

# 「2025.01.03」

## 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：黄青青  
期货从业资格号F3004212  
期货投资咨询从业证书号Z0012250



# 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：截至2025年1月3日收盘，V2505合约报5145元/吨，较上周收盘-2.39%。基本面持续偏弱，PVC主力震荡下跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周陕西金泰30万吨装置重启，钦州华谊40万吨装置短停，山东恒通、宜宾天原等装置开工负荷下降，产能利用率环比-0.18%至80.45%。其中，电石法产能利用率环比+0.62%至80.79%，乙烯法产能利用率环比-2.94%至78.99%。需求端，下游淡季延续，管材、型材开工均不足四成。库存方面，截至1月3日，PVC社会库存（隆众21家样本）环比上周-3.83%至43.39万吨，仍处于历史同期高位。成本方面，国内电石供应增加、价格下调，电石法全国平均成本环比-0.61%至5616.9元/吨；国内氯乙烯价格下降，导致全国乙烯法平均成本环比-0.75%至5861.77元/吨。本周电石法、乙烯法现货价格走弱，电石法利润小幅修复，乙烯法亏损窄幅加深。
- ◆ 展望：1月暂无计划停车装置，新产能影响逐渐扩大，供应压力预计持续处于偏高水平。国内下游淡季持续，终端制品需求疲软，内需偏弱。出口市场虽受BIS延期利好，但对价格支撑有限。国内电石供应偏宽，电石法成本仍有下降预期。PVC基本面短期内难改善，主力基差为负，V2505后市依然承压，难以出现显著反弹行情。

# 「期货市场情况-期货价、仓单」

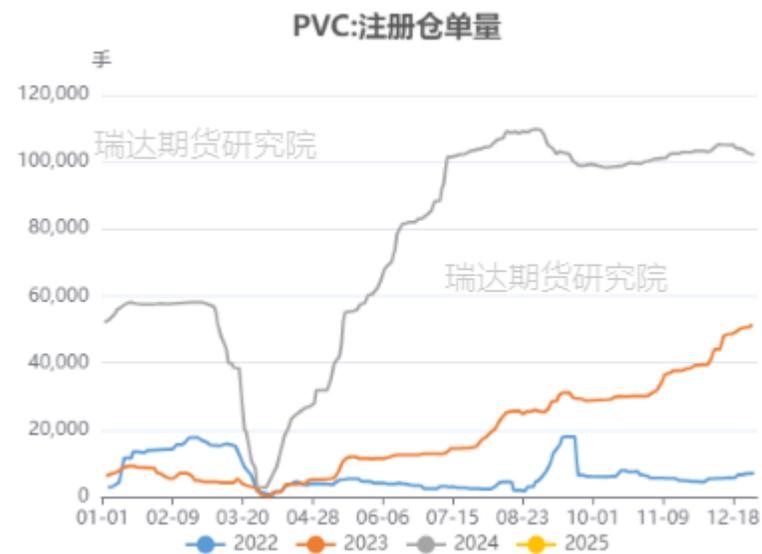
## V2505震荡偏弱 本周部分仓单注销

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

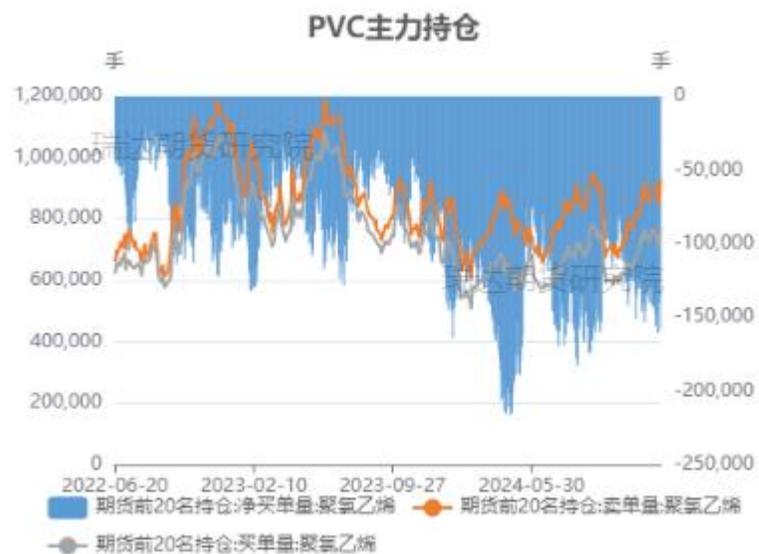


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「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价差区间震荡

