

# 「2025.01.24」

## 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24日收盘，V2505合约报5175元/吨，较上周收盘-2.84%。供应持续高位，临近春节下游需求偏弱，特朗普关税主张利空终端制品出口，V2505震荡走跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周青岛海湾、湖北宜化、云南能投等装置开工负荷提升，产能利用率环比+0.10%至82.03%。其中，电石法产能利用率环比-0.06%至81.71%，乙烯法产能利用率环比+0.51%至82.89%。需求端，春节将至，下游制品企业陆续休假，管材、型材开工率低位下降。库存方面，截至1月24日，PVC社会库存（隆众21家样本）环比+0.54%至40.7万吨，库存压力中性偏高。成本方面，本周西北电石价格受限电影响小幅上涨，电石法PVC全国平均成本环比+1.38%至5392.57元/吨；乙烯CFR东北亚稳定，人民币小幅升值，乙烯法PVC全国平均成本环比-0.85%至5716.79元/吨。电石法现货价格冲高回落收跌，装置亏损加深；乙烯法装置受现货偏强、成本下降影响利润修复。
- ◆ 展望：春节期间部分装置检修、降负，或小幅缓解高供应压力。节后下游制品开工缓慢恢复，终端地产改善仍需时间，需求短期改善有限，预计PVC在经历春节累库后呈现库存高位、去化缓慢趋势。成本方面，西北地区电石供应仍受限电扰动。短期内PVC基本面仍偏空，但远期预期受二季度检修计划和“两会”改善，05合约下行空间受抑制。预计下周V2505震荡走势，区间在5100-5250附近。

# 「期货市场情况-期货价、仓单」

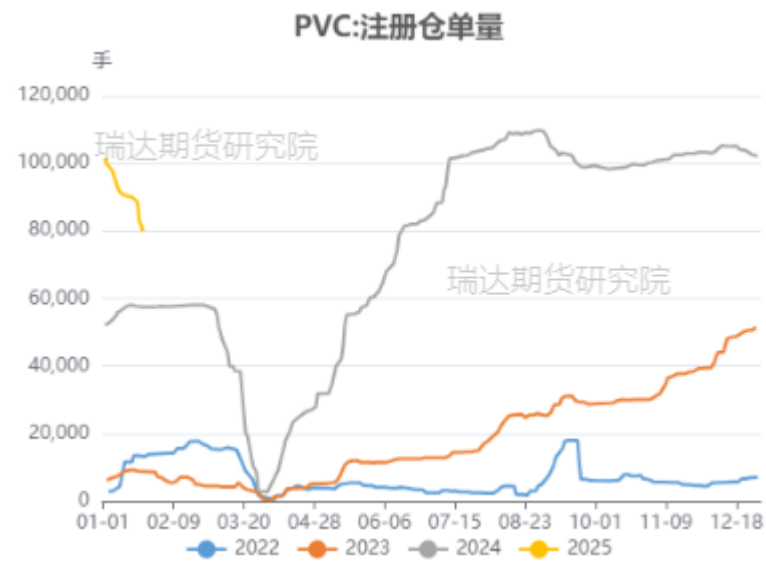
## V2505震荡走跌 本周注册仓单量环比下降

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

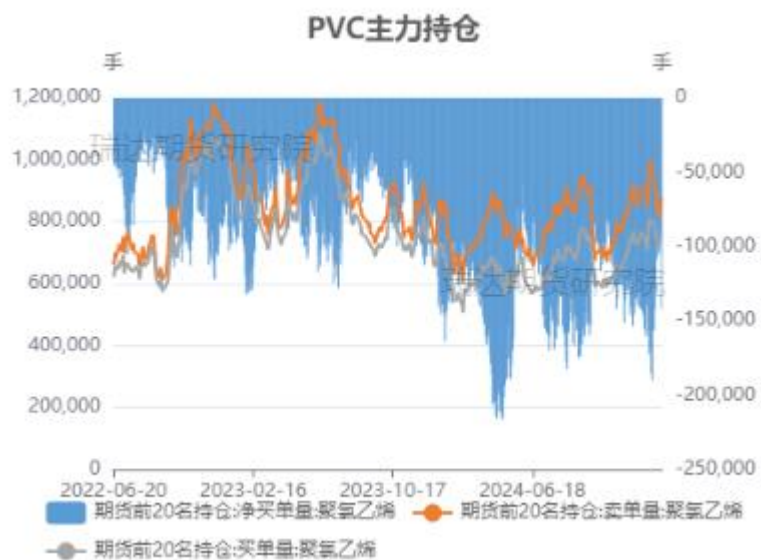


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「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

