

「2025.02.07」

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：黄青青
期货从业资格号F3004212
期货投资咨询从业证书号Z0012250

目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



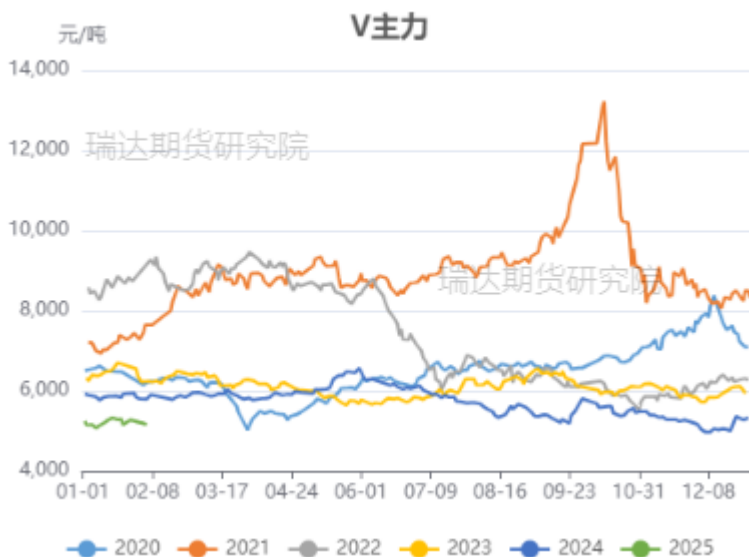
4、期权市场分析

- ◆ 价格：截至2025年2月7日收盘，V2505合约报5230元/吨，较上周收盘-0.72%。检修装置产能偏少，供应高位，但周五宏观预期改善支撑期货价格，V2505下跌反弹。
- ◆ 基本面：供应端，苏州华苏13万吨装置检修，部分企业为消耗液氯提升开工负荷，本周产能利用率较春节前+0.11%至82.14%。其中，电石法产能利用率较春节前+1.37%至83.08%，乙烯法产能利用率较春节前-5.01%至77.88%。需求端，节后下游制品企业尚未完全复工，下游开工处于低位恢复阶段。春节期间华东、华南地区库存不同程度积累，PVC社会库存（隆众21家样本）环比+16.71%至47.5万吨，同期偏高水平。成本方面，西北、山东、华中地区电石价格下跌，带动电石法成本下降；乙烯人民币价格稳定，液氯现货价格偏弱，乙烯法PVC成本下降。由于电石法现货价格跌幅高于成本，全国平均电石法利润亏损加深；乙烯法现货价格稳定，利润小幅修复。
- ◆ 展望：2月中下旬钦州华谊、镇阳发展、广州东曹共92万吨装置计划年度检修，或将缓解PVC供应压力。下游制品企业处于复工阶段，但在国内地产短期改善有限背景下预计消费提振空间有限。随着节后物流恢复，PVC库存向下转移，社库面临累库压力。国内电石供应高位、货源充足，电石法成本支撑偏弱。总体来看，PVC基本面未得到明显改善，只是“两会”政策预期限制期货下行空间。短期内V2505预计震荡走势，下方关注5100附近支撑，上方关注5300附近压力。

