

2025年3月17日

期价创年内新低，现货跟跌幅度有限，PVC 基差走强

摘要

本周（3月10日-3月14日），PVC期货价格逐步筑底，周一至周三V2505价格不断下行，周三盘中最低价格为4995元/吨，创今年以来新低，周四至周五期价小幅回暖，截至3月14日收盘，V2505报收5068元/吨，周度跌幅为0.96%，周度成交量377万手，环比下降4万手，持仓量115万手，环比提高6万手。现货方面，周内市场可流通货源增加，主要是3月PVC仓单集中注销影响，老货流出，低价冲击市场，据卓创资讯，截至3月14日，华东地区SG-5型PVC价格4880元/吨，较上周同期下跌0.81%。

供应方面，近期PVC装置停车检修较少，行业检修季尚未到来，短期PVC供应仍将维持高位。需求方面，PVC期价跌至低位，提振下游企业采购意愿，出口凭借低价优势持续向好，但地产方面依旧弱势，房屋新开工累计同比数据继续下滑，中短期地产环节难有明显改善。成本方面，电石价格止跌回升，乙烯价格开始回落，成本端对PVC价格有一定的支撑。库存方面，近期PVC库存变化不大，库存水平与前两年相比有所降低。展望后市，牵制PVC期价的主要因素是需求弱势，地产开工、竣工环节无太大起色，拖累PVC价格，而供应方面仍在继续扩产，整体看PVC供应高位叠加需求弱势，但目前PVC期价已至前期低位，或有底部支撑。后期4-5月春检到来，供应将季节性减少，或能提振PVC价格，但由于终端需求未有实质性转变，驱动PVC持续上涨的动力有限。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，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：PVC 供应略有回升	4
三、需求方面：内需陆续恢复，外需表现向好	6
1、PVC 企业预售订单量环比小幅减少	6
2、下游制品企业开工率提升幅度缩窄	6
3、PVC 出口继续向好	7
4、地产新开工数据同比继续下行，月度销售数据同比回升	8
四、成本方面：电石价格表现偏强，乙烯价格出现回落	9
1、电石供应趋紧，提振市场价格	9
2、乙烯价格回落	10
五、库存方面：PVC 库存环比基本持平	11
六、价差方面：PVC 基差小幅走强，5-9 价差持稳	12
七、结论	13
分析师声明	15
分析师介绍	15
免责声明	16
联系电话：400-930-7770	16
公司官网：ww.gzjqh.com	16
广州金控期货有限公司分支机构	17

一、行情回顾

本周期（3月10日-3月14日），PVC期货价格逐步筑底，周一至周三V2505价格不断下行，周三盘中最低价格为4995元/吨，创今年以来新低，周四至周五期价小幅回暖，截至3月14日收盘，V2505报收5068元/吨，周度跌幅为0.96%，周度成交量377万手，环比下降4万手，持仓量115万手，环比提高6万手。现货方面，周内市场可流通货源增加，主要是3月PVC仓单集中注销影响，老货流出，低价冲击市场，据卓创资讯，截至3月14日，华东地区SG-5型PVC价格4880元/吨，较上周同期下跌0.81%。

