

冲突导致原料紧缺，V坚挺上涨

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3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：** 本周国内PVC市场继续上行，国内PVC现货市场受全球乙烯产量减少带动区域乙烯价格上涨的压力持续推高，乙烯法原料计价成本阶段性上调使得乙烯法市场价格上涨，电石法价格被动跟调为主；乙烯法国内减产电石法则产量增加，叠加终端消化库存为主采购需求观望，电石法PVC现货市场价格周内维持区间波动。
- 全球PVC进入局部冲突引起全球能源紧张趋势，受此影响亚洲乙烯原料供应减产，其中日韩超过2-4成不等，货紧价格上涨，推动亚洲主要PVC产区销售减少价格看涨，中国内陆地区乙烯法亦不同程度受到影响，然国内PVC电石法产能超过7成，多数领域供应充足，国内价格未来呈现两极走势，乙烯法与国外市场一直看涨，电石法市场则因下游与外贸前期抢出口后观望价格提涨气氛不足，整体看，中东或乙烯未解决前整体价格维持高位或看高气氛延续，电石法短期涨势因需求承压。
- 交易策略：单边，低多，不追多；套利，观望；场外，观望

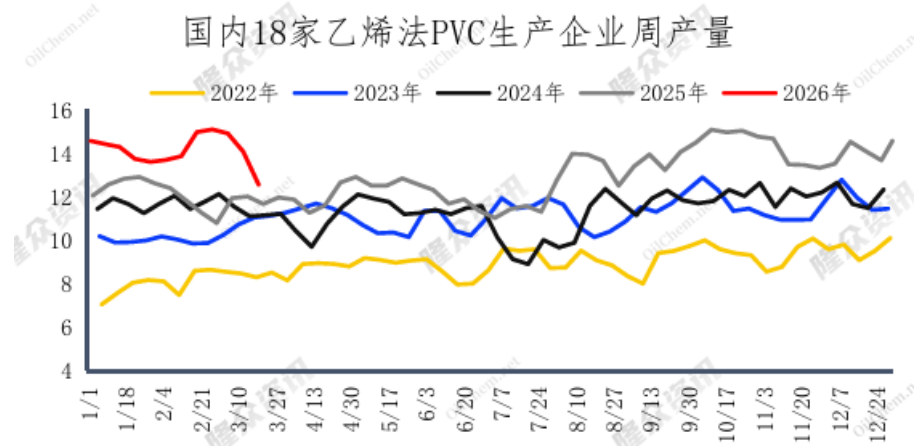
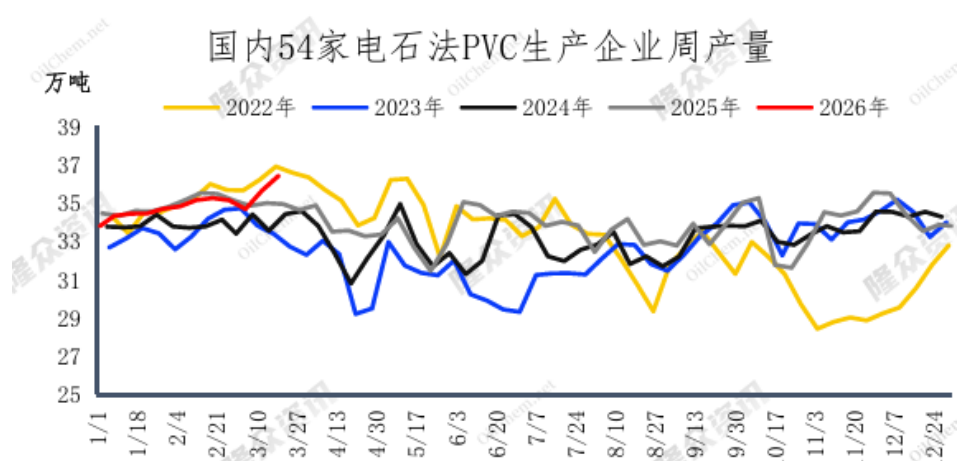
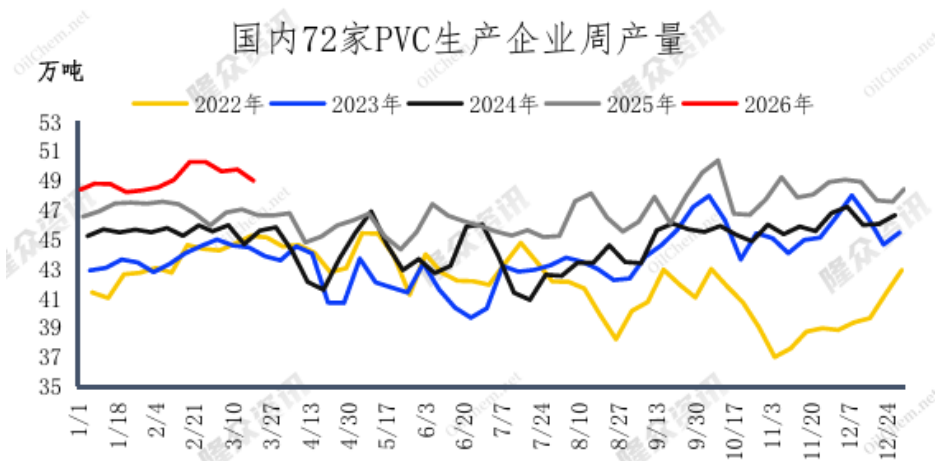
2、核心数据变化

- PVC生产企业产量在48.99万吨，环比减少1.51% (0.75万吨) ,同比增加5.04% (2.35万吨) ； PVC行业库存样本量在178.38万吨，环比减少3.14%，同比去年增加32.59%；生产企业库存在41.25万吨，环比减少5.06%，同比去年减少16.72%；社会库存在137.13万吨，环比减少2.55%，同比增加64.47%。
- 本周检修与降幅损失量在2.05万吨，环比上周增加6.63%，同比增加7.07%。3月检修企业产能规模314万吨，环比增加50.24%，同比减少26.12%。
- 本周PVC市场周平均成交量在1.22万吨，环比减少0.27万吨，同比去年减少0.17万吨。
- 本周下游制品企业开工率在41.66%，环比增加2.33%，同比减少6.56%。型材开机率34.35%，环比增加4.35%，同比减少7.30%；管材开机率39.20%，环比增加1.20%，同比减少7.66%。
- 本期下游管型材制品企业原料库存可用天数环比减少0.3天在13.5天，下游制品企业少量采购，主要消化前期订单与库存原料，对高价市场观望为主。
- 本周PVC生产企业样本出口签单量环比减少7.02%在2.25万吨，同比减少43.37%，交付量环比增加7%在4.13万吨（不含贸易商），待交付量环比减少9.41%在18.05万吨，同比增加59.85%；本周PVC四月交付电石法FOB价格850-890美元/吨，乙烯法在980-1100美元/吨。乙烯法签单占比在67.57%，市场贸易商报价区间在830-880美元/吨，市场接单环比上周增加至6千余吨，以现货成交为主。。

