瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.02.14」

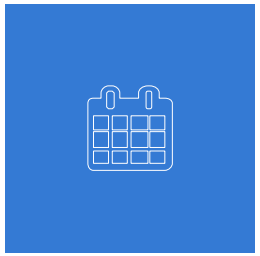
聚氯乙烯市场周报

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

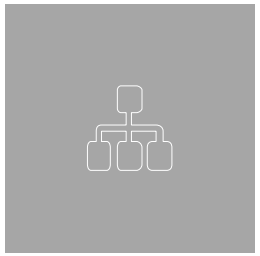
业务咨询
添加客服

关注我们获
取更多资讯

目录

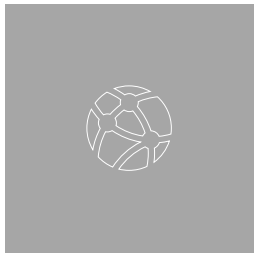


1、周度要点小结



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14日收盘，V2505合约报5229元/吨，较上周收盘-0.02%。基本面变化不大，V2505区间震荡，期货升水反映政策改善、需求恢复预期。

- 基本面：供应端，本周宁波镇洋30万吨、钦州华谊40万吨装置停车检修，部分装置开工负荷调整，产能利用率环比-0.29%至81.85%。其中，电石法产能利用率环比+0.91%至83.99%环比增加0.91%，乙烯法产能利用率环比-1.84%至76.04%。需求端，本周下游开工仍处于恢复阶段，制品开工率在2成附近。由于下游消耗偏弱，春节后PVC社会库存持续累库。截至2月13日，PVC社会库存（隆众21家样本）环比+4.96%至48.98万吨。成本方面，国内电石供应宽松，全国平均电石法成本环比-0.71%至5277.89元/吨；乙烯价格上涨，全国平均乙烯法成本环比+0.66%至5754.67元/吨。本周电石法利润窄幅修复，乙烯法利润亏损窄幅加深。

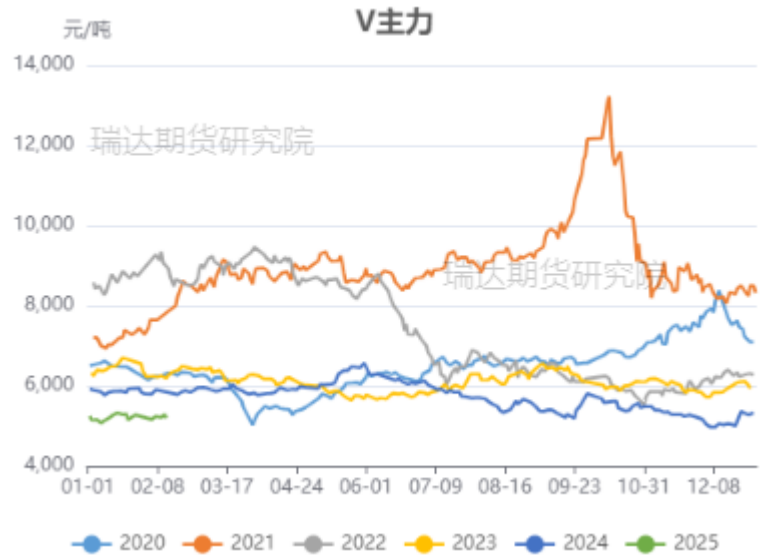
- 展望：装置检修基本兑现，下周产能利用率预计环比下降，但供应仍处于偏高水平。下游制品企业陆续恢复，但在国内地产短期改善有限背景下，预计消费提振空间有限。社会库存预计呈总量偏高、去化缓慢趋势。成本方面，限电难抵电石供应压力，国内电石价格仍有下调空间，削弱电石法成本支撑。总体来看，PVC基本偏空，只是“两会”政策预期限制期货下行空间。下方关注5100附近支撑，上方关注5300附近压力。

