



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货-PVC 2026年第二季报

——成本支撑叠加供需好转，PVC有望去库反弹



研究咨询部 苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



时间：2026年4月7日

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gt futures.com.cn

行情分析

- 成本端，中东局势依然紧张，霍尔木兹海峡仍未通航，预计原油和乙烯价格居高不下，给予PVC成本支撑，但也需关注国内一体化装置通过外售乙烯来提升盈利水平。电石自身新增产能将集中放量，二季度价格涨幅有限。供给端，国内目前无新增PVC产能。按照往年规律，PVC自4月开始逐步进入检修旺季，在5-6月检修损失量迎来高峰。中泰阜康、元品化工等装置在4月计划检修，PVC开工率预计降至79%左右。盐湖镁业、上海氯碱等装置在5月计划检修，预计开工率回落至77%左右。关注实际检修损失量，电石法企业可能因盈利回升推迟检修或者降低检修时间。海外氯碱装置受原料影响也将降低开工负荷或停车。需求端，二季度天气转好，PVC下游开工有望季节性逐步回暖，整体有望升至50%以上，只是房地产仍在调整阶段将压制PVC需求，下游对高价原料有抵触，需求难有大幅度的增加，关注房地产政策带来的刺激。出口利润盈利下，PVC出口相关企业开工较好。霍尔木兹海峡通航受限影响二季度难以恢复，整体预计PVC供需好转，成本抬升，高库存有望得到一定去化，价格有望反弹。后续需重点关注春季检修及需求的兑现情况及中东地缘局势发展。中东局势影响大，注意控制风险。
- 最大风险：旺季需求不及预期，中东局势缓和，检修损失量不及预期

