



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货PVC周报

——供需两弱 趋势偏空

20260628

黄桂仁

0769-22112875

期货从业资格号：F3032275

期货交易咨询从业证书号：Z0014527

审核：蒋琴 期货从业资格号：F3027808，期货交易咨询从业证书号：Z0014038

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

- 1 周度观点及策略
- 2 产业链结构
- 3 期现市场
- 4 供应端
- 5 需求端
- 6 库存
- 7 估值

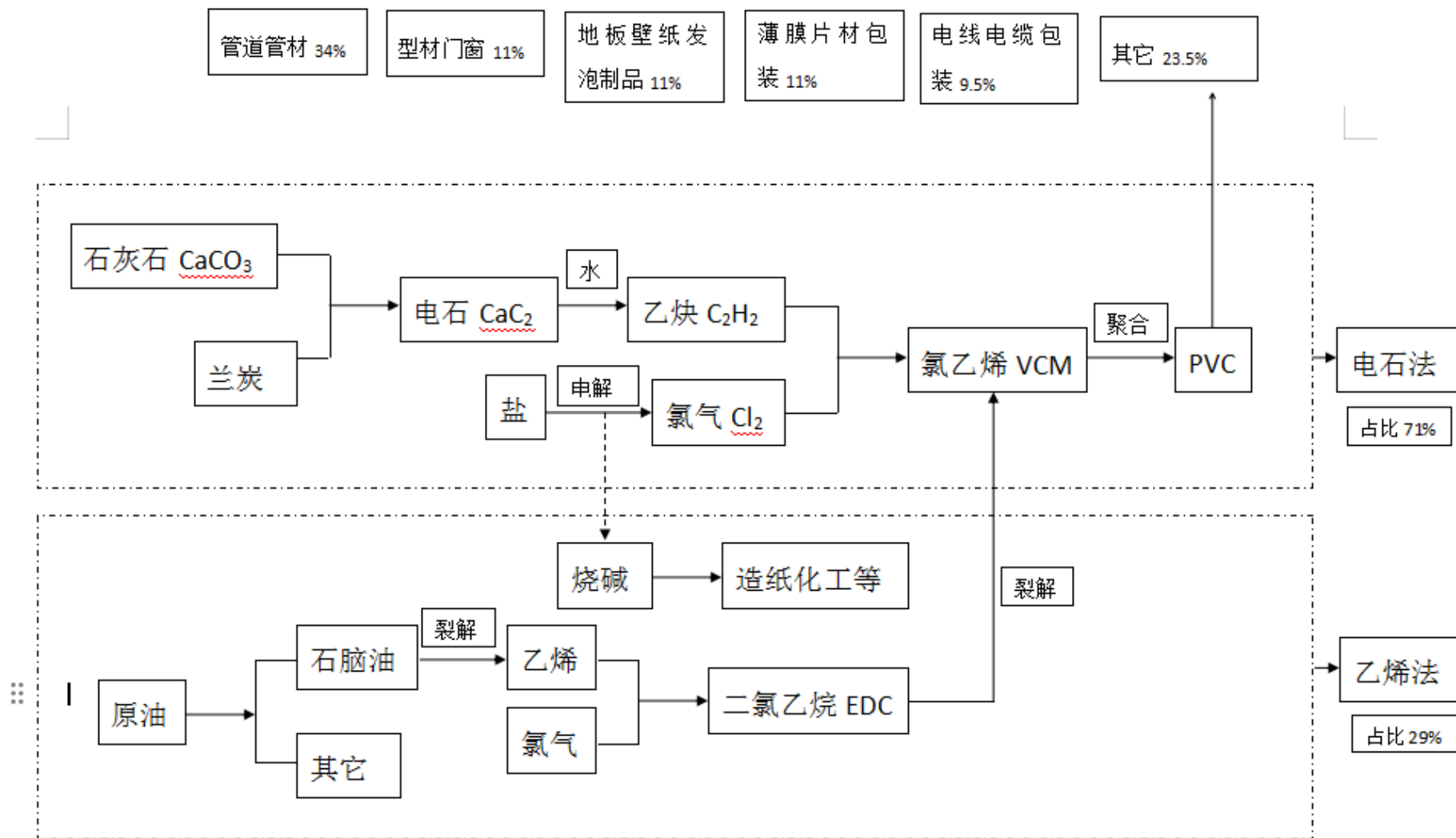
周度观点及策略

周度观点

- ◆ 供应：上周PVC装置开工率68.67%，环比降低0.96个百分点，同比降低9.42个百分点，处在同期低位。周内新疆宜化、鄂尔多斯氯碱、台塑宁波等装置开工下降。其中电石法开工率75.49%，环比降低2.13个百分点，同比降低5.48个百分点，处在同期中性位。乙烯法开工率52.59%，环比增加1.8个百分点，同比降低17.87个百分点，仍处在同期最低位。总体供应端压力不大。
- ◆ 需求：下游制品综合开工率继续再度走低。据隆众，端午节部分下游放假以及节后型材订单有限，复产缓慢。从企业订单情况看，六月国内需求有减少，特别是节后订单缩量导致企业后续存在部分真空期。从总体看，内需仍受房地产弱周期影响。出口需求仍有韧性。
- ◆ 库存：上周国内PVC社会库存126.99万吨，环比增加0.47%，同比增加120.85%。社库仍在高位。企业库存29.65万吨，环比增加5.10%，同比降低25%。注册仓单数量再次增加。
- ◆ 观点：估值方面电石价格弱势小幅反弹，乙烯价格继续走弱，电石法亏损扩大、乙烯法亏损维持。烧碱基本面偏弱，价格弱势震荡，液氯价格有所反弹，氯碱综合利润小幅修复。总体来看，目前PVC仍供需两弱，库存偏高，估值驱动弱势。技术面仍弱势寻底。
- ◆ 策略：操作方面偏空对待，V2609合约压力位参考4600-4650。

产业链结构

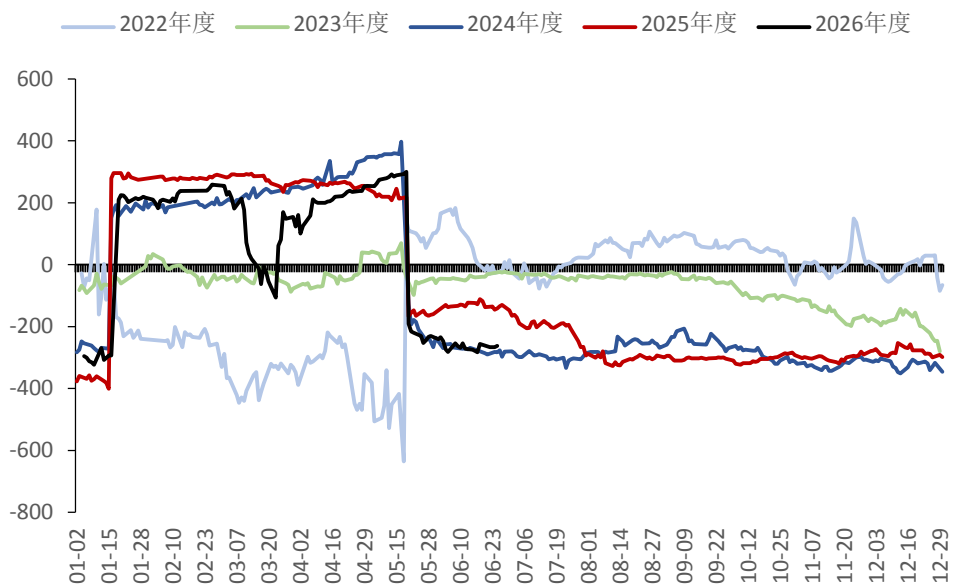
产业链结构



来源：华联期货研究所

期现市场

图：PVC 01-05合约价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC 05-09合约价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

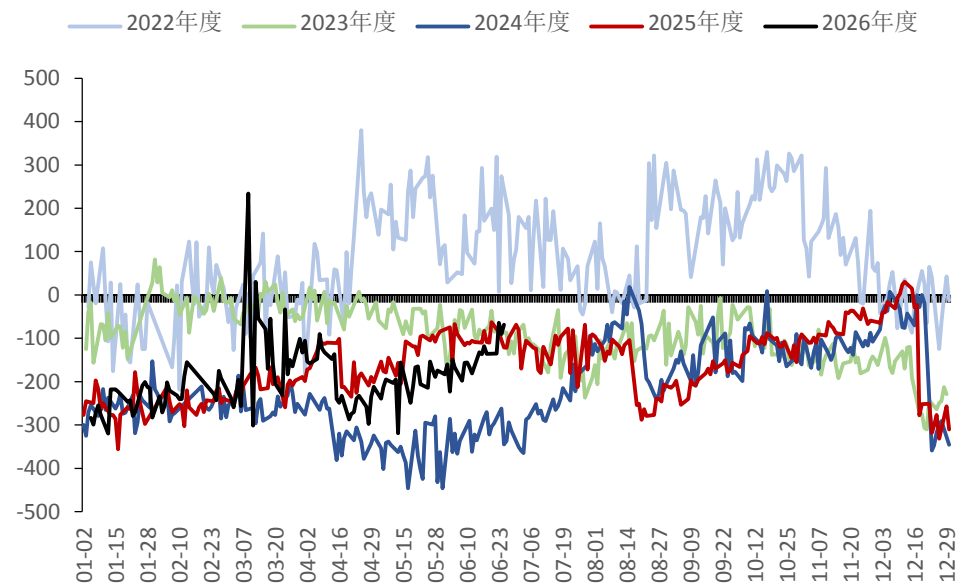
1-5价差环比持稳，同比偏弱。5-9价差持稳，同比偏高。价差结构仍呈现近低远高的正向结构。

