瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.02.21」

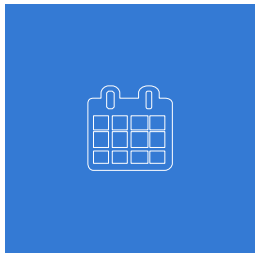
聚氯乙烯市场周报

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

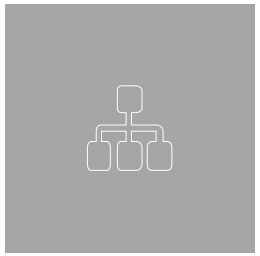
业务咨询
添加客服

关注我们获
取更多资讯

目录

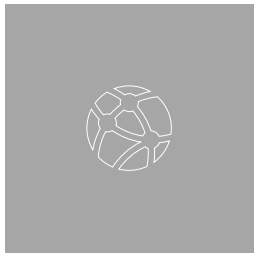


1、周度要点小结



2、期现市场

3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

- 价格：截至2025年2月21日收盘，V2505合约报5263元/吨，较上周收盘+0.65%。部分西北地区电石价格上调，叠加宏观预期改善，V2505震荡偏强。

- 基本面：供应端，本周钦州华谊、镇阳发展检修装置影响扩大，产能利用率环比-1.06%至80.79%。其中，电石法产能利用率环比-0.12%至83.87%，乙烯法产能利用率环比-3.62%至72.42%。需求端，本周下游开工仍处于恢复阶段，制品开工恢复至3-4成。春节后上游发货量增加，叠加下游企业消耗偏弱，本周PVC社会库存持续积累。截至2月20日，PVC社会库存（隆众41家样本）环比+1.03%至86.50万吨。成本方面，本周西北地区电石价格受限电影响上涨，全国电石法平均成本环比+0.25%至5291元/吨；乙烯人民币价格环比上涨，导致全国乙烯法平均成本环比+0.99%至5812元/吨。本周电石法、乙烯法利润亏损不同程度加深。

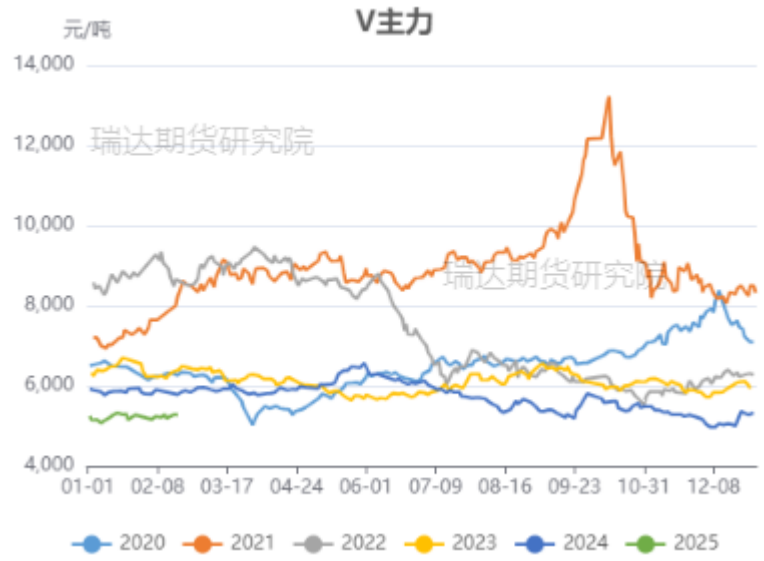
- 展望：2月下旬暂无计划停车装置，随着检修装置重启，PVC供应压力预计加大。季节性看，下游制品企业开工预计在3月恢复至正常状态，短期内消耗有限，预计下周社会库存维持在偏高水平。成本方面，下周西北地区限电力度预计缓解，电石供应压力或给到PVC成本下调空间。3月“两会”将至，市场或提前交易政策改善预期。PVC“弱现实”与“强预期”博弈，短期内预计震荡走势。V2505下方关注5180附近支撑，上方关注5360附近压力。