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：PVC 供应略有回升

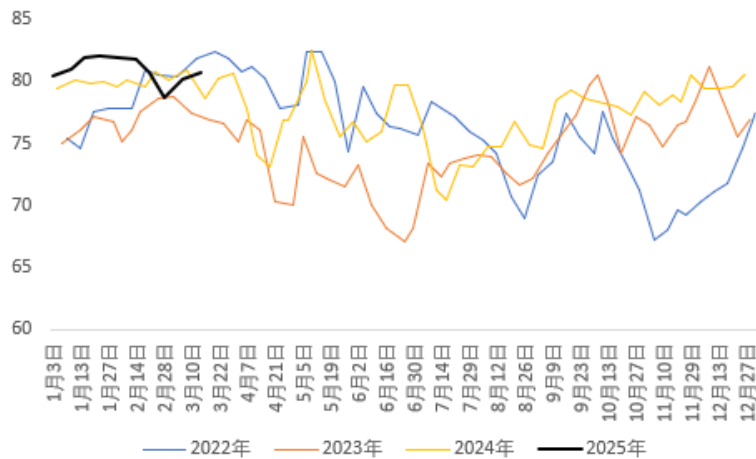
开工率方面，据钢联数据，截止 3 月 14 日，PVC 周度行业开工率为 80.74%，环比提高 0.60 个百分点，同比提高 2.13 个百分点。其中电石法装置负荷为 83.07%，环比提高 0.67 个百分点，同比提高 3.91 个百分点，乙烯法装置负荷为 74.62%，环比提高 0.43 个百分点，同比下降 2.38 个百分点。本周盐湖镁业 30 万吨/年乙烯法 PVC 装置停车，甘肃银光 12 万吨电石法 PVC 装置检修，部分前期检修的装置重启，如盐湖元品 22 万吨/年、广西华谊 40 万吨/年、宁波镇洋 30 万吨/年 PVC 装置，整体 PVC 行业开工率略有回升。后期装置检修安排：宜宾天原 38 万吨/年 PVC 装置计划在 3 月 23 日检修一周，渤化发展 80 万吨/年 PVC 装置计划 4 月初 4 条线轮修 20 天，安徽华塑 64 万吨/年装置计划 4 月检修，四川金路 24 万吨/年 PVC 装置计划检修，新疆中泰（圣雄厂区）60 万吨/年 PVC 装置计划 4 月 10 日检修 9 天，伊犁南岗 12 万吨/年装置计划 4 月检修，陕西金泰新厂 30 万吨/年 PVC 装置计划 4 月检修 15 天，老厂 30 万吨/年 PVC 装置计划 5 月检修，齐鲁石化 36 万吨/年装置初步计划 5-6 月检修，鄂尔多斯氯碱 80 万吨/年 PVC 装置计划 5-6 月份轮修。

产量方面，据钢联数据，截至 3 月 14 日，PVC 周度产量为 47.03 万吨，环比提高 0.21 万吨，增幅 0.46%，同比提高

2.36 万吨，增幅 5.28%。下周暂无新增检修装置，预计短期 PVC 供应将维持高位。

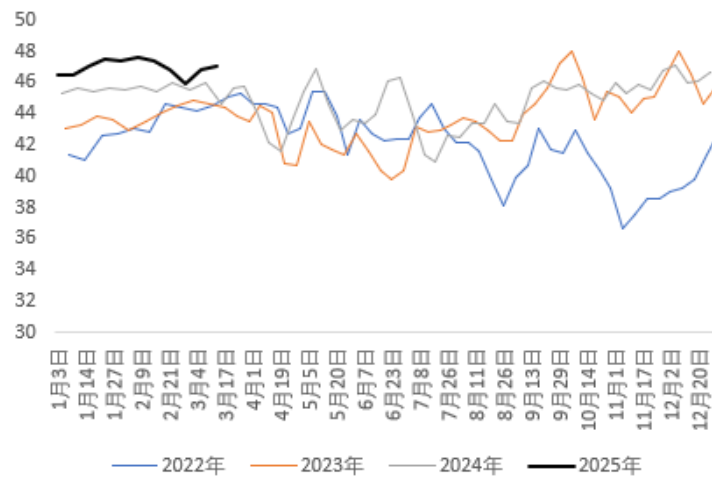
新装置方面，新浦化学 PVC 新装置 2 条线均已开车，产能共 50 万吨/年，装置负荷逐步提升。

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)



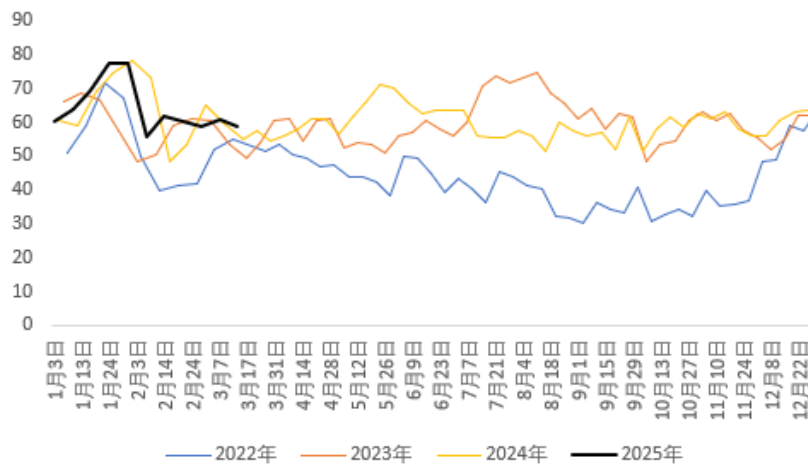
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内需陆续恢复，外需表现向好

