

「2025.05.23」

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
助理研究员：徐天泽
期货从业资格号F03133092

目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



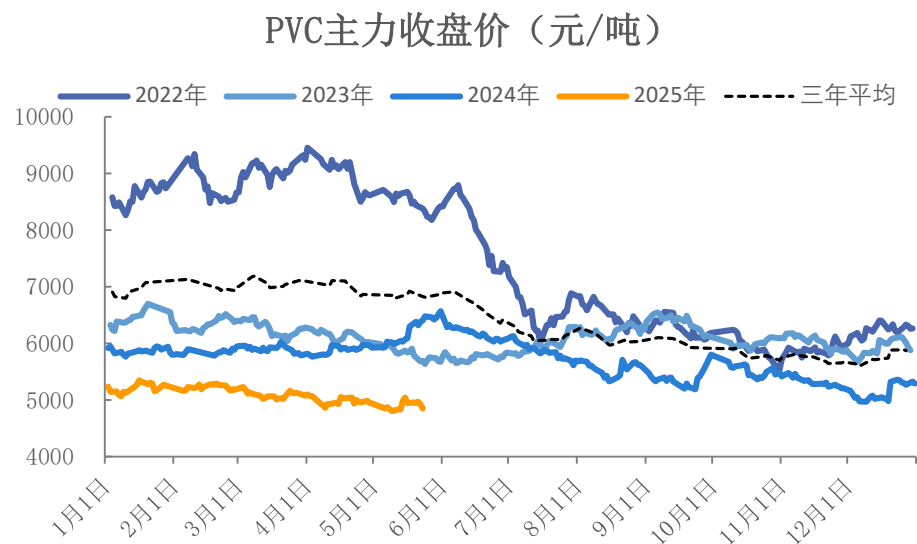
4、期权市场分析

- ◆ 价格：前期宏观利好消化，基本面持续偏弱，本周PVC期货震荡下跌。截至2025年5月23日收盘，V2509合约报4854元/吨，较上周收盘下跌1.88%。
- ◆ 基本面：供应端，本周陕西金泰30万吨、新疆宜化30万吨装置停车检修，前期停车的信发华兴40万吨装置影响扩大，产能利用率环比-1.51%至76.19%。需求端，本周PVC下游开工率环比+0.48%至46.93%，其中管材开工率环比-3.75%至45.31%，型材开工率环比+3.7%至39.6%。截至5月22日，PVC社会库存环比上周-2.84%至62.33万吨，维持去化趋势，库存压力不大。成本方面，本周西北电石价格下跌，电石法PVC全国平均成本下降至5265元/吨；受乙烷价格下调影响，乙烯法PVC全国平均成本下降至5523元/吨附近。由于成本跌幅较大，本周电石法、乙烯法PVC利润小幅修复。
- ◆ 展望：烧碱现货走强，氯碱企业“以碱补氯”再现，液氯积压或导致PVC供应被动上升。前期宏观利好消化，同时传统消费淡季来临，下游开工缺乏提升动力。出口方面，印度市场受BIS认证、反倾销税不确定性以及雨季影响扰动；越南与美国第二轮贸易谈判结束，越南表示仍有未解决问题需进一步商谈，关注后续进展。成本方面，电石上下游生产恢复，供需博弈加强；乙烯美金市场仍僵持，价格或区间小幅波动。V2509短期预计偏弱震荡，下方关注4800附近支撑，上方关注4930附近压力。