图：PVC 09-01合约价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC 主力合约基差（元/吨）



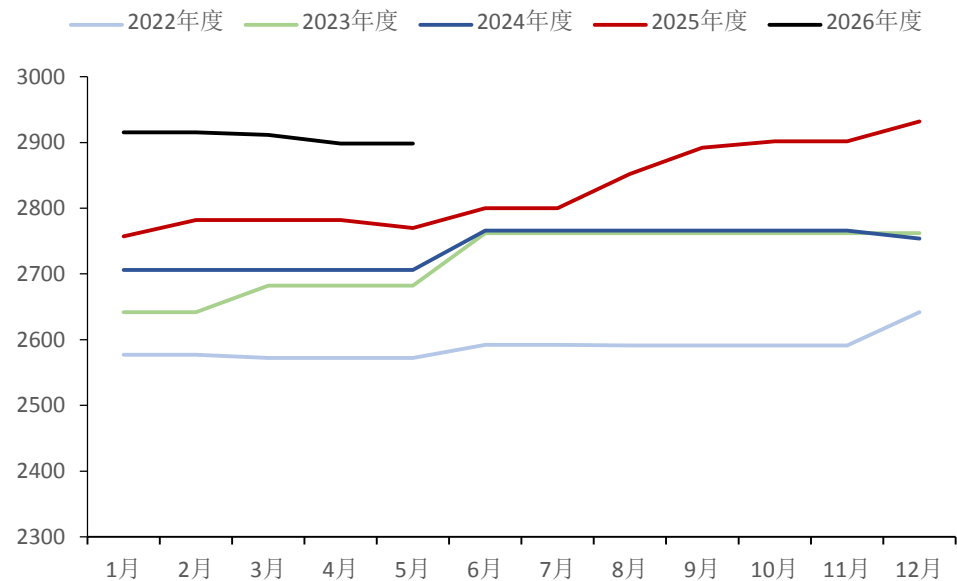
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

9-1价差小幅收窄，同比偏弱。主力合约基差小幅反弹，同比偏高。

供给端

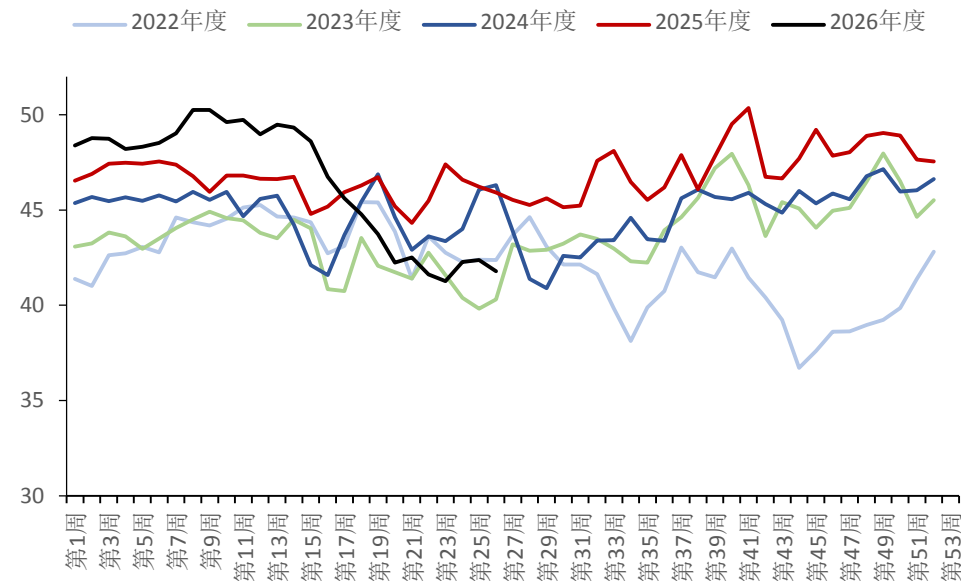
PVC产能&产量

图：PVC有效产能（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

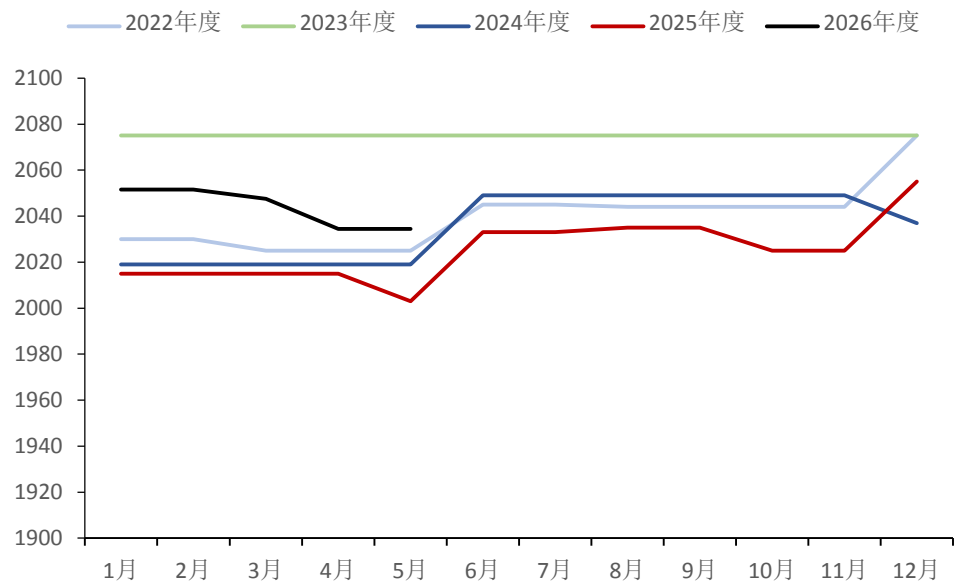
图：PVC周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

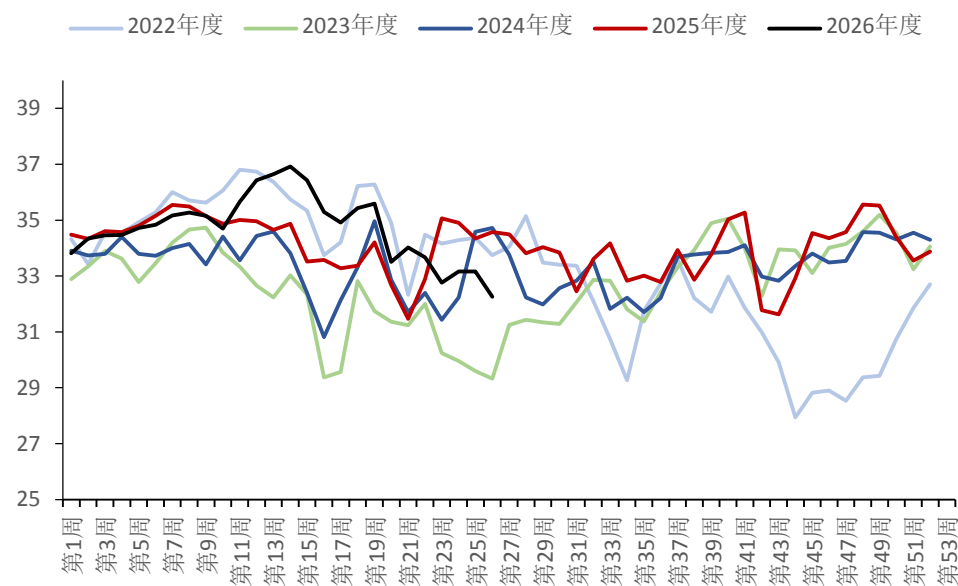
由于少部分永久停车产能样本提出，隆众统计目前PVC有效产能为2898.5万吨。今年预计仅有浙江嘉化30万吨新增产能计划，PVC产能扩张将进入尾声。上周PVC周度产量41.80万吨，环比降低1.42%，同比降低8.93%。周内新疆宜化、鄂尔多斯氯碱、台塑宁波等装置开工下降。

图：PVC电石法有效产能（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

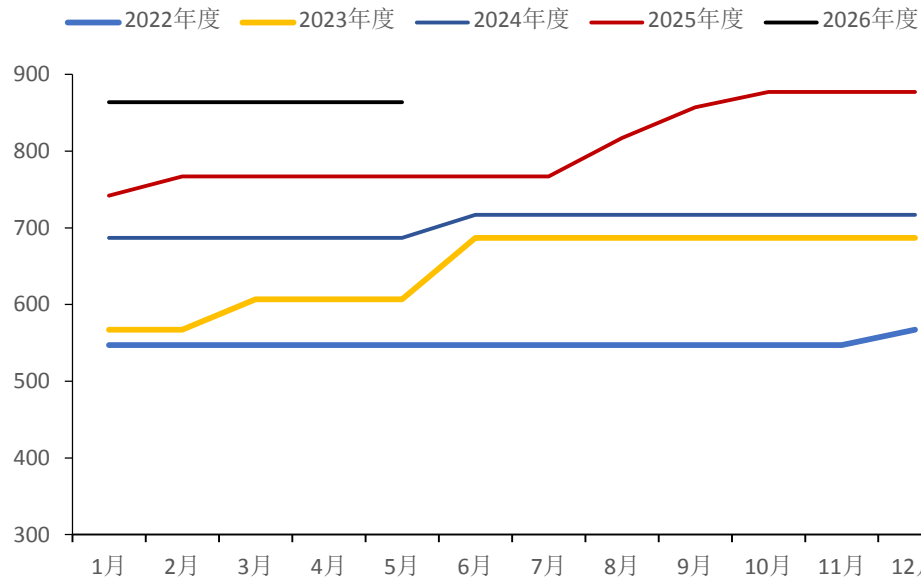
图：PVC电石法周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

