

【PVC周报（PVC）】

下游需求疲软，PVC易跌难涨

国贸期货 能源化工研究中心 2026-05-18

叶海文

从业资格证号：F3071622

投资咨询证号：Z0014205

张国才

从业资格证号：F03133773

01

主要观点及策略概述

PART ONE



影响因素	驱动	主要逻辑
供给	偏多	(1) 本周PVC生产企业产能利用率在69.40%环比减少2.46%，同比减少8.30%；其中电石法在78.41%环比减少4.90%，同比增加0.72%，乙烯法在48.20%环比增加3.22%，同比减少29.53%。(2) 本周PVC生产企业检修损失量在10.614万吨，较上期增加0.721万吨。本周常规检修增加，检修损失量环比上周增加7.29%。
需求	偏空	(1) 本周PVC生产企业预售环比下降3.89%，至105.59万吨。(2) 国内PVC管材样本企业开工在43.6%，环比减少2.20%，同比下降4.84%。(3) 本周国内PVC型材企业开工环比提升1.96%，全国23家样本企业周均开工42.83%。周内型材企业开工提升主要是型材企业春季开工提升导致。(4) 本周期内，PVC手套行业产能利用率为41.36%，整体开工呈现小幅上行趋势。本周上游PVC糊树脂等原材料价格有所松动，但下游厂商备货周期长短不一，导致原料采购节奏分化。(5) 2026年3月PVC出口量在68.40万吨，出口均价在651美元/吨，1-3月出口累计141.69万吨；单月出口环比增加52.84%，同比去年同月增加86.70%，累计同比增加45.12%。
库存	偏空	(1) 中国PVC生产企业厂库库存可产天数在5.3天，环比减少1.85%，生产企业电石法常规检修增加在库量减少，在库天数环比减少。(2) 本周PVC社会库存在129.92万吨，环比增加0.23%，同比增加102.51%；其中华东地区在125.45万吨，环比增加0.27%，同比增加114.86%；华南地区在4.47万吨，环比减少0.69%，同比减少22.49%。
基差	中性	(1) 基差走弱，当前基差为-197元/吨。
利润	中性	(1) 国内两种工艺PVC生产利润表现有异，全国电石法PVC企业平均利润为-191元/吨，环比下降139元/吨，乙烯法PVC企业平均利润为-1048元/吨，环比增加162元/吨。(2) 受原料电石上调，PVC电石法成本环比增加，全国电石法PVC企业成本在4996元/吨，环比增加1.78%；乙烯法成本方面，乙烯、乙烷、氯乙烯价格回落，乙烯法成本环比下降318元/吨，全国乙烯法PVC企业成本成本在6878元/吨，环比下降4.42%。
估值	偏多	(1) 价格处于历史中低位，估值偏低。
宏观政策	中性	(1) 地缘冲突缓和，避险情绪缓和。
投资观点	偏多	美伊冲突，乙烯原料供应短缺。中长期看，PVC全球投产较少，产能陆续退出，中长期偏多

交易策略

单边：逢低做多

套利：暂无

风险关注：产区天气扰动 轮储政策变动 全球经济衰退

PVC主要周度数据汇总

主要数据		最新	上周	涨跌(幅)	主要数据		最新	上周	涨跌(幅)	
价格	主力价格(元/吨)	5027.00	5145.00	-2.29%	产量	中国产量(万吨)	42.25	43.74	-3.43%	
	近月价格	4859.00	4972.00	-2.27%		电石法产量(万吨)	33.50	35.60	-5.89%	
	常州盐湖(元/吨)	4830.00	4900.00	-1.43%		乙烯法产量(万吨)	8.74	8.15	7.32%	
	常州宜化(元/吨)	4840.00	4920.00	-1.63%		开工率	中国开工率(%)	69.40	71.87	-3.44%
	常州鄂绒(元/吨)	4900.00	4970.00	-1.41%			电石开工率(%)	65.43	66.64	-1.82%
	西北电石(元/吨)	2475.00	2400.00	3.13%			电石法开工率(%)	78.41	83.32	-5.89%
	华东乙烯价格(元/吨)	8200.00	8500.00	-3.53%		库存	乙烯法开工率(%)	48.20	44.91	7.33%
基差	(197.00)	(245.00)	19.59%	社会库存(万吨)	54.40		54.19	0.39%		
主力-次主力(元/吨)	(121.00)	(101.00)	-19.80%	厂内库存(万吨)	32.48		33.97	-4.37%		
近月-主力(元/吨)	(168.00)	(173.00)	2.89%	电石法厂库	22.73		24.85	-8.55%		
月差	1-5(元/吨)	289.00	279.00	3.58%	乙烯法厂库		9.76	9.11	7.02%	
	5-9(元/吨)	(168.00)	(165.00)	-1.82%	型材开工率(%)		42.17	22.61	86.51%	
	9-1(元/吨)	(121.00)	(101.00)	-19.80%	管材开工率(%)		39.24	32.18	21.94%	
区域价差	华南-华东	80.00	90.00	-11.11%	下游开工	西北产销率(%)	213.54	187.40	13.95%	
	华东-华北	#N/A	#N/A	#N/A		山东产销率(%)	251.84	239.09	5.33%	
	东南亚-天津	110.00	150.00	-26.67%		预售量	71.35	67.56	5.61%	
	印度-天津	130.00	130.00	0.00%	成本利润	一体化利润	(115.93)	620.07	-118.70%	
	内贸-出口	(121.86)	13.14	-1027.62%		乙烯法利润	(1048.00)	(1210.33)	13.41%	