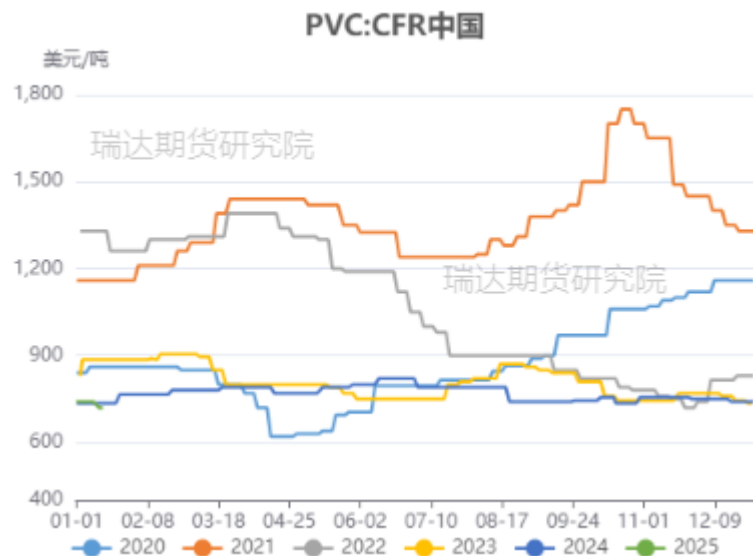


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：进出口」

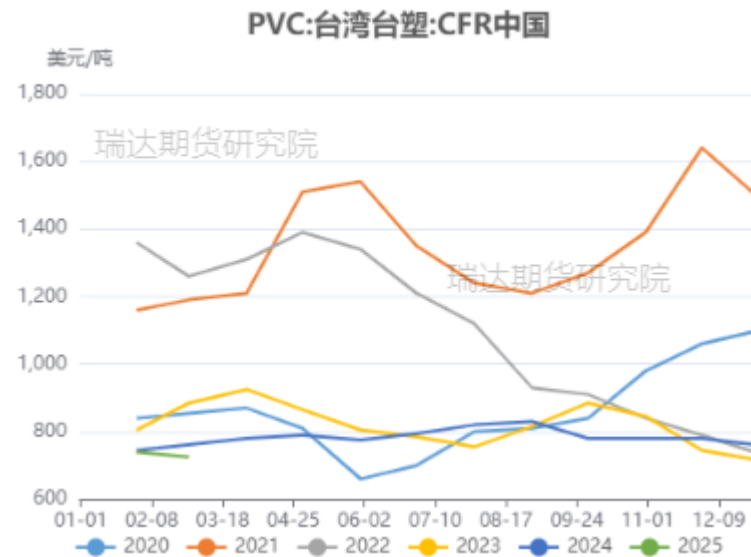
CFR中国报价720美元(+0);  
2月CFR中国台湾台塑报价725美元(-15)

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」

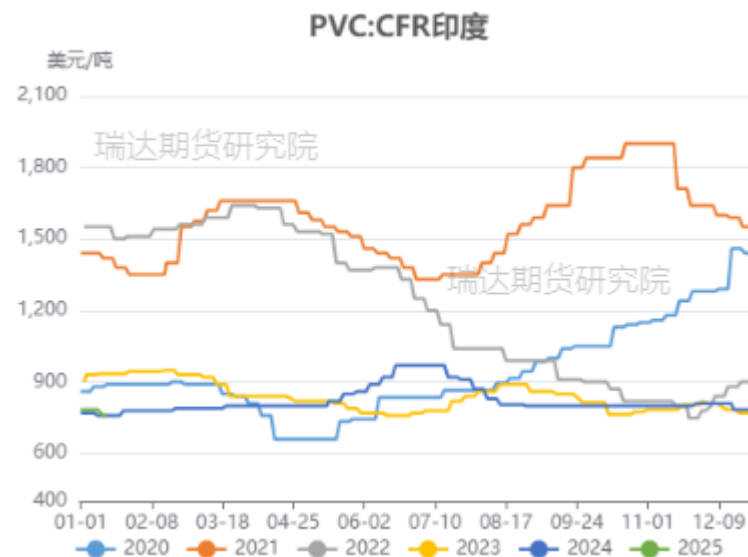
东南亚报价730美元(+10);  
印度报价760美元(+0)

