

# 【PVC周报】短期观望，中期反弹空

研究员：周琴  
期货从业证号：F3076447  
投资咨询证号：Z0015943  
2025年9月21日



银河期货暖❤️服务 | 未来可期  
与您一起迎接未来  
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

11

## 【综合分析】

供应端，PVC仍面临天津大沽、青岛海湾等新装置投产压力，存量检修偏少，且目前仍处于以碱补氯当中，企业预计不会明显减产。内需仍受房地产弱势影响。出口是上半年PVC去库的主要驱动，8月出口环比有所下降，但仍在相对高位，而印度反倾销终裁结果对中国大陆征收的反倾销税大幅上调，后期PVC出口存走弱预期。自6月下以来PVC社会库存和行业库存持续累库，环比和同比均重新回到高点，库存压力大，PVC供需预期仍弱。近端累库幅度放缓，下游开工提升，出口成交有所好转，电石价格上涨，但宏观氛围转弱，短期观望，中期仍是反弹空思路。

## 【策略】

- 1.单边：短期观望，中期仍是反弹空思路。关注反倾销进展及供给端政策。
- 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**

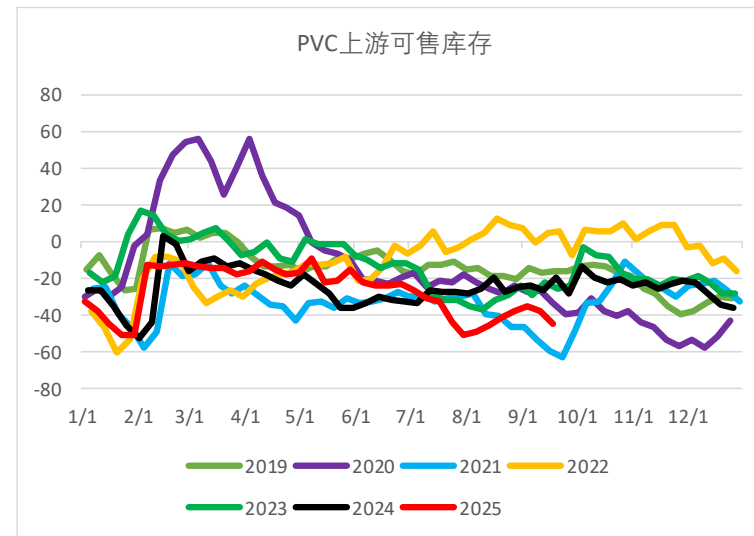
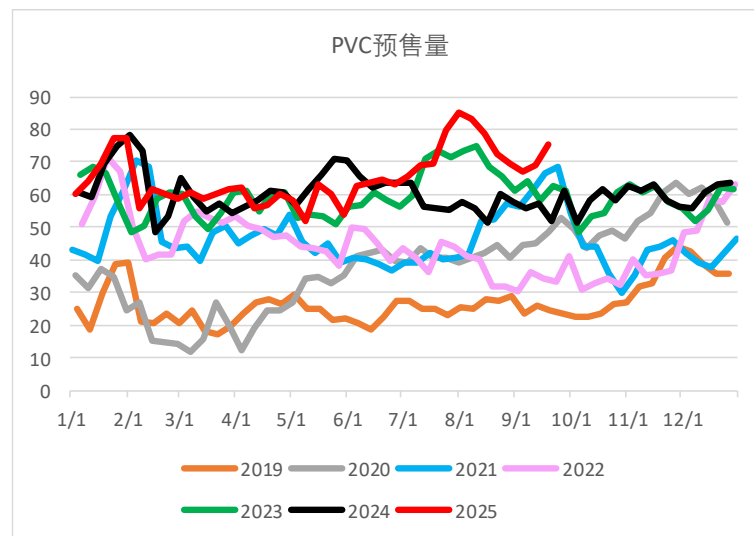
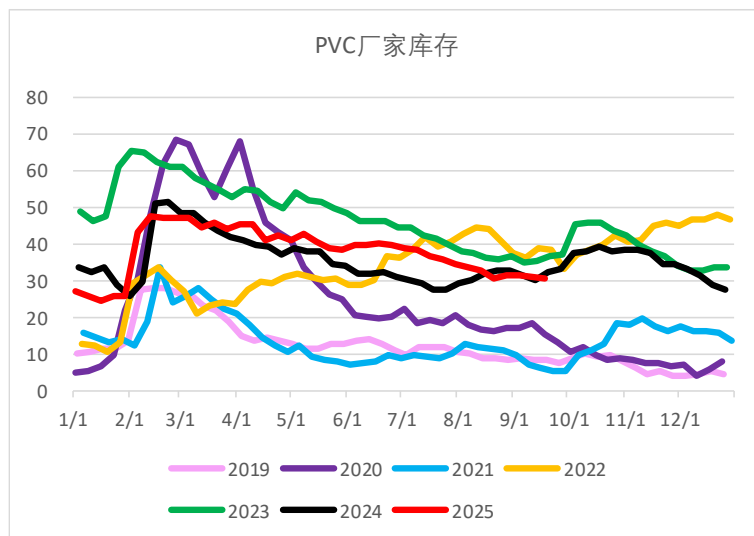
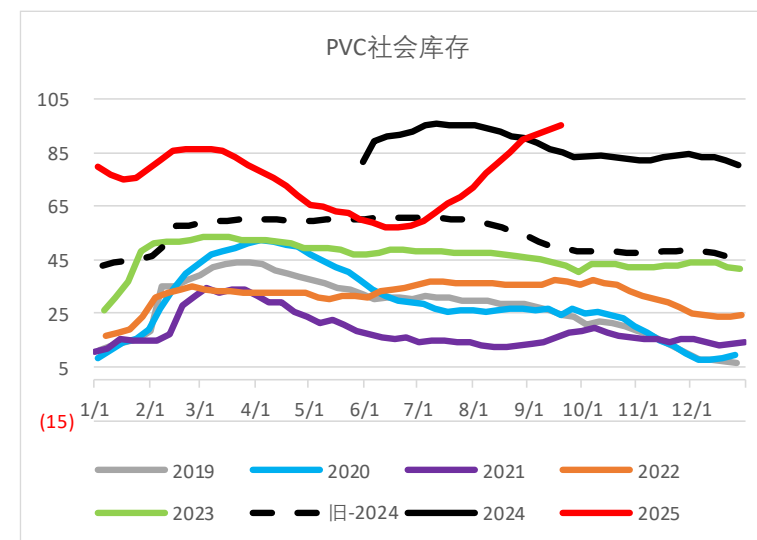
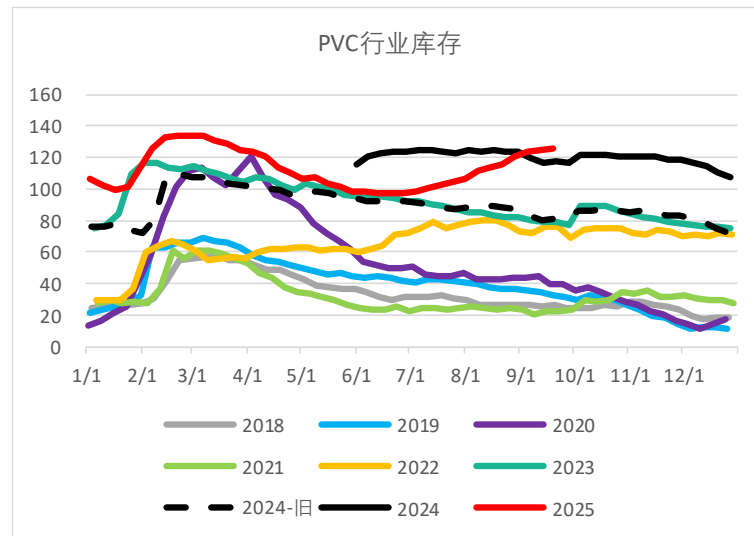
**4**

第二章 周度数据追踪

11

# 社库继续累库，行业库存继续累库

- ◆ 本周PVC行业库存（41家社会+全样本上游库存）在130.05万吨，环比增加1.11%，同比去年增加6.98%；
- ◆ 本周PVC社会库存统计环比增加2.03%至95.37万吨，同比增加11.76%；其中华东地区在89.39万吨，环比增加2.45%，同比增加9.95%；华南地区在5.98万吨，环比减少3.10%，同比增加48.39%。
- ◆ 本周国内全样本生产企业库存环比减少1.49%在34.68万吨，同比去年减少4.30%；



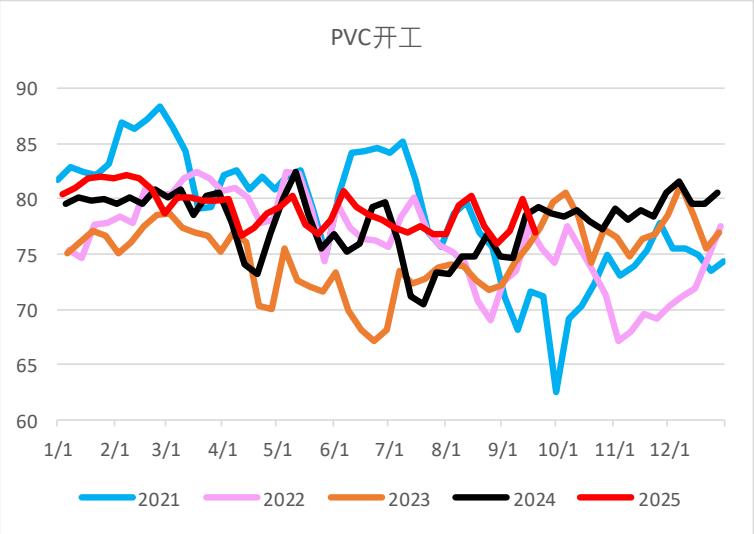
# PVC新增产能在兑现当中

- ◆ 上半年投产新浦化学50万吨以及金泰30万吨新装置，有效产能增速3.4%。
- ◆ 福建万华50万吨已达满产，天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产，青岛海湾20万吨装置计划9月投产。

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
福建万华	50	乙烯法	2025年7月底出料，8月已达满产
天津大沽	40	乙烯法	天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产
青岛海湾	20	乙烯法	计划9月投产
甘肃鸿丰（耀望）	30	电石法	2025年9月
浙江嘉化	30	外购乙烯	2025年10月
2025年合计	250		

