

化工驱动，V强势上涨

银河期货研究所 化工研究组：张孟超

投资咨询资格证号：Z0017786

从业资格号：F03086954

2026年1月



银河能化微信公众号

银河期货暖❤️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

第二章 基本面数据

- **本周观点：** PVC价格走势相对坚挺，下周国内开工预期继续下降，目前部分下游节前促销，开工提升，出口预期继续保持旺盛，但是考虑到部分下游开始陆续放假，同时原料电石价格走跌，预期PVC市场维持坚挺走势。供应面，福建万华和山东恒通仍在检修中，开工预期继续小幅下降。需求面，国内下游开工预期下降，但是部分大型企业节前促销，开工提升，考虑到部分中小型下游企业开始陆续放假，下游仍较低迷，出口方面，寒潮消息刺激了外商询盘，预期出口继续维持旺盛。成本面，乙烯美金因部分乙烯装置负荷下滑，后续国内对美金外采需求可能稍有增加，但东南亚乙烯资源相对充裕，或对北亚市场有所冲击，价格向上概率不大，区间围绕700-720美元/吨之间；电石预计内蒙古地区的有序用电有所恢复，陕西、宁夏地区的供应也呈现恢复状态，且下游PVC持续低迷，在成本压力下，电石采购谨慎，为提升节前下游备货积极性，预计下周市场仍坚挺上涨为主。
- **交易策略：** 单边，低多，不追多；套利，观望；场外，观望

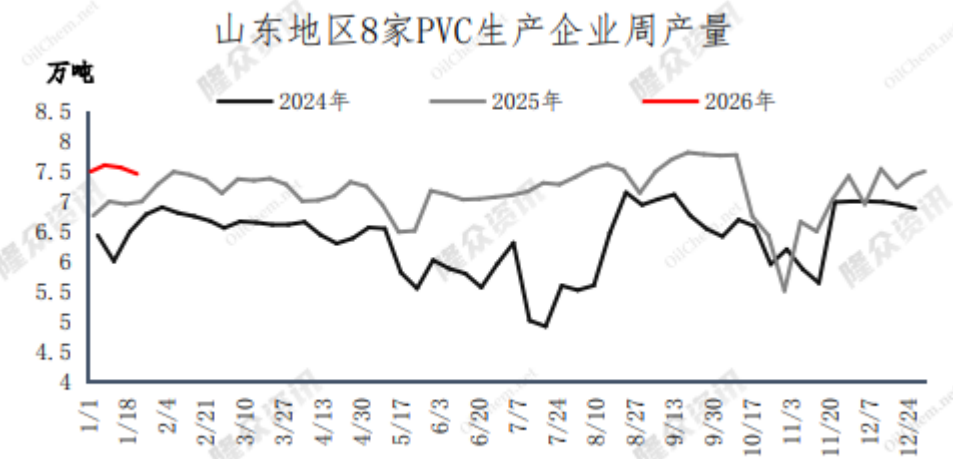
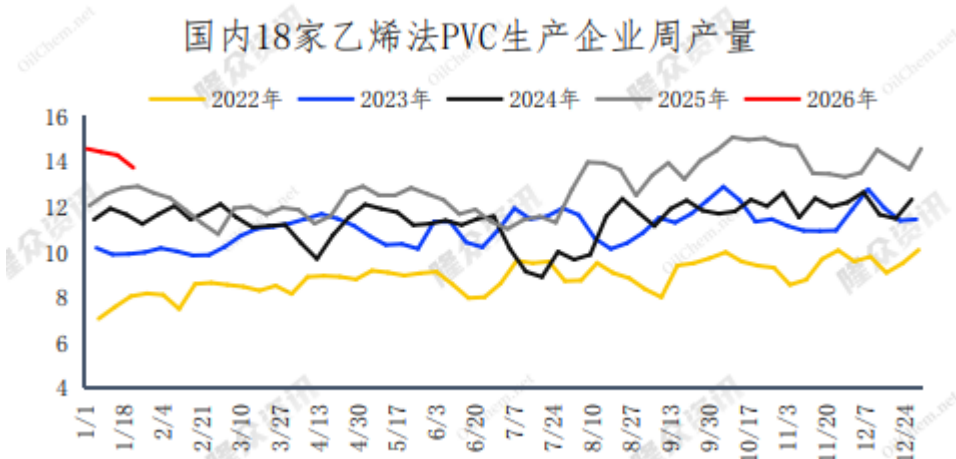
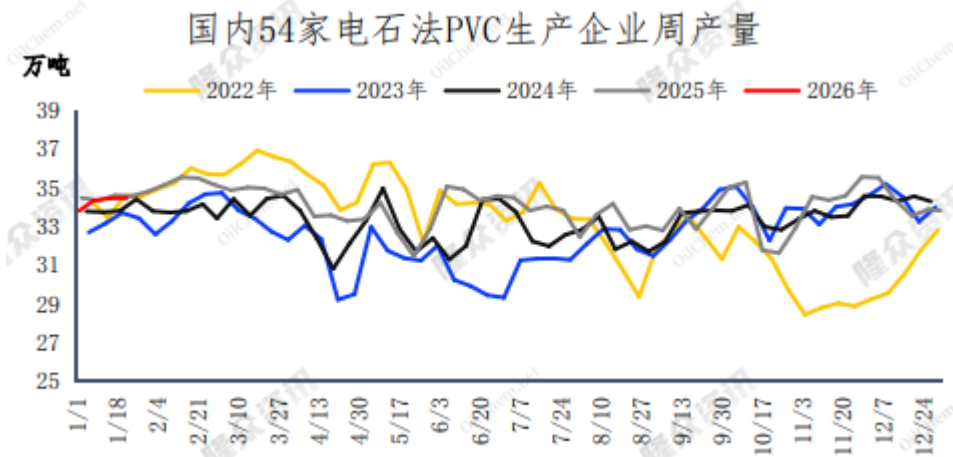
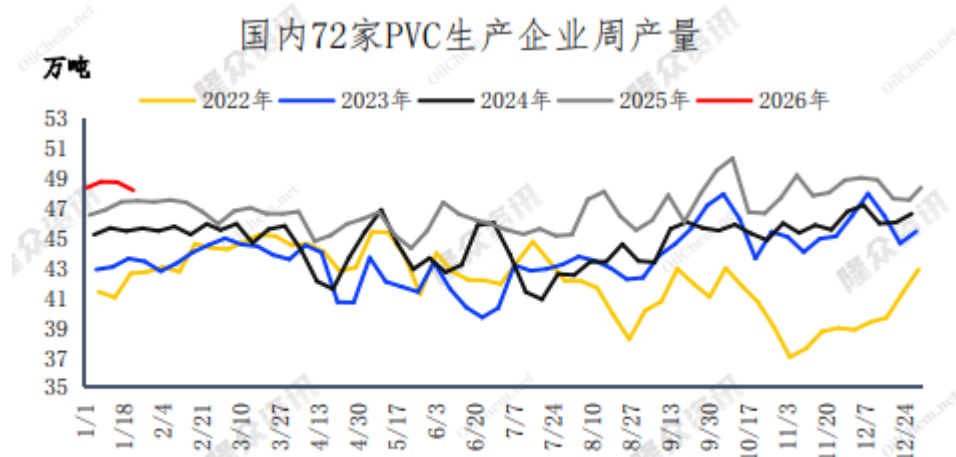
2、核心数据变化