来源：瑞达期货研究院

「期货市场情况-期货价、仓单」

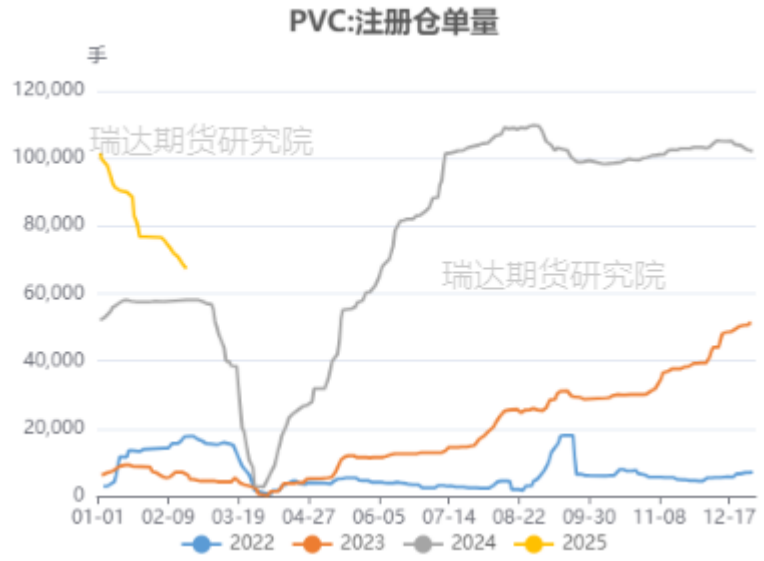
V2505震荡偏强
本周注册仓单量环比下降

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

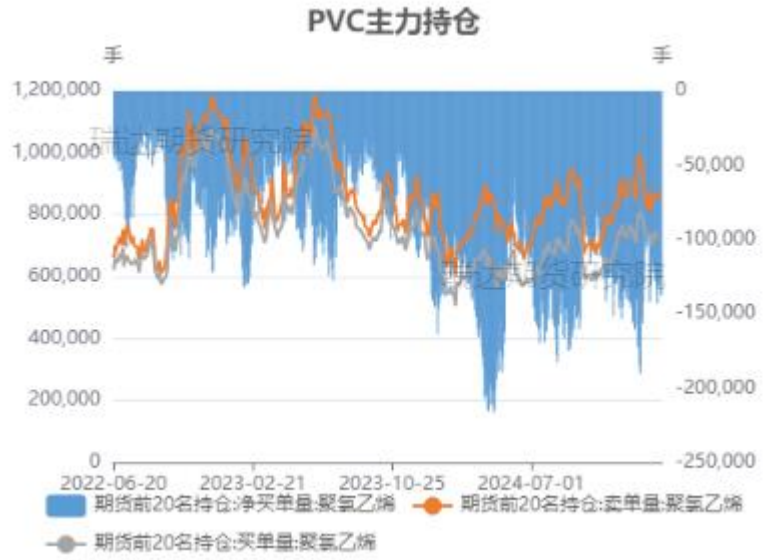


来源：wind　瑞达期货研究院

「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

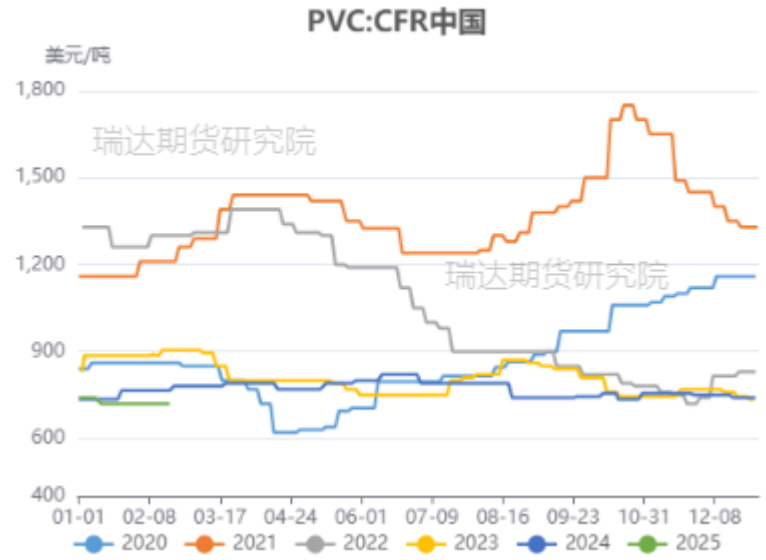
图4、品种价差走势图

来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

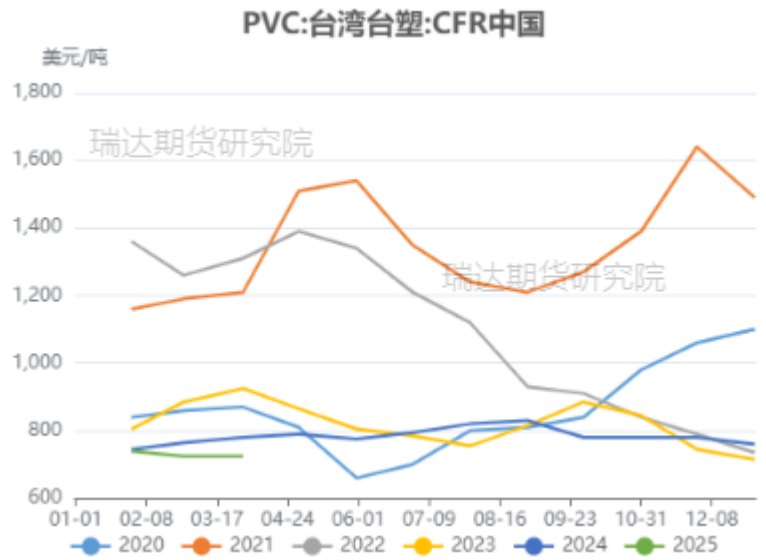
CFR中国报价720美元(+0)；
3月CFR中国台湾台塑报价725美元(+0)