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

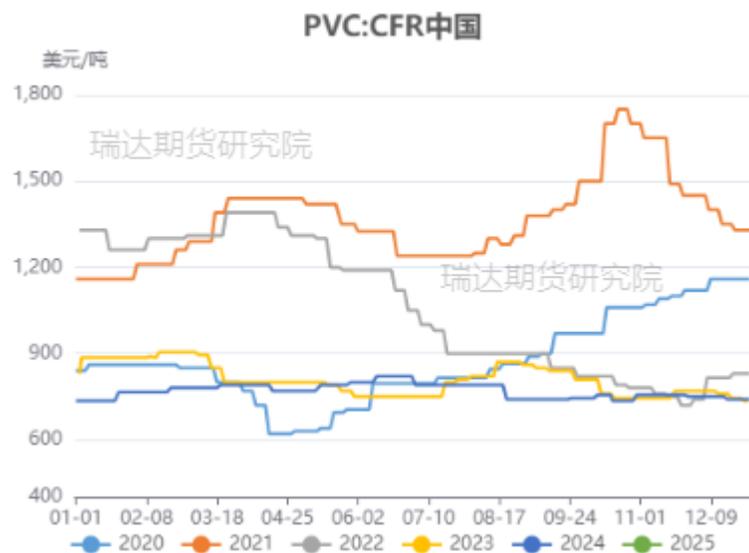


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：进出口」

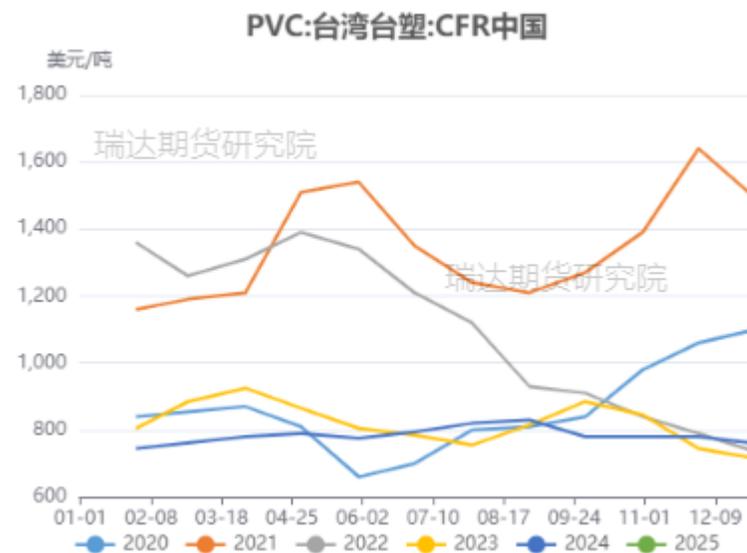
CFR中国报价740美元(+0);  
1月CFR中国台湾台塑报价740美元(-20)

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」

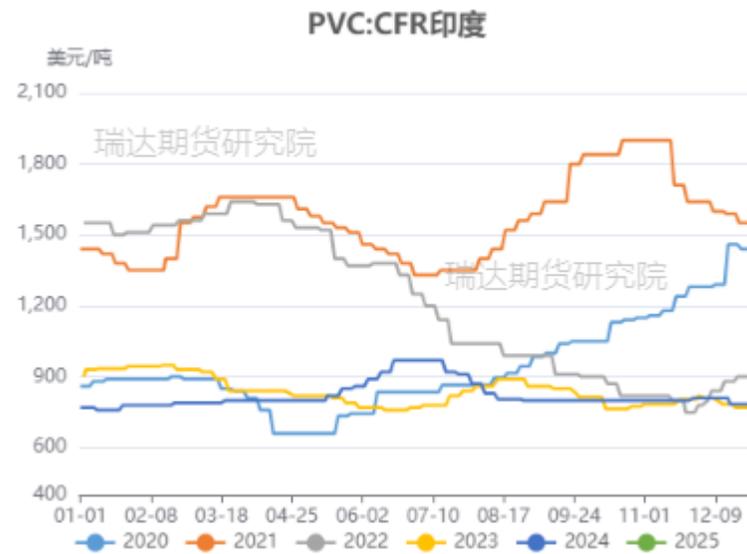
东南亚报价740美元(+0);  
印度报价785美元(+0)