- 本周PVC市场价格涨后盘整运行，现货供需基本面维持疲软，行业库存延续累库，现货价格走势趋弱，临近周末经济预期向好及大宗商品远期预期看多支撑，PVC价格盘中推涨，周内华东地区电石法五型现汇库提在4500-4620元/吨区间震荡。
- PVC生产企业产量在48.21万吨，环比减少1.11% (0.54万吨) ,同比增加1.51% (0.72万吨) ； PVC行业库存样本量在150.98万吨，环比增加1.82% (2.7万吨) ， 同比去年增加45.50% ； 国内全样本生产企业库存在33.23万吨，环比减少1.88% (0.63万吨) ， 同比去年增加15.49% ； PVC社会库存统计在117.75万吨，环比增加2.92%，同比增加57.01% 。
- PVC生产企业检修损失量在3.59万吨，较上期增加0.32万吨。本周盐湖恢复，仅万华福建项目部分检修。综合负荷变动企业，本周检修与降幅损失量环比增加4.39%在12.92万吨，同比增加24.14%。1月检修企业产能规模283万吨，环比减少37.8%，同比减少13.72%。
- 本周PVC市场周平均成交量在1.63万吨，环比增加0.65万吨，同比去年增加1.19万吨。本周下游制品企业开工率在44.86%，环比增加0.95%，同比增加37.71%。型材开机率31.52%，环比增加1.61%，同比增加31.52%；管材开机率37%，环比增加1.60%，同比增加37%。去年同期处于春节假期。
- 本期下游管型材制品企业原料库存可用天数环比增加0.1天在13.90天，制品企业逢低少量买货，部分行情节前略有备货。
- 本周PVC生产企业样本出口签单量环比增加1.08%在6.57万吨，同比增加518%，交付量环比增加16.39%在3.3万吨，待交付量环比增加21.22%在19.97万吨，同比增加57.15%；周内企业报价均有回调，电石法主流价格区间在585-600美元/吨，乙烯法主流在610-620美元/吨，成交量乙烯法占比45%以上，电石法凭借价格优势快速回升。