「期货市场情况-期货价、仓单」

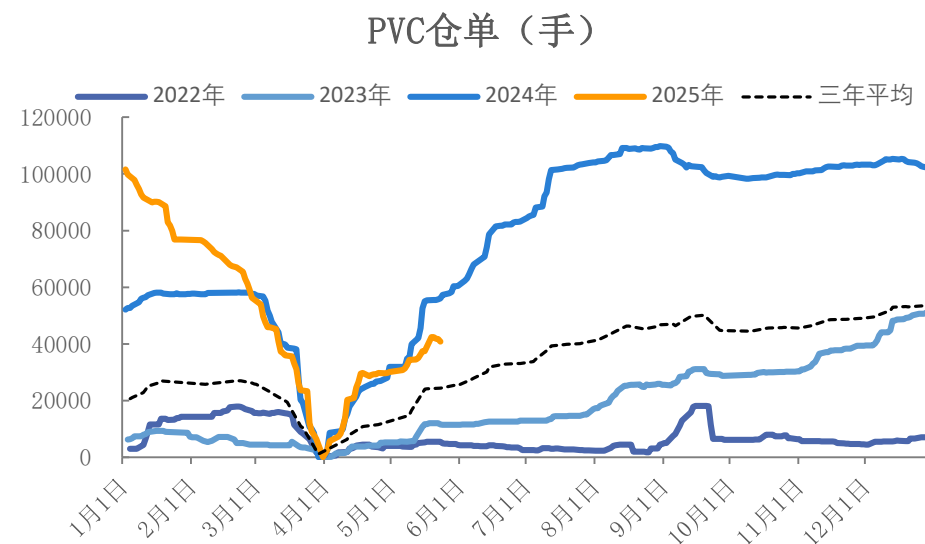
V2509震荡下跌 本周注册仓单量环比上升

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

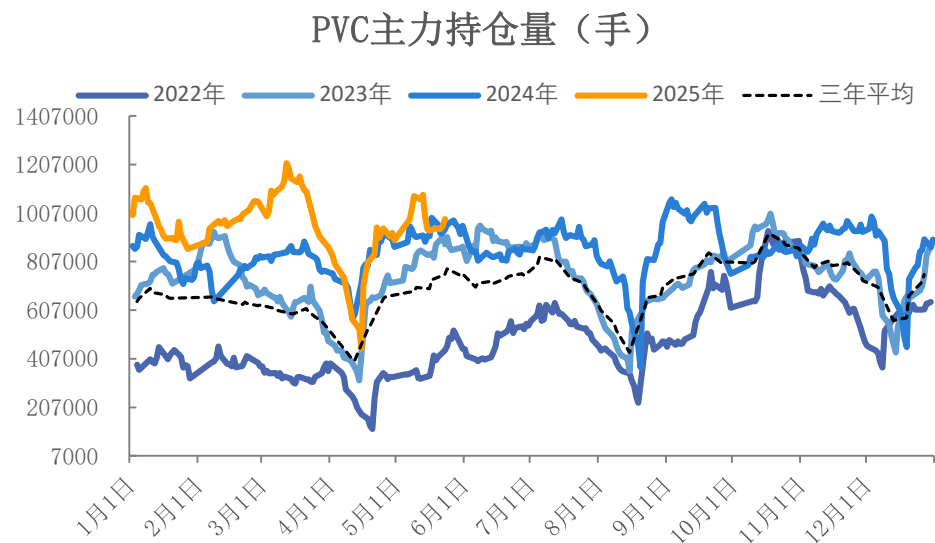


来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

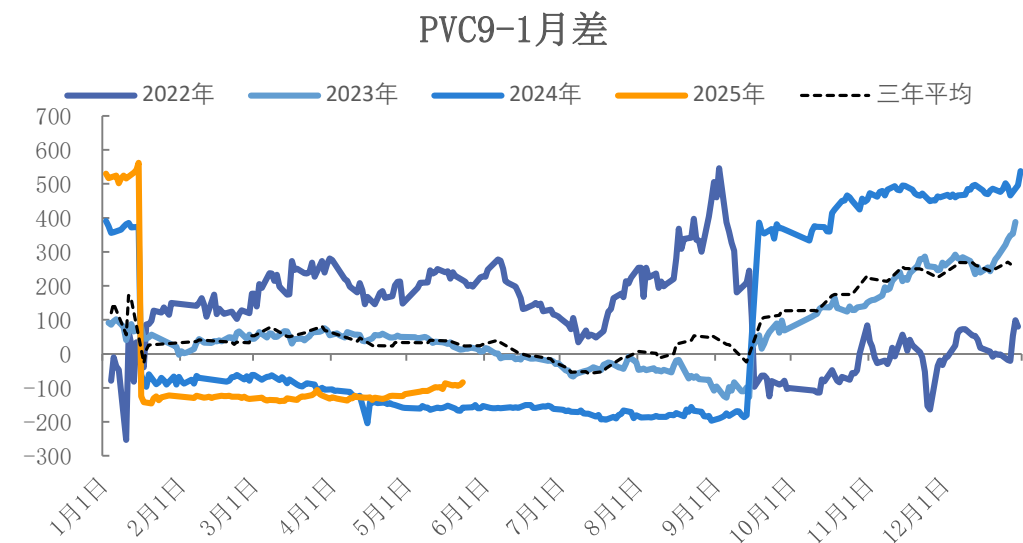
本周主力合约持仓量环比上升
9-1价差小幅偏强

图3、聚氯乙烯主力合约持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

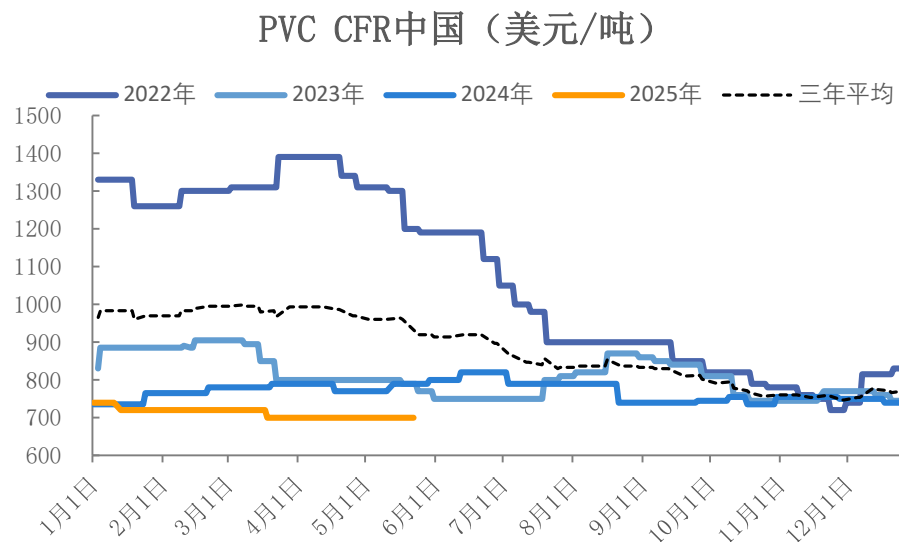


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

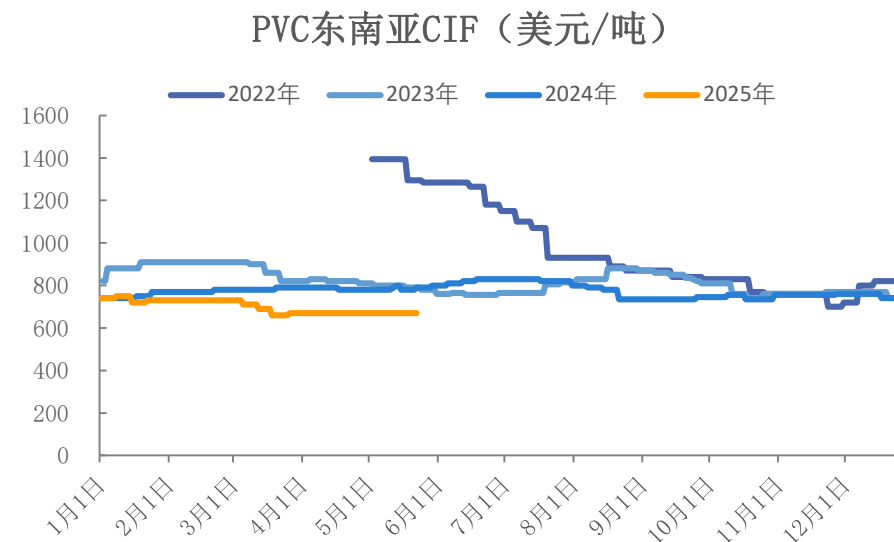
CFR中国报价700美元(+0);
东南亚报价670美元(+0)

图5、PVC中国到岸价走势



来源：wind 瑞达期货研究院

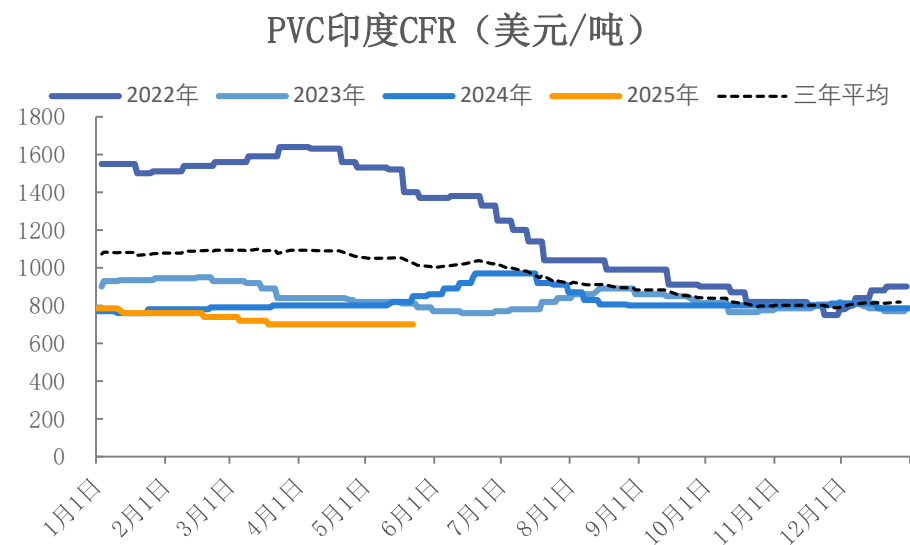
图6、PVC国际价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