# 开工环比下降，后续检修计划偏少

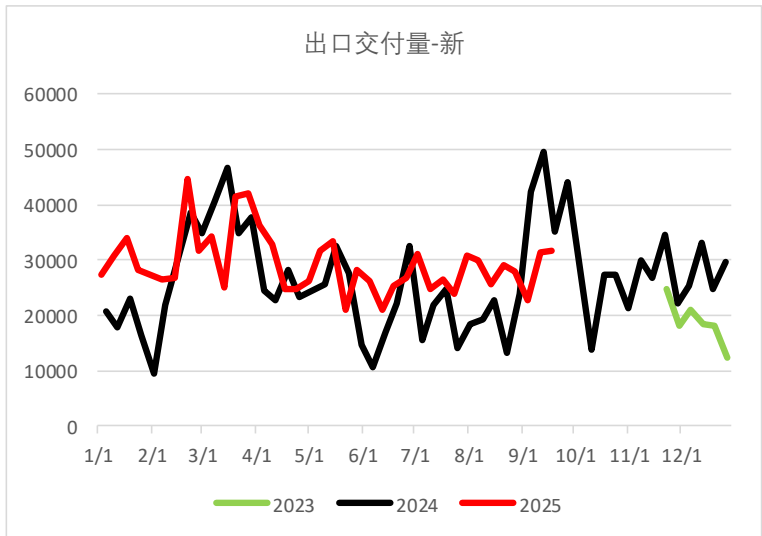
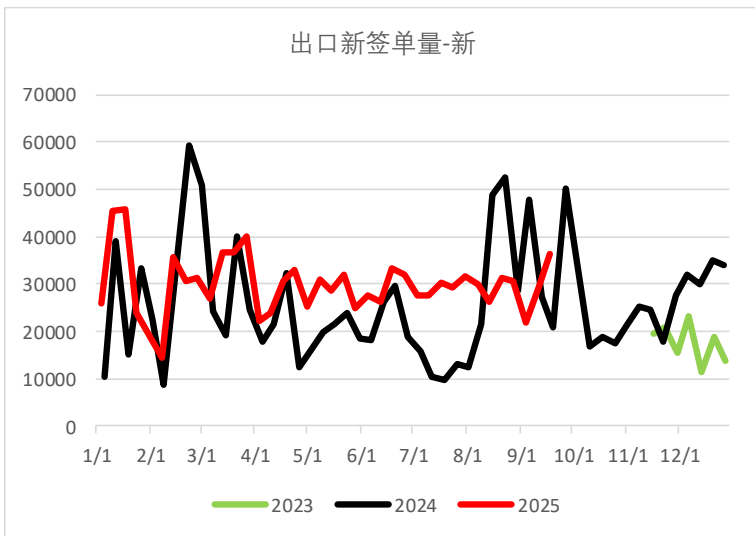
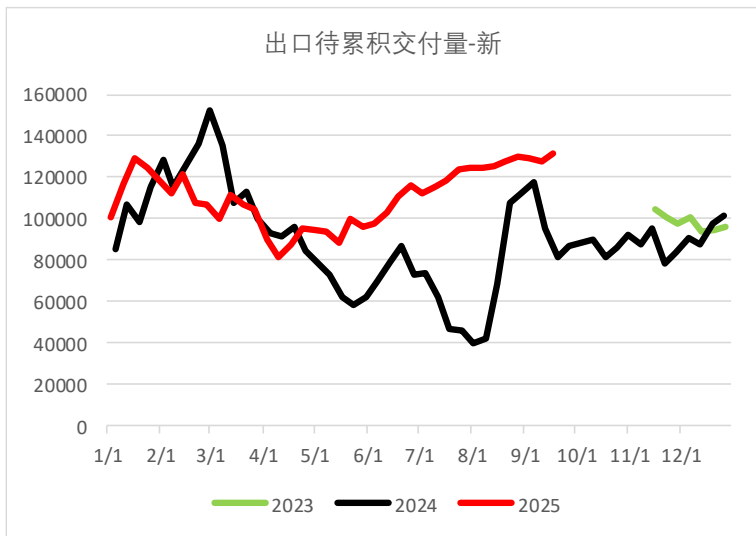
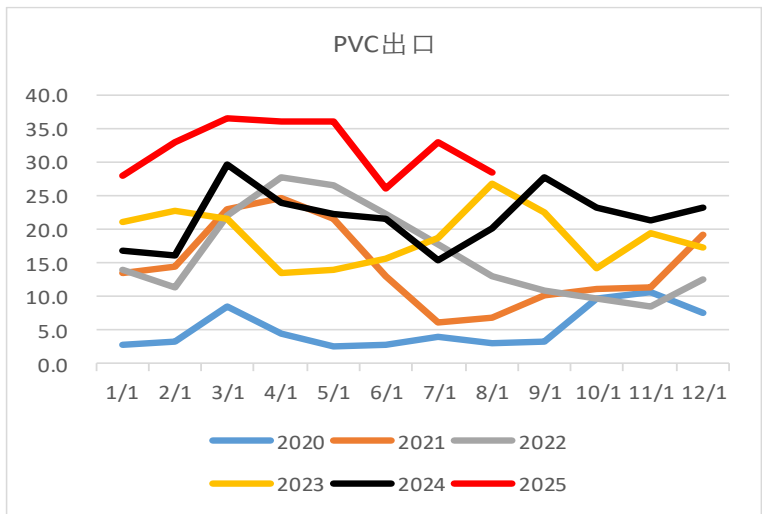
◆ 本周PVC生产企业产能利用率在76.96%环比减少2.98%，同比减少2.36%；其中电石法在76.89%环比减少2.50%，同比减少1.60%，乙烯法在77.12%环比减少4.20%，同比减少4.54%。



大区	生产企业	工艺	检修产能	停车情况
长期停车统计				
华北	泰汶盐化		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，计划四季度开车
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
华北	聚隆化工	乙烯法	14	2025年1月26日停车，开车时间不定
华东	苏州华苏	乙烯法	13	4月29日停车，开车时间未定
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
总计				
检修及临时停车统计				
华东	宁波镇洋	乙烯法	30	8月15日临时停车，计划9月20日陆续开车
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	电石法	30	9月8日开始停车检修，9月17日恢复
西北	甘肃金川新材料	电石法	30	9月10日-20日停车检修
西北	陕西北元	电石法	75	75万吨产能9月11日开始停车检修，9月18日逐步恢复
华东	泰州联成	乙烯法	60	9月15日开始停车检修6天左右
西北	内蒙宜化	电石法	17	5型装置9月16日开始陆续停车技改，预计9月20日恢复
西北	盐湖镁业	电石法	50	9月16日临时停车，计划9月18日陆续开车
西北	盐湖镁业	乙烯法	30	9月16日临时停车，计划近期恢复
东北	黑龙江昊华	电石法	30	9月17日开始检修3-4天
华中	河南昊华宇航	电石法	20	9月18日开始停车检修一周
西北	宁夏英力特	电石法	12	5型装置9月18日开始停车检修5-7天
总计				
后期计划检修统计				
西北	陕西北元	电石法	50	计划9月20日-9月26日50万吨产能检修
华北	山西瑞恒（老厂）	电石法	20	10月1日起检修5-7天
华北	山东鲁泰	电石法	36	计划10月10日开始检修一周
华北	山东信发（老厂）	电石法	75	计划10月中旬开始轮修
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	初步计划10月中旬检修10天左右
华南	广东东曹	乙烯法	22	计划10月10日检修5天
西北	新疆中泰（托克逊厂区）	电石法	20	计划10月16日-10月22日停车检修
西北	阿拉尔青松化工	电石法	12	10月有检修计划
西北	内蒙亿利	电石法	25	10月有检修计划
东北	航锦科技	电石法	6	10月有检修计划
西北	新疆天业	电石法	80	10月份部分厂区有检修计划

# PVC出口签单环比回升

- ◆ 8月PVC出口量28.41万吨，环比下降14.1%，同比增长40.8%，累计同比增长54.9%，1-8月月均出口量32.2万吨。
- ◆ 本周PVC生产企业样本出口签单量环比增加23.22%在3.62万吨，同比增加95.86%，交付量环比增加1.69%在3.2万吨，待交付量环比增加3.45%在13.2万吨，同比增加40.36%；本周出口报价价格重心涨跌均现，电石法报价上调5-10美元/吨，然高价成交阻力偏强，实盘成交重心维持在595-600美元/吨，部分还盘价格偏低；乙烯法因远期产量增加及远洋船货低价冲击影响下调，价格下调10美元/吨以上，成交区间在600-610美元/吨主港离岸价。乙烯法出口成交占总量的63.5%以上，环比上周增加五个点。市场贸易商周内出口偏淡，报价稳定，但还盘偏低，周内签单量在0.11万吨环比减少56%。
- ◆ 本周PVC生产企业出口签单乙烯法占总签单量63%；远洋船货低价叠加国内供应增加预期，对十月亚洲区域报价形成压力，周内外贸价格走低，出口价差减弱，部分与国内内盘持平，华北港口出口价与内贸国内市场价高50元/吨。





# 印度PVC反倾销税终裁结果对中国大陆高于此前预期

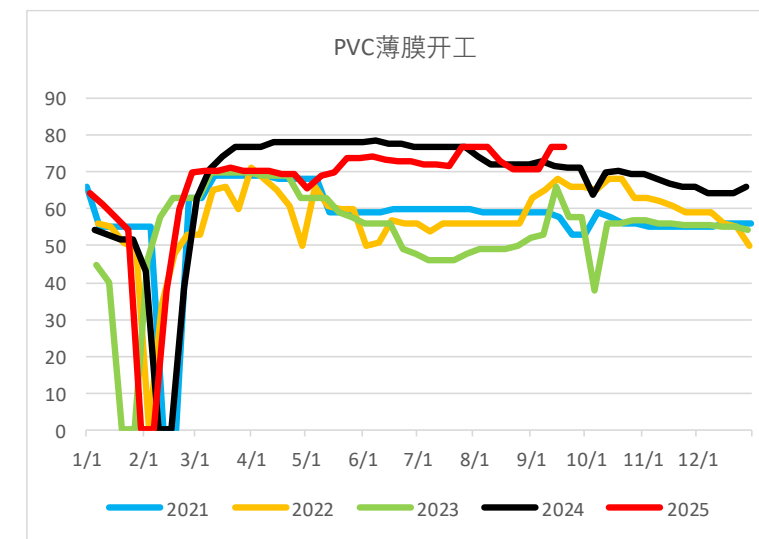
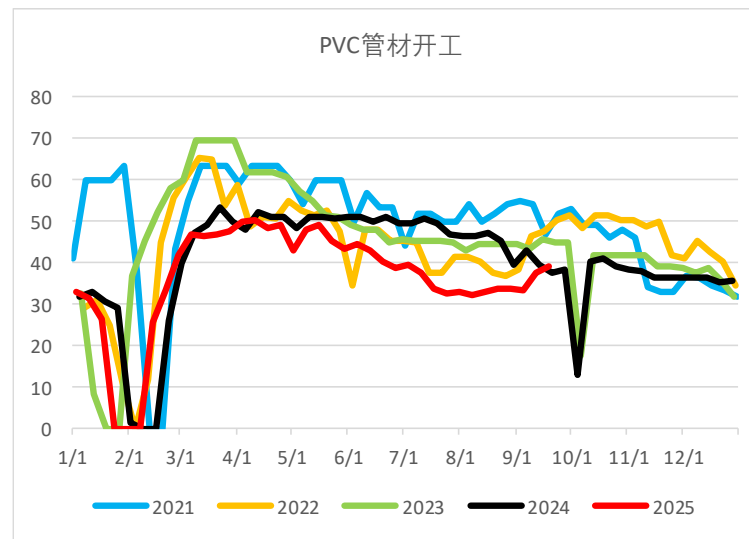
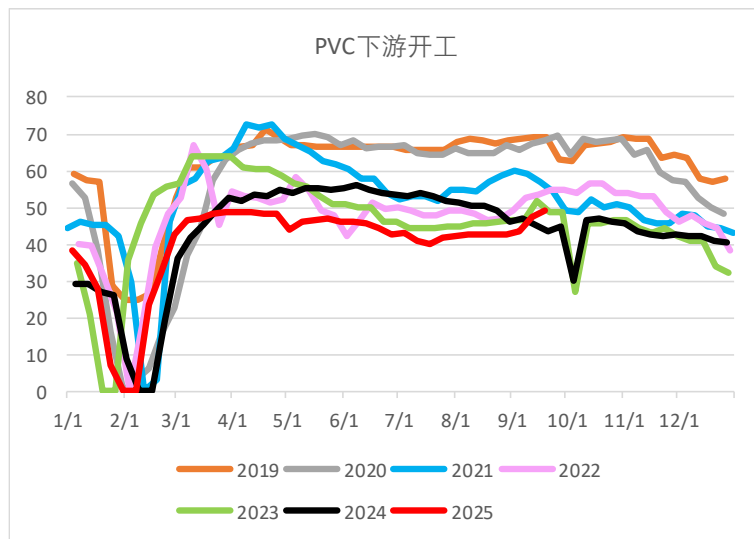
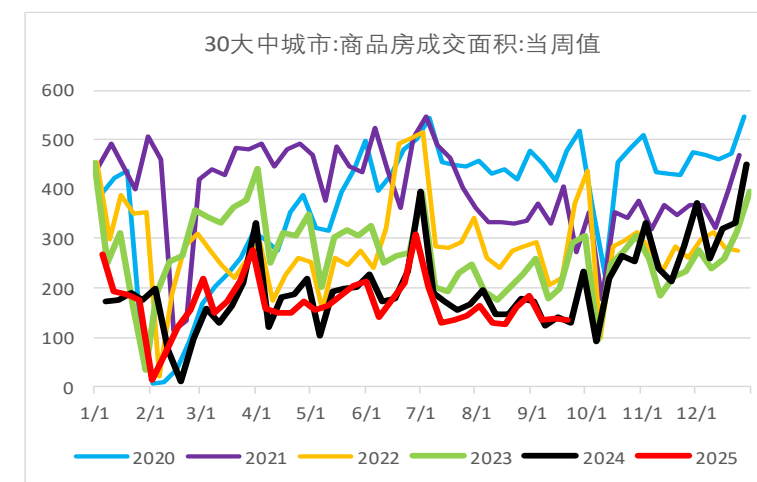
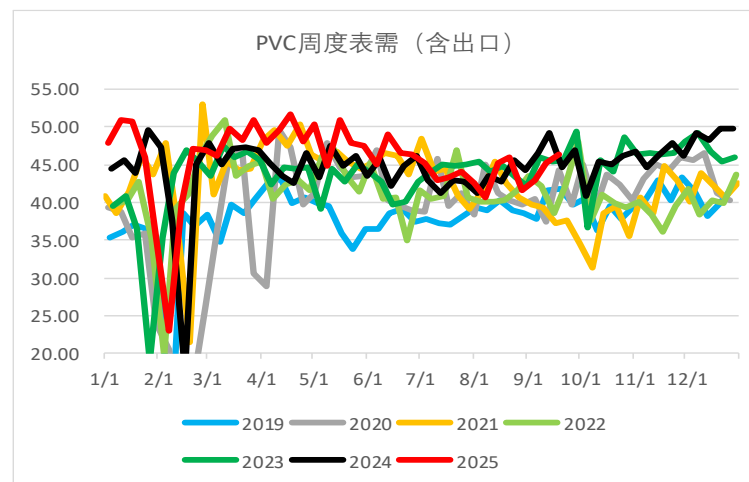
- ◆ 2025年8月14日印度工商部公布了关于原产于中国、印尼、日本、韩国、中国台湾、泰国和美国的PVC粉反倾销情况的终裁结果。从终裁反倾销税结果来看，对中国加征的关税明显超预期，使中国货源出口到印度的可能性大幅降低。印度PVC粉反倾销税终裁结果虽然已经公布，但具体落地实施时间尚未公布，需要等待印度财政部的公布，市场普遍预期将在20-30天内公布。
- ◆ 中国大陆地区普遍较此前上调40-65美元/吨，日本、韩国、美国与中国台湾地区均有下调，其中美国普遍下调幅度高达32-55美元/吨。
- ◆ 随着印度反倾销政策的落地，预计中国出口到印度的量将明显下降。

