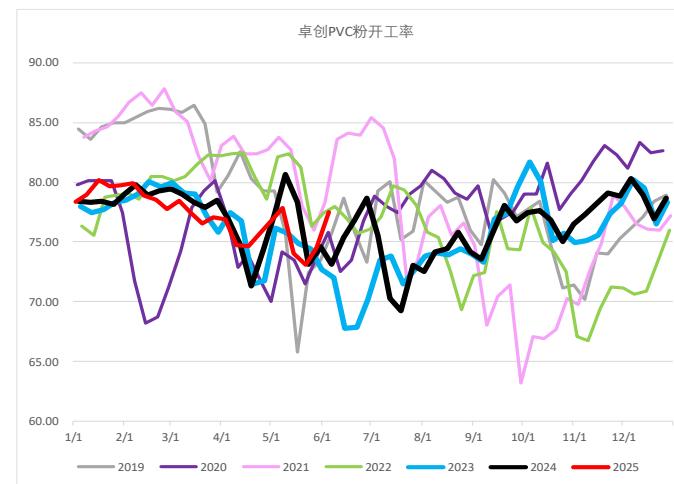
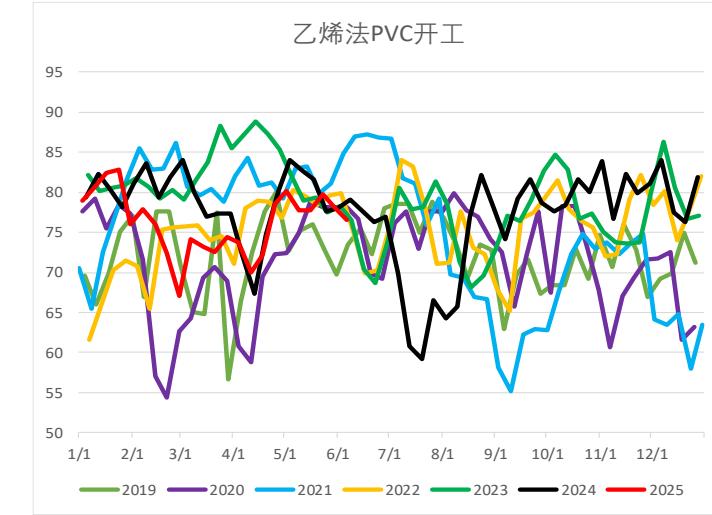
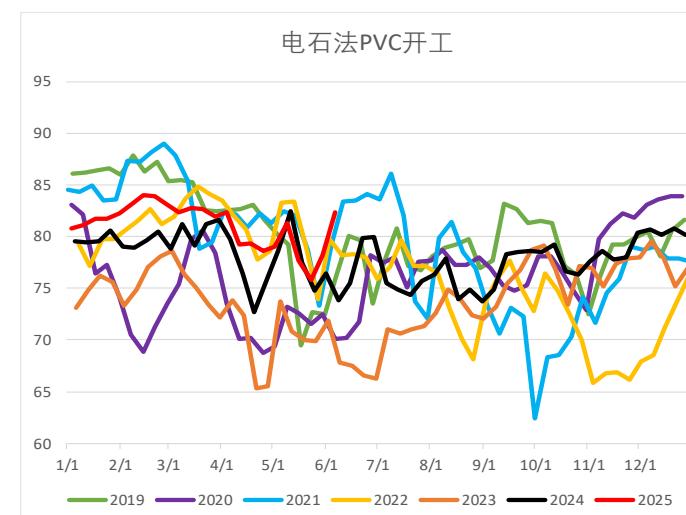
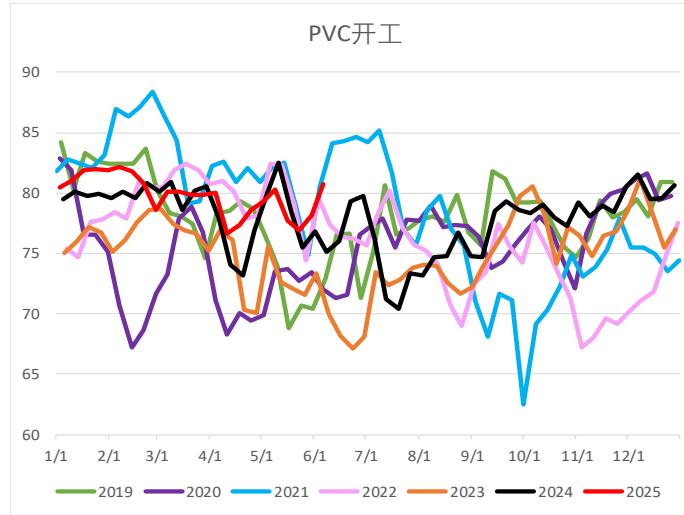