图5、PVC价格走势



来源：wind　瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

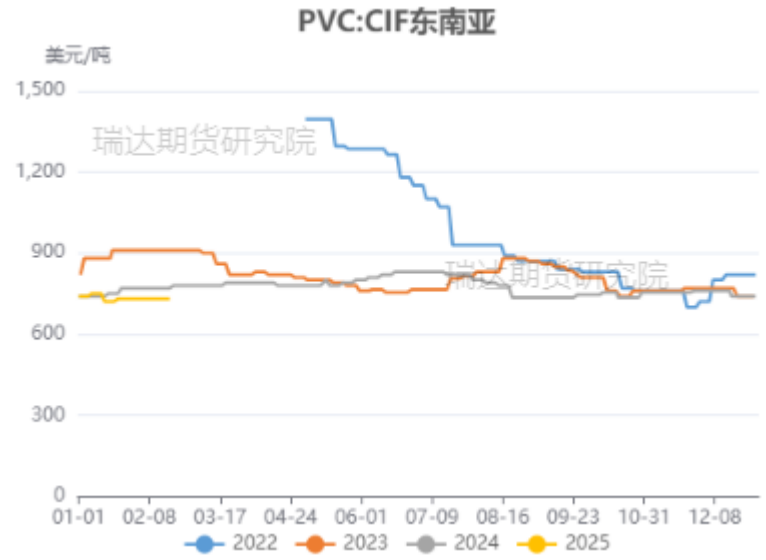


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

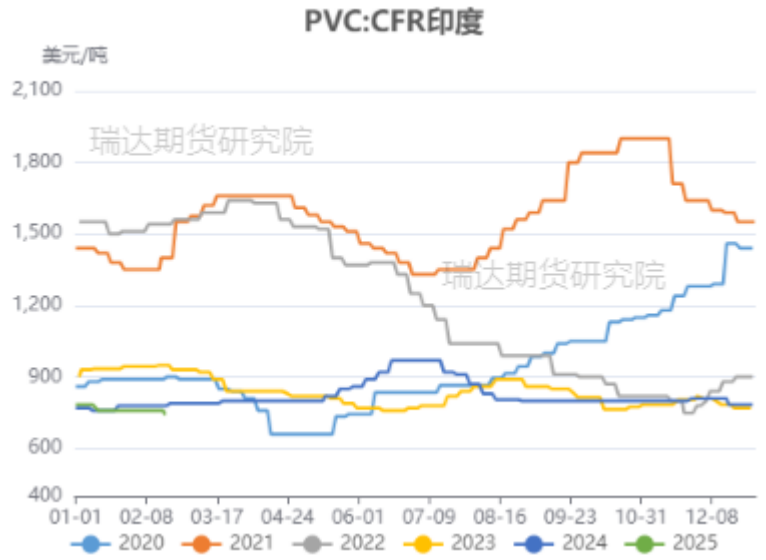
东南亚报价730美元(+0)；
印度报价740美元(-20)

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

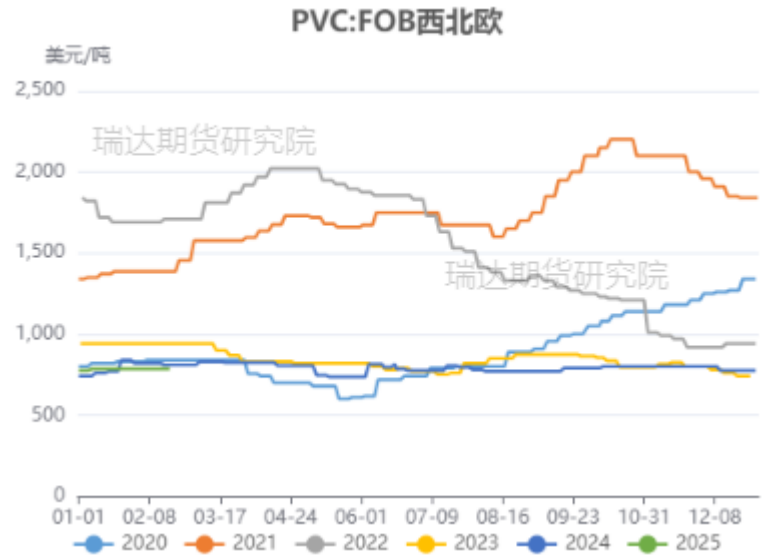


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

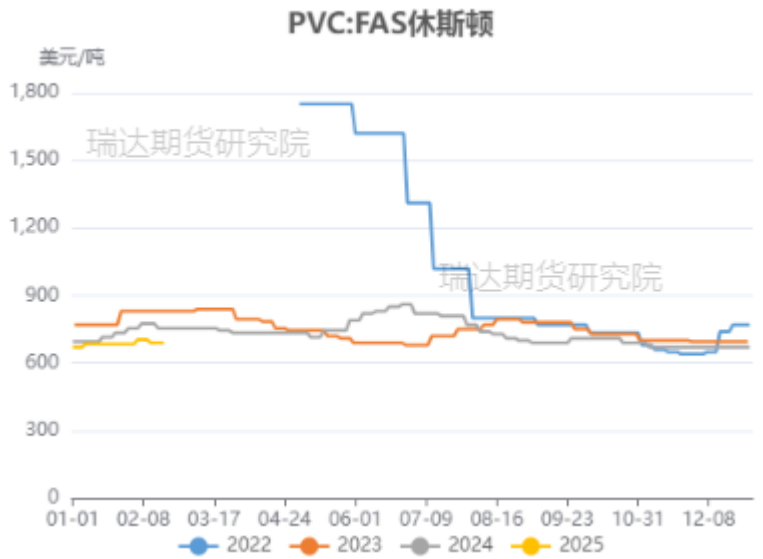
西北欧报价785美元(+0)；
休斯顿报价690美元(-15)