第一章 综合分析与交易策略

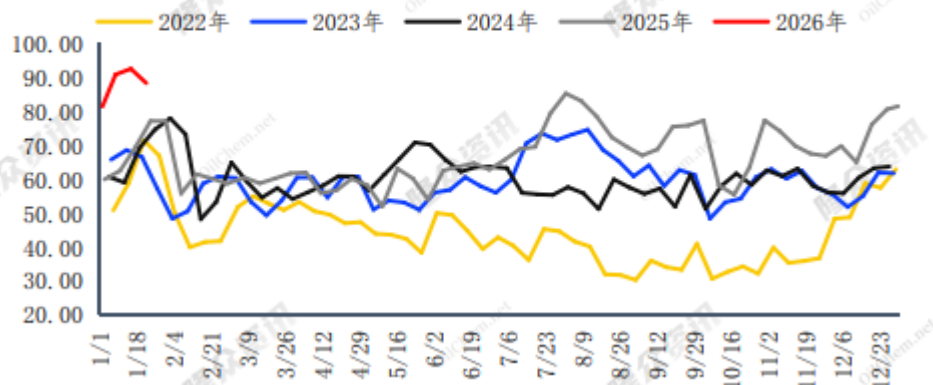
第二章 周度数据追踪

3、PVC供应分析-企业产量按工艺

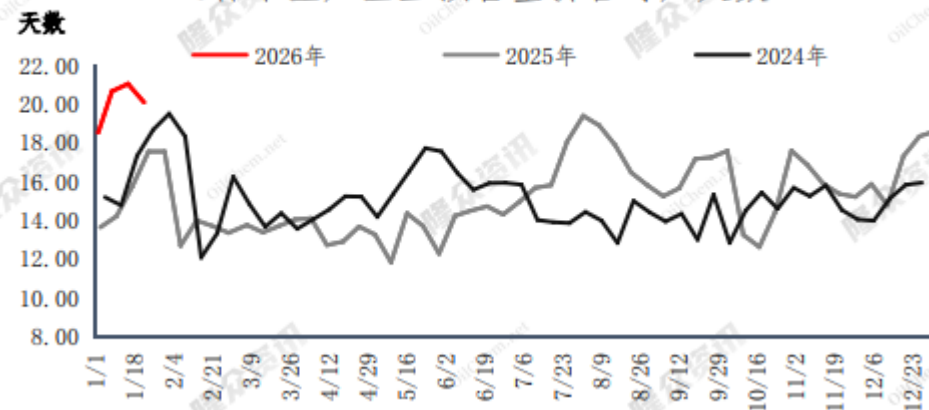


4、PVC供应分析——企业预售按工艺

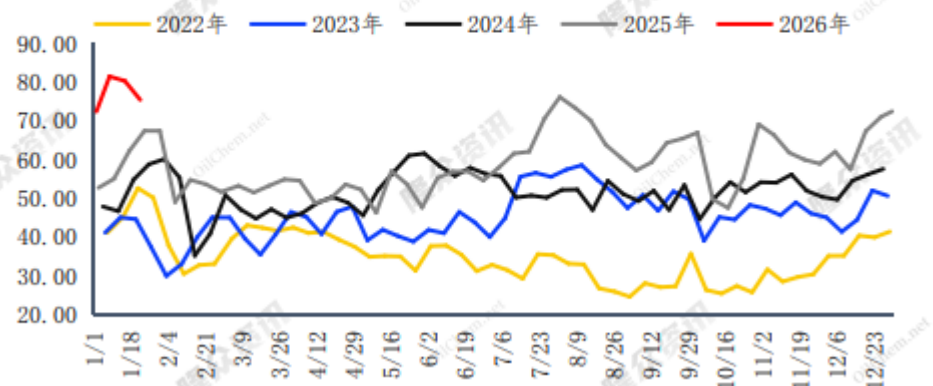
32家PVC生产企业周预售量统计



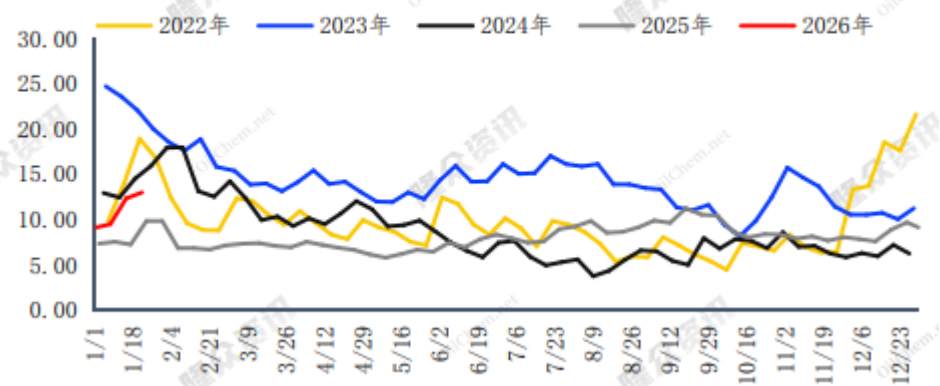
PVC样本生产企业预售量折合可产天数



电石法PVC生产企业周预售量统计

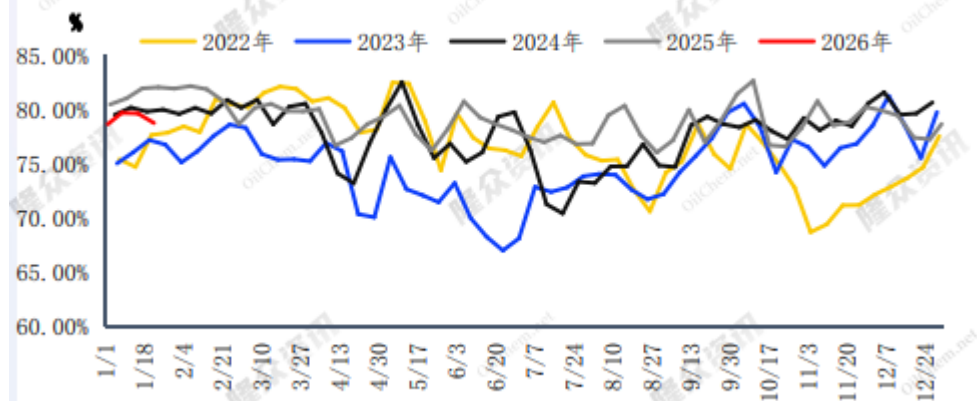


乙烯法PVC生产企业周预售量统计

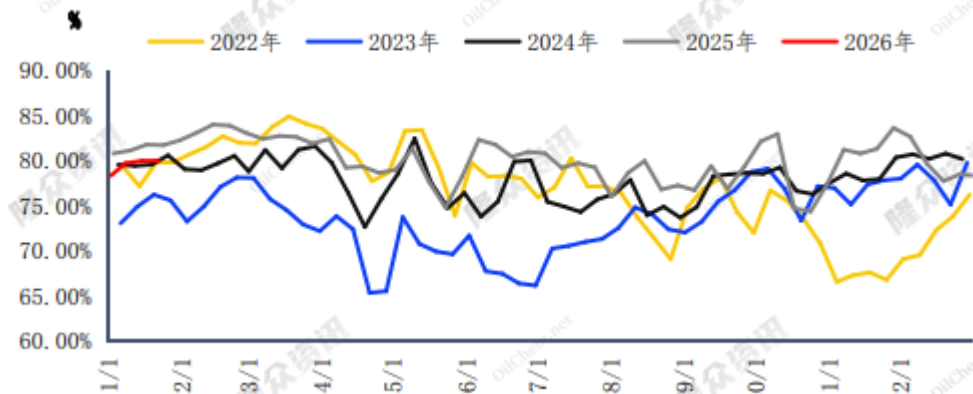


5、PVC供应分析——企业产能利用率按工艺

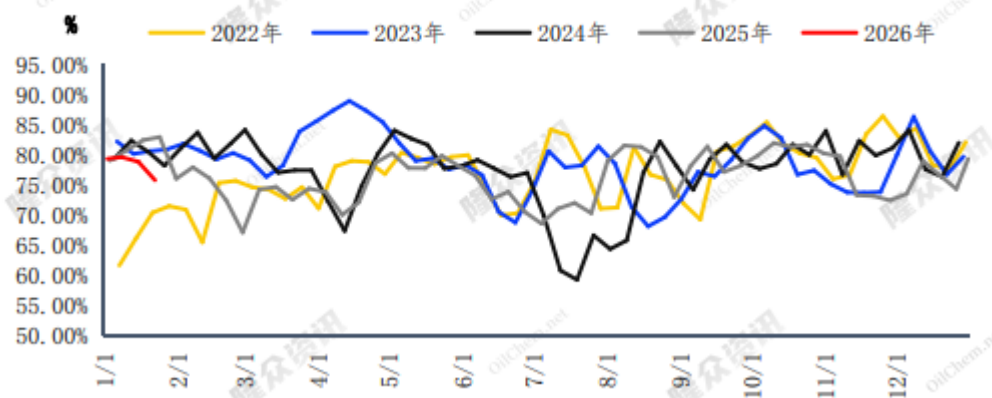
72家PVC生产厂区周产能利用率



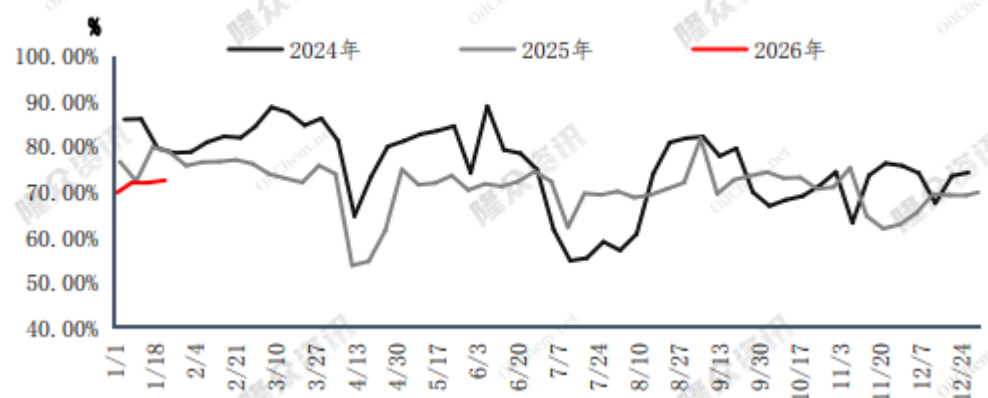
54家PVC电石法生产企业周产能利用率



18家PVC乙烯法生产厂区周产能利用率

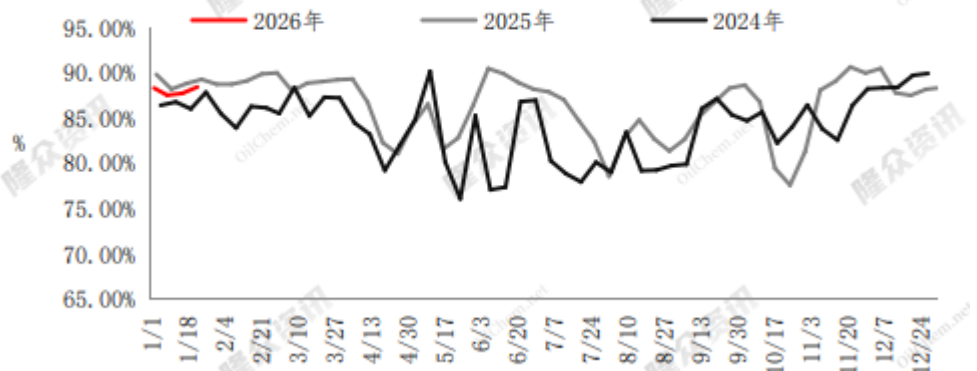


华北地区7家PVC生产企业周产能利用率

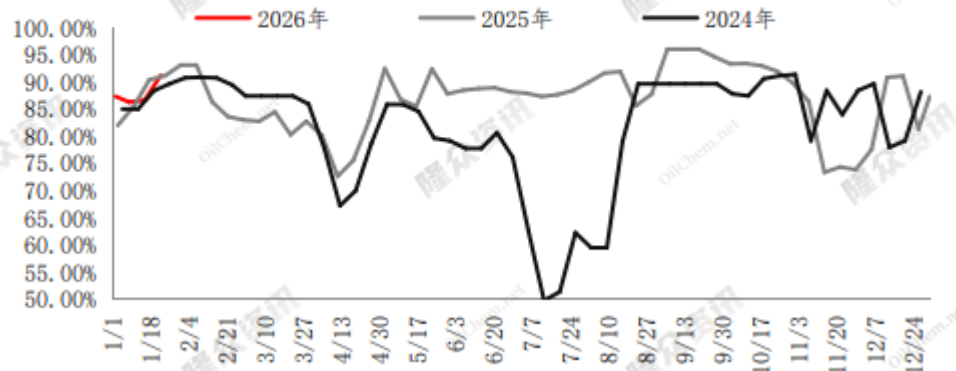


6、PVC供应分析——原料来源周开工数据差

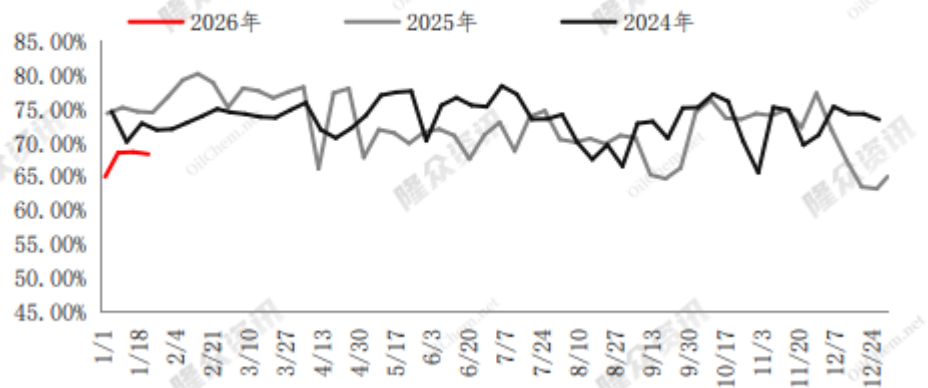
24家自有电石型PVC生产企业产能利用率



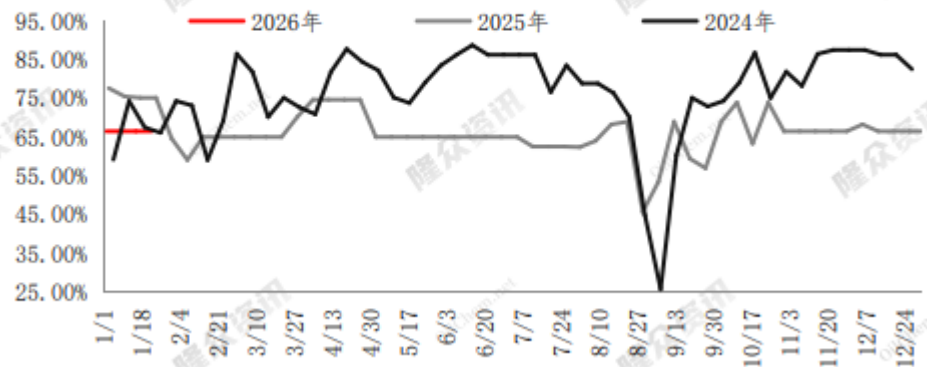
7家自有氯乙烯型PVC生产企业产能利用率



19家外采电石型PVC生产企业产能利用率



4家外采氯乙烯型PVC生产企业产能利用率



7、PVC供应分析——检修企业统计

