

「2025.03.21」

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



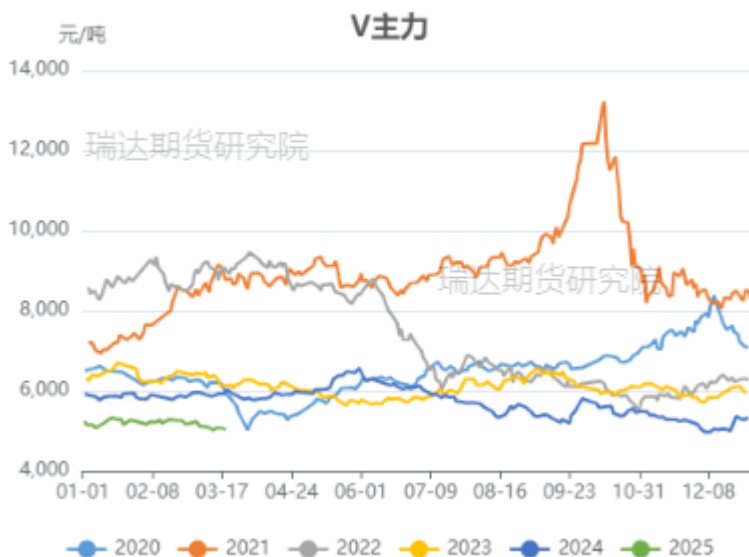
4、期权市场分析

- ◆ 价格：截至2025年3月21日收盘，V2505合约报5020元/吨，较上周收盘-0.95%。供需基本面改善有限，V2505震荡偏弱。
- ◆ 基本面：供应端，本周由于钦州华谊停车装置影响扩大，以及天津渤化、山西瑞恒装置负荷下降，产能利用率环比-0.67%至79.83%，较上周变化不大。其中，电石法产能利用率环比-0.12%至82.62%，乙烯法产能利用率环比-2.11%至72.51%。需求端，下游制品开工提升缓慢，处于历史同期偏低水平，其中硬制品开工仍受房地产低迷拖累。截至3月20日，PVC社会库存环比-2.89%至83.38万吨，库存压力小幅缓解。成本方面，本周受电石、液氯价格上涨影响，电石法全国平均成本环比+1.59%至5503元/吨；本周乙烯CFR东北亚价格小幅下滑，但由于液氯价格涨幅较大，乙烯法全国平均成本环比+0.35%至5779元/吨。成本上涨叠加现货偏弱，本周电石法、乙烯法工艺亏损加深。
- ◆ 展望：下周受苏州华苏、钦州华谊重启装置影响扩大影响，产能利用率预计环比上升，供应压力加剧；4月至5月PVC装置检修计划密集，届时或缓解供应压力。地产终端仍显低迷，拖累硬制品开工率增长，下游企业或维持刚需采购，库存去化难度较大。成本方面，随着西北地区限电减弱、电石供应增加，电石法成本支撑或受削弱。前期政策利好逐渐消化，基本面改善有限，PVC价格或持续承压。V2505预计偏弱震荡，区间预计在4950-5080附近。