1、PVC 企业预售订单量环比小幅减少

周内 PVC 市场价格持续下行，但 PVC 厂家出厂报价降幅较小，因此接单量有所减少。据钢联数据，截至 3 月 14 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 58.88 万吨，与上周相比下降 1.26 万吨，降幅 2.76%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）



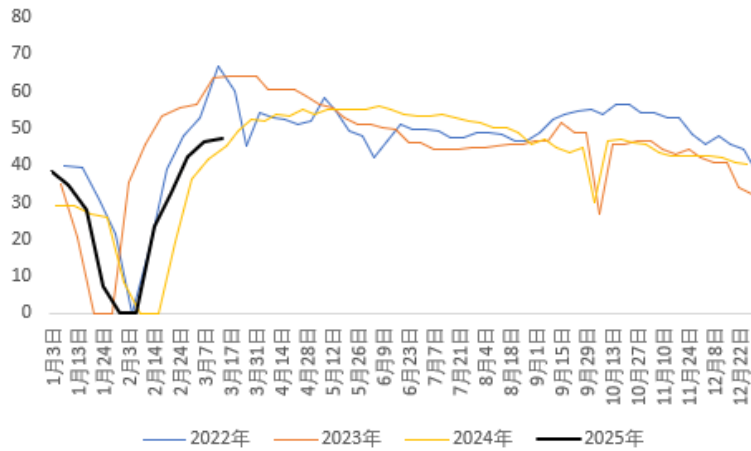
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品企业开工率提升幅度缩窄

节后下游制品企业持续复工，据钢联数据，截至 3 月 14 日，PVC 下游工厂综合开工率为 47.17%，环比上周提高 0.72 个百分点，提高幅度环比有所缩窄。国内前中大型薄膜企业开工率 7-8 成；医药片材大厂开工率 7-8 成，其它片材工厂率 5-6 成；地板企业大厂率 6-7 成；电线电缆大厂开工率 5-8 成；管材大厂开工率 4-7 成不等，小厂开工率 2-3 成；部分型材中大厂开工率维持 4 成左右。近期 PVC 价格持续走低，

部分下游制品企业逢低补货，成交阶段性改善。

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 出口继续向好

国内 PVC 企业出口订单继续向好，周内 PVC 生产企业样本出口签单总量环比增加 37%，同比增加 103%。近期国内 PVC 价格连续走低，低价提振出口需求，海外印度、中东、非洲等地区 PVC 需求尚可，当地贸易商逢低采购积极性较好。

图表 6: PVC 出口报价及出口签单量 (万吨)