印度报价700美元(+0);

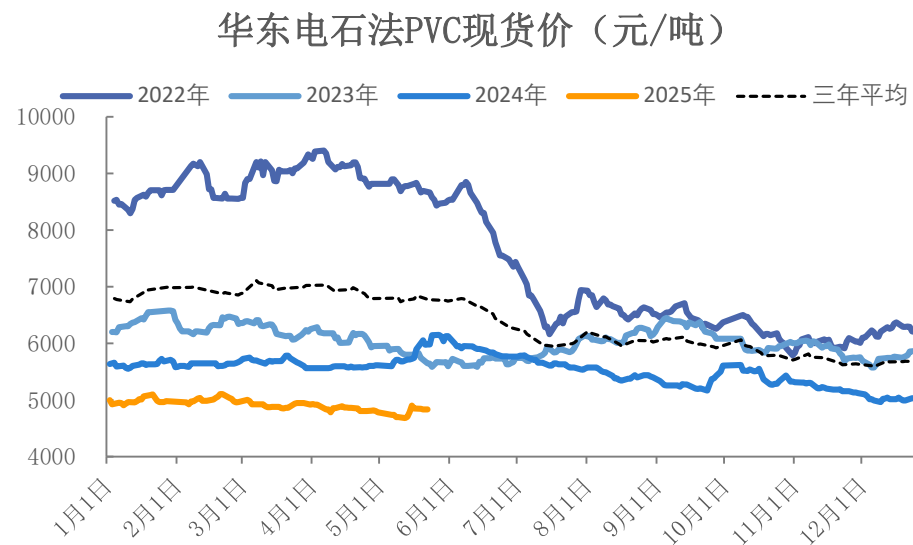
图7、PVC国际价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

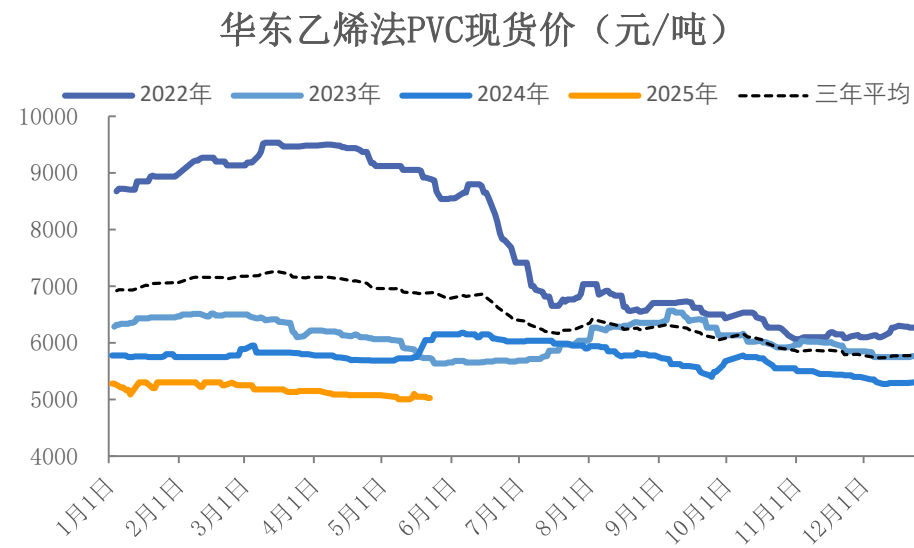
本周华东电石法、乙烯法PVC价格窄幅下跌

图10、PVC现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

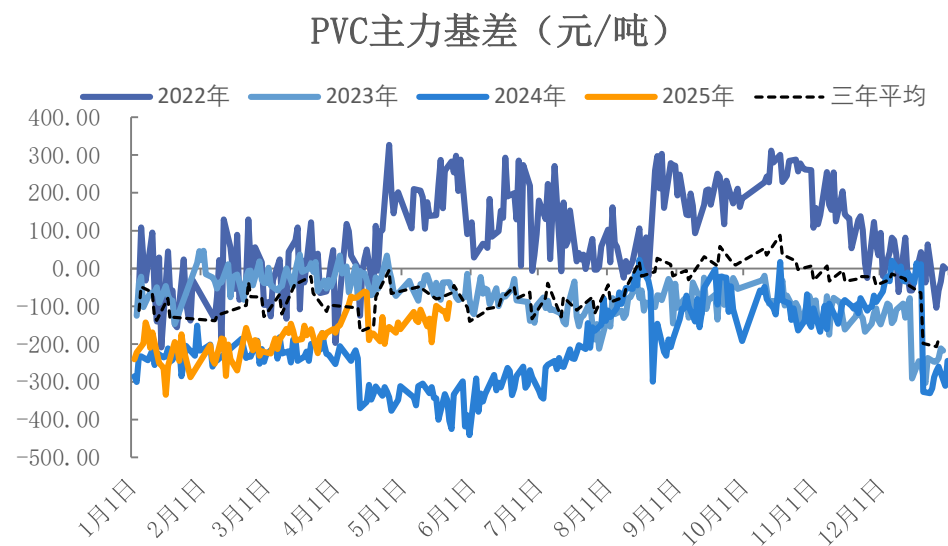
图11、PVC现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

基差走强，期货盘面维持升水状态

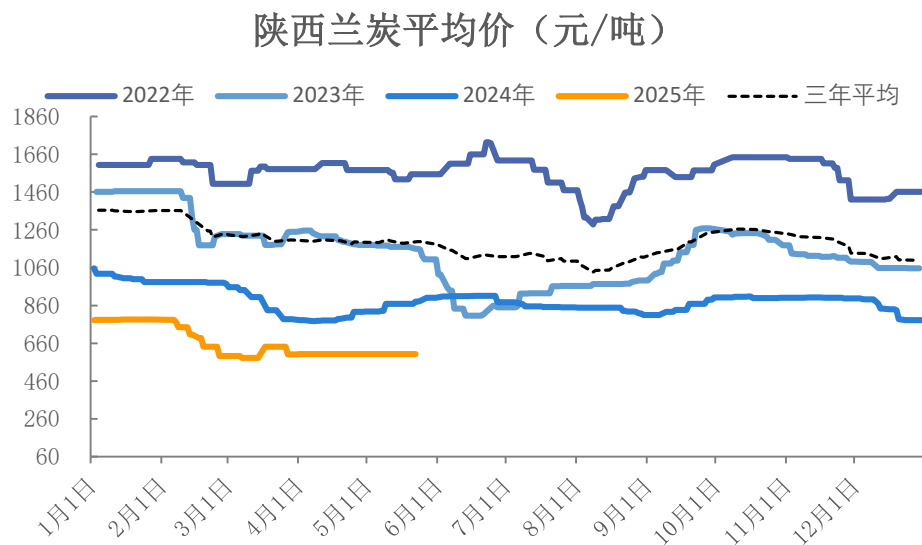
图12、PVC基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