「期货市场情况-期货价、仓单」

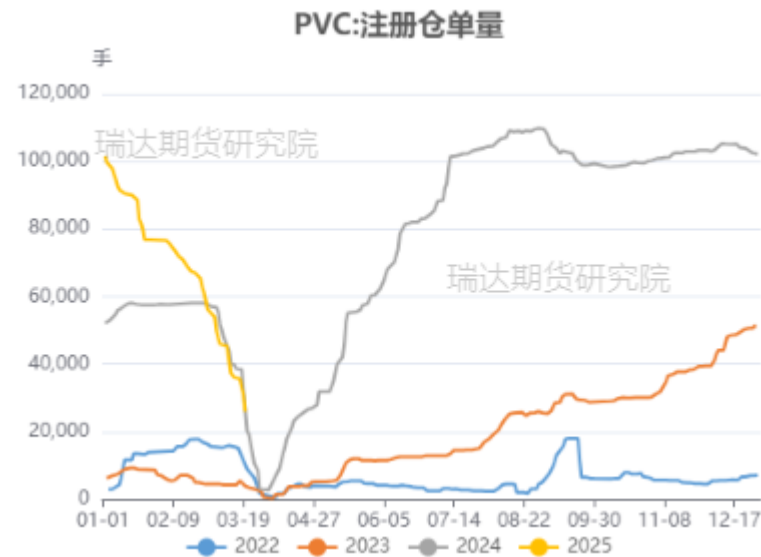
V2505震荡偏弱 本周注册仓单量环比下降

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

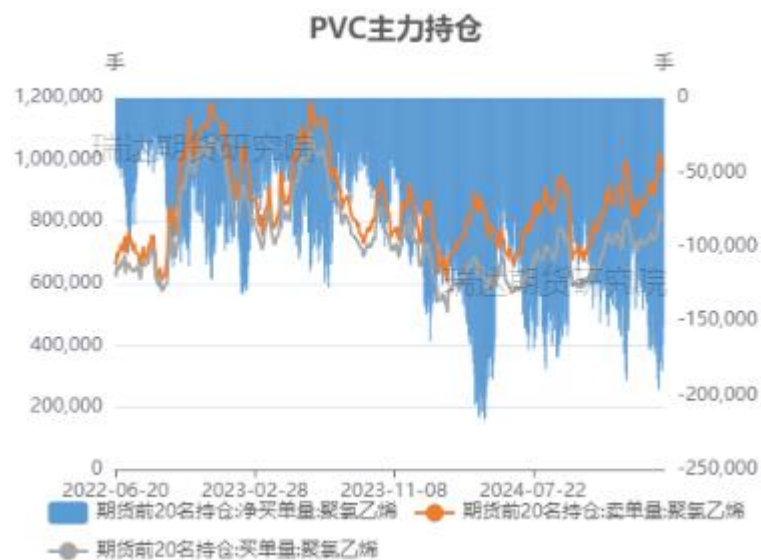


来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

主力持仓净空，买单减量小于卖单
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

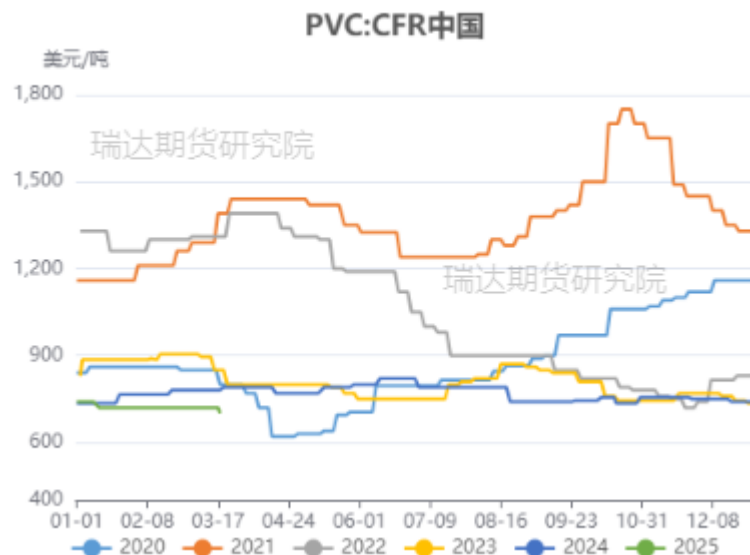


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

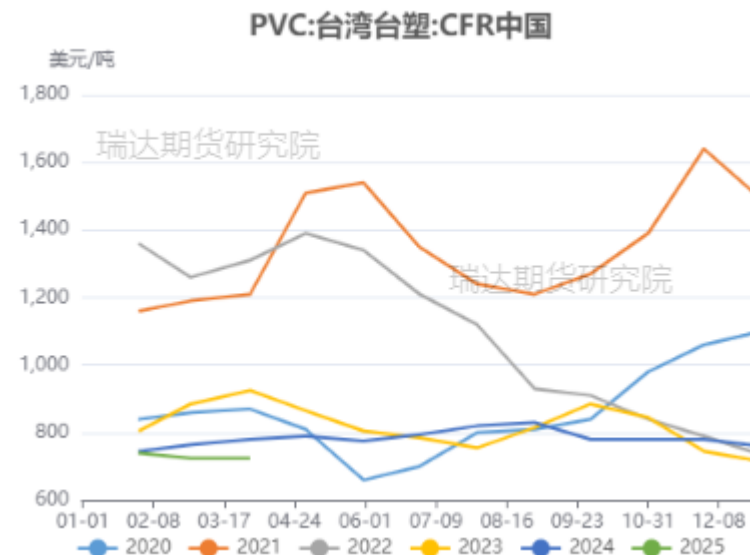
CFR中国报价700美元(-20);
3月CFR中国台湾台塑报价725美元(+0)

图5、PVC价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

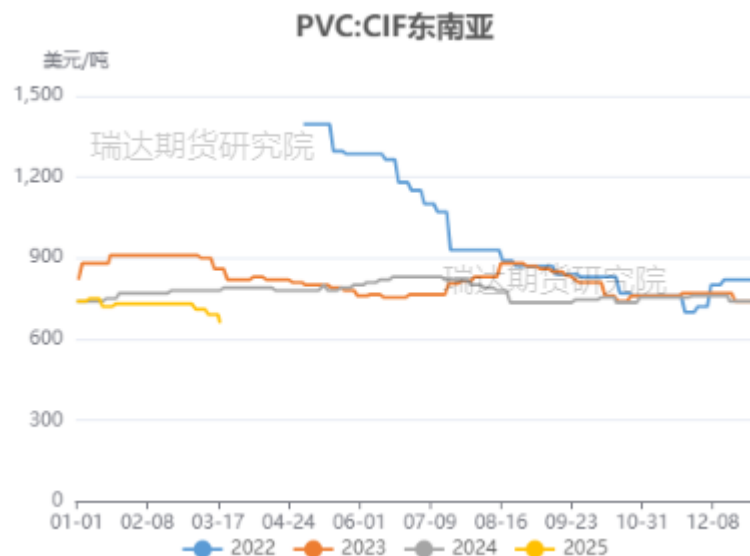


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

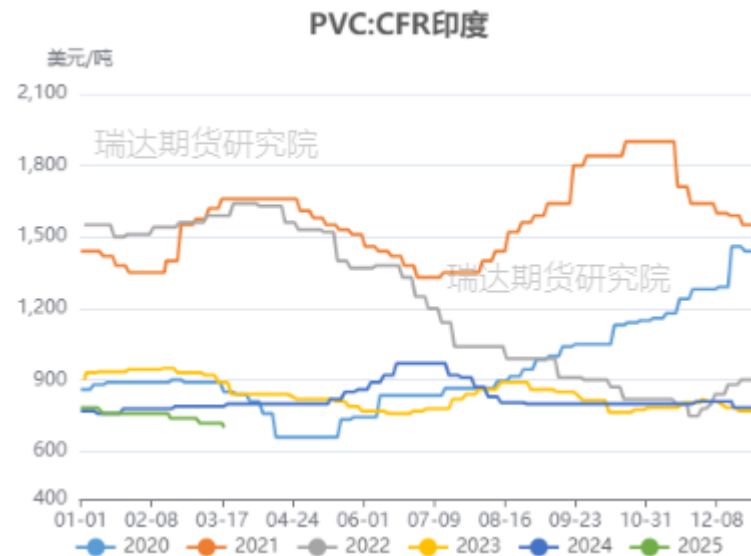
东南亚报价660美元(-30);
印度报价700美元(-20)