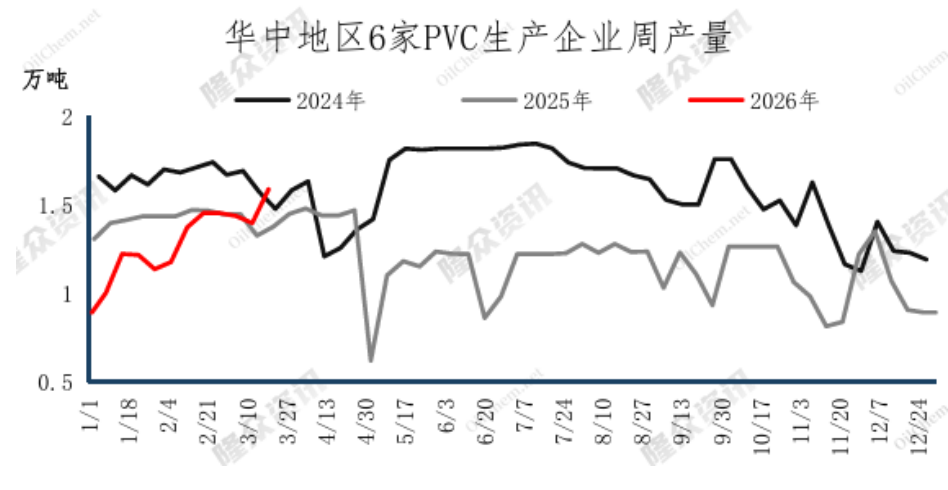
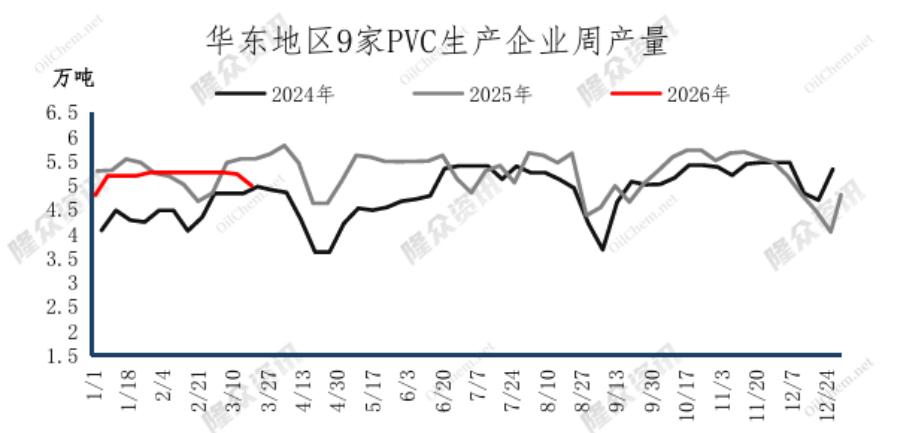
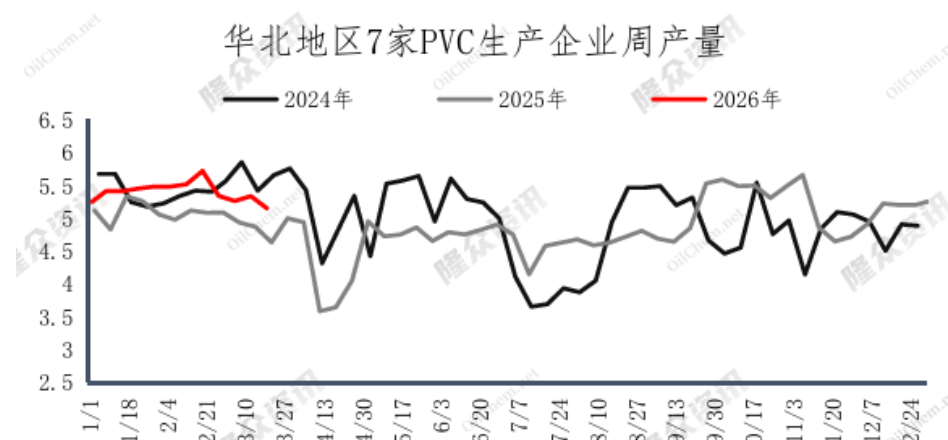
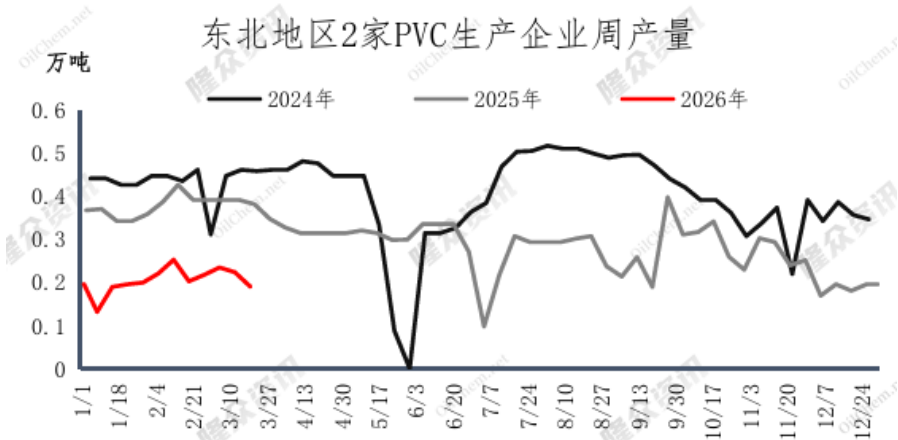
第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