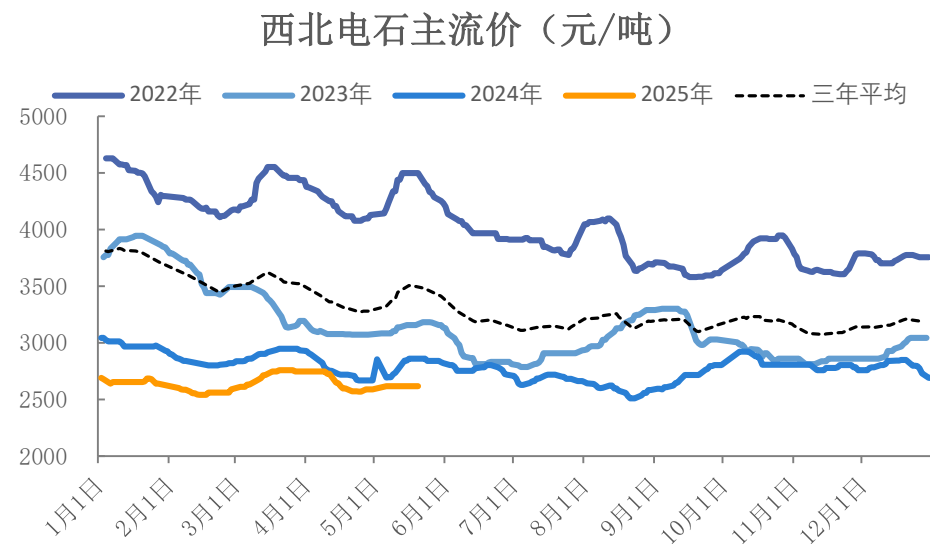
本周兰炭、电石价格维稳

图13、国内兰炭市场价



来源：wind 瑞达期货研究院

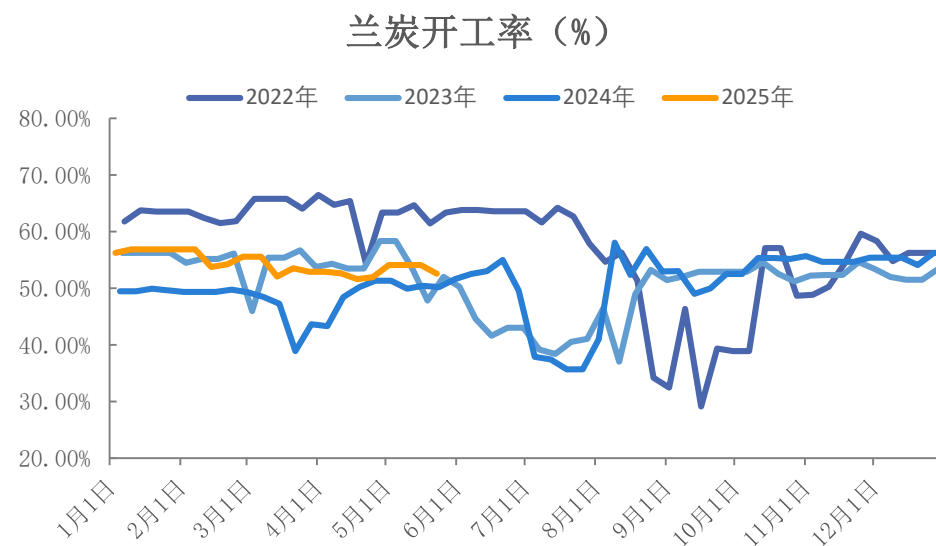
图14、国内电石价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