02

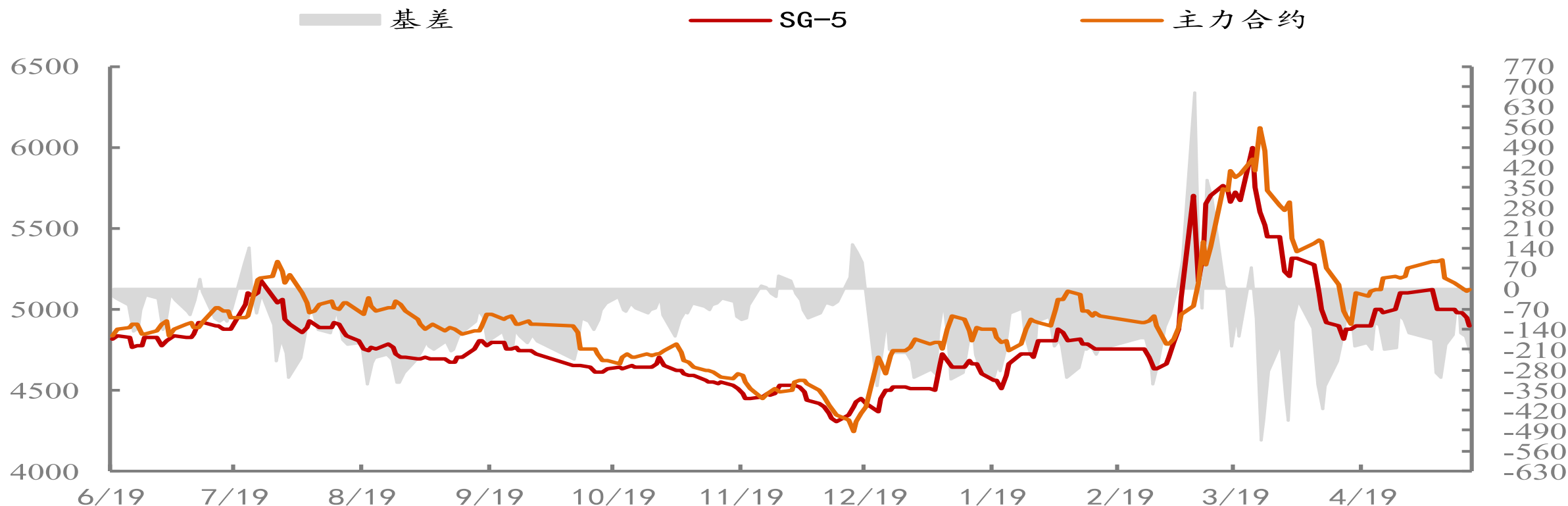
期货及现货行情回顾

PART TWO

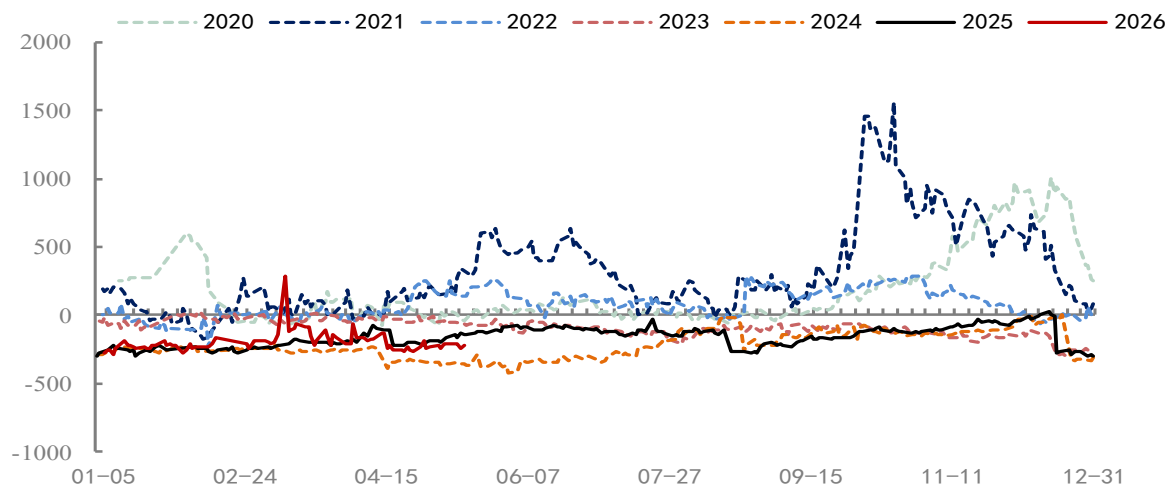


- 本周周内PVC粉市场下跌。供应端，电石法对冲等因素影响，短期开工并未低于历史同期，市场供应充足，海外工厂近期获得来自美国的原料，后续开工负荷预计有所提升；需求端，国内下游抵制价格高位，内需疲软，下游开工负荷下降，亚洲市场供应偏紧，印度进口税取消，出口市场签单向好。本周反内卷政策强化，PVC价格快速反弹，然后再次回落。从此次事件来看，PVC长期逻辑仍在不断强化，但短期仍受基本面拖累，短期建议保持观望，长期逢低做多，后续关注乙烯法PVC变动情况、霍尔木兹海峡通航情况。