PVC社会库存



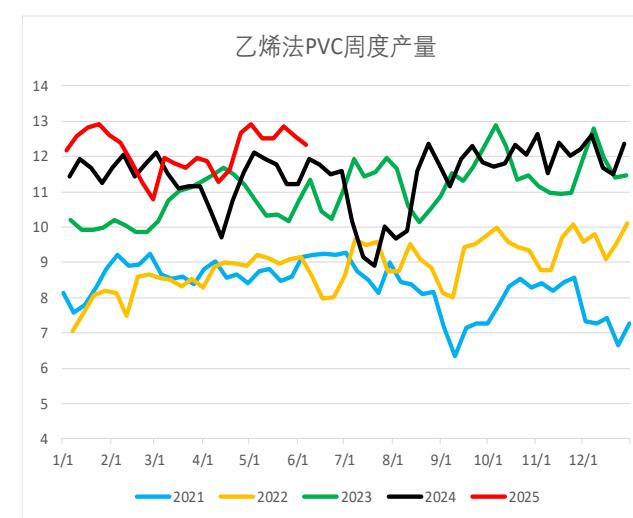
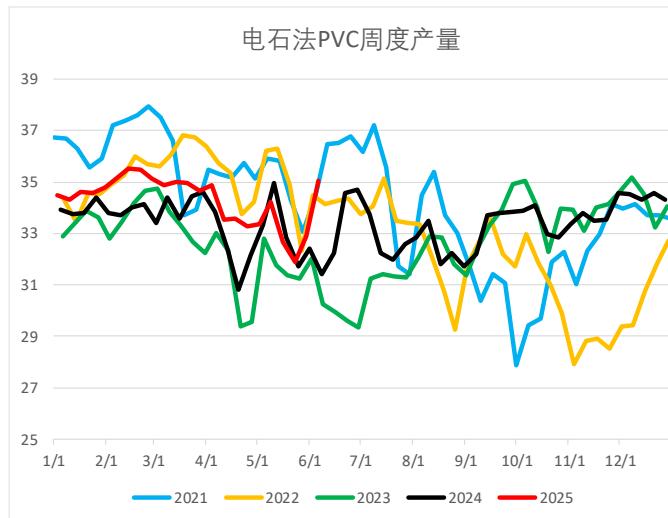
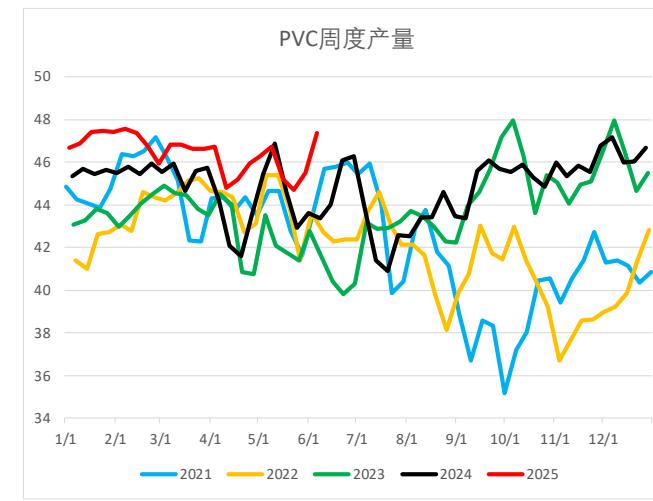
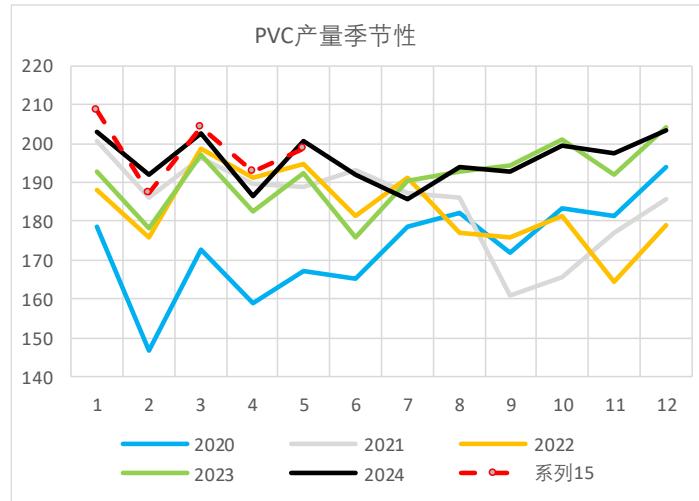