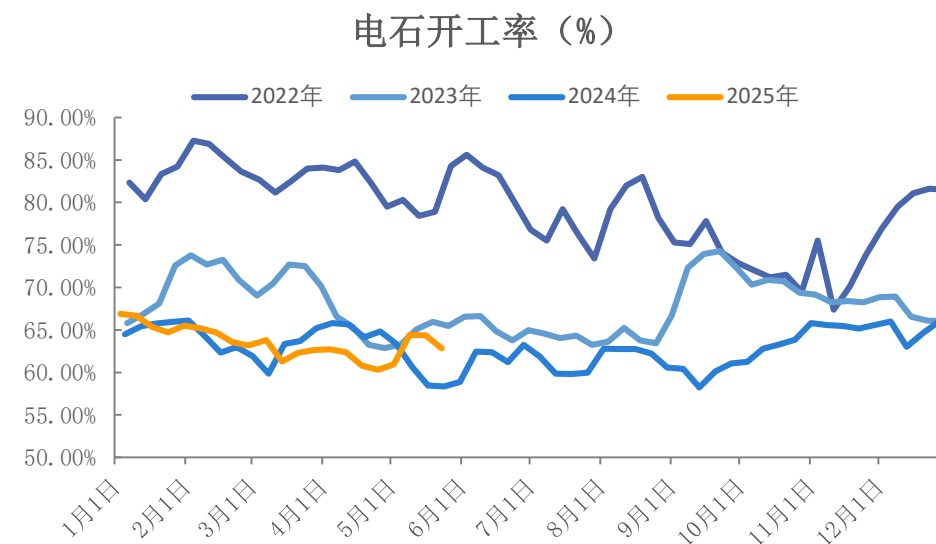
本周兰炭开工率52.59%，电石开工率62.84%

图15、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图16、电石开工率

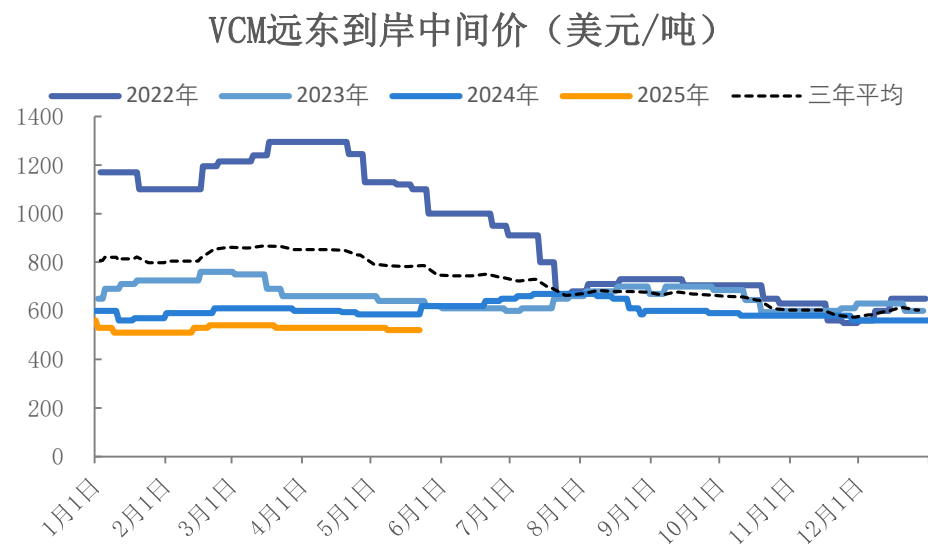


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

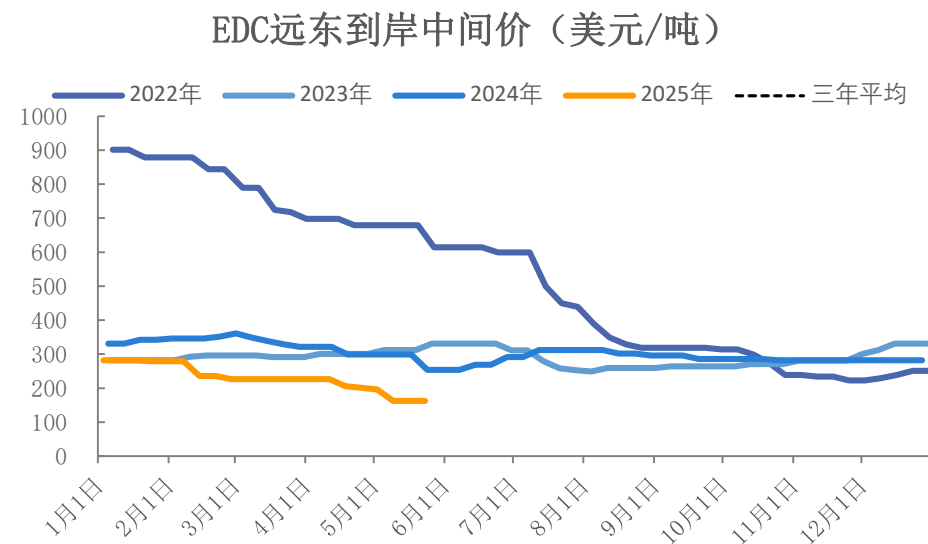
VCM到岸中间价520美元/吨
EDC国际价格162美元/吨

图17、国际VCM价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、国际EDC价格走势

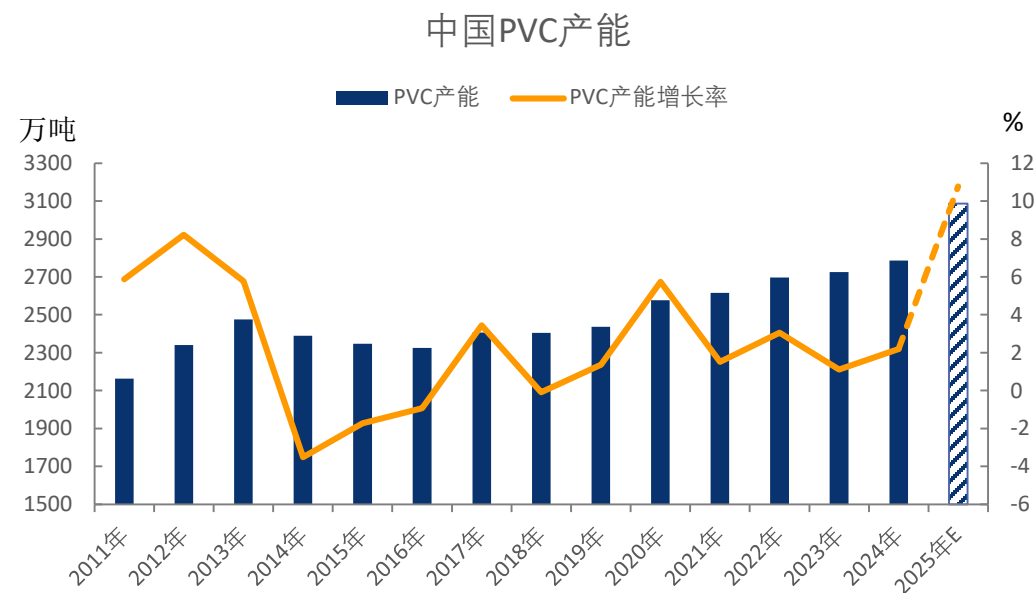


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

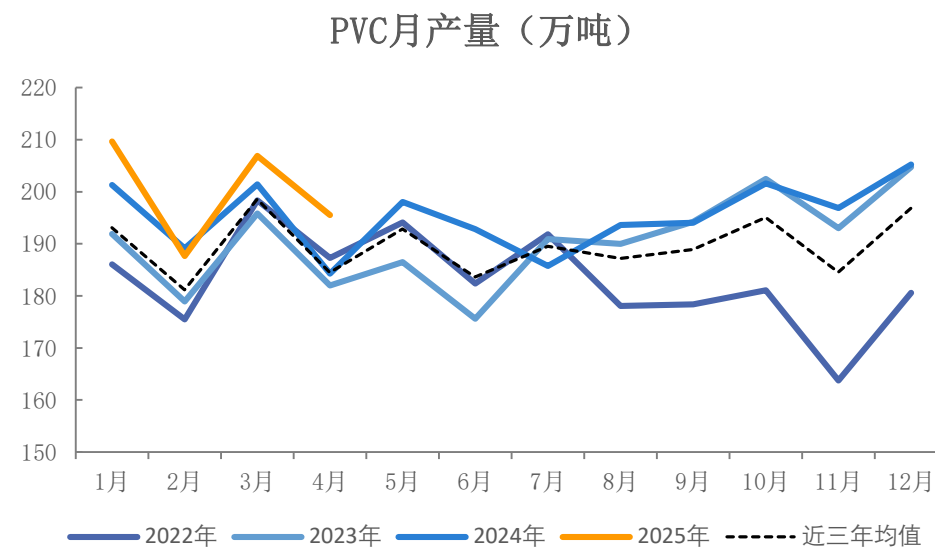
2025年PVC产能增速预计在10.77%
4月产量195.5万吨，环比下降

图19、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

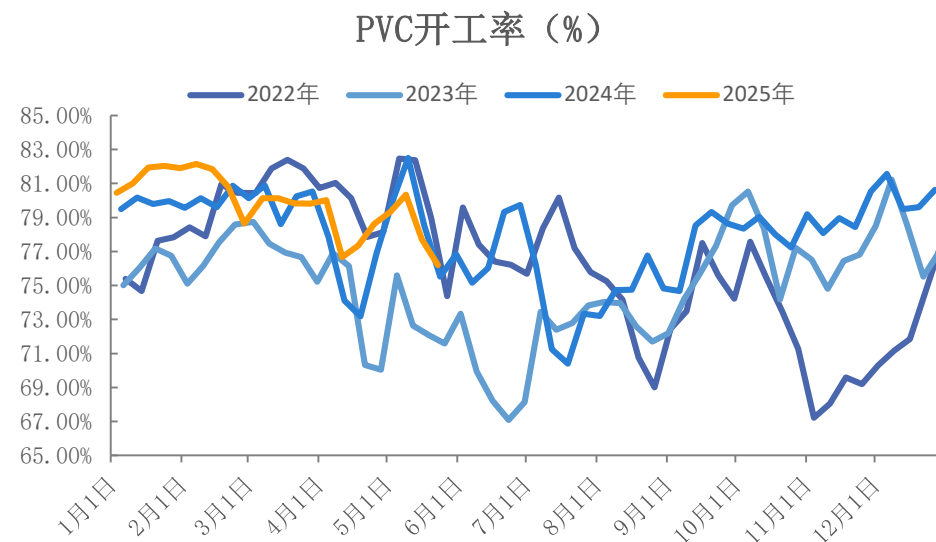
图20、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PVC产能利用率环比下降