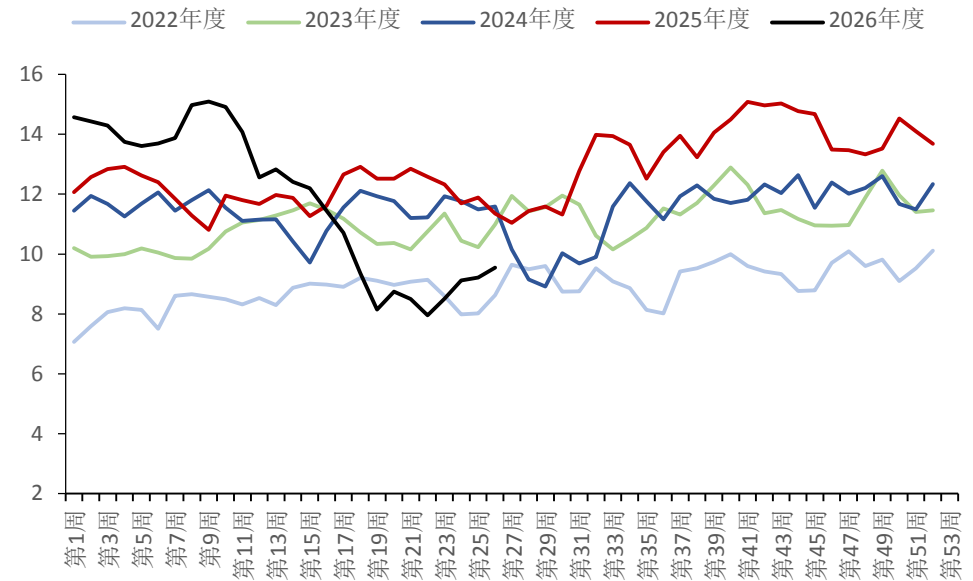
截至目前PVC电石法有效产能为2034.5万吨，占比约70%。上周产量32.25万吨，环比降低2.74%，同比降低6.71%。

图：PVC乙烯法有效产能（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

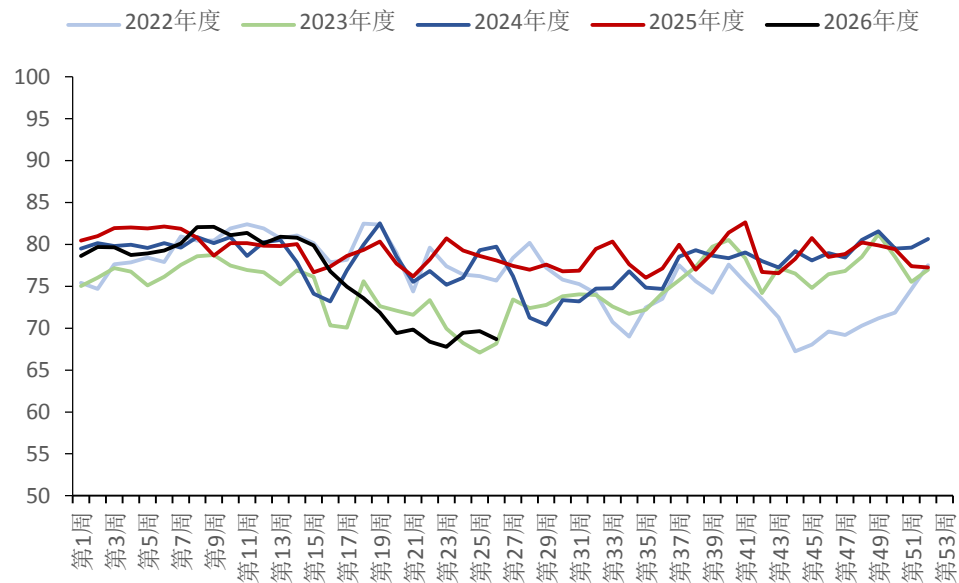
图：PVC乙烯法周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

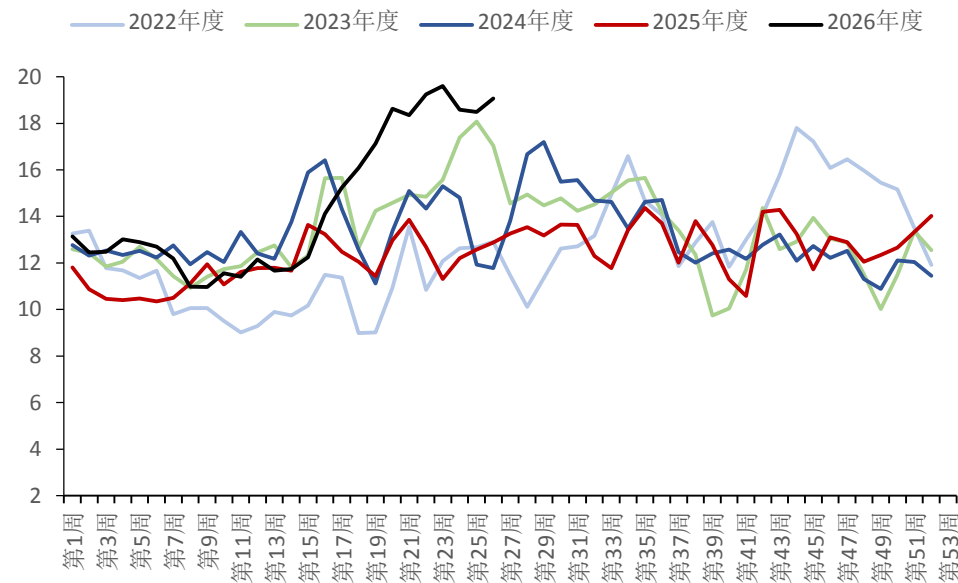
截至目前PVC乙烯法有效产能为864万吨，占比约30%。上周产量9.54万吨，环比增加3.47%，同比降低15.95%。乙烯法开工继续回升。

图：PVC周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC周度检修损失量（万吨）

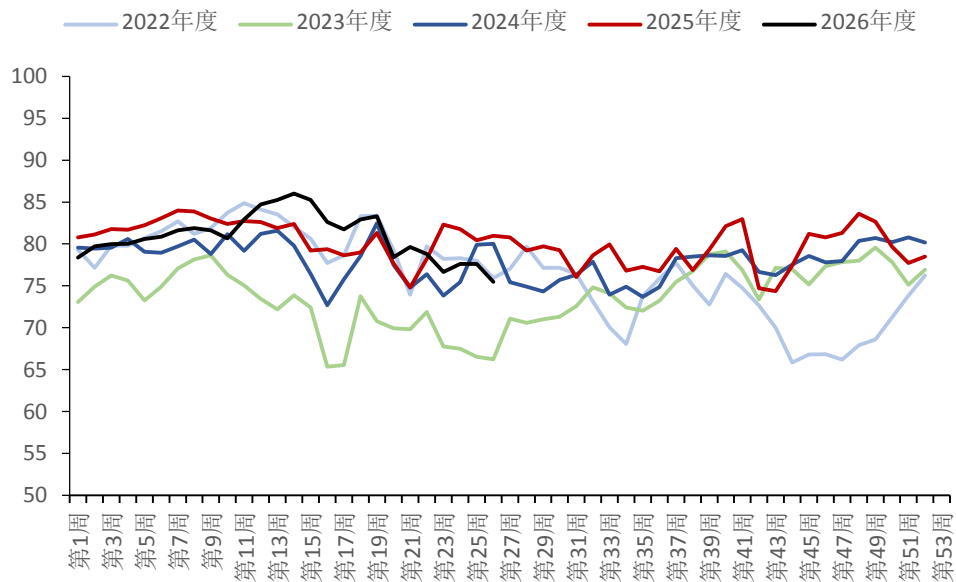


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周PVC装置开工率68.67%，环比降低0.96个百分点，同比降低9.42个百分点，处在同期低位。
检修损失19.07万吨。