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

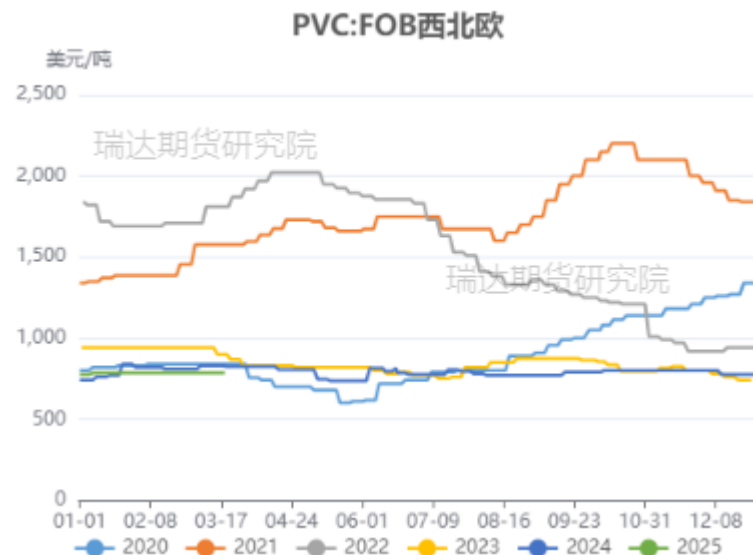


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

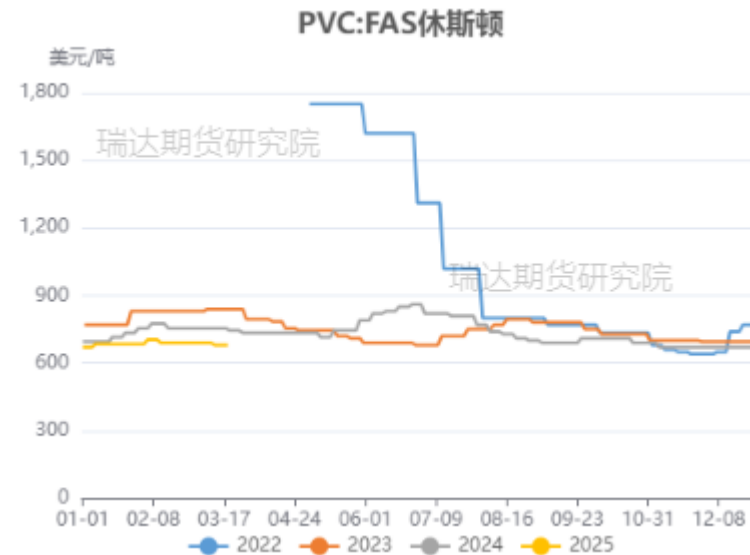
西北欧报价785美元(+0);
休斯顿报价680美元(+0)

