

「2025.03.07」

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：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



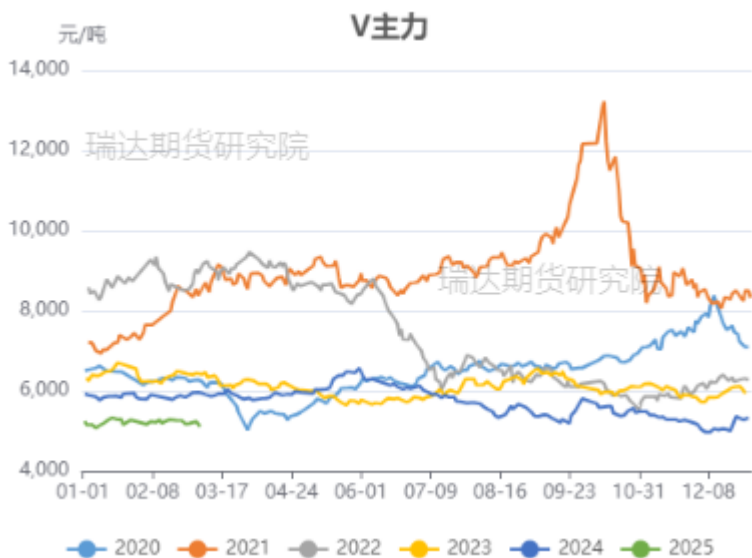
4、期权市场分析

- ◆ 价格：截至2025年3月7日收盘，V2505合约报5110元/吨，较上周收盘-1.35%。供需基本面持续偏弱，市场信心不足，V2505震荡下跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周受镇洋发展、福建万华等装置重启影响，产能利用率环比+1.49%至80.14%。其中，电石法产能利用率环比-0.65%至82.40%，乙烯法产能利用率环比+7.11%至74.19%。需求端，地产市场政策作用释放需要时间，管材、型材等制品订单短期内表现欠佳，下游开工环比变化不大，历史同期偏低。截至3月6日，PVC社会库存环比-0.02%至86.52万吨，库存去化缓慢、压力偏高。成本方面，本周受西北地区电石上涨影响，全国电石法平均成本环比+0.81%至5334元/吨；乙烯人民币价格稳定，受VCM国际价格上涨影响，全国乙烯法平均成本环比+0.14%至5835元/吨。由于现货价格偏弱，本周电石法、乙烯法工艺亏损加深。
- ◆ 展望：下周苏州华苏、钦州华谊装置计划重启，产能利用率预计上升，供应端或持续处于偏高水平；氯碱综合利润有所修复，削弱3月检修预期。下游制品开工仍有季节性提升趋势，只是当前房地产偏弱背景下需求增长有限。成本方面，内蒙古地区限电仍有不确定性，但支撑作用影响有限；油价下跌叠加国外乙烯装置重启给到乙烯法成本下调空间。国内“两会”释放消费提振、推进收购存量商品房等利好信号，只是政策利好从终端向上传导至产业需要时间。短期内V2505预计偏弱震荡，下方关注5050附近支撑，上方关注5150附近压力。