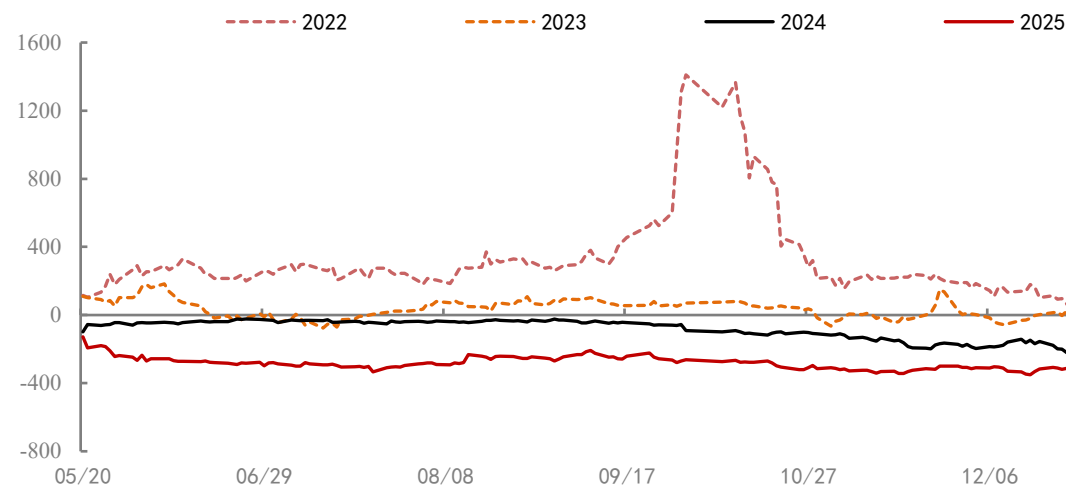
PVC期货与现货价格走势



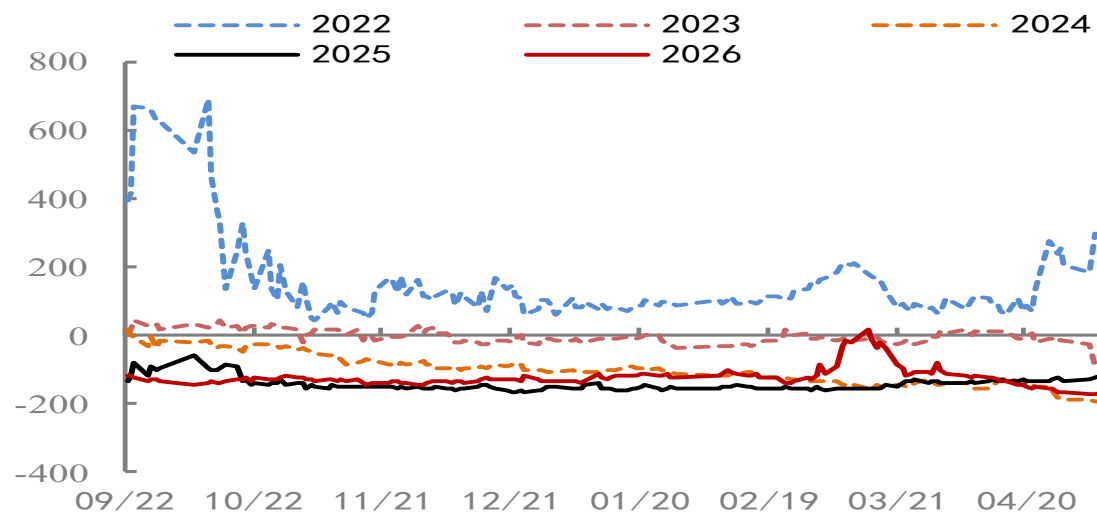
PVC基差:元/吨



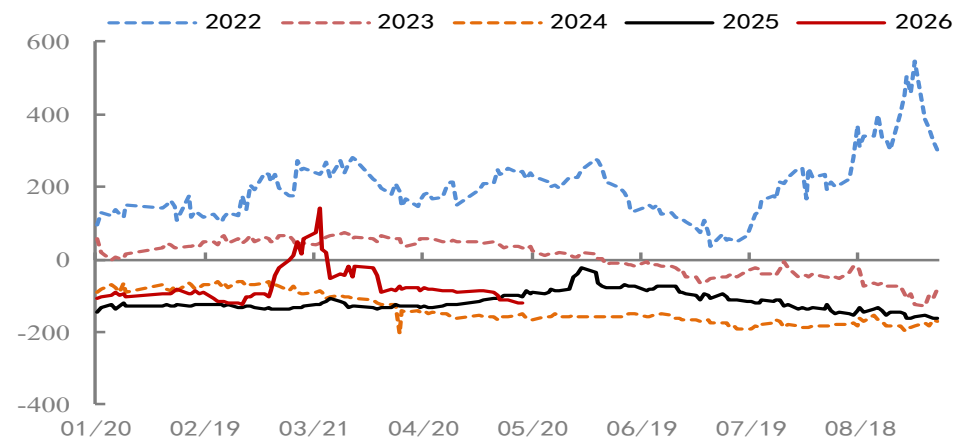
1-5价差:元/吨



5-9价差:元/吨



9-1价差:元/吨



03

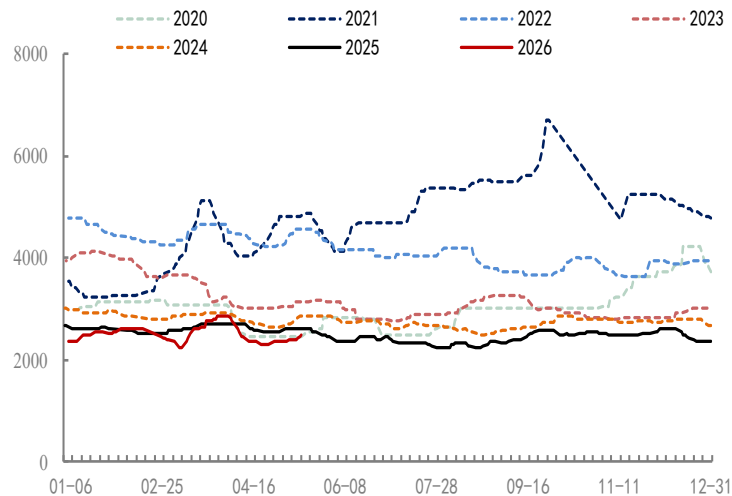
PVC供需基本面数据

PART THREE

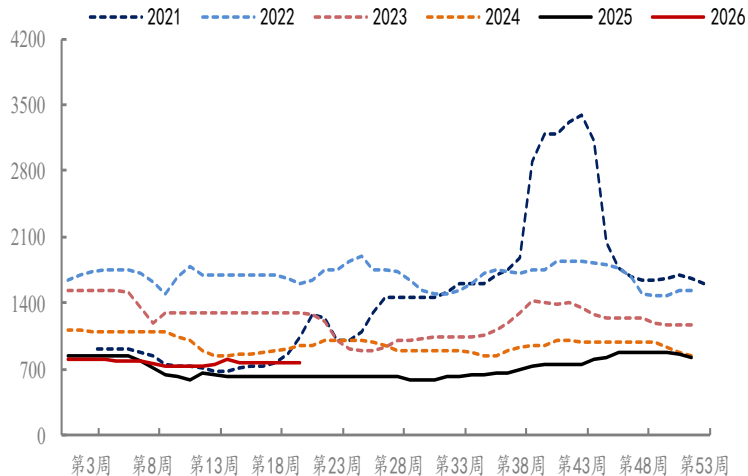


上游原料：电石价格小幅上涨，底部支撑增强

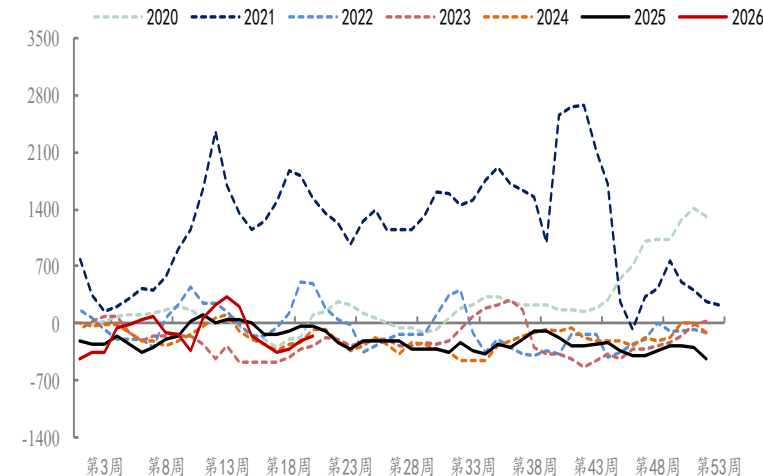
西北电石价格：元/吨



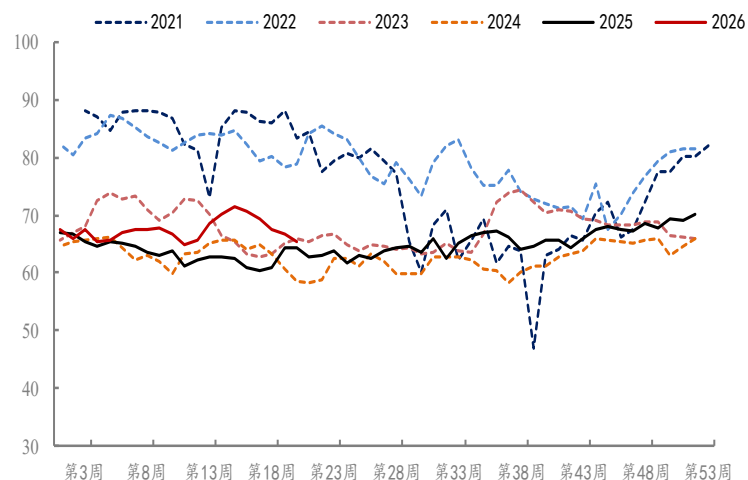
煤炭中料价格：元/吨



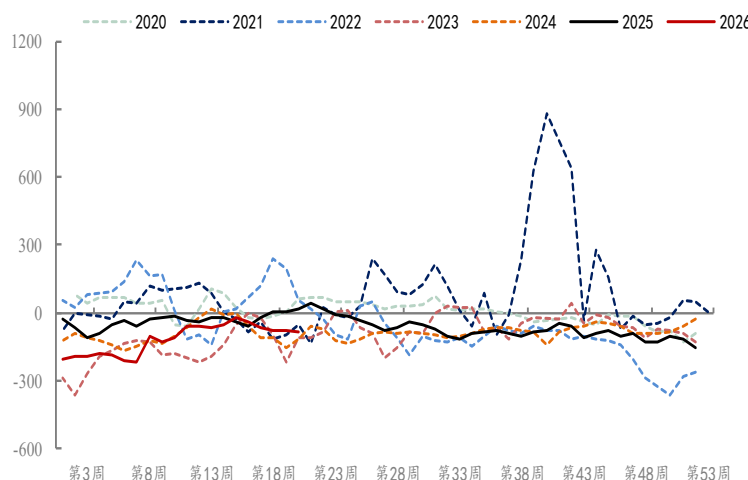
乌海电石毛利：元/吨



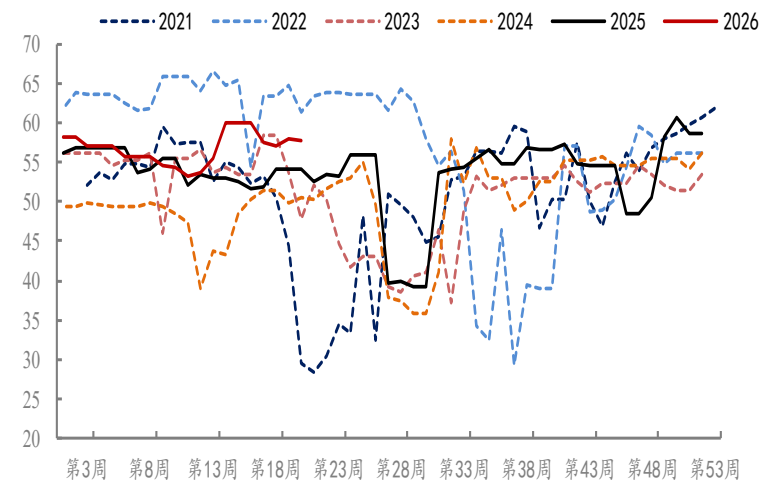