中国大陆企业	初裁82-167	终裁122-232	变化
天津渤化发展	82	122	40
青岛海湾化学	92	134	42
中盐内蒙古	97	140	43
宁波台塑	97	140	43
广西华谊	97	140	43
内蒙宜化	97	140	43
鄂尔多斯氯碱	97	140	43
内蒙君正	97	140	43
陕西北元	97	140	43
上海氯碱	97	140	43
天津乐金渤海	97	140	43
福建万华/烟台万华	97	140	43
新疆圣雄/中泰进出口/中泰国际	97	140	43
宜宾海丰和锐	97	140	43
山东信发	125	177	52
其他	167	232	65
任何中国转出口	167	232	65
中国台湾企业	初裁25-163	终裁22-205	变化
华夏塑胶	25	22	-3
台湾台塑	74	47	-27
大洋塑胶	40	57	17
台湾其他	163	205	42
任何台湾转出口	163	205	42

印尼	初裁73-200	终裁55-204	变化
PT. Asahimas Chemical	73	55	-18
PT. TPC Indo Plastic and Chemicals	61	57	-4
印尼其他	200	204	4
任何印尼转出口	200	204	4
日本	初裁54-147	终裁49-148	变化
钟渊化学工业株式会社	54	49	-5
信越化学工业株式会社	73	68	-5
Tokuyama Corporation	147	66	-81
Taiyo Vinyl Corporation	147	87	-60
日本其他	147	148	1
韩国	初裁0-161	终裁0-169	变化
韩华	0	0	0
LG化学	51	46	-5
韩国其他	161	169	8
任何韩国转出口	161	169	8
泰国	初裁53-184	终裁60-193	变化
TPC	53	60	7
AGC	80	78	-2
泰国其他	184	193	9
任何泰国转出口	184	193	9
美国	初裁104-339	终裁72-284	变化
Shintech	104	72	-32
西湖化学	164	118	-46
西方石油	339	174	-165
美国其他	339	284	-55
任何美国转出口	339	284	-55

# 下游开工环比有所回升，房地产周度成交弱势

- ◆ 本周下游制品企业开工率在49.26%，环比增加1.76%，同比增加4.49%。型材开机率39.43%，环比增加0.21%，同比减少1.45%；管材开机率39.13%，环比增加1.52%，同比增加0.69%。
- ◆ 本周下游管型材制品企业原料库存可用天数环比增加0.7在14.5天，制品企业为节日长假开始储备库存，部分企业开工较好。



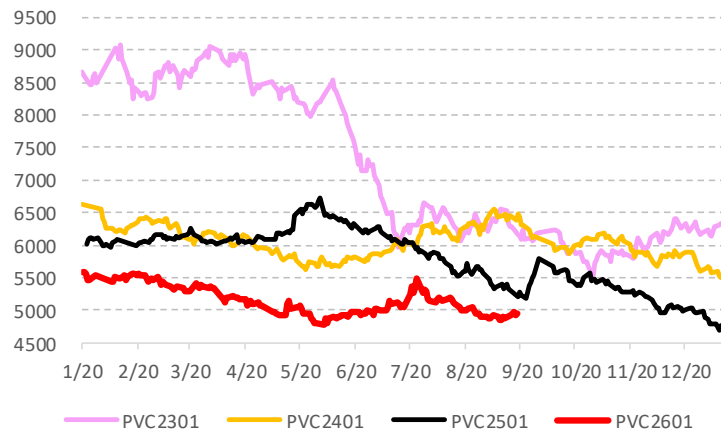
第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