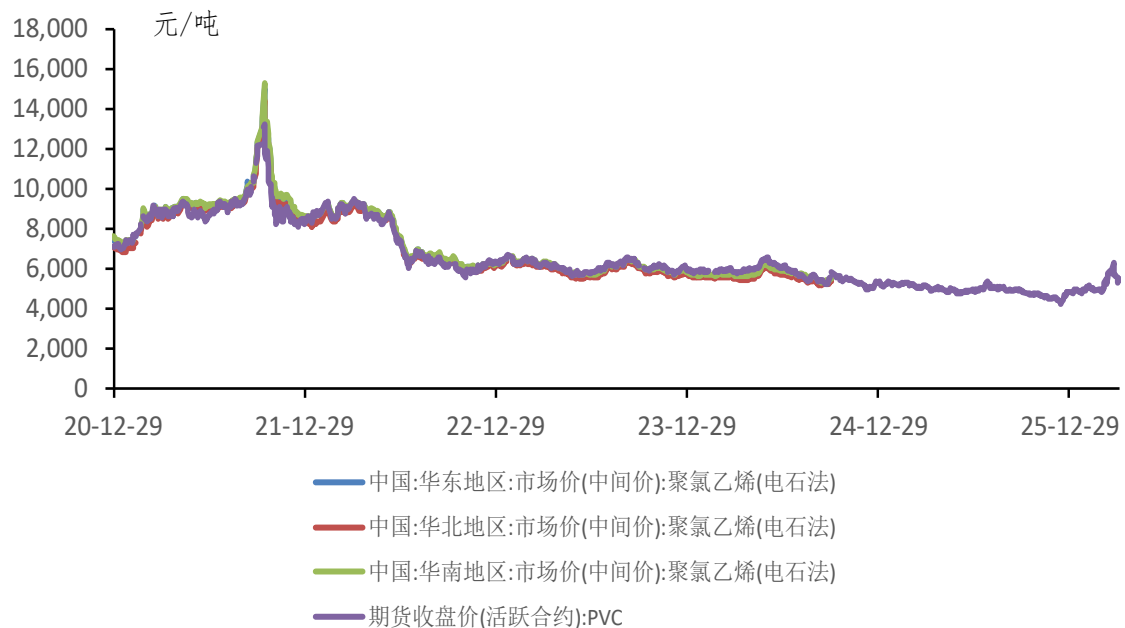
PVC期货价格走势

PVC价格走势

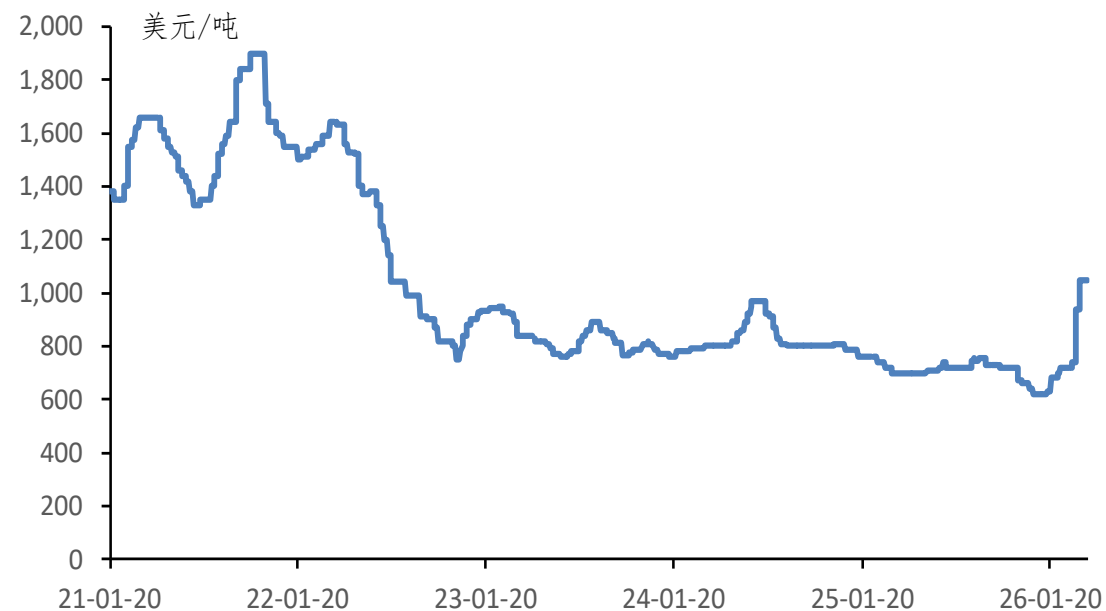


PVC现货价格

PVC各地区现货价



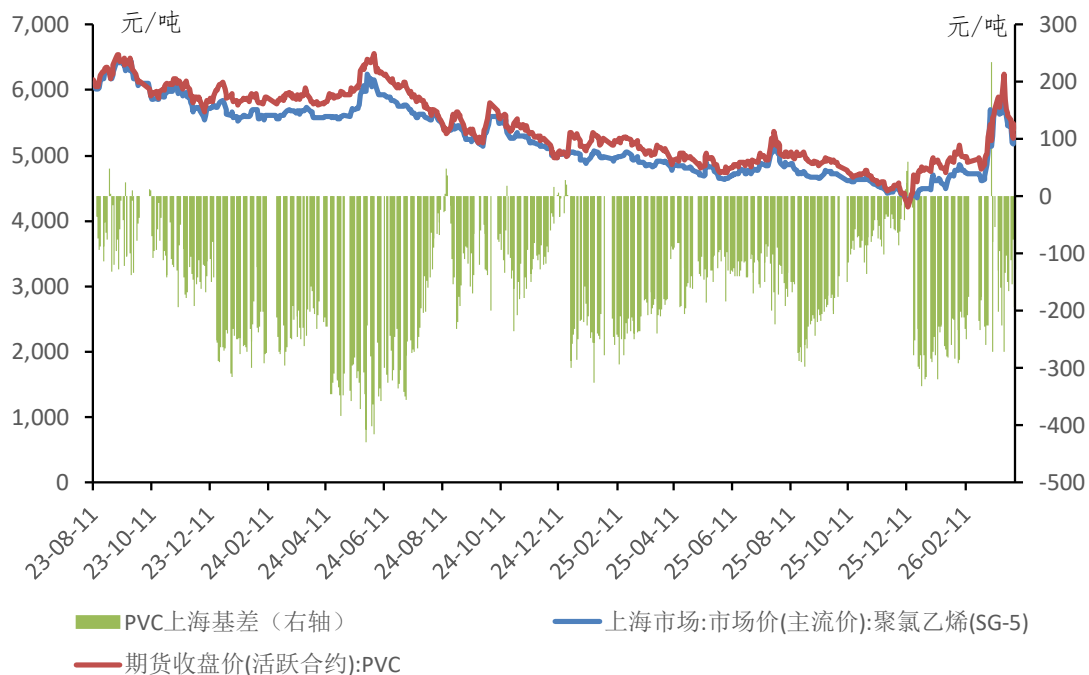
印度到岸价



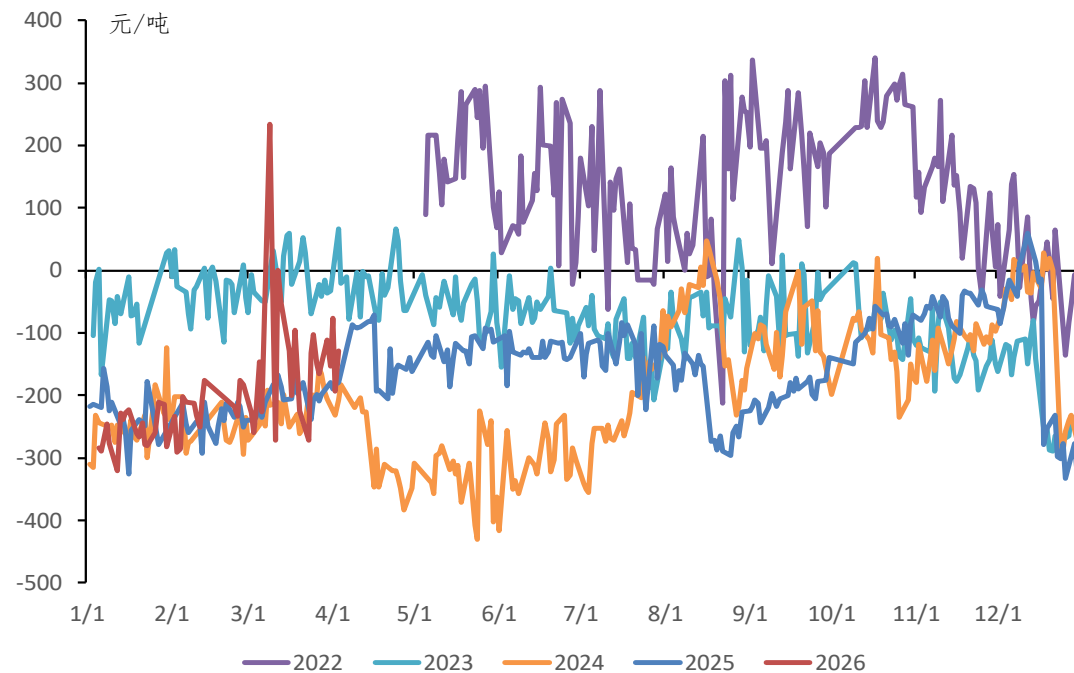
- 印度PVC现货价格2026年3月中旬以来大幅上涨，中国PVC现货出口利润增加。