「期货市场情况-期货价、仓单」

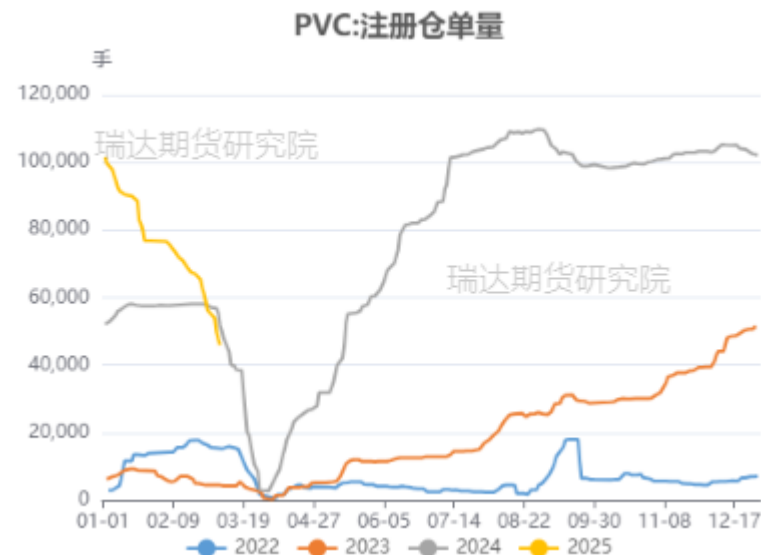
V2505震荡下跌 本周注册仓单量环比下降

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

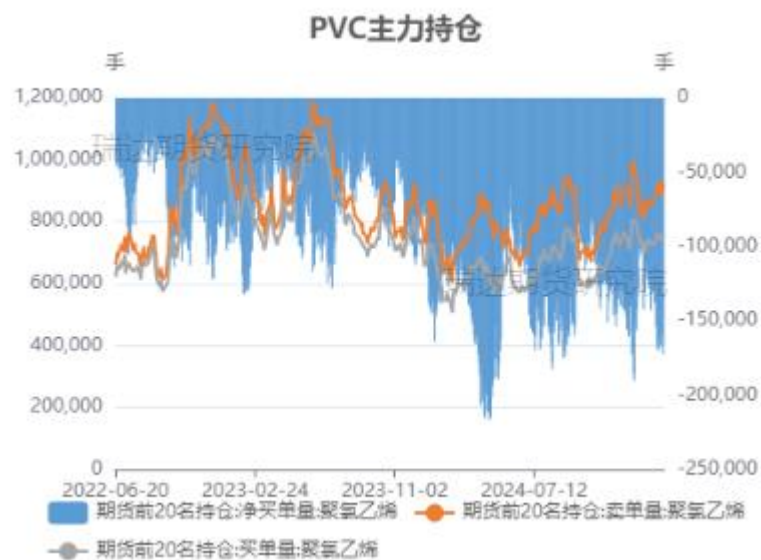


来源: wind 瑞达期货研究院

「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

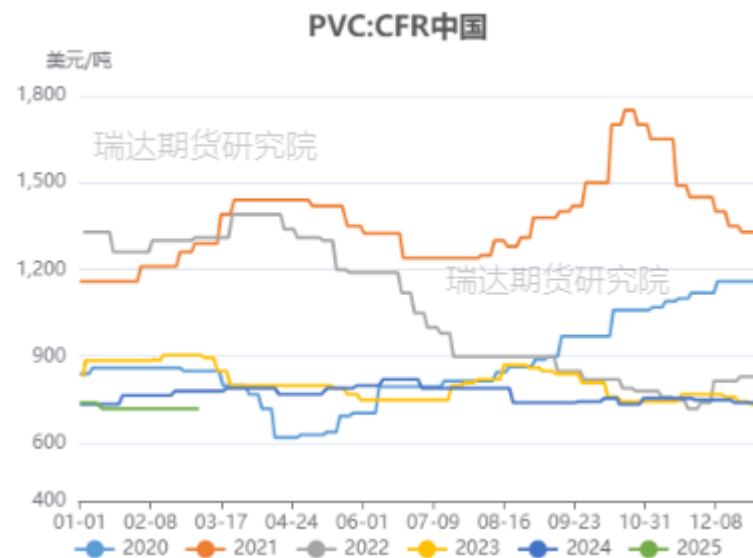


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

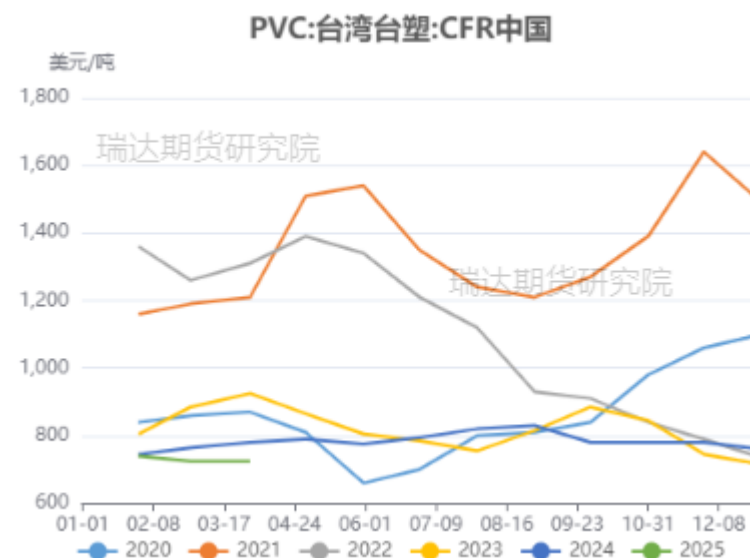
CFR中国报价720美元(+0);
3月CFR中国台湾台塑报价725美元(+0)

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」

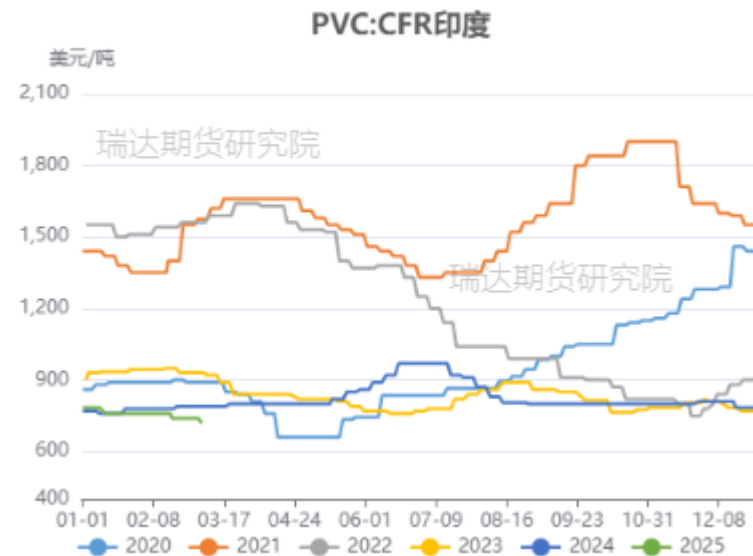
东南亚报价710美元(-20);
印度报价720美元(-20)