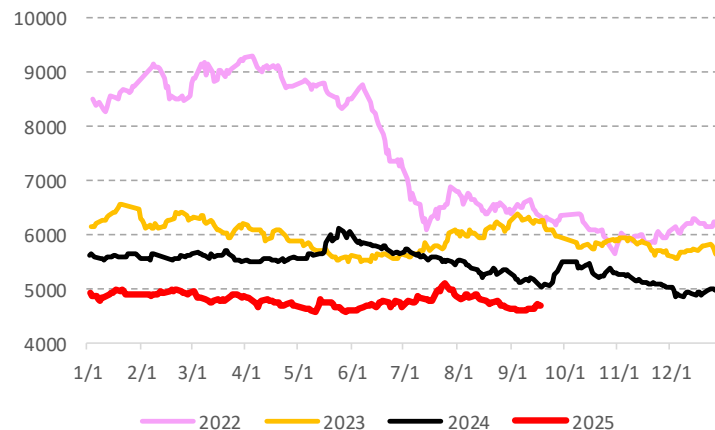
**第二章 周度数据追踪 11**

# PVC期现价格

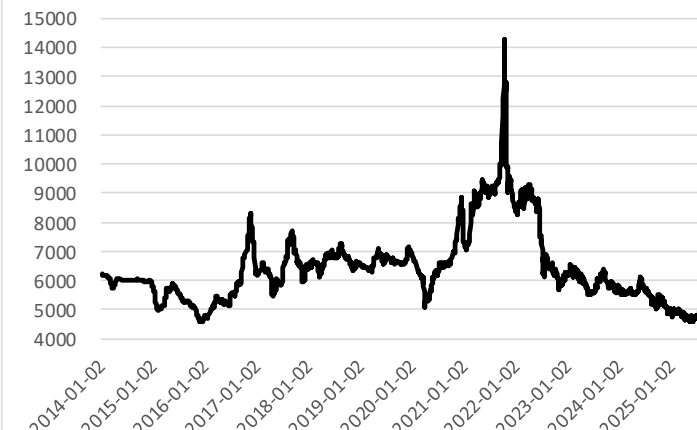
PVC 01季节性



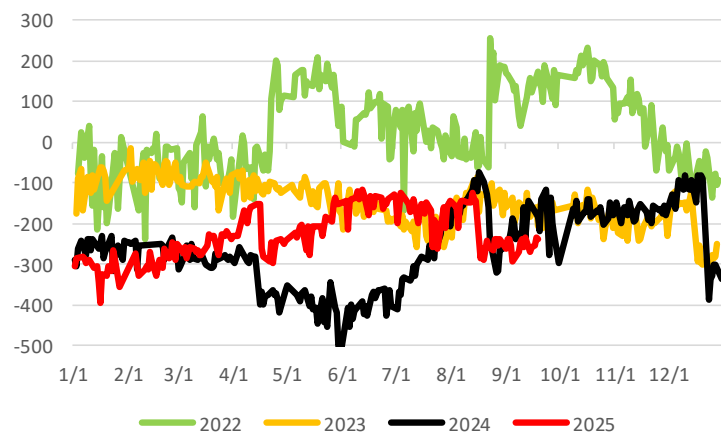
PVC 常州 SG-5



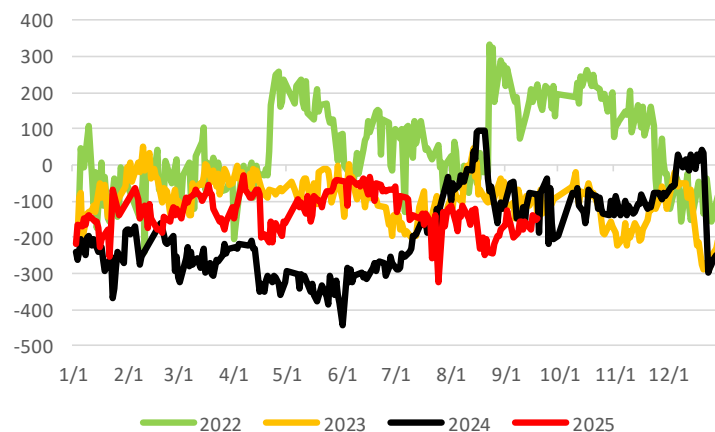
PVC华东现货价格



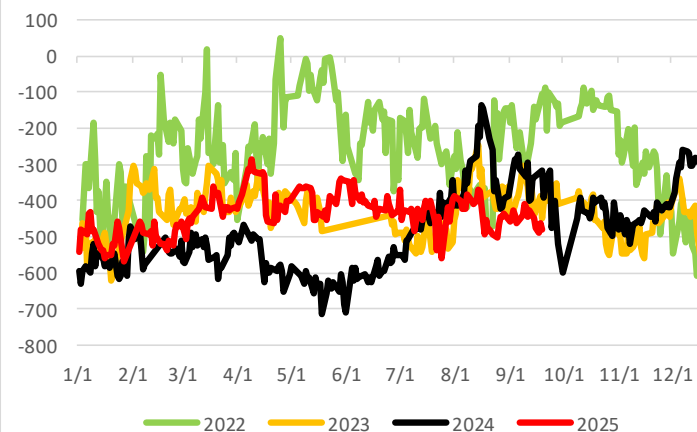
PVC 华东主力基差



PVC 华南主力基差

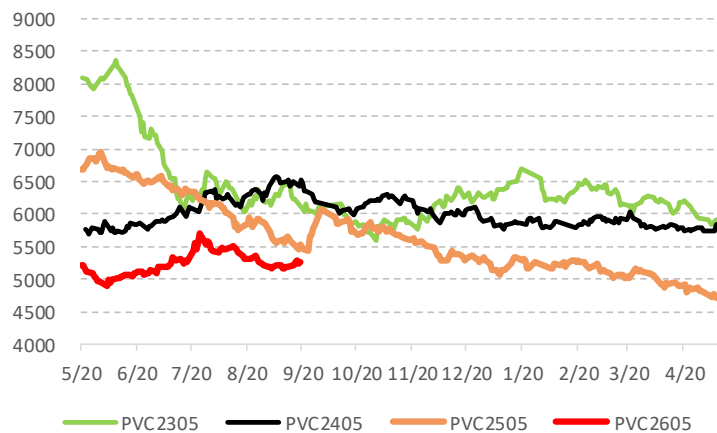


PVC 华北主力基差

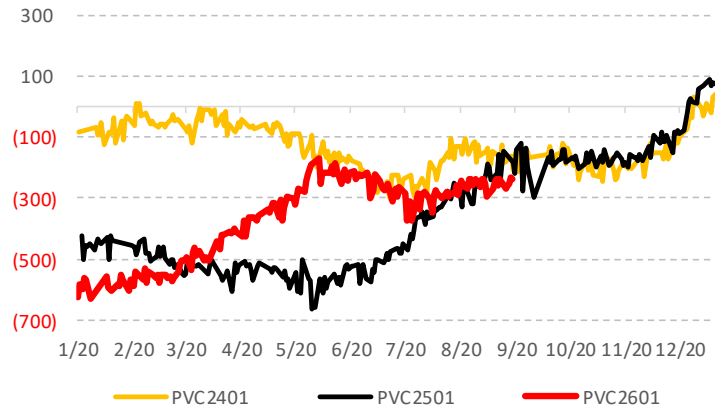


# PVC期现价格

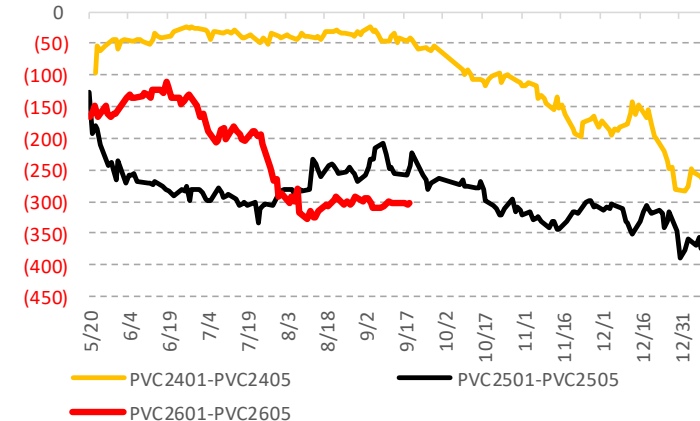
PVC 05季节性



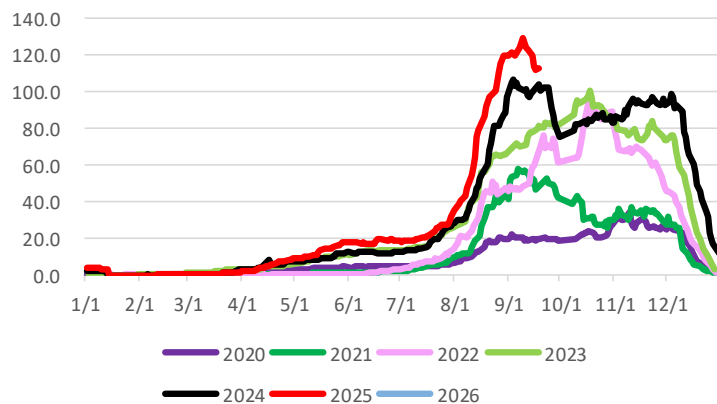