电石产能利用率：%



兰炭毛利：元/吨

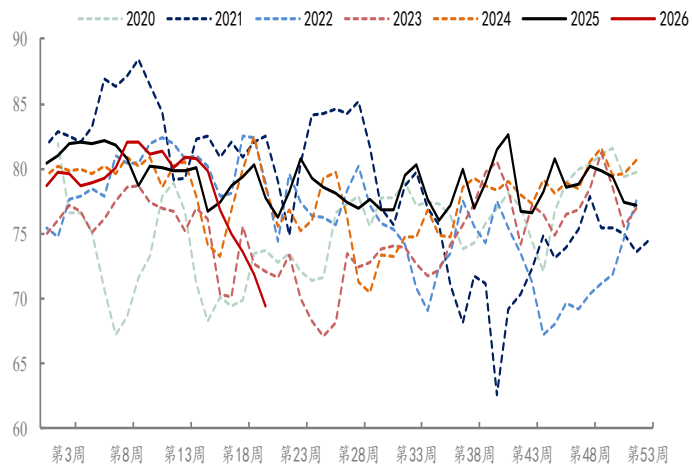


兰炭开工率：%

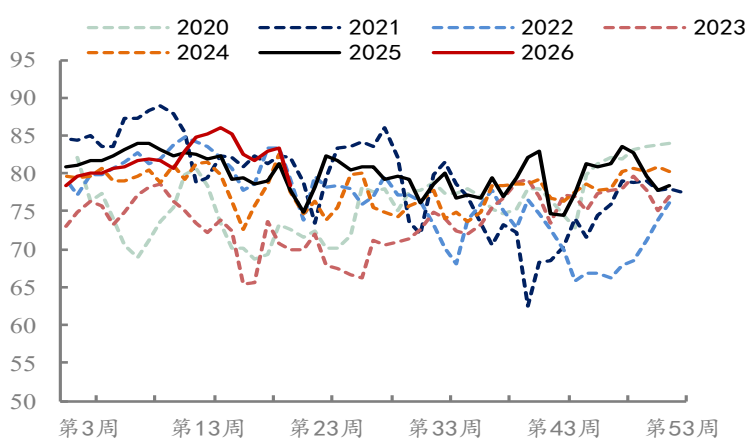


产能利用率：电石开工下跌，乙烯法开工跌破5成

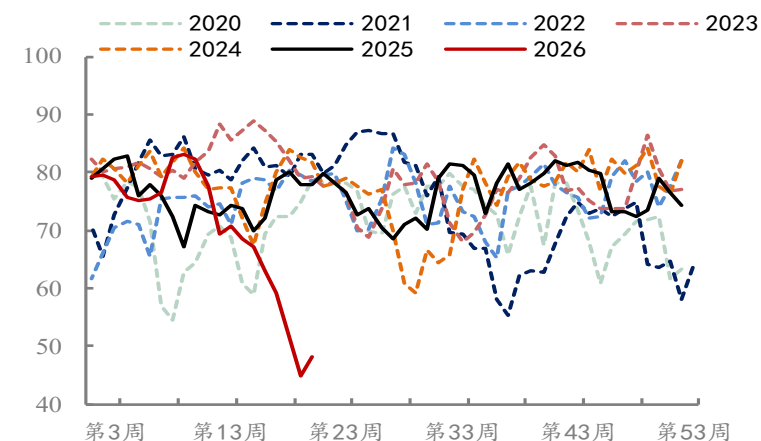
中国产能利用率：%



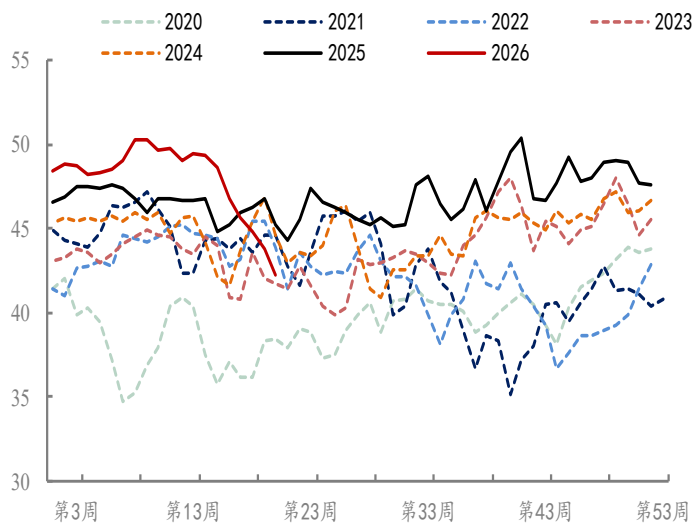
电石法产能利用率：%



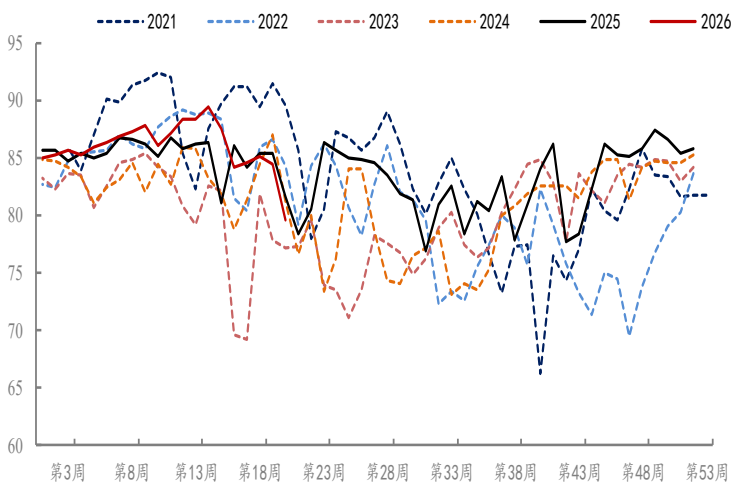
乙烯法产能利用率：%



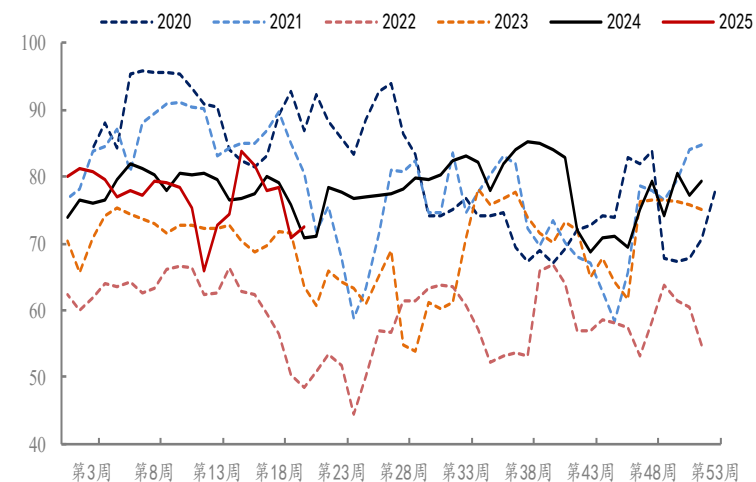
周度产量：万吨



西北产能利用率：%

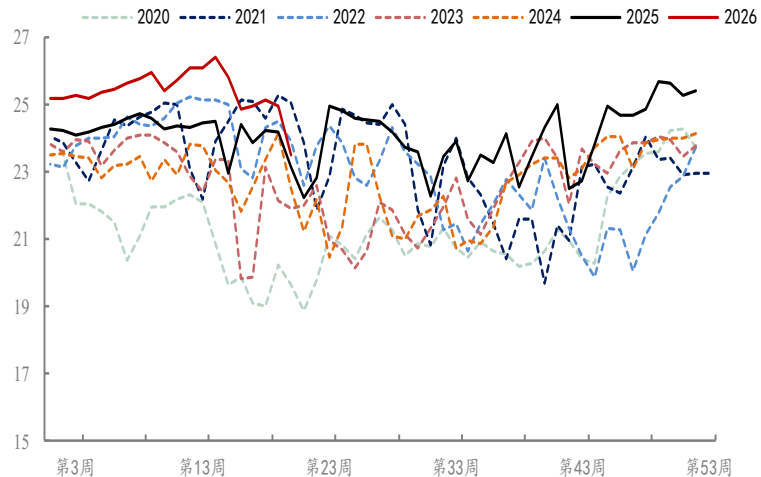


山东产能利用率：%

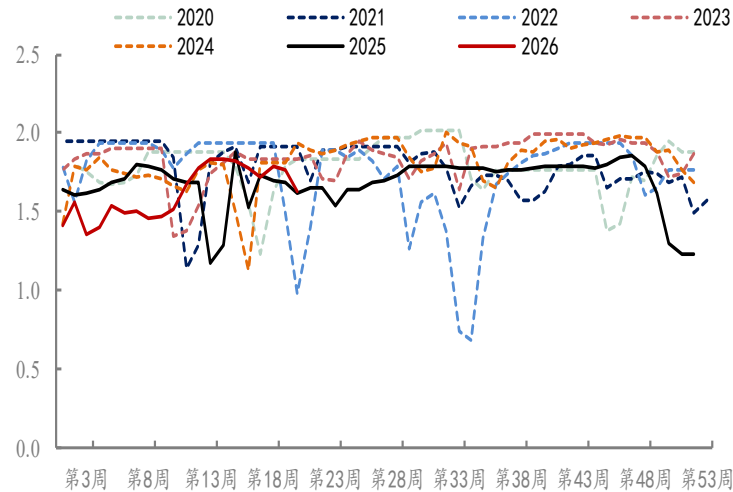


主产区产量：检修增加，西北产量高企

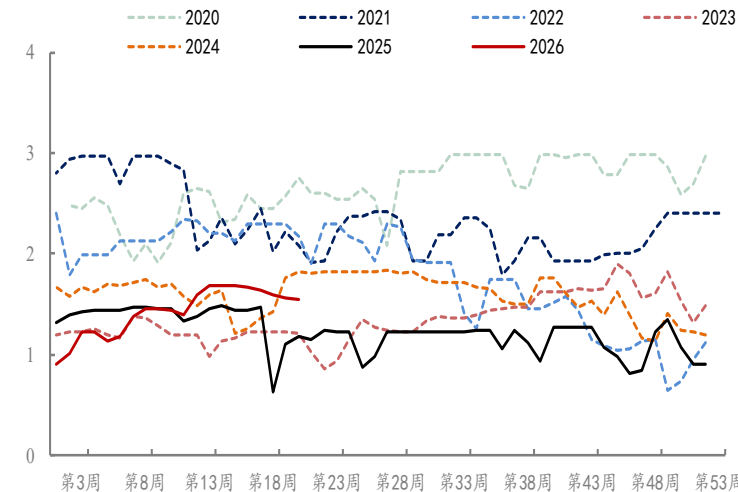
西北产量：万吨