PVC拟检修装置一览

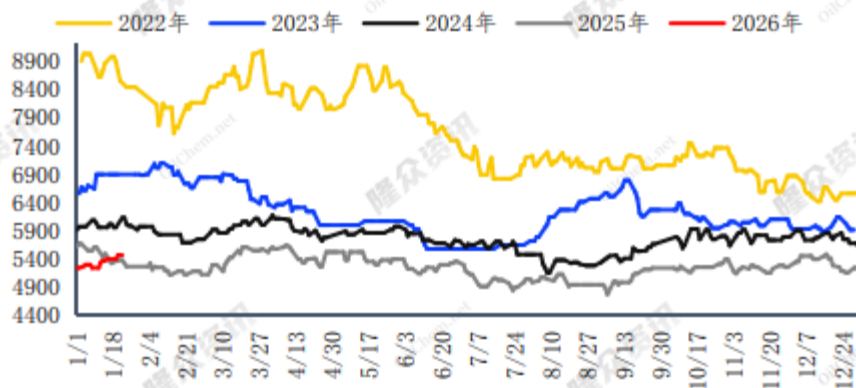
| 月份 | 企业名称 | 工艺 | 产能 万吨 | 备注 | 装置变动 | 恢复计划 | 日减损量 | 成本风险 | 利润风险 | 性质 |
|----|------|-----|-------|----------|------------|------------|------|------|------|------|
| 1月 | 山东东岳 | 电石法 | 13 | 停车 | 2023年3月25日 | 待定 | 390 | 高成本 | □ | 成本检修 |
| 1月 | 乌海化工 | 电石法 | 40 | 停车 | 2023年7月23日 | 待定 | 1200 | 高成本 | □ | 成本检修 |
| 1月 | 金川新融 | 电石法 | 20 | 停车 | 2023年7月12日 | 待定 | 600 | 高成本 | □ | 成本检修 |
| 1月 | 沧州聚隆 | 乙烯法 | 52 | 停车 | 2024年9月20日 | 待定 | 1560 | 高成本 | □ | 成本检修 |
| 1月 | 钦州华谊 | 乙烯法 | 40 | 园区影响停车 | 2026年1月5日 | 2026年1月12日 | 1200 | 低成本 | □ | 其他检修 |
| 1月 | 宜宾天原 | 乙烯法 | 38 | 一套装置检修五天 | 2026年1月12日 | 2026年1月18日 | 570 | 高成本 | □ | 成本检修 |
| 1月 | 万华福建 | 乙烯法 | 50 | 园区上游影响 | 2026年1月15日 | 待定 | 750 | 低成本 | □ | 其他检修 |
| 1月 | 盐湖镁业 | 乙烯法 | 30 | 临停 | 2026年1月15日 | 2026年1月18日 | 900 | 高成本 | □ | 常规检修 |
| 2月 | 台湾台塑 | 乙烯法 | 82 | 2月下旬检修2周 | | | | | | |