PVC基差走势

PVC上海基差



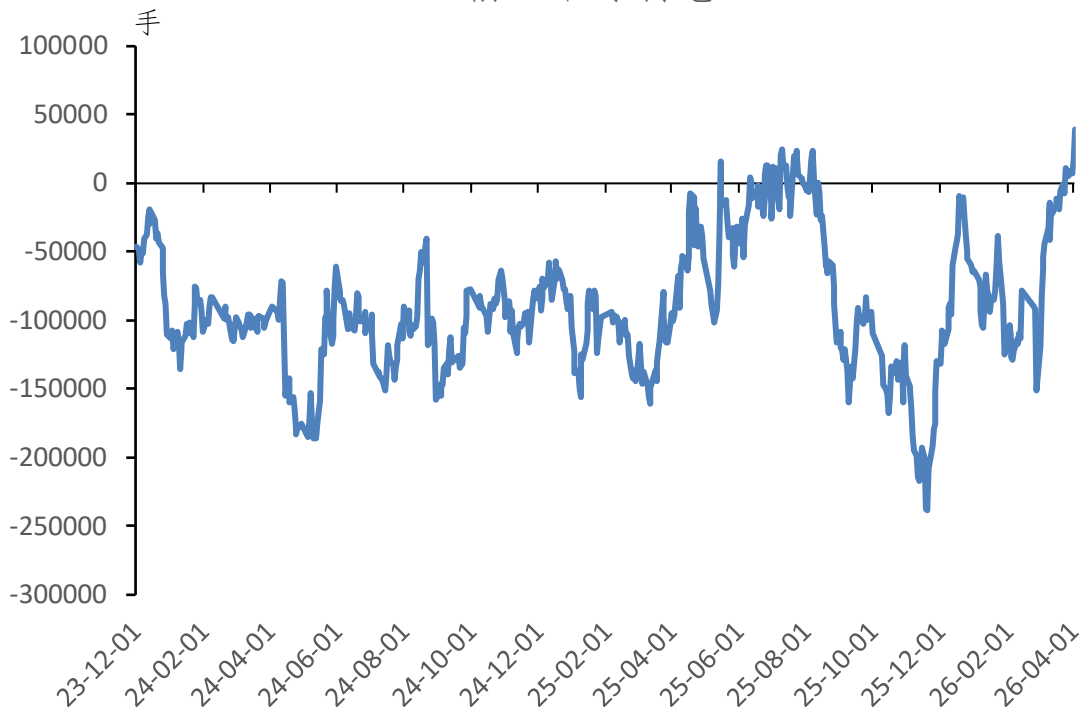
PVC基差季节性



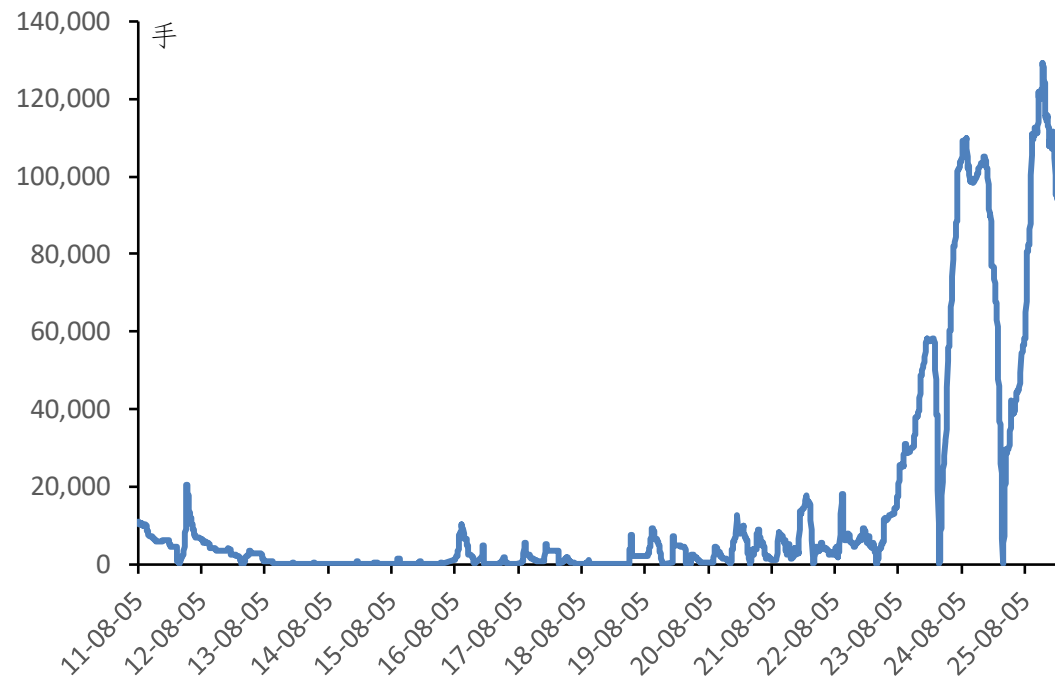
- 主力移仓换月至2605合约后，华东地区现货价格再次转为深度贴水。近期05基差小幅回升，但仍处于近年同期偏低水平。

PVC仓单

PVC前20名净持仓



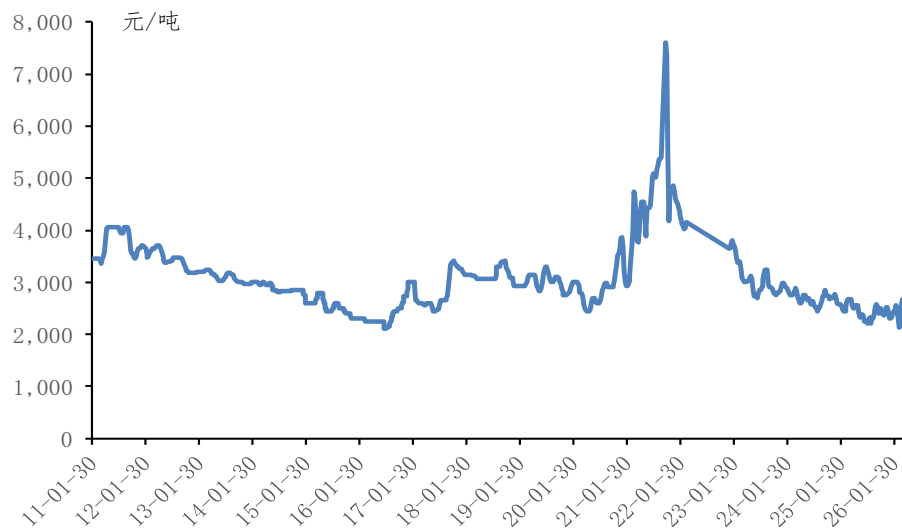
PVC注册仓单量



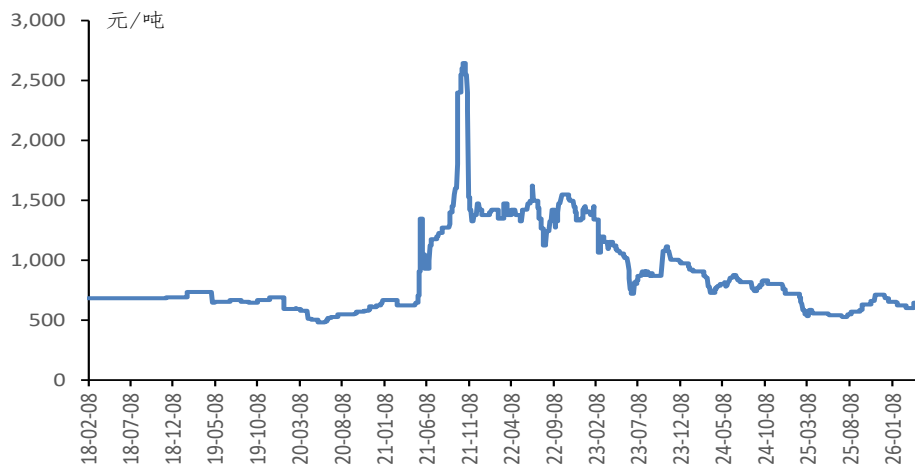
- PVC2605前二十名净持仓在3月下旬转为多头状态。
- 因为PVC仓单数量需3月底前全部注销，PVC仓单在2025年11月中旬开始从历史最高位持续下降至0，施压现货市场，但随后期货依然高升水现货，仓单近期再次攀升。