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

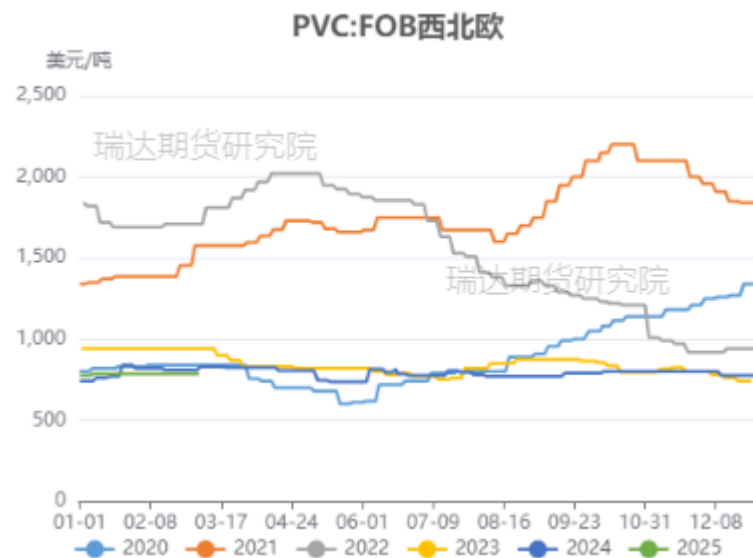


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

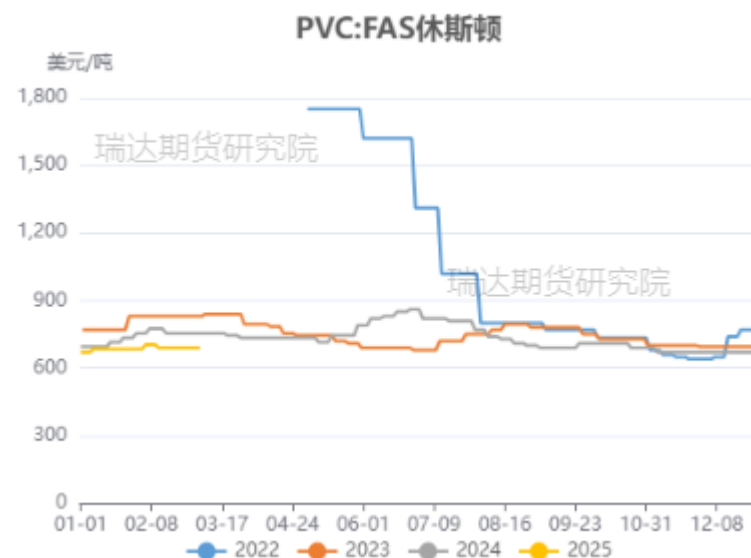
西北欧报价785美元(+0);
休斯顿报价690美元(+0)