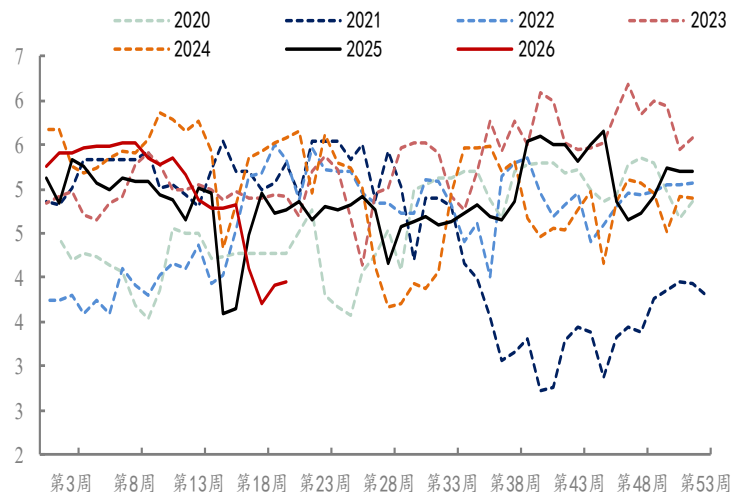
西南产量：万吨



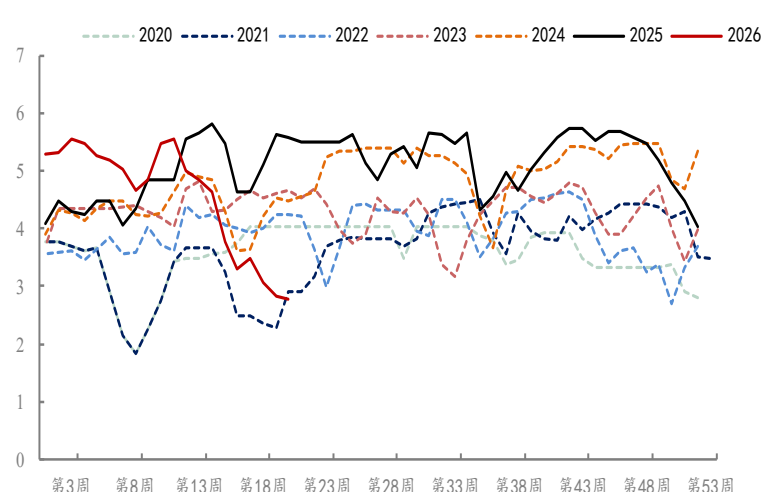
华中产量：万吨



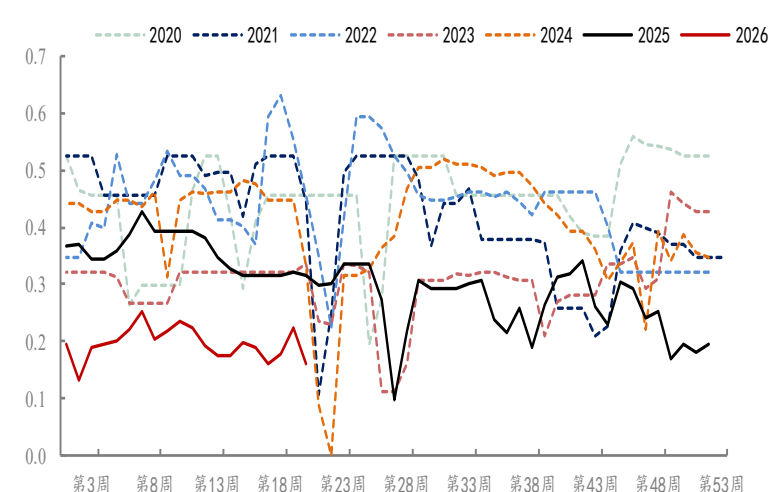
华北产量：万吨



华东产量：万吨

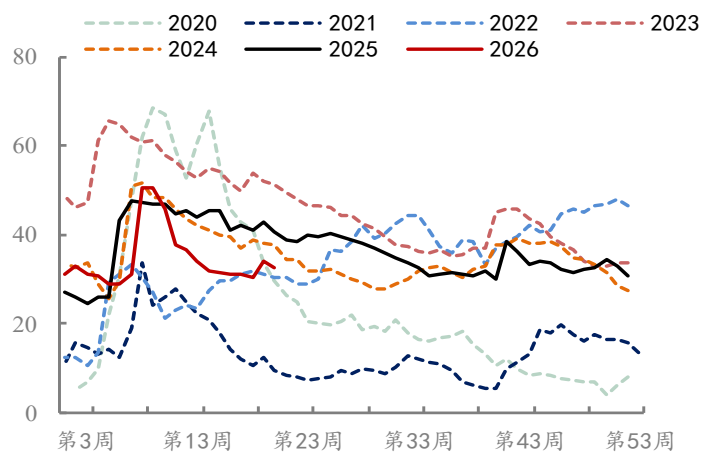


东北产量：万吨

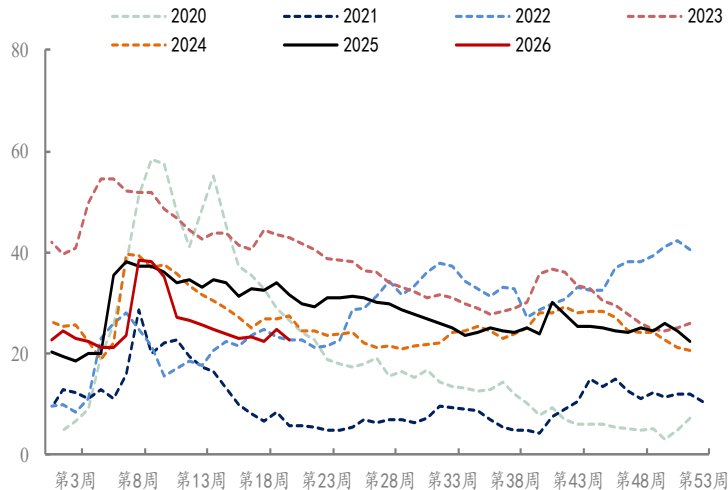


国内库存：厂内库存去库，社会库存反弹

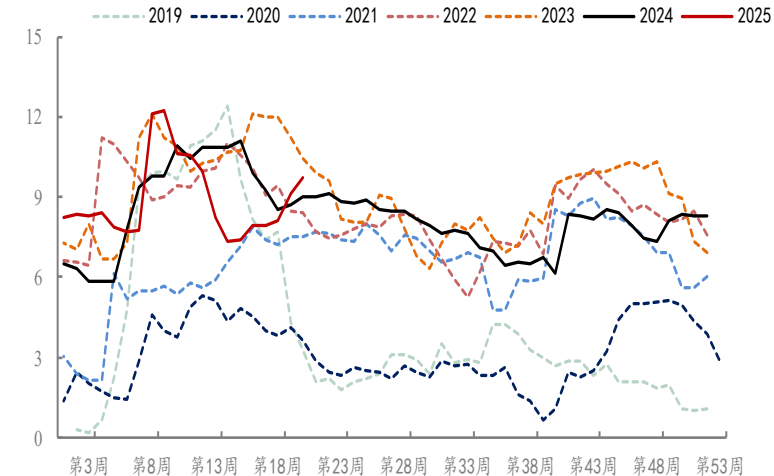
中国厂内库存：万吨



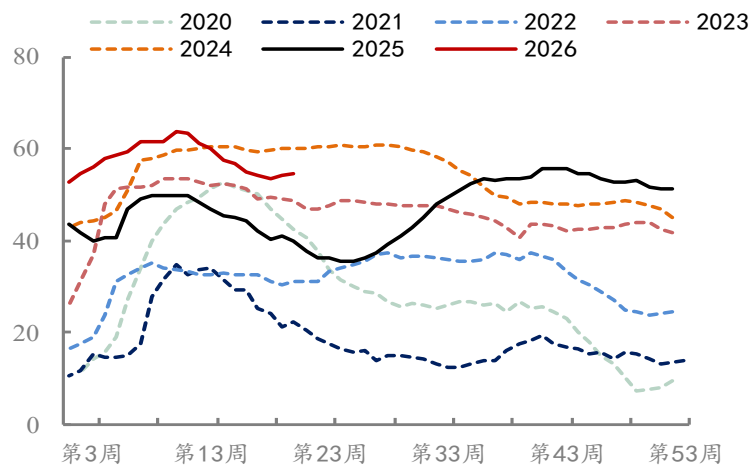
电石法厂内库存：万吨



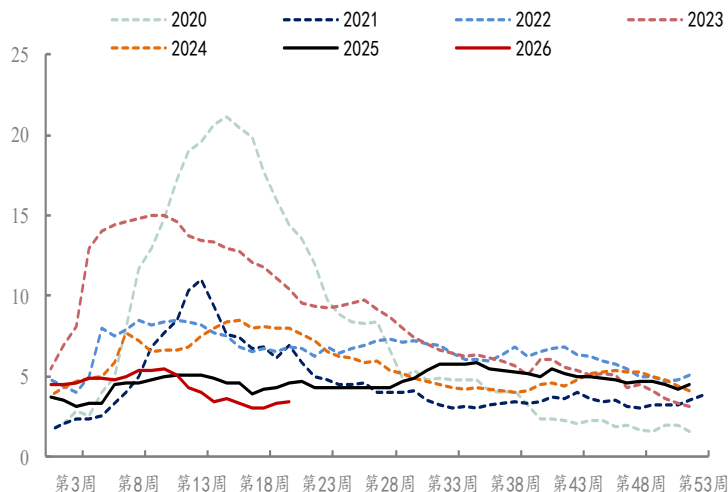
乙烯法厂内库存：万吨



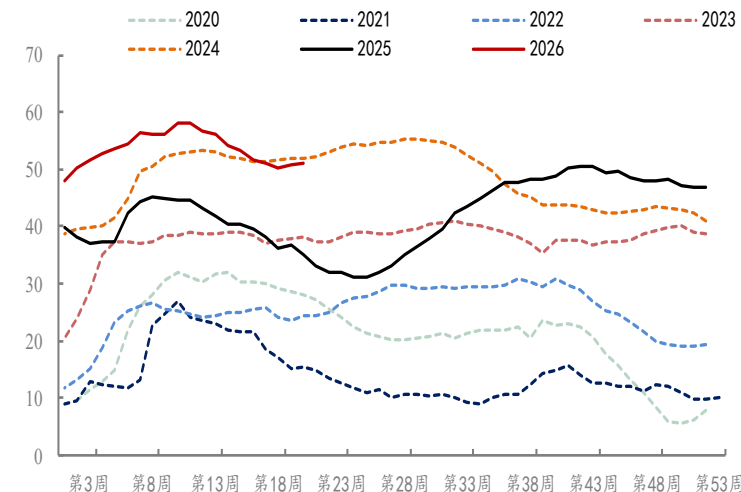
中国社会库存：万吨



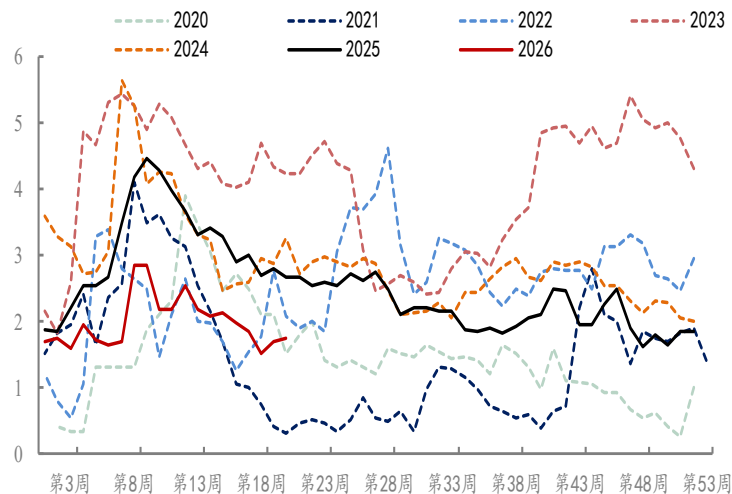