8、PVC供应分析——生产企业增产计划

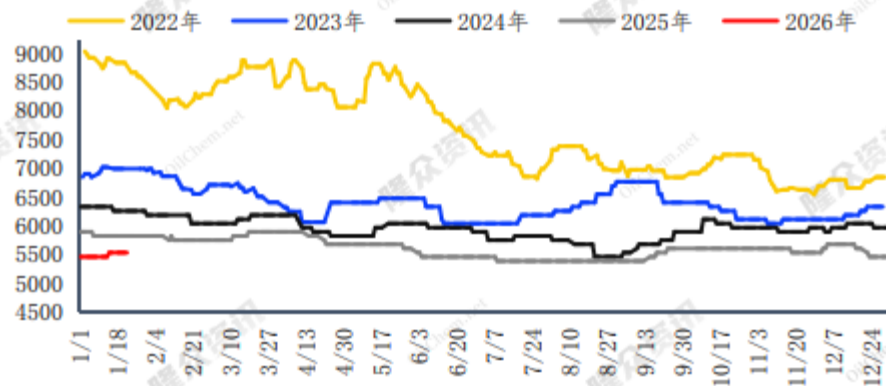
| 省份 | 企业名称 | 电石法 | 乙烯法 | 投产计划 |
|----|---------------|-----|-------|---------------------------------|
| 浙江 | 浙江嘉佳兴成新材料 | | 30 | 2025年9月试车，不排除2026年上半年投产 |
| 广西 | 华谊 | | 30 | 二期项目，计划2028年后 |
| 山东 | 齐鲁石化 | | 24 | 计划2028年 |
| 广西 | 建滔北海 | | 40 | 远期规划，建滔二期配套 |
| 福建 | 万融新材料（福建）有限公司 | | 96 | 远期规划 |
| 陕西 | 陕西信发 | 30 | | 总共规划60万吨，建设时间不确定 |
| 河北 | 富海唐山石化 | | | 预估乙烯法30-40万吨，暂无立项计划 |
| 江苏 | 卫星石化 | | 80 | 尚未规划及立项计划 |
| 内蒙 | 内蒙古中谷矿业 | 30 | | 暂时搁置 |
| 新疆 | 新疆天业股份 | | 50 | 计划中，暂无进度 |
| 浙江 | 台塑宁波 | | 15 | 政府已审批，企业未定，含55万吨氯乙烯、15万吨PVC产业园区 |
| 山东 | 山东恒通化工 | | 40 | 待定 |
| 新疆 | 新疆金晖兆丰能源 | 50 | | 尚无计划，配套一期75万吨电石2022年开车 |
| 河北 | 河北聚隆化工 | | 11 | 目前无启动迹象 |
| 浙江 | 韩华化学（宁波） | | 40 | 配套新增氯碱，已审批，尚无启动建设计划 |
| 内蒙 | 乌海中联化工 | 50 | | 政策限制，或不投 |
| 山东 | 山东滨化 | | 40-60 | 新上氯碱配套PVC，暂无计划建设 |
| 河北 | 河北盛华化工 | 20 | | 装置搬迁来源吉林昊华，未投产因盛华事故被迫中止 |
| 河北 | 河北盛华化工 | 40 | | 企业重组，目前无生产许可，政府主导复工中 |
| 浙江 | 浙江石化 | | 待定 | 未落地 |