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

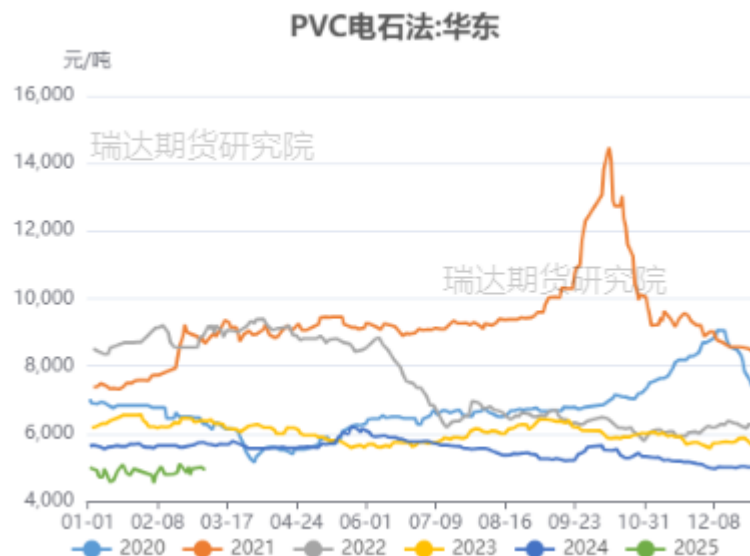


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

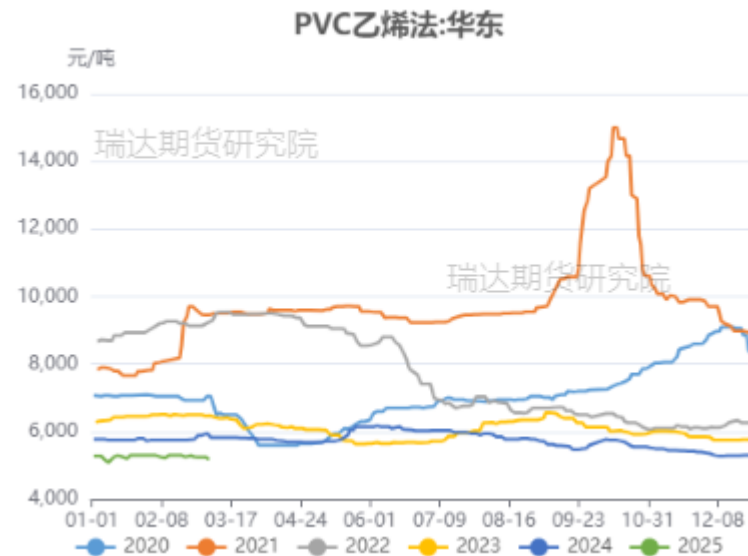
本周华东电石法、乙烯法价格环比下跌

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

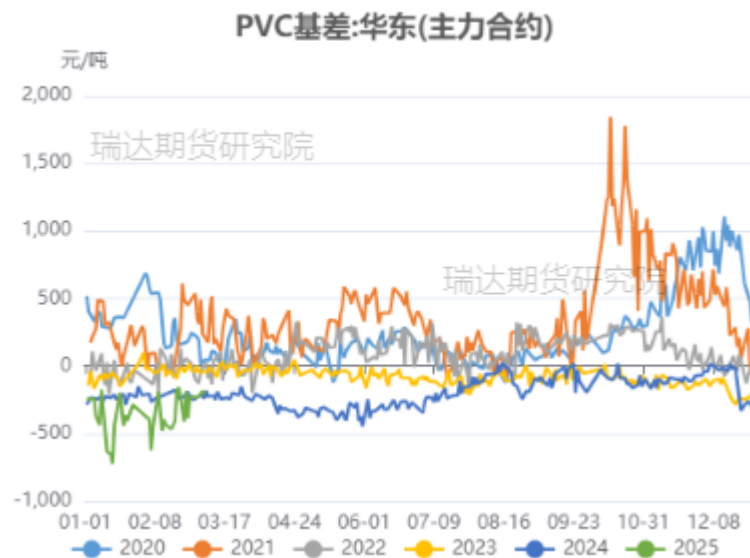


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

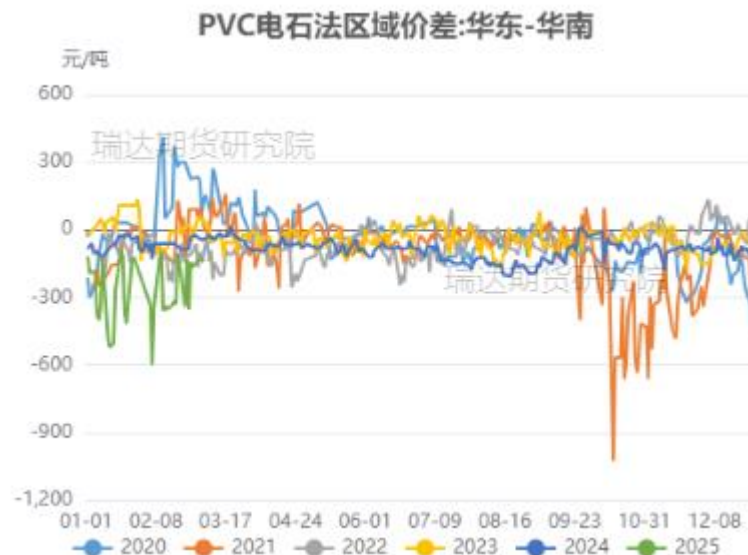
基差小幅波动，期货维持升水状态

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

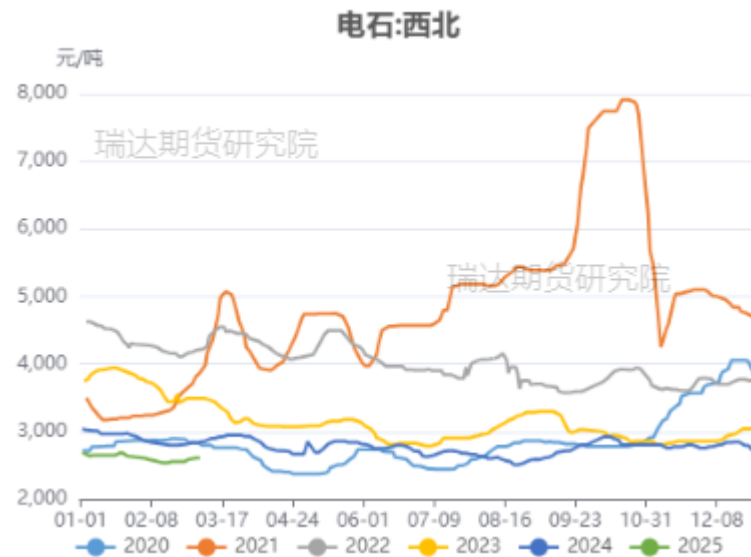