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

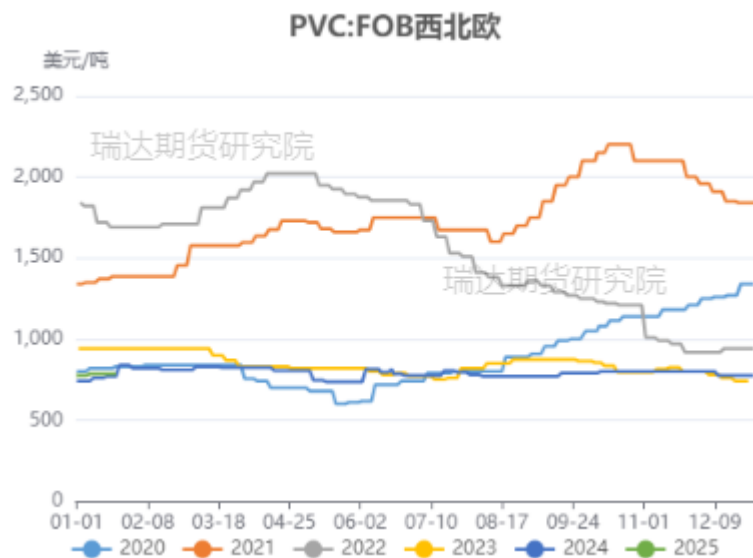


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：海外」

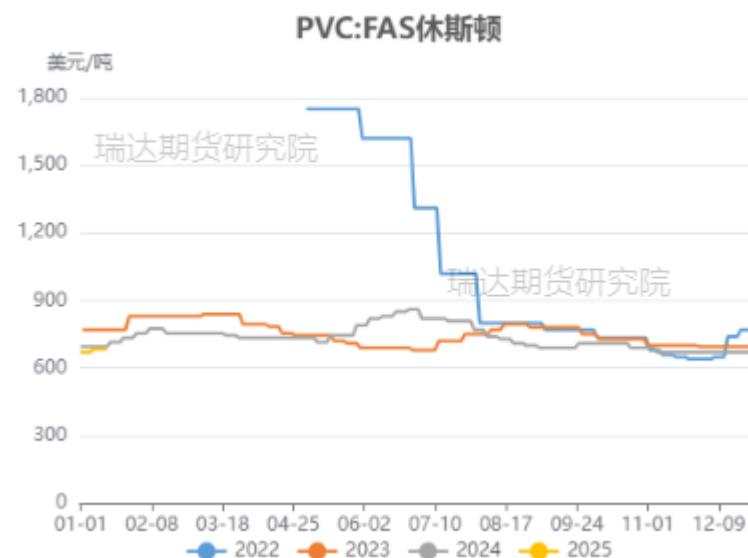
西北欧报价785美元(+0);  
休斯顿报价685美元(+0)