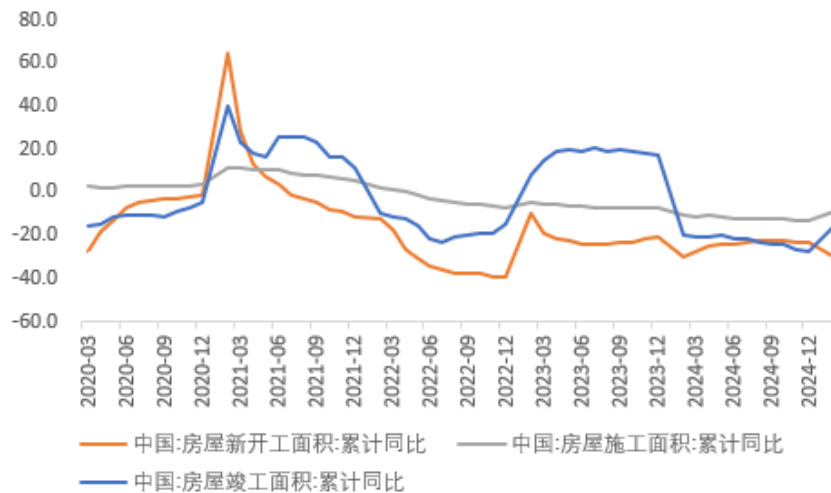


来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

4、地产新开工数据同比继续下行，月度销售数据同比回升

2025 年 1-2 月房屋累计新开工面积同比增速为-29.6%、前值为-23.0%；房屋累计施工面积同比增速-9.1%，前值为-12.7%；房屋累计竣工面积同比增速为-15.6%、前值为-27.7%。基于地产行业去库存和稳市场的阶段性任务，土地市场将继续缩量，施工面积有望加快调降至到与新房销售更为匹配的规模，新开工仍将位于收缩调整周期。

图表 7：房屋新开工、施工、竣工面积累计同比（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2 月份 30 大中城市商品房成交面积为 531.87 万平方米，环比下降 22.61%，同比提高 31.76%。2 月全国 30 大中城市商品房成交量同比大幅增长（主要原因是 2024 年春节假期在 2 月），其中二手房交易回暖幅度领先。中央及地方政府通过优化限购、降低首付比例、提高公积金贷款额度等措施

激活需求。

图表 8：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



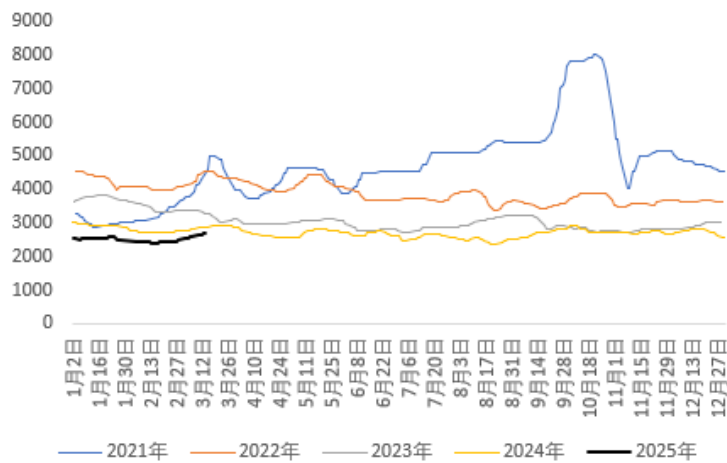
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石价格表现偏强，乙烯价格出现回落

1、电石供应趋紧，提振市场价格

周内电石价格上涨，据钢联数据，截至 3 月 14 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2700 元/吨，与上周同期提高 100 元/吨，涨幅 3.85%。周内内蒙古地区限电情况持续，电石供应收缩，企业库存去化速度加快，出货较为顺畅，部分地区到货情况不足，提振电石价格。3 月底开始，内蒙古地区部分电厂陆续进入春季检修期，电厂的检修将加剧电力市场阶段性供应紧张，电石供应将受影响，价格或表现强势。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

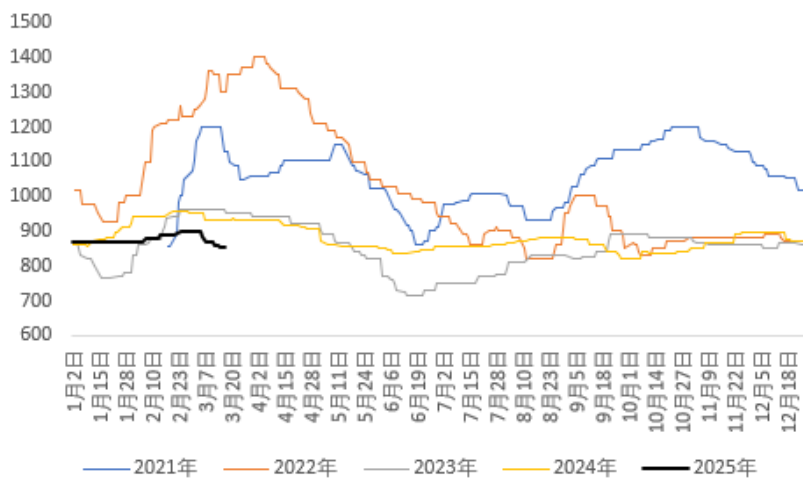


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格回落

周内乙烯价格出现回落，据 Wind 数据，截至 3 月 14 日，东北亚乙烯价格报收 856 美元/吨，较上周同期下降 15 美元/吨，跌幅 1.72%。当前乙烯现货流通相对充足，部分地区企业迫于库存压力继续让利出货；而下游工厂买入可选择渠道丰富，且多数工厂尚有足够的原料储备。短期乙烯供需端利空因素仍存，预计市场价格将较为弱势。