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

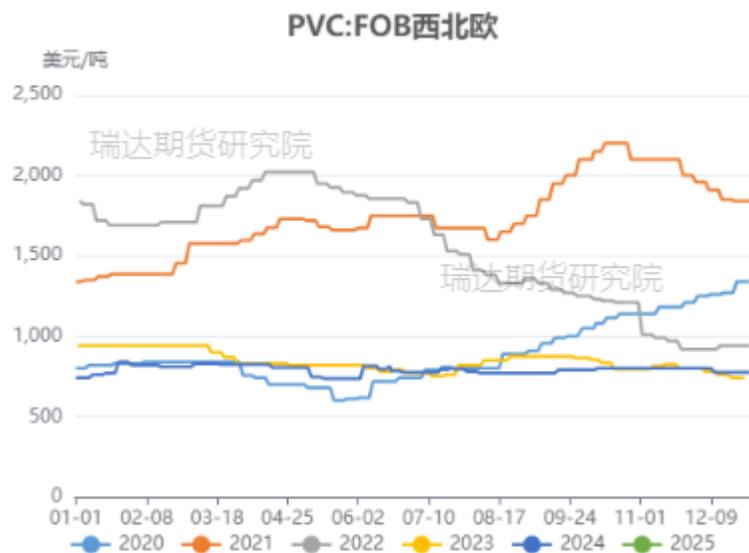


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：海外」

西北欧报价775美元(+0);  
休斯顿报价670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

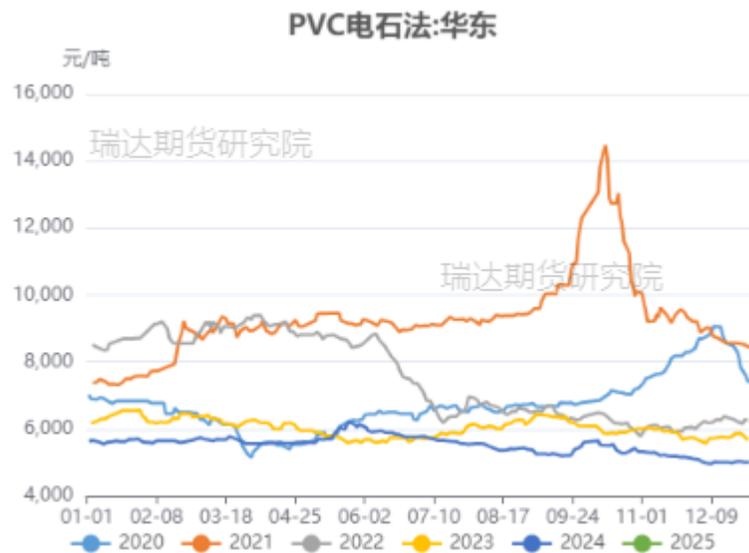


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」

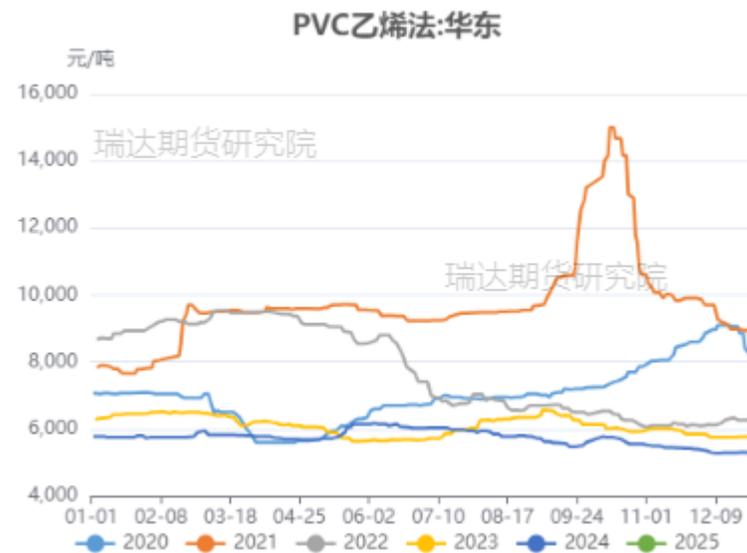
## 本周华东电石法、乙烯法价格下跌

图11、PVC现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

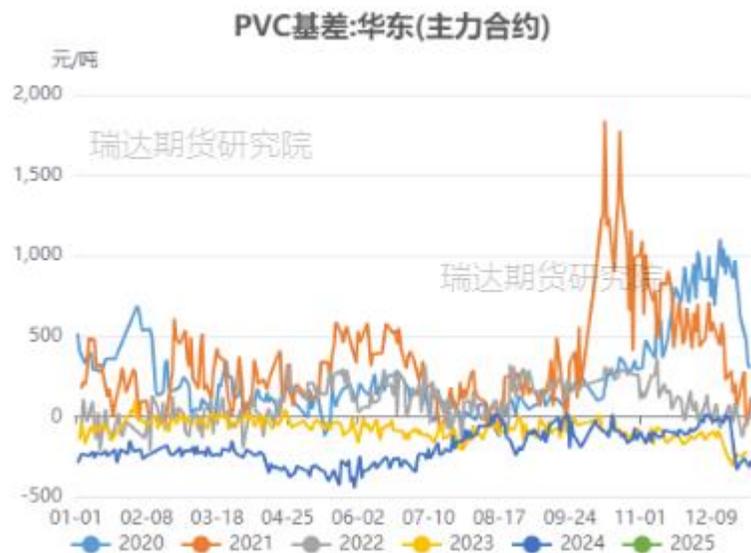
图12、PVC现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