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



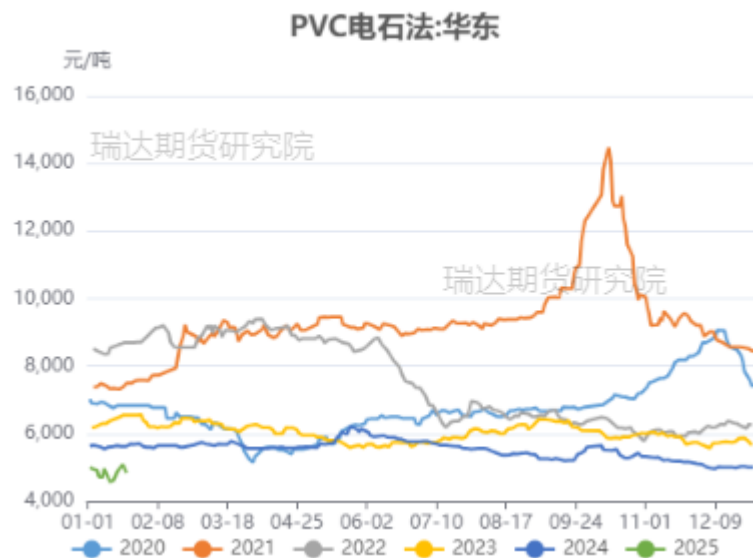
来源：wind 瑞达期货研究院



# 「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收跌、乙烯法价格上涨

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

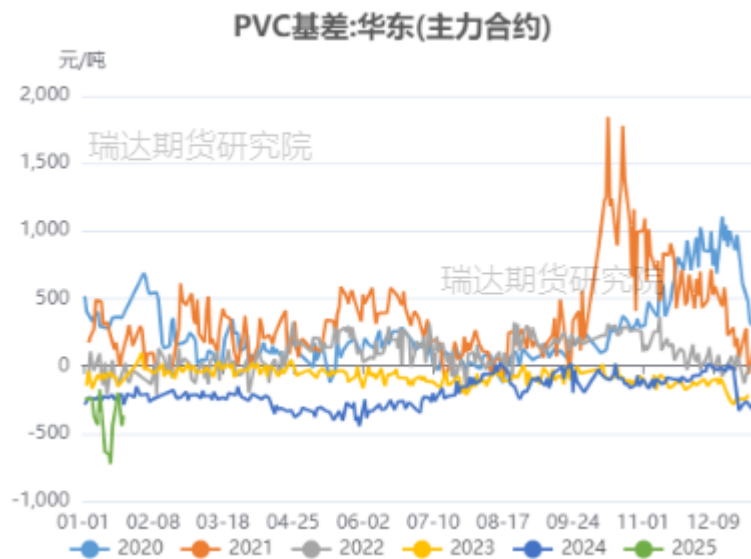


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「 现货市场情况-基差、价差 」

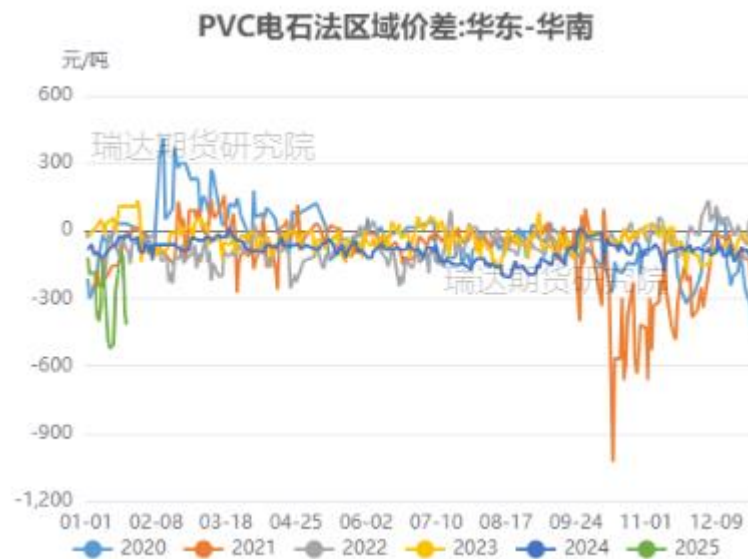
## 受期货价格走弱影响，本周PVC主力基差上升明显，期货升水

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

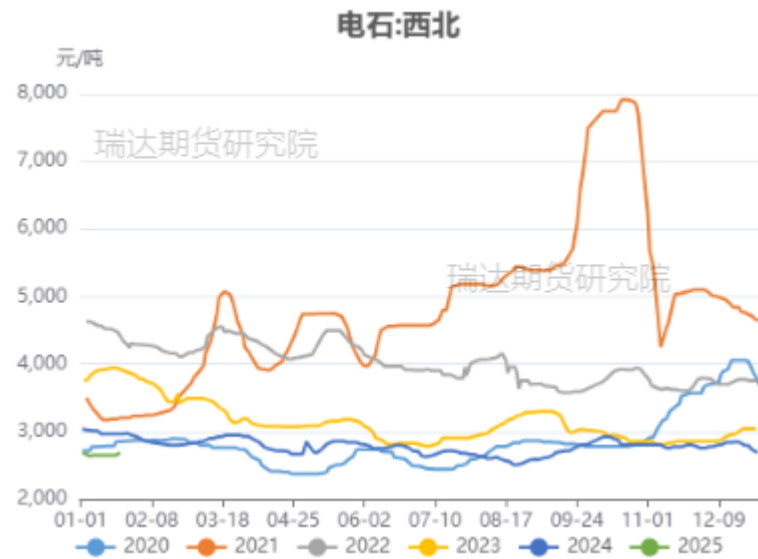
## 本周兰炭价格维稳，电石价格偏强

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」

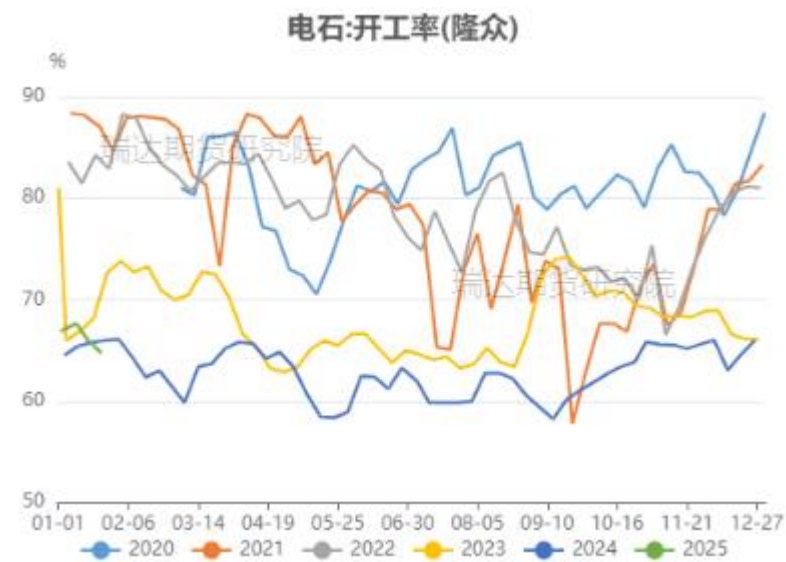
## 兰炭开工率维稳、电石开工率下降

图17、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

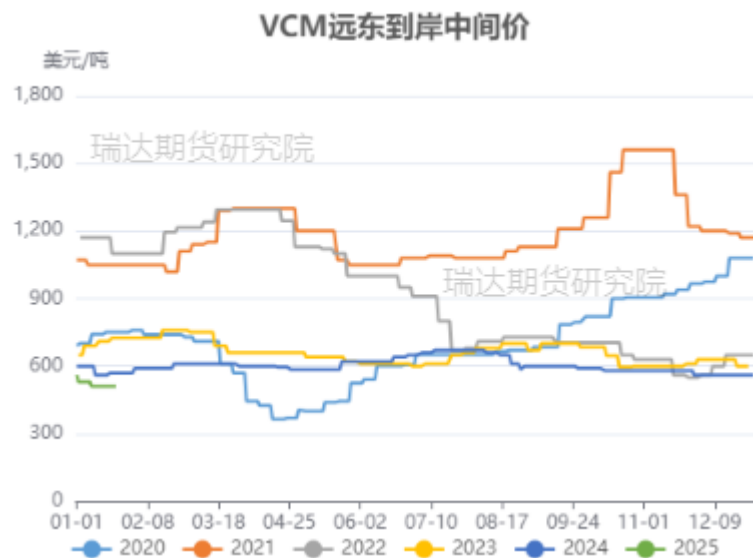
图18、电石开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