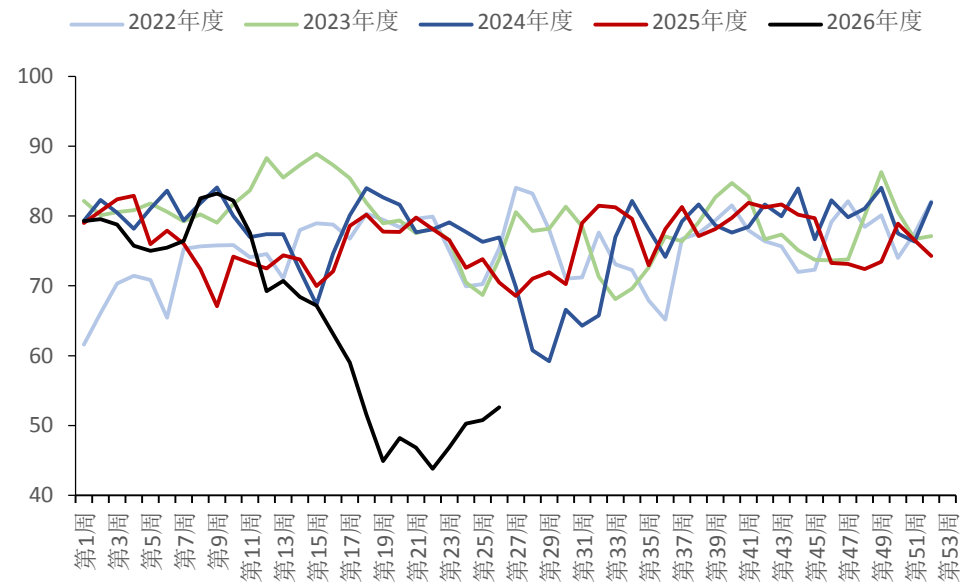
PVC分类型开工率

图：PVC电石法周度开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC乙烯法周度开工率（%）

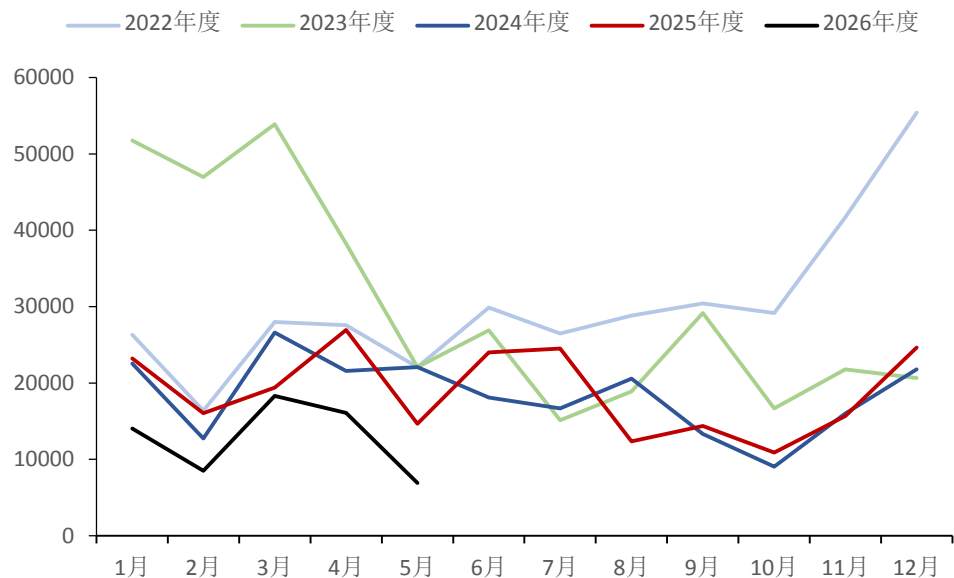


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周电石法PVC开工率75.49%，环比降低2.13个百分点，同比降低5.48个百分点，处在同期中性位。乙烯法PVC开工率52.59%，环比增加1.8个百分点，同比降低17.87个百分点，仍处在同期最低位。

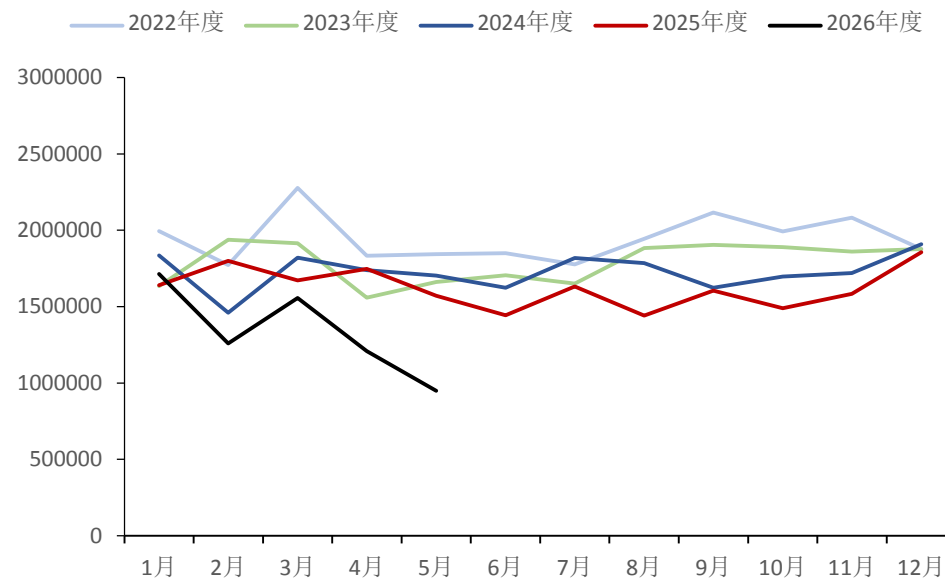
PVC及制品进口

图：PVC月度进口量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：塑料及其制品月度进口量（吨）

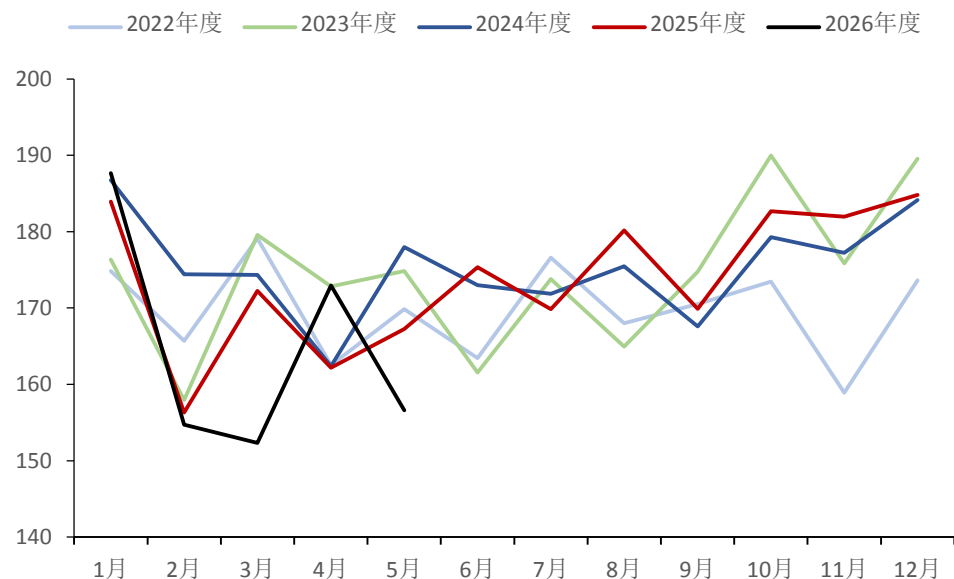


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2026年1-5月PVC进口量累计6.38万吨，同比降低36.39%。1-5月我国塑料及其制品进口量累计669万吨，同比减少20.64%。

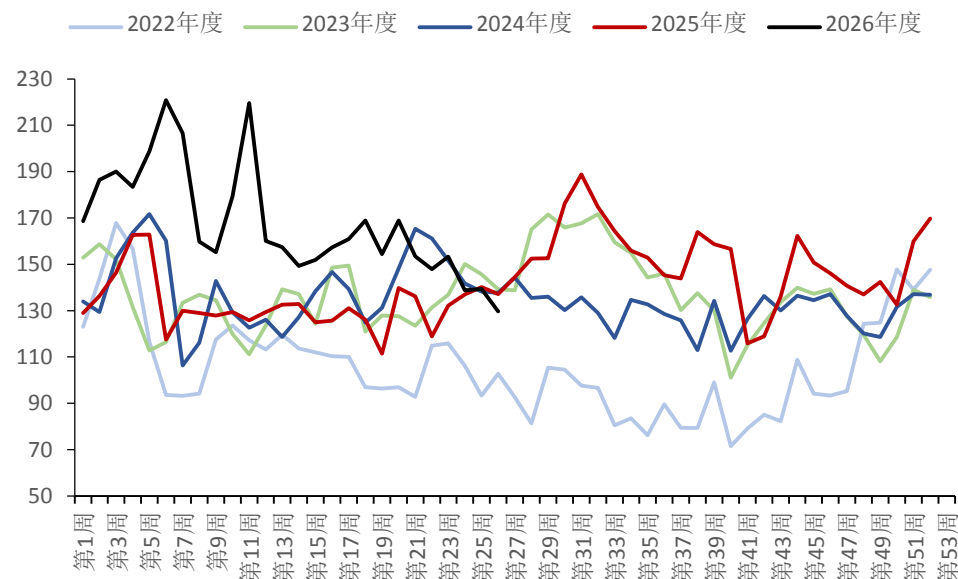
需求端

图：PVC月度表观消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC周度产销率（%）

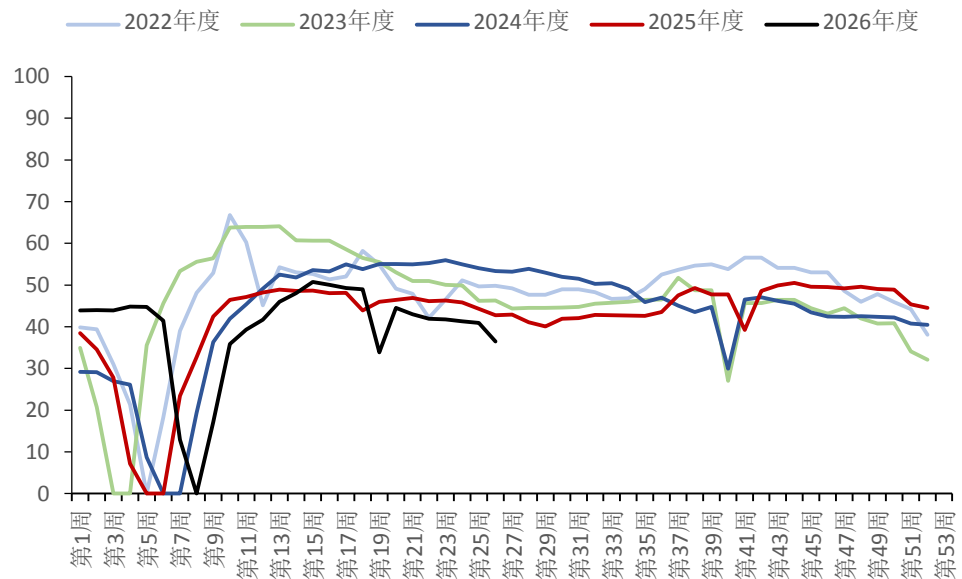


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2026年1-5月PVC累计表观消费量824万吨，同比降低2.09%。上周PVC产销率**130%**，环比降低10个百分点，同比降低8个百分点。