PVC上游

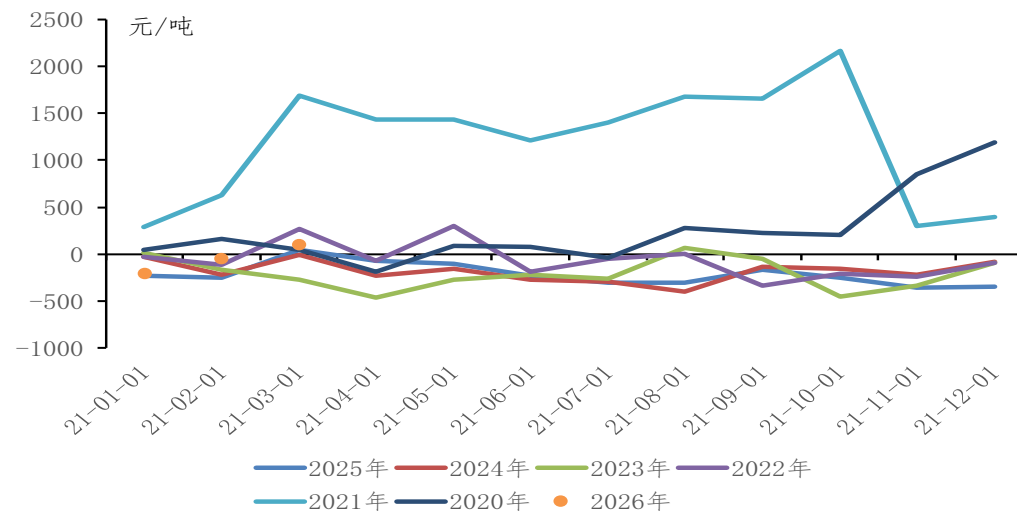
西北地区电石市场价



兰炭价格



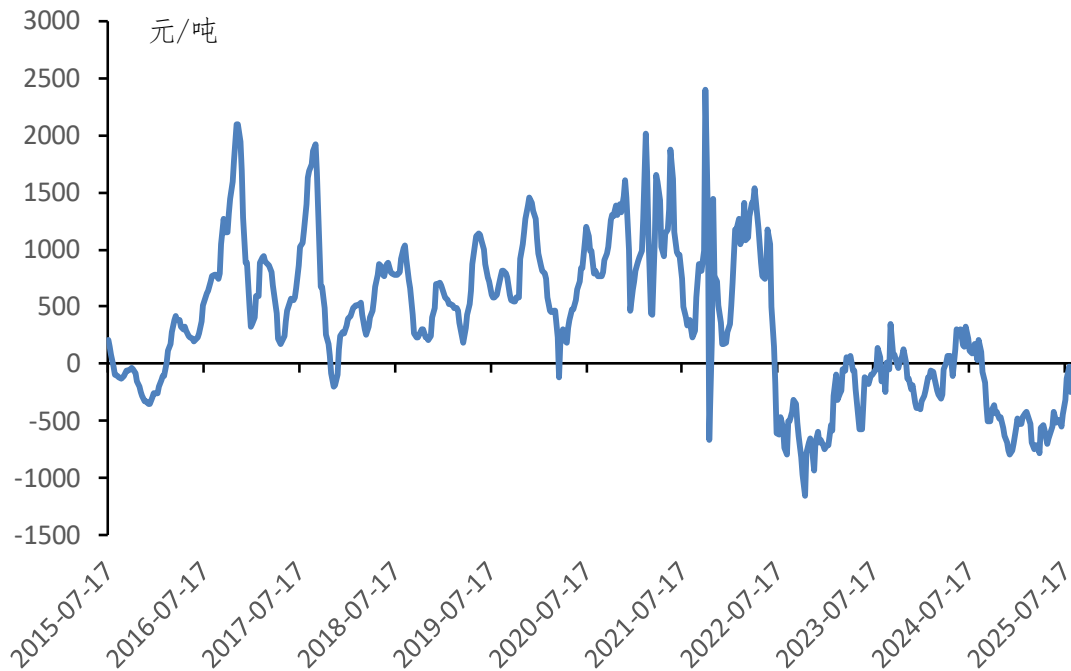
碳化钙利润



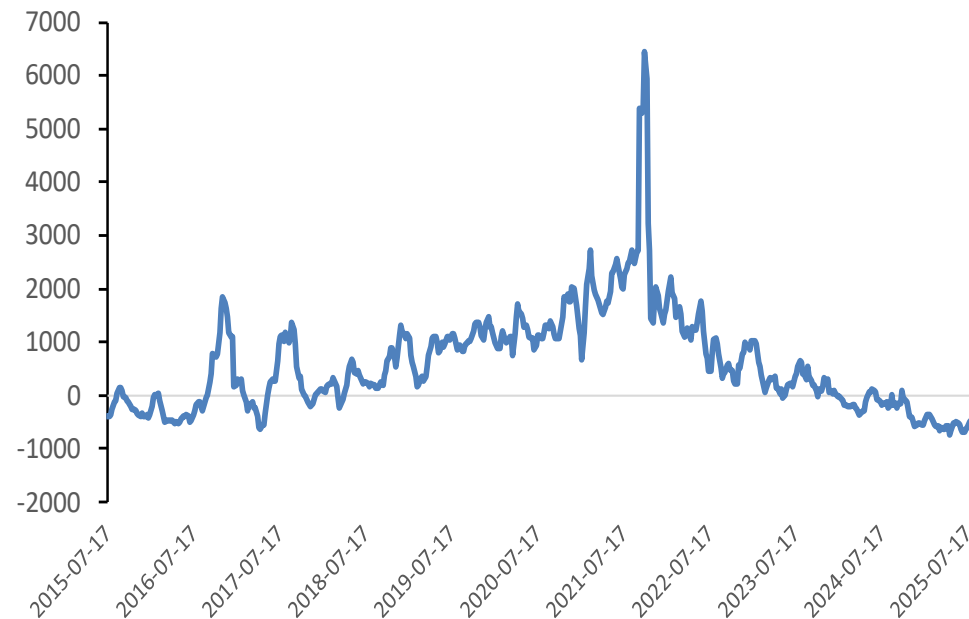
- 年初内蒙电力影响电石供应，加上春节前下有备货，电石价格持续上涨，春节后，电石开工升至高位，而下游需求被提前消化下，厂库加压，电石价格大幅下跌，直到中东战事爆发，供需转好，电石价格大幅上涨，其中西北地区一季度上涨幅度达370元/吨，在3月份实现盈利。
- 年初兰炭价格受需求疲软主导持续走弱，3月下旬在成本与需求共振下强势反弹，兰炭价格在一季度下跌3元/吨。兰炭亏损幅度有所缩小，开工负荷升至60%的偏高水平。

PVC利润

PVC: 电石法: 生产毛利



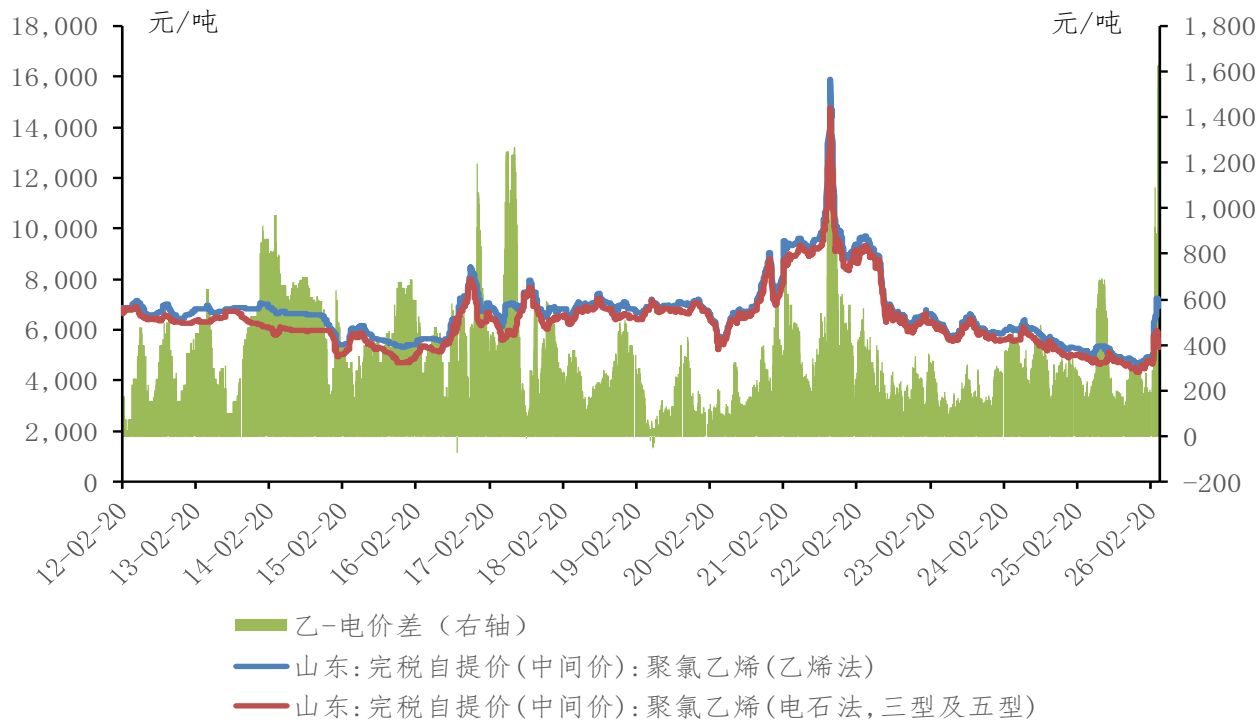
PVC: 乙烯法: 生产毛利



- 由于中东战事引发霍尔木兹海峡通航受阻，日韩等国裂解装置降负，国内外乙烯供应偏紧，造成乙烯价格大幅上涨，乙烯法由小幅盈利转为大幅亏损。而电石国内供应充足，电石法亏损幅度缩小，甚至一度出现盈利。