企业	产能	工艺	投产时间
镇洋发展	30	乙烯法	2024年3月
金泰化学	30	电石法	2024年5月
2024年合计	60		
新浦化学 (泰兴)	25	乙烯法	2024年12月24日试产，一季度量产
新浦化学 (泰兴)	25	乙烯法	2025年2月量产
金泰化学	30	电石法	2025年5月
天津大沽	40	乙烯法	2025年6月
福建万华	60	乙烯法	2025年6月
甘肃鸿丰 (耀望)	30	电石法	2025年6月
青岛海湾	20	乙烯法	2025年7月
浙江嘉化	30	外购乙烯	2025年9月
2025年合计	260		

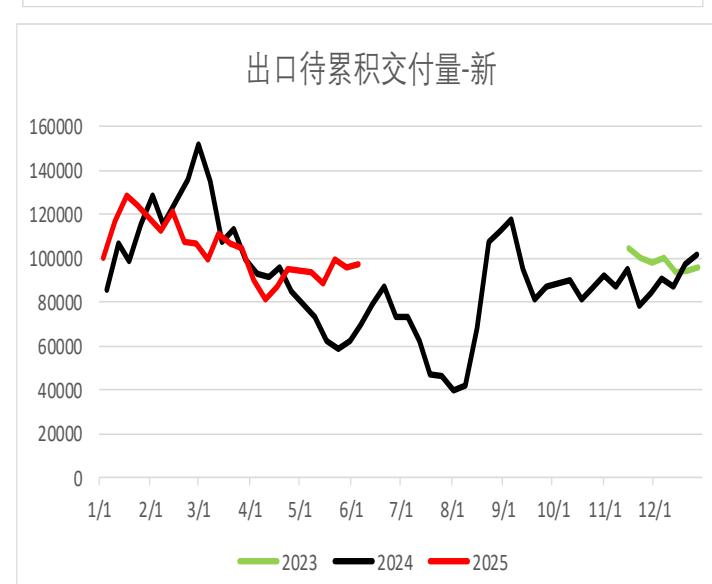
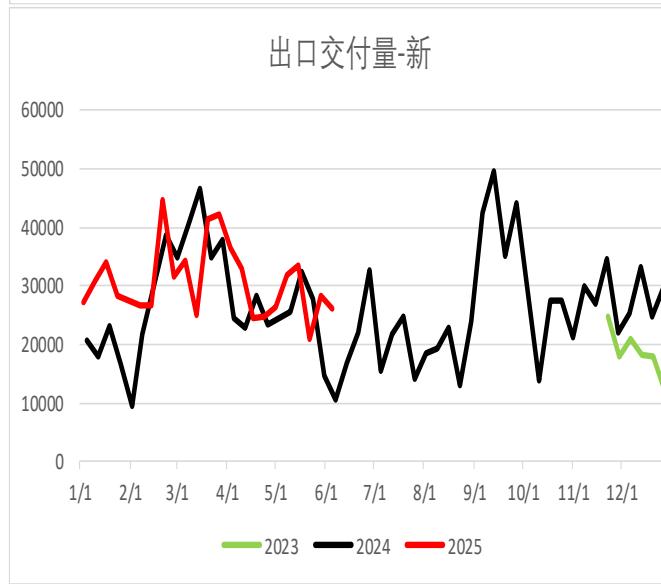
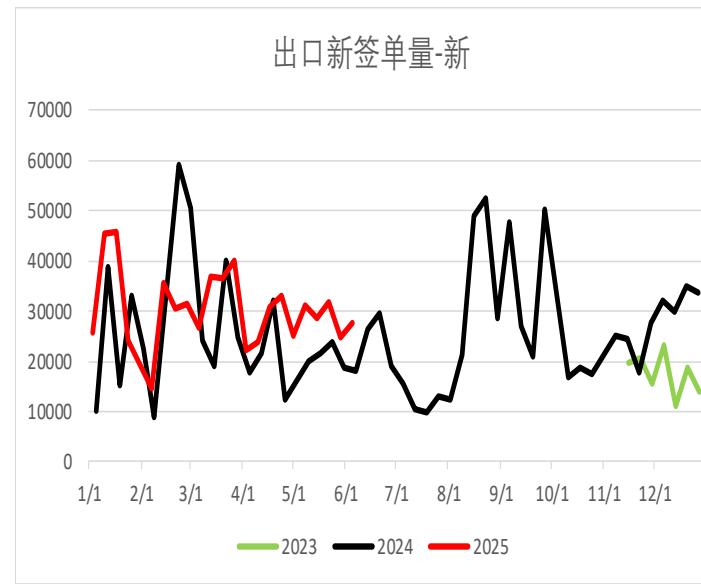
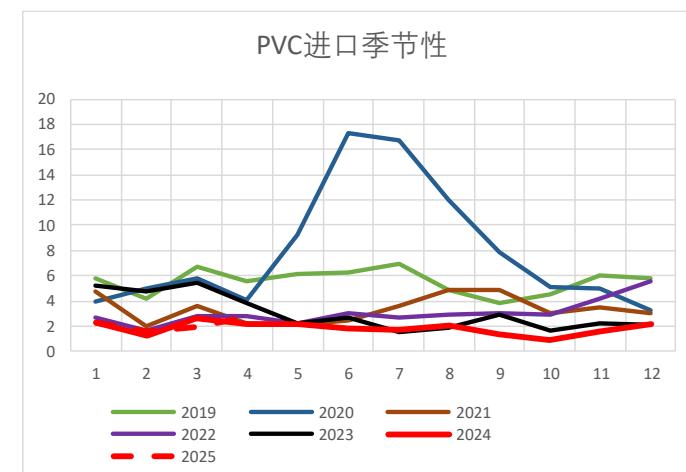
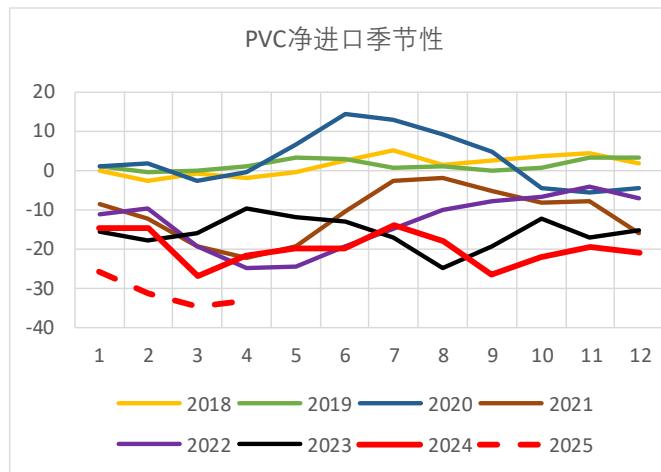
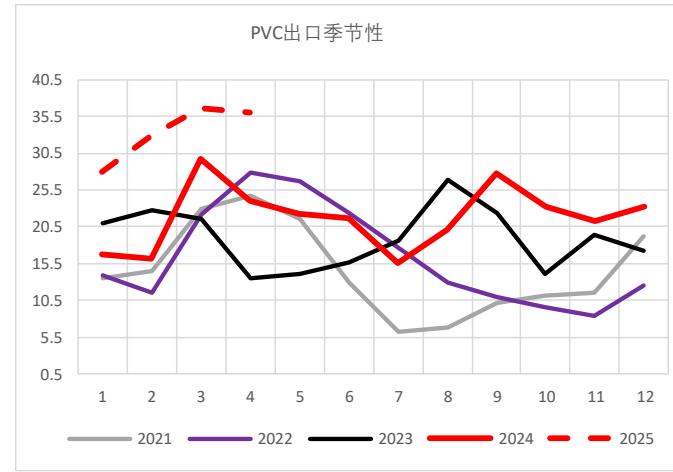
区域	生产企业	工艺	检修产能	停车情况
华北	泰汶盐化	电石法	10	2022年9月30日停车, 开车时间不定
西北	内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月8日停车, 开车时间不定
华北	山东东岳	电石法	12	2023年3月25日停车, 开车时间不定
西北	甘肃金川新融	电石法	20	2023年7月13日停车, 开车时间不定
西北	乌海化工	电石法	40	2023年7月22日停车, 开车时间不定
华北	德州实华	EDC法	10	2023年12月5日停车, 开车时间不定
西北	内蒙亿利	电石法	25	2024年5月15日停车, 计划年中开车
华北	聚隆化工	乙烯法	40	2024年9月20日起停车检修, 开车时间未定
华东	苏州华苏	乙烯法	13	4月29日停车, 开车时间未定
华东	上海氯碱	乙烯法	9	5月11日开始检修, 6月4日出料
华中	河南联创	电石法	10	一条线5月13日开始停车技改, 开车时间待定
西北	陕西金泰	电石法	60	新厂60万吨装置5月14日起轮修, 6月初开车
西北	陕西金泰	电石法	30	老厂30万吨装置5月17日停车检修, 6月初开车
华北	山西霍家工业	电石法	6	5月27日起检修10-15天
华北	齐鲁石化	乙烯法	36	6月3日开始检修45天
华南	福建万华	乙烯法	40	6月5日开始检修45天左右