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

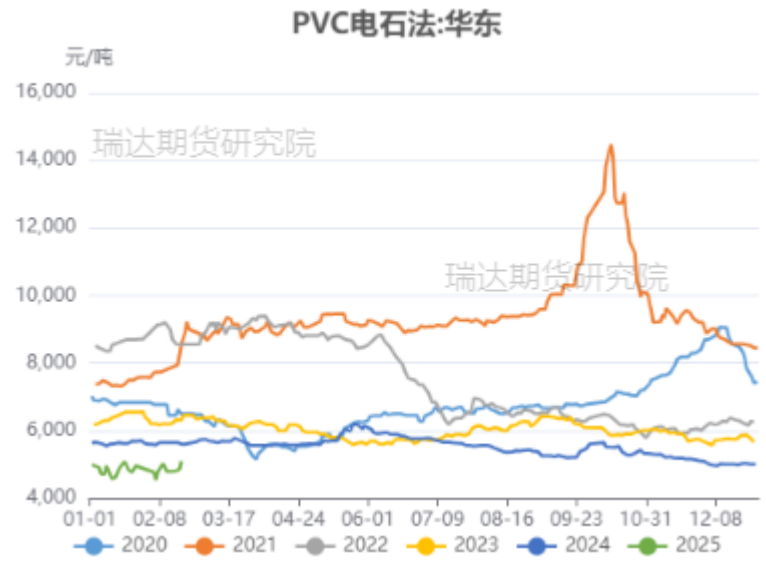


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

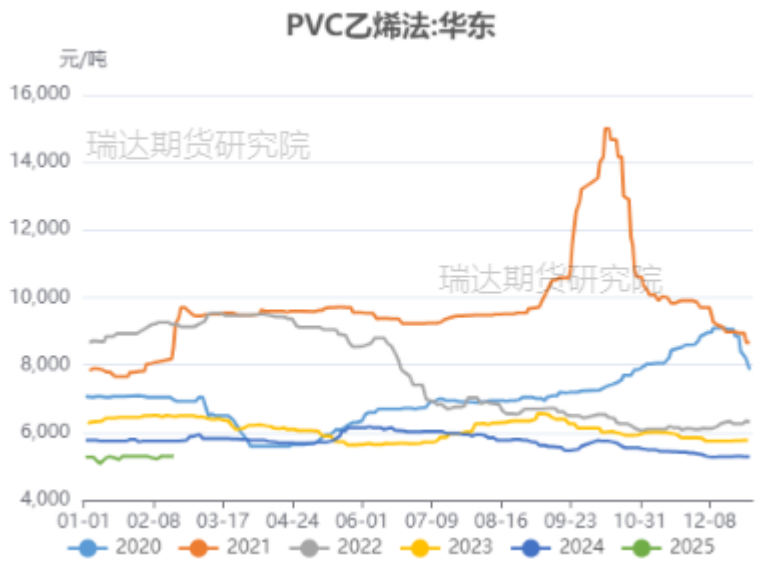
本周华东电石法价格环比上涨、乙烯法价格窄幅下跌

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

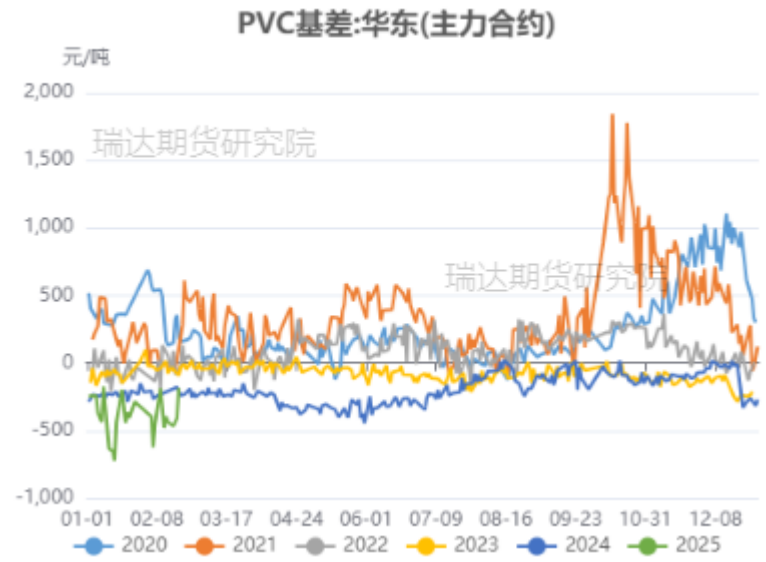


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

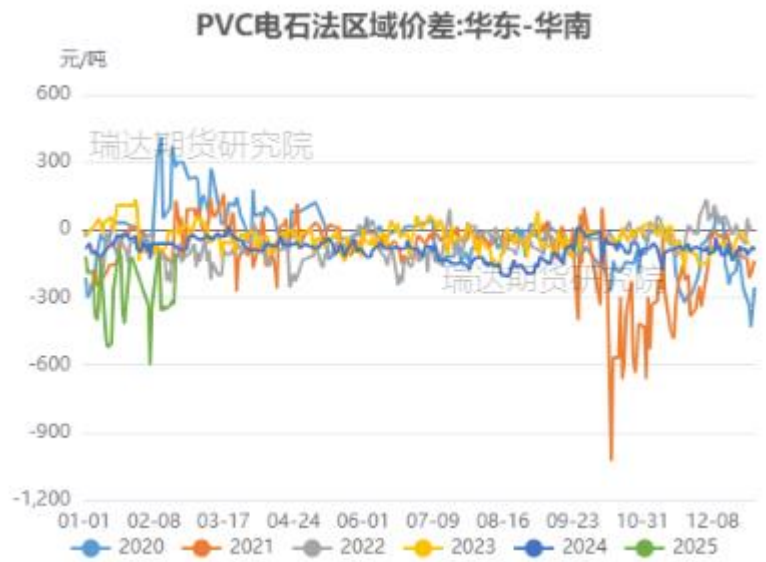
基差偏强收敛，期货维持升水状态

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