来源：瑞达期货研究院

「 期货市场情况-期货价、仓单」

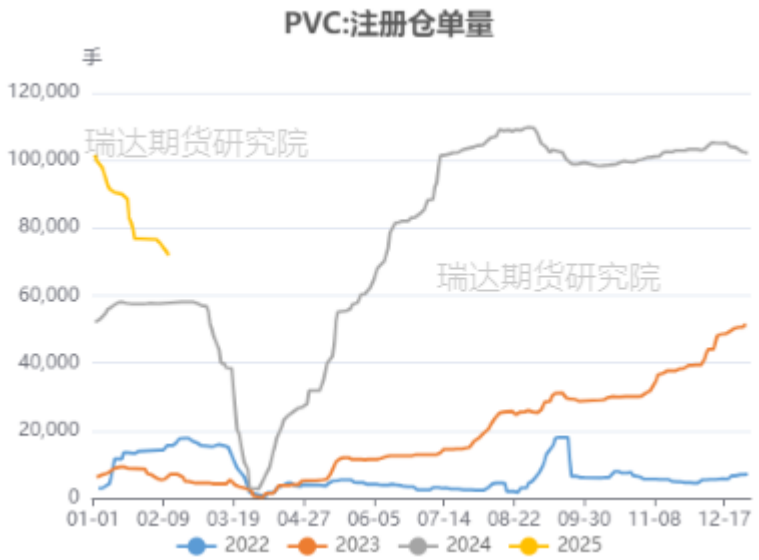
V2505区间震荡
本周注册仓单量环比下降

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

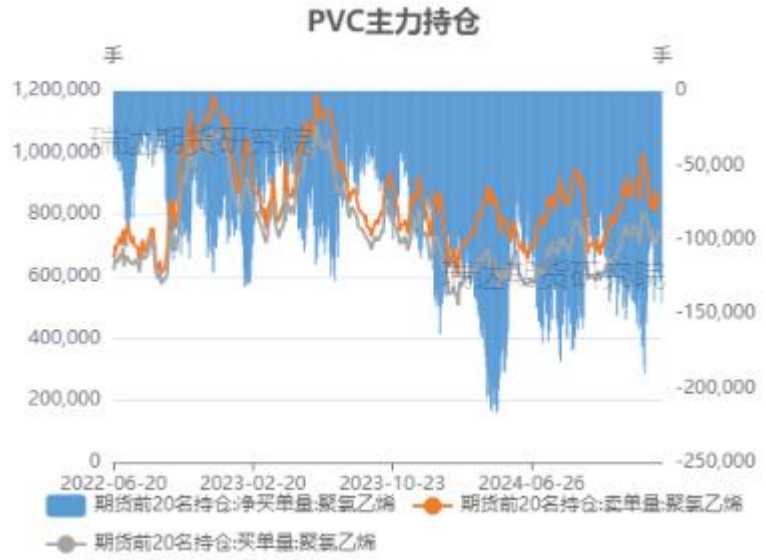


来源：wind　瑞达期货研究院

「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

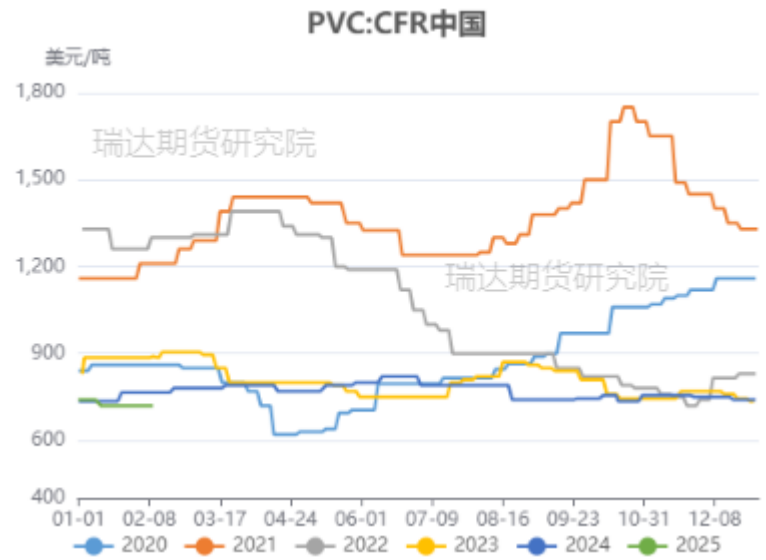
图4、品种价差走势图

来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

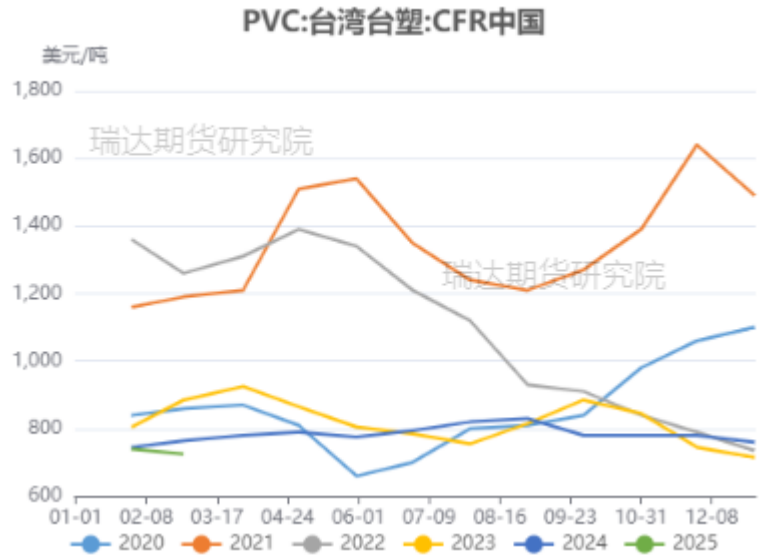
CFR中国报价720美元(+0)；
2月CFR中国台湾台塑报价725美元(-15)