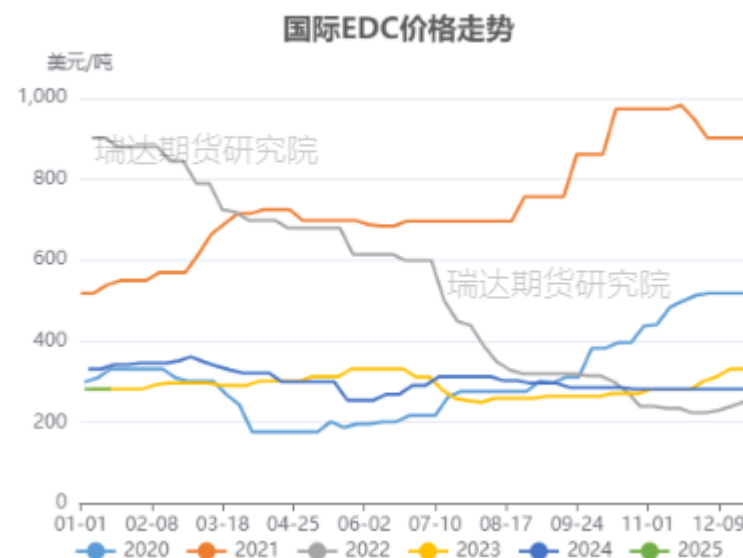
## VCM到岸中间价维稳、EDC国际价格下跌

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

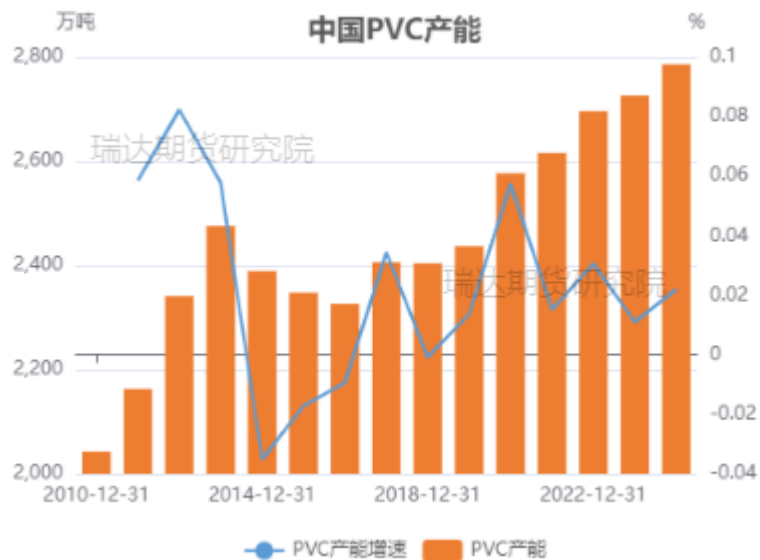


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产能、产量」

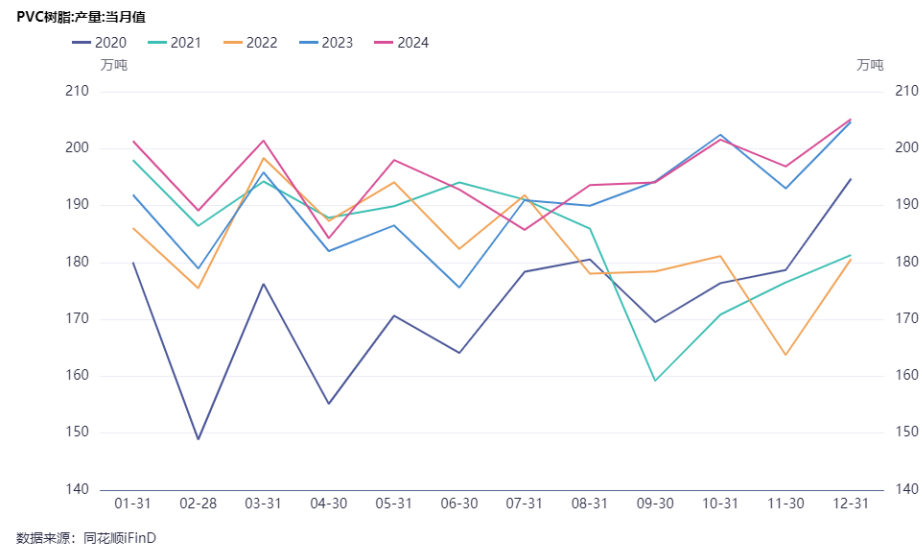
## 2024年PVC产能继续增加 12月产量205.2万吨，环比上升

图21、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

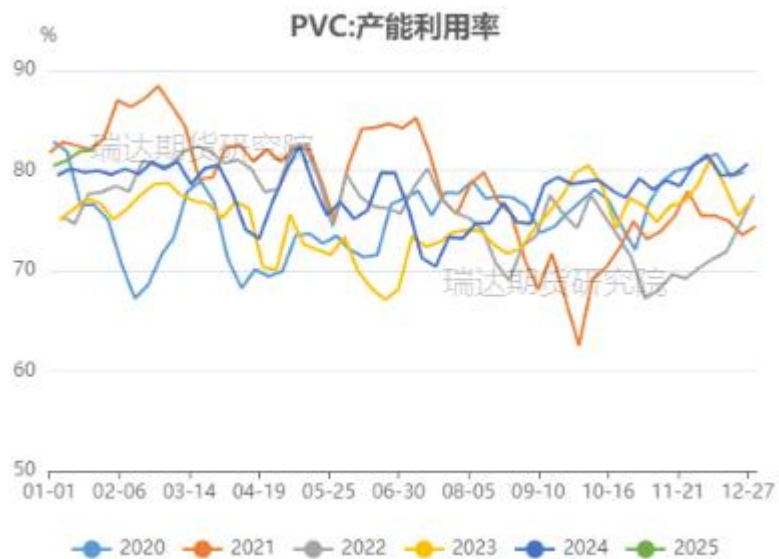
图22、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周PVC产能利用率环比上升