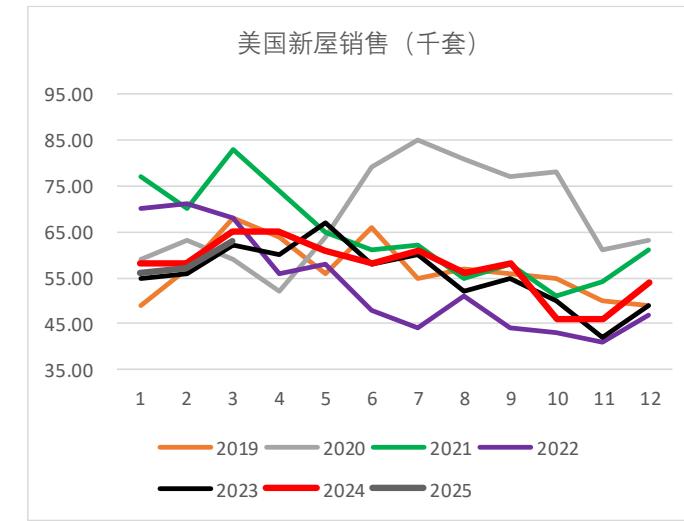
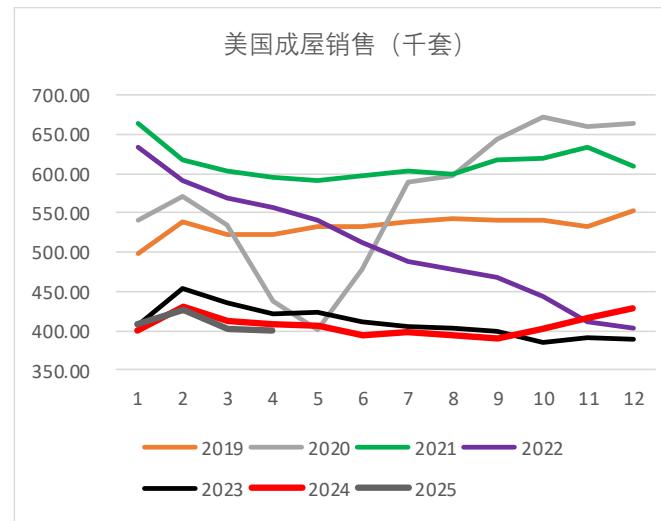
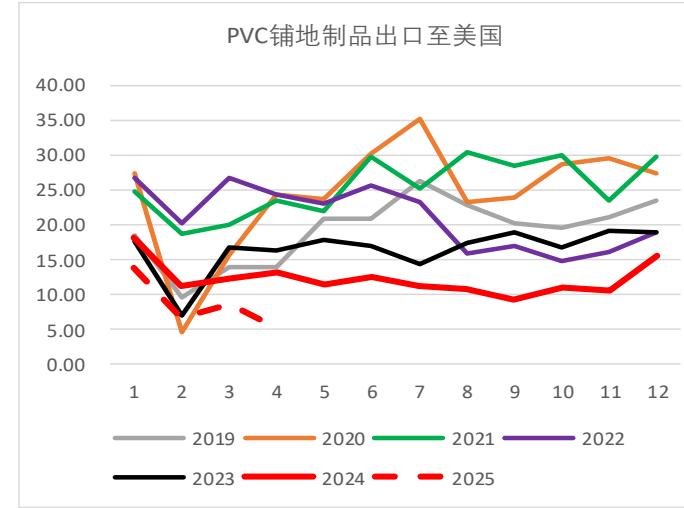
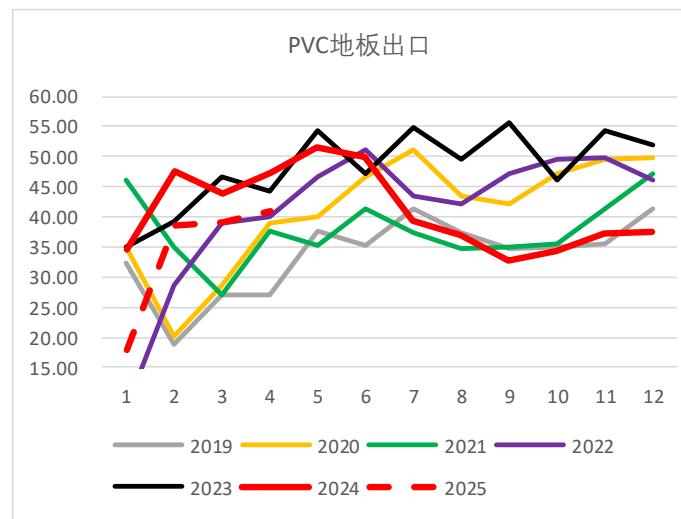
后期计划检修统计