图5、PVC价格走势



来源：wind　瑞达期货研究院

图6、PVC价格走势

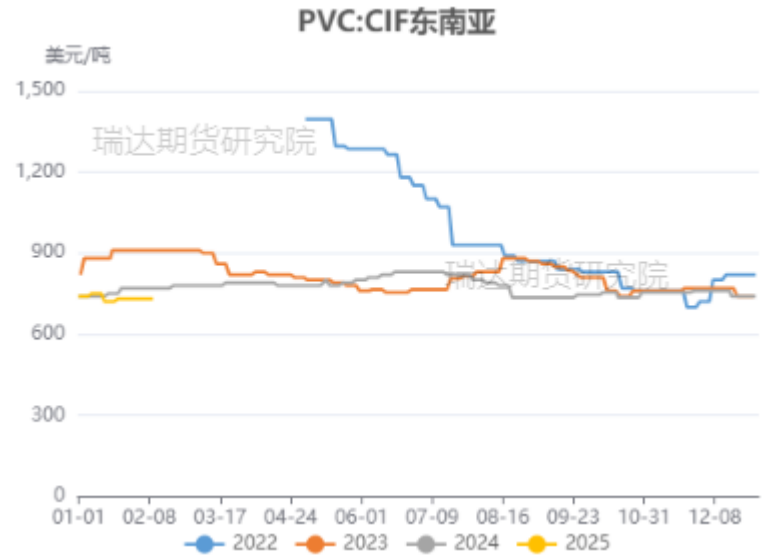


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

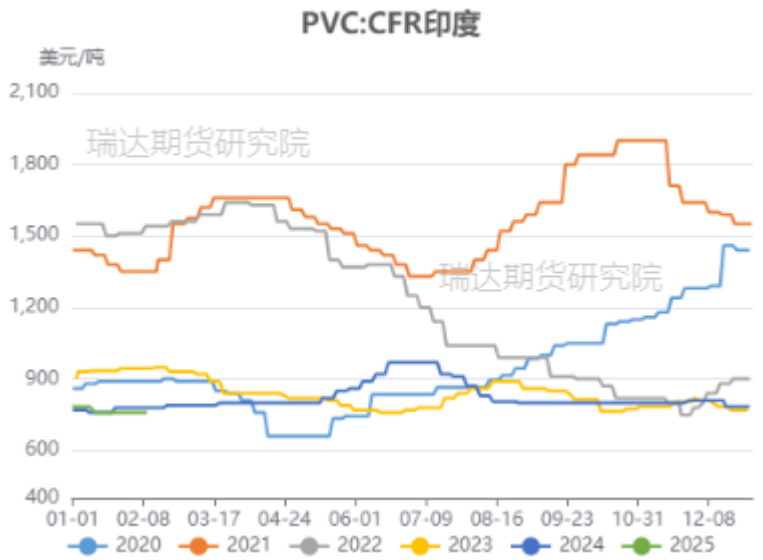
东南亚报价730美元(+0)；
印度报价760美元(+0)

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

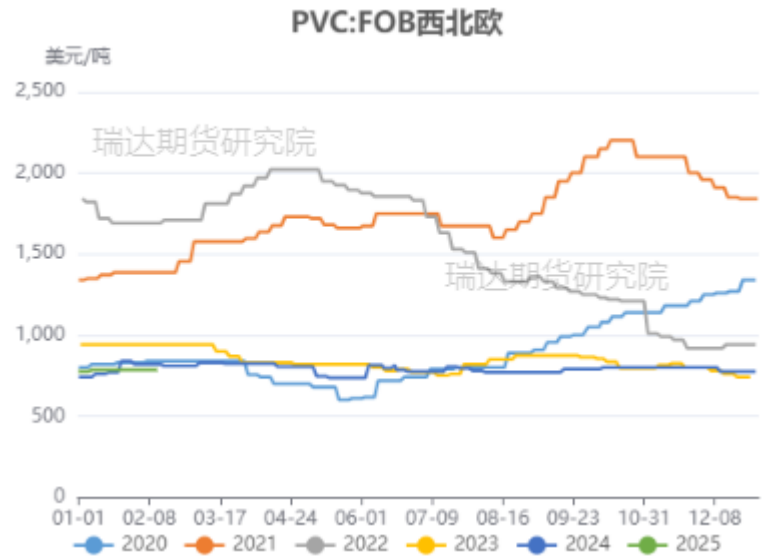


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：海外」

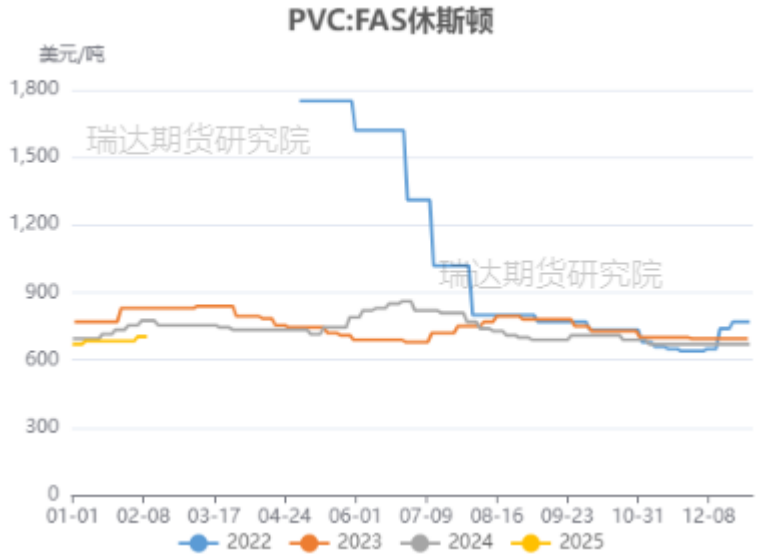
西北欧报价785美元(+0)；
休斯顿报价705美元(+0)