「期货市场情况-期货价、仓单」

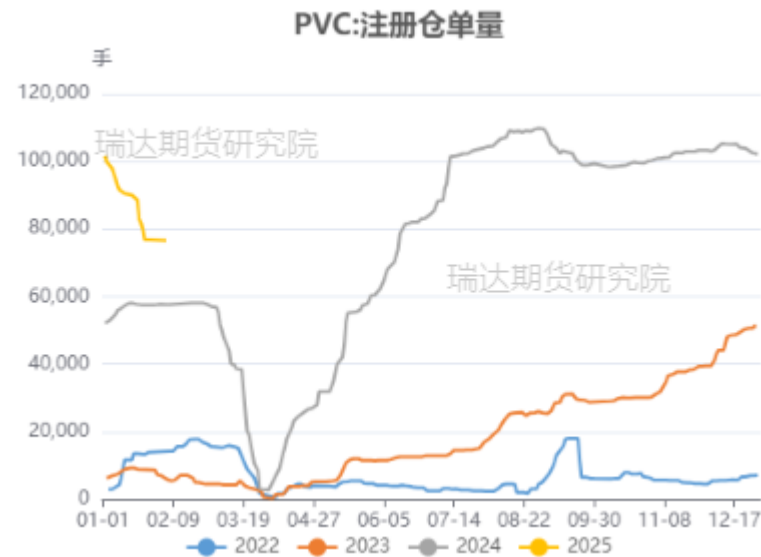
V2505下跌反弹 本周注册仓单量小幅减少

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

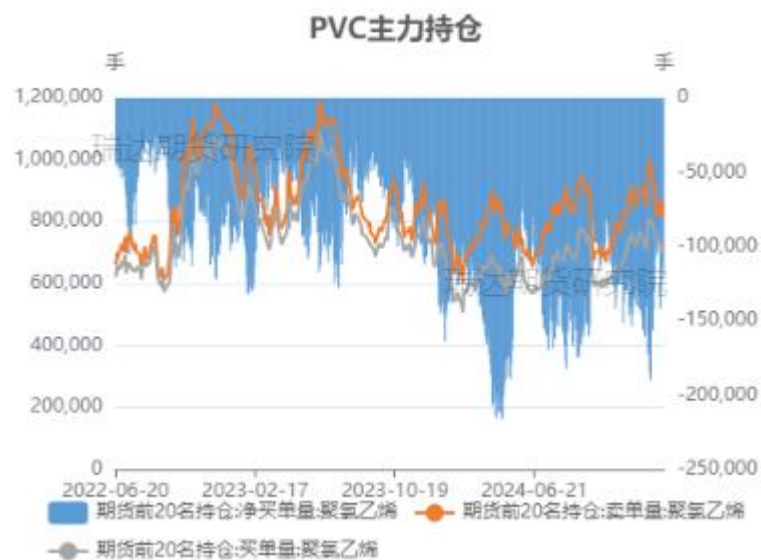


来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

主力持仓净空，买单增量小于卖单
5-9价差小幅波动

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

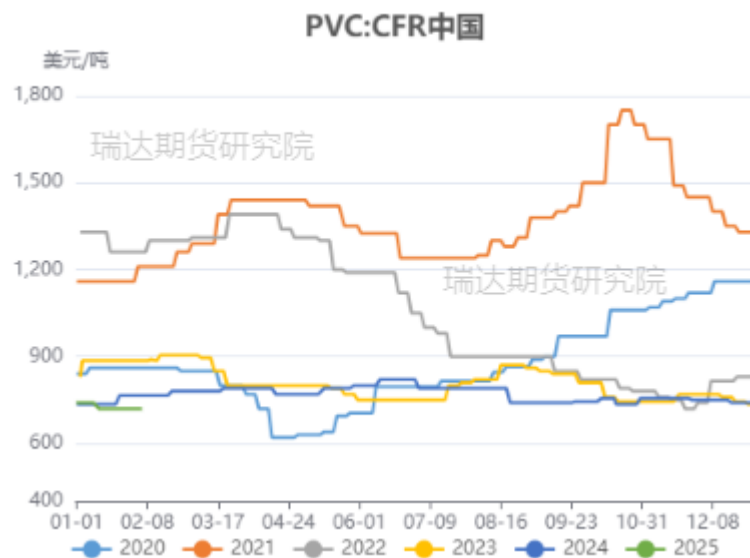


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

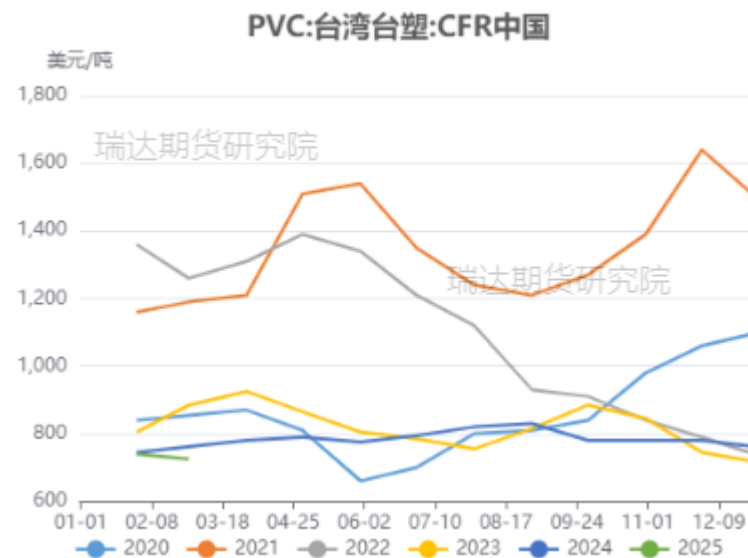
CFR中国报价720美元(+0);
2月CFR中国台湾台塑报价725美元(-15)

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」

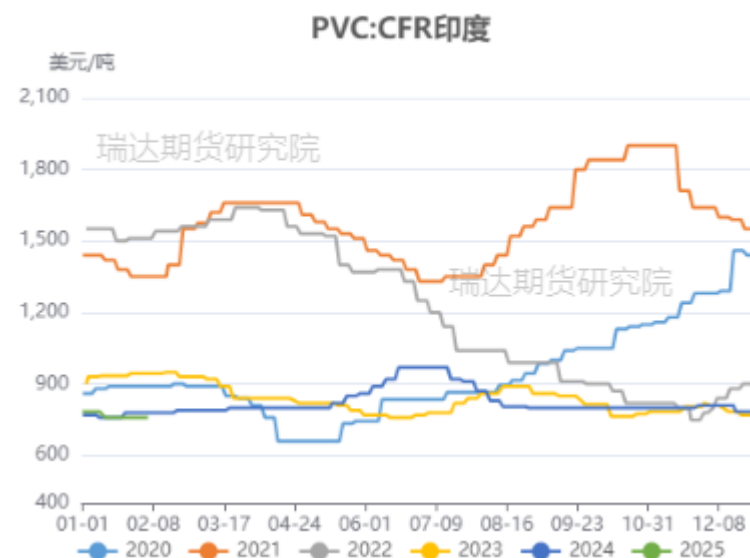
东南亚报价730美元(+0);
印度报价760美元(+0)