9、PVC成本分析——原料成本历年对比

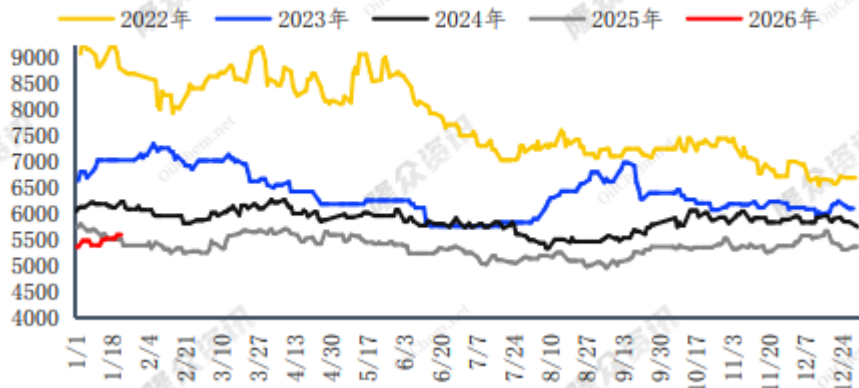
华北地区电石法PVC生产成本



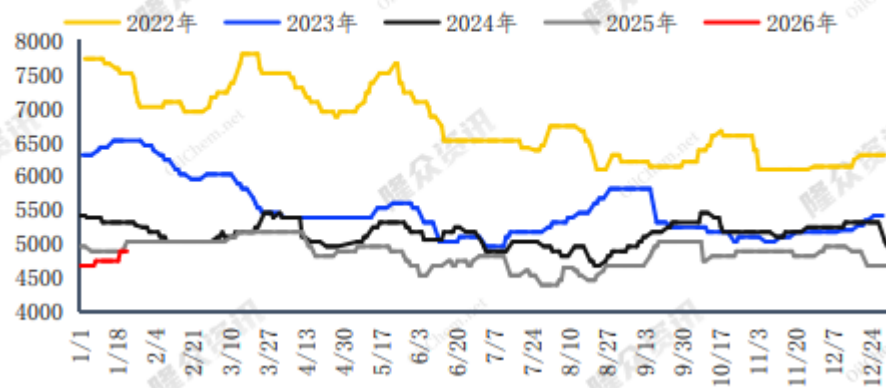
华中地区电石法PVC生产成本



华东地区电石法PVC生产成本

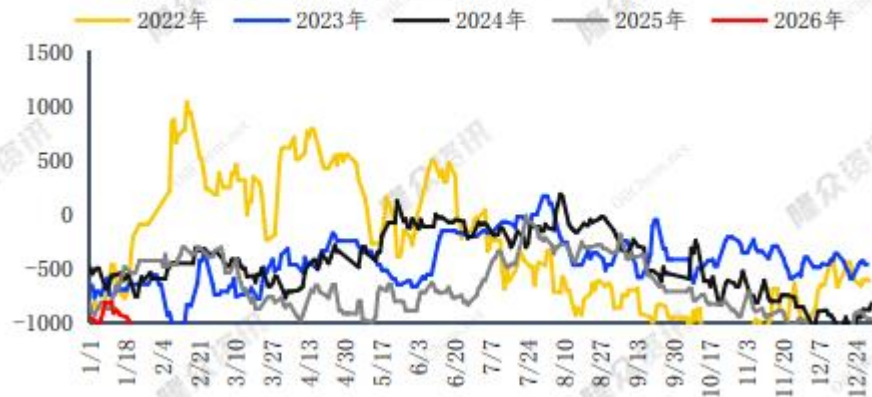


西北地区电石法PVC生产成本

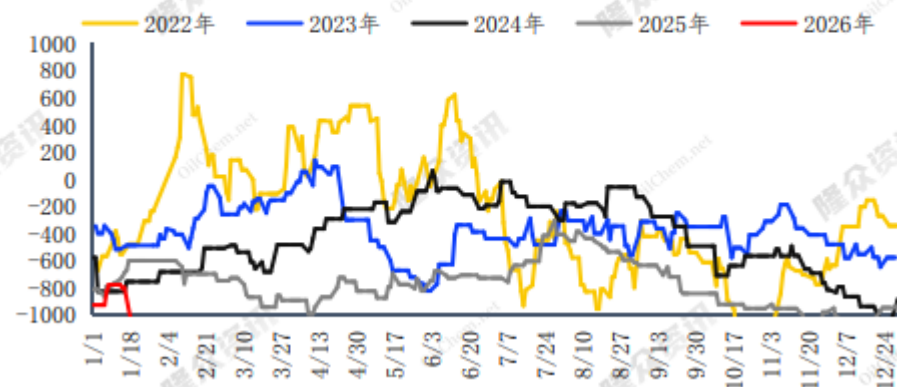


10、PVC成本分析——原料毛利历年对比

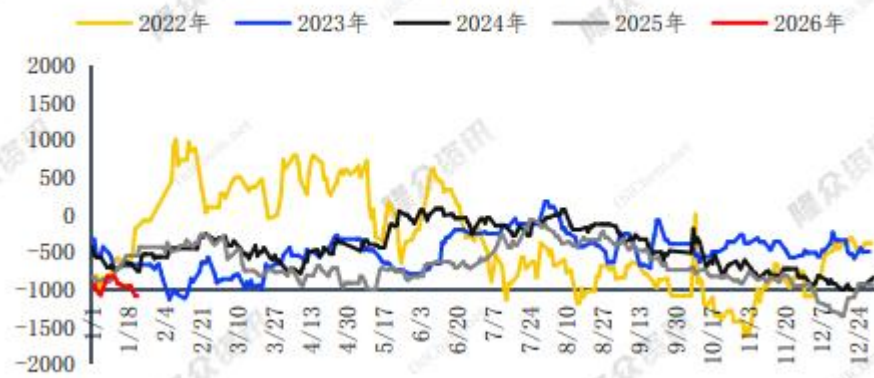
华北地区电石法PVC企业毛利



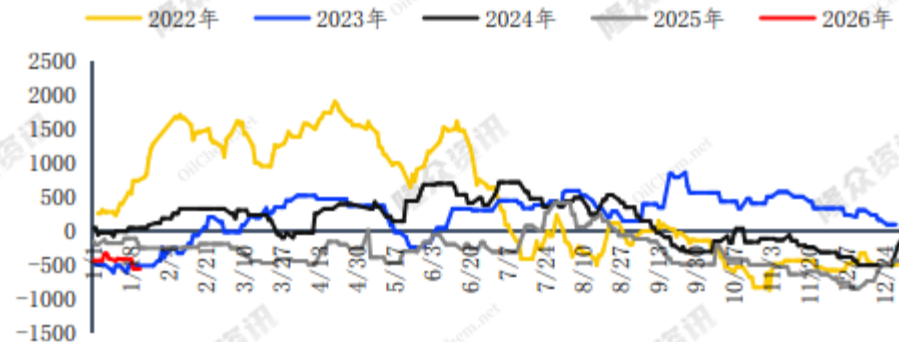
华中地区电石法PVC企业毛利



华东地区电石法PVC企业毛利

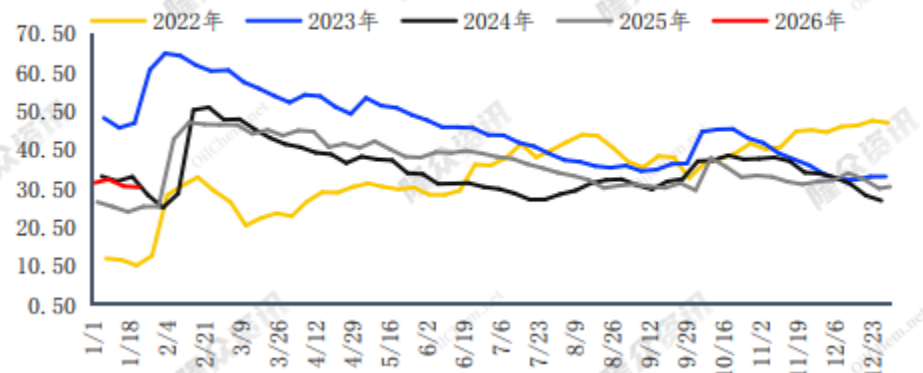


西北地区电石法PVC企业毛利

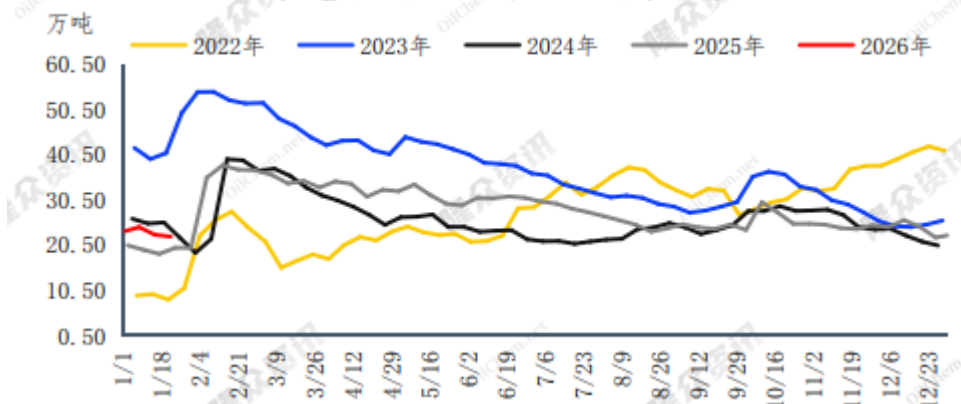