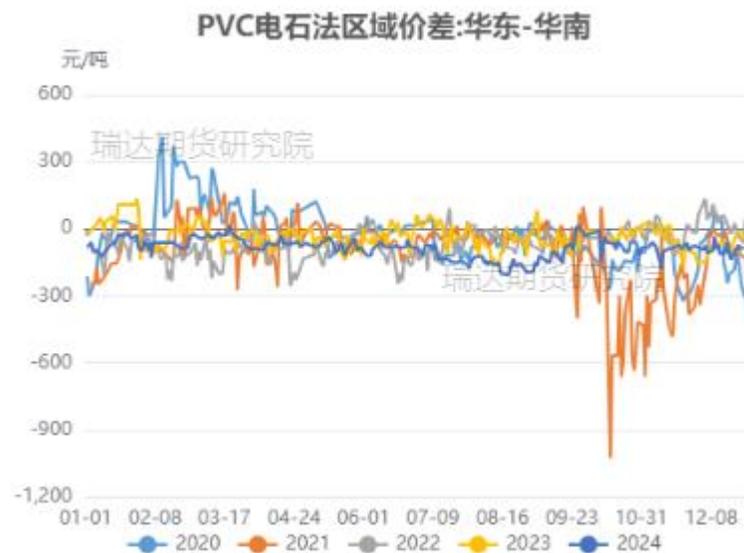
## 本周期货升水程度小幅减少

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

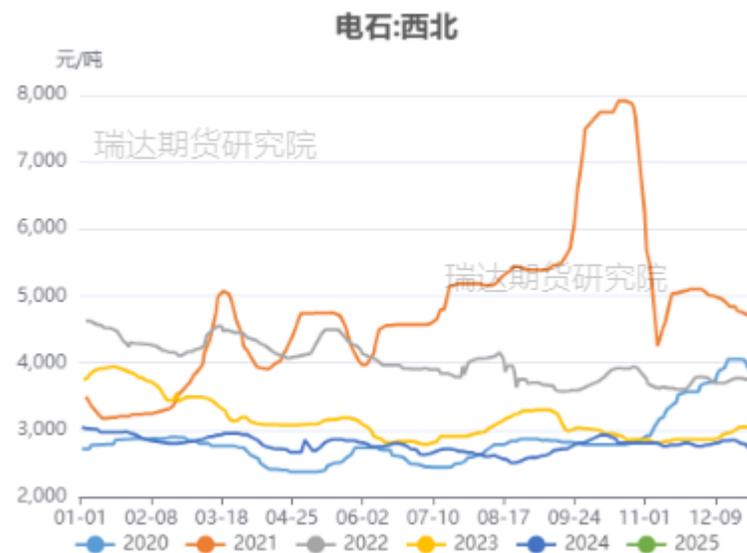
## 本周兰炭价格维稳，电石价格下跌

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

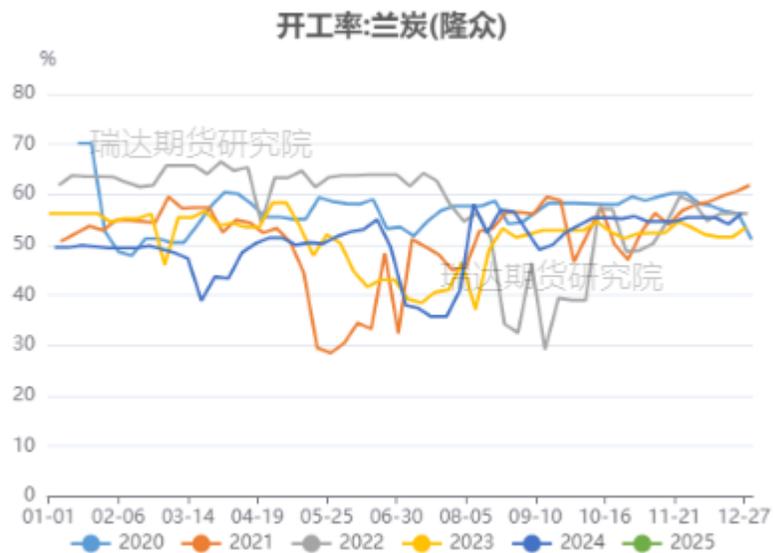


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-兰炭、电石」

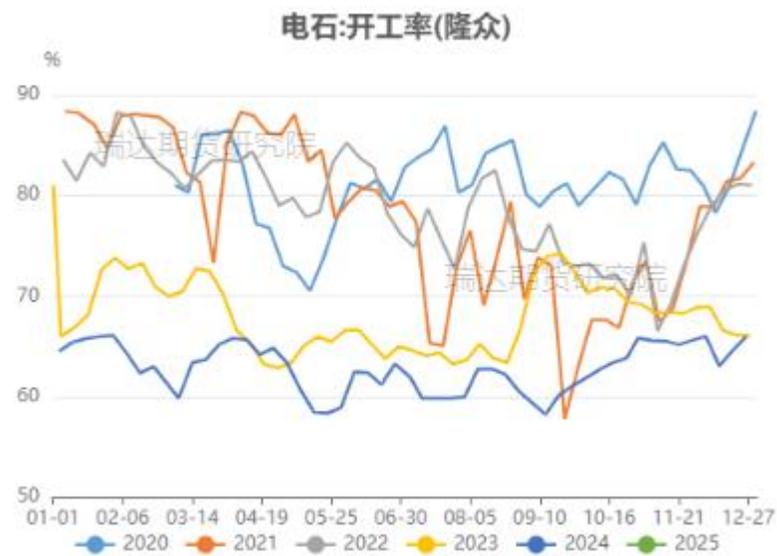
## 兰炭开工率维稳、电石开工率上升

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

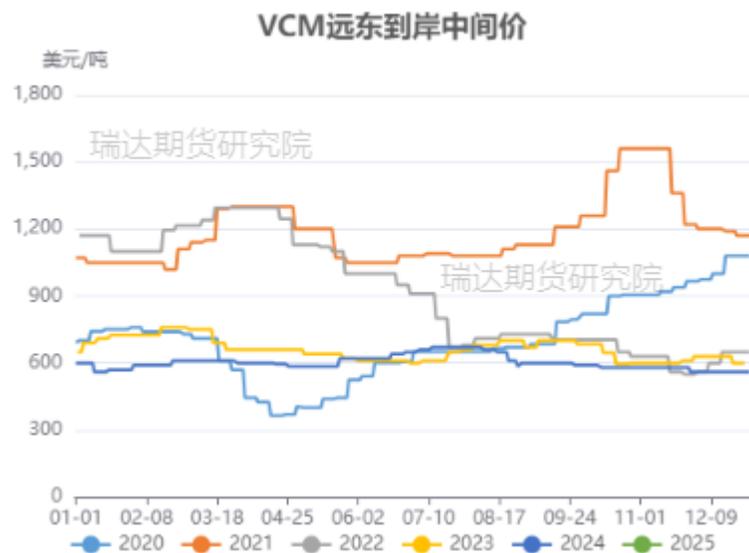
图18、电石开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

