

供需有所改善 PVC 震荡企稳

宝城期货 陈栋

国内 PVC 期货 2505 合约在经历一个月下跌行情以后，在本周一迎来超跌反弹的走势，期价大幅收涨 2.67% 至 2160 元/吨。短期面对上方 40 日和 60 日均线的双重压力，PVC 期货 2505 合约继续大幅上涨存在一定阻力。在成本费用增加，PVC 生产毛利亏损加大，产量和库存小幅下滑的背景下，叠加 PVC 下游需求有所改善，预计后市 PVC 期货 2505 合约或转入震荡筑底的节奏中。

成本增加 PVC 生产毛利亏损加大

众所周知，国内 PVC 生产主要有两种工艺，分别为电石法和乙烯法。步入 3 月下旬以来，国内 PVC 两种工艺成本均表现上涨。由于国内电石供应偏紧，部分地区仍有上涨迹象，加之液氯价格上涨，因此电石法 PVC 全国平均成本周环比小幅提升。据统计，截止到 3 月 21 日当周，全国电石法 PVC 生产企业平均成本为 5500 元/吨，周环比增加 86 元/吨。而在乙烯法方面，虽然乙烯美金价格持续走跌，但是液氯上涨幅度较大，因此整体上来看，全国乙烯法 PVC 平均成本仍维持周环比上涨态势。据统计，截止到 3 月 21 日当周，全国乙烯法 PVC 生产企业平均成本为 5780 元/吨，周环比略微增加 20 元/吨。在上游电石法和乙烯法成本增加的影响下，PVC 生产毛利亏损程度加大。据估算，截止到 3 月 21 日当周，全国电石法 PVC 生产企业平均毛利亏损 753 元/吨，周环比扩大 110 元/吨；全国乙烯法 PVC 生产企业平均毛利亏损 668 元/吨，周环比扩大 82 元/吨。

国内 PVC 产量小幅回落 库存再度下降

随着生产端成本增加，PVC 毛利亏损扩大以后，企业生产积极性下降。据显示，近期广西华谊、天津渤化、山西瑞恒等装置开工率下降，导致国内 PVC 周度产量环比下滑。截止到 3 月 21 日当周，国内 PVC 生产企业产能利用率为 79.83%，周环比略微下降 0.67%，同比略微下滑 0.41%。其中，电石法产能利用率为 82.62%，周环比略微回落 0.12%，同比则小幅增加 1.41%；乙烯法产能利用率为 72.51%，周环比小幅下降 2.11%，同比大幅减少 4.88%。受此影响，同期全国 PVC 产量 46.64 万吨，环比下降 0.83%，同比增加 2.28%。在产量小幅回落的带动下，国内 PVC 社会库存也出现同环比回落的现象。据隆众咨询统计，截止 3 月 21 日当周，国内 PVC 社会库存（41 家）新样本为 83.38 万吨，周环比小幅减少 2.89%，同比小幅减少 4.32%。其中，华东地区为 77.06 万吨，周环比小幅减少 3.25%，同比小幅减少 4.06%；华南地区在 6.32 万吨，周环比小幅增加 1.72%，同比则大幅下降 7.29%。

PVC 下游需求有所改善

3 月下旬以后，国内 PVC 下游制品企业负荷仍显低迷，虽然整体开工率出现回升，但是恢复较为缓慢，且比去年同期处于偏低水平。其中，硬制品开工率维持低位，而软制品开工率则相对较好，下游对 PVC 采购以逢低刚需为主，远期订单表现不佳。据显示，截止 3 月 21 日当周，国内 PVC 下游行业平均开工率恢复到 47.17%，周环比略微增加 0.72%。其中，管型材（硬制品）开工率在 40%-50%，薄膜（软制品）开工率在 70% 左右。目前终端房地产需求略有好转。据统计，2025 年 1-2 月份，全国新建商品房销售面积 10746 万平方米，同比下降 5.1%，降幅比上年全年收窄 7.8 个百分点；其中住宅销售面积下降 3.4%，降幅收窄 10.7 个百分点。由此可见，未来 PVC 需求预期有望迎来改善。

综上所述，随着 PVC 上游生产成本增加，PVC 企业毛利亏损加大，由此导致供应预期出现回落，社会库存也小幅走低。叠加房地产销售降幅同比萎缩，终端需求有所好转，提振未来 PVC 需求预期迎来改善。在偏多基本面支撑下，预计后市国内 PVC 期货 2505 合约或维持震荡企稳的走势。

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。