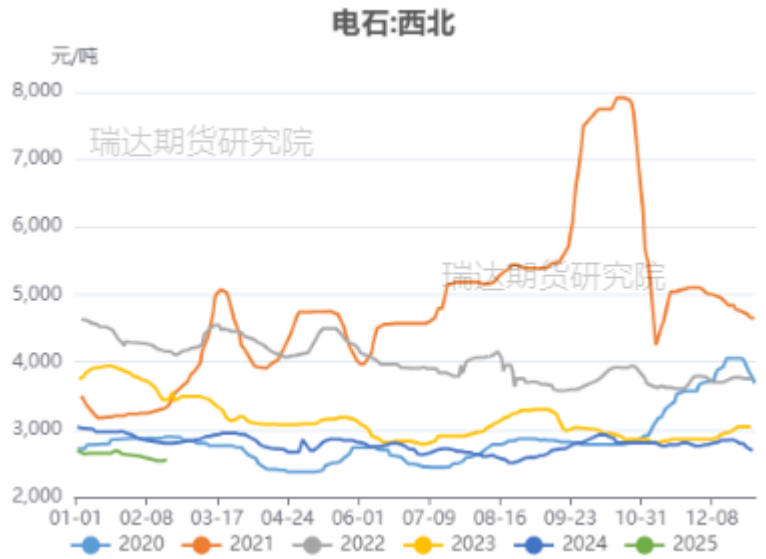
「上游情况-兰炭、电石」

本周兰炭价格下跌，电石价格小幅上涨

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」

兰炭开工率环比上升，电石开工率环比下降

图17、兰炭开工率

来源：隆众资讯　瑞达期货研究院

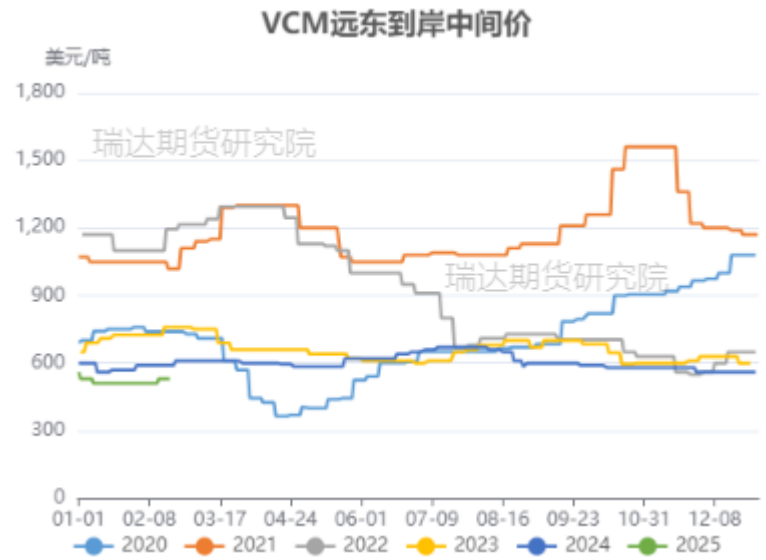
图18、电石开工率

来源：隆众资讯　瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

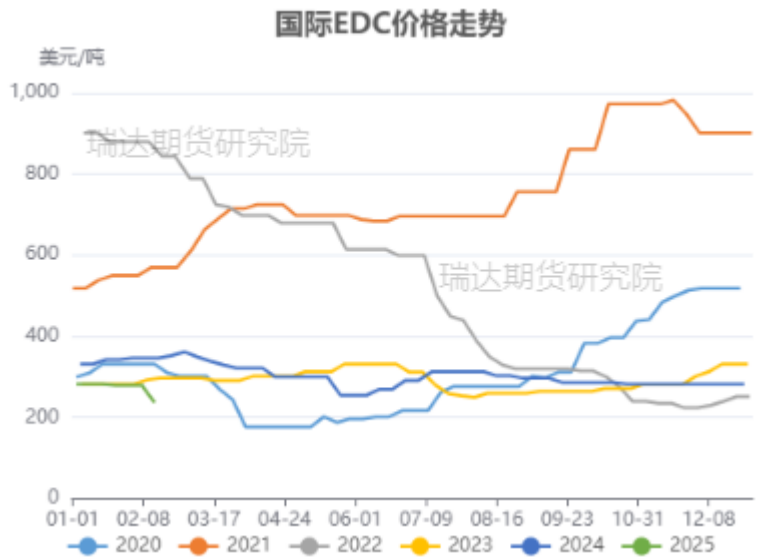
VCM到岸中间价530美元/吨
EDC国际价格236美元/吨

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

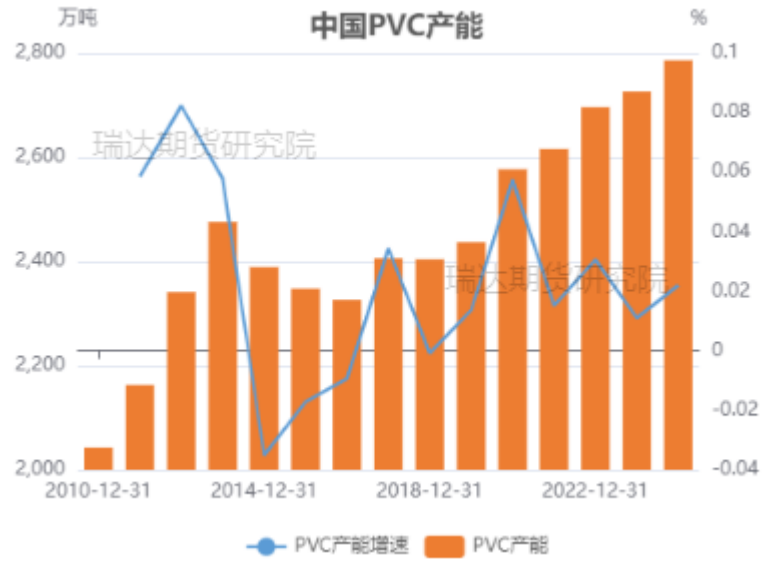