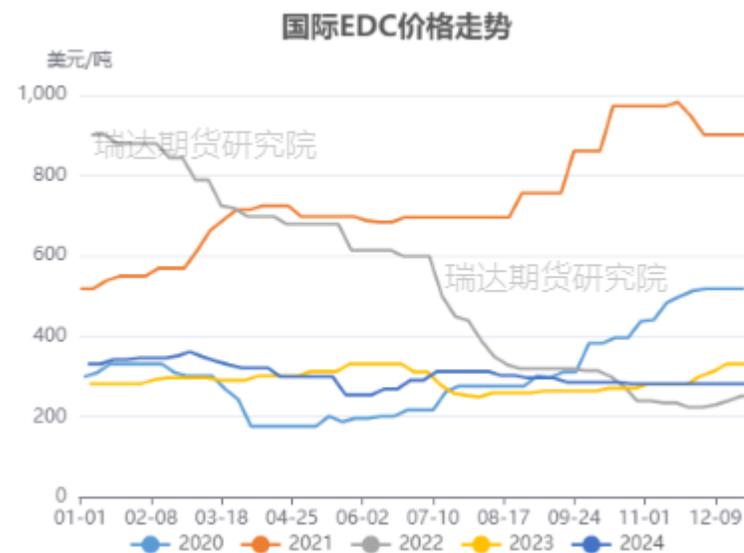
## VCM、EDC到岸中间价维稳

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

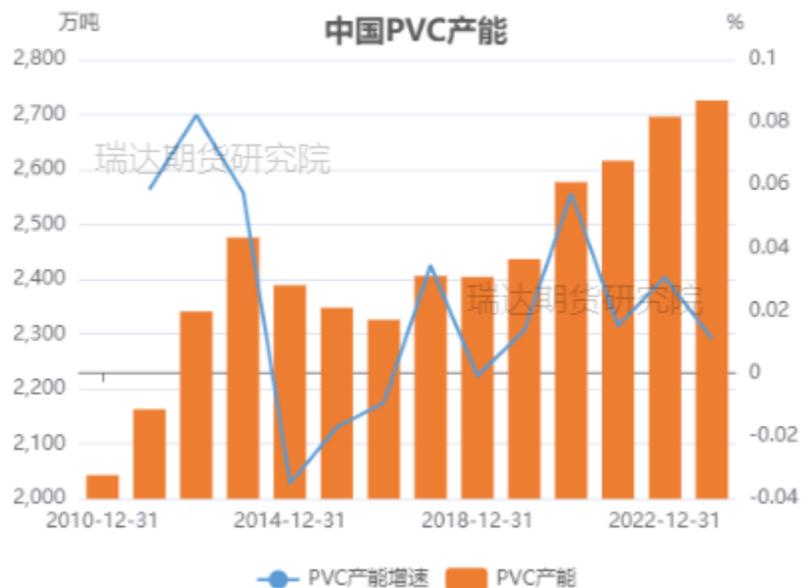


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产能、产量」

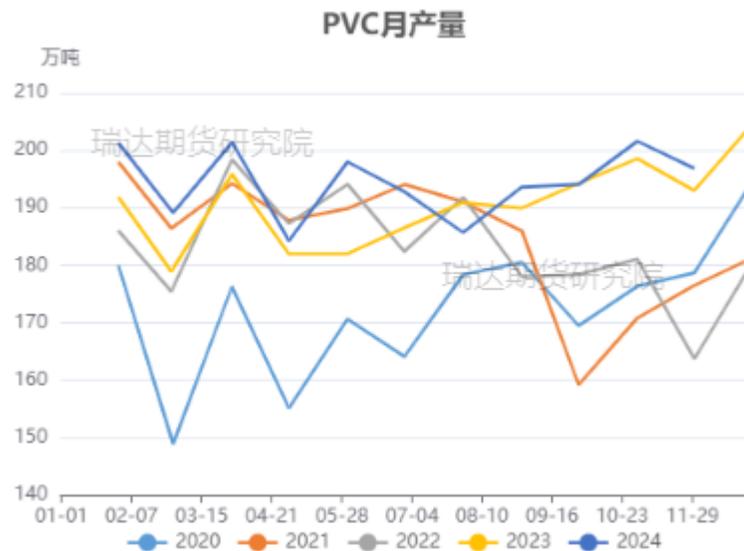
## 2024年PVC产能继续增加 11月产量196.86万吨，环比下降

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

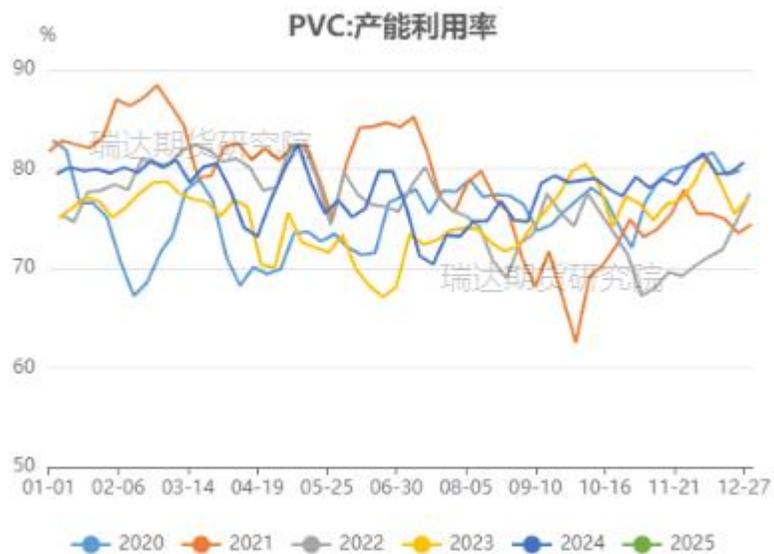
图22、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周PVC产能利用率下降