华中	河南宇航	电石法	20	二期计划6月15日检修一周
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	初步计划一厂6月25日-7月9日检修
西北	内蒙东兴	电石法	36	计划7月13日到7月25日检修
西北	中盐内蒙古	电石法	40	计划7月26日到8月2日检修
西北	新疆中泰(阜康厂区)	电石法	90	7月有检修计划, 具体暂不确定
西北	中谷矿业	电石法	30	初步计划8月检修12天
西北	内蒙君正	电石法	70	新厂计划8月初检修10天; 老厂计划8月中旬检修10天
东北	黑龙江昊华	电石法	30	初步计划9月检修

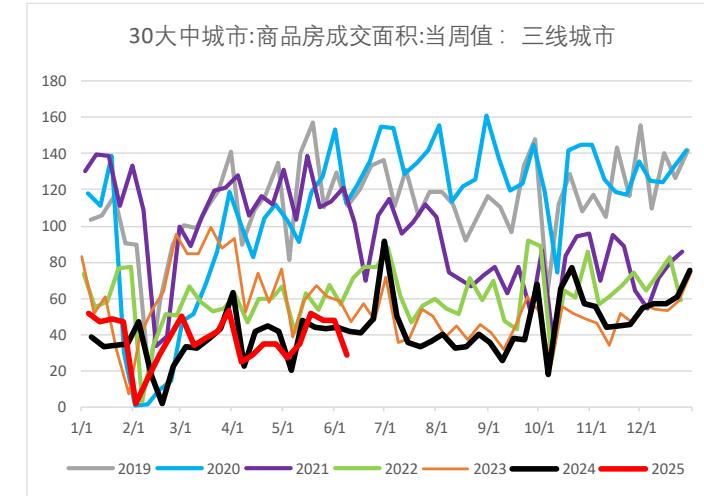
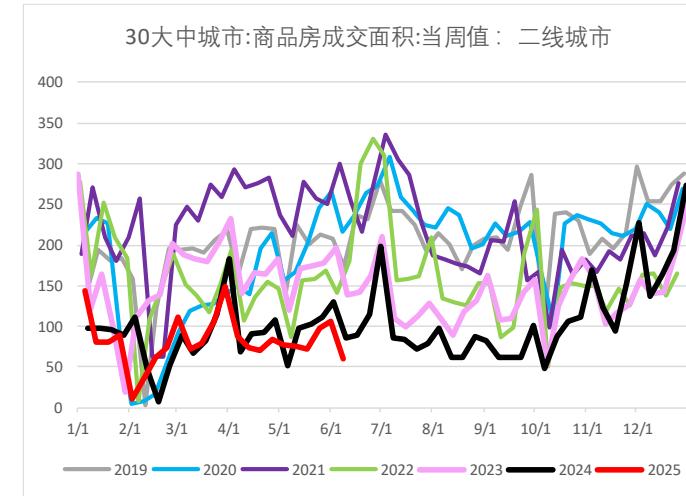
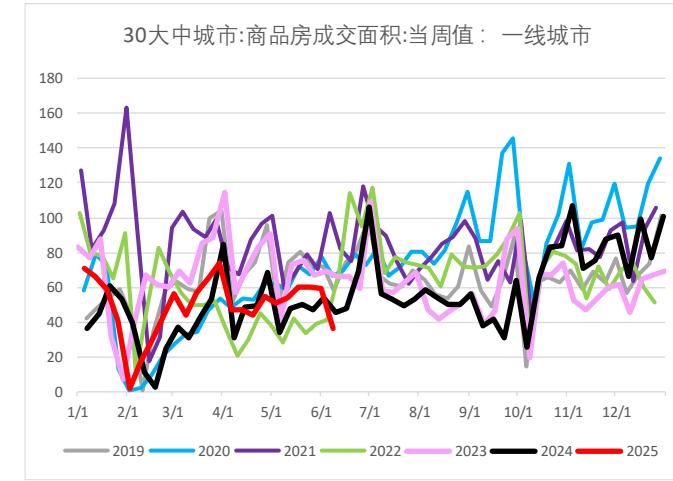
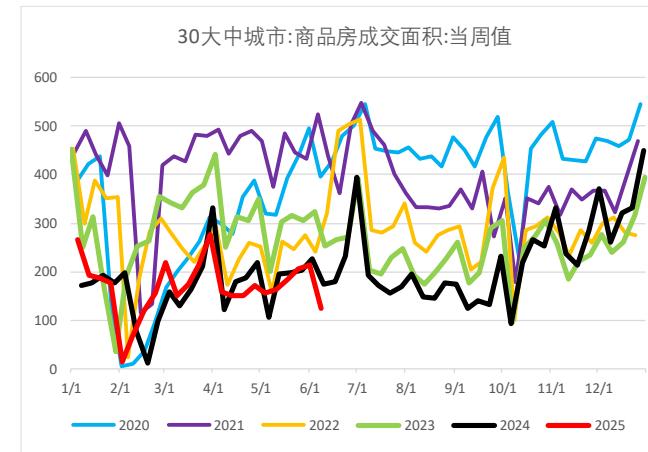