乙电价差

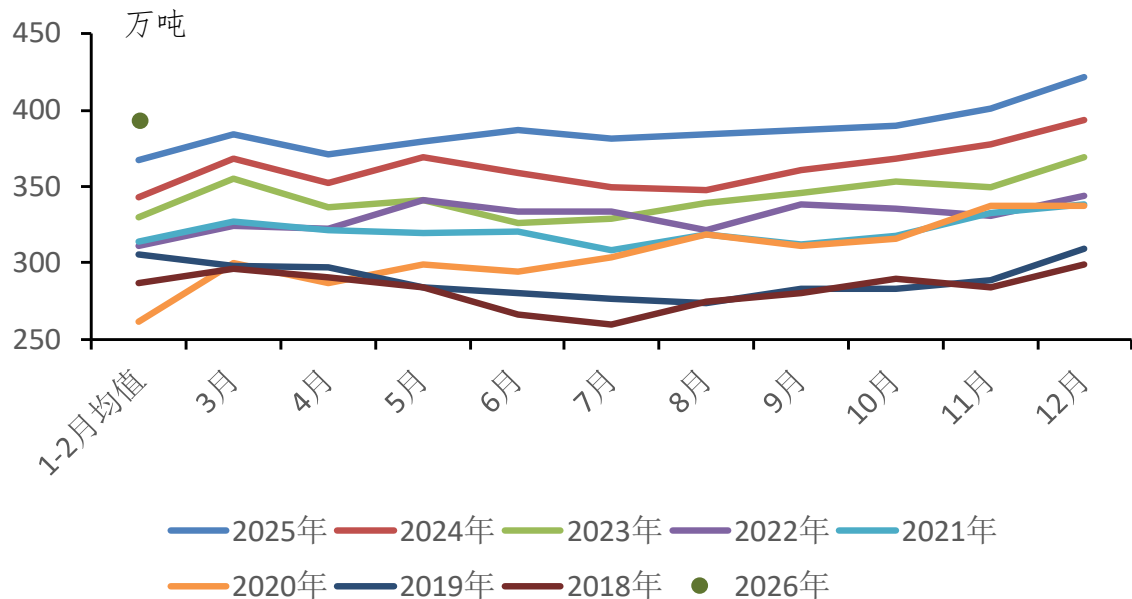
PVC价格与乙—电价差



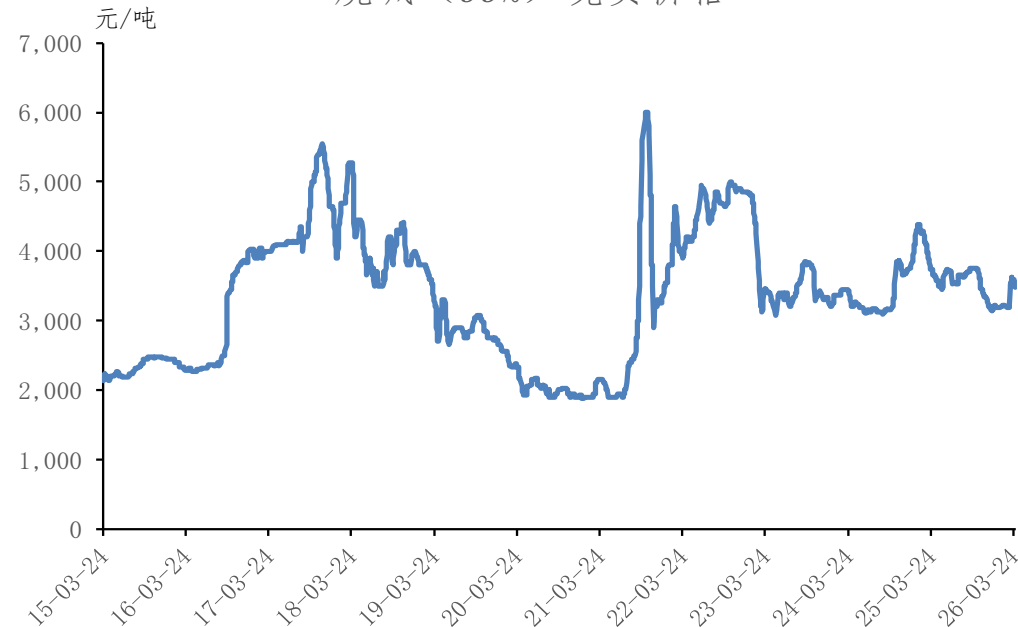
- 3月份，PVC价格的上涨最主要是受乙烯价格上涨推动，乙烯法价格涨幅明显，乙电价差从低位快速上涨，4月初，乙电价差为1575元/吨，较2月底上涨1285元/吨。