华南社会库存：万吨



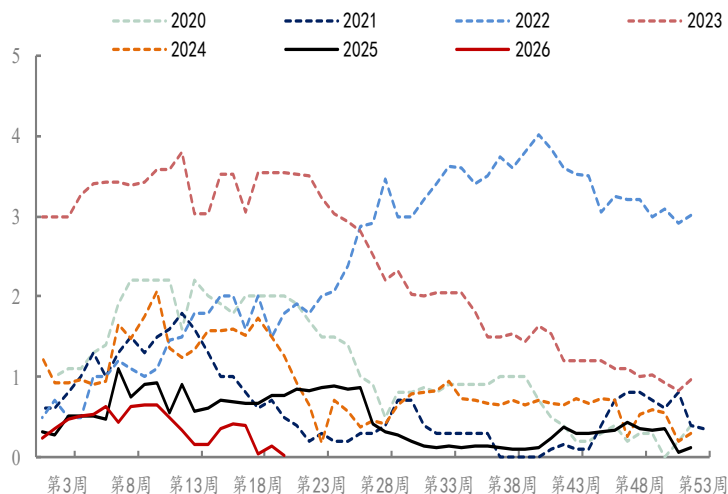
华东社会库存：万吨



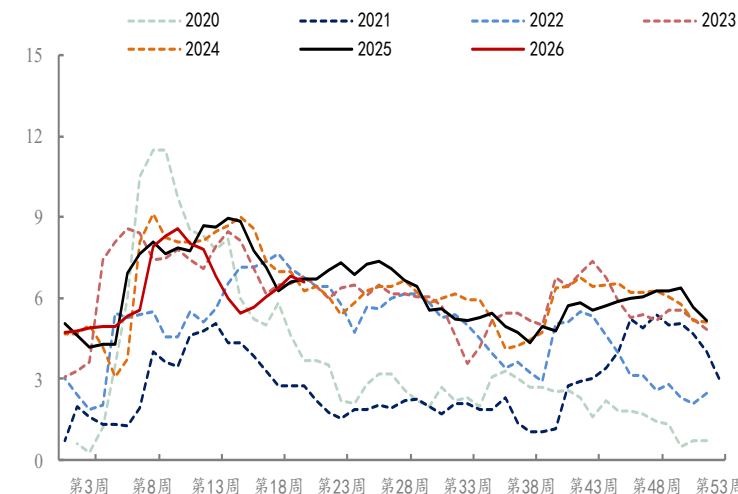
华北厂内库存：万吨



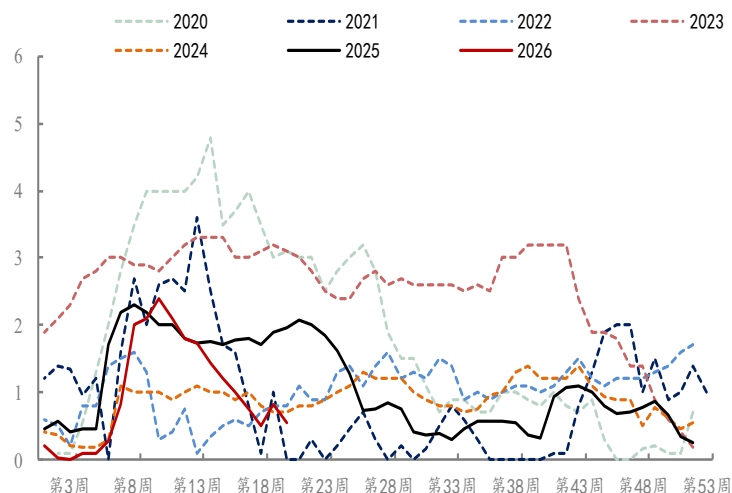
东北厂内库存：万吨



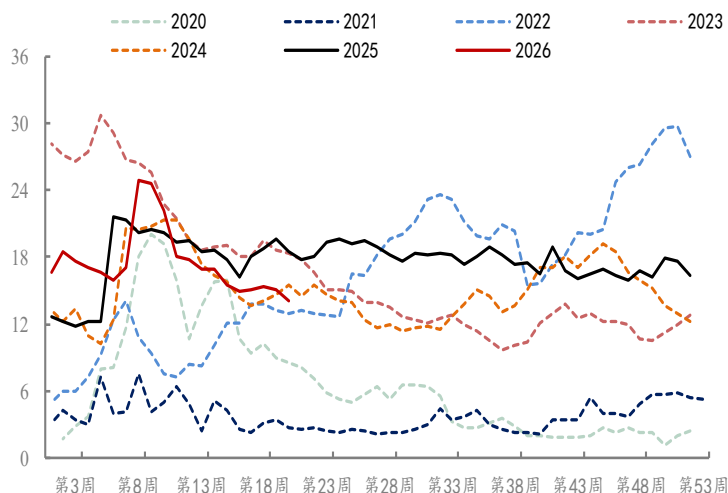
华东厂内库存：万吨



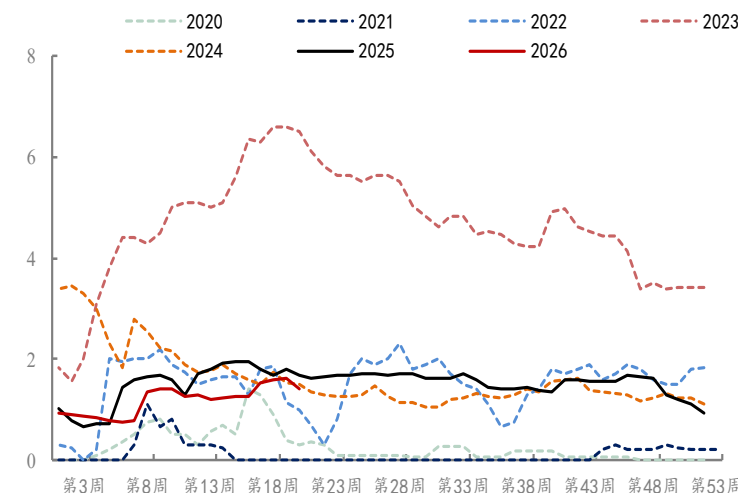
华中厂内库存：万吨



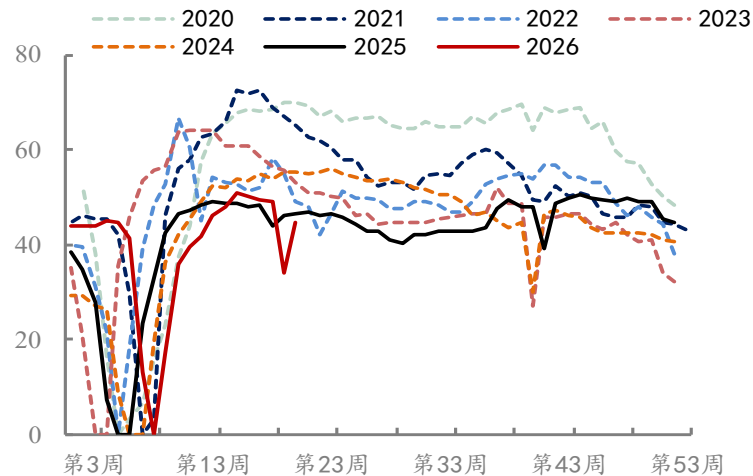
西北厂内库存：万吨



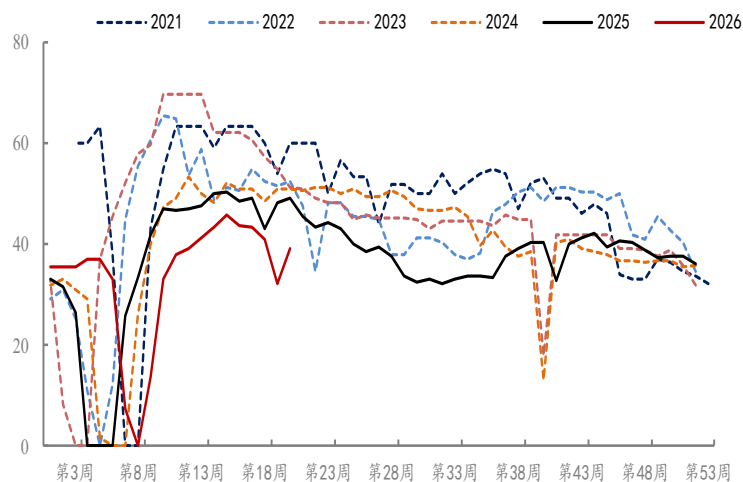
西南厂内库存：万吨



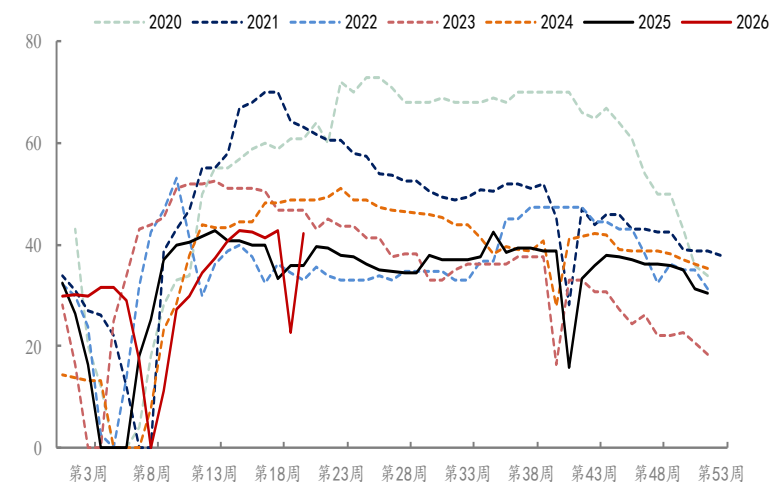
下游平均开工率：%



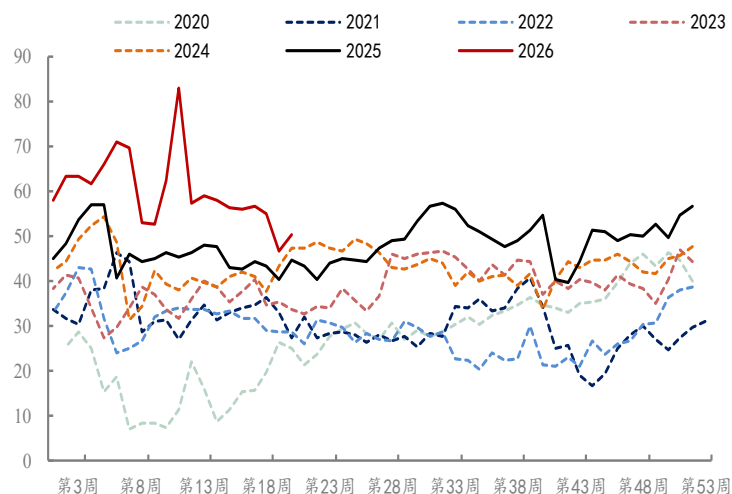
管材开工率：%



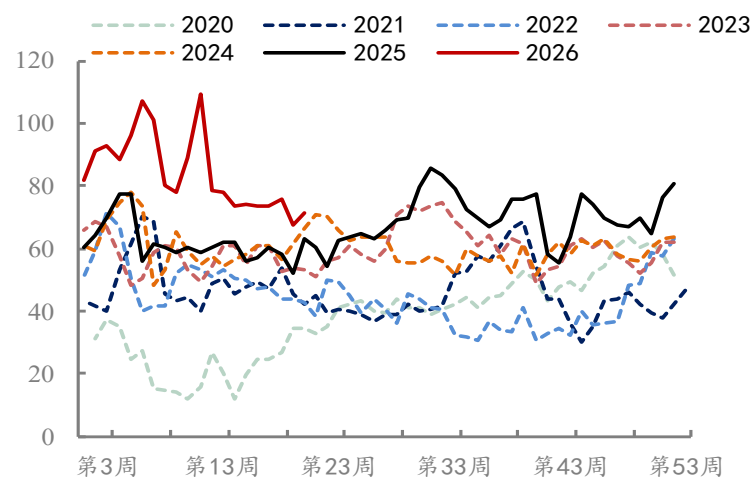