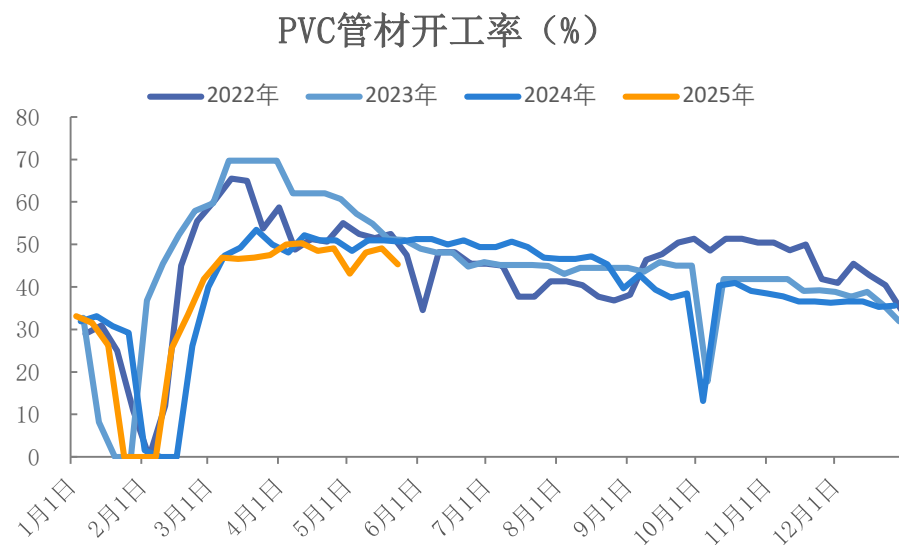
图21、PVC产能利用率



来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

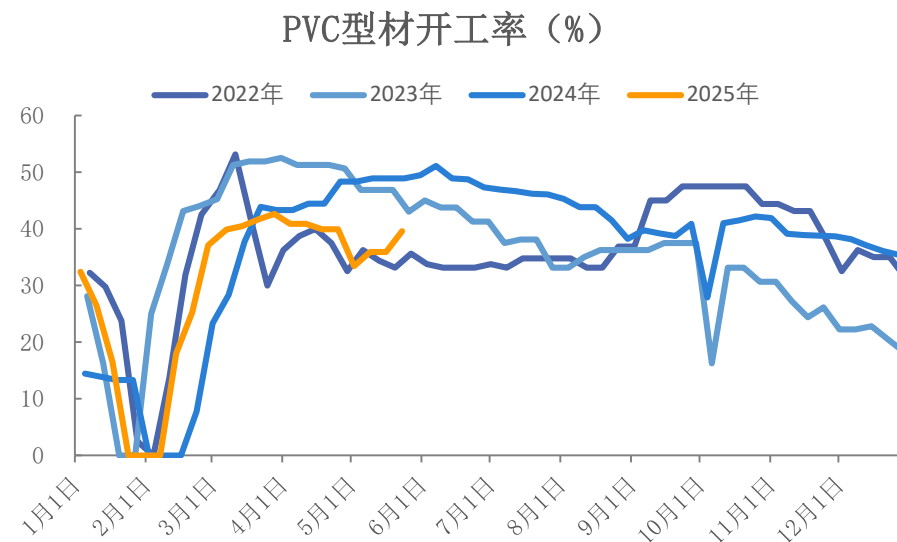
本周管材开工率环比下降，型材开工率环比上升

图22、PVC管材开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

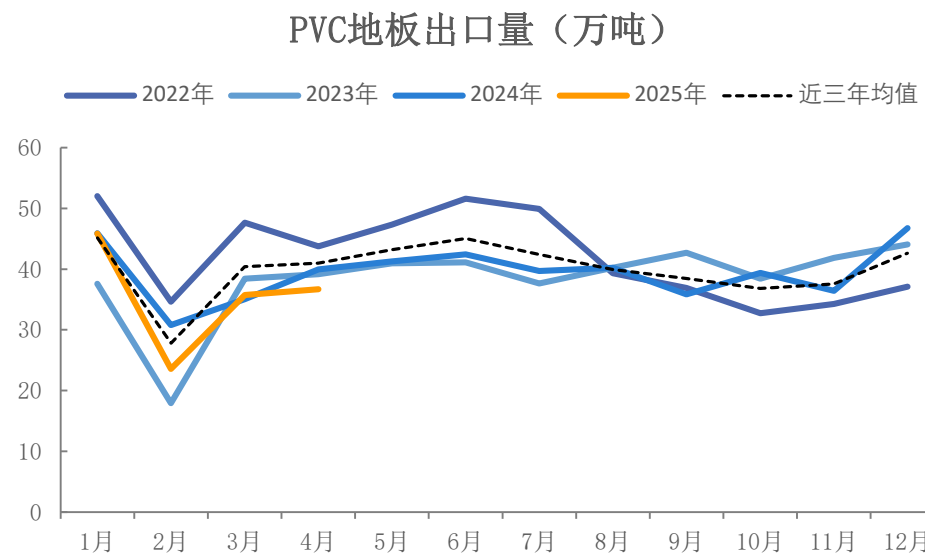
图23、PVC型材开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PVC地板4月出口环比上升