烧碱产量与价格

烧碱产量



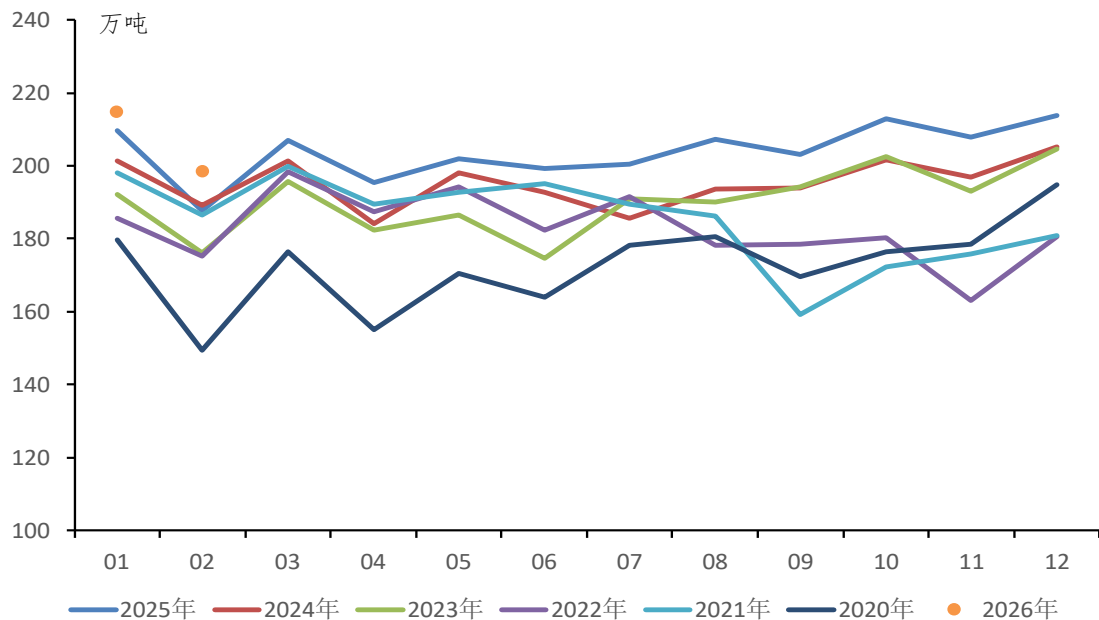
烧碱 (99%) 现货价格



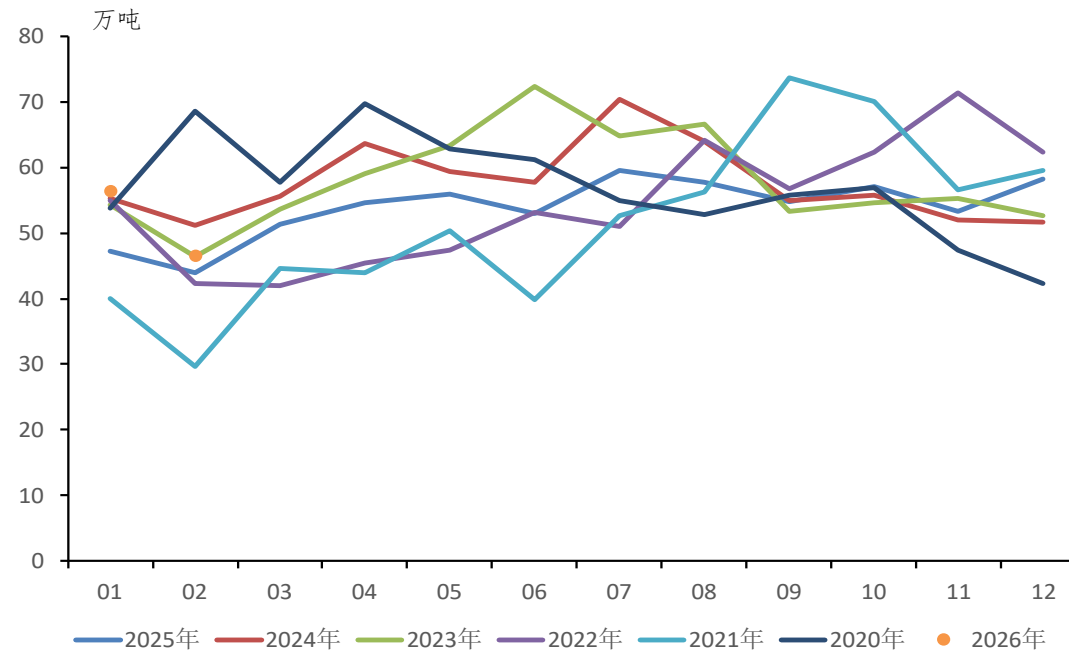
- 2026年1-2月，烧碱产量累计增长4.6%，处于历年同期最高位置。
- 99%烧碱现货价格在春节后受厂库大幅累库及下游氧化铝厂消化自身原料库存影响而大幅回落。随着中东地缘紧张，霍尔木兹海峡未能通航，烧碱价格大幅回升。
- 山东氯碱企业在3月份实现盈利。

PVC产量

PVC月度产量



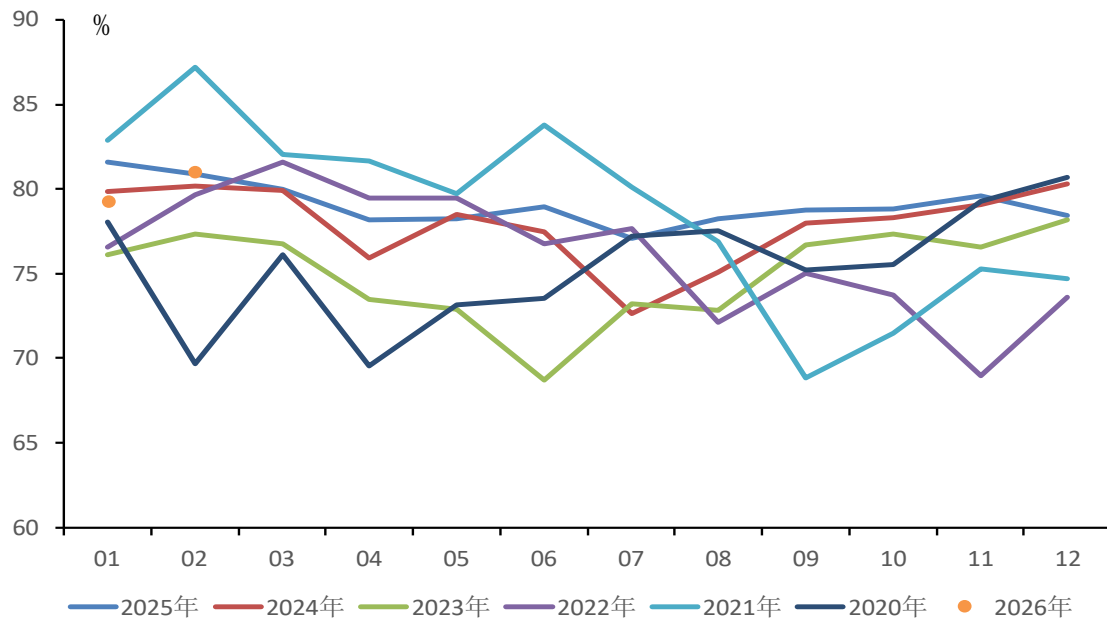
PVC检修损失量



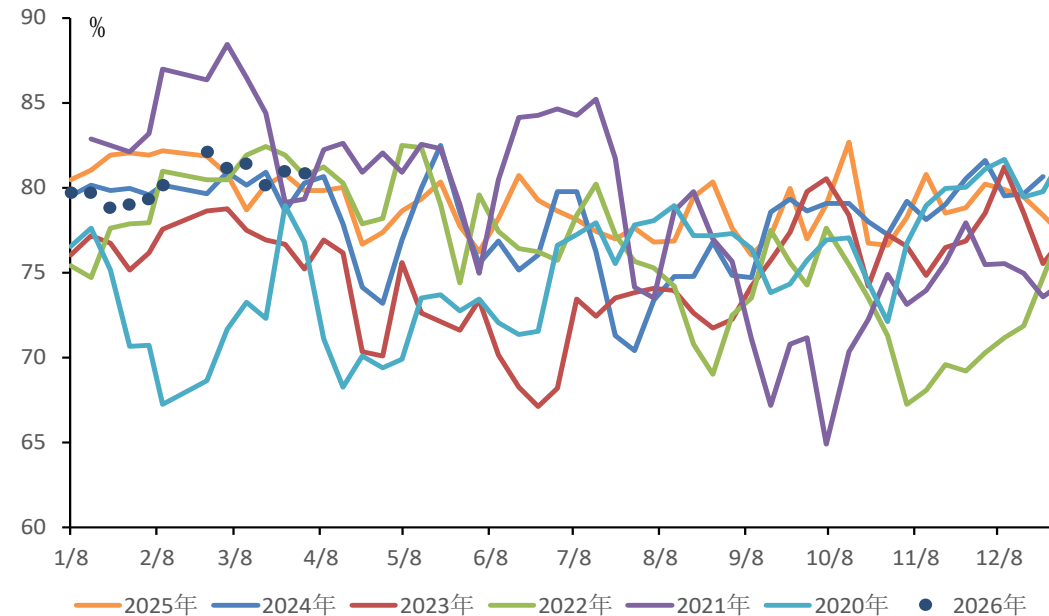
- PVC 2月产量环比减少7.61%至198.51万吨，同比增加5.78%，2026年1-2月PVC产量累计413.37万吨，同比增加4.04%，处于近年同期最高位。PVC 2月检修损失量环比减少17.45%至46.51万吨，同比增加5.90%，2026年1-2月PVC检修损失量累计102.85万吨，同比增加12.77%，处于近年同期中性水平。