3、PVC供应分析-企业产量按工艺

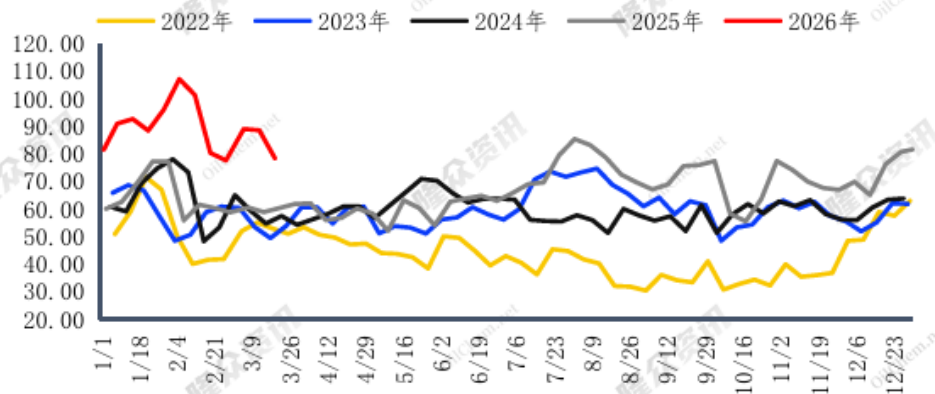


3、PVC供应分析-企业产量分区域

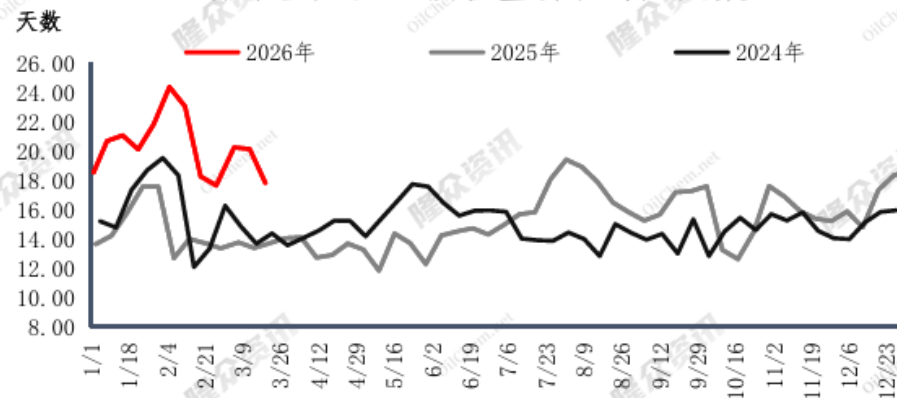


4、PVC供应分析——企业预售按工艺

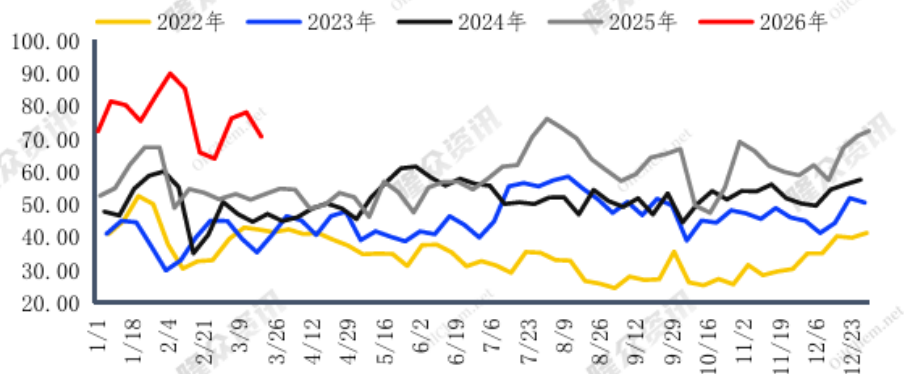
32家PVC生产企业周预售量统计



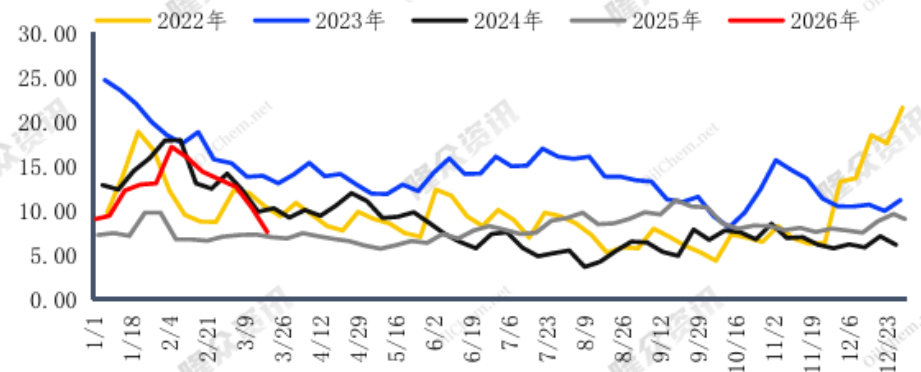