型材开工率：%



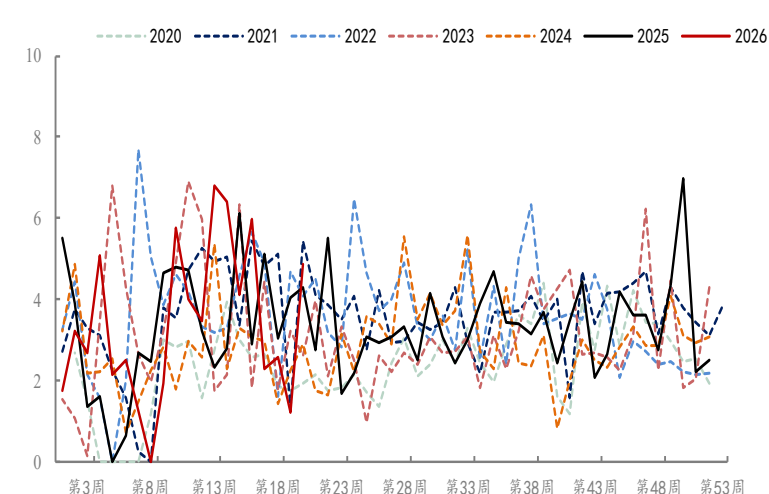
中国预售量：万吨



中国产销量：万吨



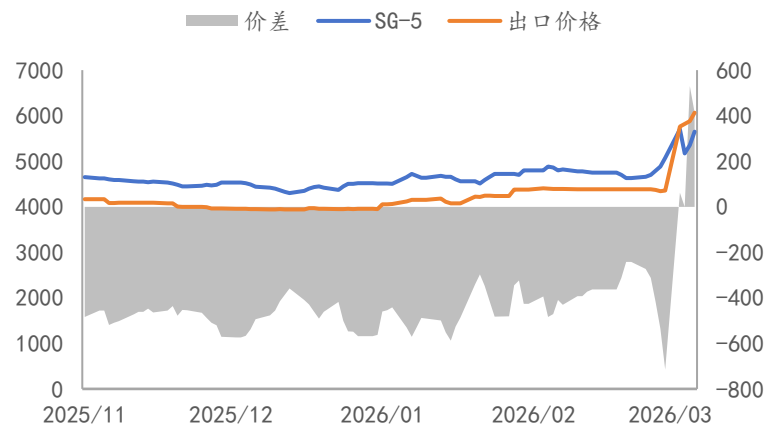
中国贸易商销量：万吨



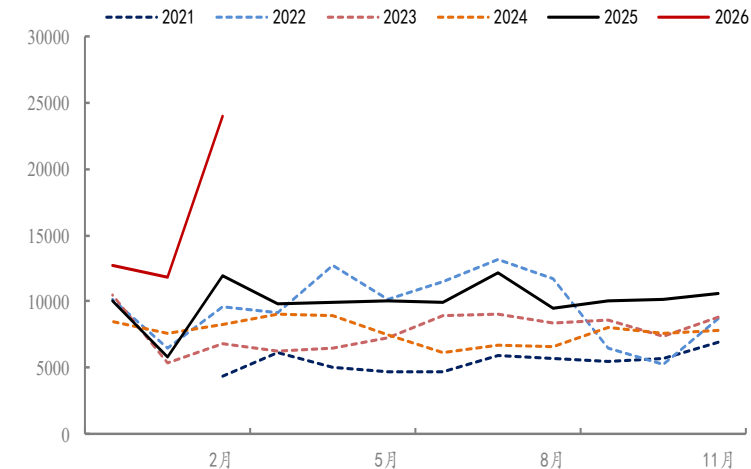
出口：国外工厂停产增加，出口好转

- 印度于 11 月相继出台取消 BIS 政策、默认反倾销措施暂缓执行的举措，受此影响，国内相关产品出口接单态势向好；叠加新兴市场需求激增，我国后续出口表现仍具备较大增长潜力。
- 国外停战装置增加，后续出口有增长预期。
- 印度4-7月临时取消PVC进口税，PVC出口有望好转。

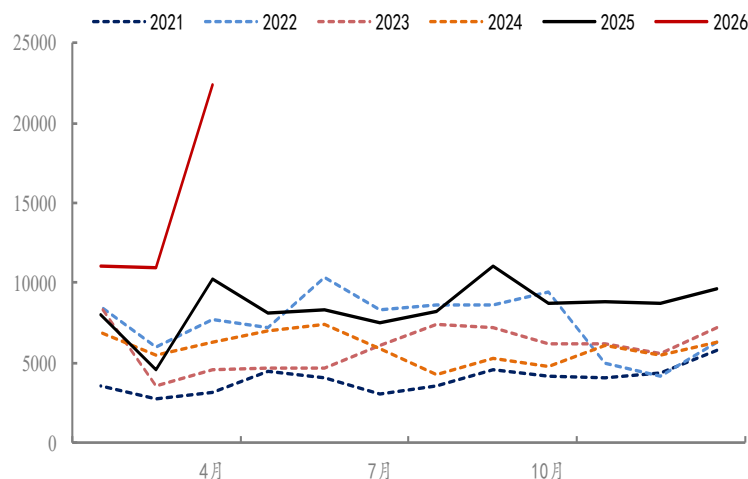
PVC出口价格：元/吨



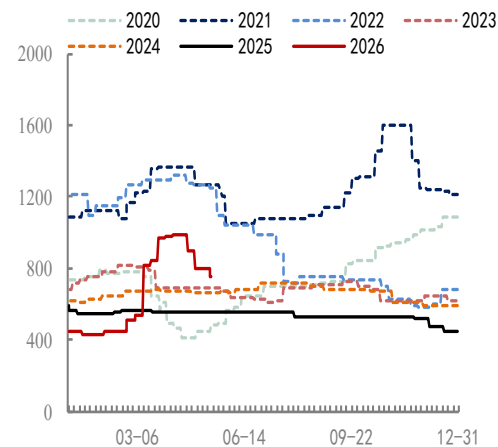
中国出口量：万吨



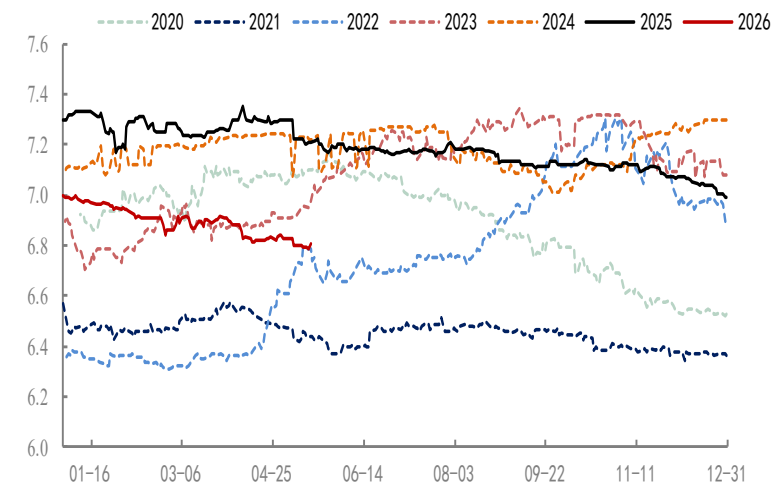
中国进口量：万吨



VCM东南亚CIF价格：元/吨



人民币兑美元汇率：元/吨