来源：wind　瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

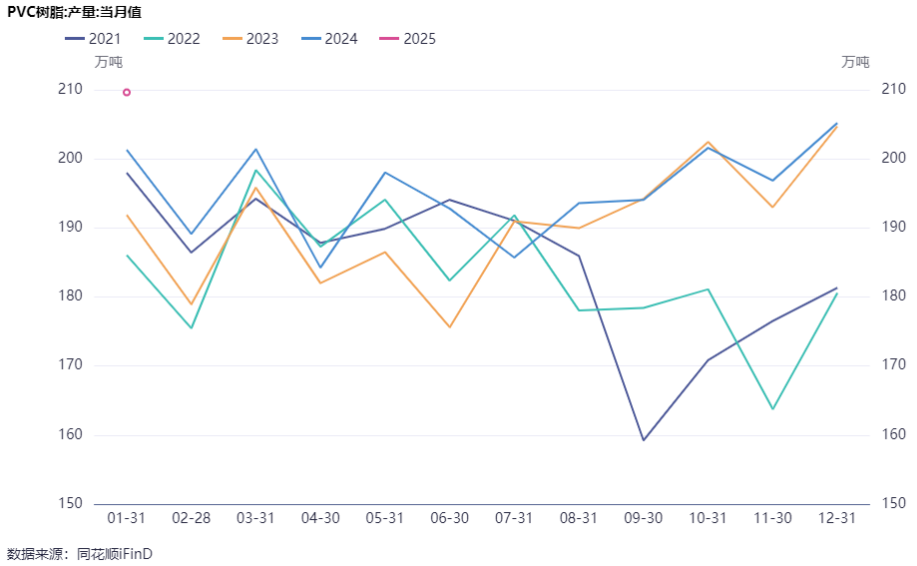
2024年PVC产能继续增加
1月产量209.63万吨，环比上升

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图22、PVC产量

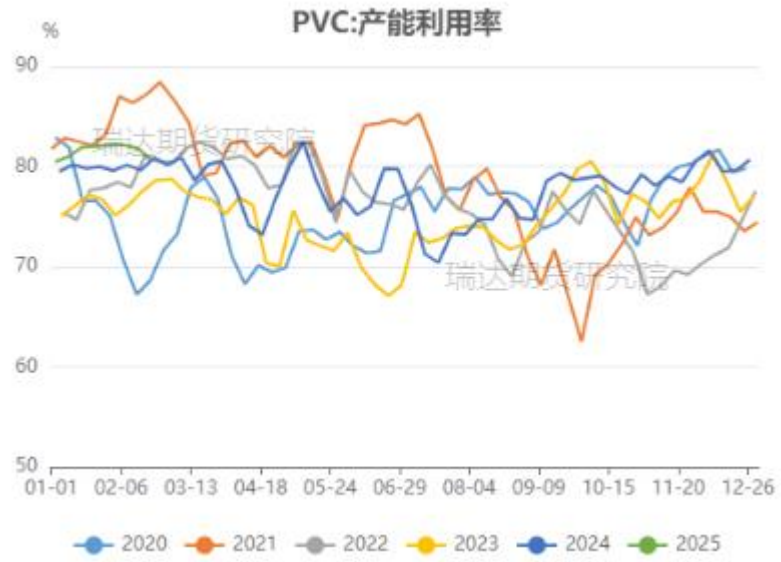


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修」

本周PVC产能利用率环比下降

图23、PVC产能利用率

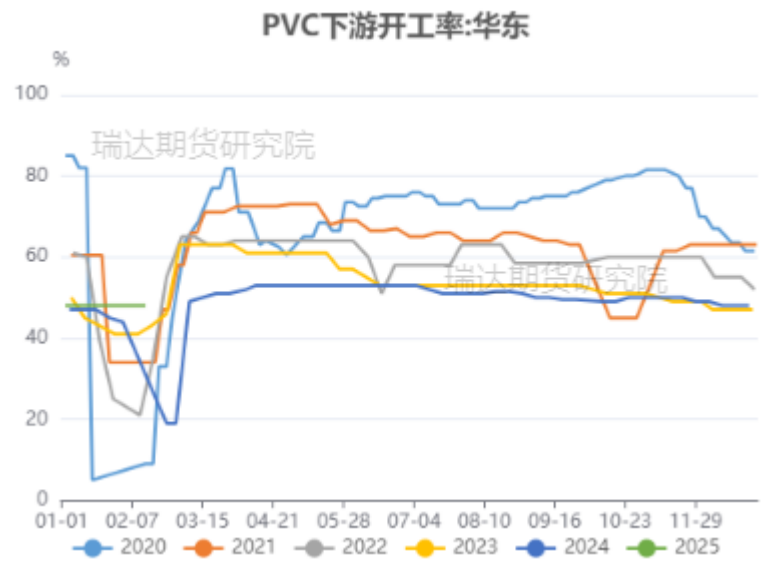


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

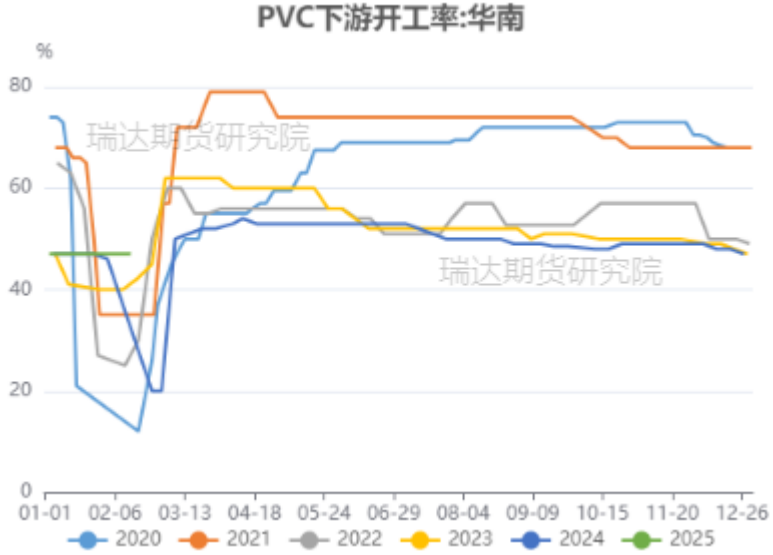
PVC下游开工率偏低