图23、PVC产能利用率

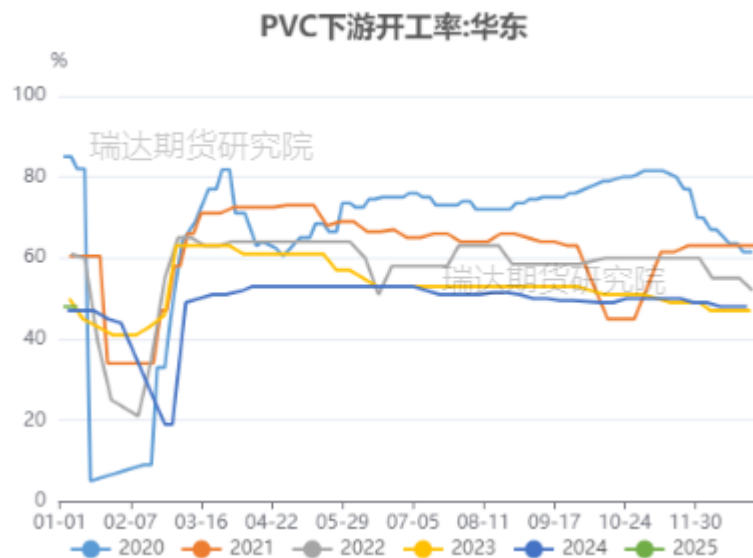


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

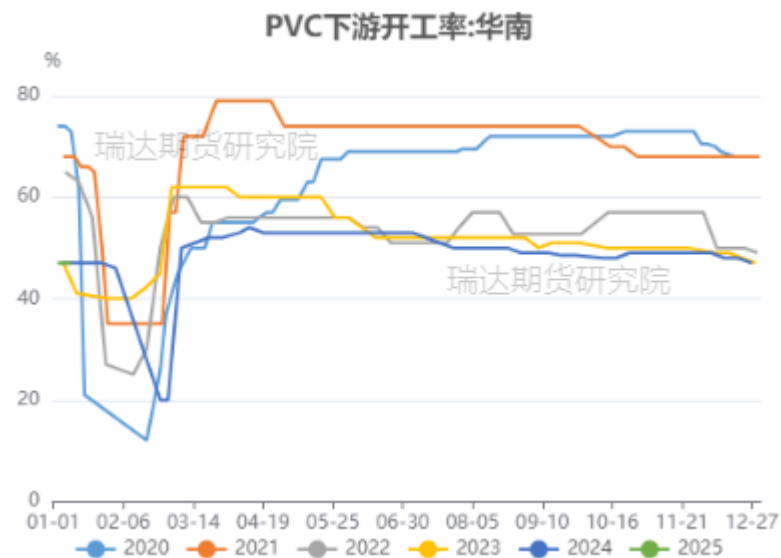
## PVC下游开工率偏低 PVC地板12月出口环比上升

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



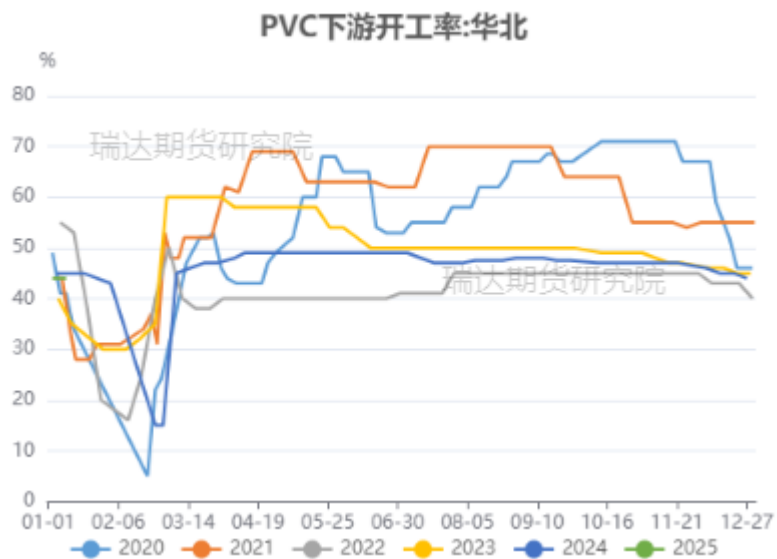
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「产业链情况-需求：开工率、PVC地板出口」