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

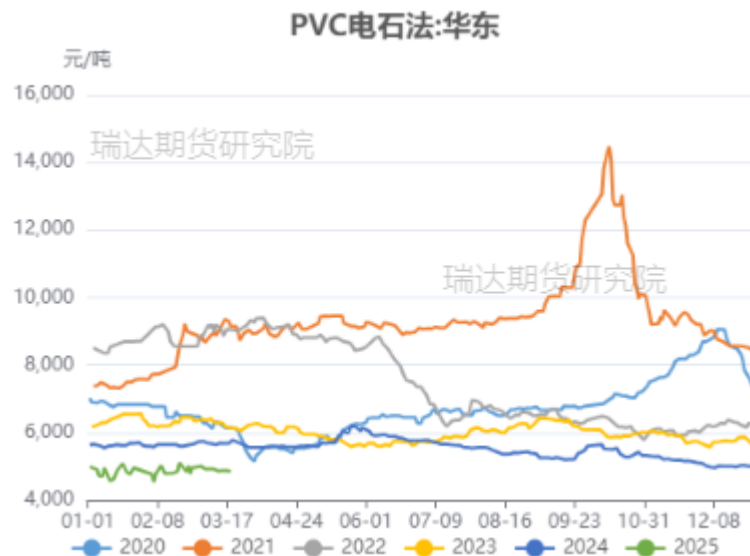


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

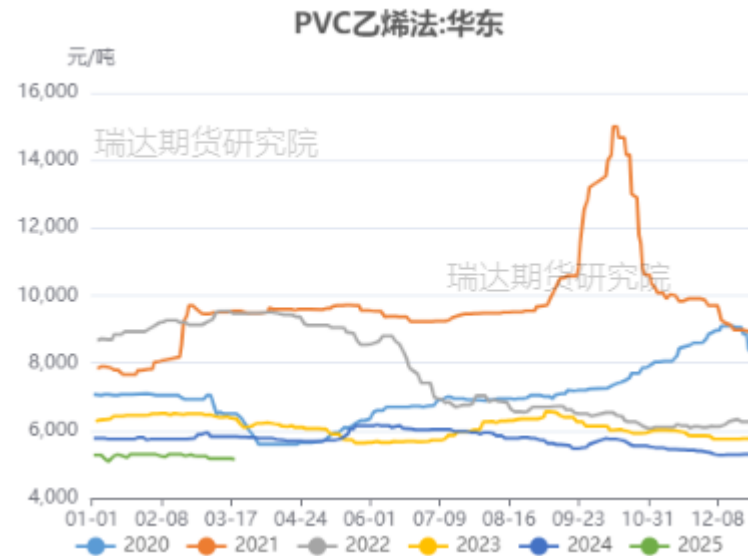
本周华东电石法、乙烯法价格环比下跌

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

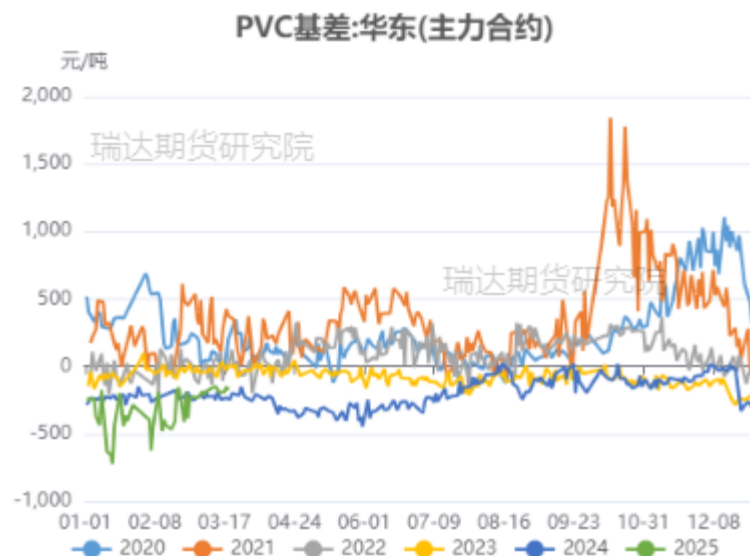


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

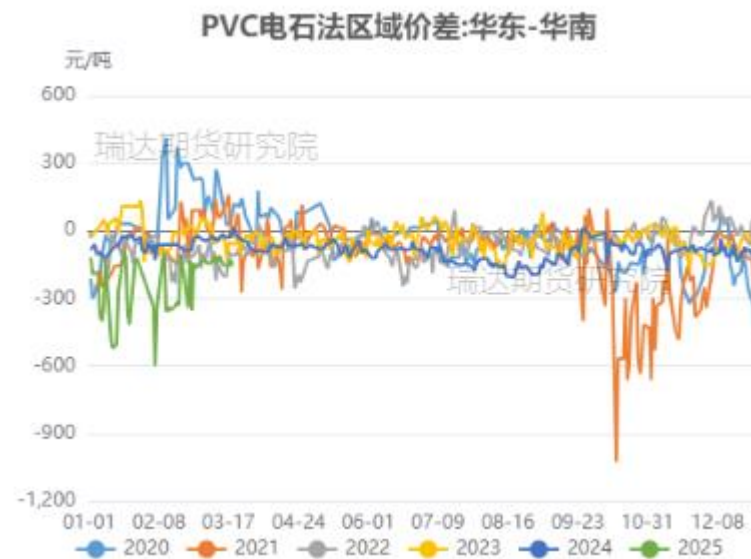
基差走强，期货维持升水状态

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」

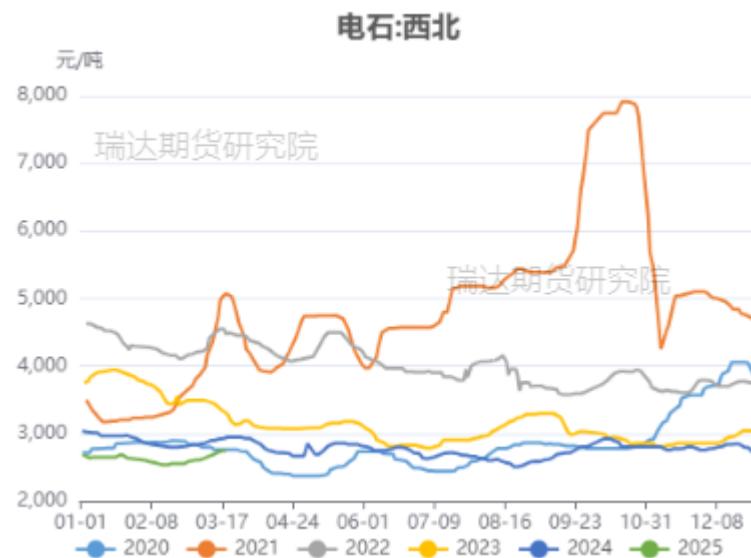
本周兰炭、电石价格上涨

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、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

