

2025 年 2 月 16 日

节后需求逐步恢复，PVC 区间震荡

摘要

本周（2 月 10 日-2 月 14 日），PVC 期货价格在【5150,5300】区间波动。具体来看：周一至周三，PVC 期价偏暖运行，周四受商品氛围影响，V2505 下跌超 1%，周五期价有所企稳，截至 2 月 14 日收盘，V2505 报收 5229 元/吨，周度涨幅为 0.52%，周度成交量 447 万手，环比提高 207 万手（主要原因是上周只有三个交易日），持仓量 95 万手，环比持平。现货方面，当前下游开工尚未完全恢复，采购原料积极性不高，周内现货成交整体偏弱，据卓创资讯，截至 2 月 14 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 5015 元/吨，较上周同期提高 0.6%。

供应方面，周内广西华谊和浙江镇洋 PVC 装置进行年度检修，下周无计划内的检修安排，目前来看 PVC 行业产量仍处于历史高位，2 月预计将继续维持高供应状态，进入 3 月后行业检修季将到来，届时 PVC 供应压力才有所缓解。需求方面，下游制品企业复工时间集中在元宵节后，部分工厂在节前低价时有采购原料，因此短期继续补库的意愿不大，内需对 PVC 的支撑有限，外需方面，受海运费下降以及印度反倾销政策不确定性的影响，海外买家询盘积极性提高。成本方面，电石价格下调，乙烯价格提涨，整体看成本面对 PVC 的提振不足。库存方面，春节假期后 PVC 社会库存继续积累，但同比去年有所下降。展望后市，短期 PVC 供应将继续维持高位，预计 3 月份后将有所下降，而下游终端需求将在节后逐步恢复，总体看当前行业基本面未有明显改善，后期随着行业检修季以及下游企业节后大面积复工阶段的到来，PVC 供需面将有所好转，但地产弱势表现仍将限制期价上方空间，最近“两会”预期或会对市场形成扰动，建议持续关注。

风险点：环保限电政策，电石供应扰动，能源价格波动。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

投资咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：部分装置进入年度检修，预计后期产量减少	3
三、需求方面：节后内需逐步恢复，外需表现较好.....	5
1、节后 PVC 企业预售订单量回升.....	5
2、下游制品企业开工率低位回升	6
3、PVC 出口表现较好	7
4、春节假期结束，地产销售低位回升	7
四、成本方面：电石价格走弱、乙烯价格偏强	8
1、电石价格小幅走弱.....	8
2、乙烯价格走强.....	9
五、库存方面：PVC 库存继续积累	10
六、价差方面：PVC 基差变化不大，5-9 价差持稳.....	11
七、结论	12
分析师声明	14
分析师介绍	14
免责声明	15
联系电话：400-930-7770.....	15
公司官网：ww.gzjkqh.com	15
广州金控期货有限公司分支机构	16

一、行情回顾

本周期（2月10日-2月14日），PVC期货价格在【5150, 5300】区间波动。具体来看：周一至周三，PVC期价偏暖运行，周四受商品氛围影响，V2505下跌超1%，周五期价有所企稳，截至2月14日收盘，V2505报收5229元/吨，周度涨幅为0.52%，周度成交量447万手，环比提高207万手（主要原因是上周只有三个交易日），持仓量95万手，环比持平。现货方面，当前下游开工尚未完全恢复，采购原料积极性不高，周内现货成交整体偏弱，据卓创资讯，截至2月14日，华东地区SG-5型PVC价格5015元/吨，较上周同期提高0.6%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图