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

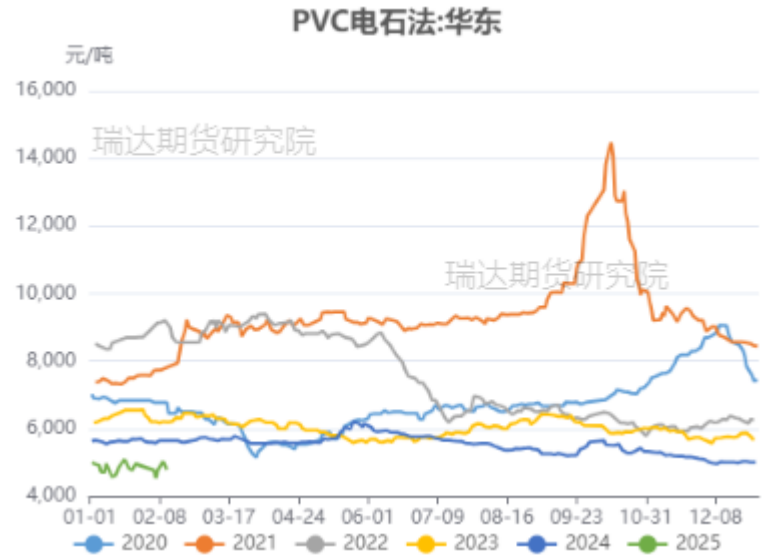


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

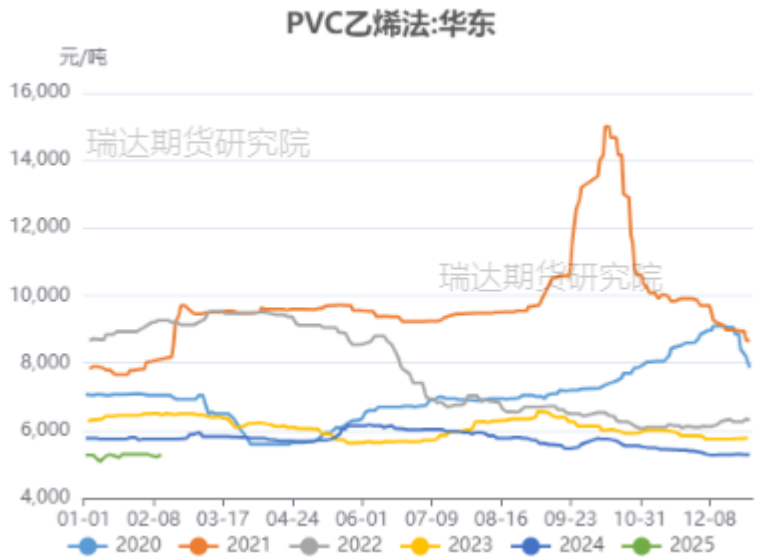
本周华东电石法价格冲高回落、乙烯法价格窄幅上升

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

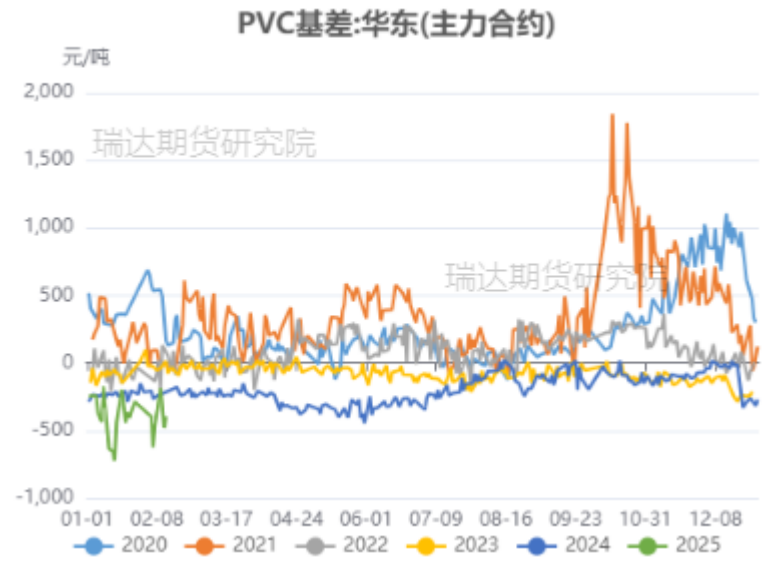


来源：wind　瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差、价差」

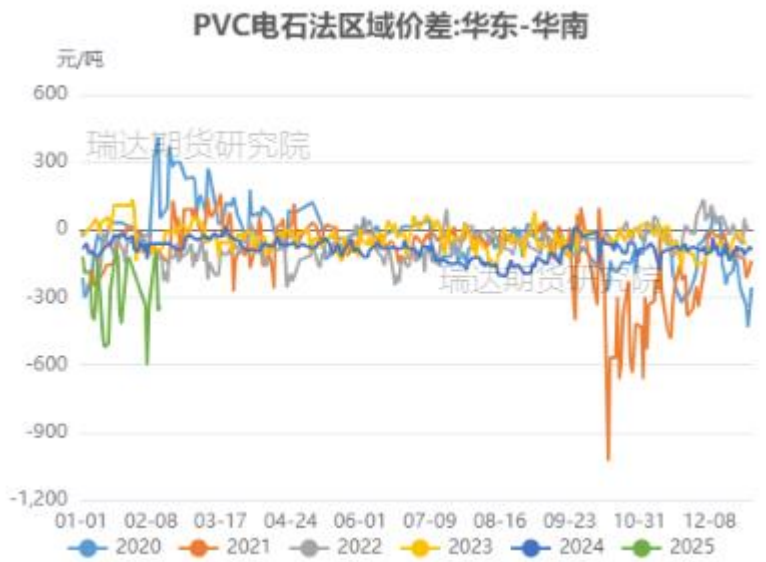
基差冲高回落，期货维持升水状态

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

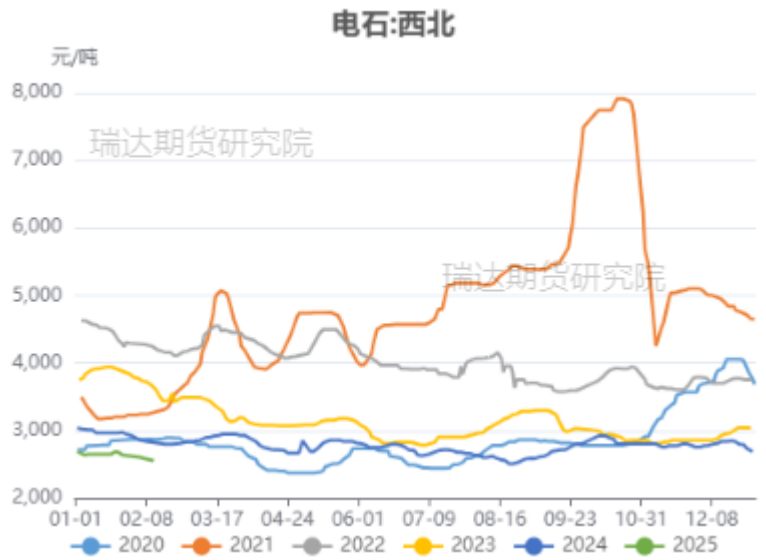
「上游情况-兰炭、电石」

本周兰炭、电石价格下跌

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、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