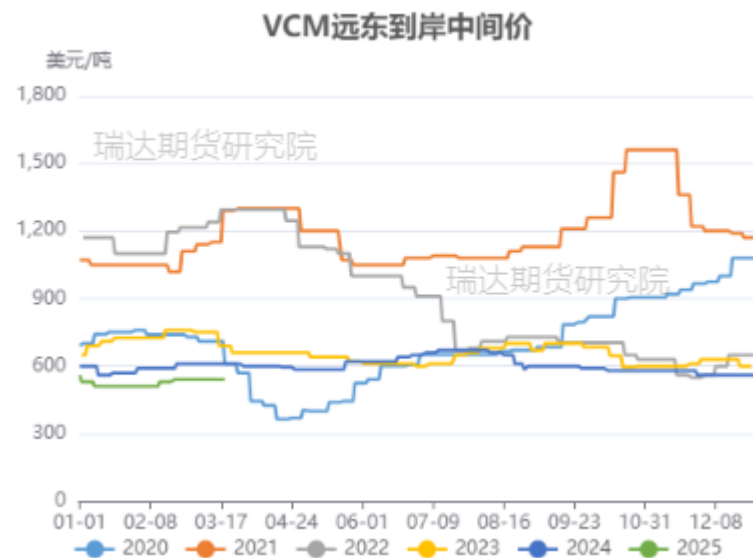


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

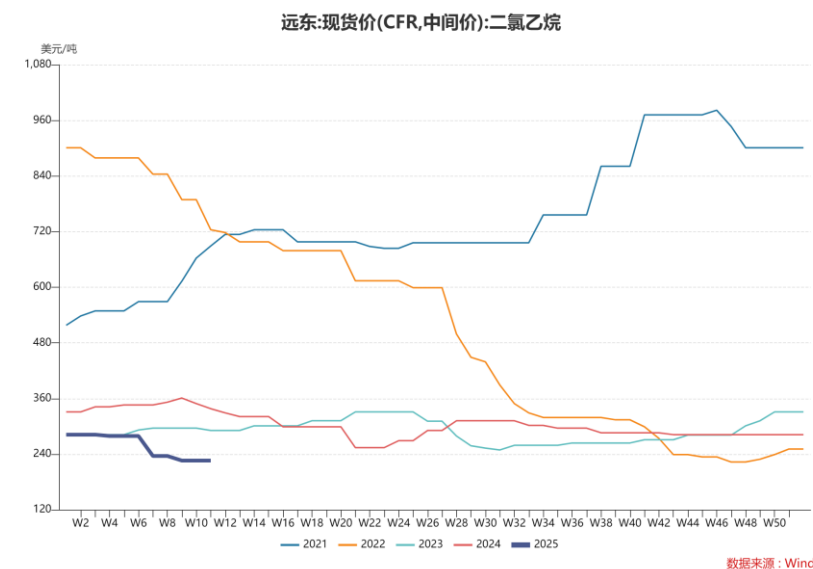
VCM到岸中间价540美元/吨
EDC国际价格226美元/吨

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

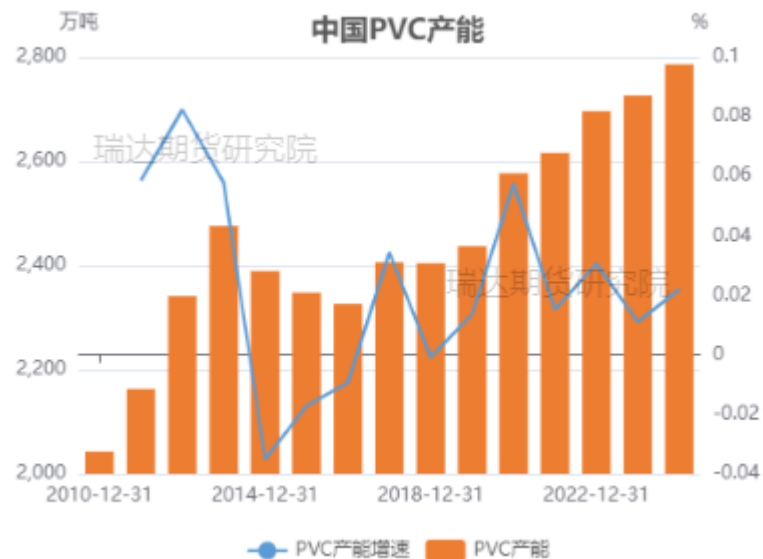


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

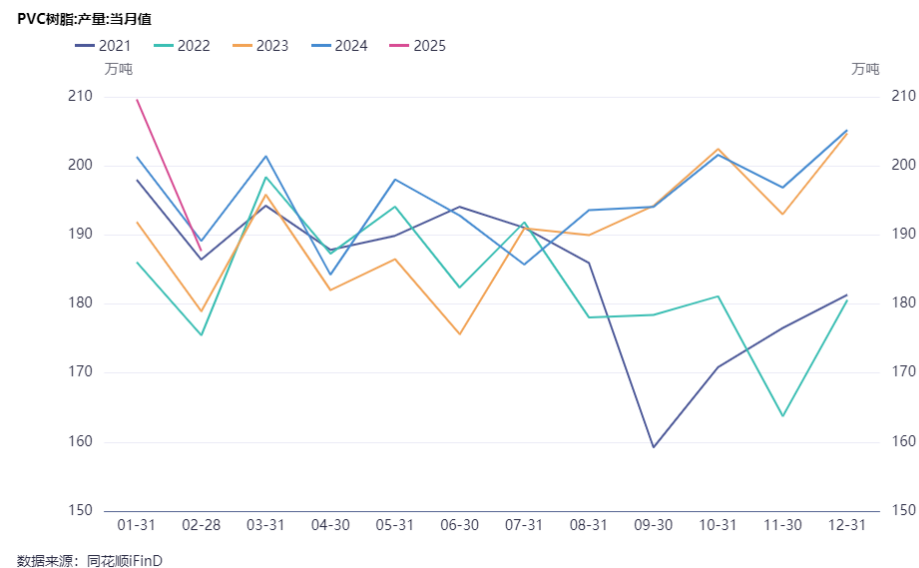
2024年PVC产能继续增加
2月产量187.67万吨，环比下降

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