PVC样本生产企业预售量折合可产天数



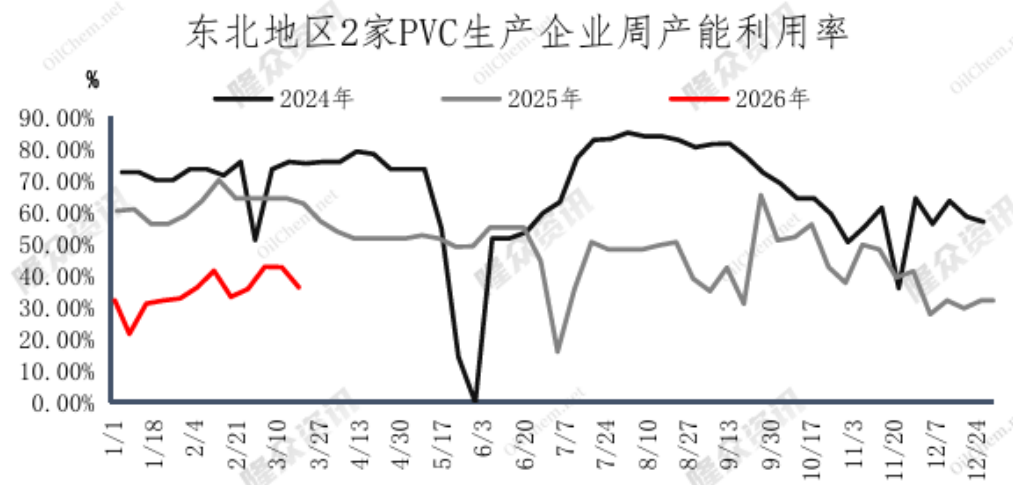
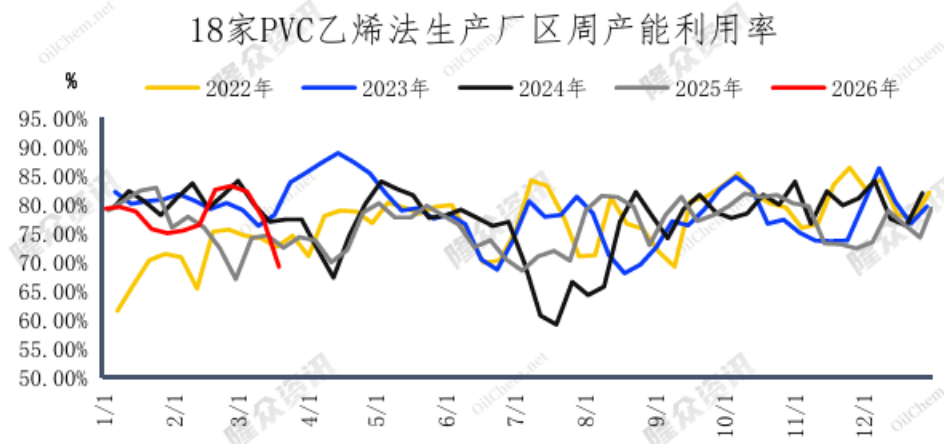
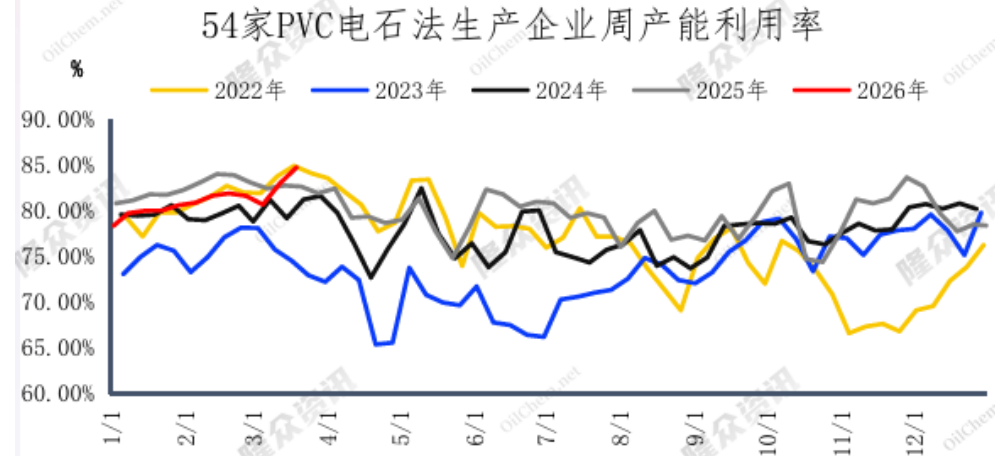
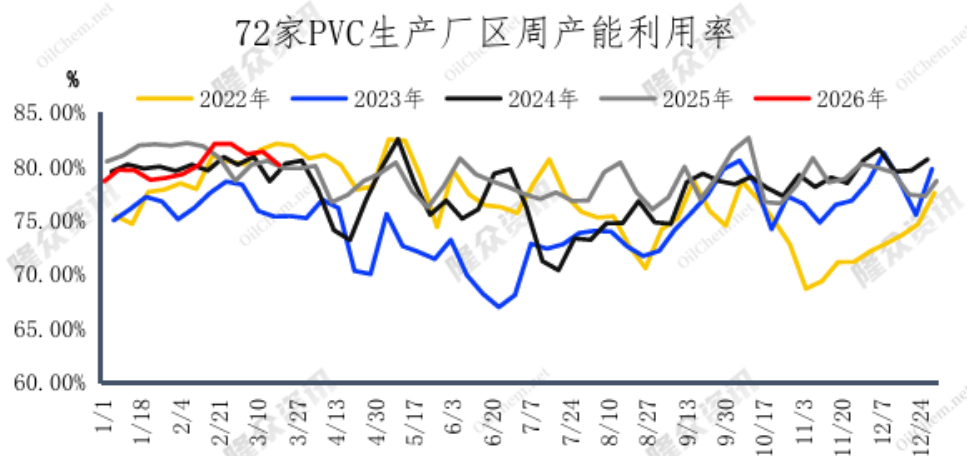
电石法PVC生产企业周预售量统计