图23、PVC产能利用率

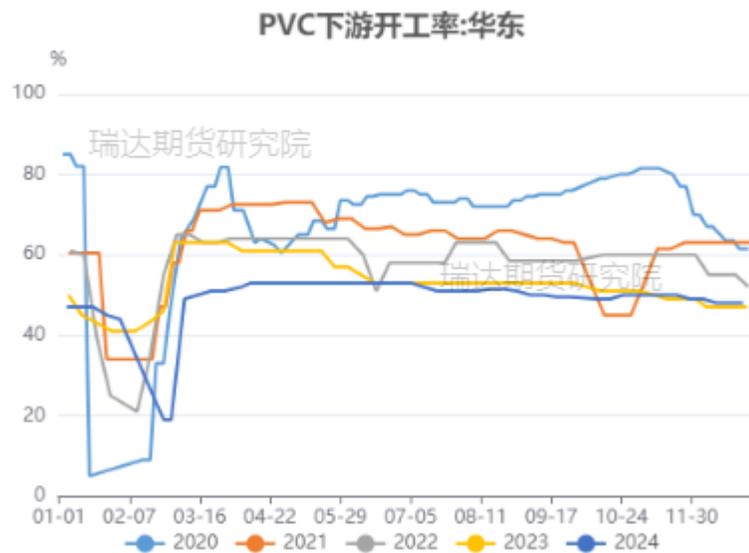


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

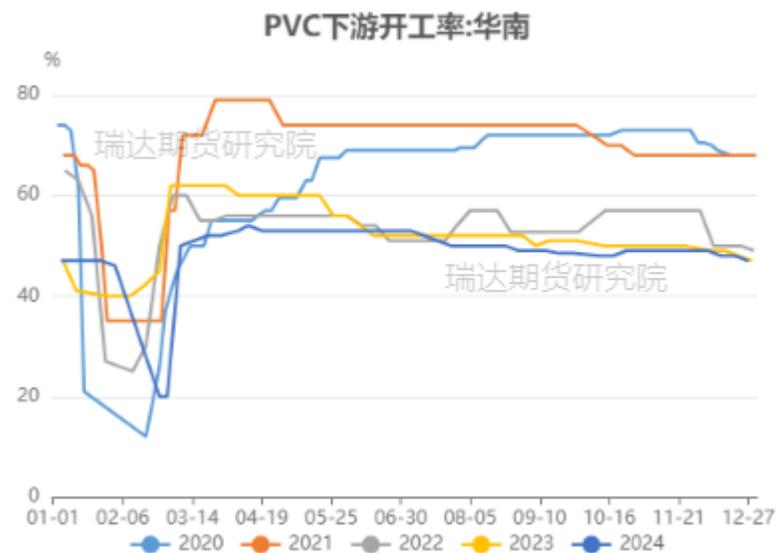
## PVC下游开工率偏低 PVC地板11月出口环比下降

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

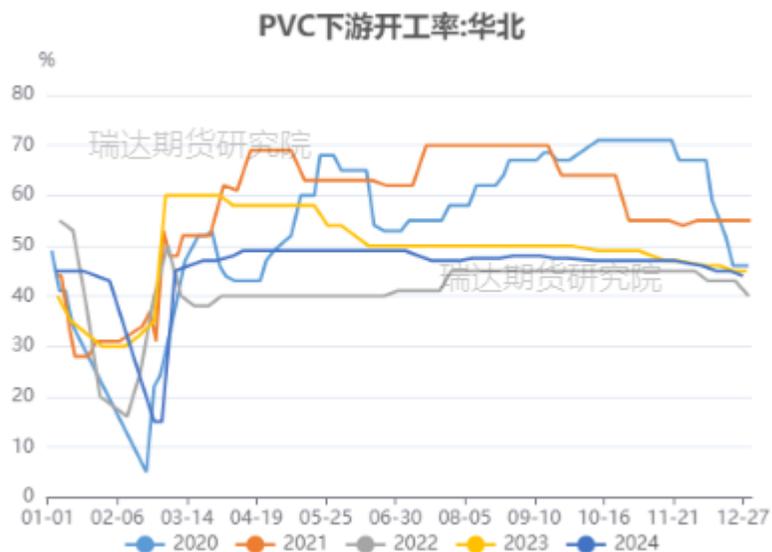


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

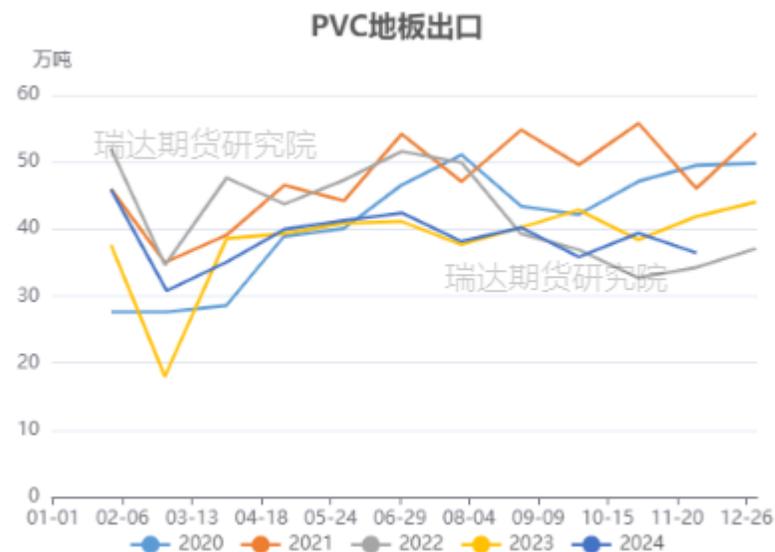
## PVC下游开工率偏低 PVC地板11月出口环比下降

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