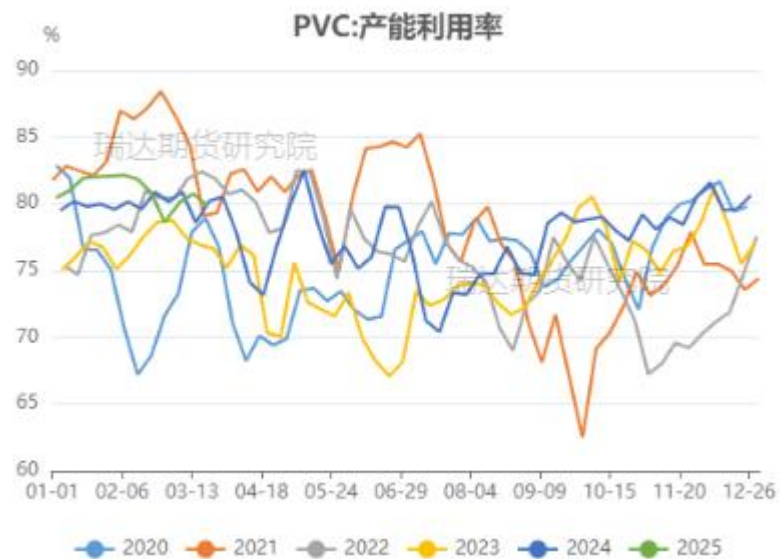
图22、PVC产量



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

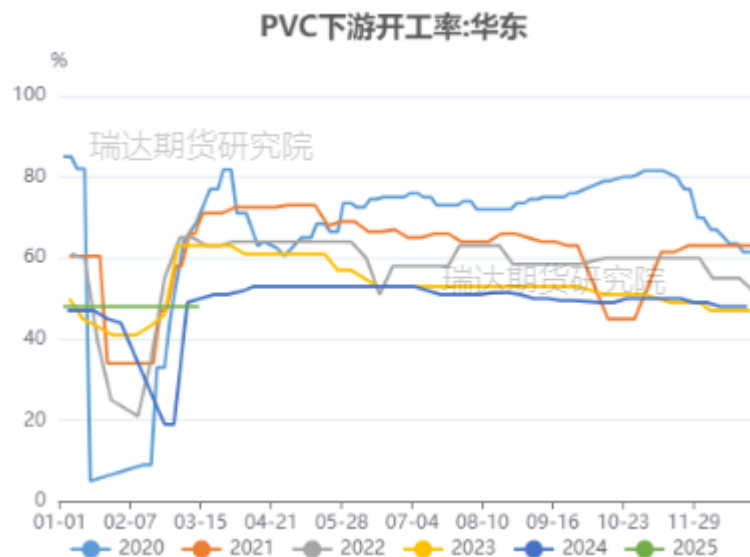


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

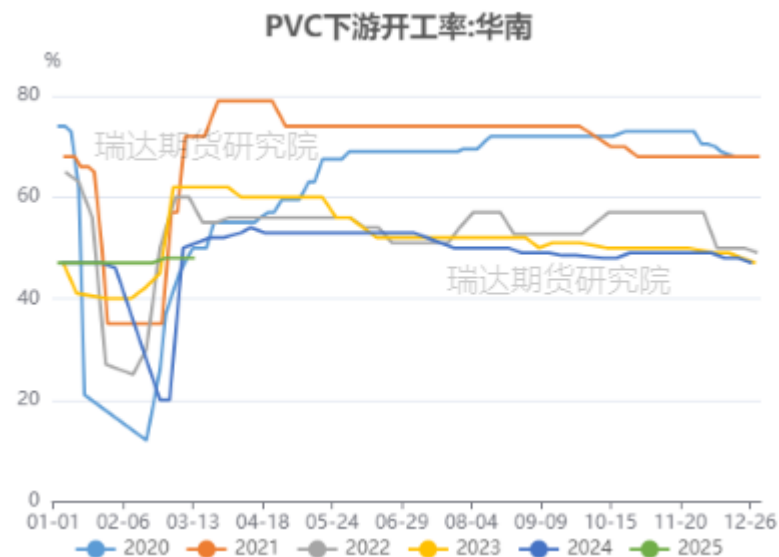
PVC下游开工率偏低 PVC地板2月出口环比下降

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

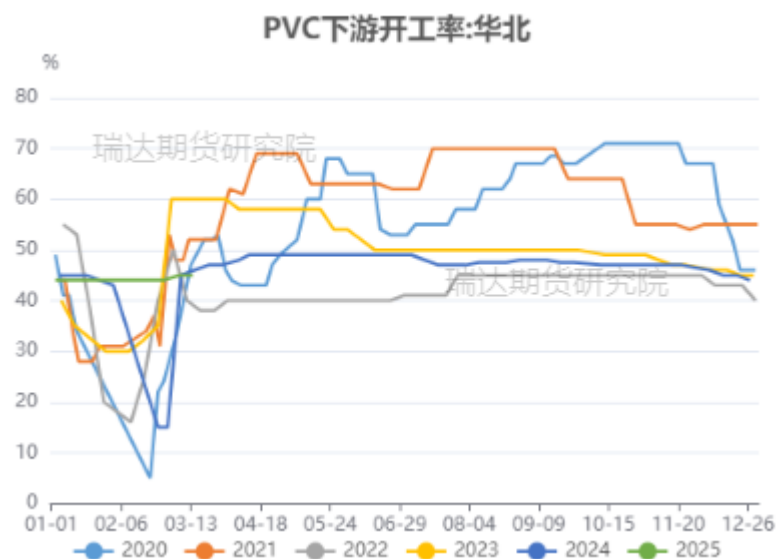


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