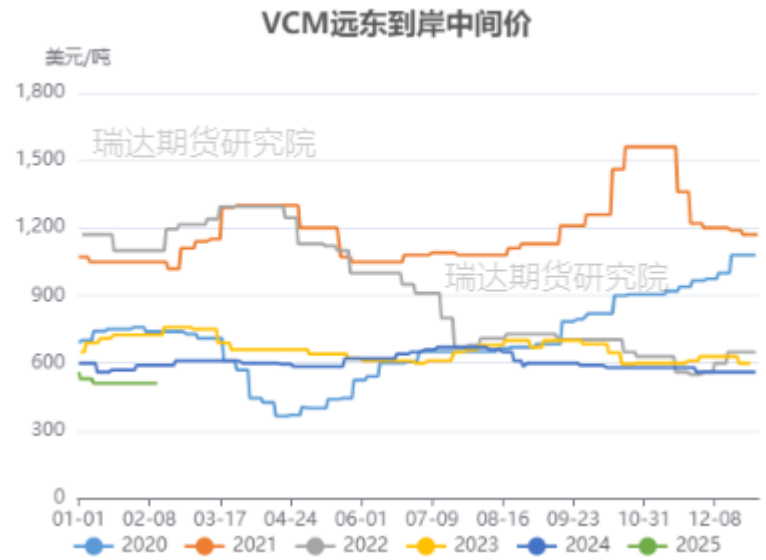
图18、电石开工率

来源：隆众资讯　瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

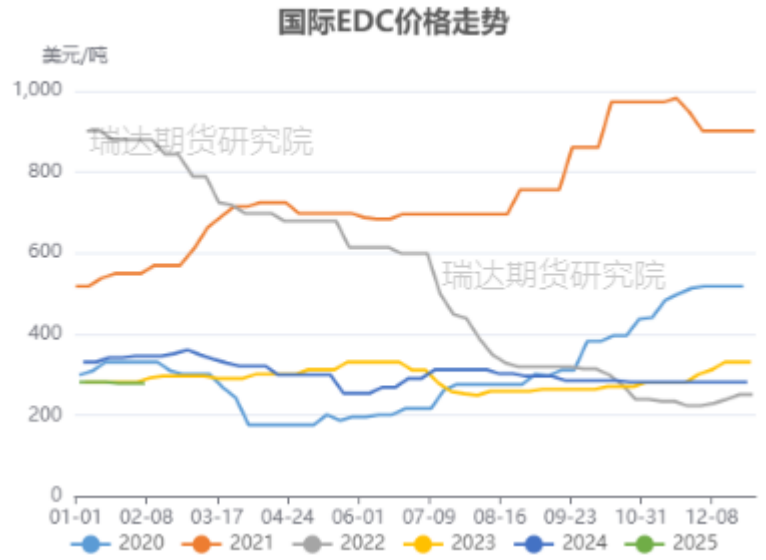
VCM到岸中间价维稳、EDC国际价格维稳

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

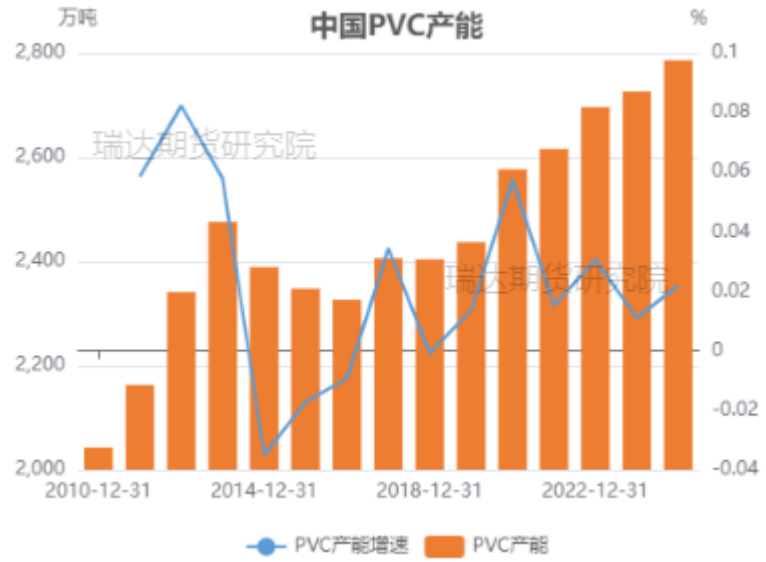


来源：wind　瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

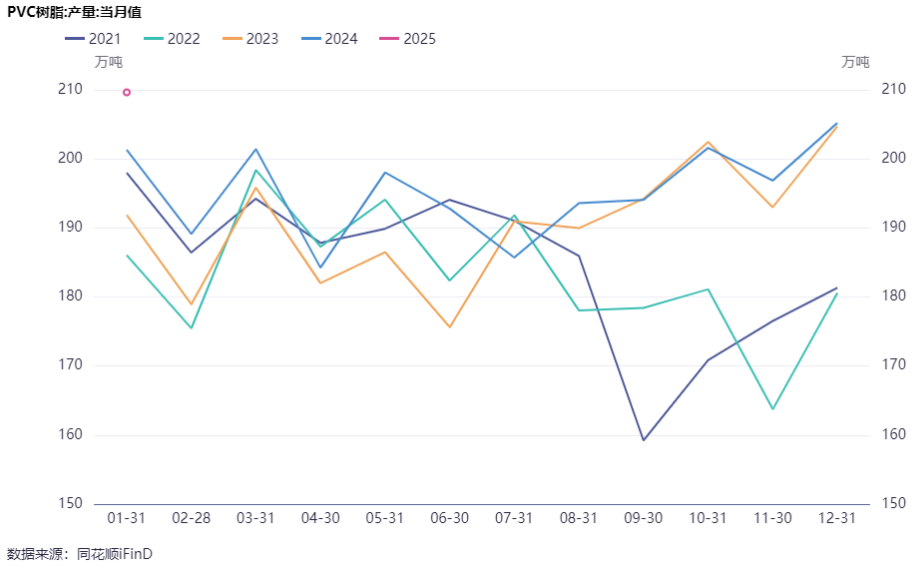
2024年PVC产能继续增加
1月产量209.63万吨，环比上升