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

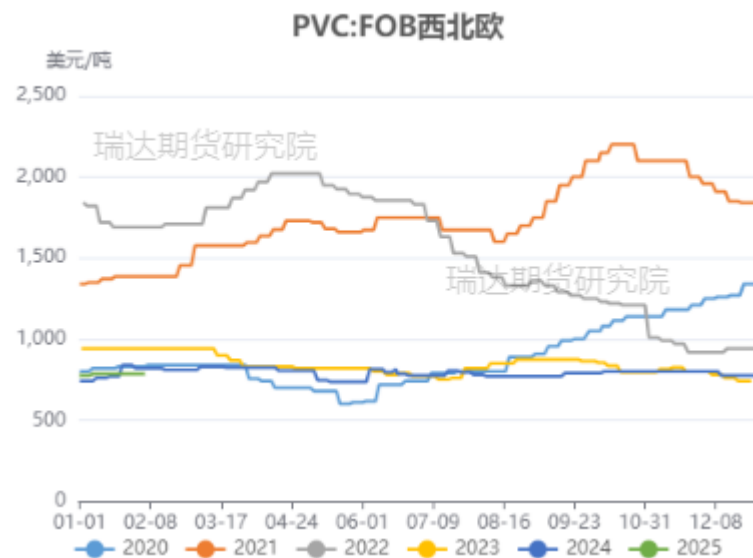


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

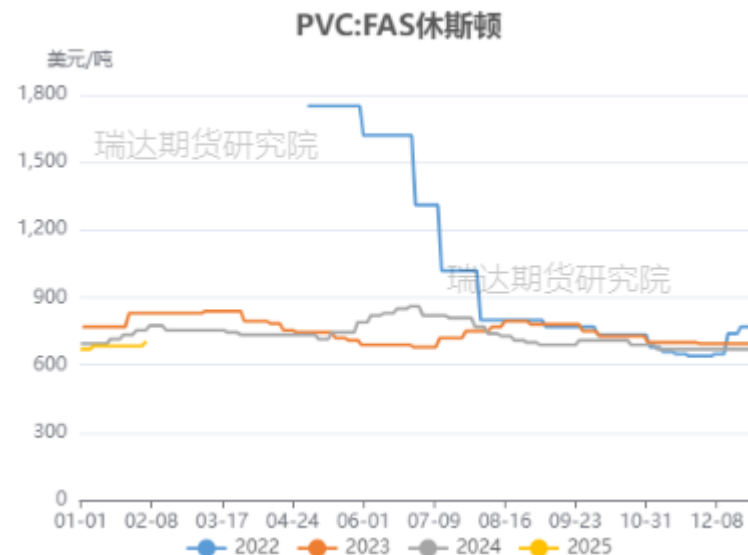
西北欧报价785美元(+0);
休斯顿报价705美元(+20)

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」

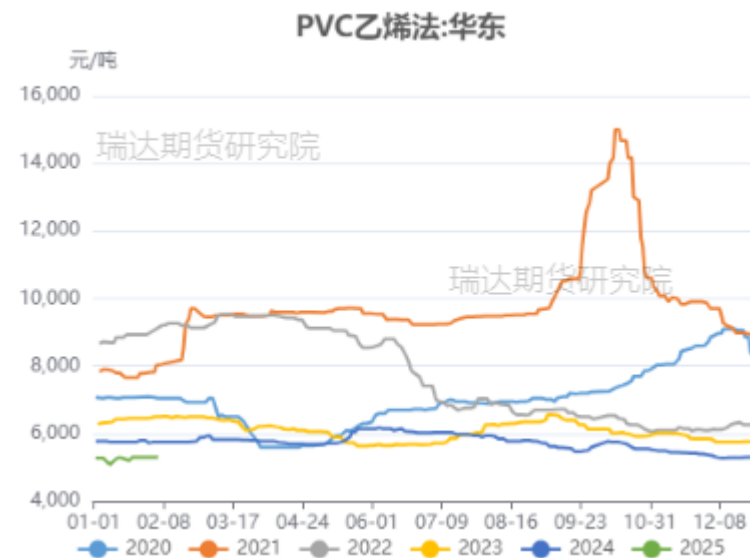
本周华东电石法价格下跌、乙烯法价格维稳

图11、PVC现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

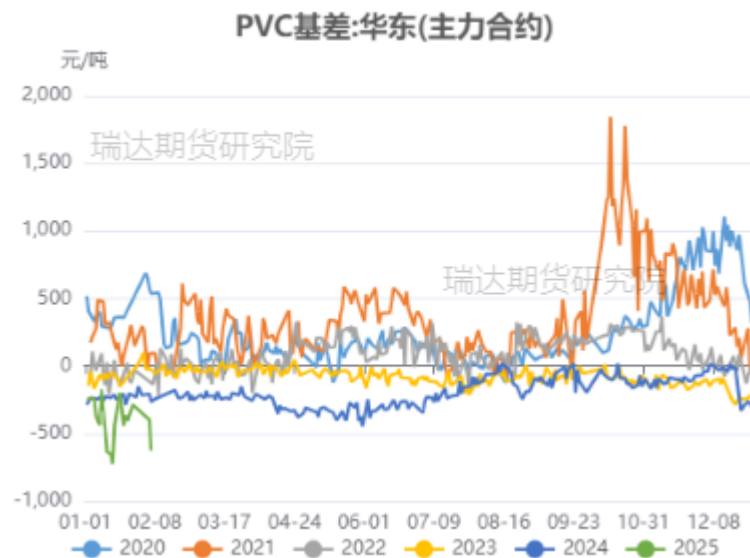
图12、PVC现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