乙烯法PVC生产企业周预售量统计

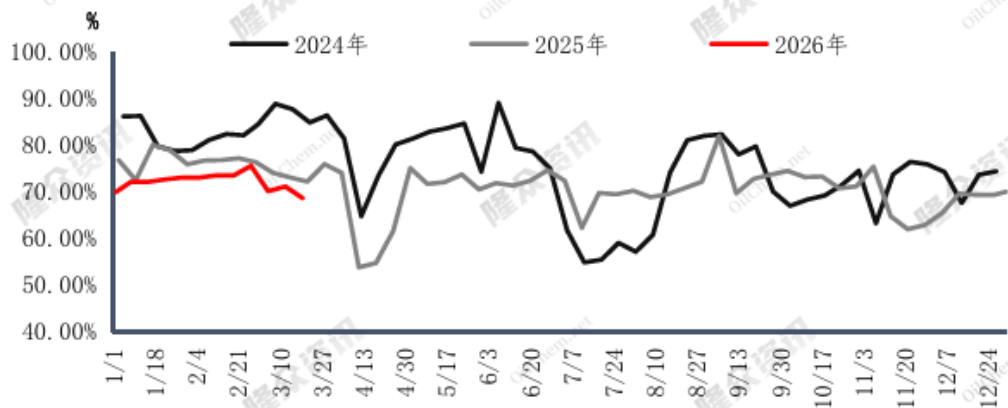


5、PVC供应分析——企业产能利用率按工艺

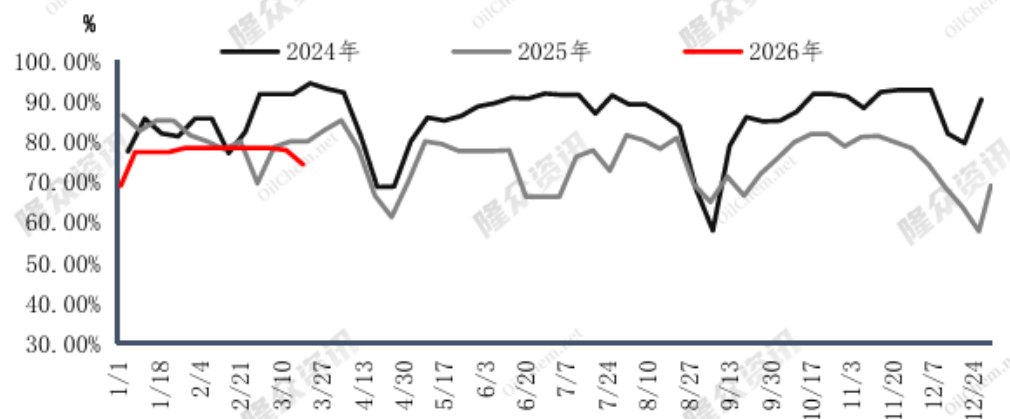


6、PVC供应分析——原料来源周开工数据

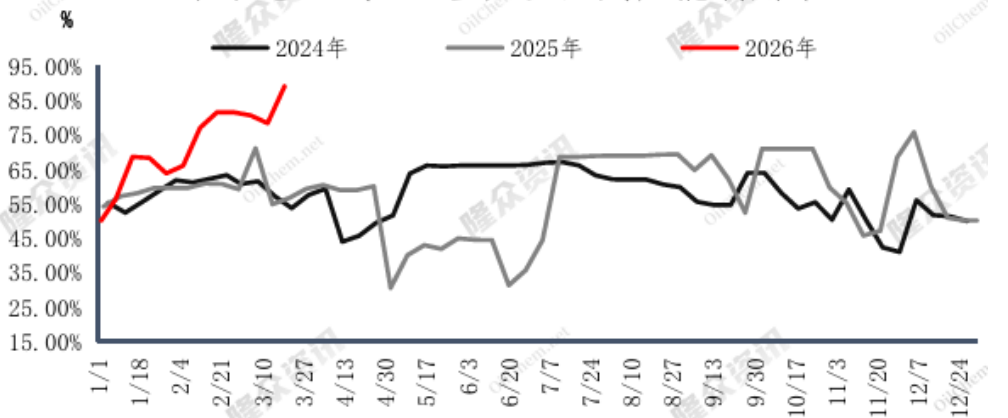
华北地区7家PVC生产企业周产能利用率



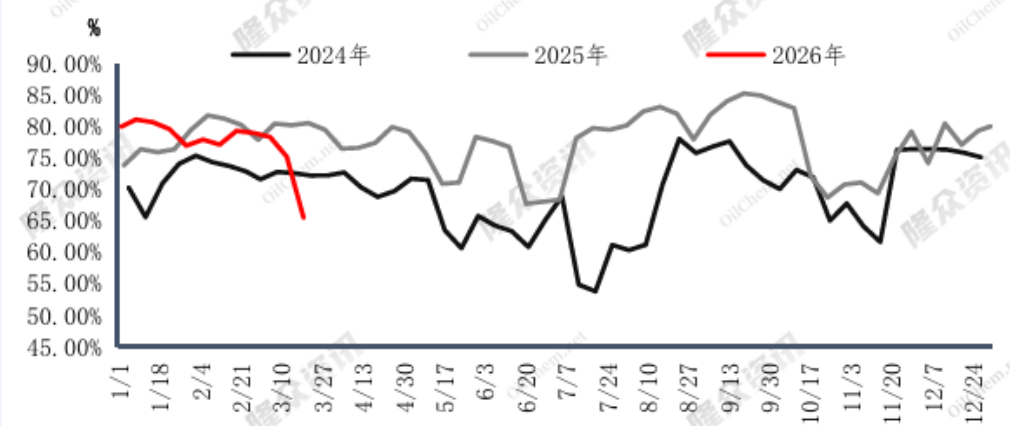
华东地区9家PVC生产企业周产能利用率



华中地区6家PVC生产企业周产能利用率



山东地区8家PVC生产企业周产能利用率



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
3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
3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
3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
3月	沧州聚隆	乙烯法	52	2025年停车	-	待定	1560	高成本	□	成本检修
3月	航锦	电石法	4	2月28日起停产	2026年2月28日	停产转型		高成本	□	其他检修
3月	济源方升	电石法	5	3月初检修十天	2026年3月4日	2026年3月14日		高成本	□	成本检修
4月	安徽华塑	电石法	64	4月上旬年度检修, 或延期				高成本	□	常规检修
4月	中泰阜康	电石法	82	轮休	2026年4月18日	2026年4月26日		低成本	□	其他检修
4月	榆社	电石法	40	计划检修				高成本	□	常规检修
4月	盐湖	电石法	20	计划检修				高成本	□	常规检修

8、PVC供应分析——生产企业增产计划

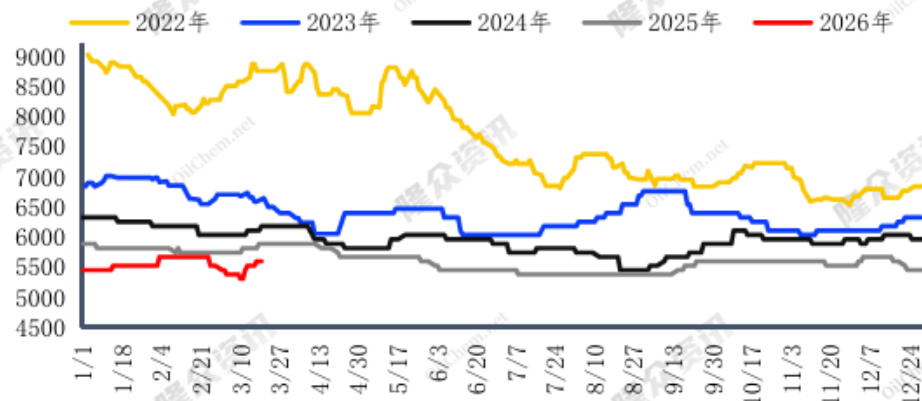
省份	企业名称	电石法	乙烯法	投产计划
浙江	浙江嘉佳兴成新材料		30	2025年9月试车，不排除2026年上半年投产
广西	华谊		30	二期项目，计划2028年后
山东	齐鲁石化		24	计划2028年
广西	建滔北海		40	远期规划，建滔二期配套
福建	万融新材料（福建）有限公司		96	远期规划
陕西	陕西信发	30		总共规划60万吨，建设时间不确定，预计将在山东投产，2027-2028年拟建
河北	富海唐山石化			预估乙烯法30-40万吨，暂无立项计划
江苏	卫星石化		80	尚未规划及立项计划
内蒙	内蒙古中谷矿业	30		暂时搁置
新疆	新疆天业股份		50	计划中，暂无进度
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