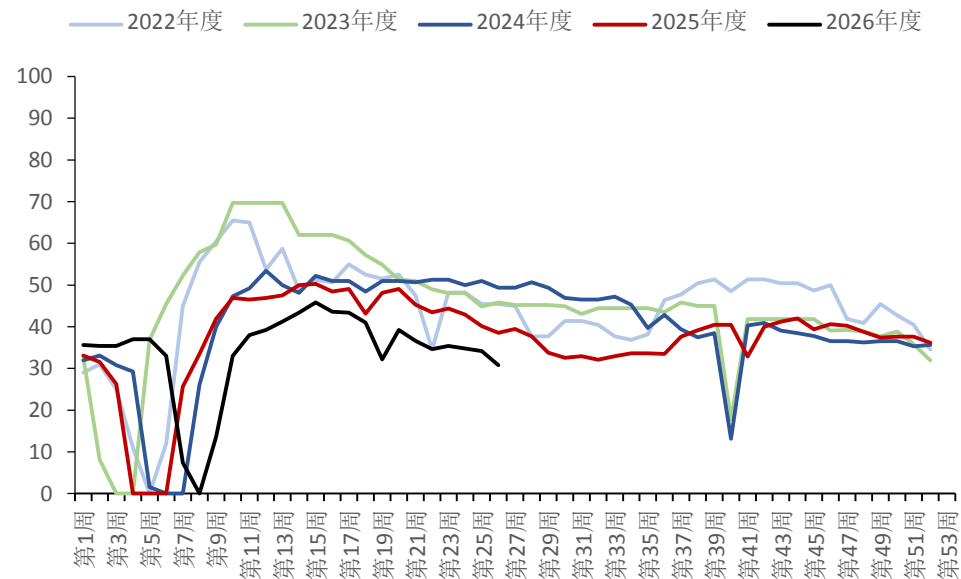
下游开工率

图：PVC周度下游综合开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC周度下游管材开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周下游制品综合开工率继续再度走低。据隆众，端午节部分下游放假以及节后型材订单有限，复产缓慢。从企业订单情况看，六月国内需求有减少，特别是节后订单缩量导致企业后续存在部分真空期。从总体看，内需仍受房地产弱周期影响。

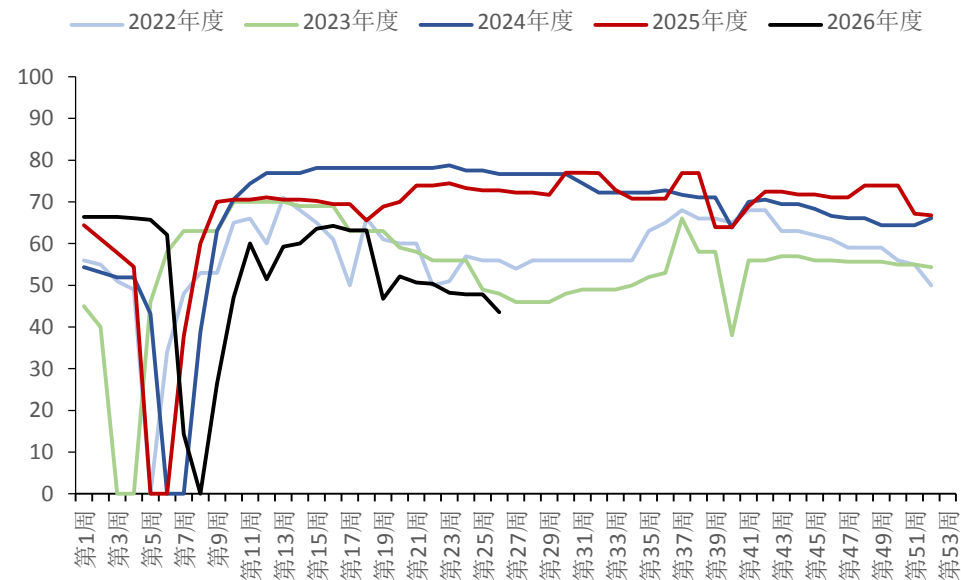
型材&薄膜开工率

图：PVC周度下游型材开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

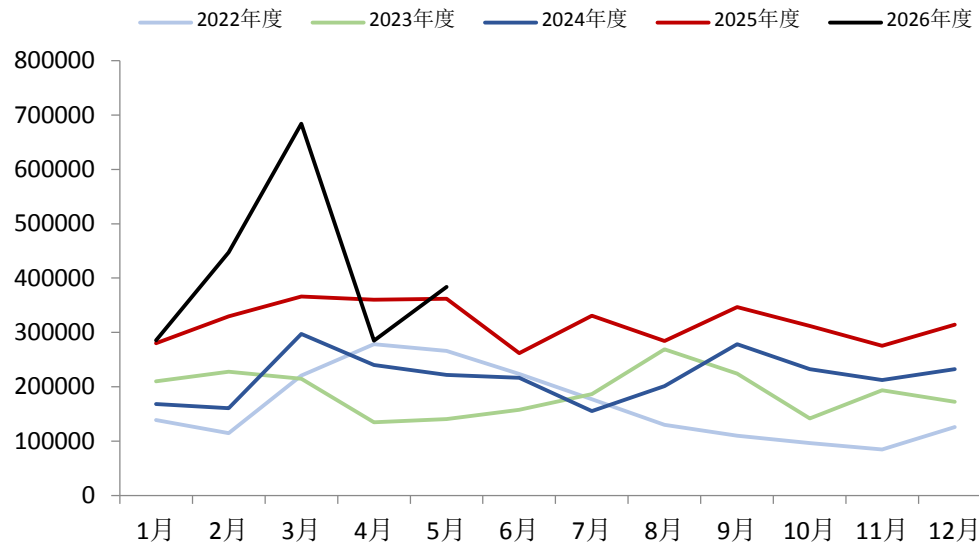
图：PVC周度下游薄膜开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

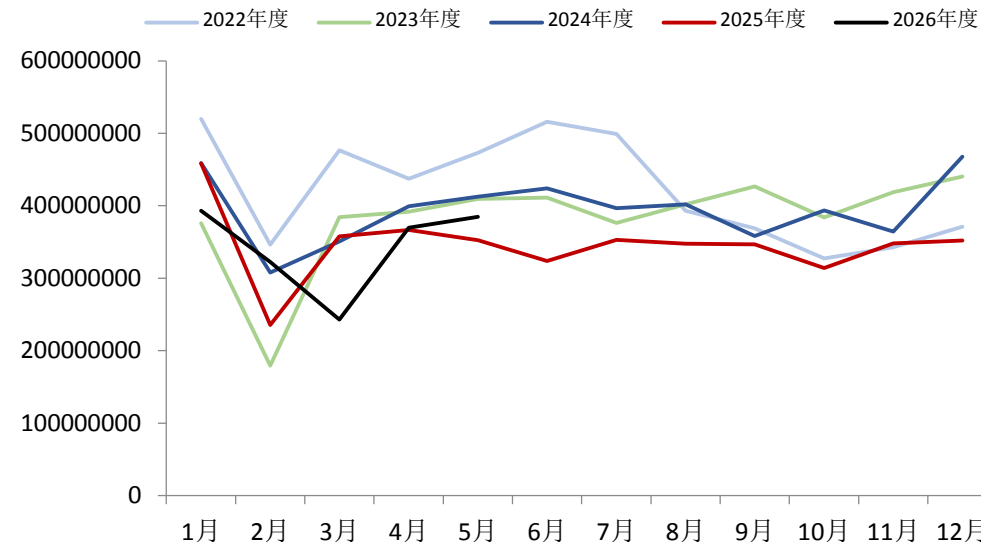
粉料出口仍有韧性

图：PVC月度出口量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC地板月度出口量（千克）



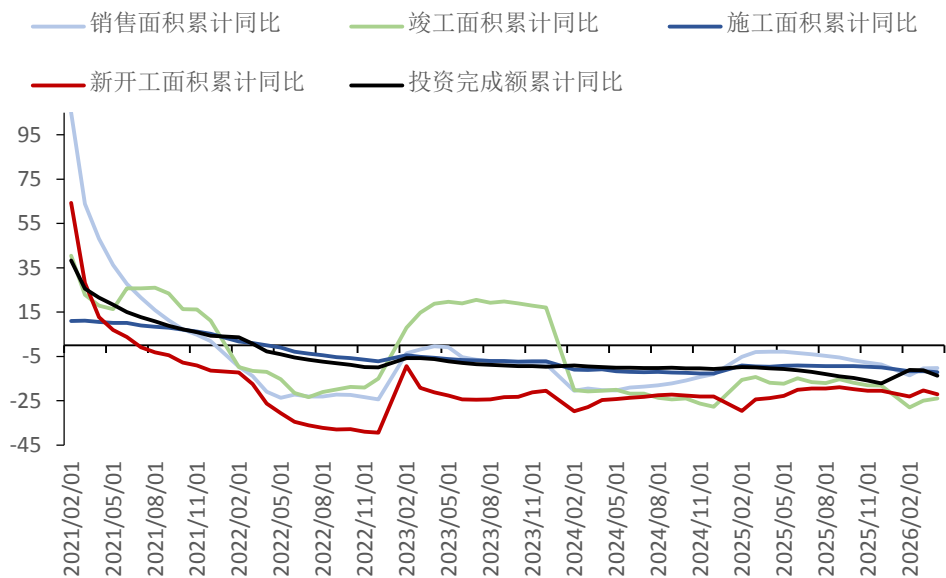
资料来源：隆众资讯

2026年1-5月PVC粉累计出口208万吨，同比增加22.79%，主要出口至印度、越南和印度尼西亚，占比分别为39.7%、8.2%和5.5%。5月当月出口环比增加34.84%，同比增加6.08%。一季度抢出口后，4月出口减弱，5月回升。二季度印度将PVC进口关税从7.5%下调至0%，可以一定程度对冲国内出口增值退税取消的利空，后期出口仍有支撑。