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图22、PVC产量

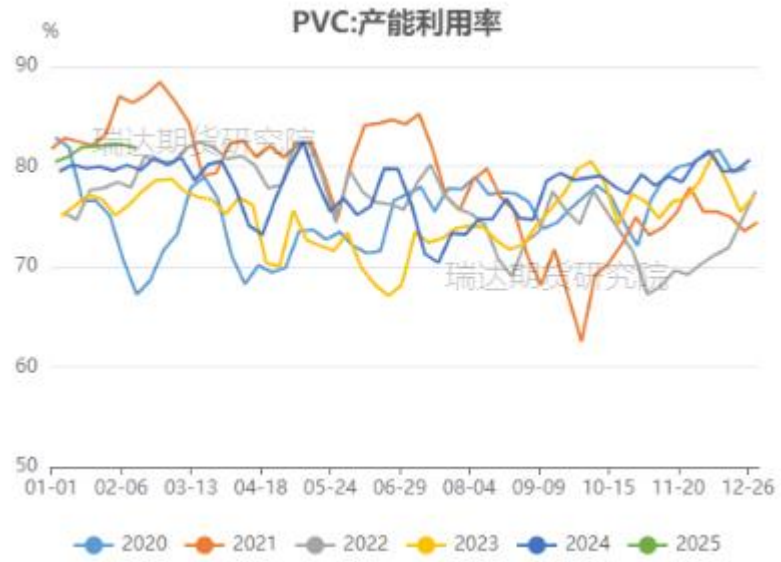


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

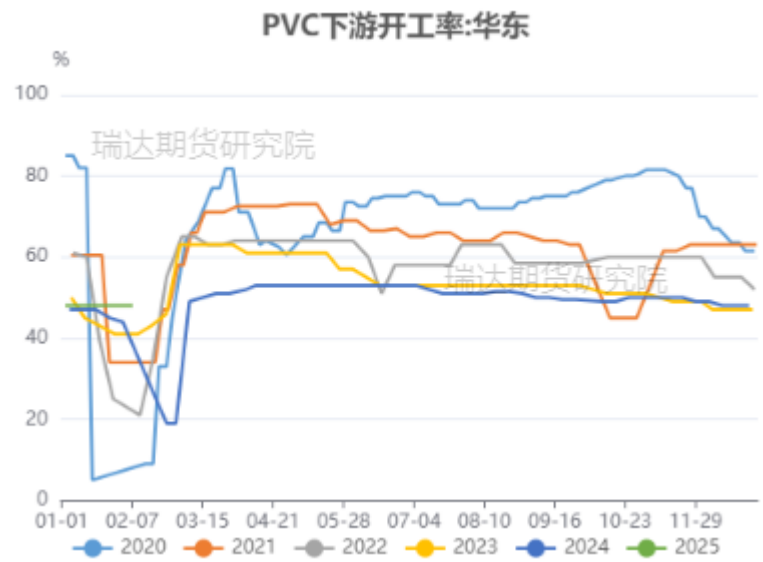


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

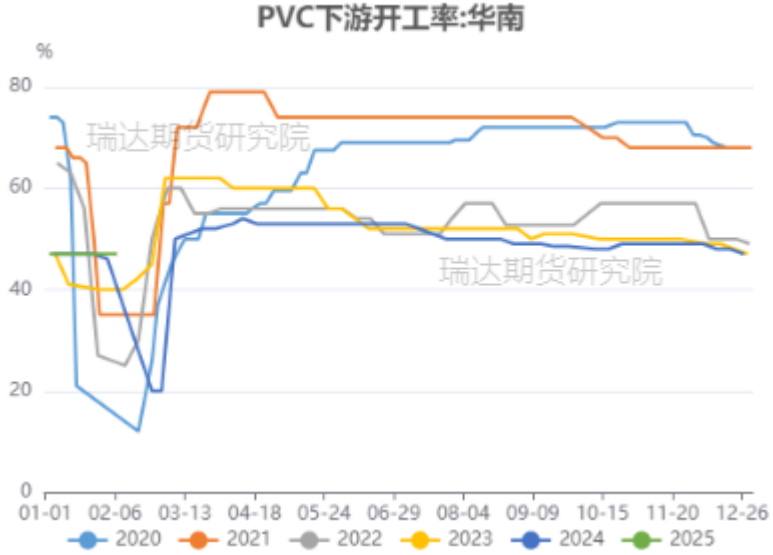
PVC下游开工率偏低
PVC地板12月出口环比上升

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

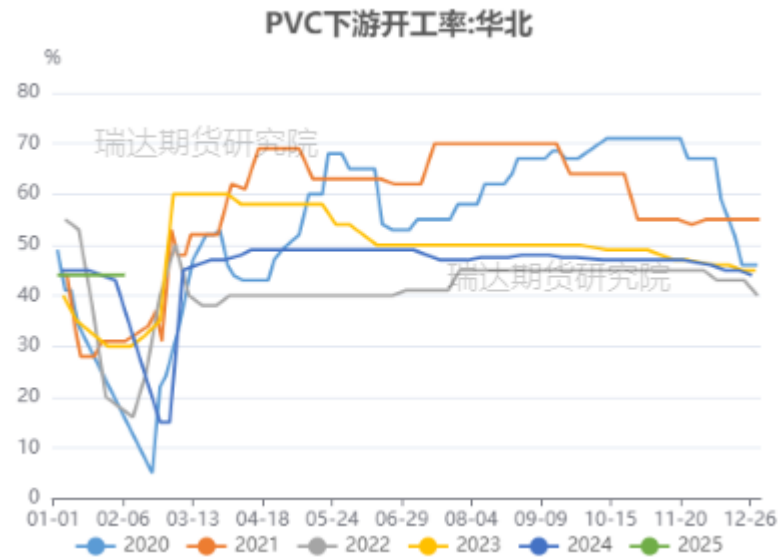