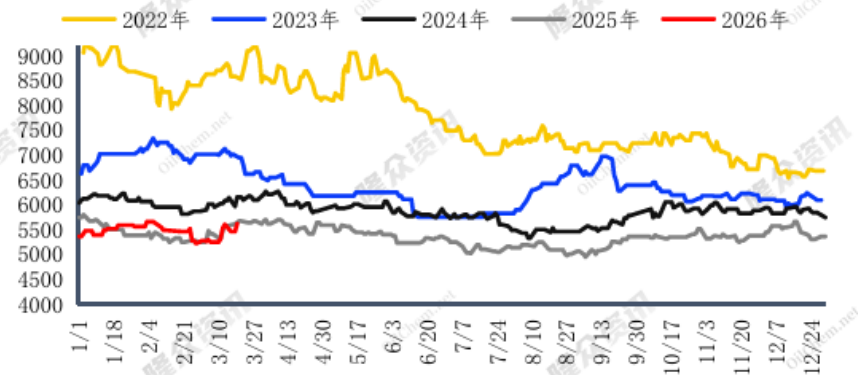
华北地区电石法PVC生产成本



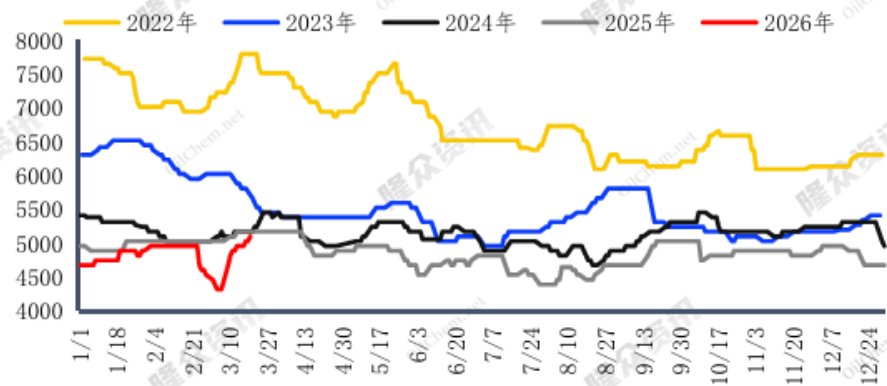
华中地区电石法PVC生产成本



华东地区电石法PVC生产成本

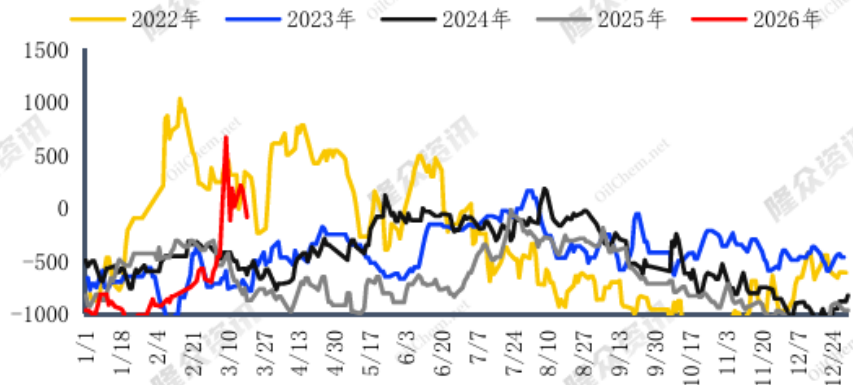


西北地区电石法PVC生产成本

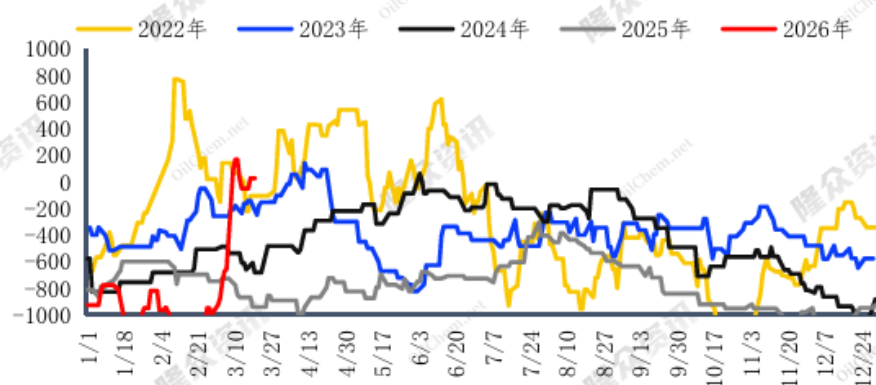


10、PVC成本分析——原料毛利历年对比

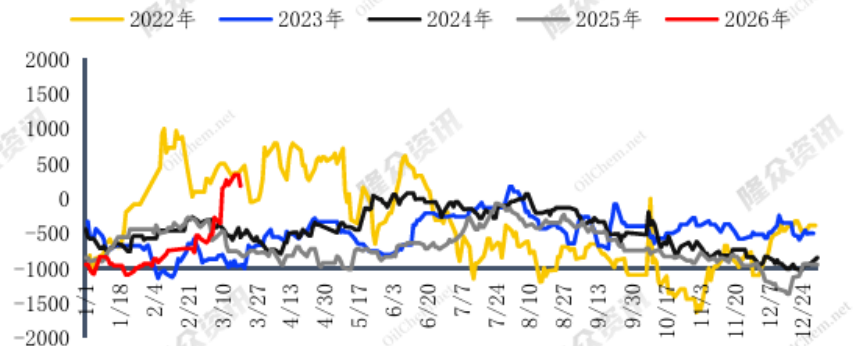
华北地区电石法PVC企业毛利



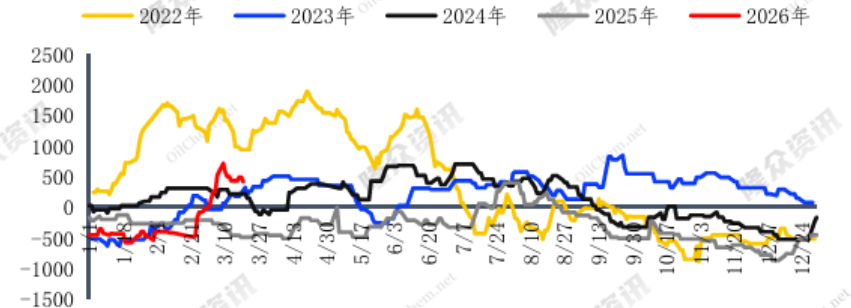
华中地区电石法PVC企业毛利



华东地区电石法PVC企业毛利