本周兰炭价格下跌，电石价格上涨

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

「上游情况-兰炭、电石」

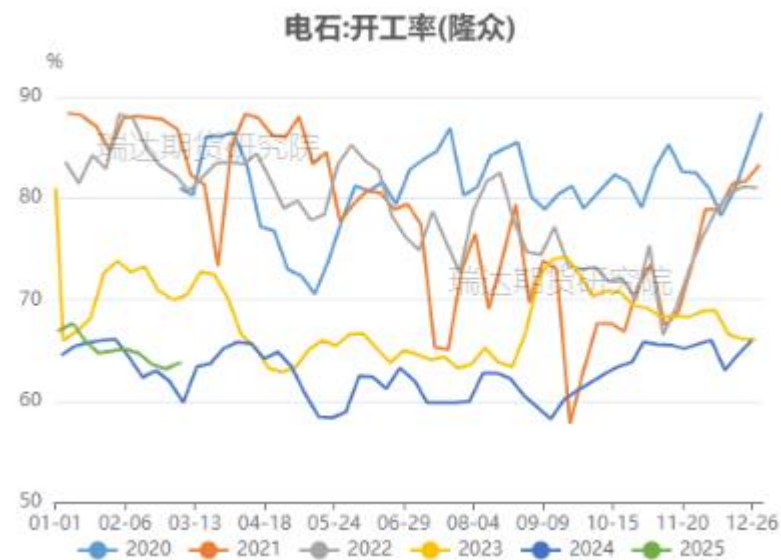
兰炭开工率环比维稳，电石开工率环比上升

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

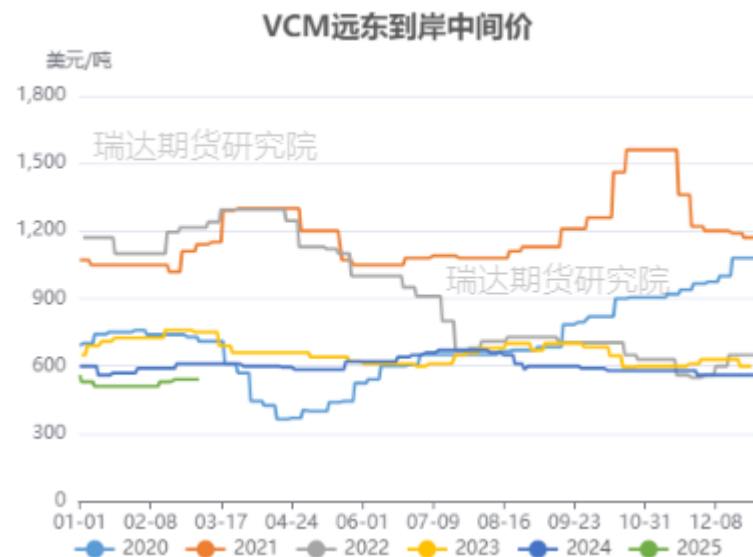


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

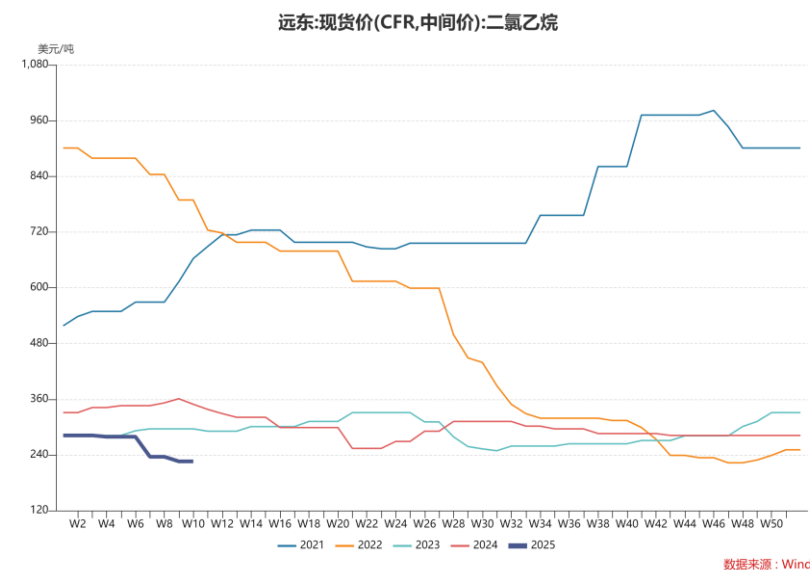
VCM到岸中间价540美元/吨
EDC国际价格226美元/吨

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

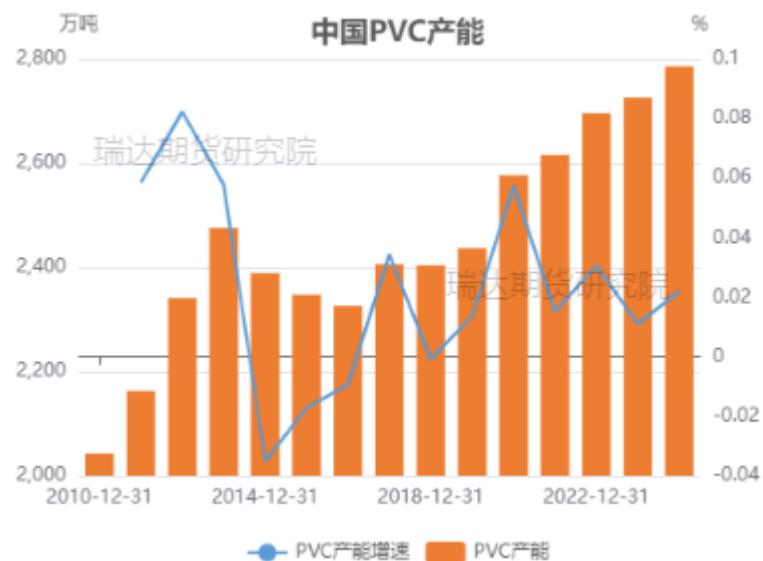


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