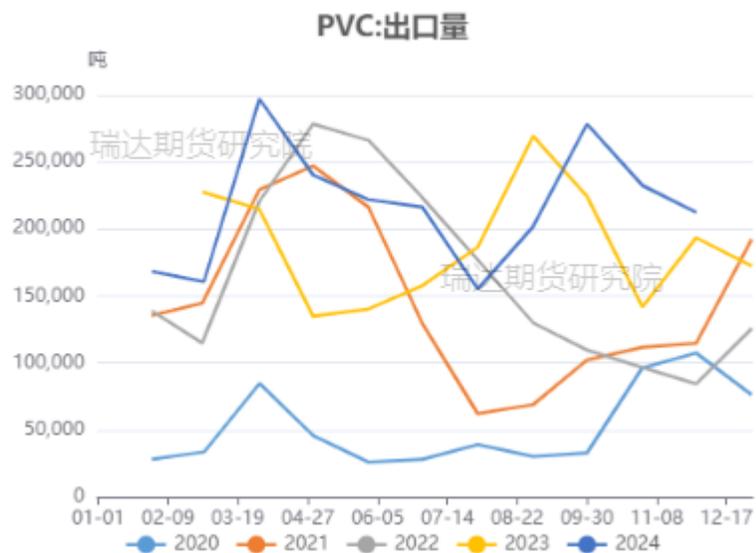


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口」

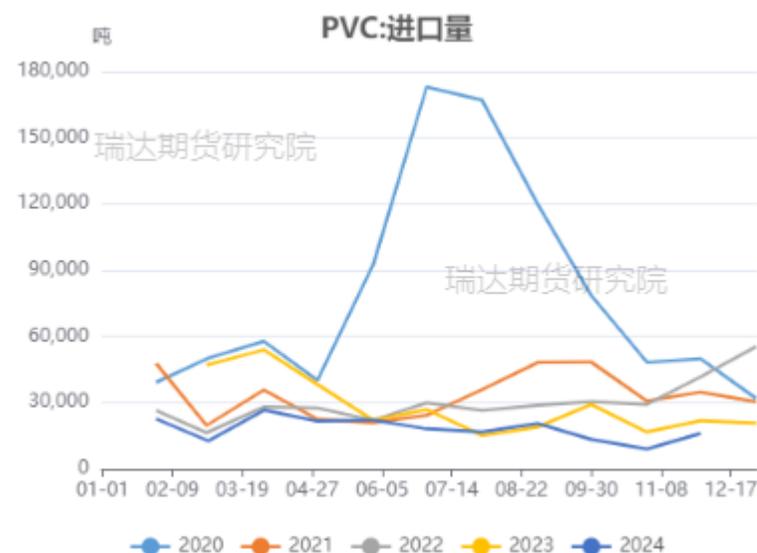
## 11月出口环比下降 进口环比上升，仍处低位

图28、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

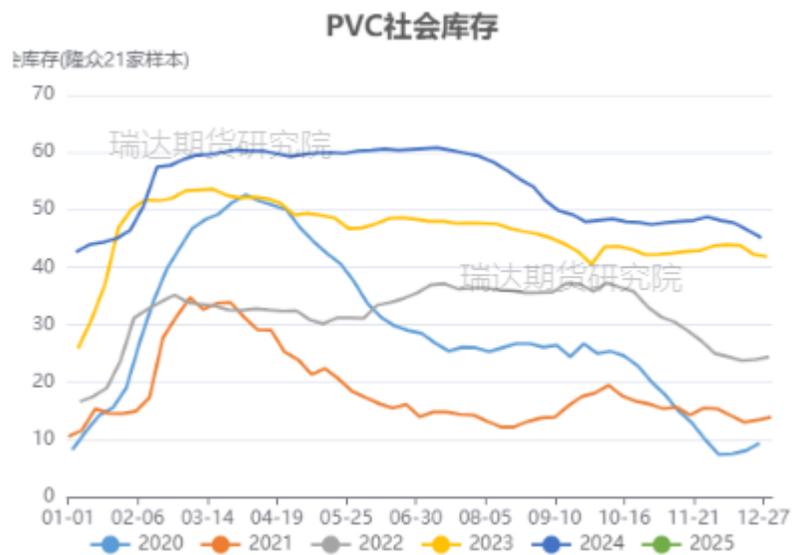
图29、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

## PVC社会库存环比去化、压力偏高

图30、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