PVC开工率

PVC月度开工率



PVC周度开工率



- 2026年2月PVC开工率为81.01%，较2026年1月环比增加1.79个百分点，同比增加0.15个百分点，处于历史同期偏高水平。氯碱综合利润有所修复，企业在寒冷天气下检修意愿不高。截至4月3日当周，宁波镇洋检修、江苏新浦、广西华谊开工下降，PVC开工率环比减少0.13个百分点至80.79%，PVC开工率转而减少，处于近年同期中性偏高水平。

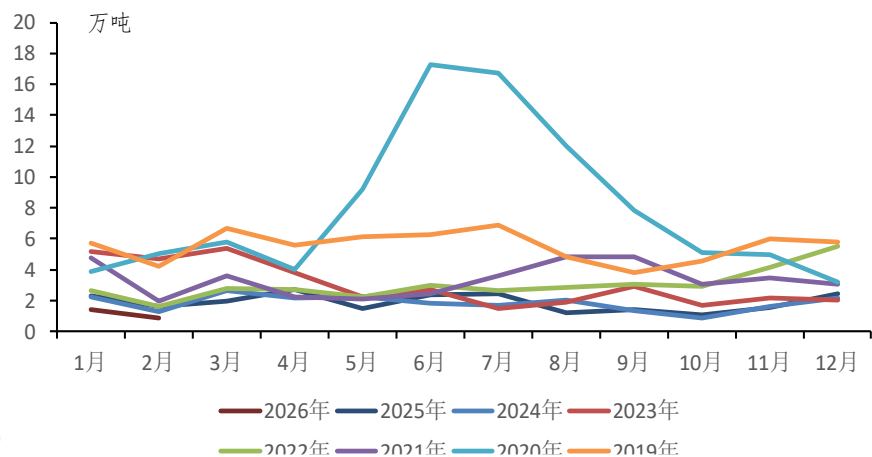
PVC检修装置

企业名称	工艺	产能	备注	装置变动	恢复计划
乌海化工	电石法	40	停车	2023.07.23	待定
金川新融	电石法	20	停车	2023.07.12	待定
沧州聚隆	乙烯法	52	停车	2025年停车	待定
甘肃银光	电石法	13	检修	2026.03.31	2026.04.04
安徽华塑	电石法	64	检修	4月下旬年度检修	待定
德州实华	电石法	40	检修	计划检修或推迟至5月	待定
中泰阜康	电石法	89	检修	2026年4月中旬计划轮休	待定
山西榆社	电石法	40	检修	2026.04.21	待定
元品化工	电石法	20	检修	2026.04.10	2026.04.24
齐鲁石化	乙烯法	36	检修	2026.03.21	2026.04.02
镇洋发展	乙烯法	30	检修	2026.04.02	2026.05.11
LG	乙烯法	40	停车	有计划4月中旬停车	待定
广州东曹	乙烯法	22	停车	计划4月中旬后停车	待定
渤化发展	乙烯法	120	检修	4月底-5月有检修	待定
盐湖镁业	电石法	50	检修	计划5月中旬检修	待定
上海氯碱	乙烯法	6	检修	计划5月大修	

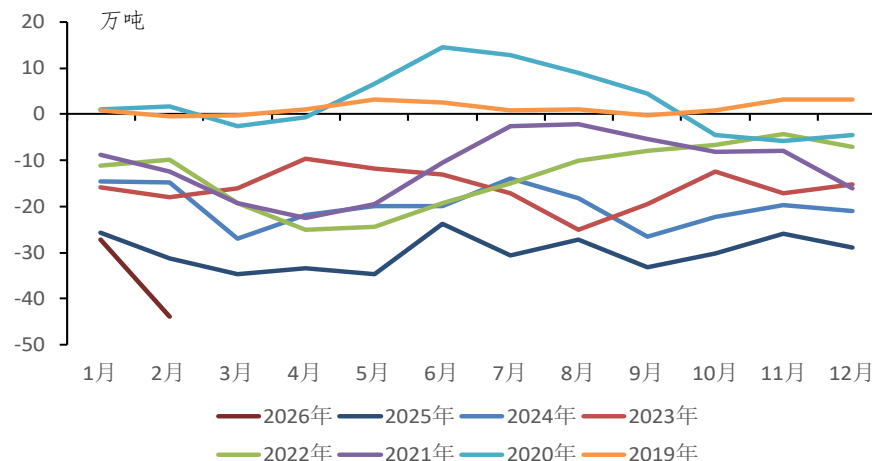
- 乌海化工、金川新融、沧州聚隆等装置停车时间较长。
- 按照往年规律，PVC自4月开始逐步进入检修旺季，在5-6月检修量迎来高峰。据隆众资讯统计，中泰阜康、元品化工等装置在4月计划检修，PVC开工率预计降至79%左右。盐湖镁业、上海氯碱等装置在5月计划检修，预计开工率回落至77%左右。