5月地板制品出口继续回升

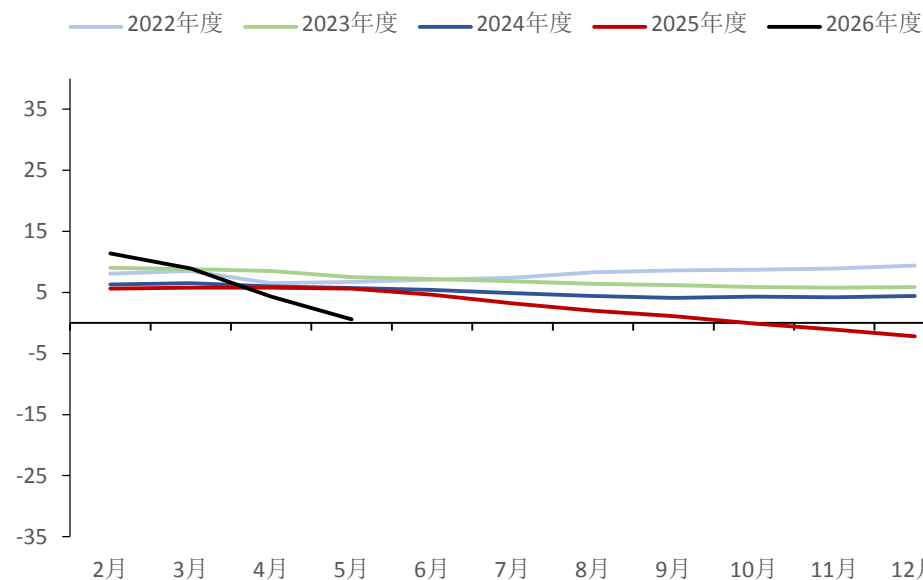
2026年1-5月中国PVC铺地材料累计出口171.29万吨，同比降低3.12%。其中5月出口38.46万吨，环比、同比均有增加。出口主要销往欧美地区，其中销往美国占比10.2%，销往加拿大占比9.7%，销往德国占比8.0%，销往荷兰占比4.6%，销往澳大利亚占比4.5%。在海外需求减弱及地缘形势不稳定情况下，制品出口面临压力。

图：房地产数据（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：基建投资增速（%）



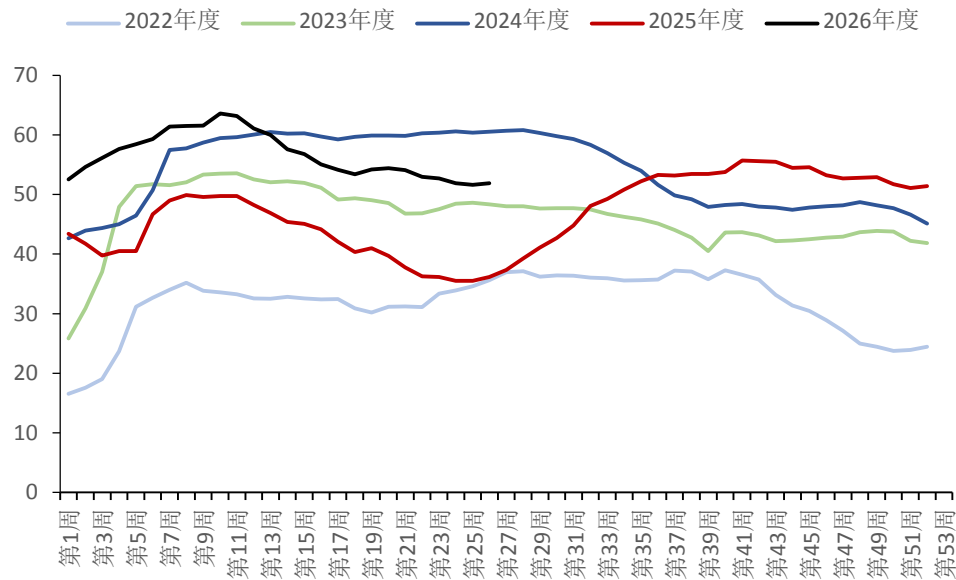
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

PVC是偏向于房地产后周期需求的商品，下游需求与房地产行业密切相关。根据统计局数据，2026年1-5月，全国房地产开发投资完成额同比下降16.2%，房屋施工面积同比下降12.3%。房屋新开工面积下降22.6%，房屋竣工面积下降23.4%，商品房销售面积同比下降10.8%。总体看房地产销售和投资调整幅度加深。基建方面，投资明显走弱，传统基建约束加深。基建投资当月同比下降9.1%，连续两个月收缩。

库存

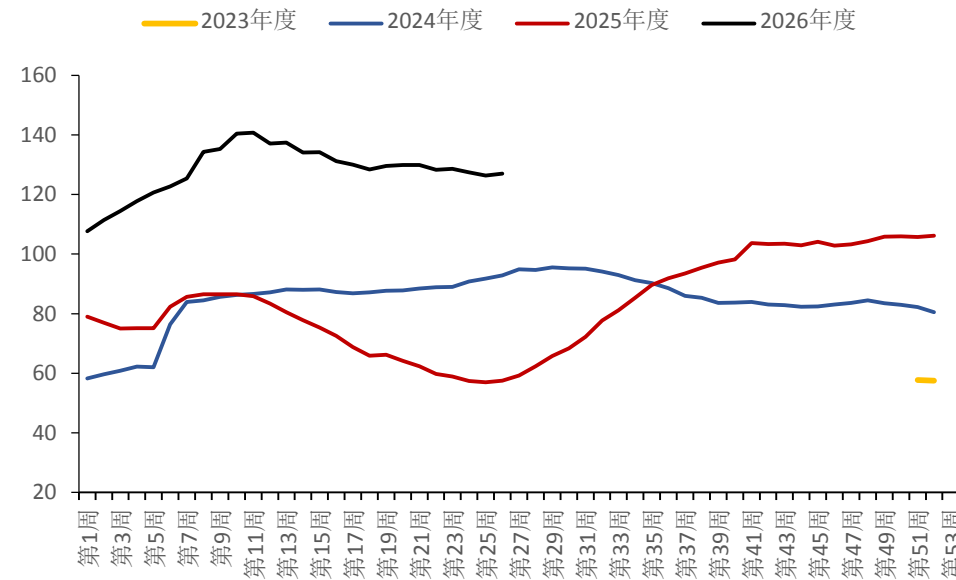
PVC库存偏高

图：PVC社会库存（万吨，小样本）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC社会库存（万吨，大样本）

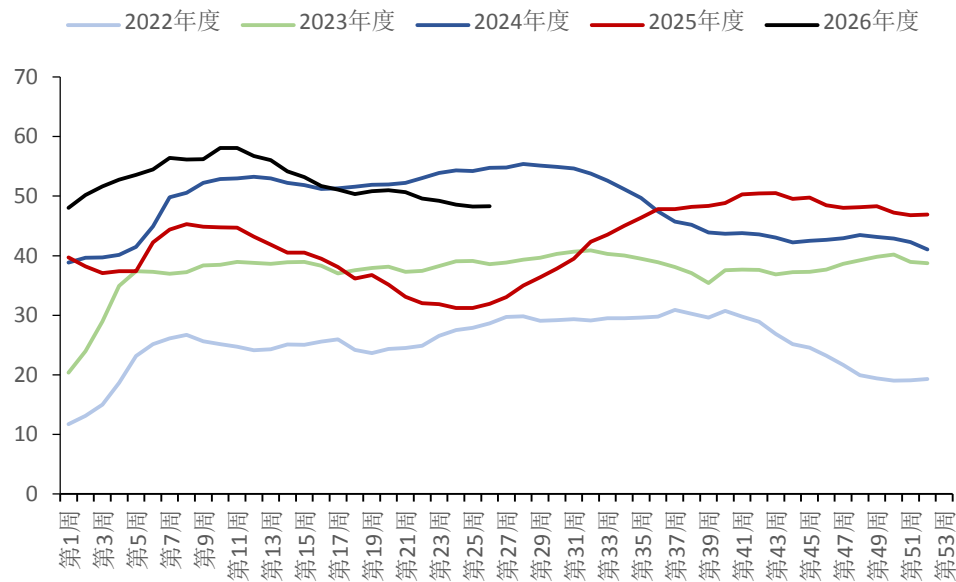


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

上周国内PVC社会库存126.99万吨，环比增加0.47%，同比增加120.85%。社库仍在高位。

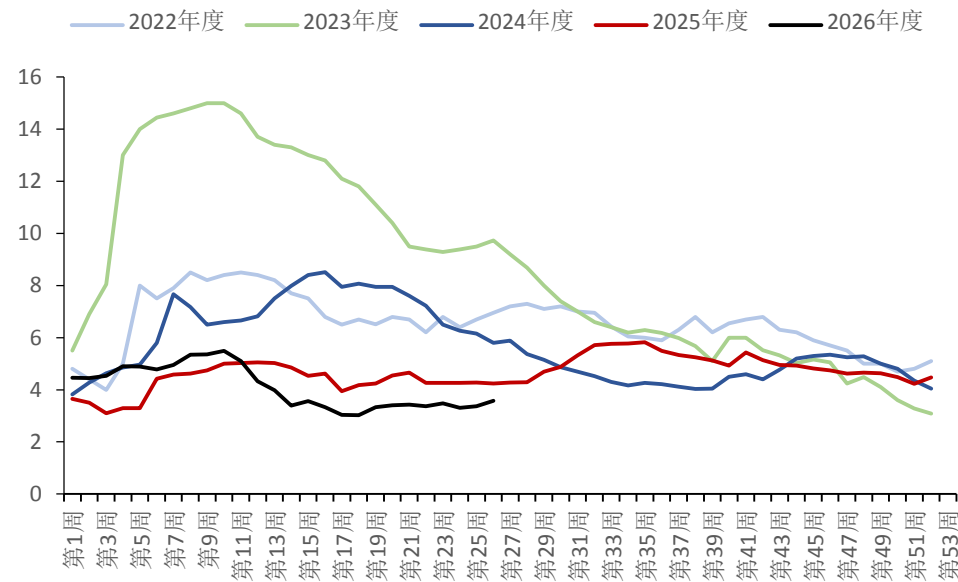
PVC库存

图：PVC华东地区社会库存（万吨，小样本）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

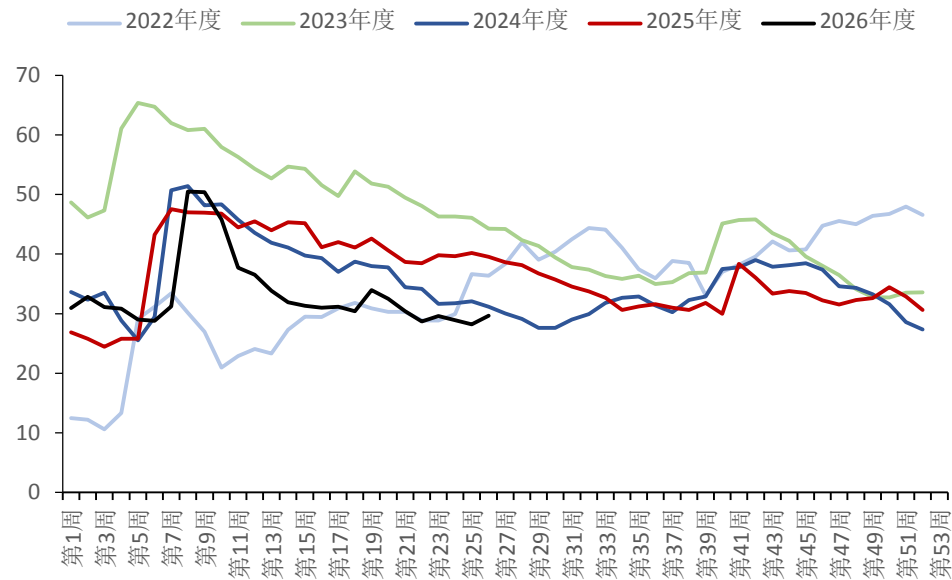
图：PVC华南地区社会库存（万吨，小样本）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

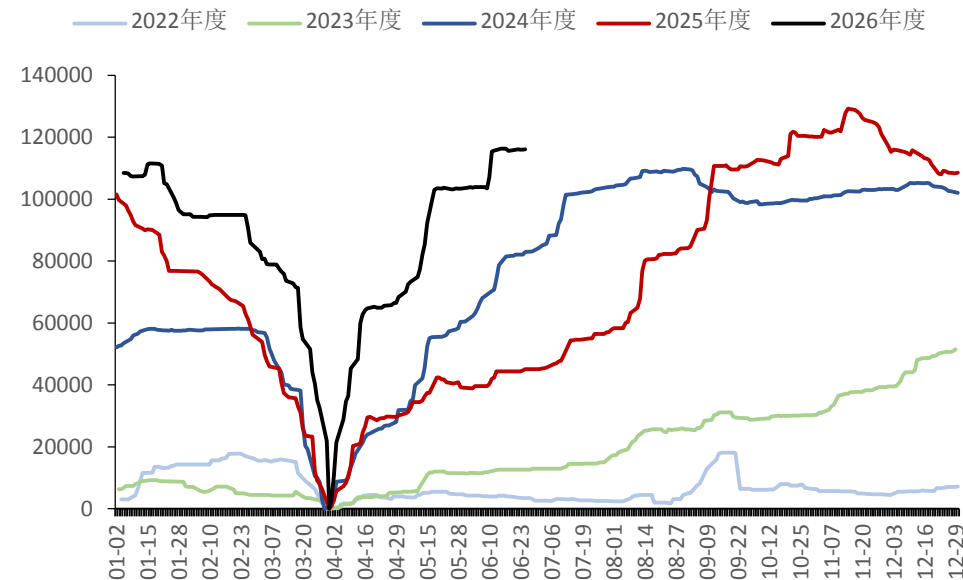
PVC库存

图：PVC企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC注册仓单（张）

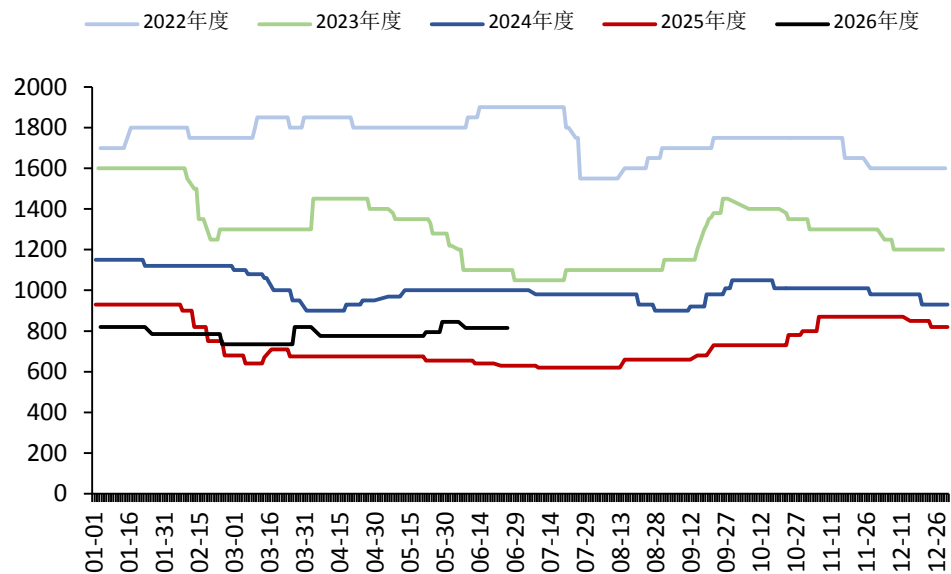


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

企业库存29.65万吨，环比增加5.10%，同比降低25%。注册仓单数量再次增加。

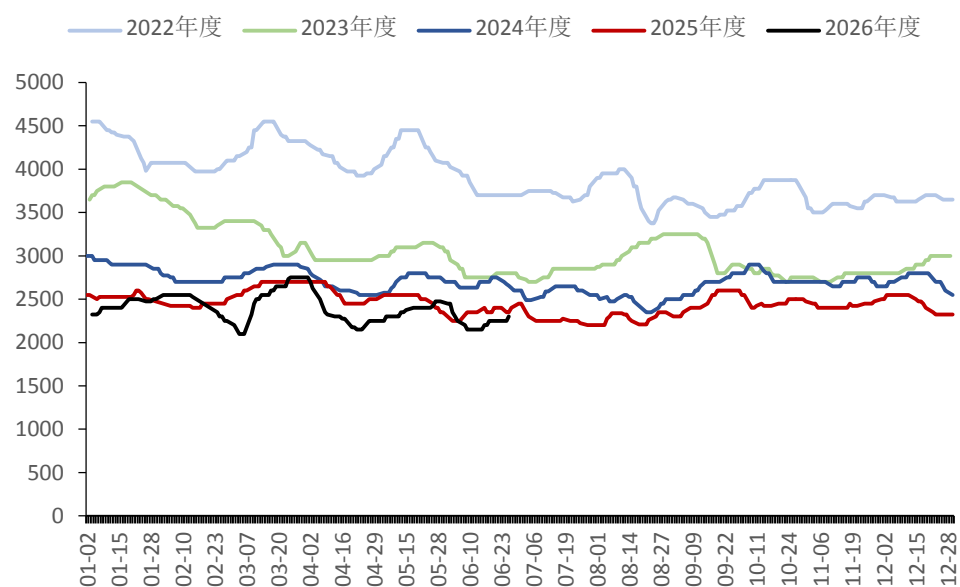
估值

图：陕西兰炭大料主流价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

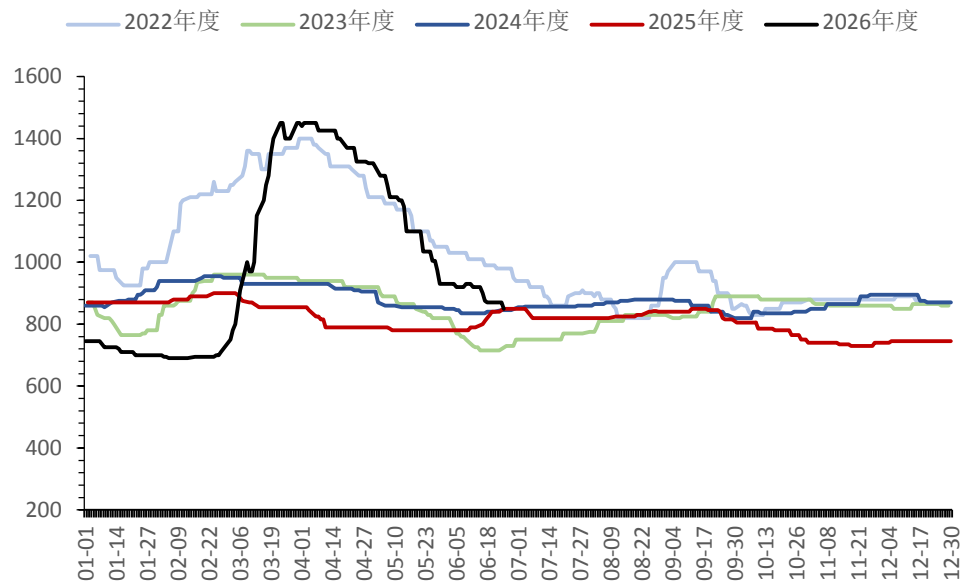
图：乌海电石市场价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

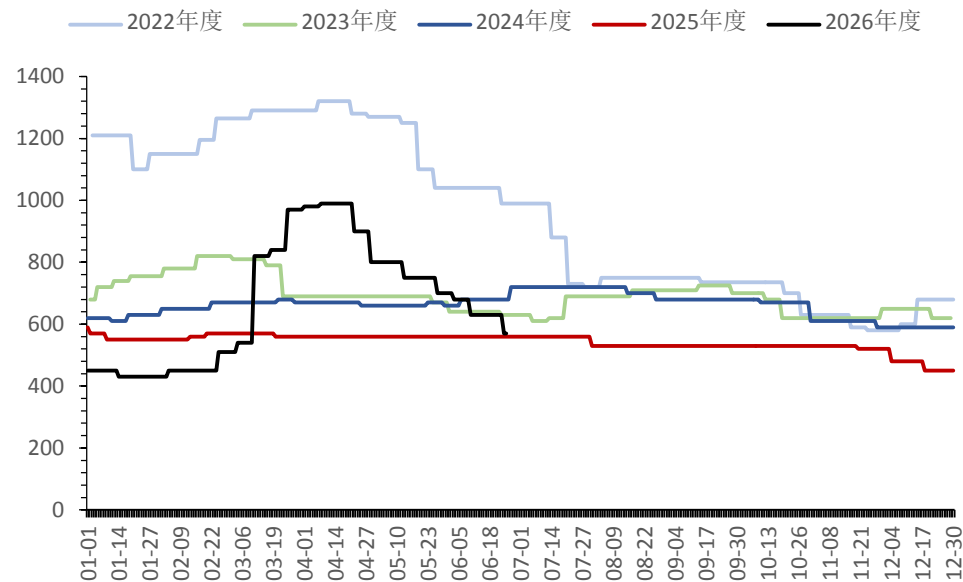
兰炭价格环比持稳，同比偏高。电石价格小幅上调，乌海地区主流价2300元/吨，处在近年同期最低位。据隆众，电石供应维持低位，虽然有成本压力，但市场停炉、降负荷现象未见明显减少，下游持续有检修进行，供需两弱格局。

图：乙烯CFR东北亚中间价（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：氯乙烯CFI东南亚中间价（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

美伊协议初步达成，原油持续下跌，乙烯价格自前期高位下跌至同期位，氯乙烯价格继续下跌。

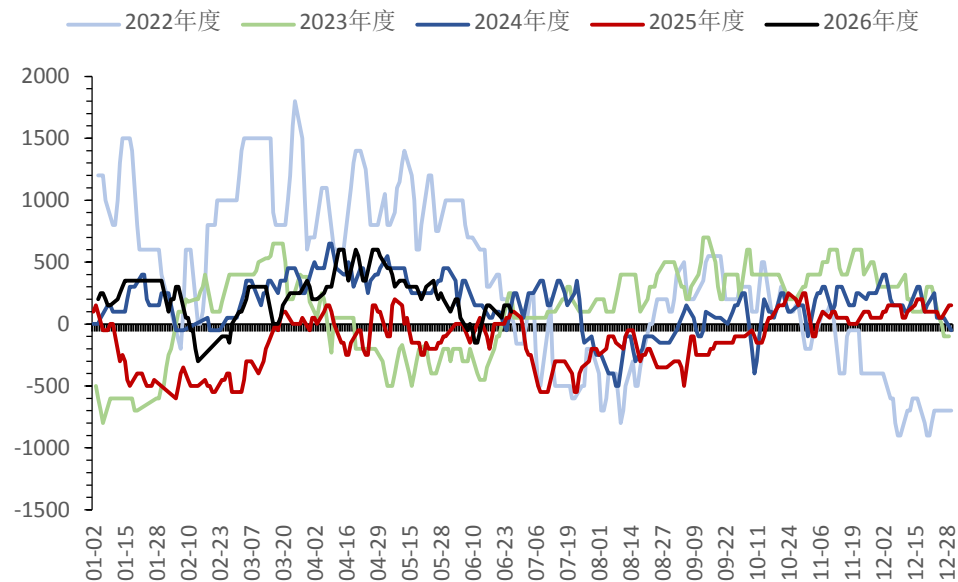
液碱&液氯

图：32%液碱山东市场价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：液氯山东市场主流价（元/吨）

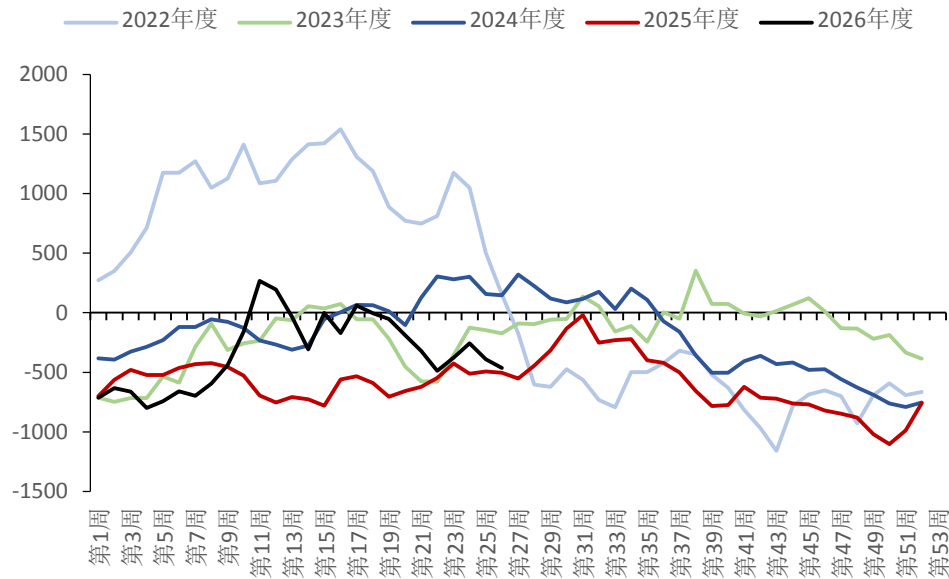


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

烧碱供需面压力偏大，库存高位，基本面仍偏弱，价格弱势运行，处在近年同期最低位。液氯价格小幅震荡，同比持平。

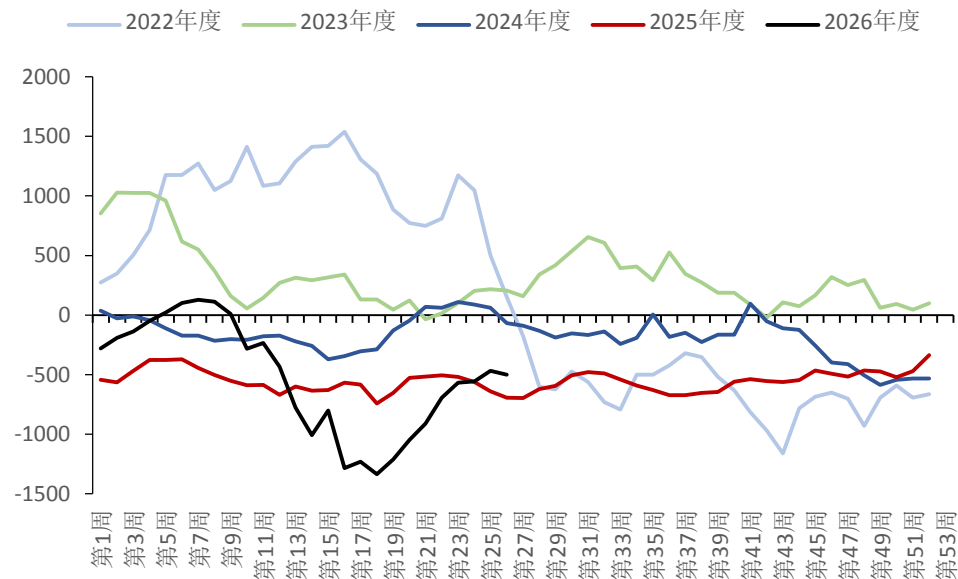
PVC利润

图：PVC电石法生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：PVC乙烯法生产毛利（元/吨）

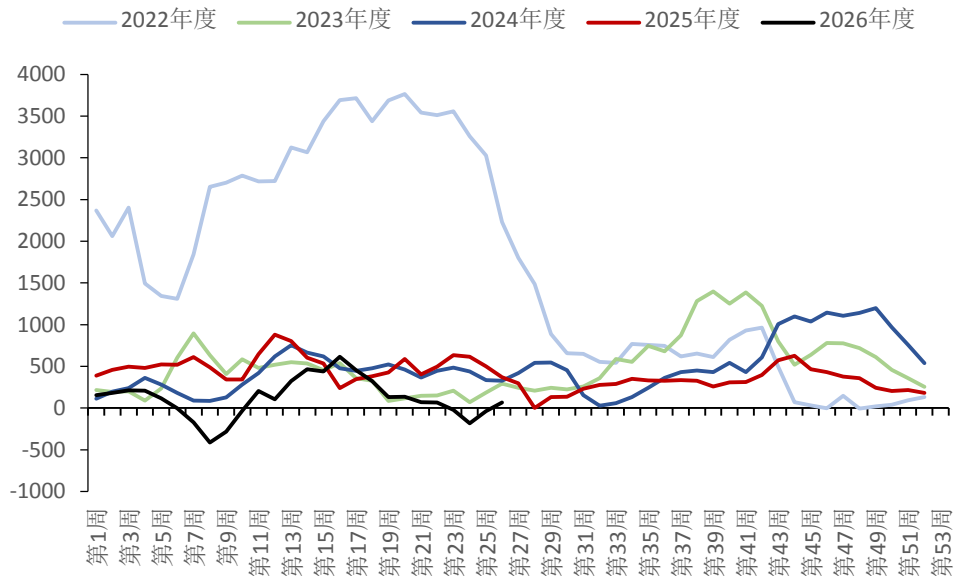


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

PVC价格继续走弱，电石法亏损再度加大，乙烯法亏损维持。

氯碱利润

图：山东氯碱生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

液氯价格反弹，氯碱盈利环比小幅反弹。

THANKS
THANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，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：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。