图24、PVC地板出口

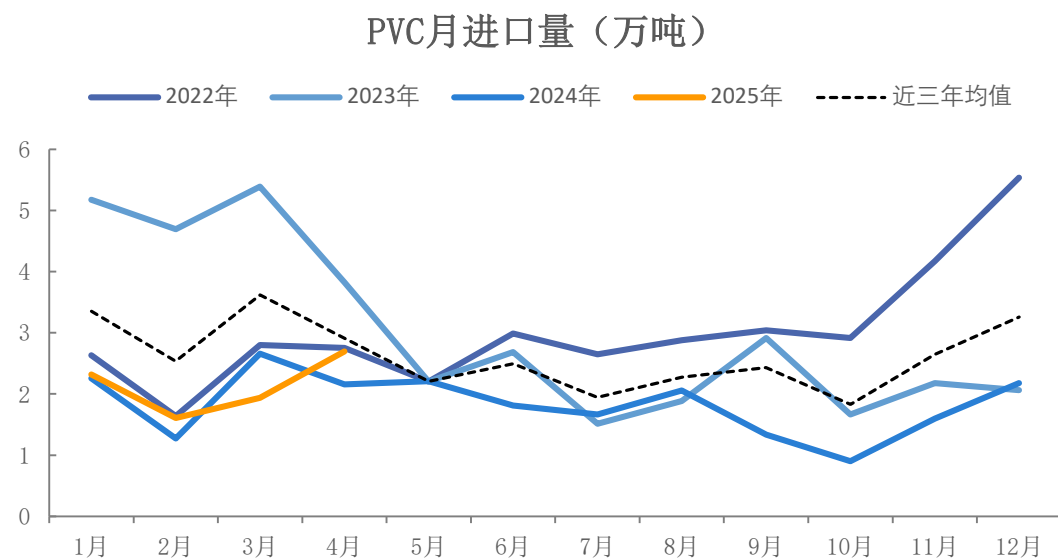


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

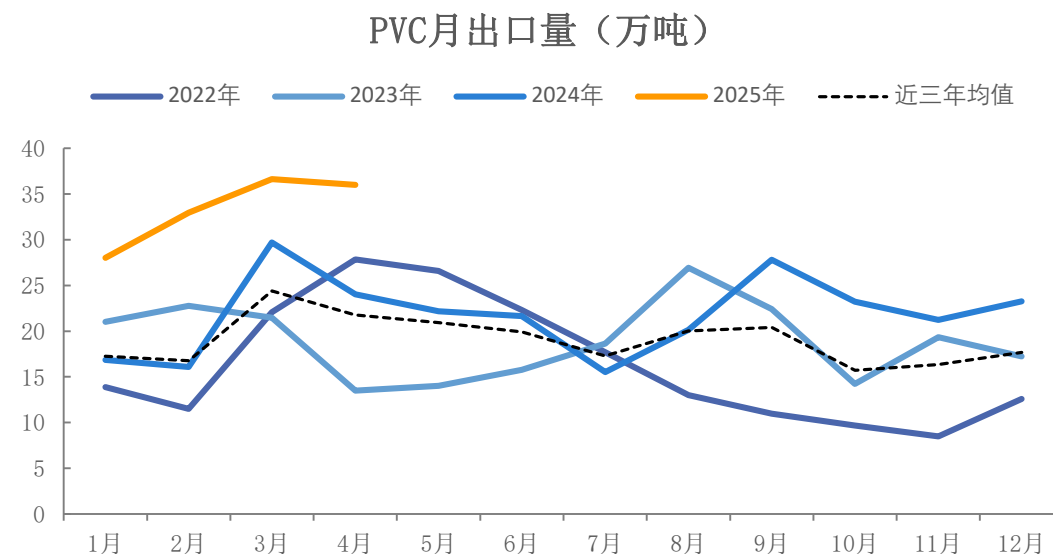
4月出口环比下降 进口增长显著

图25、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

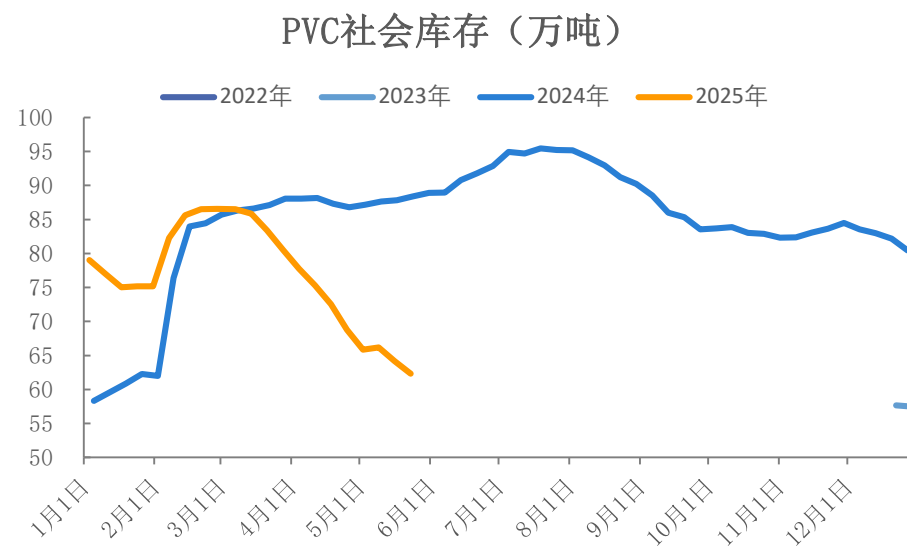
图26、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存环比去化