PVC地板12月出口环比上升

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

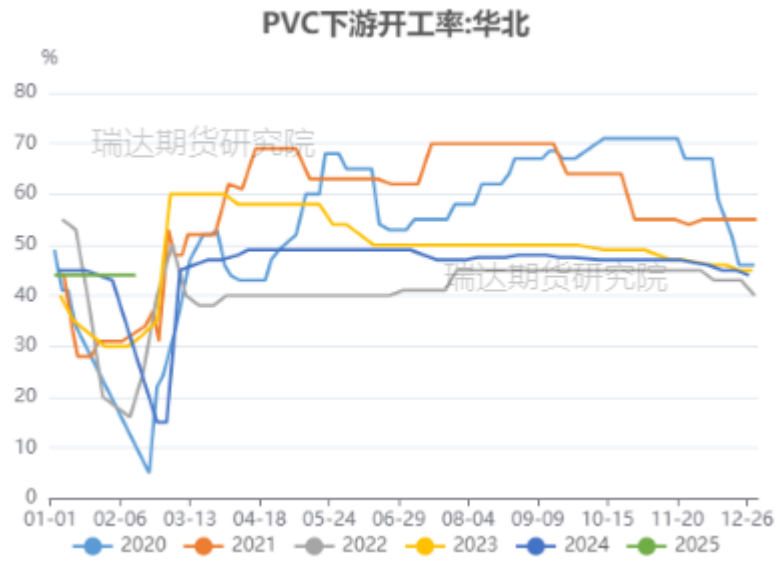


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

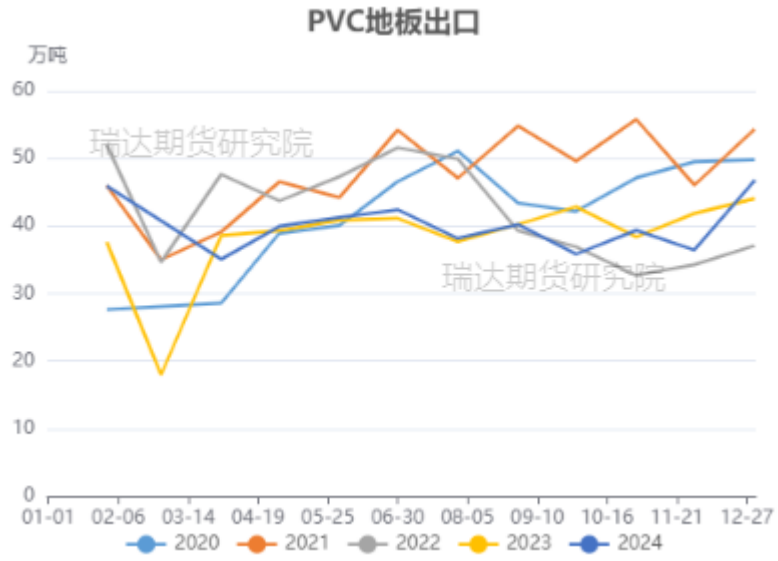
PVC下游开工率偏低
PVC地板12月出口环比上升

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

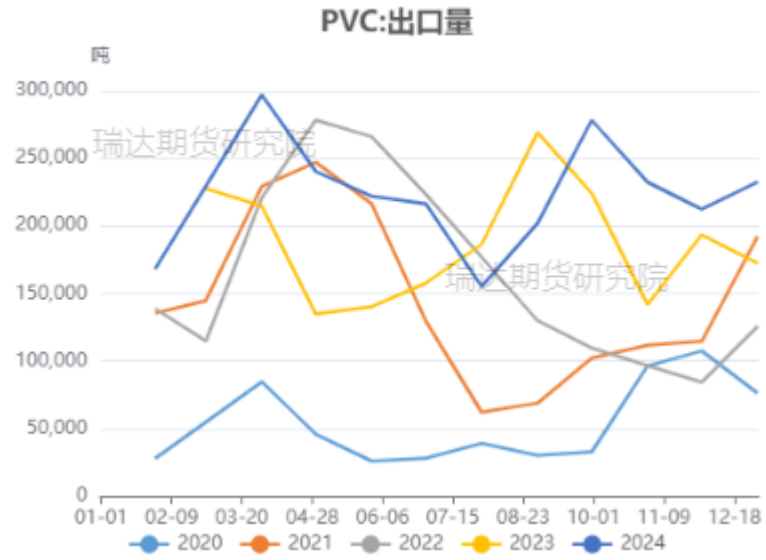


来源：wind　瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

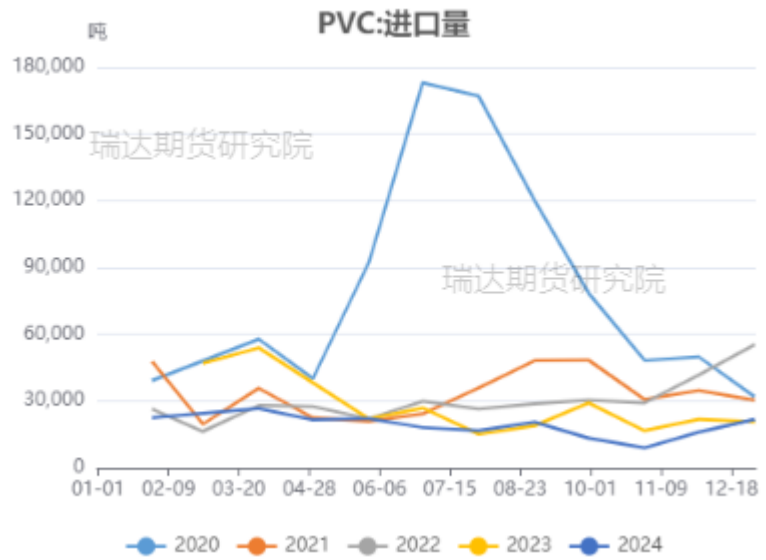
12月出口环比上升
进口环比上升，仍处低位