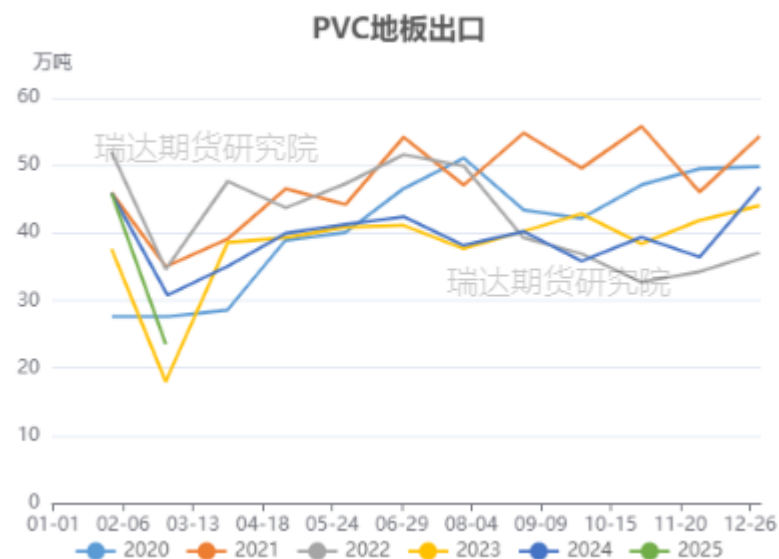
PVC下游开工率偏低 PVC地板2月出口环比下降

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

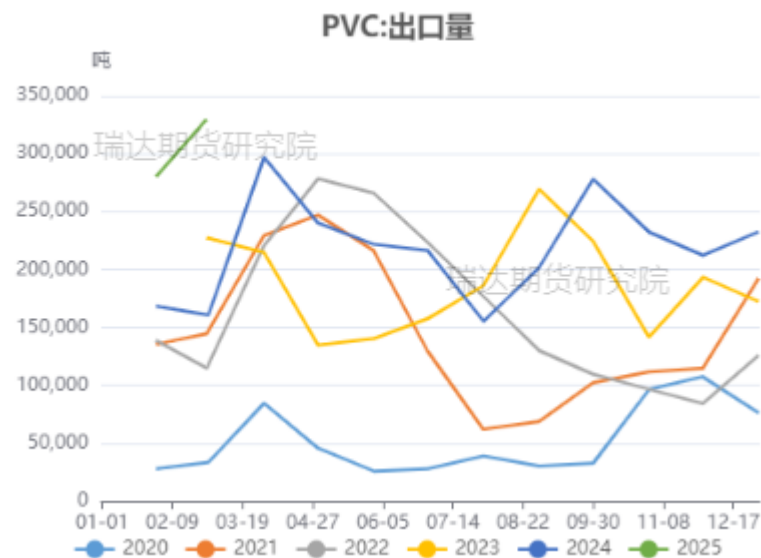


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

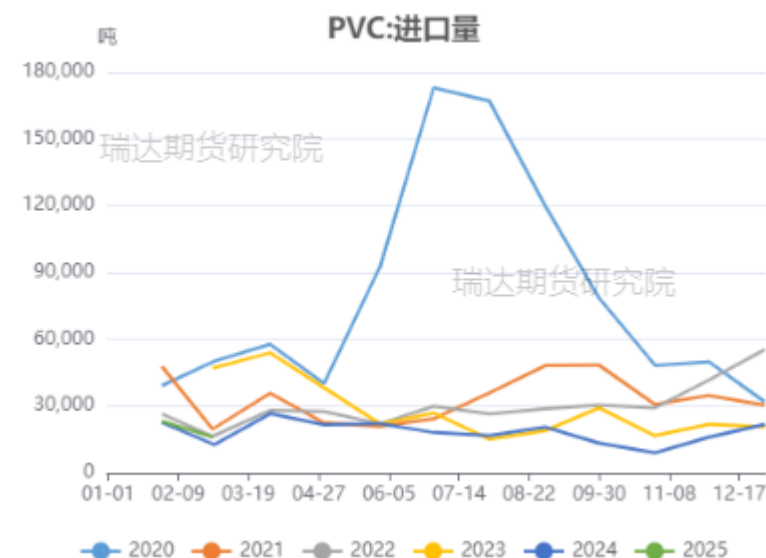
2月出口环比上升
进口环比下降，仍处低位

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

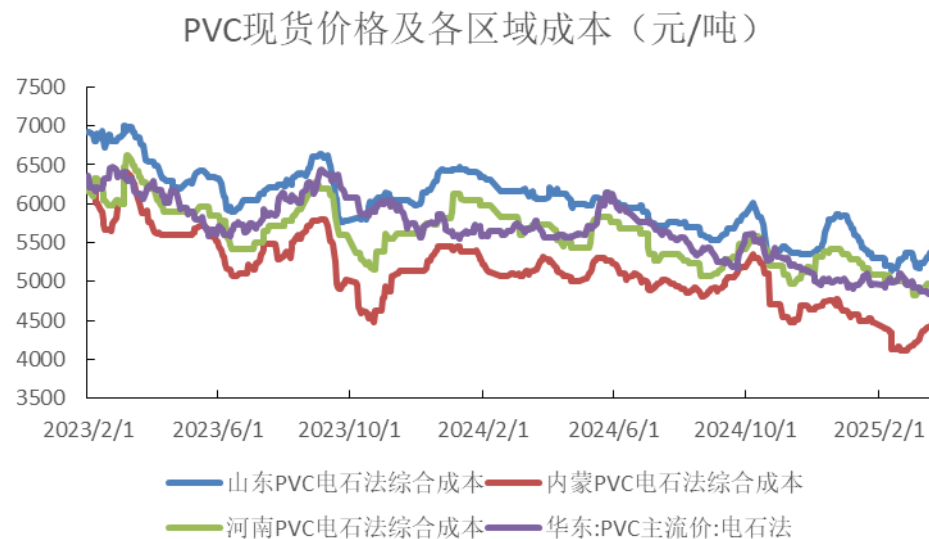
图30、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

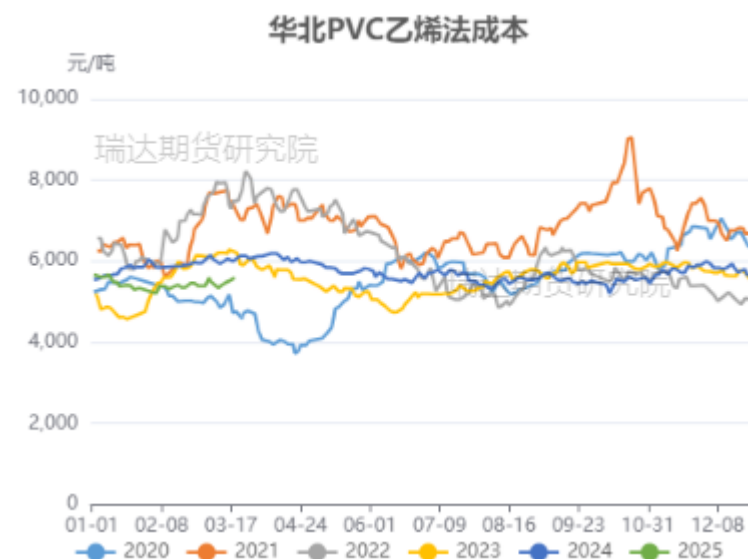
山东、内蒙古、河南电石法综合成本上升 华北乙烯法成本上升

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

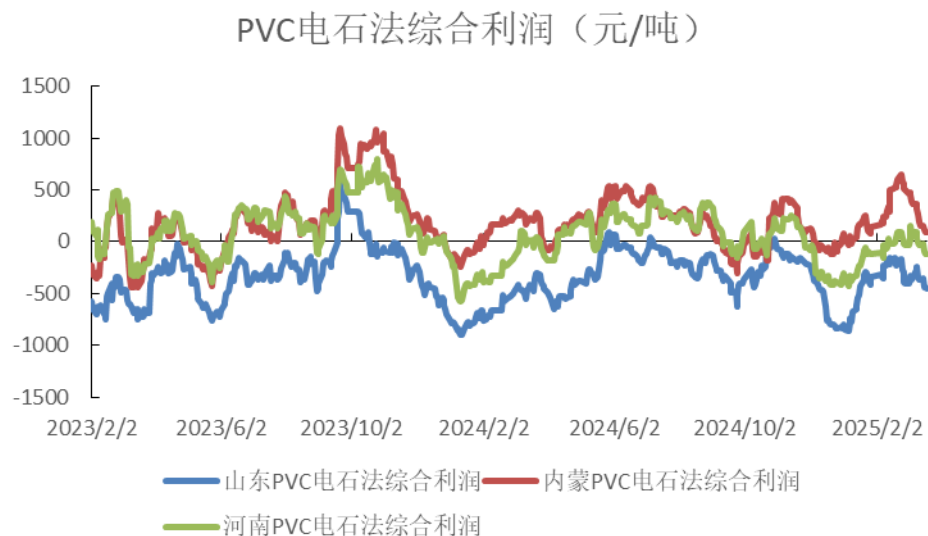


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润」

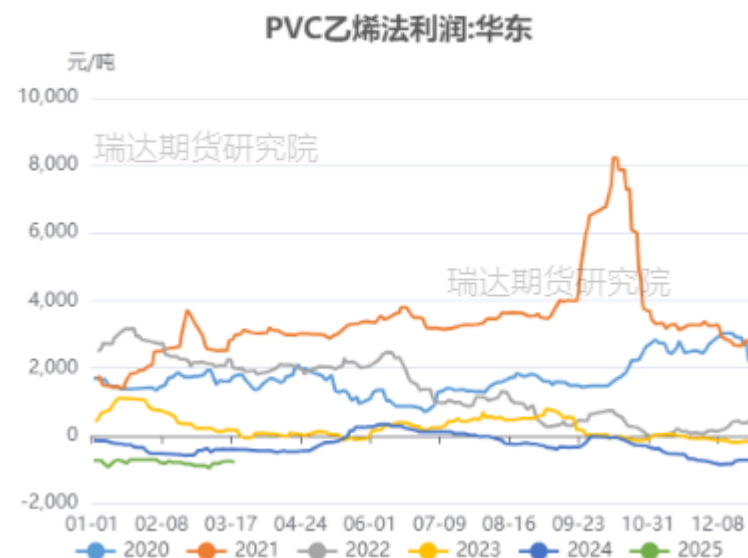
各区域PVC电石法利润不同程度下滑 华东乙烯法利润小幅下降

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10.35%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在16.41%

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。