PVC 01基差



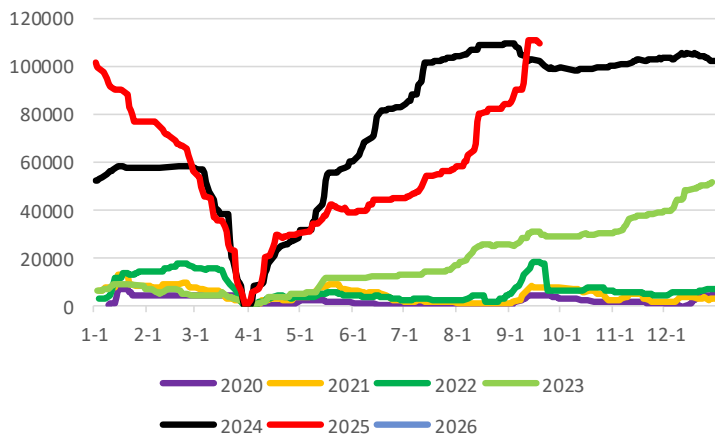
PVC 1-5价差



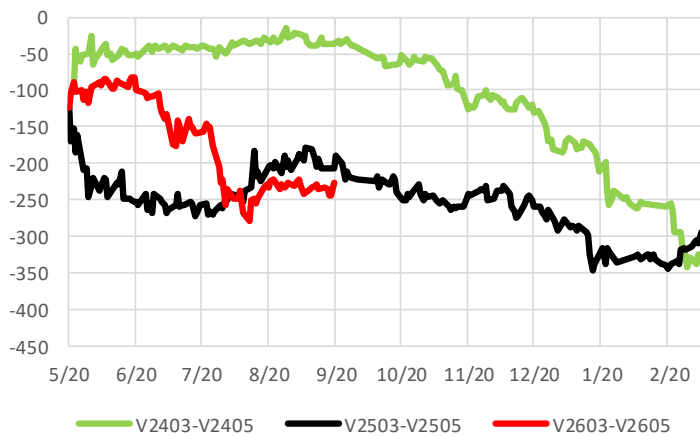
PVC01  
合约持仓量



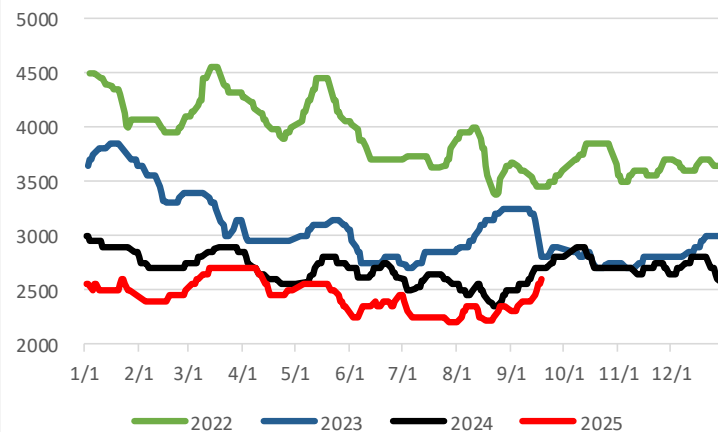
PVC仓单



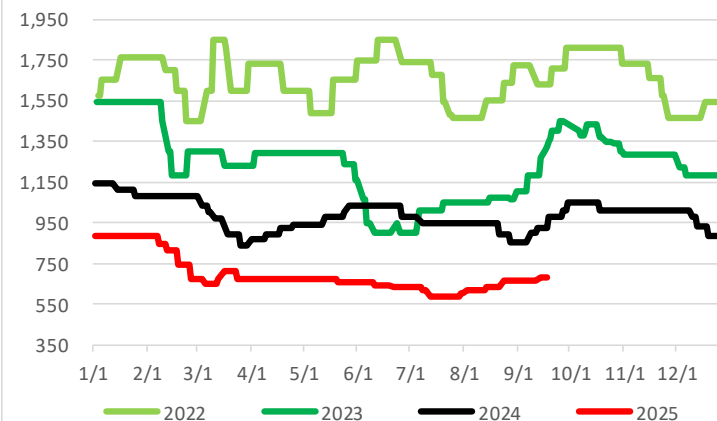
V03-05



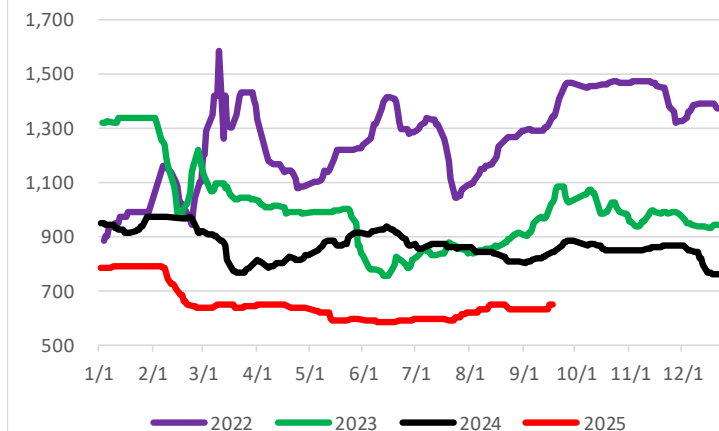
乌海电石价格



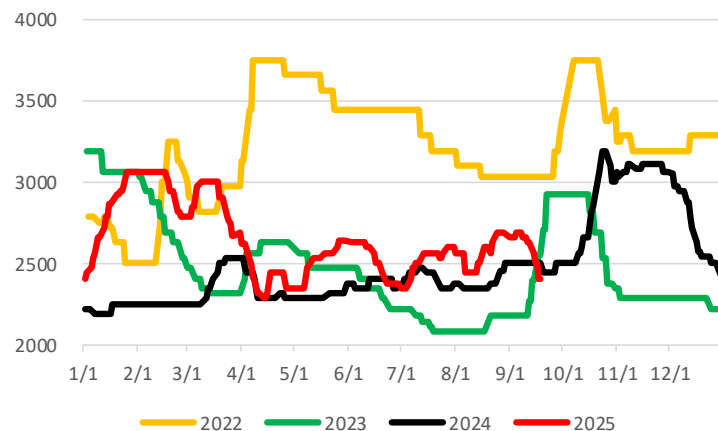
兰炭中料：陕西



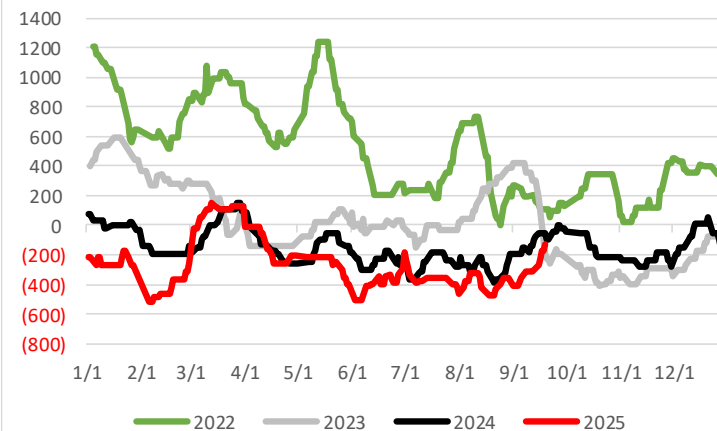
块煤价格



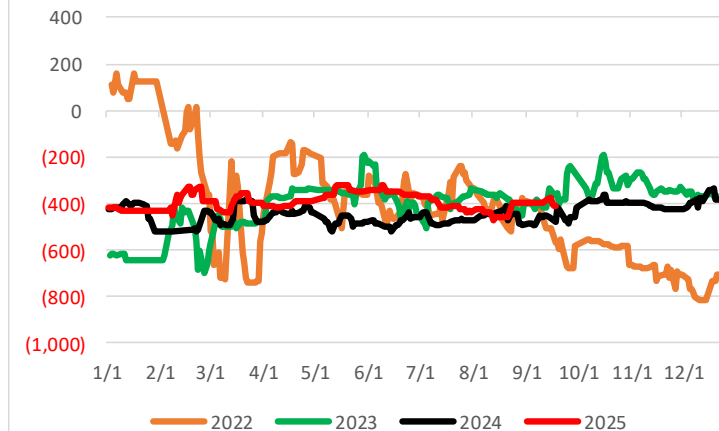
山东32%液碱价格-卓创



内蒙电石利润

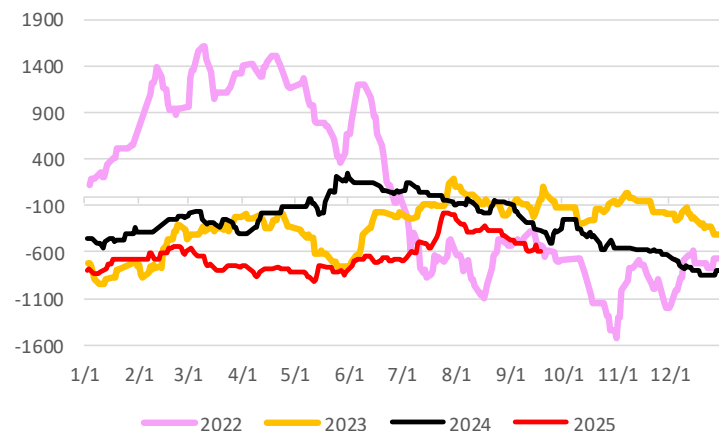


兰炭利润