来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供应方面：部分装置进入年度检修，预计后期产量减少

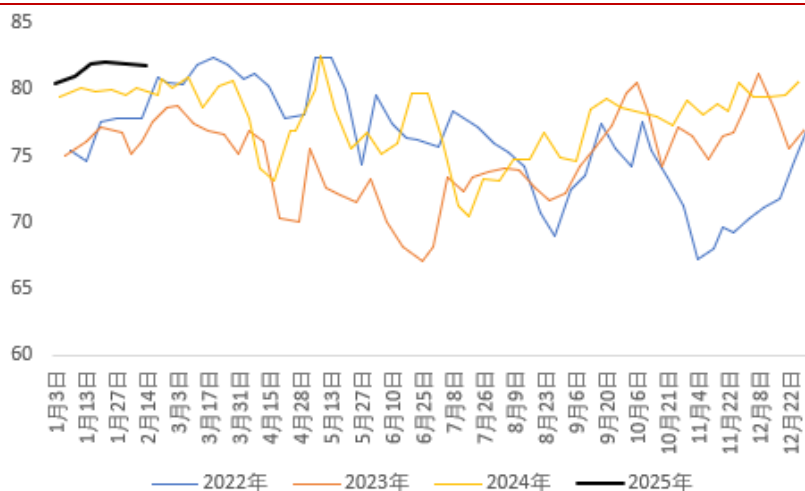
开工率方面，据钢联数据，截止2月14日，PVC周度行

业开工率为 81.85%，环比下降 0.29 个百分点，同比提高 2.24 个百分点。其中电石法装置负荷为 83.99%，环比提高 0.91 个百分点，同比提高 4.29 个百分点，乙烯法装置负荷为 76.04%，环比下降 1.84 个百分点，同比下降 3.32 个百分点。本周广西华谊 40 万吨/年 PVC 装置、宁波镇洋 30 万吨/年 PVC 装置检修，预计检修时间为 1 个月，部分装置开工率提升，如广州东曹、渤海化工、新疆天业、宜宾天原、昊华宇航。预计 3 月渤化 80 万吨/PVC 装置将轮休，宜宾天原 38 万吨/年 PVC 装置将在 3 月底检修。

产量方面，据钢联数据，截至 2 月 14 日，PVC 周度产量为 47.39 万吨，环比下降 0.16 万吨，降幅 0.34%，同比提高 1.95 万吨，增幅 4.29%。下周暂无新增检修装置，但广西华谊和宁波镇洋的检修损失量将在下周增加，所以预计下周检修损失量环比继续增加。

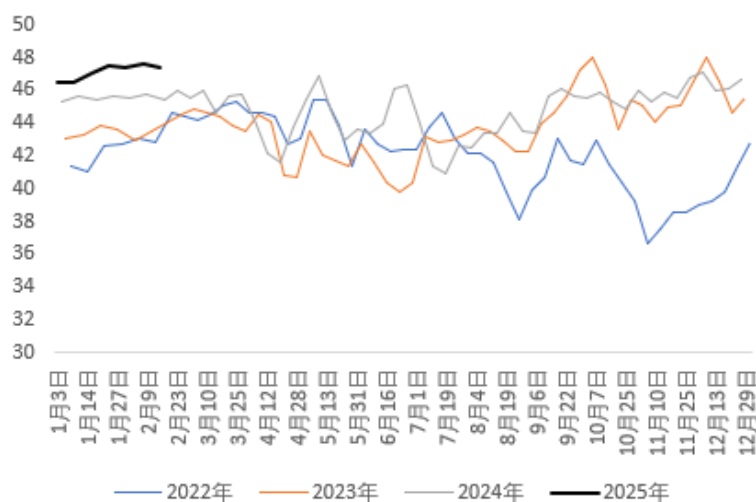
新装置方面，新浦化学 25 万吨/年 PVC 新装置自 2024 年 12 月底顺利投产后，装置负荷逐步提升，持续出料，为行业带来供应增量。

图表 2：国内 PVC 装置开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：国内 PVC 周度产量（万吨）



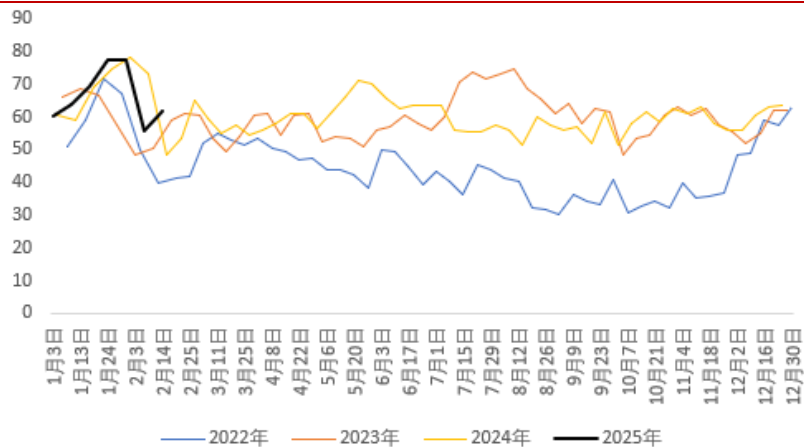
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：节后内需逐步恢复，外需表现较好