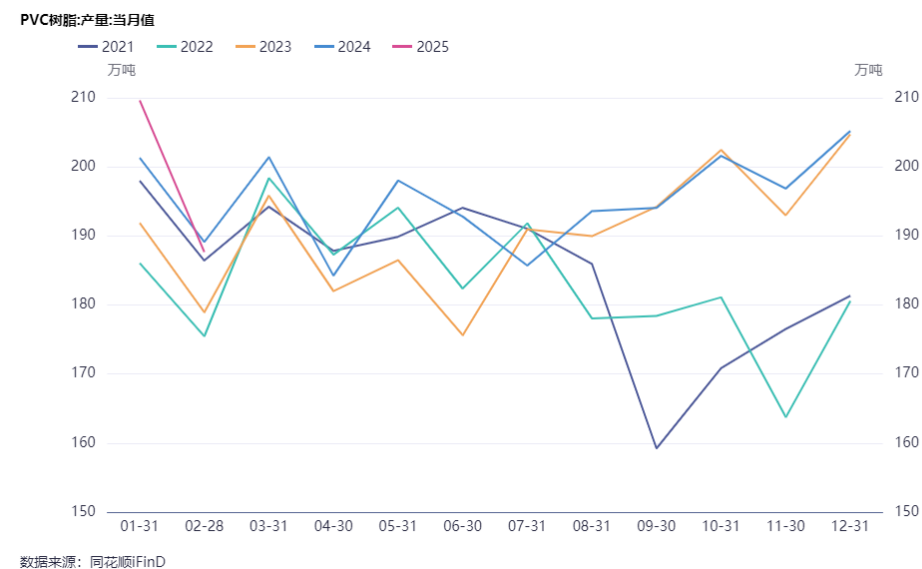
2024年PVC产能继续增加
2月产量187.67万吨，环比下降

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

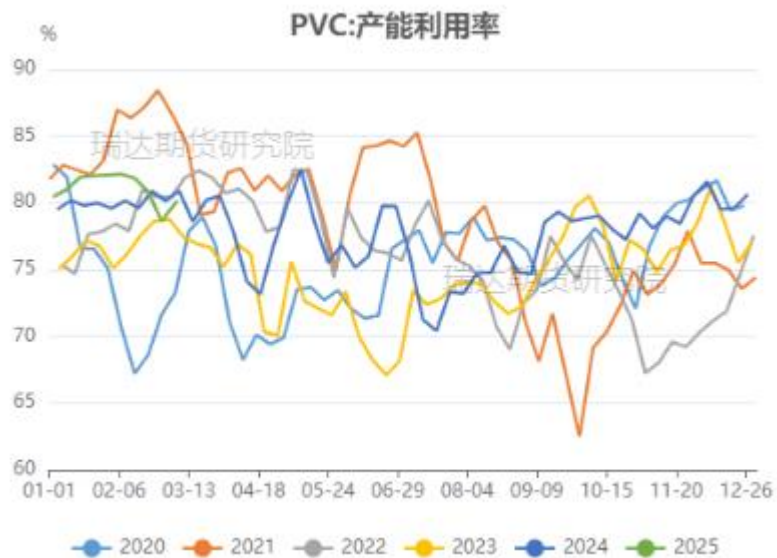
图22、PVC产量



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

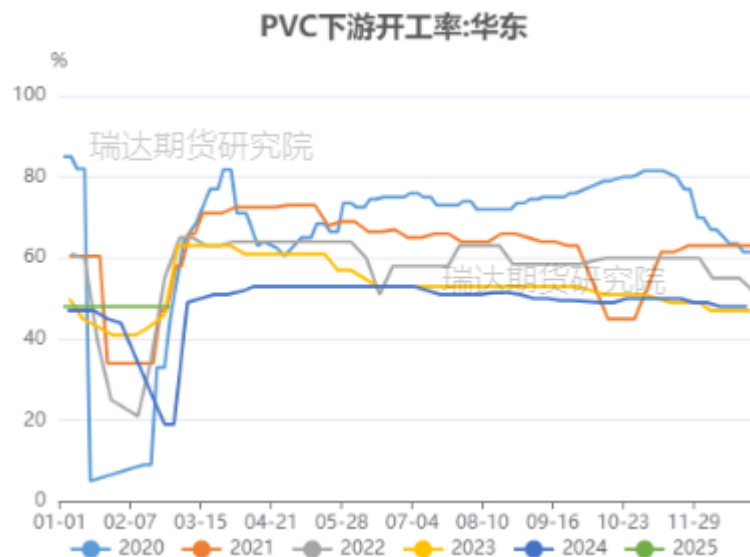


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

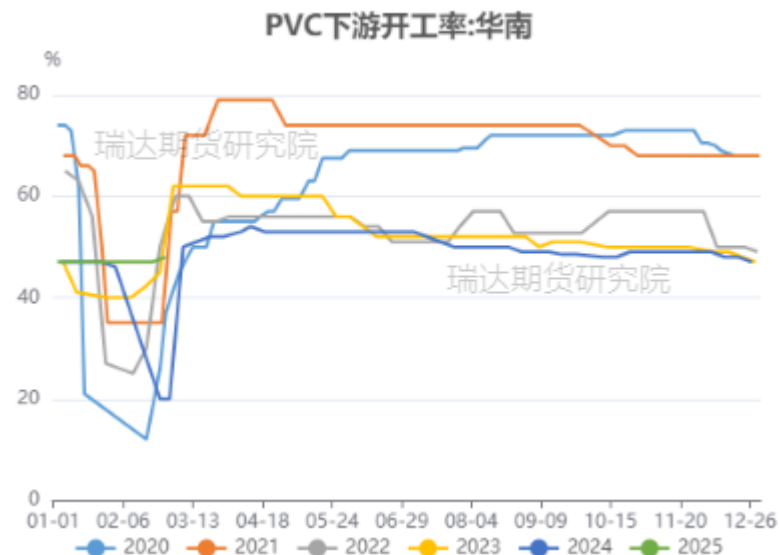
PVC下游开工率偏低 PVC地板12月出口环比上升

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

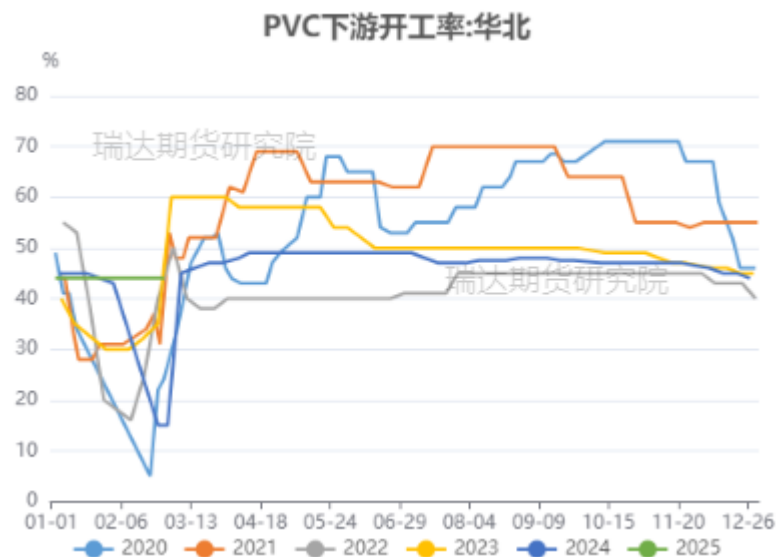