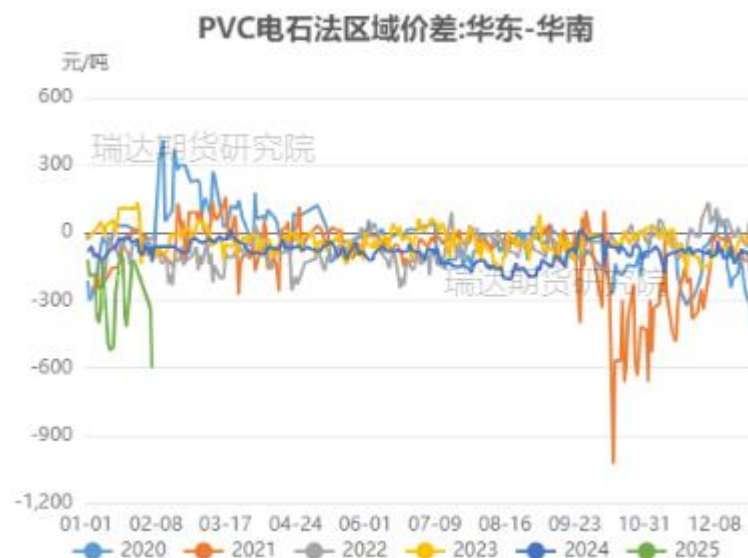
受华东电石法PVC下跌影响，本周PVC主力基差下降明显，期货升水

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

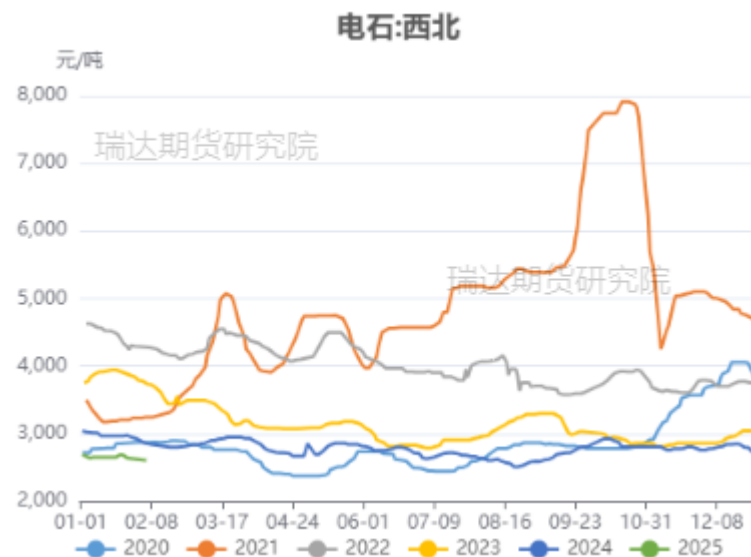
本周兰炭价格维稳，电石价格下跌

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

「上游情况-兰炭、电石」

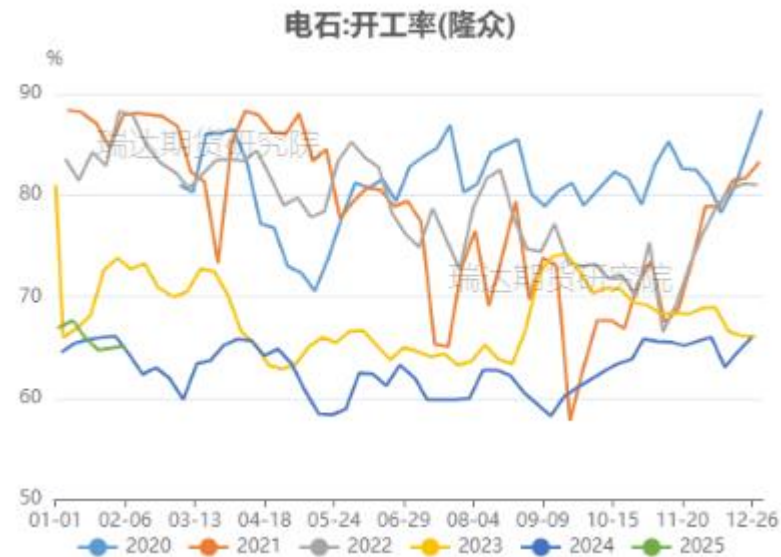
兰炭开工率维稳、电石开工率上升

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

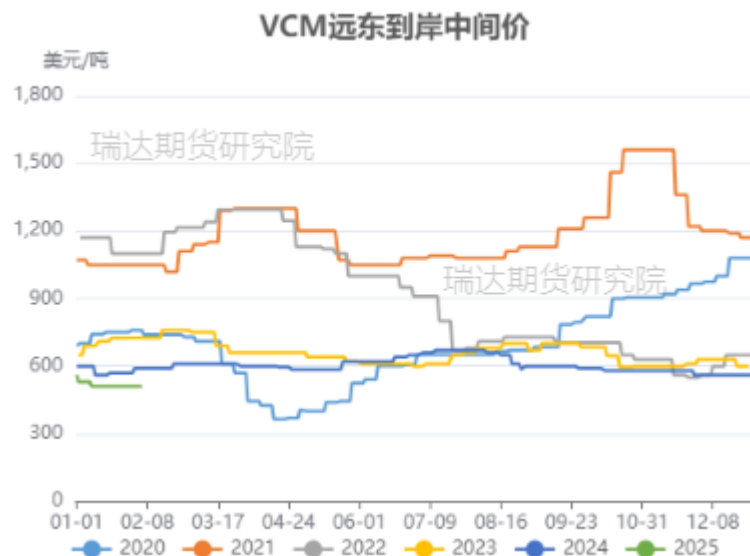
图18、电石开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