1、节后 PVC 企业预售订单量回升

本周为春节假期后第二周，部分中下游企业复工，开始正常采购，PVC 生产企业接单量环比上周提升。据钢联数据，截至 2 月 14 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 61.57 万吨，与上周相比增加 5.71 万吨，增幅 10.23%。

图表 4: PVC 生产企业预售订单量 (万吨)

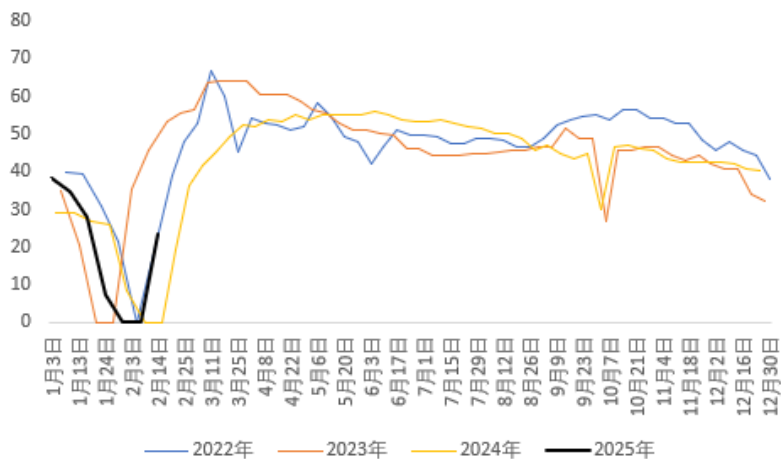


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品企业开工率低位回升

周内 PVC 下游制品企业仍处于复工阶段，整体开工率偏低，硬制品企业开工率维持在 2-3 成，软制品企业开工率维持在 4-5 成，当前下游订单情况欠佳，部分制品企业节前有备货，因此采购情绪偏淡。据钢联数据，截至 2 月 14 日，PVC 下游工厂综合开工率为 23.45%，环比上周提高 23.45 个百分点。

图表 5: PVC 下游综合开工率 (%)

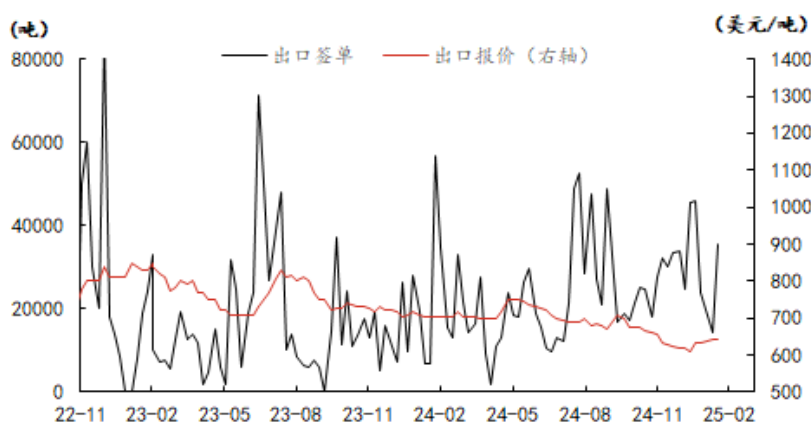


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、PVC 出口表现较好

近期海运费下调，部分海外客户担心后期运费上涨，以及印度当地客户担心反倾销措施落地，双重因素影响下，国内 PVC 企业出口订单较好，PVC 样本生产企业周度出口签单量为 3.57 万吨，环比增加 146%。

图表 6: PVC 出口报价及出口签单量 (万吨)