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

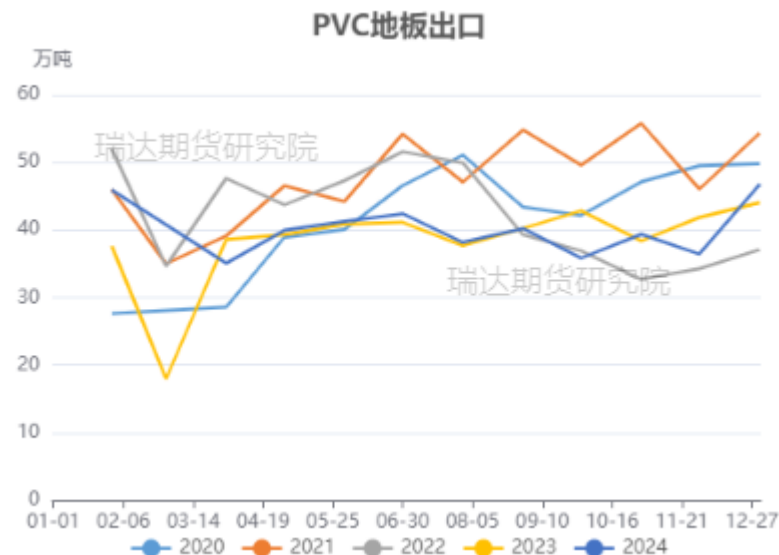
PVC下游开工率偏低 PVC地板12月出口环比上升

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

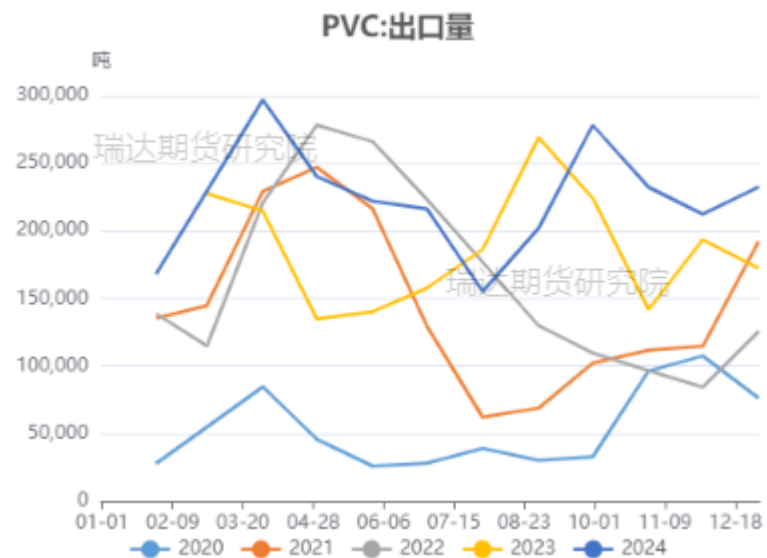


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

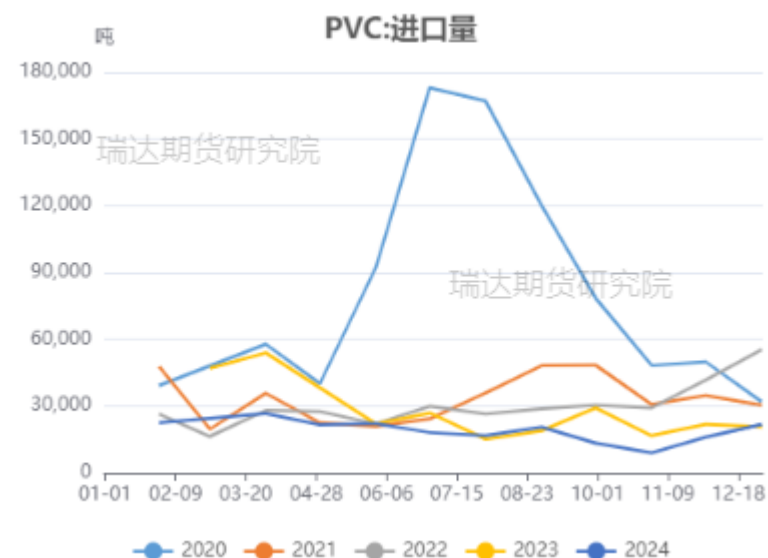
12月出口环比上升 进口环比上升，仍处低位

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社会库存变化不大、压力偏高

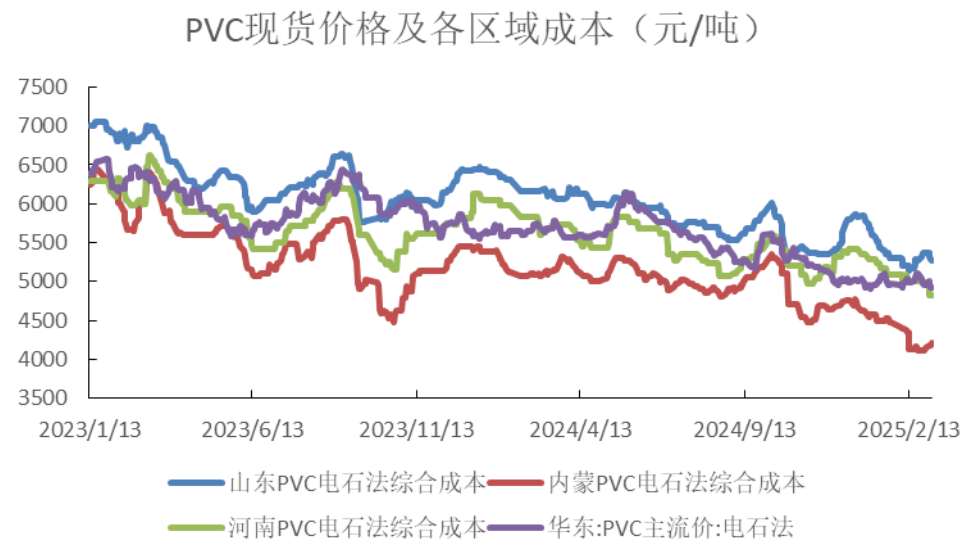
图30、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