图表 10：东北亚乙烯价格（美元/吨）

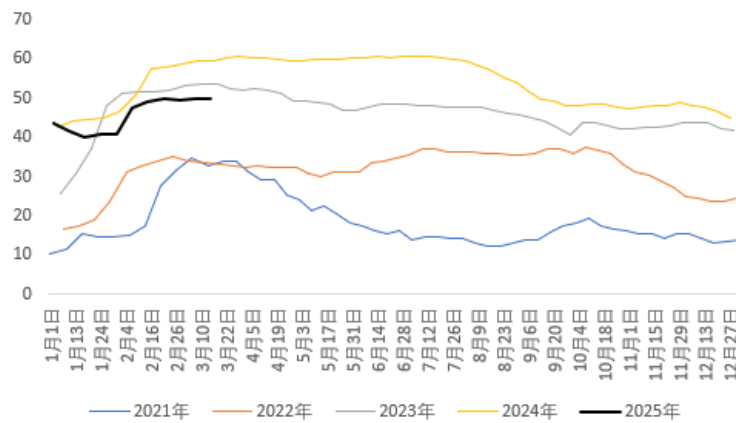


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存环比基本持平

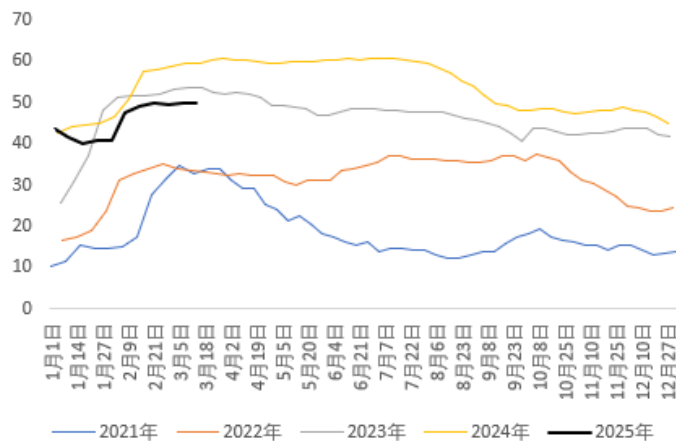
据钢联数据，截至 3 月 14 日，国内 PVC 周度社会库存 49.74 万吨，环比下降 0.02%，同比下降 16.59%；其中华东地区库存 44.71 万吨，环比下降 0.09%，同比下降 15.59%；华南地区库存 5.03 万吨，环比提高 0.60%，同比下降 24.47%。近期 PVC 跌至低位，下游买家逢低采购，出口需求较好。目前 PVC 库存水平与过去两年相比已有所下降，但绝对水平仍偏高。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



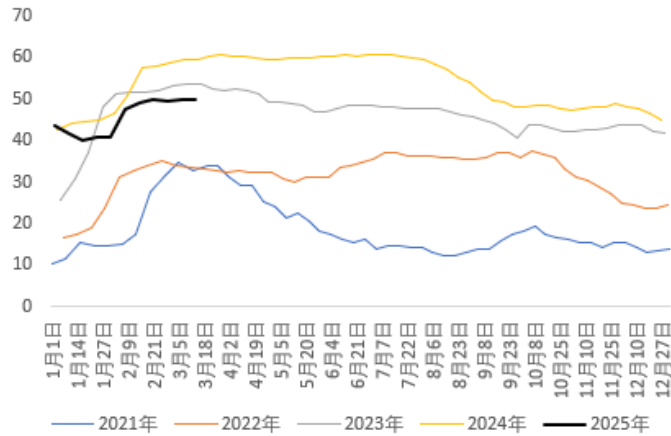
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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)