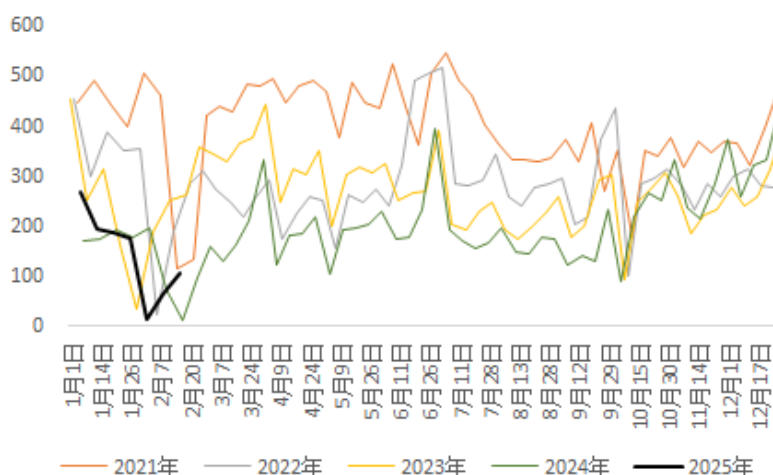


来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

4、春节假期结束，地产销售低位回升

春节假期结束后，地产市场成交逐步恢复，商品房销售量环比回升。据 Wind 数据，2 月 14 日当周，30 大中城市商品房成交面积 105.72 万平方米，环比提高 60.88%，同比提高 879.57%。

图表 8：30 大中城市商品房成交面积（万平方米，当周值）



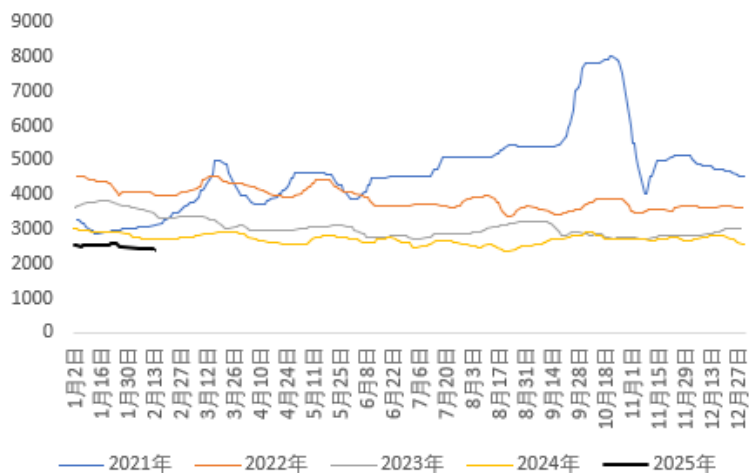
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格走弱、乙烯价格偏强

1、电石价格小幅走弱

周内电石价格小幅走弱，据钢联数据，截至 2 月 14 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2400 元/吨，与上周同期下降 25 元/吨，降幅 1.04%。春节假期结束后，道路运输恢复，电石生产企业出货积极，部分企业出现库存积累，行业供应依旧处于高位。上游兰炭价格持续下调，电石成本支撑走弱。下周在电石供应高位、上游兰炭趋弱的影响下，预计电石价格有继续下行的可能。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

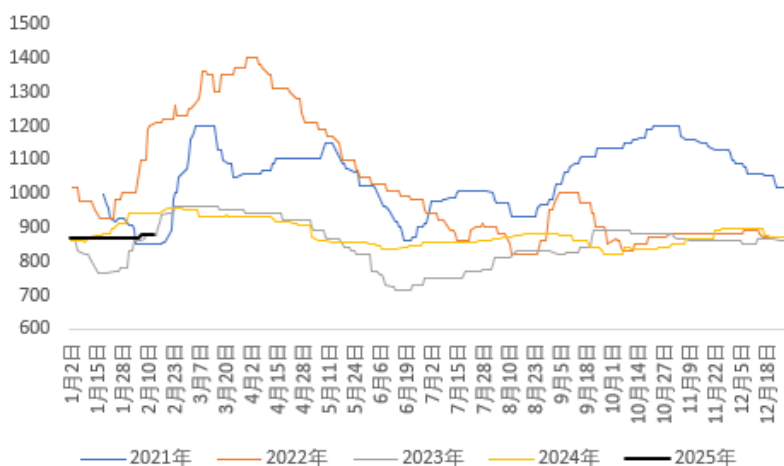


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格走强

周内乙烯价格走强，据 Wind 数据，截至 2 月 14 日，东北亚乙烯价格报收 881 美元/吨，较上周同期提高 10 美元/吨，涨幅 1.15%。韩国即将进入乙烯行业检修高峰期，YNCC 计划于 2 月 10 日至 4 月 4 日关闭其第二号裂解装置，预计 2 月到 3 月份可供销售货源十分有限，乙烯市场供应趋紧。国内市场受海外影响，成交活跃度提升，同时春节假期结束，下游企业复工后积极采购原料，国内市场现货偏紧。乙烯供应紧张局面在短期内难以得到缓解，且随着三月份主要企业即将迎来检修期，市场价格将得到支撑，预计下周乙烯价格将偏强运行。