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

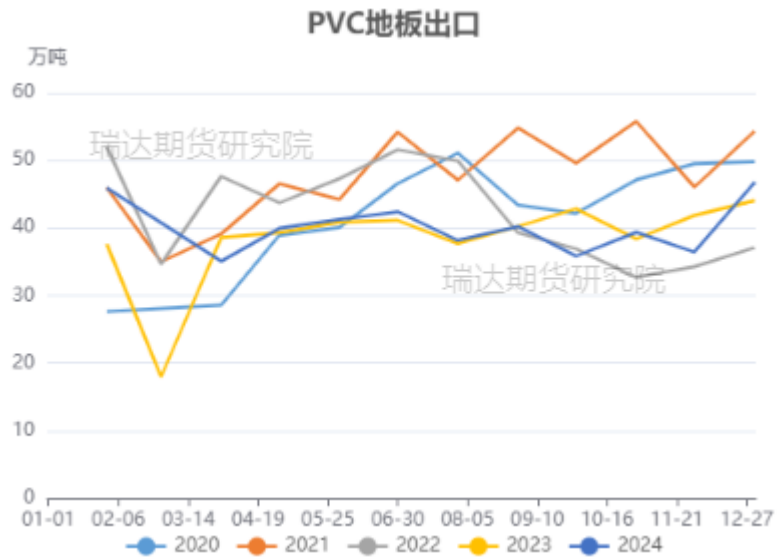
PVC下游开工率偏低
PVC地板12月出口环比上升

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

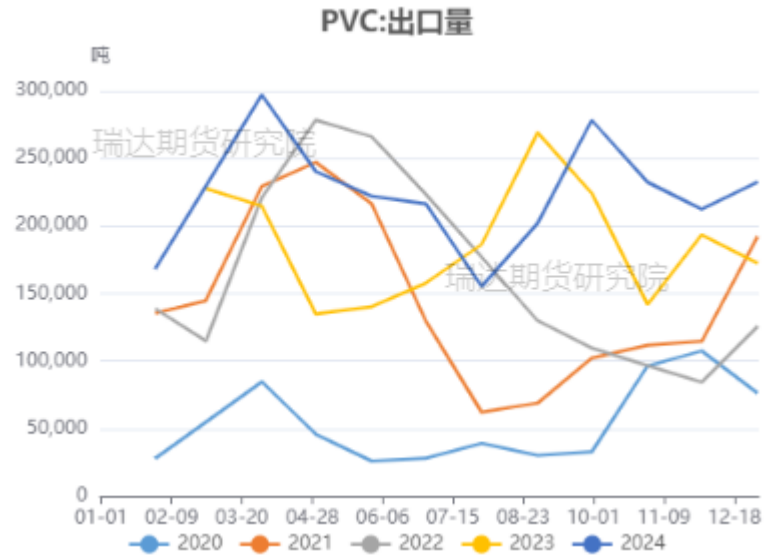


来源：wind　瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

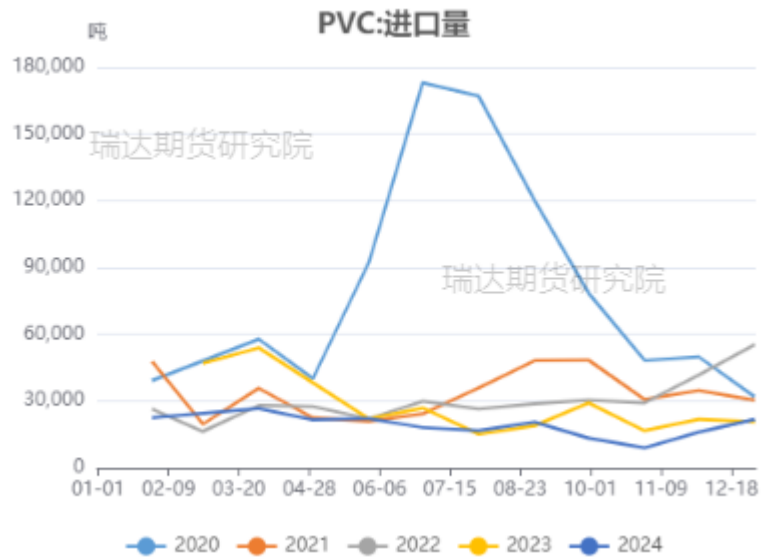
12月出口环比上升
进口环比上升，仍处低位

图28、PVC出口



来源：wind　瑞达期货研究院

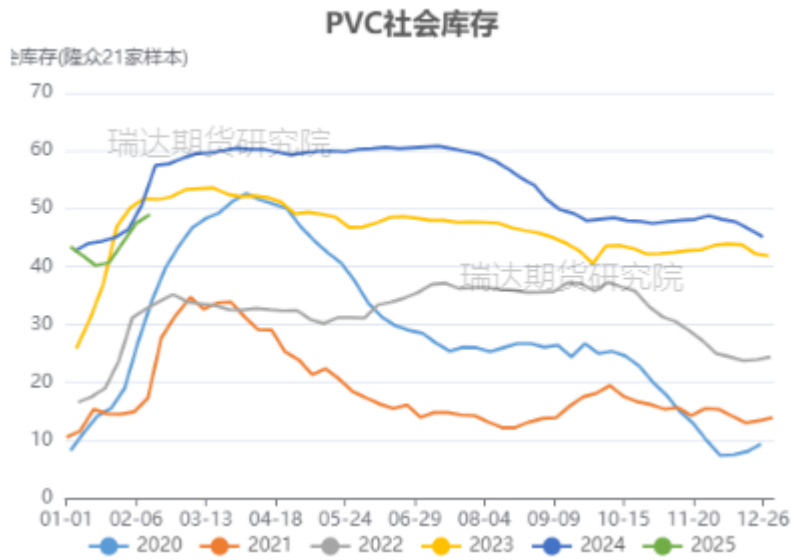
图29、PVC进口



来源：wind　瑞达期货研究院

PVC社会库存环比上升、压力偏高