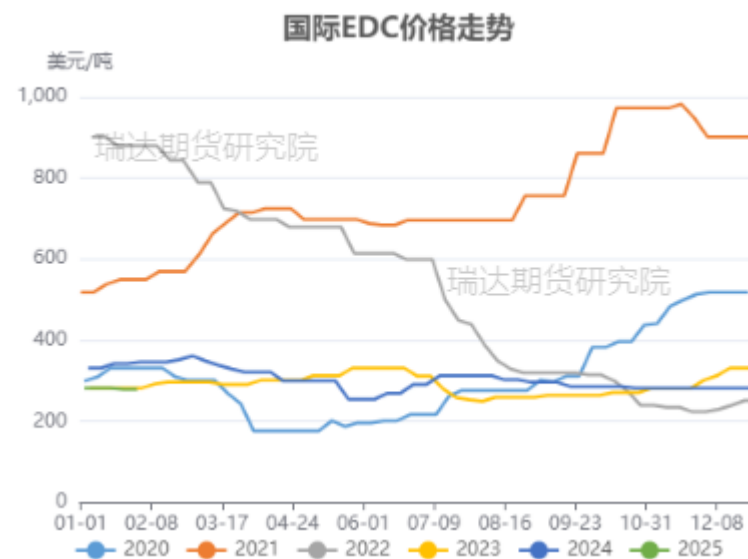
VCM到岸中间价维稳、EDC国际价格维稳

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

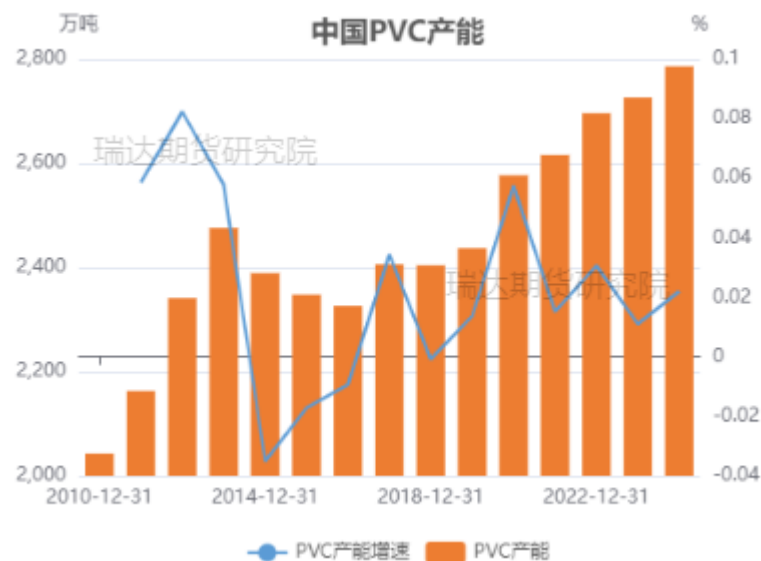


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

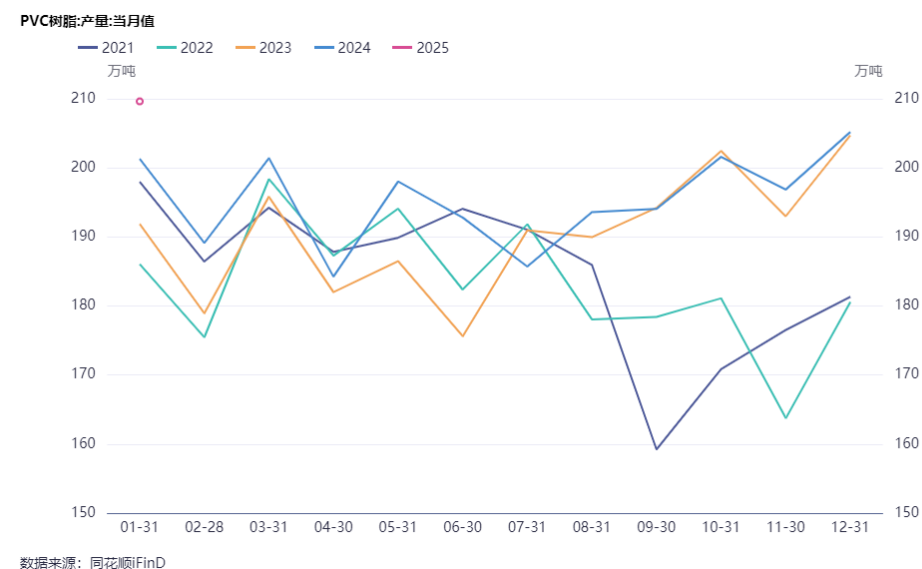
2024年PVC产能继续增加
1月产量209.63万吨，环比上升

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

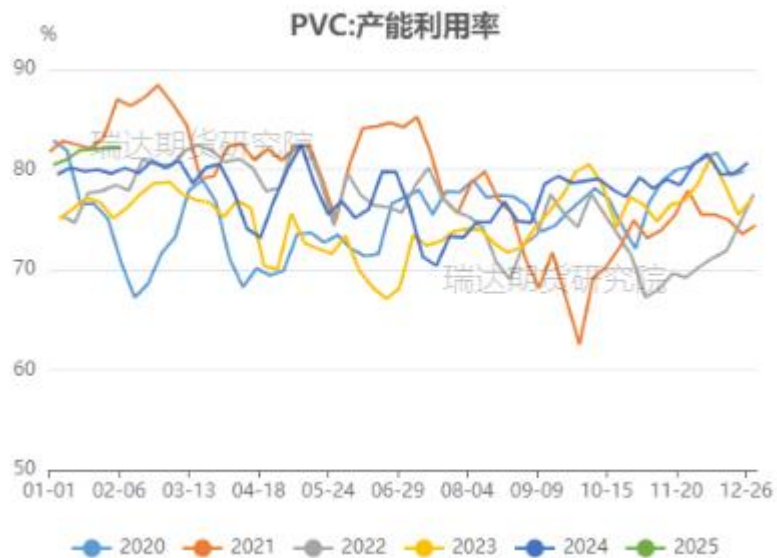
图22、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PVC产能利用率环比上升