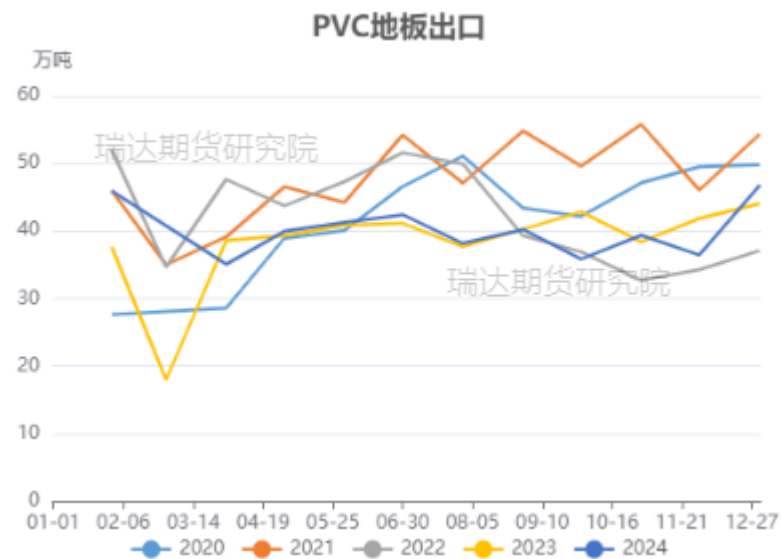
## PVC下游开工率偏低 PVC地板12月出口环比上升

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

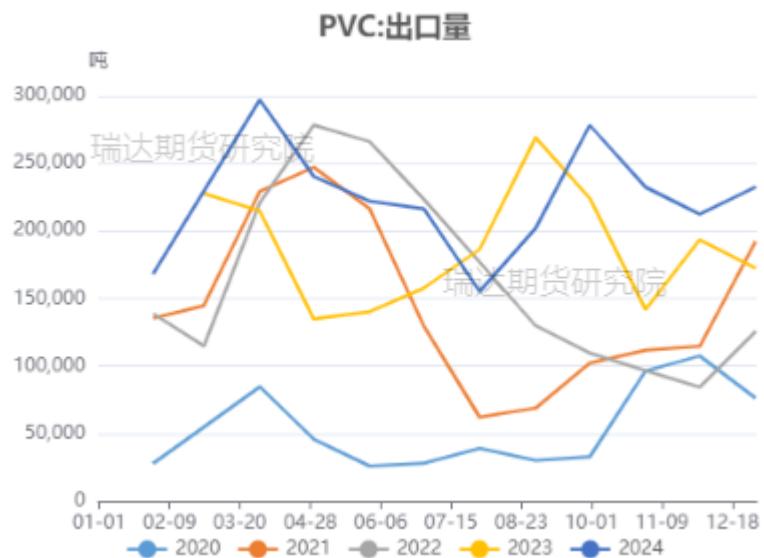


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口」

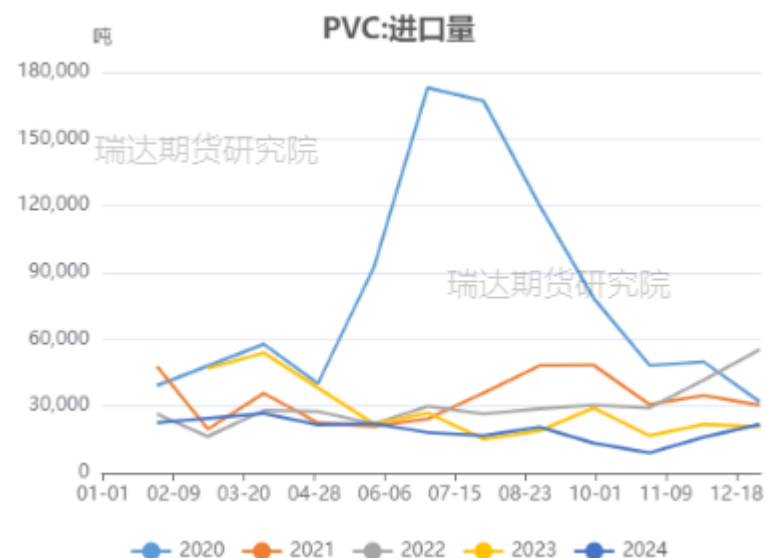
## 12月出口环比上升 进口环比上升，仍处低位

图28、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

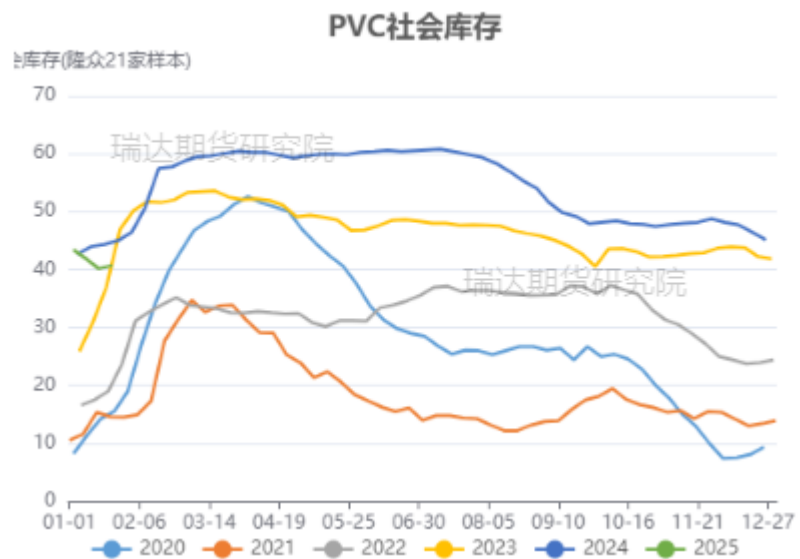
图29、PVC进口