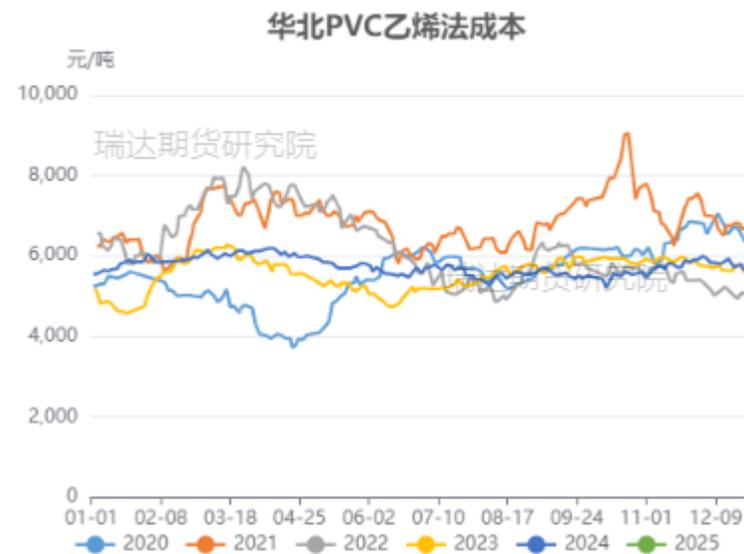
## 山东、河南、内蒙地区电石法综合成本下降 华北乙烯法成本下降

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

# 「产业链情况-利润」

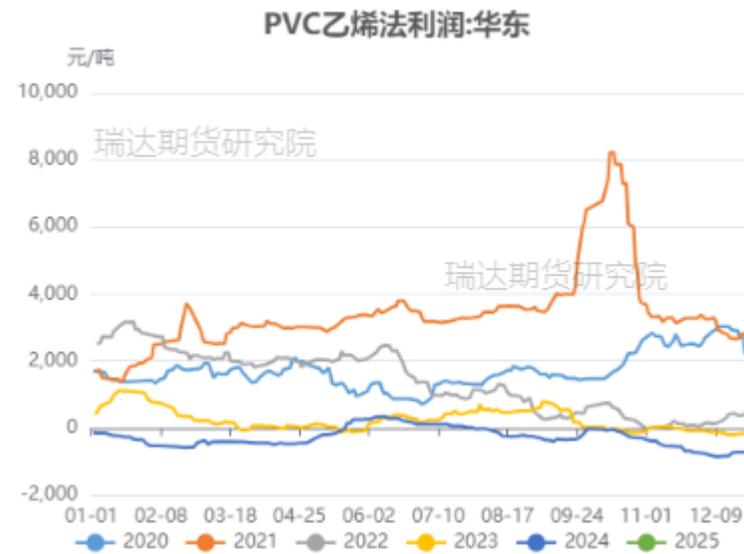
## PVC电石法利润小幅修复 华东乙烯法利润亏损加深

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11.63%**  
**平值看涨、看跌期权隐含波动率18.54%**

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续往开来，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。