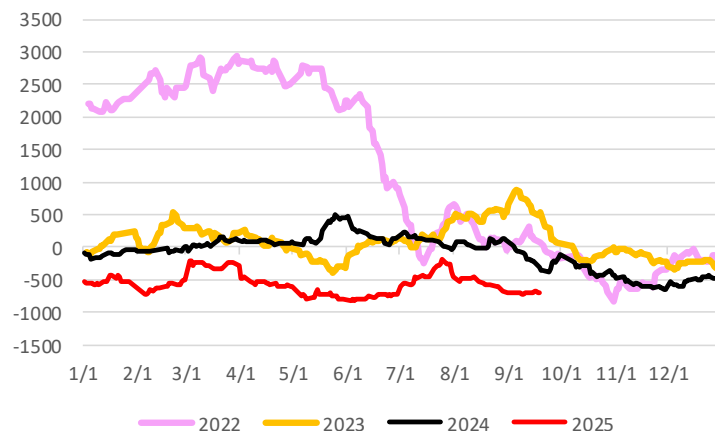


# PVC利润

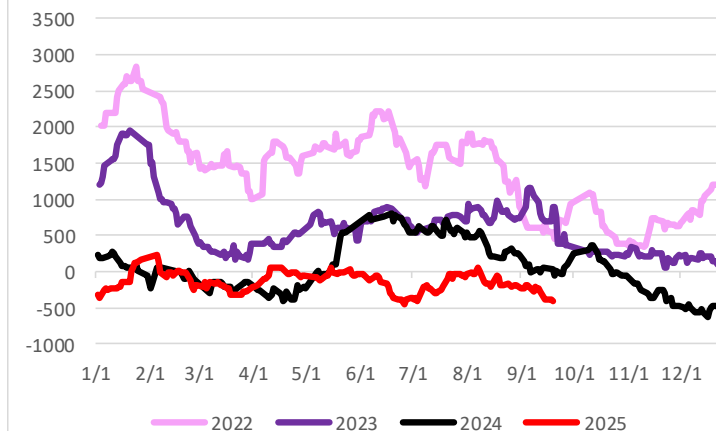
山东外购电石法利润



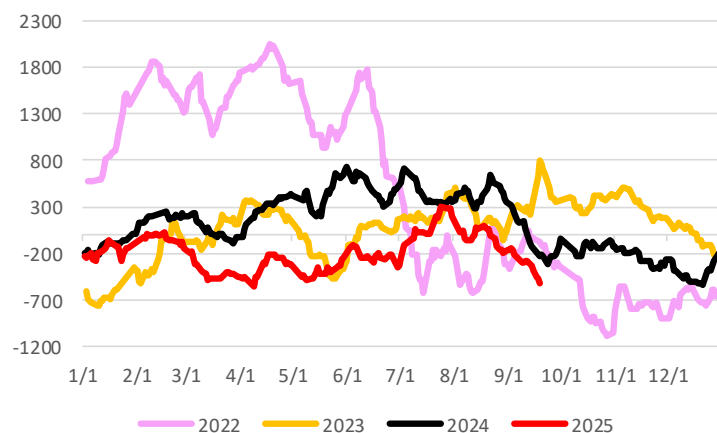
西北自产电石法PVC利润



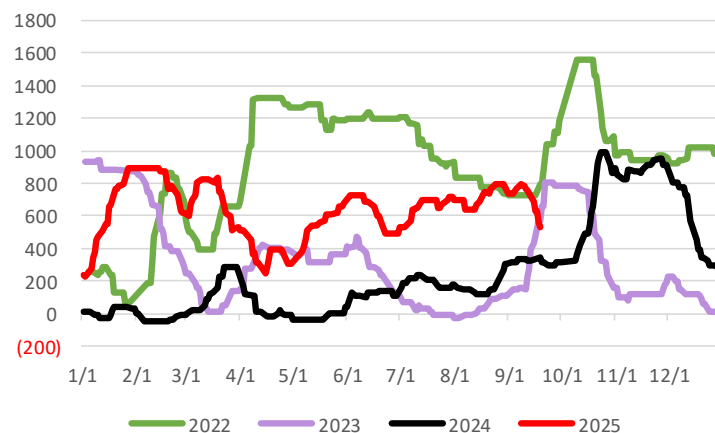
华东乙烯法生产利润



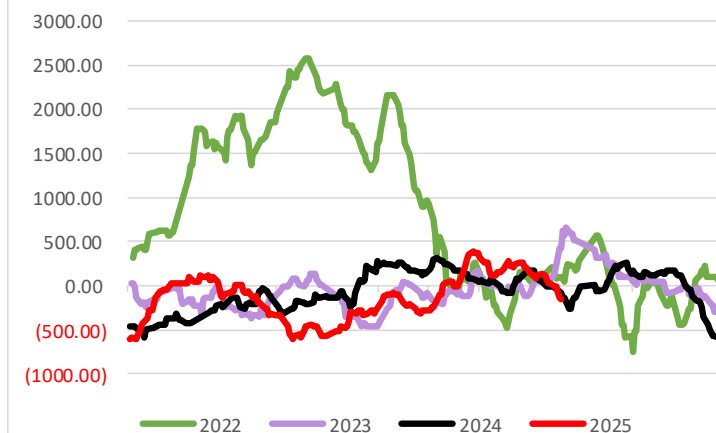
西北外购电石法利润



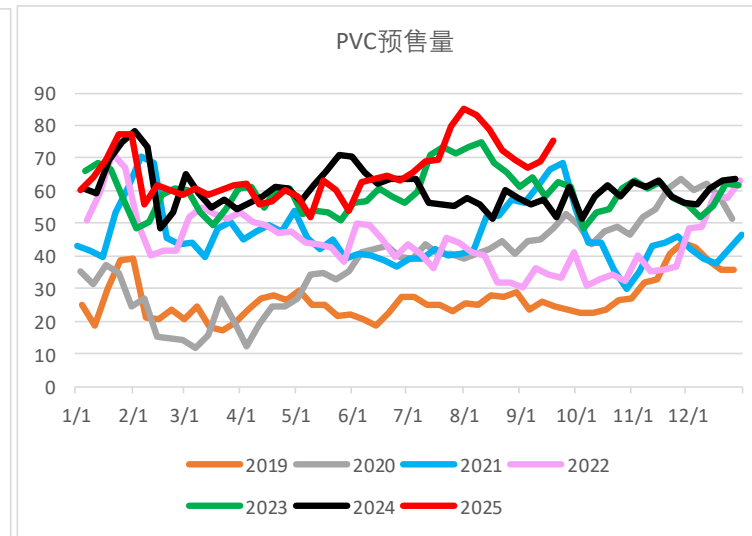
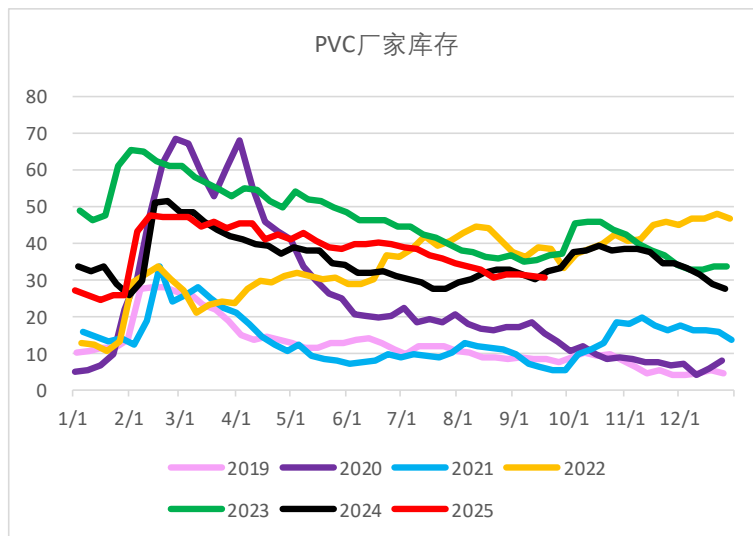
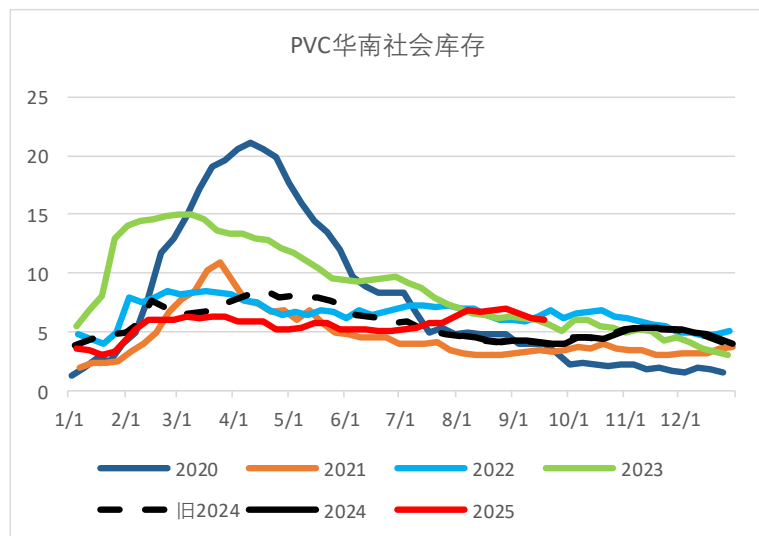
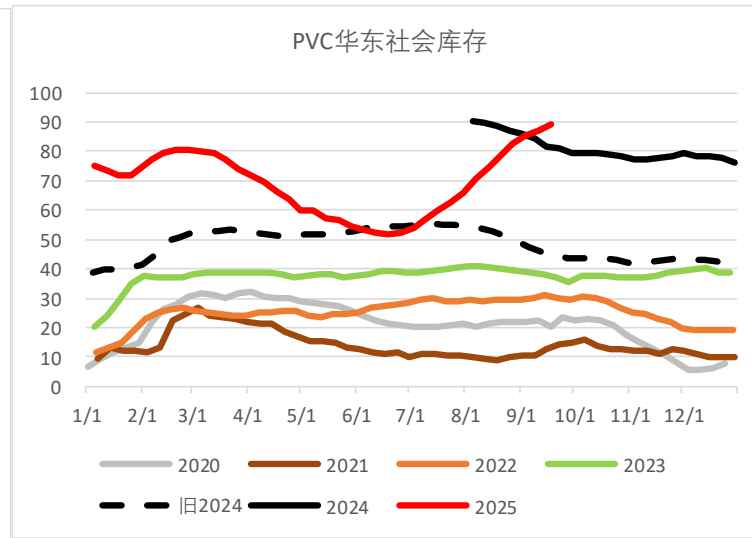
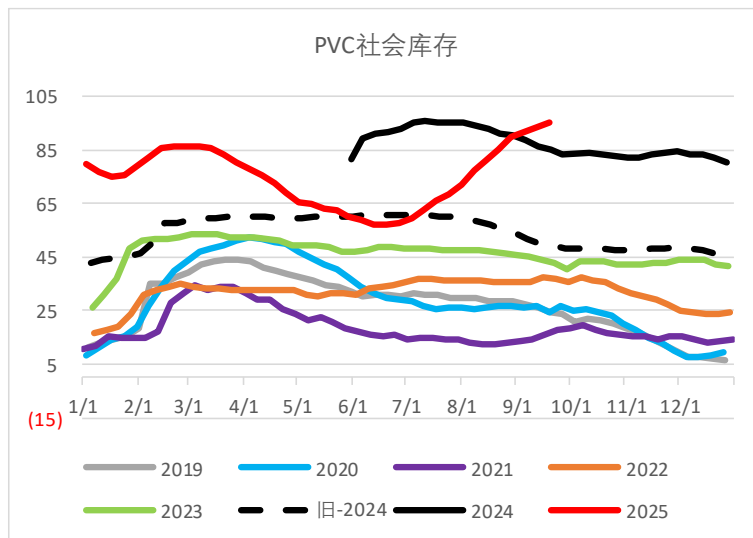
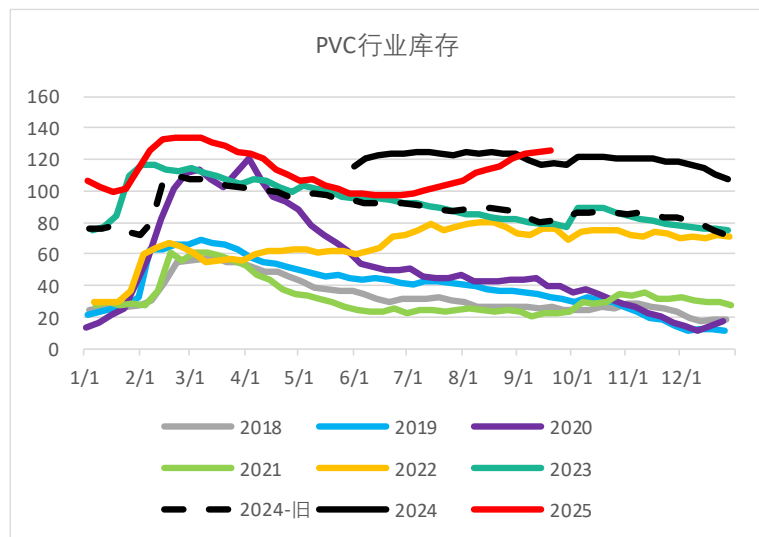
山东烧碱利润