11、PVC供应分析——生产企业按工艺/地区库存

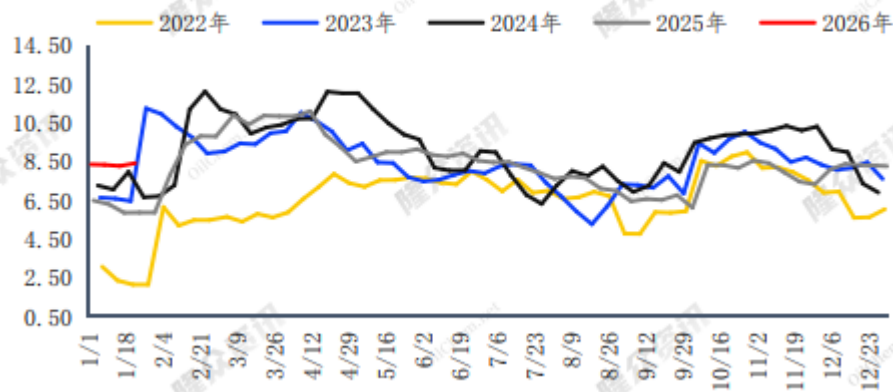
47家PVC生产企业周库存



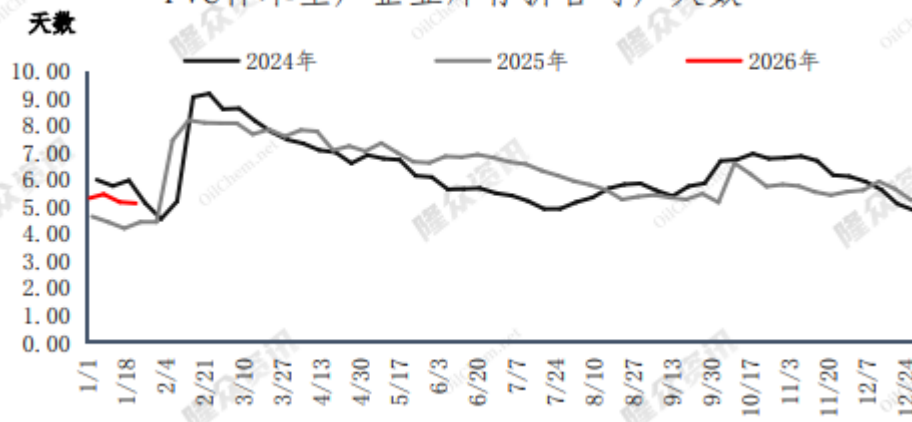
39家电石法PVC生产企业周库存



8家乙烯法PVC生产企业周库存

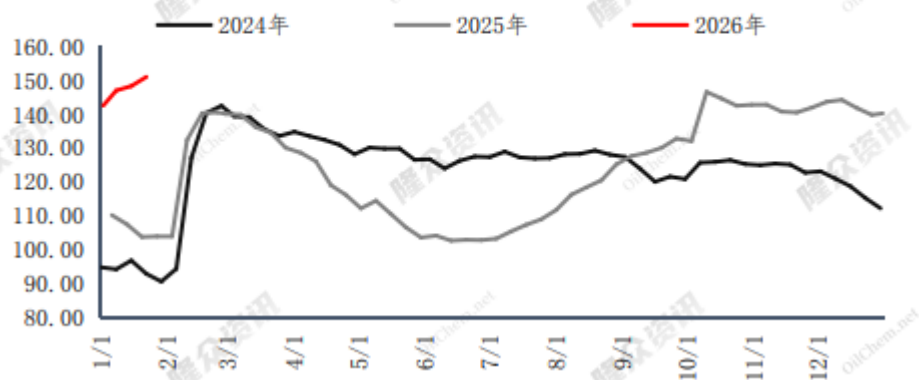


PVC样本生产企业库存折合可产天数

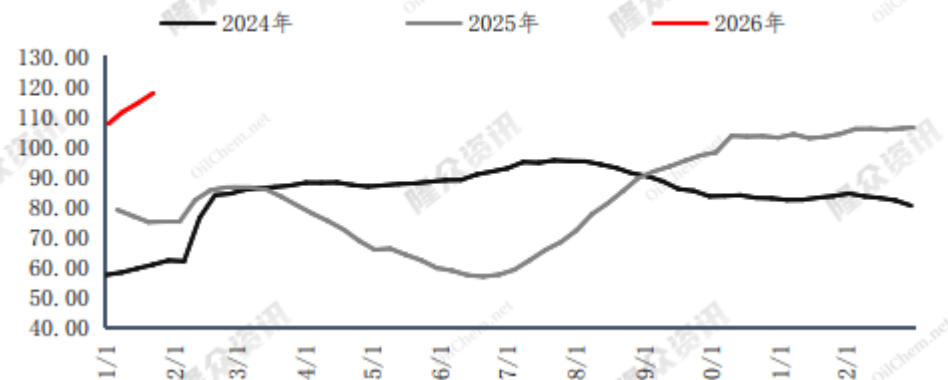


12、PVC社会库存/行业库存

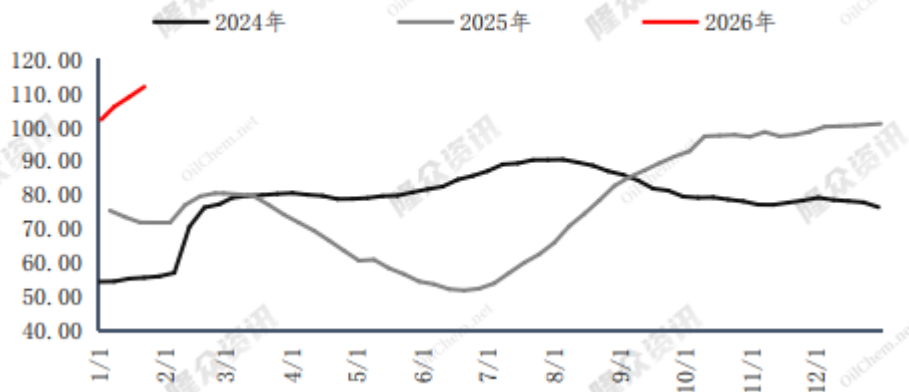
PVC生产企业全样本库存+47家社会库存



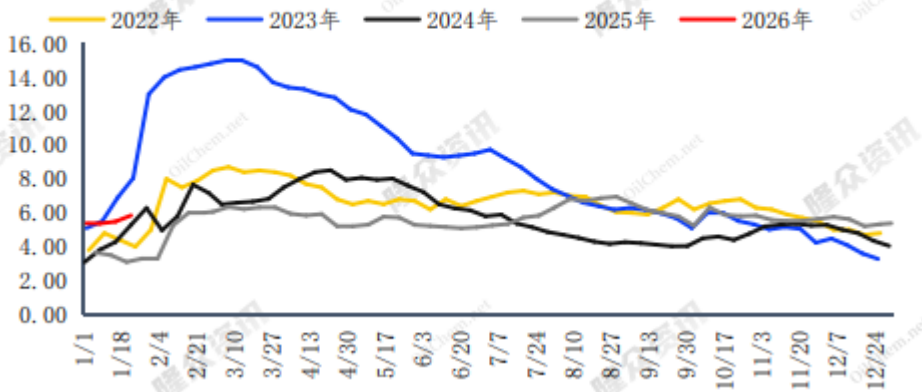
47家国内PVC社会库存



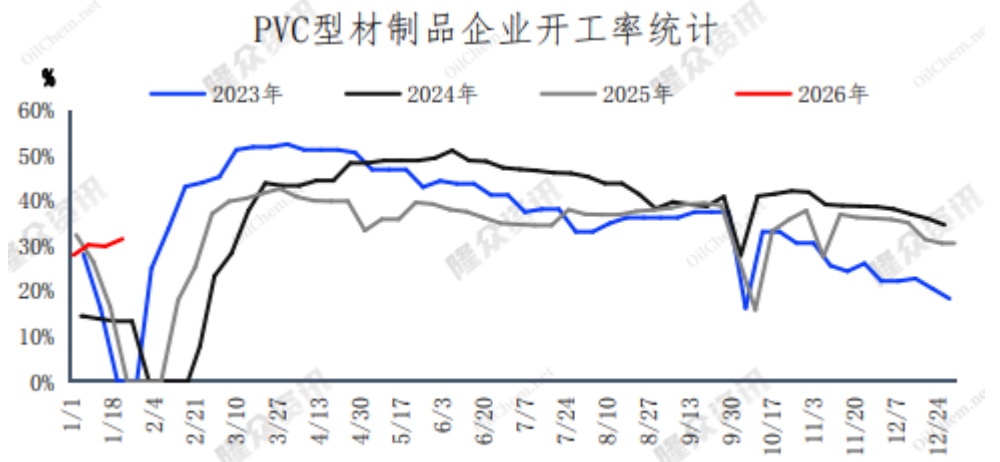
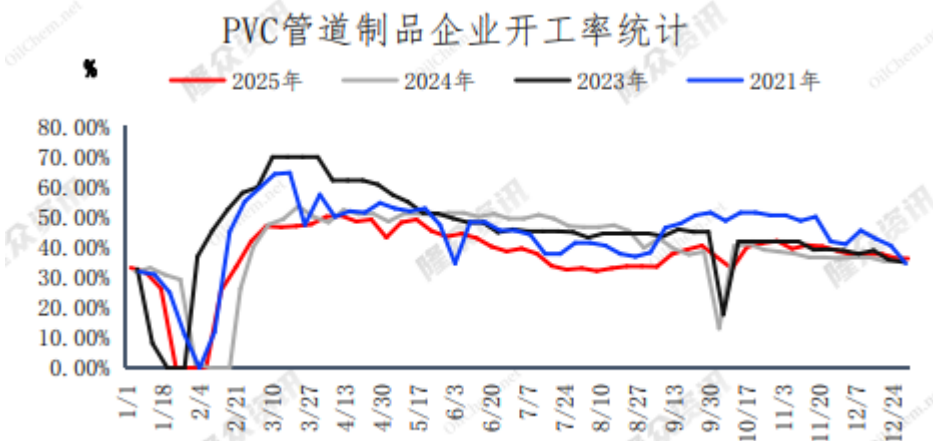