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

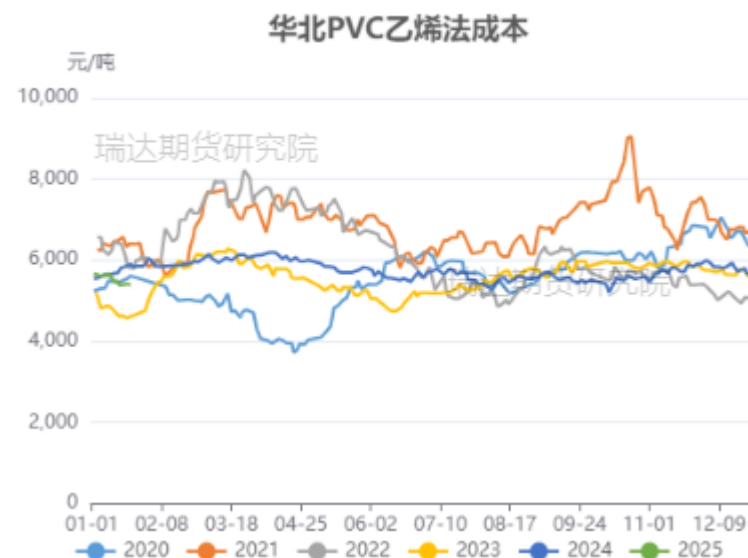
## 山东、河南地区电石法综合成本下降，内蒙地区上升 华北乙烯法成本上升

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」

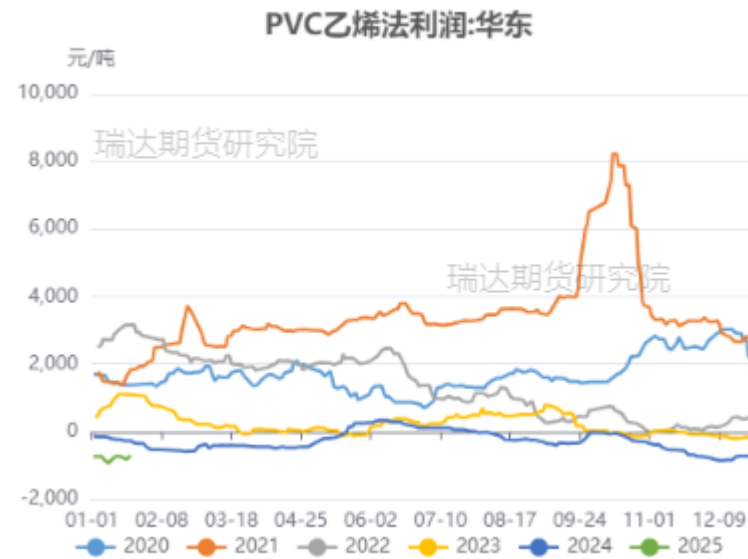
## PVC电石法利润下降 华东乙烯法利润上升

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17.13%  
平值看涨、看跌期权隐含波动率19.73%

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。