图27、PVC库存走势

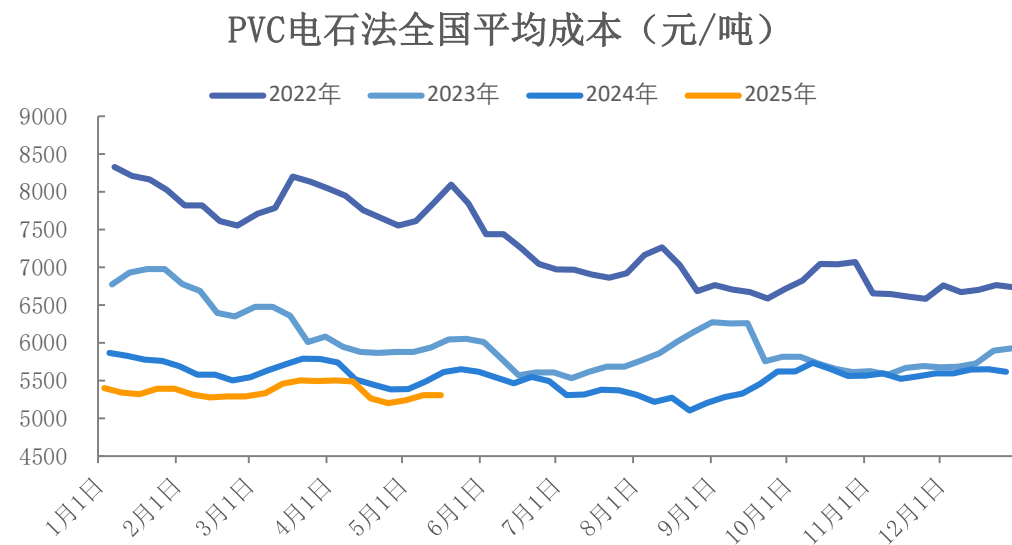


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本」

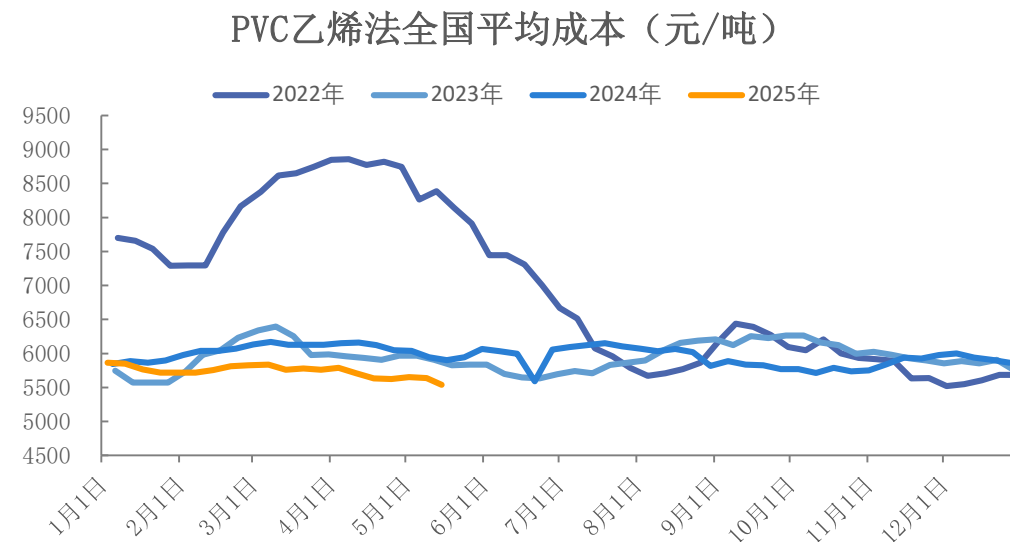
本周电石法成本环比下降 本周乙烯法成本环比下降

图28、聚氯乙烯 电石法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

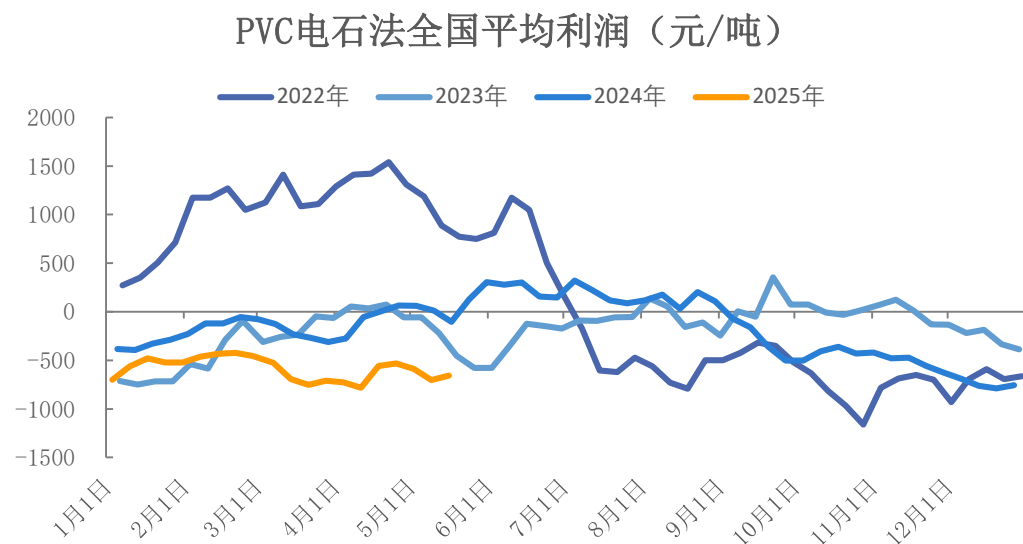
图29、聚氯乙烯 乙烯法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

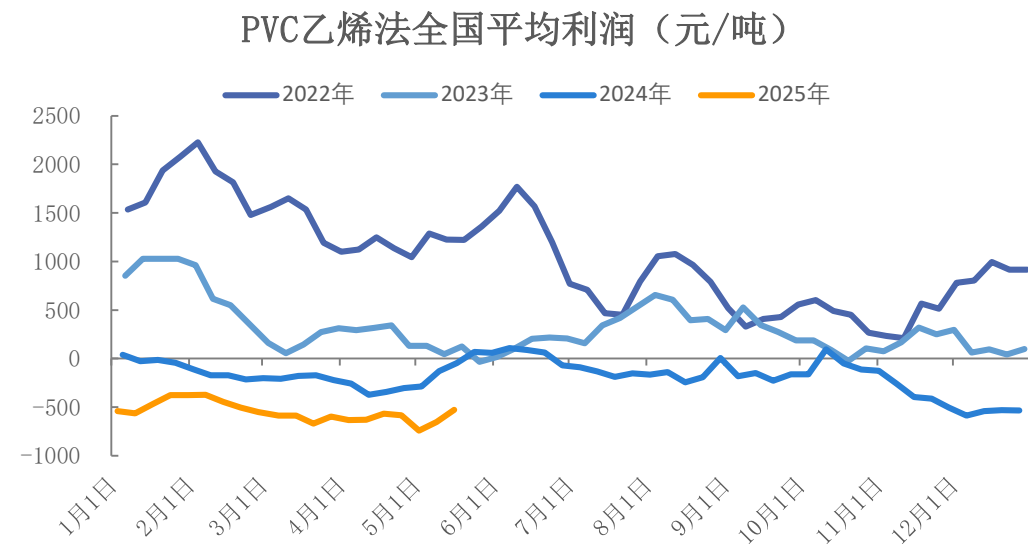
本周电石法、乙烯法工艺利润修复

图30、聚氯乙烯 电石法利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图31、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场-波动率」

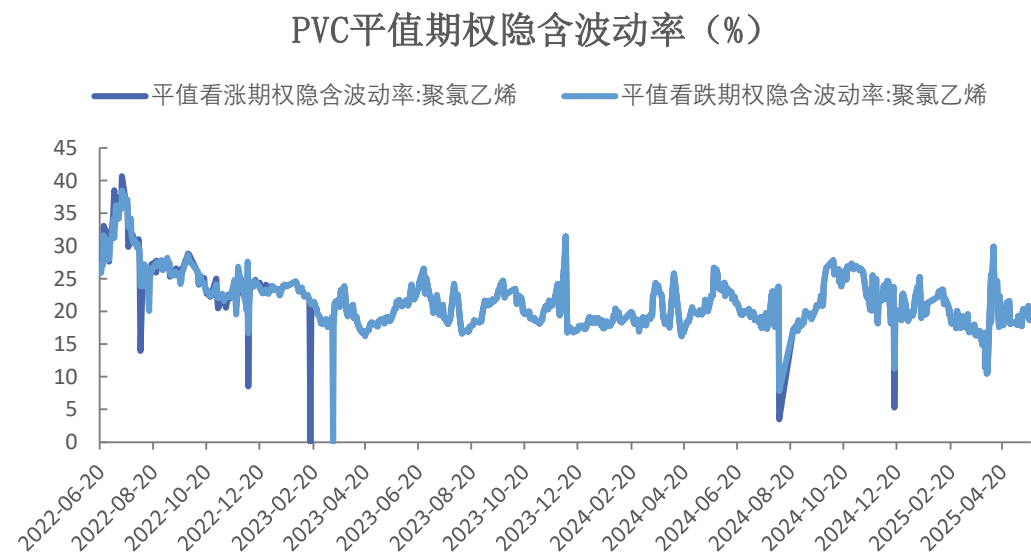
PVC20日历史波动率报19.30%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在19.7%

图32、历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图33、隐含波动率



来源：同花顺 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。