本周PVC出口签单

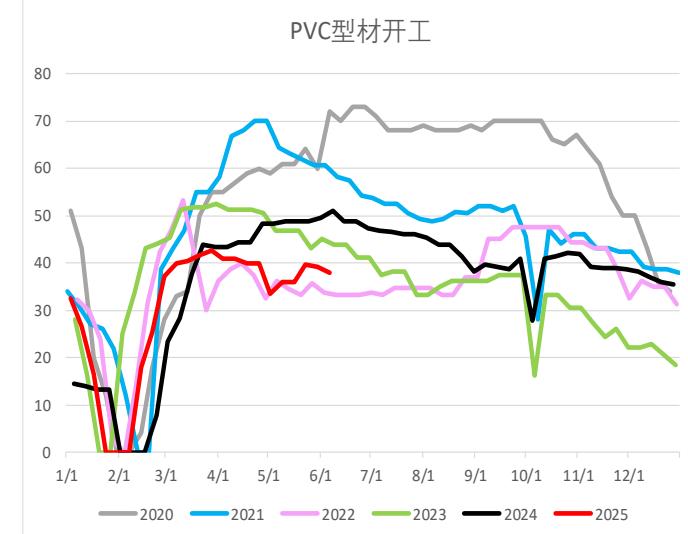
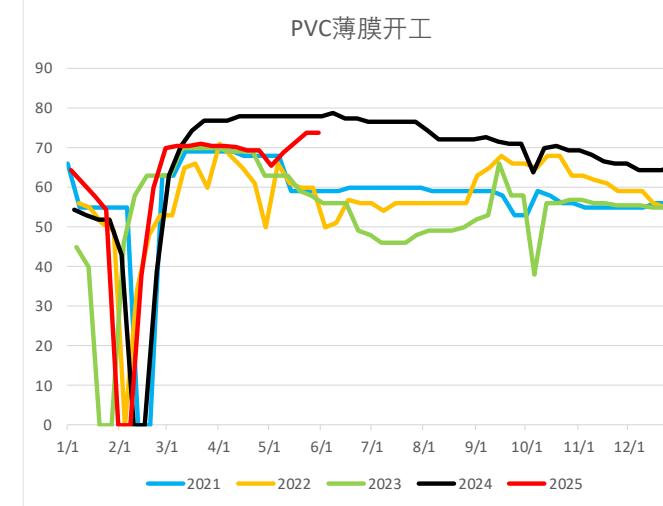
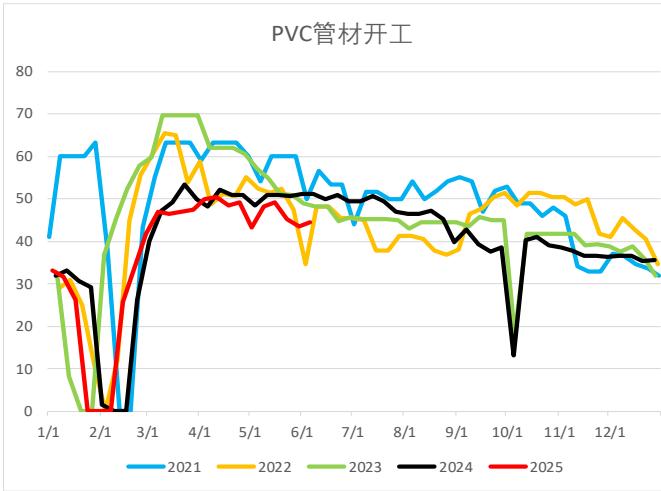
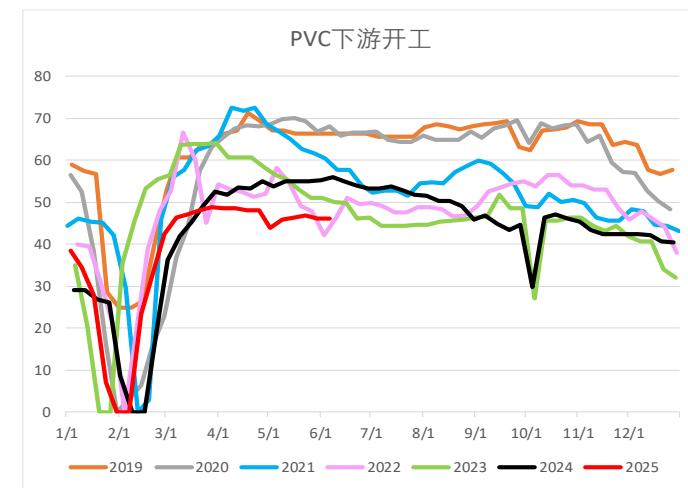
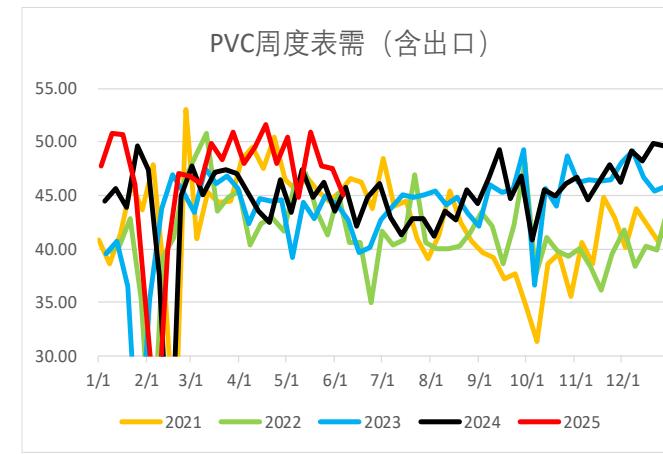
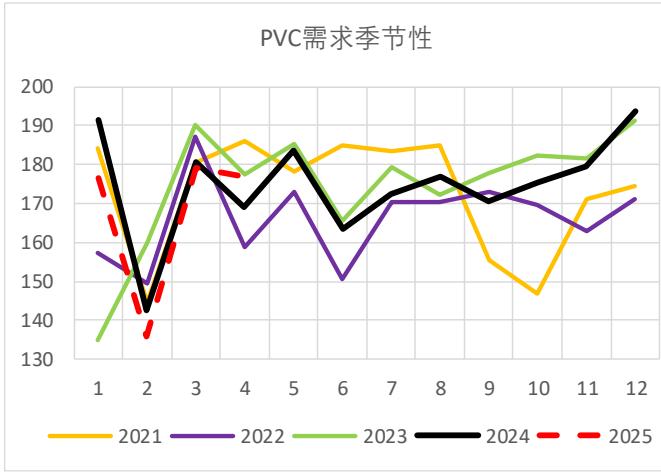




房地产周度成交



PVC下游制品企业开工率



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



周琴

从业资格证号: F3076447

投资咨询证号: Z0015943

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致

謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP