

「2025.03.28」

聚氯乙烯市场周报

业务咨询
添加客服

关注我们获
取更多资讯

研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



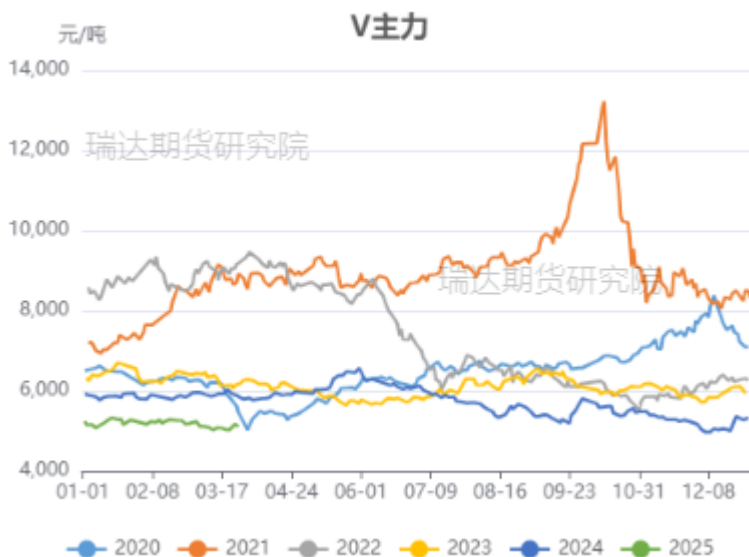
4、期权市场分析

- ◆ 价格：截至2025年3月28日收盘，V2505合约报5118元/吨，较上周收盘+1.95%。部分地区房地产数据改善叠加政策利好提振市场信心，期货价格在周一经历大幅反弹后震荡整理。
- ◆ 基本面：供应端，本周盐湖镁业50万吨装置短停，宜宾天原40万吨装置停车检修，部分重启装置影响扩大，产能利用率环比-0.02%至79.81%。其中，电石法产能利用率环比-0.73%至81.89%，乙烯法产能利用率环比+1.84%至74.35%。需求端，下游制品开工率维持窄幅提升趋势，处于历史同期偏低水平，其中硬制品开工低于软制品。截至3月27日，PVC社会库存环比上周-3.42%至80.53万吨，维持去化趋势。成本方面，本周电石供应提升、价格小幅下跌，电石法全国平均成本环比-0.24%至5493元/吨；乙烯人民币价格变化不大，氯乙烯到岸价下跌带动乙烯法全国平均成本环比-0.35%至5761元/吨。成本偏弱叠加现货小幅上涨，本周电石法、乙烯法工艺利润小幅修复。
- ◆ 展望：下周宜宾天原40万吨、钦州华谊40万吨装置计划重启，产能利用率预计环比上升；4月检修计划多集中在下旬，短期内供应压力依然偏高。下游制品企业开工负荷预计持续季节性提升。成本方面，内蒙古地区电石供需有所增长，价格或持稳运行；乙烯货源较充裕，价格仍有下滑空间。短期内PVC基本面略偏空，预计后市V2505偏弱震荡，下方关注5000附近支撑，上方关注5180附近压力。

「期货市场情况-期货价、仓单」

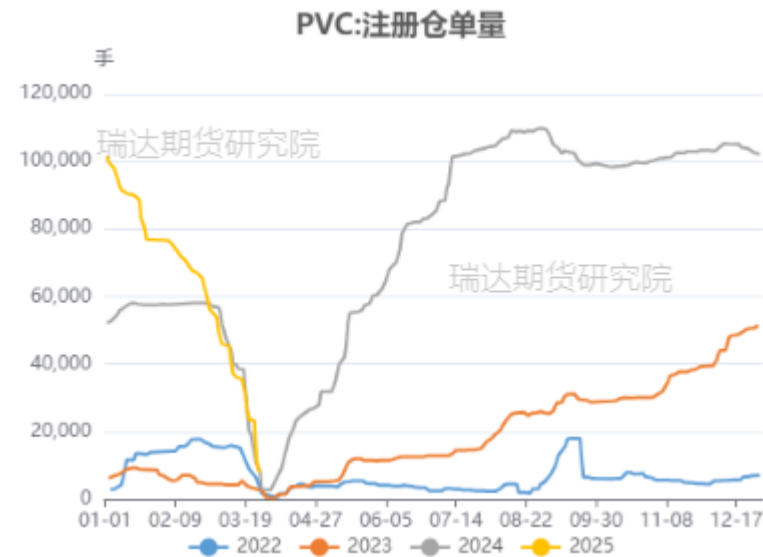
V2505震荡偏强 本周注册仓单量环比下降

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、聚氯乙烯仓单走势

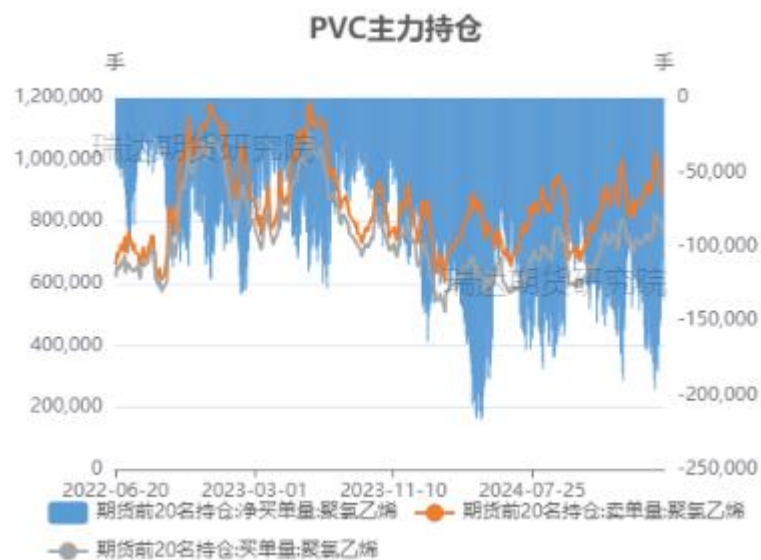


来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

主力持仓净空，买单减量大于卖单
5-9价差小幅走强

图3、聚氯乙烯前二十名持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

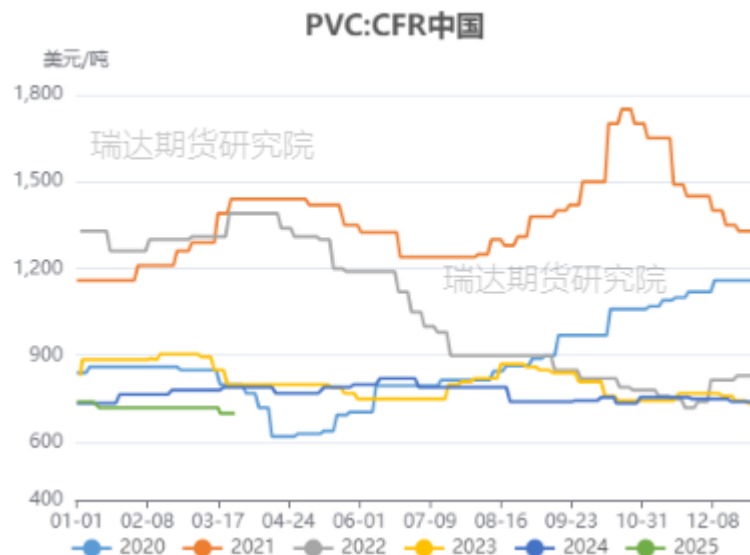


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

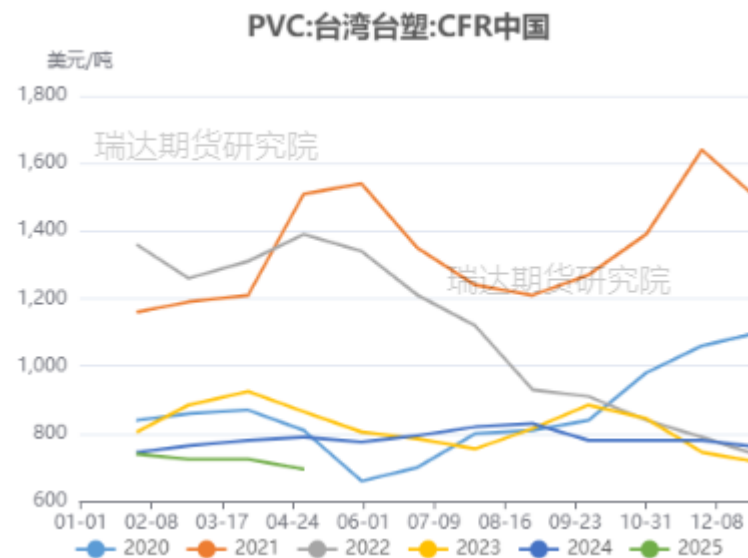
CFR中国报价700美元(+0);
5月CFR中国台湾台塑报价下调20-40美元/吨

图5、PVC价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

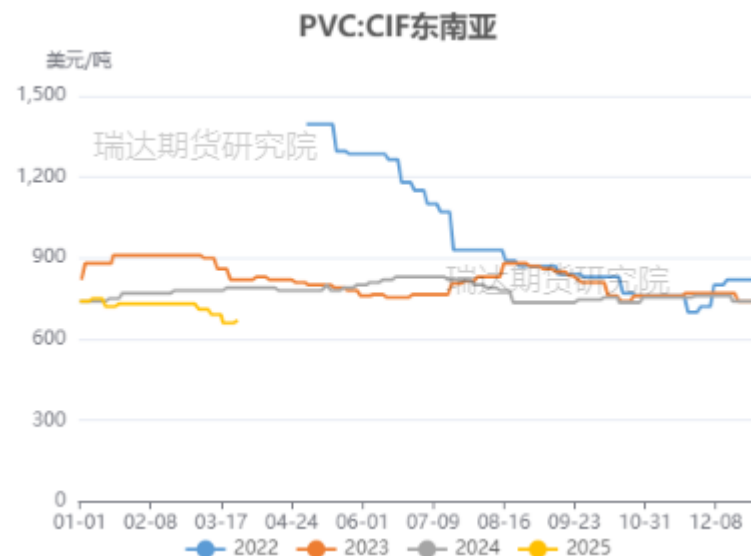


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

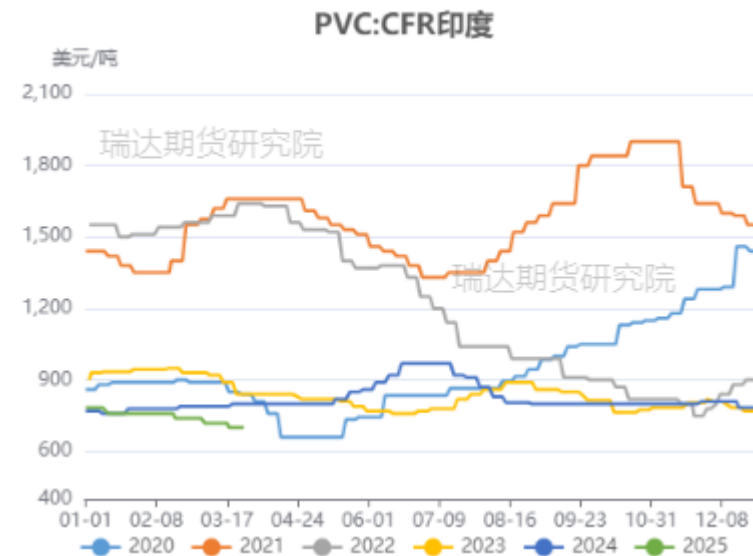
东南亚报价670美元(+10);
印度报价700美元(+0)

图7、PVC国际价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、PVC国际价格走势

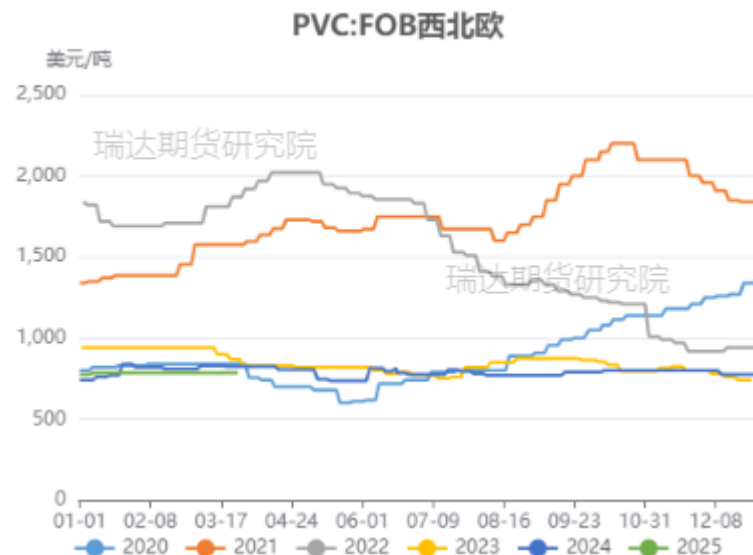


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

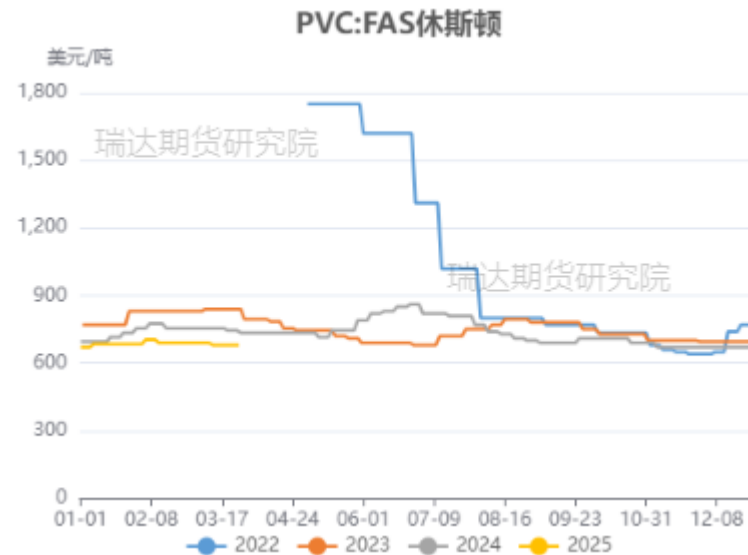
西北欧报价785美元(+0);
休斯顿报价680美元(+0)

图9、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、PVC国际价格走势

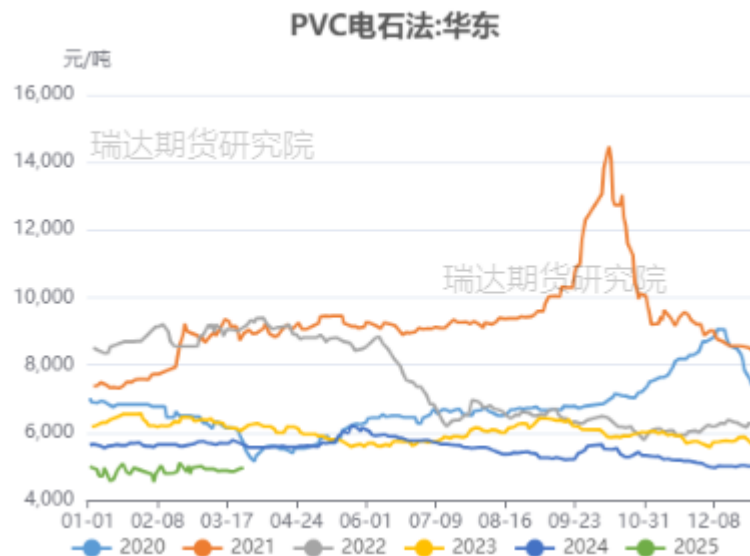


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

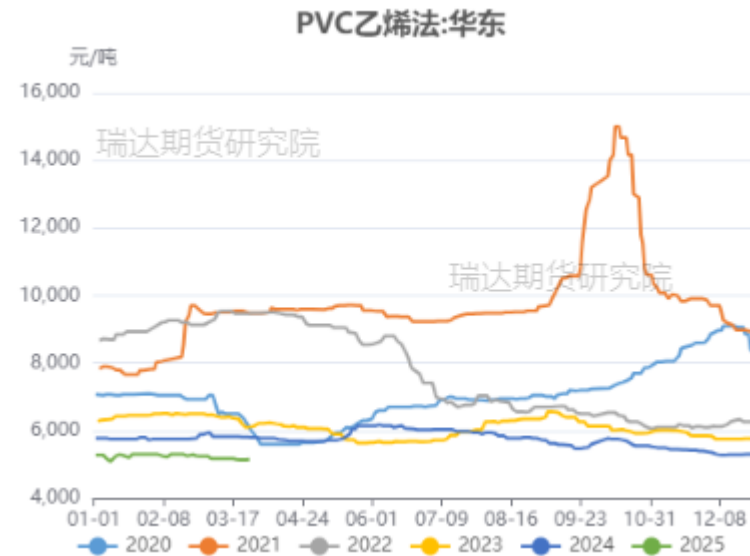
本周华东电石法价格上涨、乙烯法价格维稳

图11、PVC现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、PVC现货价格走势

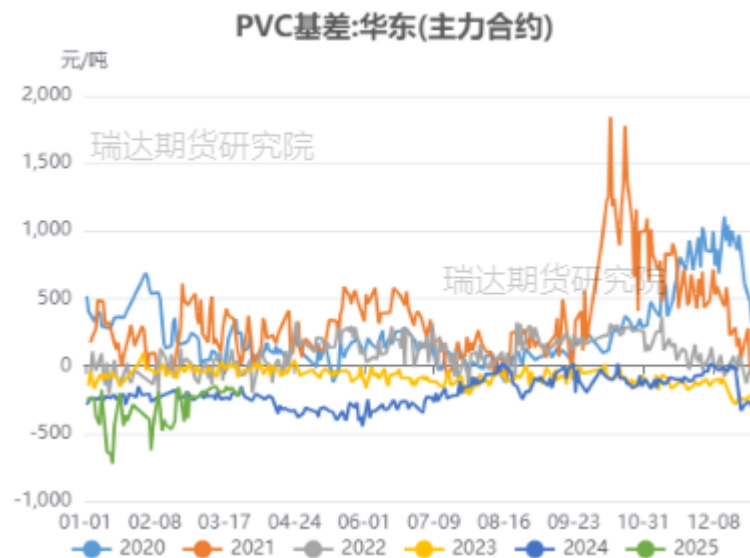


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

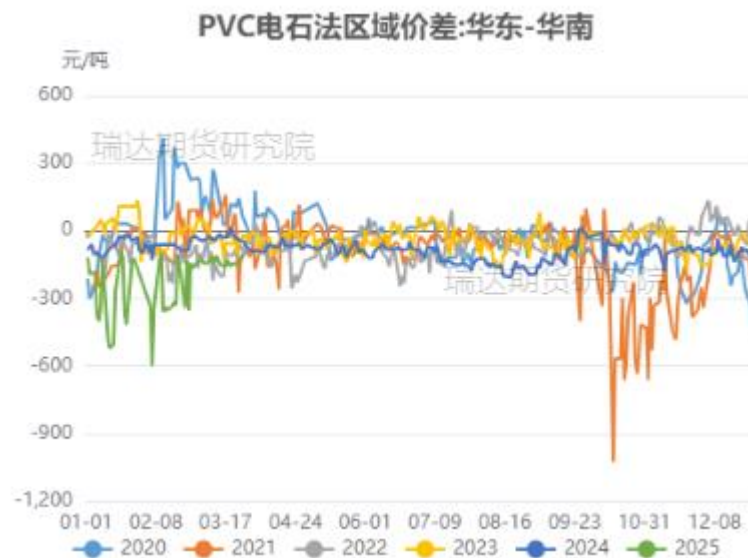
基差走弱，期货维持升水状态

图13、PVC基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、PVC基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

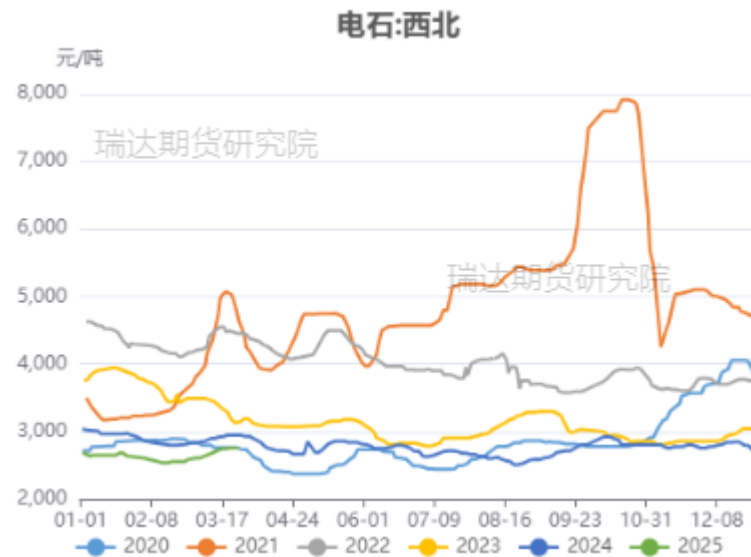
本周兰炭价格上涨、电石价格维稳

图15、国内兰炭市场价



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国内电石价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

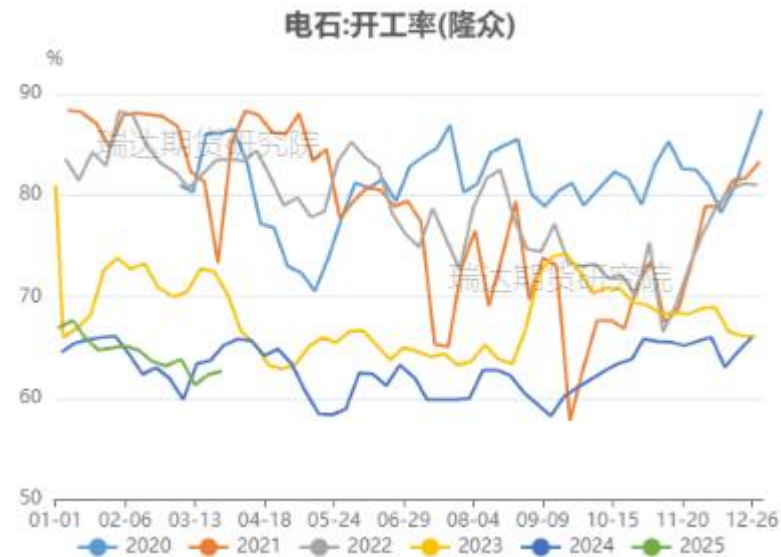
兰炭开工率环比下降、电石开工率环比上升

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图18、电石开工率

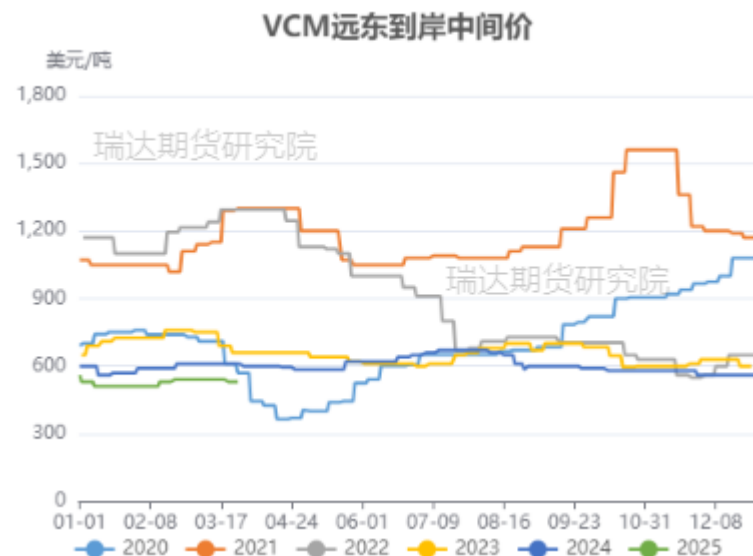


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

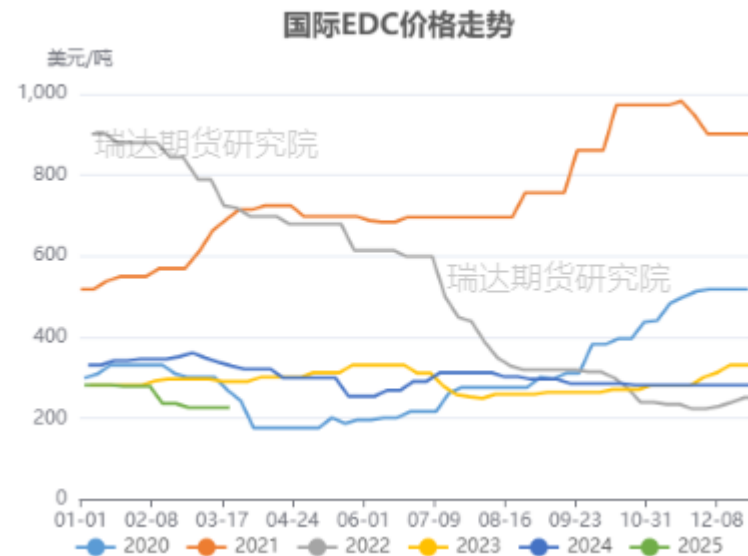
VCM到岸中间价530美元/吨
EDC国际价格226美元/吨

图19、国际VCM价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、国际EDC价格走势

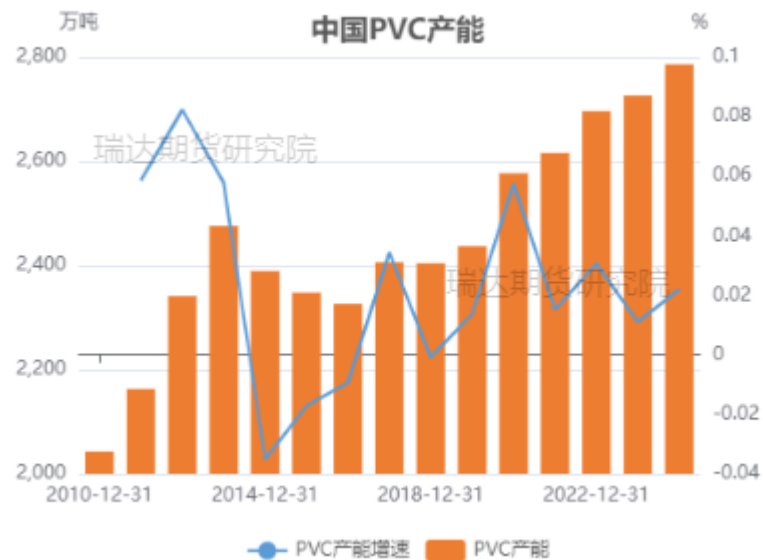


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

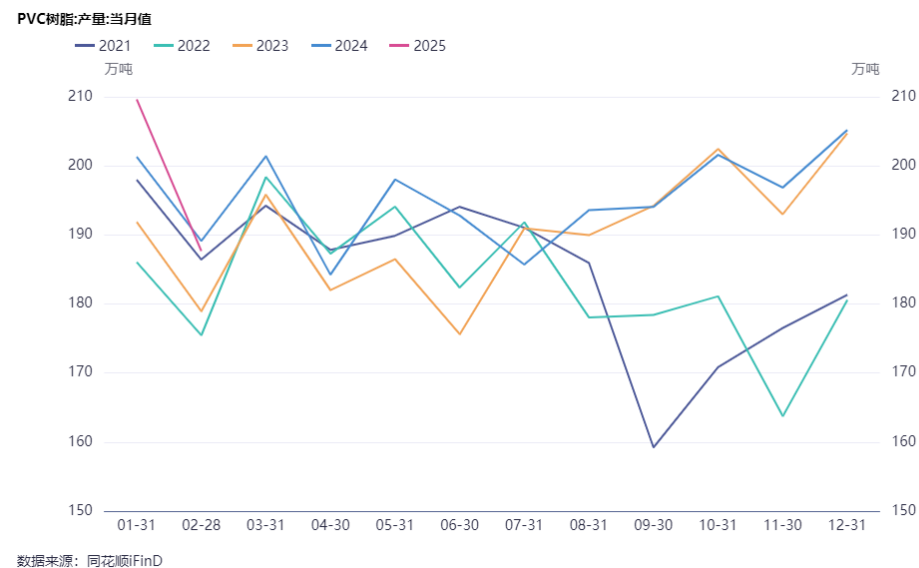
2024年PVC产能继续增加
2月产量187.67万吨，环比下降

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

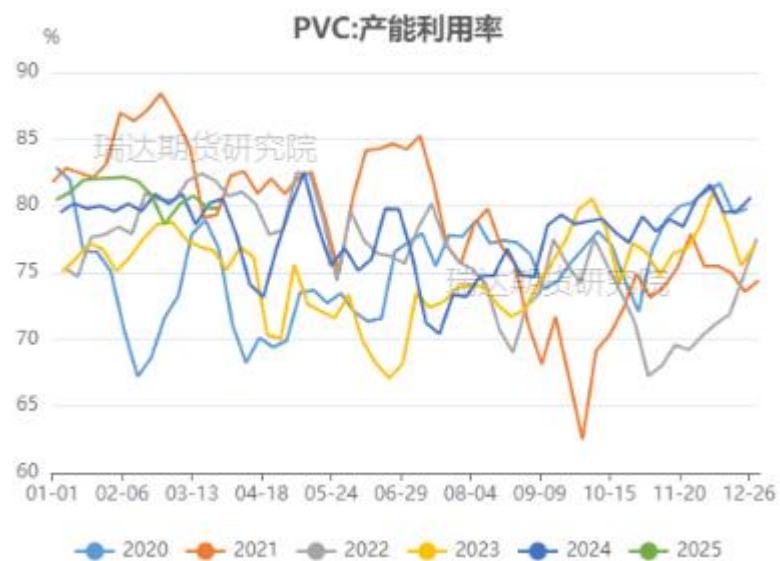
图22、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PVC产能利用率环比下降

图23、PVC产能利用率

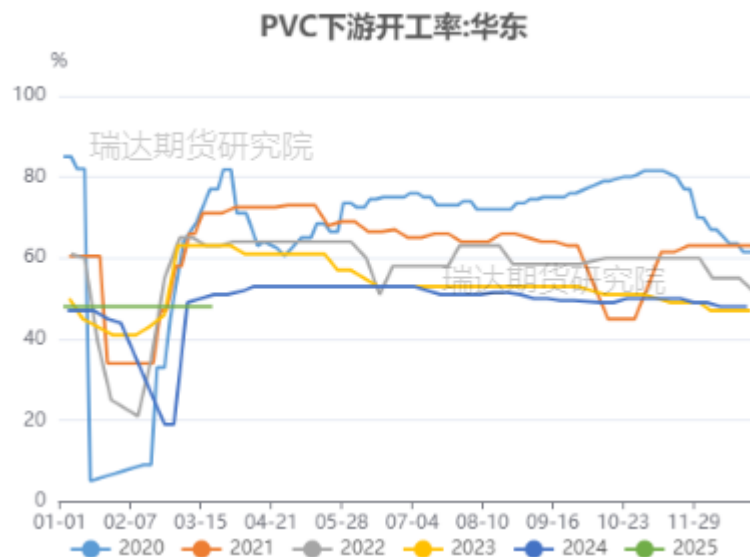


来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

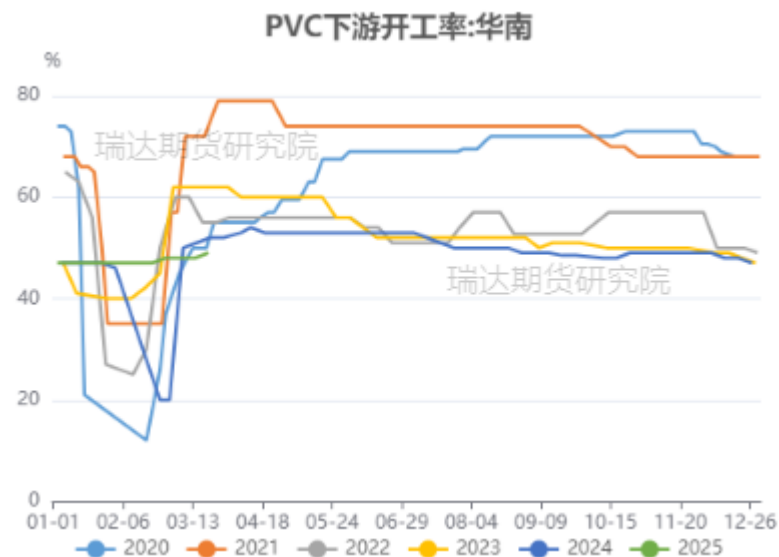
PVC下游开工率偏低 PVC地板2月出口环比下降

图24、PVC下游行业开工率:华东



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、PVC下游行业开工率:华南

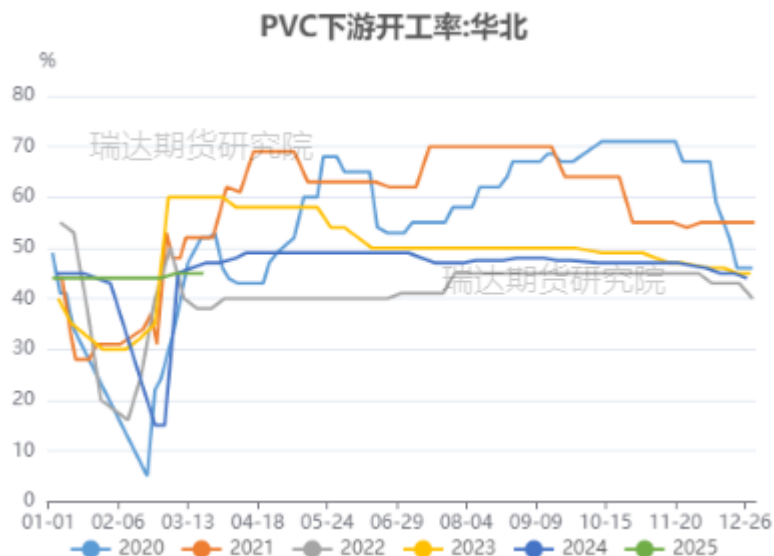


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

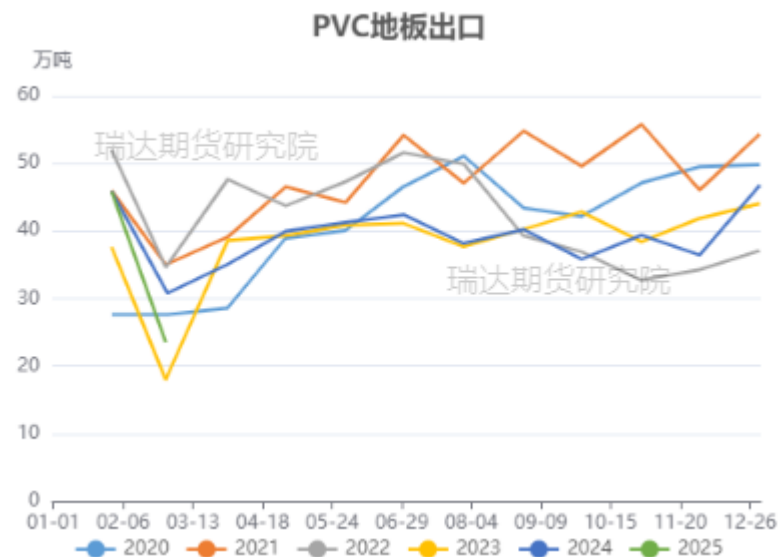
PVC下游开工率偏低 PVC地板2月出口环比下降

图26、PVC下游行业开工率:华北



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图27、PVC地板出口

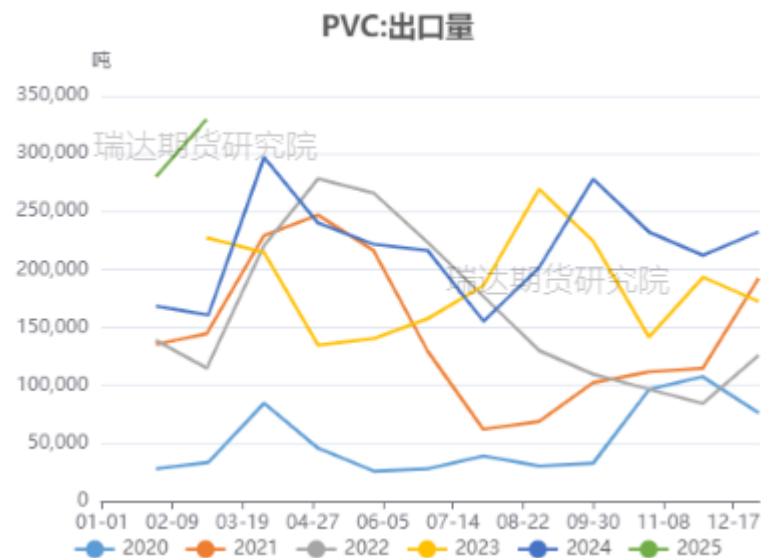


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

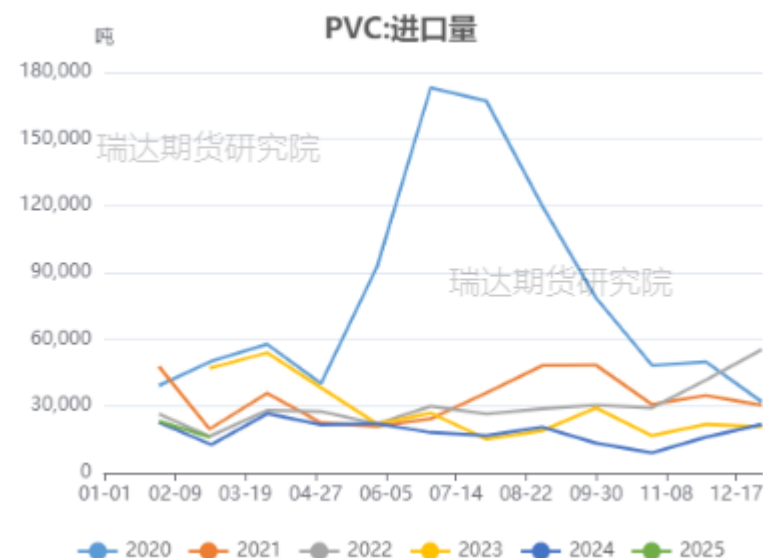
2月出口环比上升
进口环比下降，仍处低位

图28、PVC出口



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、PVC进口



来源：wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存环比去化、压力偏高

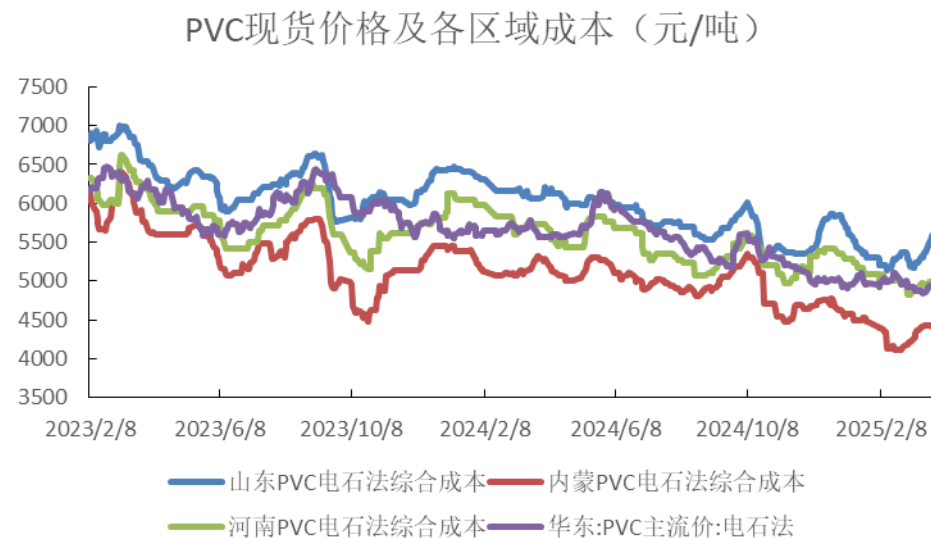
图30、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

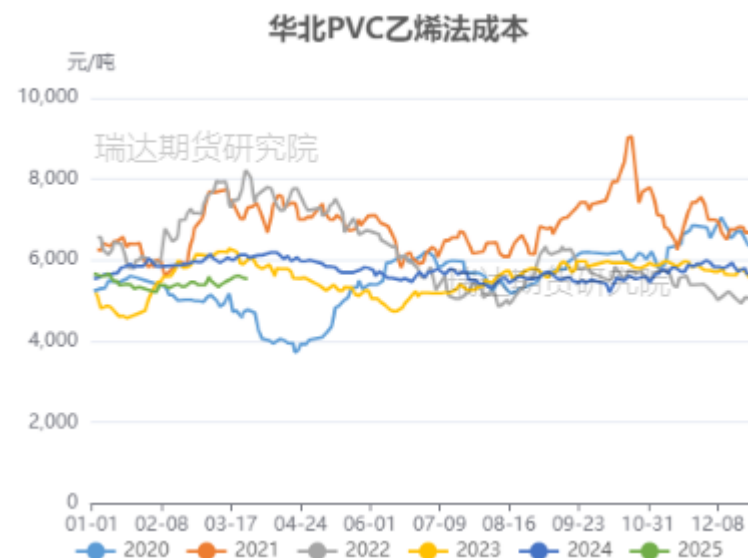
山东电石法综合成本上升，内蒙古、河南电石法综合成本下降 华北乙烯法成本下降

图31、聚氯乙烯 电石法成本



来源：wind 瑞达期货研究院

图32、聚氯乙烯 乙烯法成本

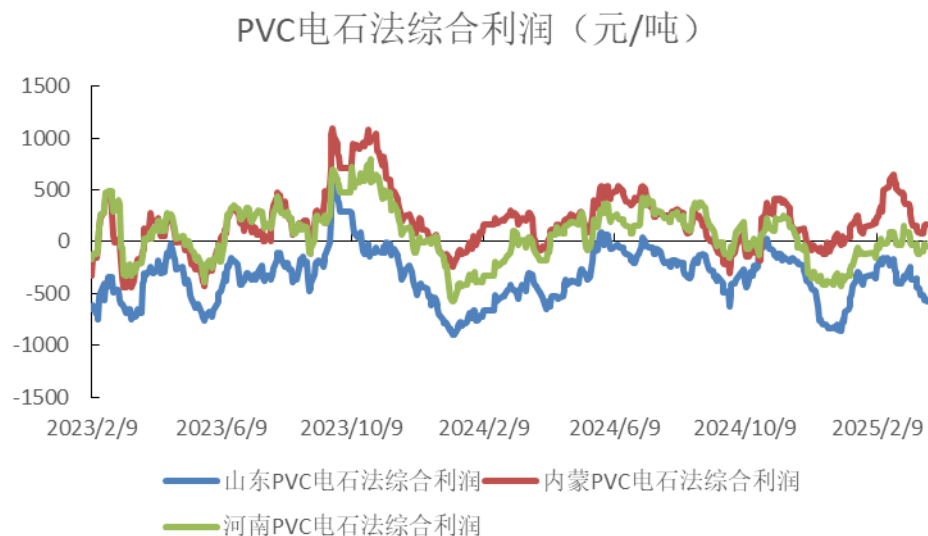


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润」

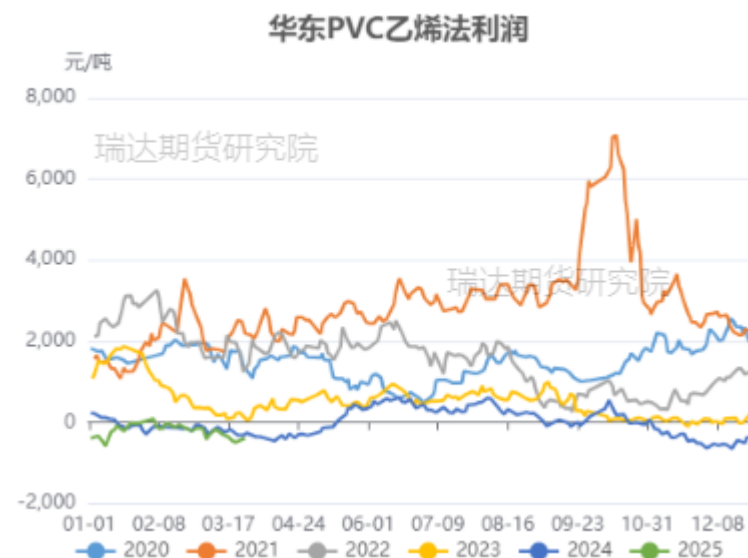
PVC电石法利润地域分化 华东乙烯法利润环比上升

图33、聚氯乙烯 电石法利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图34、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源：wind 瑞达期货研究院

「期权市场-波动率」

PVC20日历史波动率报14.26%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在15.74%

图35、历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图36、隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。