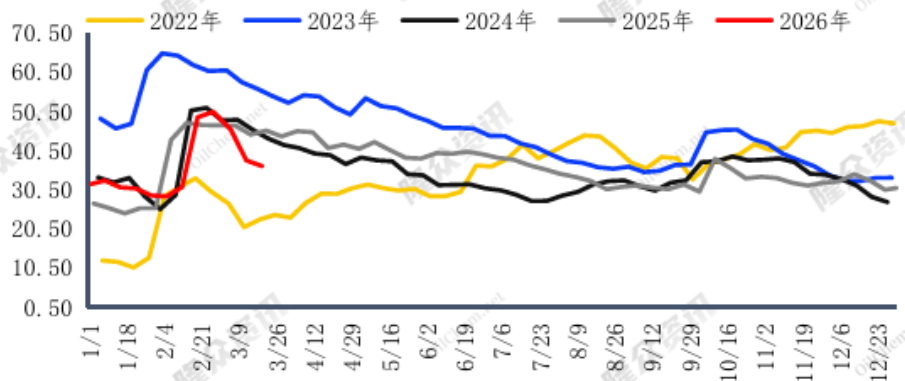


西北地区电石法PVC企业毛利

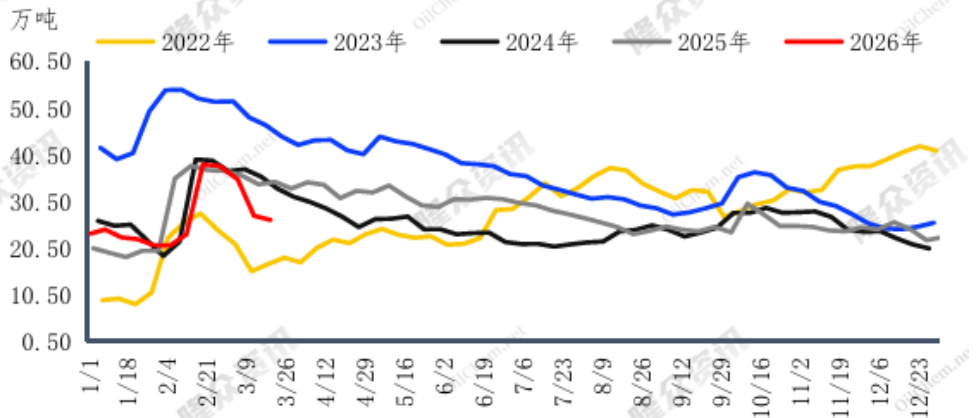


11、PVC供应分析——生产企业按工艺/地区库存

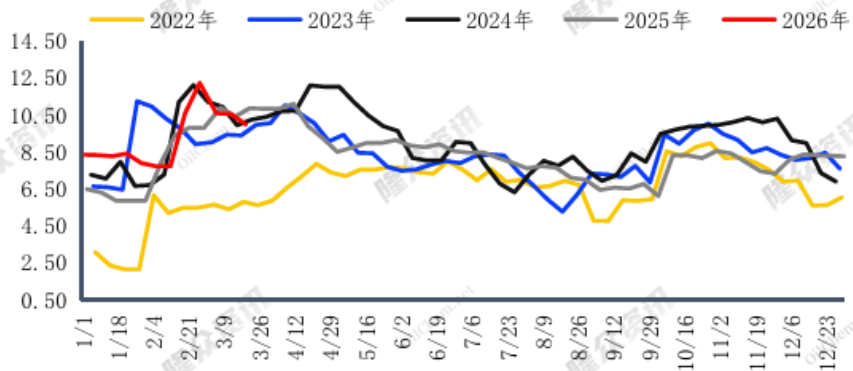
47家PVC生产企业周库存



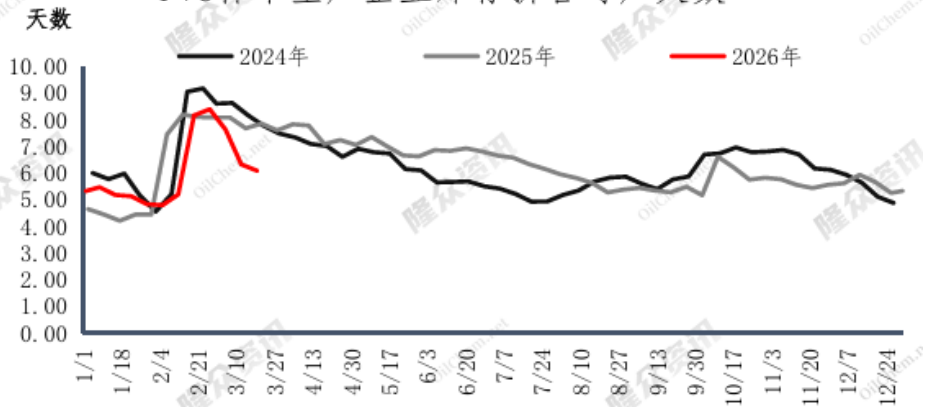
39家电石法PVC生产企业周库存



8家乙烯法PVC生产企业周库存

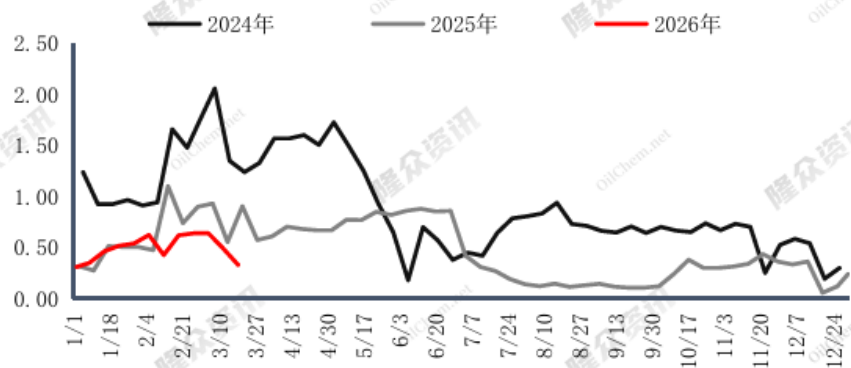


PVC样本生产企业库存折合可产天数

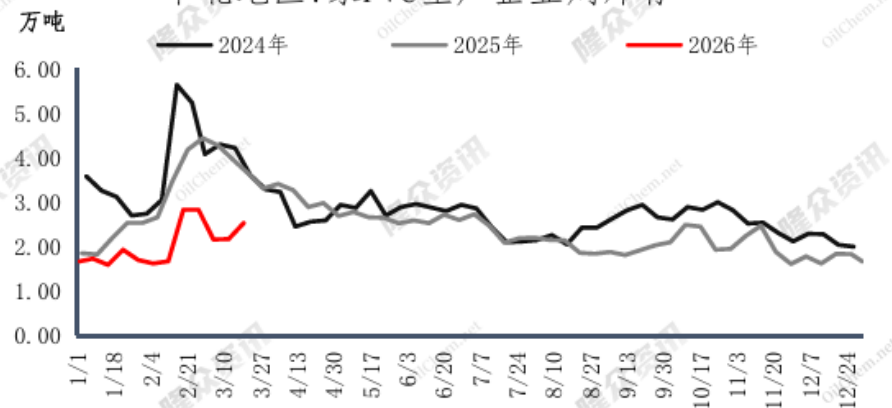


12、PVC社会库存/行业库存