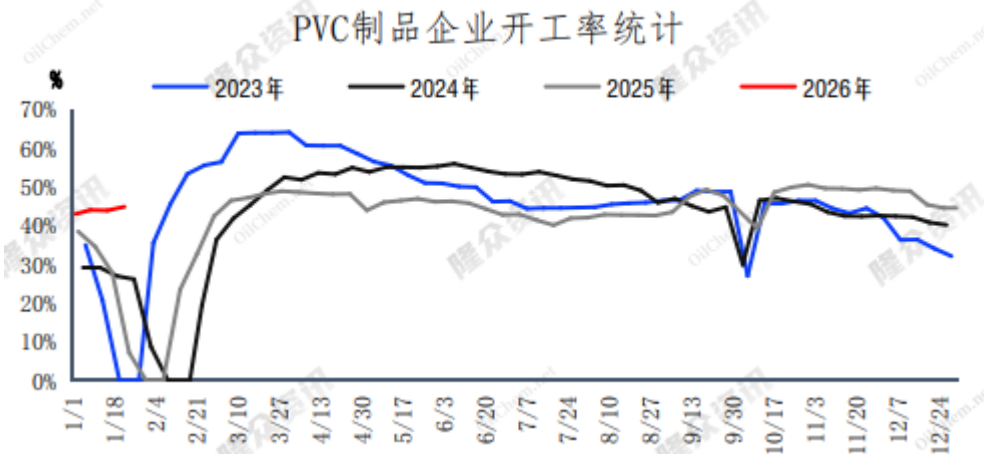
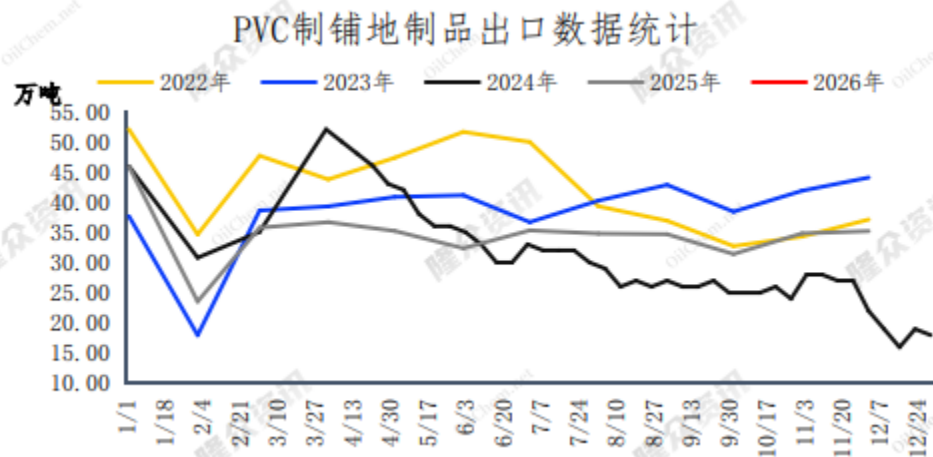
华东地区PVC社会库存



华南地区PVC社会库存



13、PVC需求分析-制品企业开工、库存



■ 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。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

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。



张孟超 银河期货研究所

从业资格号: F03086954

投资咨询从业证书号: Z0017786

电话: 021-68789000

电邮: zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

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