山东氯碱综合利润 (碱V)



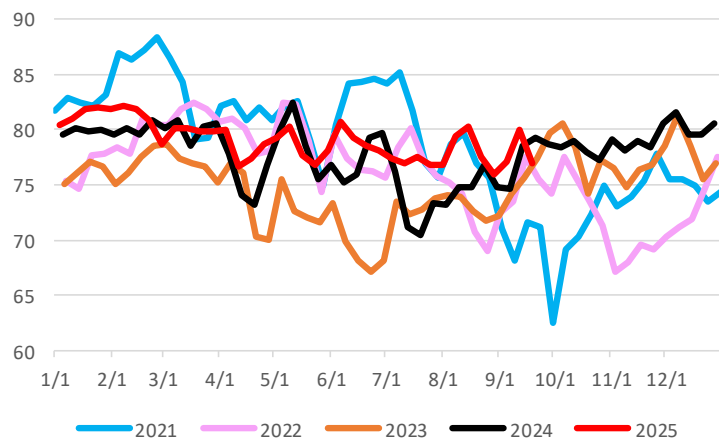
# PVC库存



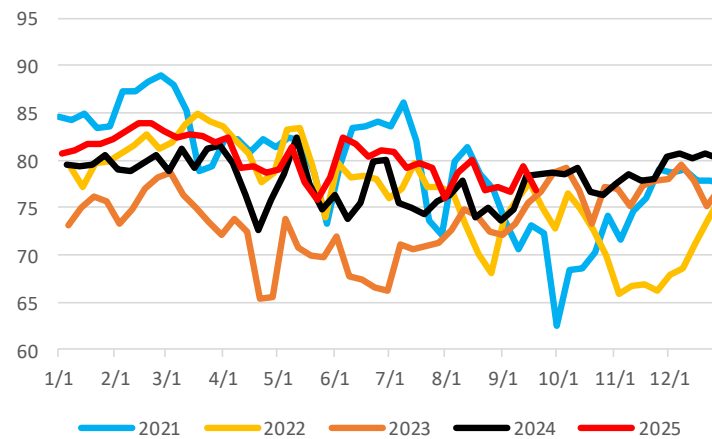


# PVC产量开工

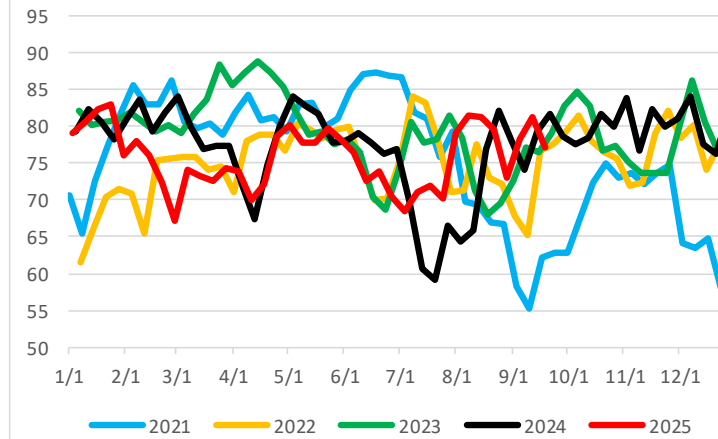
PVC开工



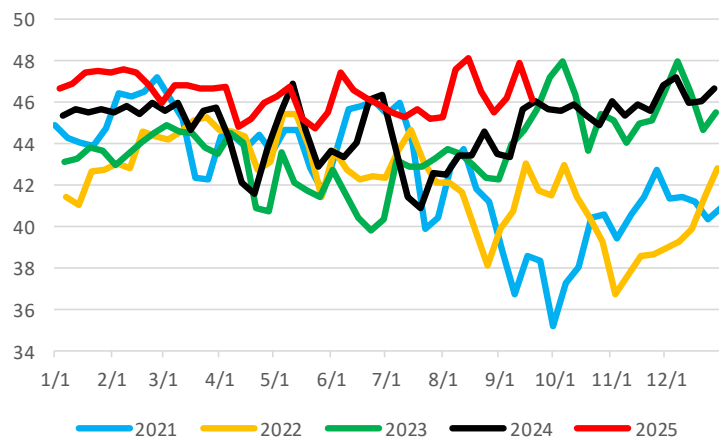
电石法PVC开工



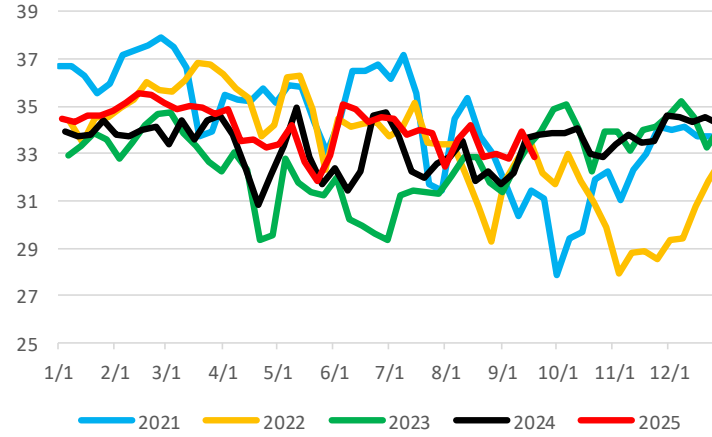
乙烯法PVC开工



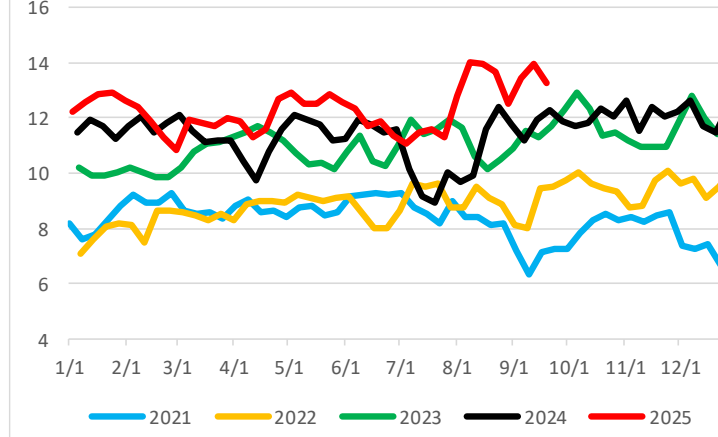
PVC周度产量



电石法PVC周度产量

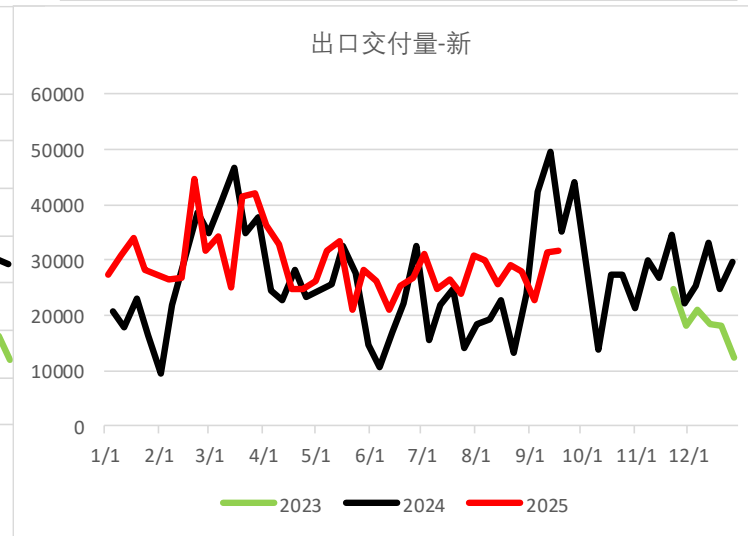
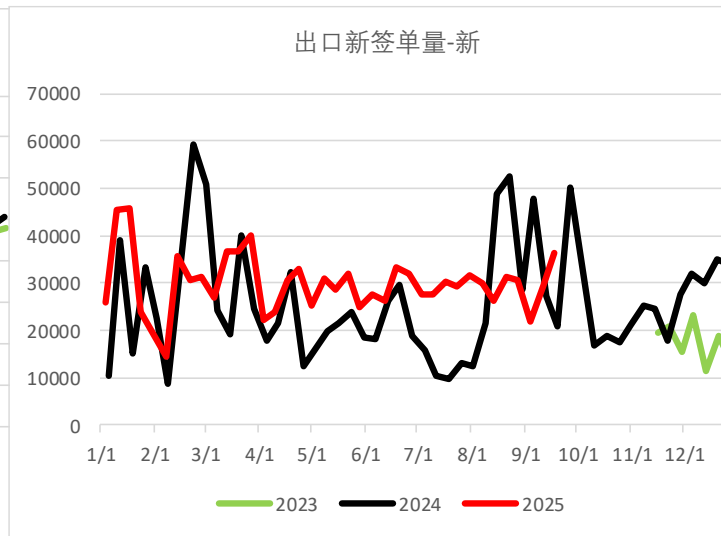
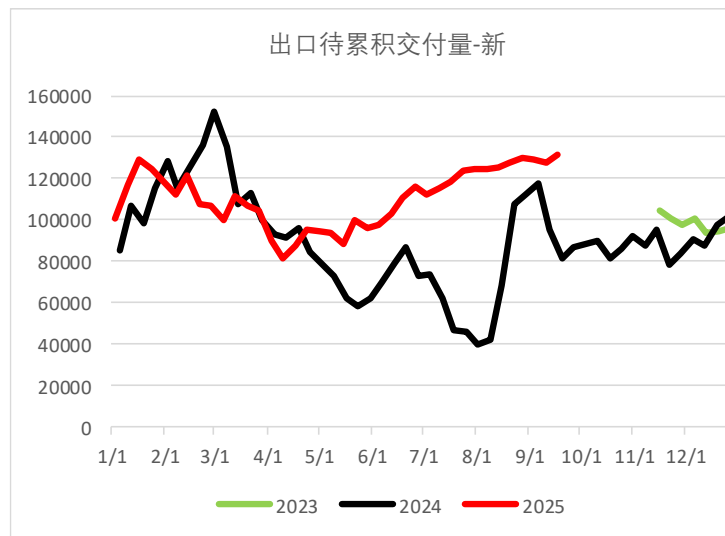
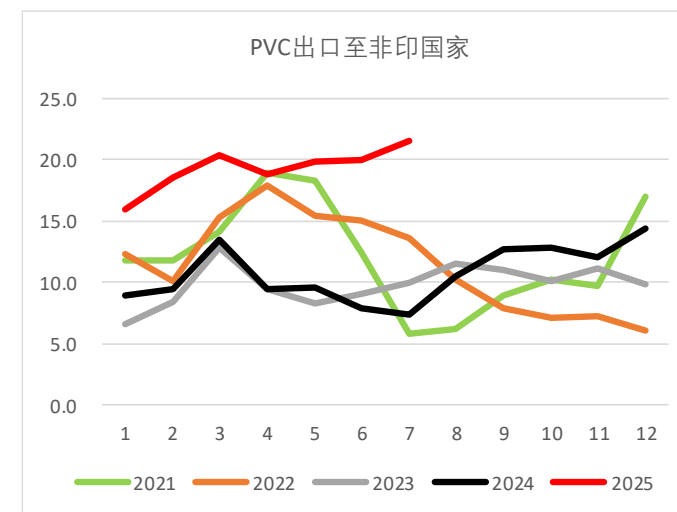
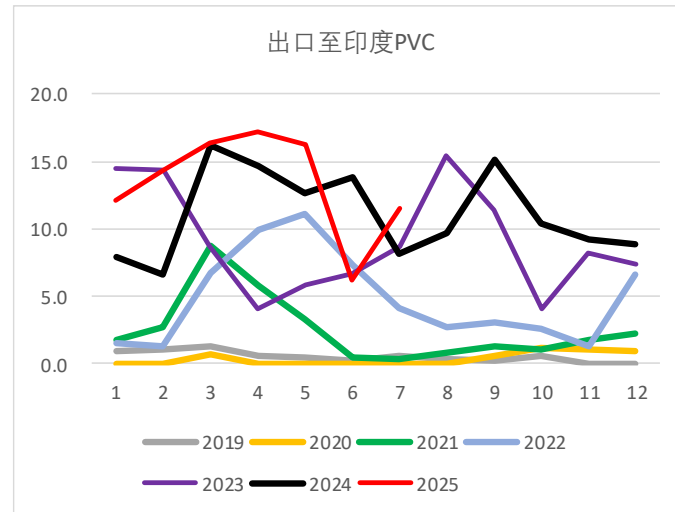
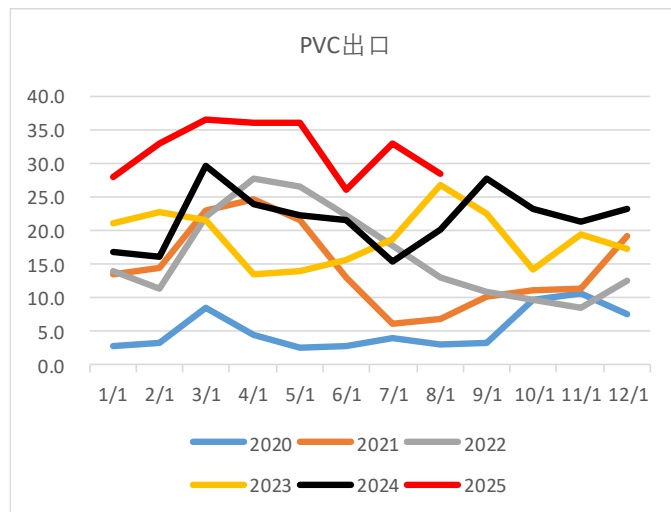


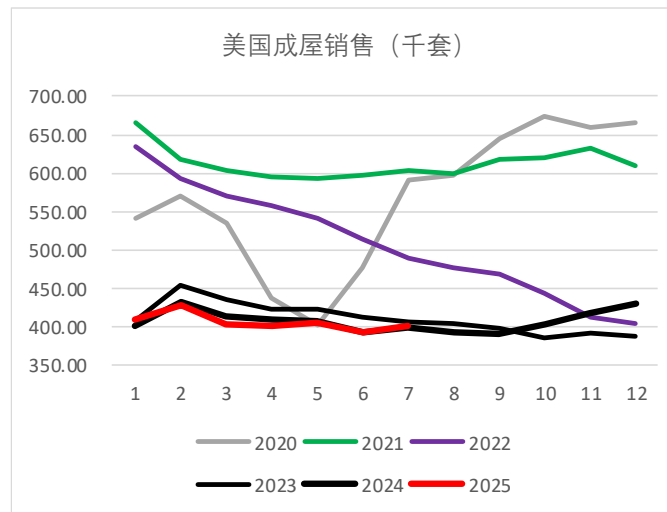
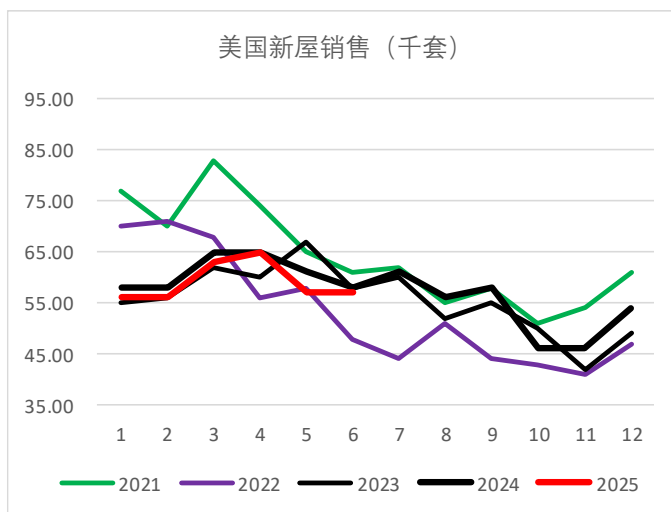
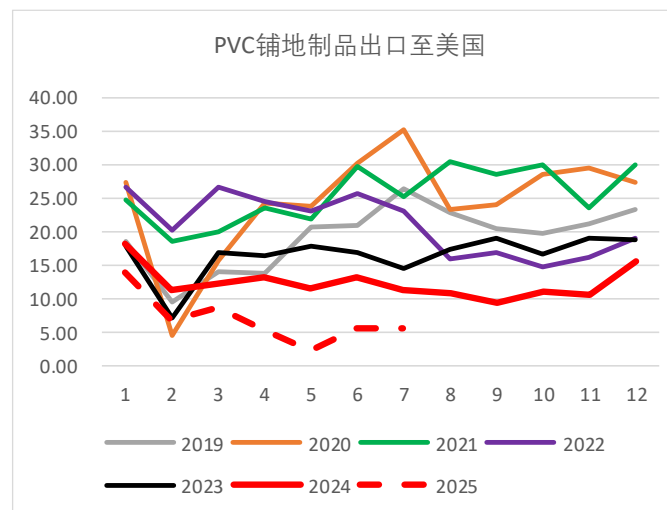
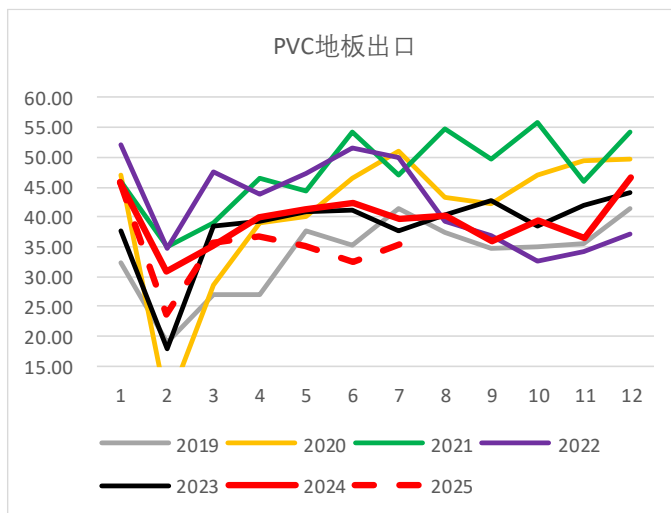
乙烯法PVC周度产量



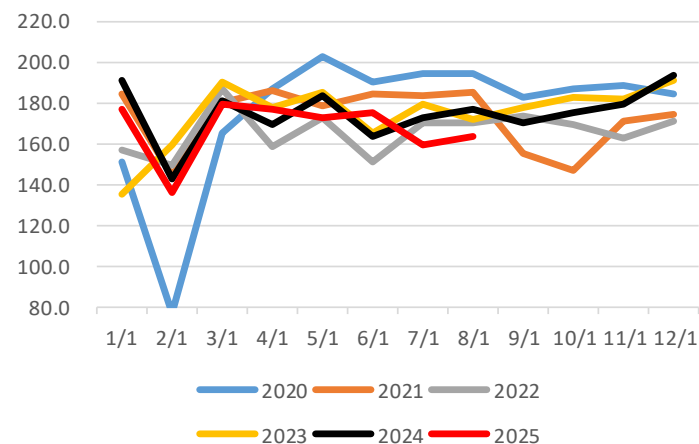
企业	产能	工艺	投产时间
镇洋发展	30	乙烯法	2024年3月
金泰化学	30	电石法	2024年5月
2024年合计	60		
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2024年12月24日试产，一季度量产
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2025年2月量产
金泰化学	30	电石法	2025年5月
福建万华	50	乙烯法	2025年7月底出料，8月已达满产
天津大沽	40	乙烯法	天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产
青岛海湾	20	乙烯法	计划9月投产
甘肃鸿丰（耀望）	30	电石法	2025年9月
浙江嘉化	30	外购乙烯	2025年10月
2025年合计	250		