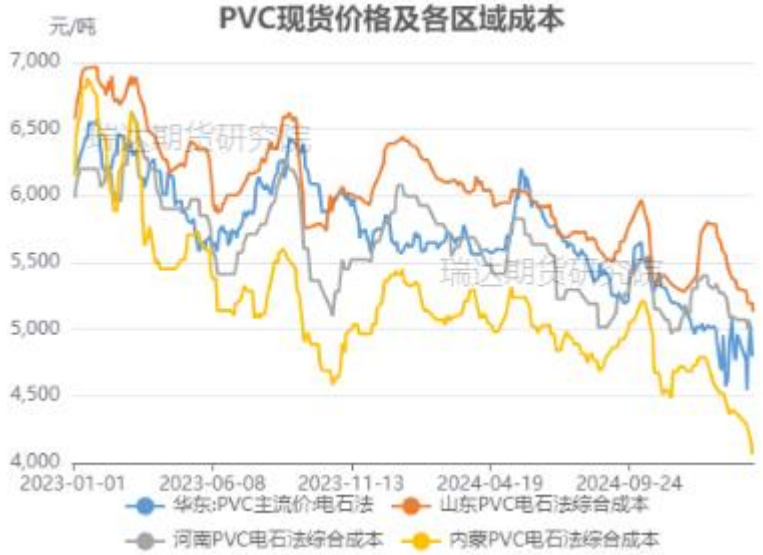
图30、PVC库存走势



来源：隆众资讯　瑞达期货研究院

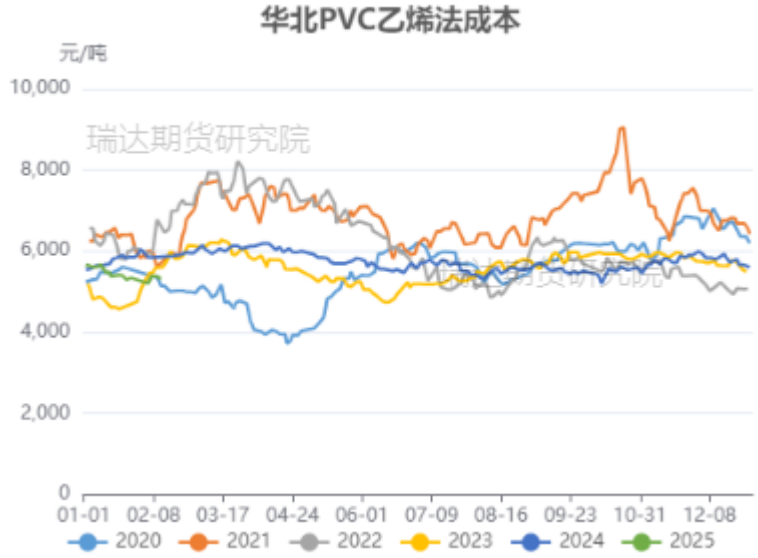
各地区电石法综合成本不同程度下降
华北乙烯法成本下降

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



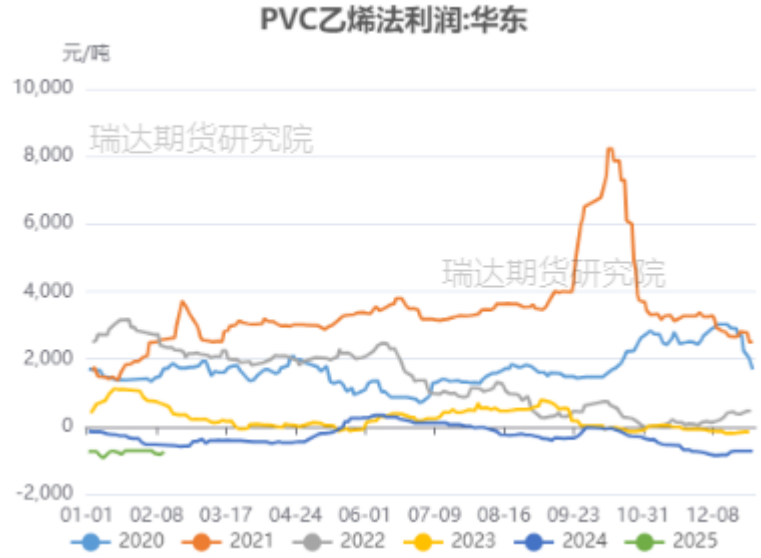
来源：wind　瑞达期货研究院

PVC电石法利润修复
华东乙烯法利润小幅上升

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18.88%
平值看涨期权隐含波动率报21.99%，看跌报22.04%

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。