图表 10：东北亚乙烯价格（美元/吨）

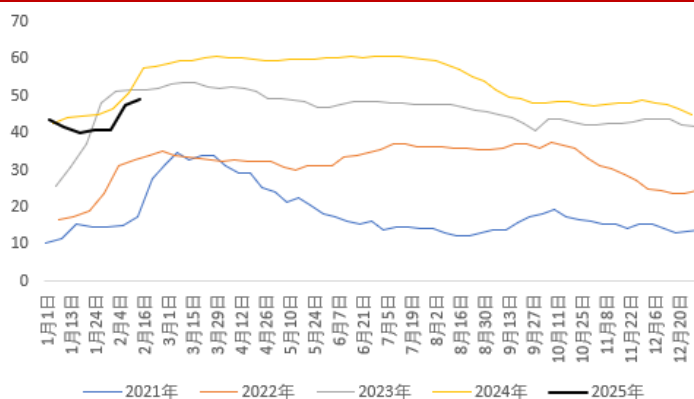


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：节后 PVC 库存继续积累

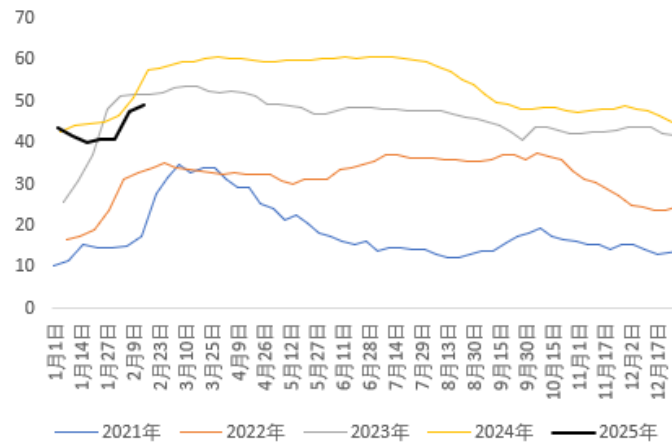
据钢联数据，截至 2 月 14 日，国内 PVC 周度社会库存 48.98 万吨，环比提高 3.12%，同比下降 14.77%；其中华东地区库存 44.40 万吨，环比提高 5.11%，同比下降 10.86%；华南地区库存 4.58 万吨，环比下降 12.93%，同比减少 40.21%。春节假期间，PVC 库存大幅积累，假期结束后，下游制品企业复工进度缓慢，原料采购积极性不佳，因此 PVC 行业库存继续积累。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



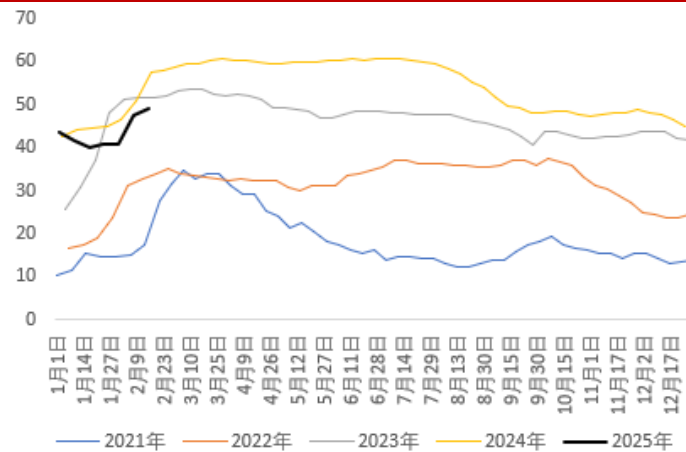
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 12：华东地区 PVC 社会库存（万吨）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 13：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

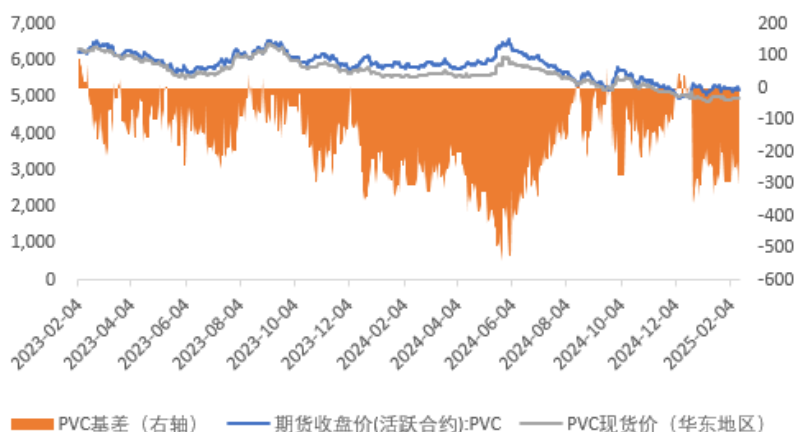


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差变化不大，5-9 价差持稳

本周 PVC 基差变化不大，现货与 V2505 合约基差在【-240，-200】区间波动。

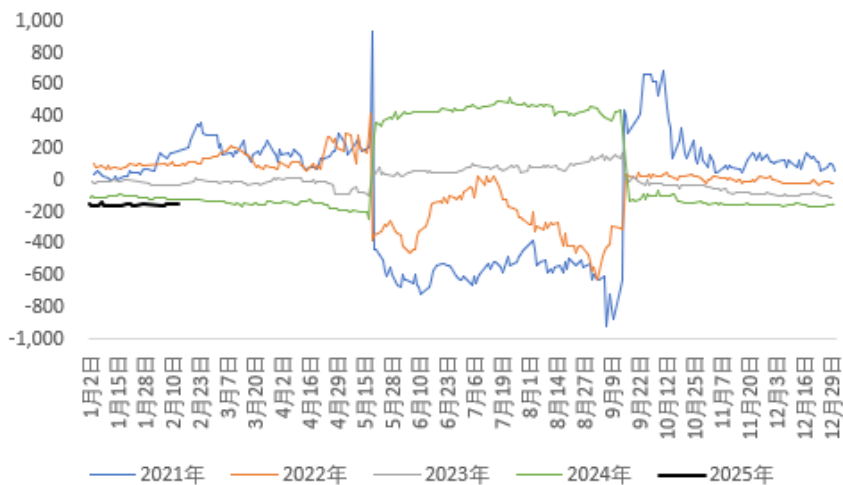
图表 14: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 1 月 24 日, PVC 5-9 价差为-151 元/吨, 较上周同期相比基本持平。

图表 15: PVC 期货 5-9 价差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

七、结论

供应方面, 周内广西华谊和浙江镇洋 PVC 装置进行年度检修, 下周无计划内的检修安排, 目前来看 PVC 行业产量仍处于历史高位, 2 月预计将继续维持高供应状态, 进入 3 月

后行业检修季将到来，届时 PVC 供应压力才有所缓解。需求方面，下游制品企业复工时间集中在元宵节后，部分工厂在节前低价时有采购原料，因此短期继续补库的意愿不大，内需对 PVC 的支撑有限，外需方面，受海运费下降以及印度反倾销政策不确定性的影响，海外买家询盘积极性提高。成本方面，电石价格下调，乙烯价格提涨，整体看成本面对 PVC 的提振不足。库存方面，春节假期后 PVC 社会库存继续积累，但同比去年有所下降。展望后市，短期 PVC 供应将继续维持高位，预计 3 月份后将有所下降，而下游终端需求将在节后逐步恢复，总体看当前行业基本面未有明显改善，后期随着行业检修季以及下游企业节后大面积复工阶段的到来，PVC 供需面将有所好转，但地产弱势表现仍将限制期价上方空间，最近“两会”预期或会对市场形成扰动，建议持续关注。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 【子公司】广州金控物产有限公司 地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901 电话：020-88527737	
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358907	• 上海分公司 地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C 电话：021-60759585
• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/020-38298522	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564
• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/0757-85501815
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586	• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105
• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路77号中央花城(南区)2幢103号商铺 电话：0561-3318880
• 济南分公司 地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636号中海广场1604B 电话：	• 河南分公司 地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路80号绿地之窗B座云峰座3117 电话：0371-55687378