■ 国贸期货能源化工研究中心团队现有成员6人，专业背景覆盖金融学、统计学、化工等学科领域。团队成员在能化板块具有多年的产业基本面和期现研究经验，熟悉能源化工品种及宏观经济逻辑，品种研究覆盖三大商品交易所，多年来在期货日报、中国证券报等主流期货媒体上发表文章多次。团队成员曾多次荣获交易所优秀/高级分析师等奖项，所获荣誉包括：**上期所卓越分析师、上期所优秀能化分析师、郑商所高级短纤分析师、郑商所高级尿素分析师等。**

能源化工



能源化工研究中心



叶海文
能源化工研究中心经理、能源化工首席分析师



陈一凡
能源化工首席分析师



陈胜
能源化工首席分析师



卢钊毅
能源化工资深分析师



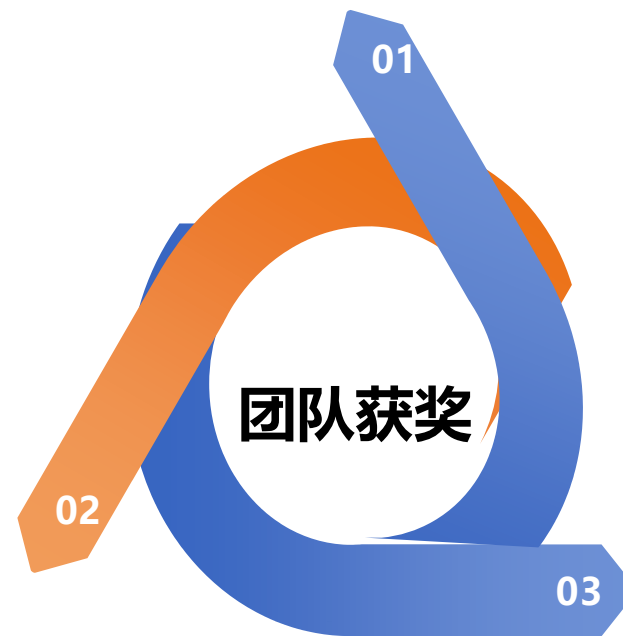
张国才
能源化工研究助理



施宇龙
能源化工研究助理

期货日报/证券时报

最佳工业品分析师 (2018-2023)



郑商所

高级短纤分析师
高级尿素分析师
石油化工高级分析师

上期所

首批卓越分析师
优秀能化分析师
分析师新人奖

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