图23、PVC产能利用率

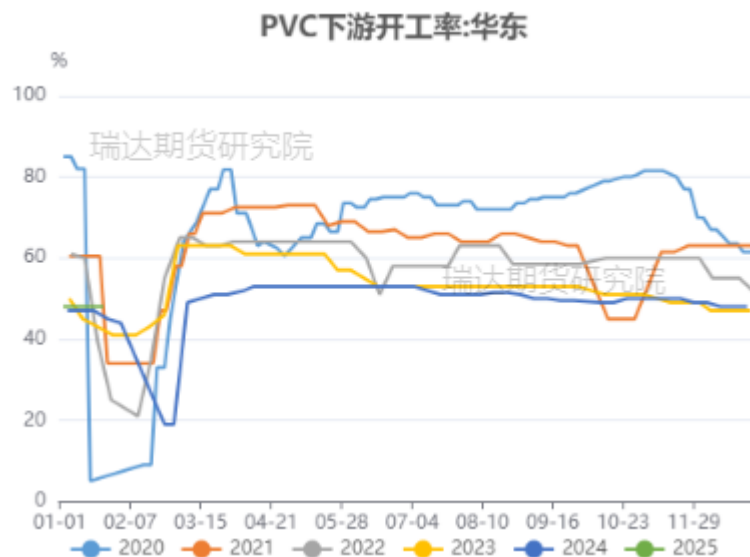


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

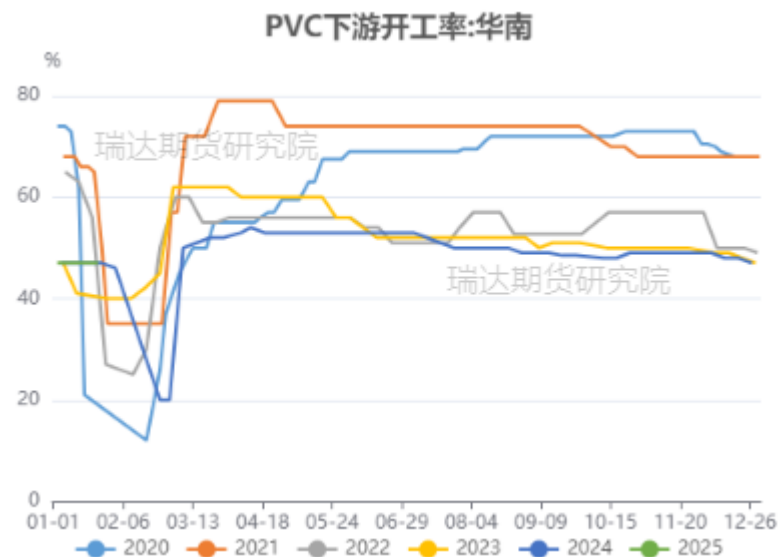
PVC下游开工率偏低 PVC地板12月出口环比上升

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

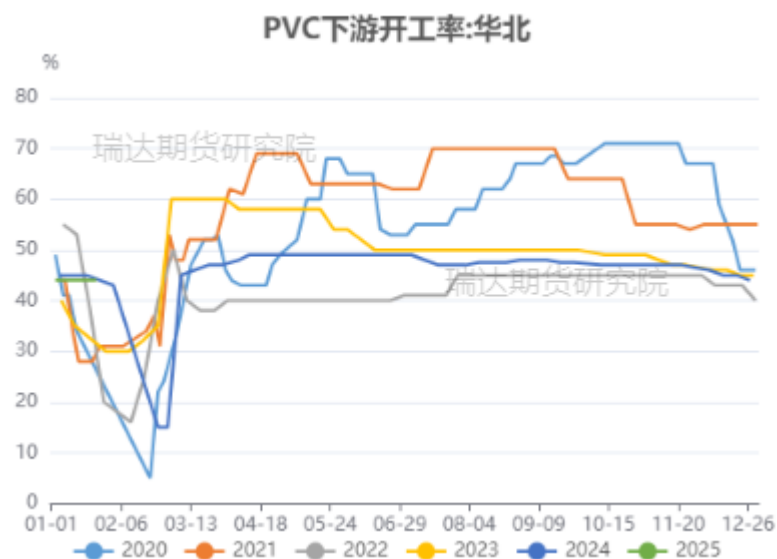


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

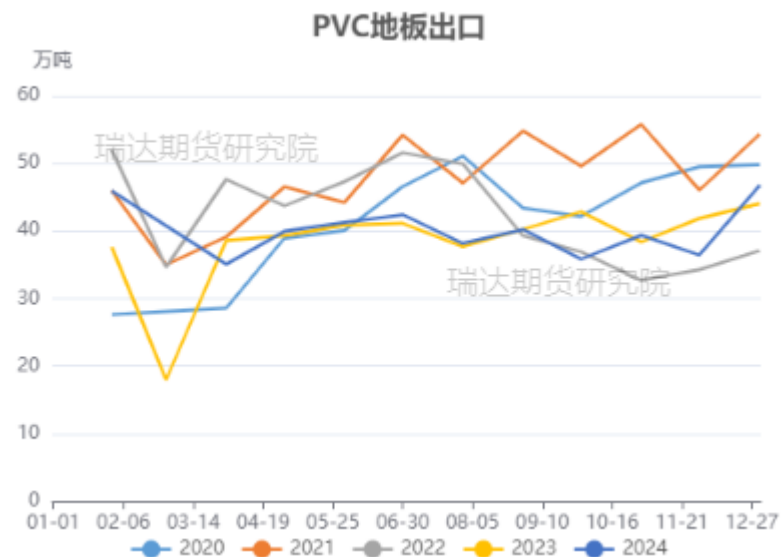
PVC下游开工率偏低 PVC地板12月出口环比上升