大区	生产企业	工艺	检修产能	停车情况
长期停车统计				
华北	泰汶盐化		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，计划四季度开车
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
华北	聚隆化工	乙烯法	14	2025年1月26日停车，开车时间不定
华东	苏州华苏	乙烯法	13	4月29日停车，开车时间未定
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
总计				
检修及临时停车统计				
华东	宁波镇洋	乙烯法	30	8月15日临时停车，计划9月20日陆续开车
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	电石法	30	9月8日开始停车检修，9月17日恢复
西北	甘肃金川新材料	电石法	30	9月10日-20日停车检修
西北	陕西北元	电石法	75	75万吨产能9月11日开始停车检修，9月18日逐步恢复
华东	泰州联成	乙烯法	60	9月15日开始停车检修6天左右
西北	内蒙宜化	电石法	17	5型装置9月16日开始陆续停车技改，预计9月20日恢复
西北	盐湖镁业	电石法	50	9月16日临时停车，计划9月18日陆续开车
西北	盐湖镁业	乙烯法	30	9月16日临时停车，计划近期恢复
东北	黑龙江昊华	电石法	30	9月17日开始检修3-4天
华中	河南昊华宇航	电石法	20	9月18日开始停车检修一周
西北	宁夏英力特	电石法	12	5型装置9月18日开始停车检修5-7天
总计				
后期计划检修统计				
西北	陕西北元	电石法	50	计划9月20日-9月26日50万吨产能检修
华北	山西瑞恒（老厂）	电石法	20	10月1日起检修5-7天
华北	山东鲁泰	电石法	36	计划10月10日开始检修一周
华北	山东信发（老厂）	电石法	75	计划10月中旬开始轮修
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	初步计划10月中旬检修10天左右
华南	广东东曹	乙烯法	22	计划10月10日检修5天
西北	新疆中泰（托克逊厂区）	电石法	20	计划10月16日-10月22日停车检修
西北	阿拉尔青松化工	电石法	12	10月有检修计划
西北	内蒙亿利	电石法	25	10月有检修计划
东北	航锦科技	电石法	6	10月有检修计划
西北	新疆天业	电石法	80	10月份部分厂区有检修计划

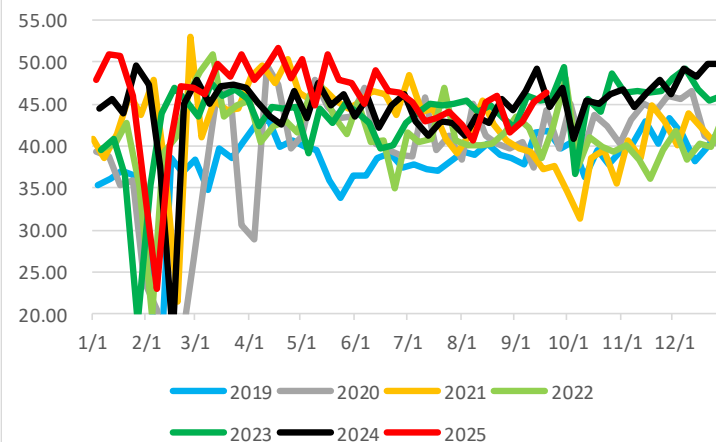




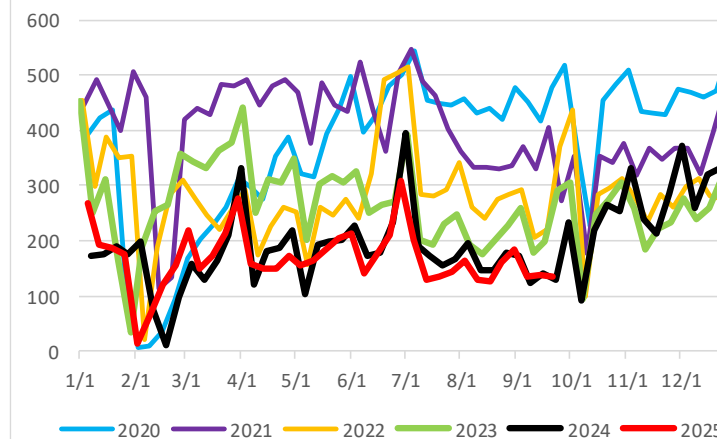
PVC消费



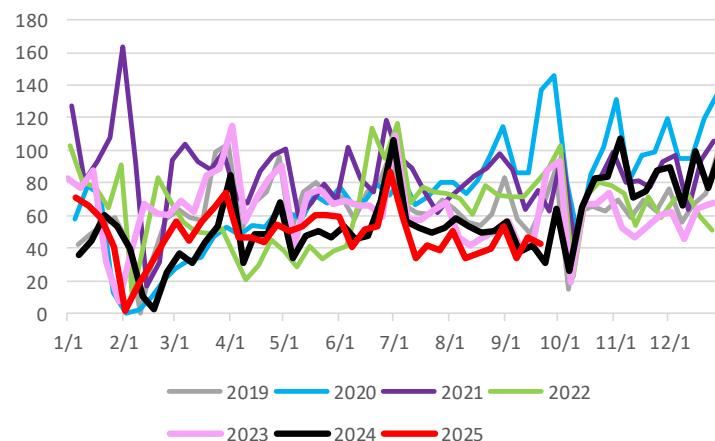
PVC周度表需 (含出口)



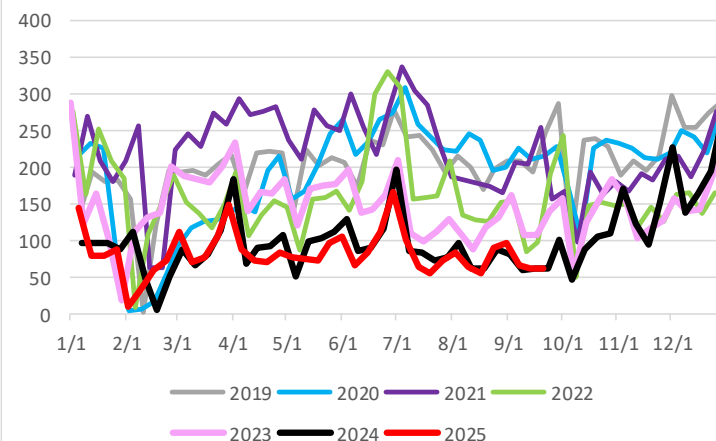
30大中城市:商品房成交面积:当周值



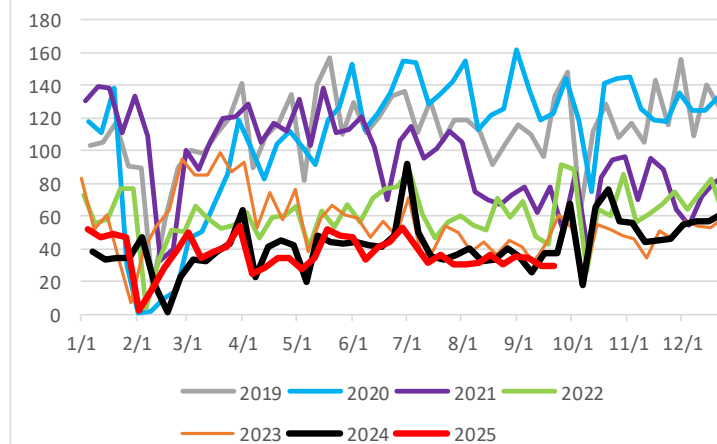
30大中城市:商品房成交面积:当周值: 一线城市



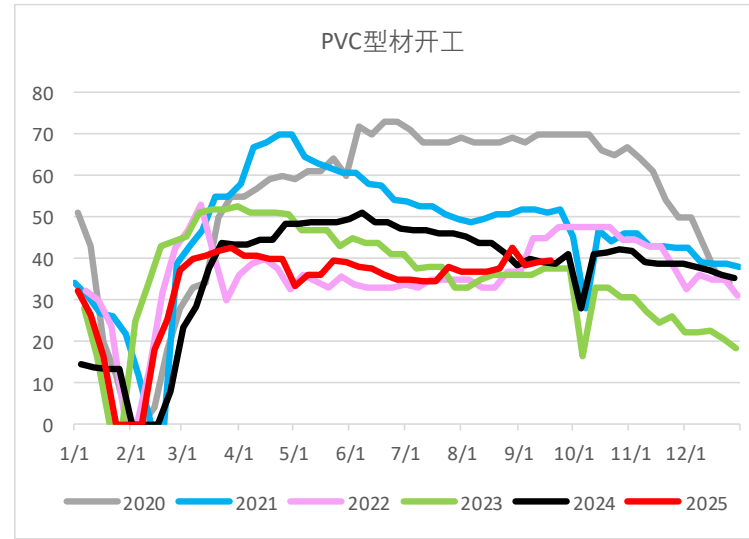
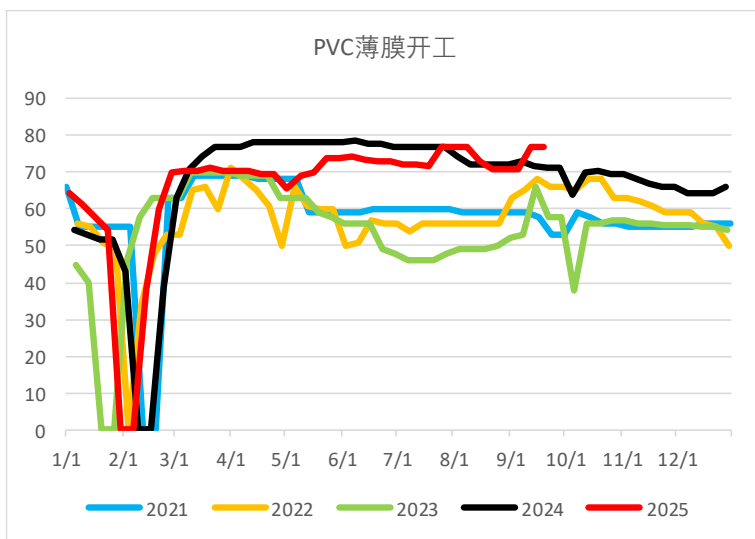
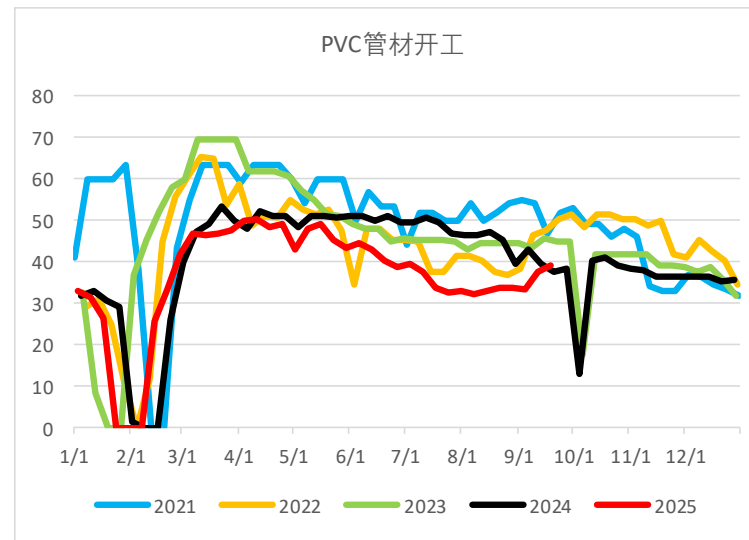
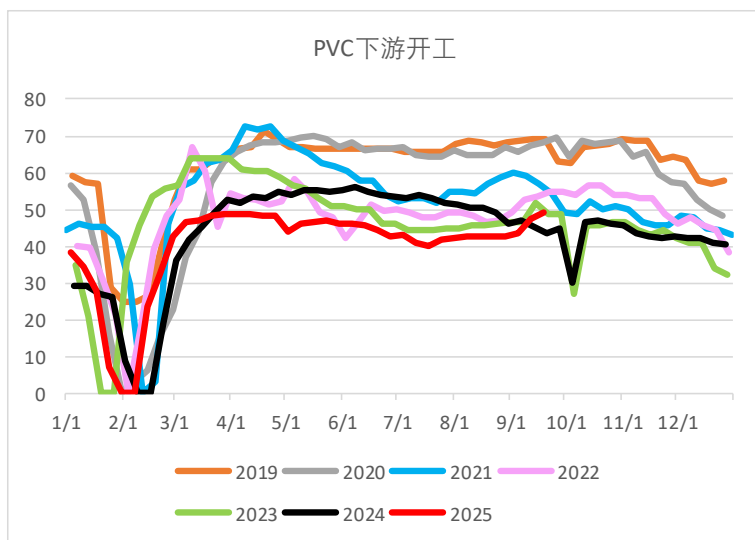
30大中城市:商品房成交面积:当周值: 二线城市



30大中城市:商品房成交面积:当周值: 三线城市



# 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](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---