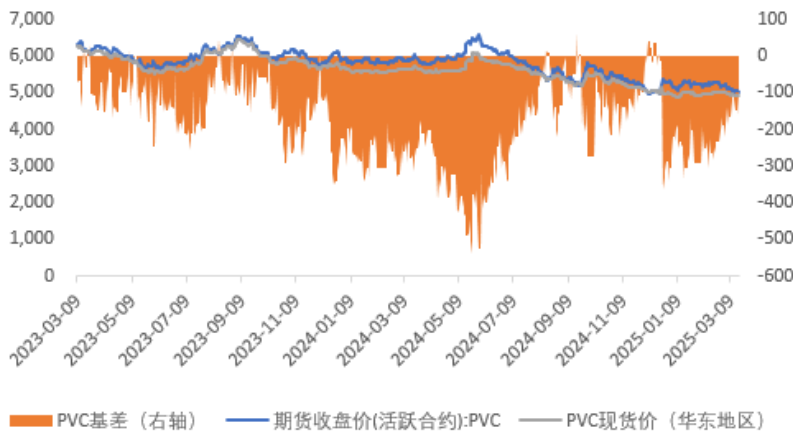


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

六、价差方面: PVC 基差小幅走强, 5-9 价差持稳

周内 PVC 期货价格震荡下跌, 现货价格跟跌幅度不大, 基差小幅走强, 现货与 V2505 合约基差在【-200, -140】区间波动。

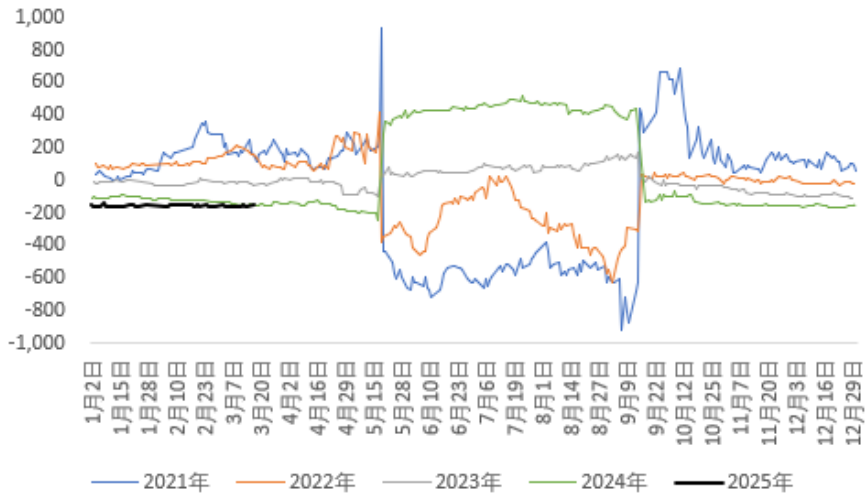
图表 14: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 3 月 14 日, PVC 5-9 价差为-153 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，近期 PVC 装置停车检修较少，行业检修季尚未到来，短期 PVC 供应仍将维持高位。需求方面，PVC 期价跌至低位，提振下游企业采购意愿，出口凭借低价优势持续向好，但地产方面依旧弱势，房屋新开工累计同比数据继续下滑，中短期地产环节难有明显改善。成本方面，电石价格止跌回升，乙烯价格开始回落，成本端对 PVC 价格有一定的支撑。库存方面，近期 PVC 库存变化不大，库存水平与前两年相比有所降低。展望后市，牵制 PVC 期价的主要因素是需求弱势，地产开工、竣工环节无太大起色，拖累 PVC 价格，而供应方面仍在继续扩产，整体看 PVC 供应高位叠加需求弱势，但目前 PVC 期价已至前期低位，或有底部支撑。后期 4-5 月春检到来，供应将季节性减少，或能提振 PVC 价格，但由

于终端需求未有实质性转变,驱动PVC持续上涨的动力有限。

风险点:政策预期转向,环保限电措施,电石供应扰动,
能源价格波动。

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

<p>• 【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</p>	
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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:</p>	<p>• 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</p>