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

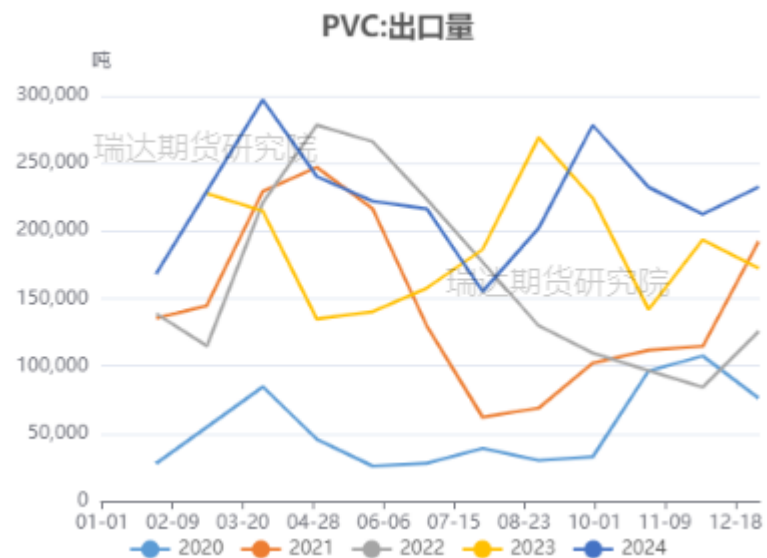


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

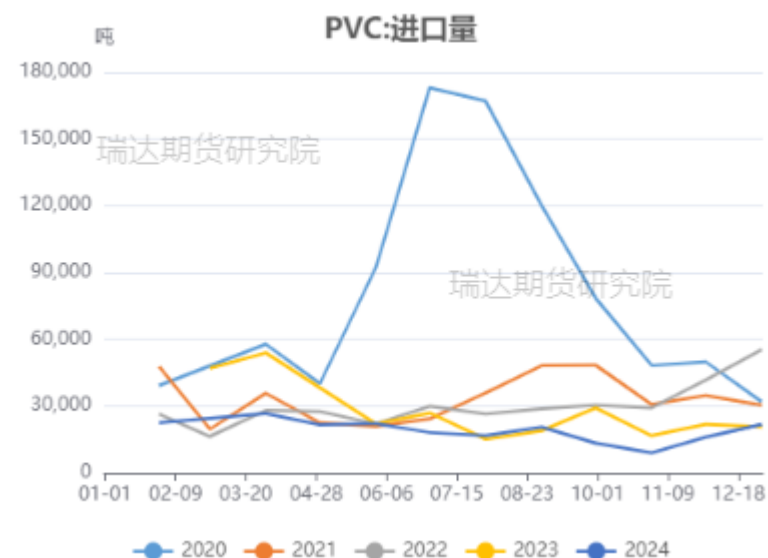
12月出口环比上升 进口环比上升，仍处低位

图28、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

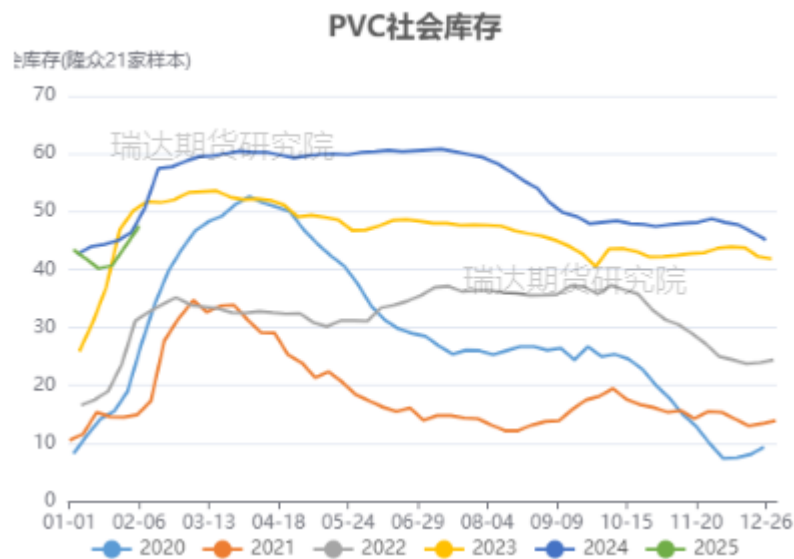
图29、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存环比上升、压力偏高

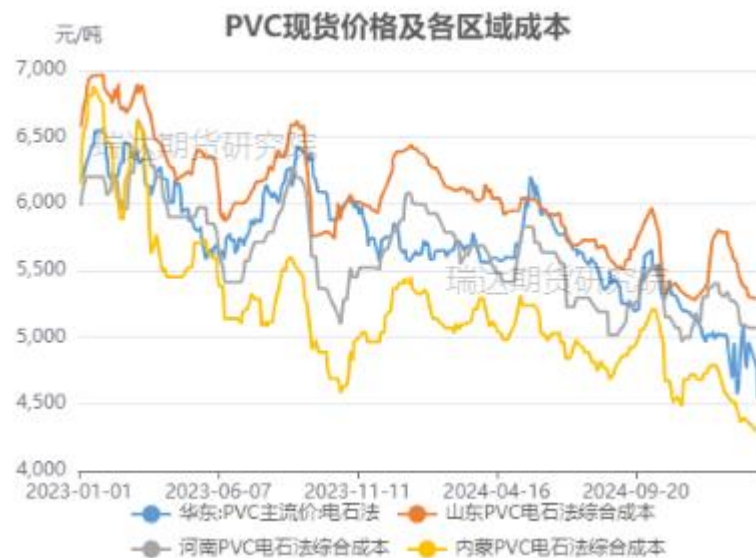