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

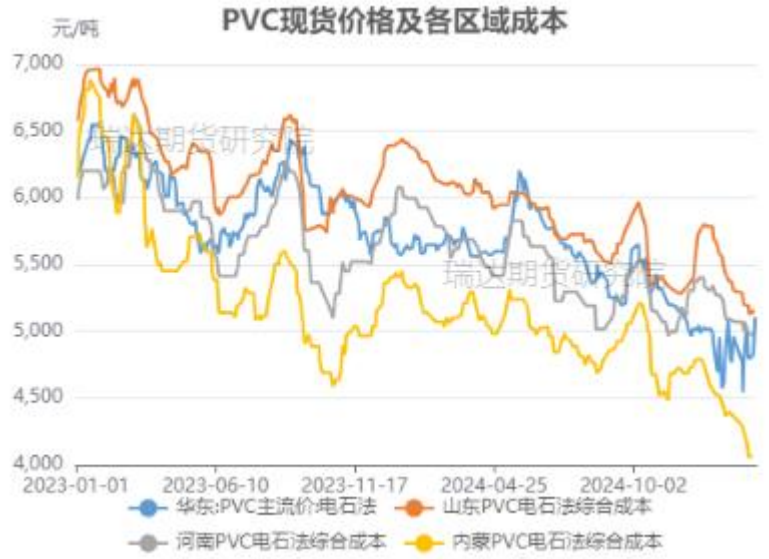
PVC社会库存环比上升、压力偏高

图30、PVC库存走势

来源：隆众资讯　瑞达期货研究院

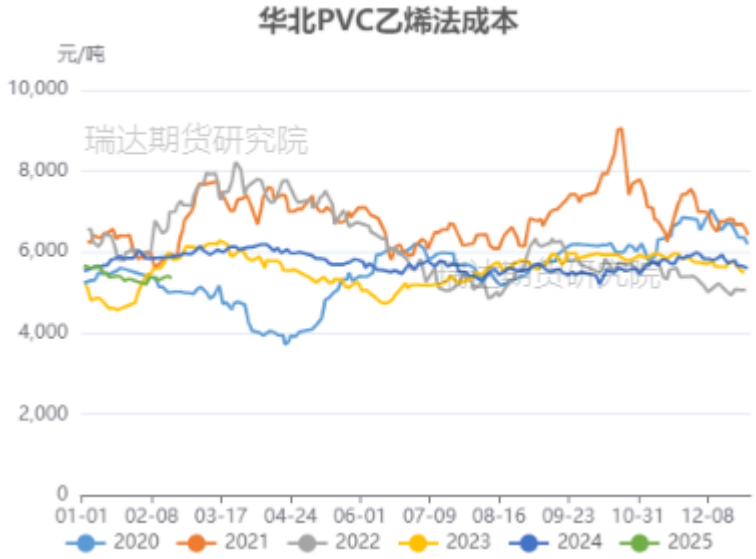
各地区电石法综合成本以跌为主
华北乙烯法成本上升

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

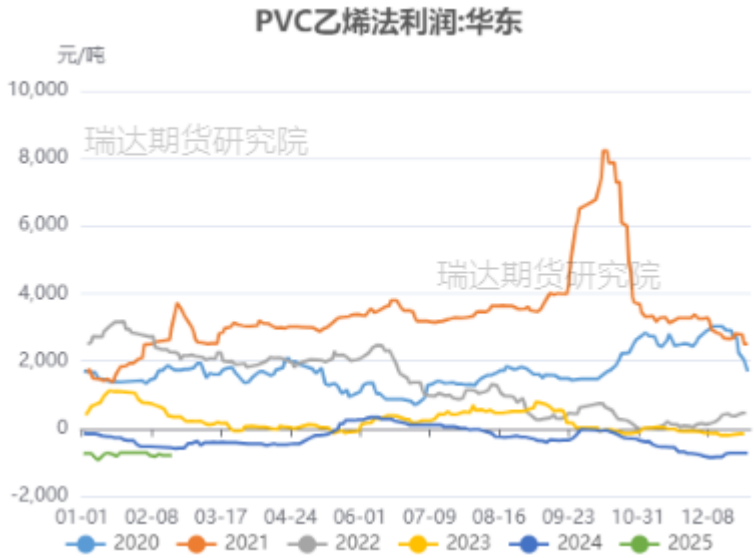
「产业链情况-利润」

PVC电石法利润亏损加深
华东乙烯法利润亏损加深

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17.53%
平值看涨期权隐含波动率报18.27%，看跌报18.28%

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。