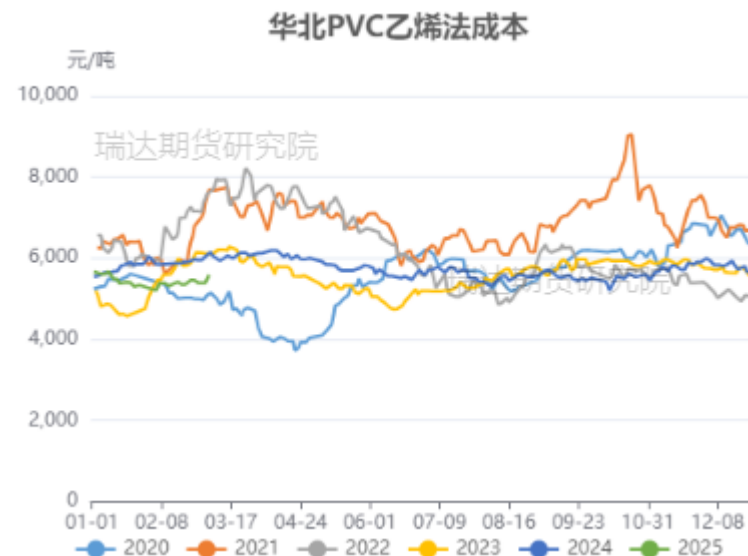
山东电石法综合成本下降，内蒙古成本上升，河南成本维稳 华北乙烯法成本上升

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

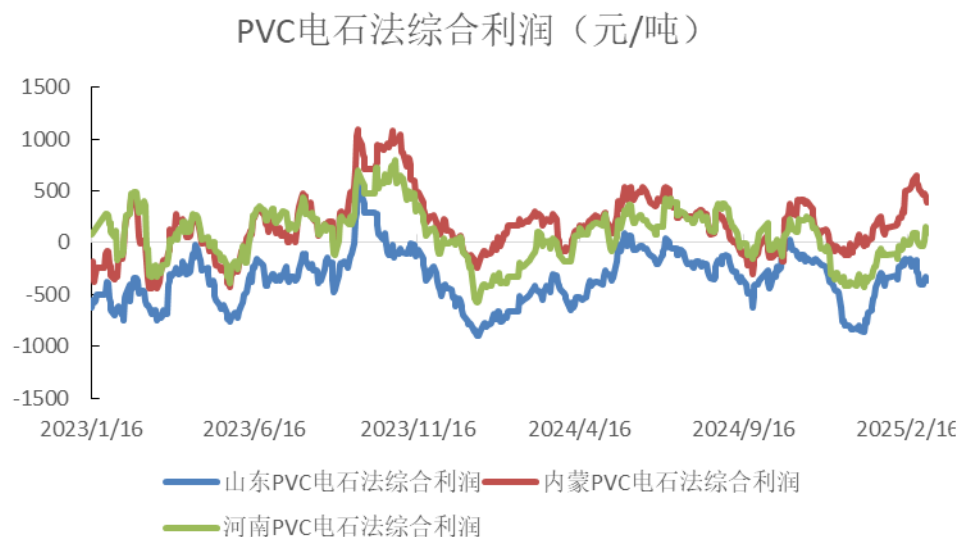


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润」

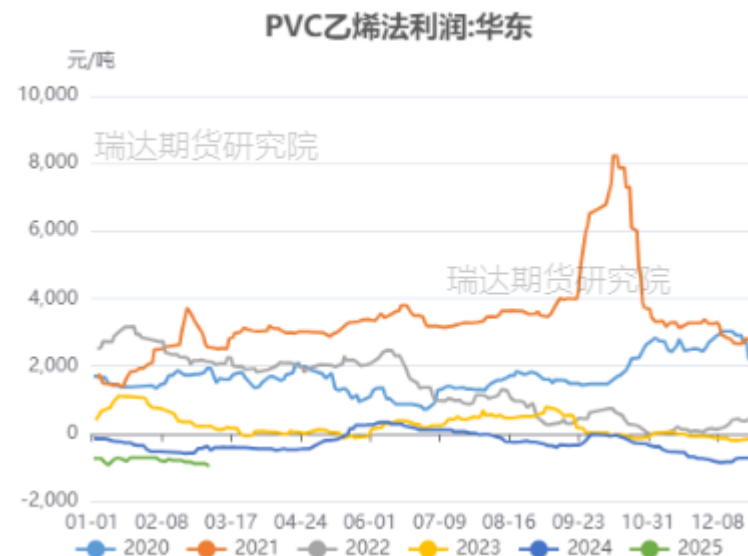
地域PVC电石法利润涨跌不一 华东乙烯法利润亏损加深

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12.86%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在18.22%附近

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。