图30、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

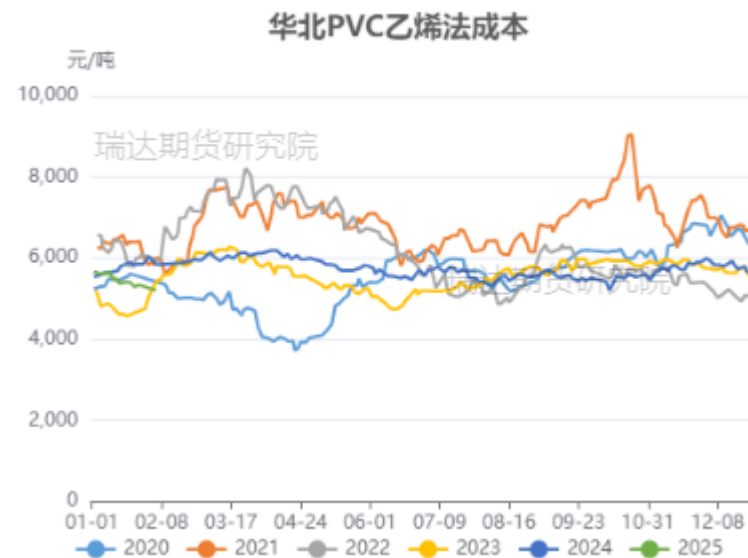
各地区电石法综合成本不同程度下降 华北乙烯法成本下降

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」

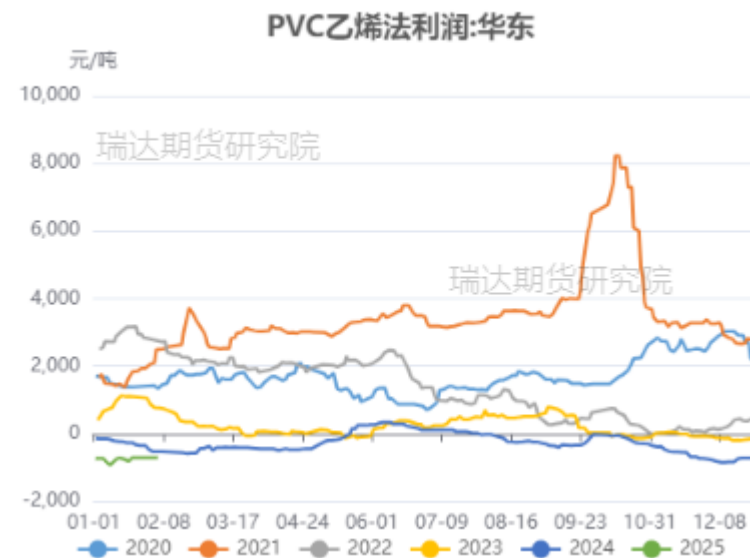
PVC电石法利润下降 华东乙烯法利润维稳

图33、聚氯乙烯 电石法成本



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19.17%
平值看涨、看跌期权隐含波动率23.08%

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。