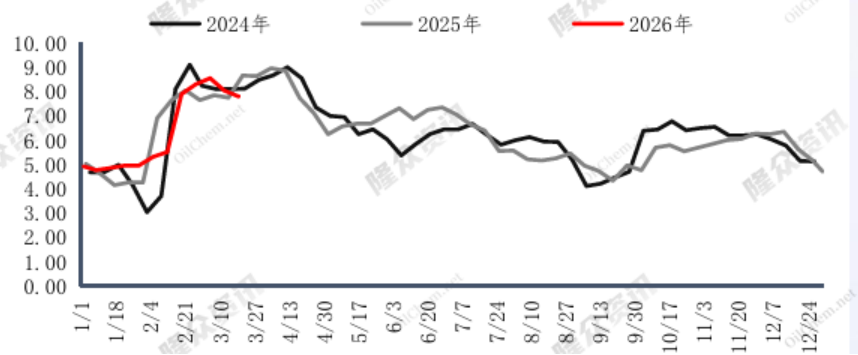
东北地区2家PVC生产企业周库存



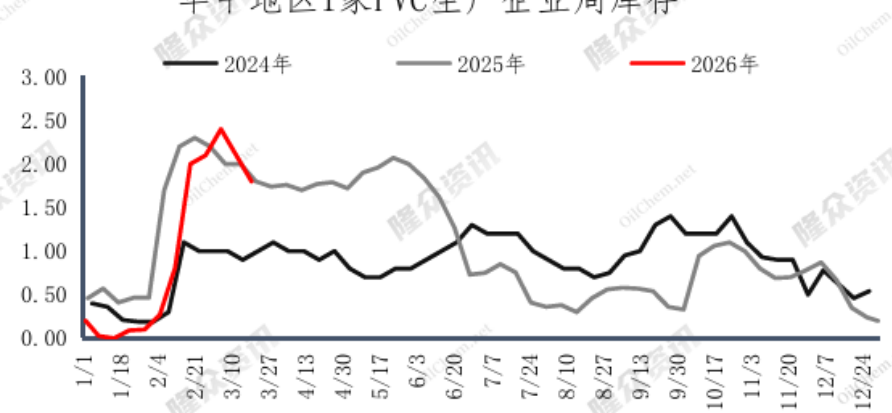
华北地区7家PVC生产企业周库存



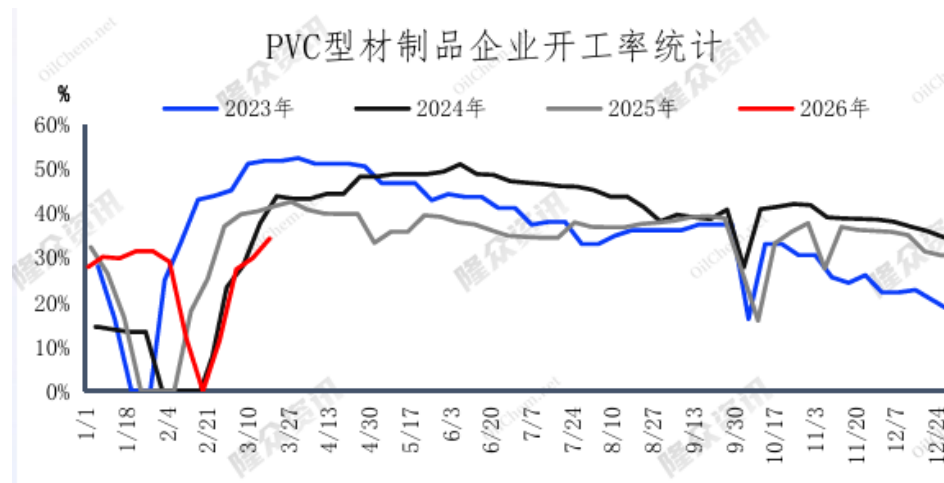
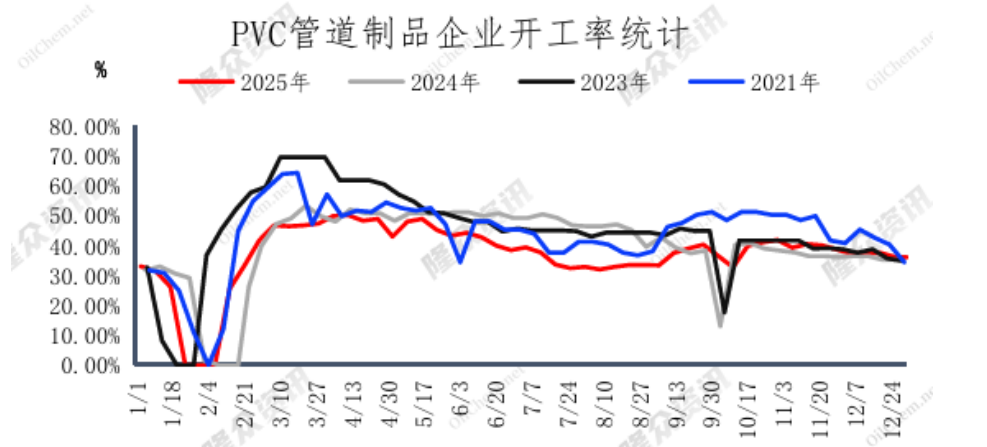
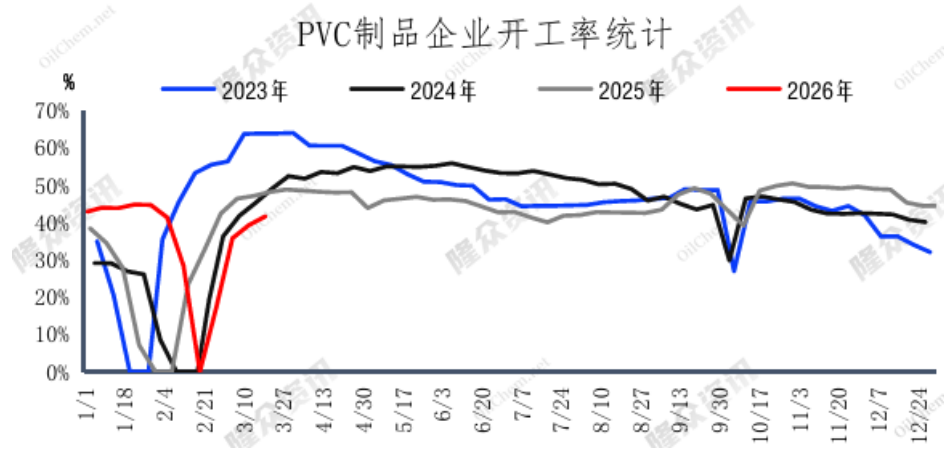
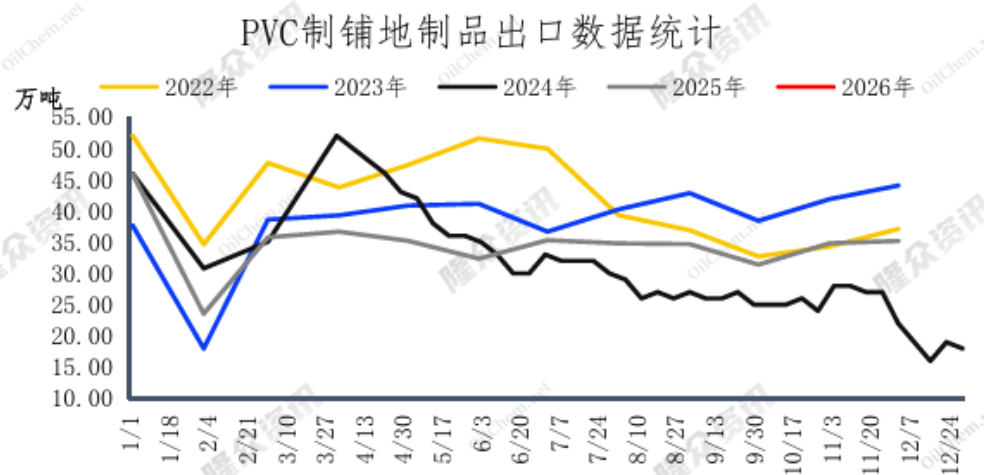
华东地区4家PVC生产企业周库存



华中地区1家PVC生产企业周库存



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