PVC进出口

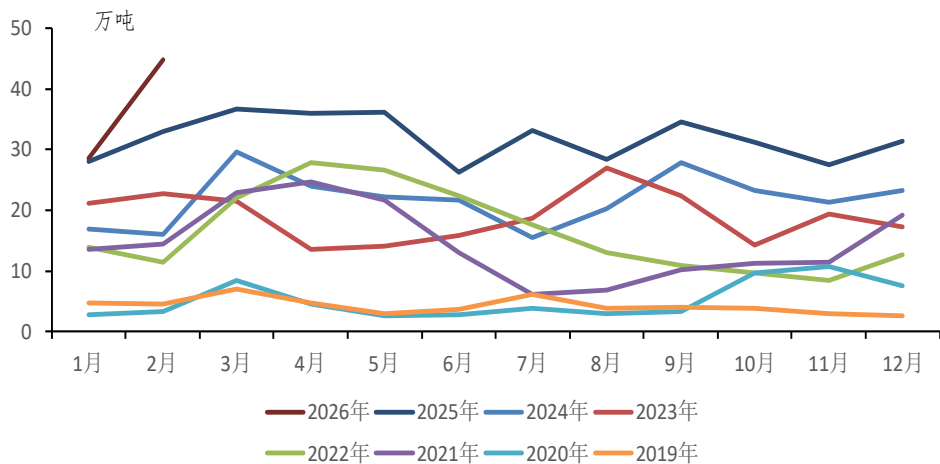
PVC粉进口量



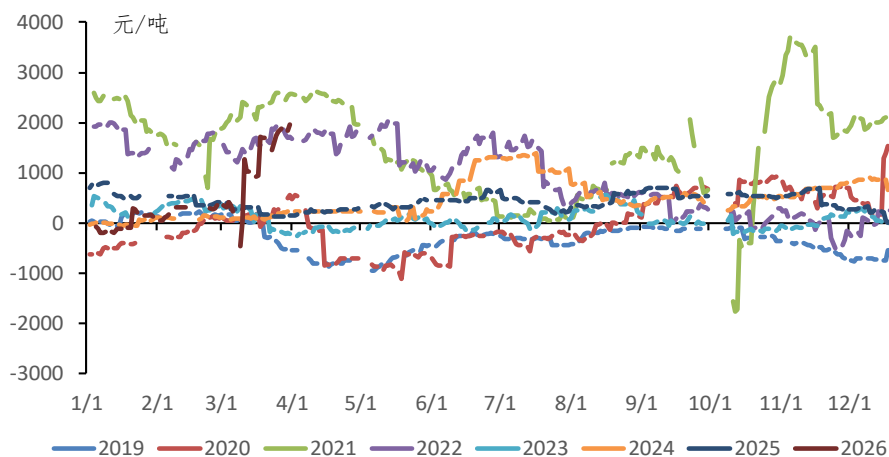
PVC粉净进口量



PVC粉出口量



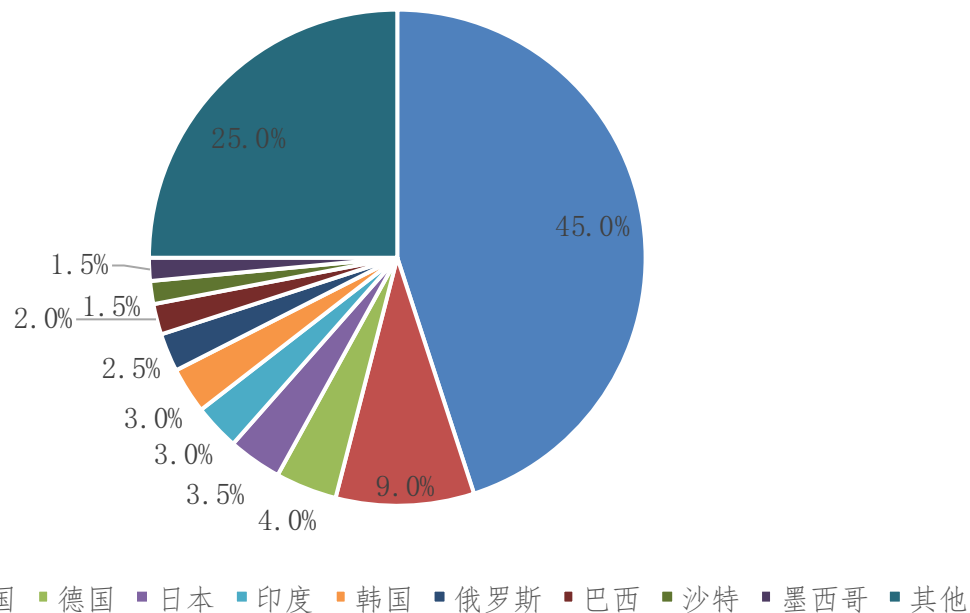
PVC出口利润



- 2026年2月PVC进口量处于历年同期最低位，而出口量受PVC出口退税即将取消影响，中国PVC出口环比大幅增加，创下历史最高水平。2月PVC净出口量环比上升至43.9万吨，环比上升61.69%，同比上升40.03%，仍处于近年同期最高位。
- 3月份，PVC出口利润较大，加上印度将PVC进口关税从7.5%下调至0%，该措施在4月2日至6月30日有效，缓解了出口退税取消的担忧。

PVC进出口

全球PVC产能分布



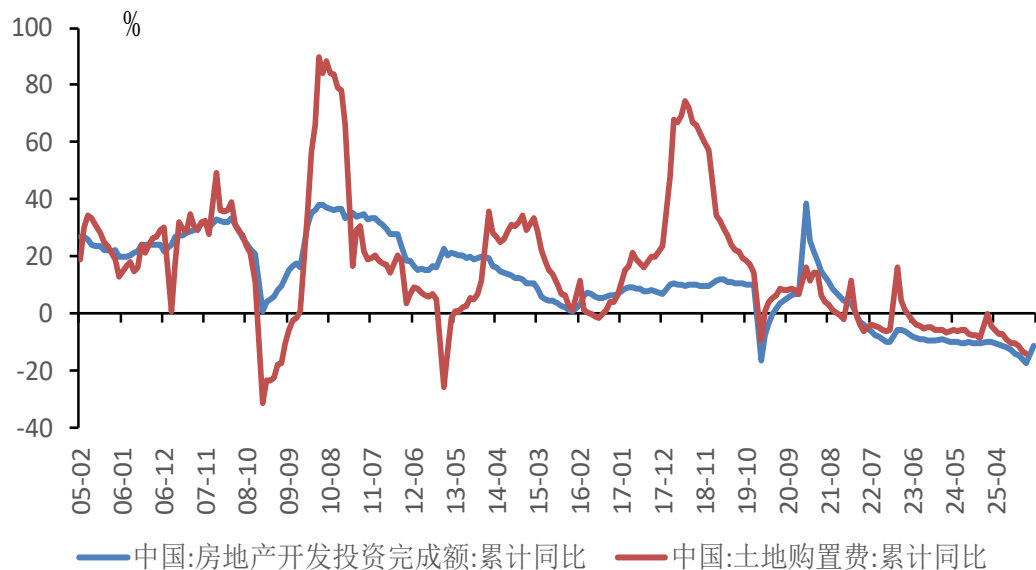
冠通期货研究

冠通期货研究报告

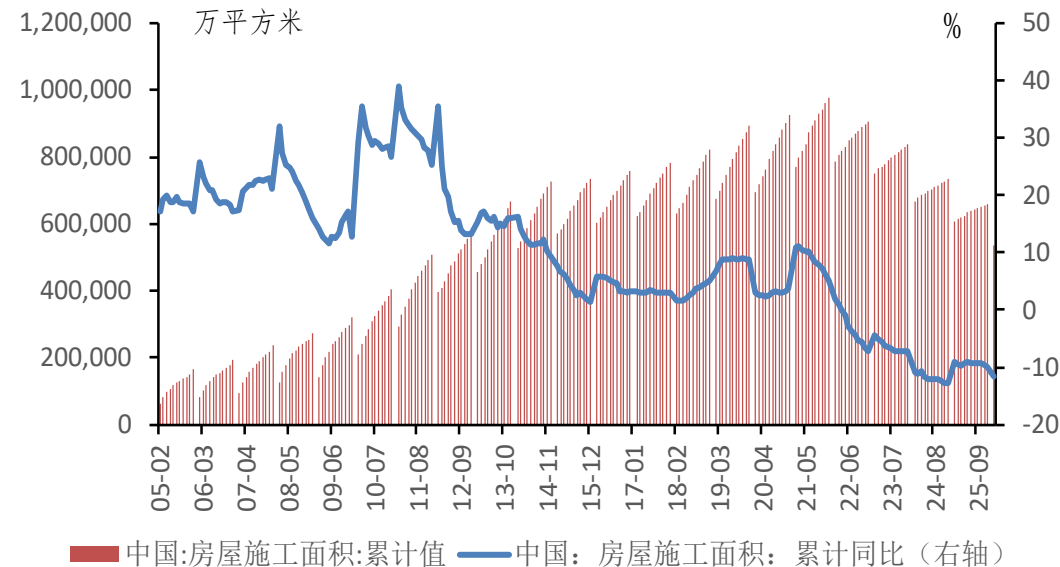
- 中国PVC产能巨大，占比全球的45%，国内房地产仍在调整阶段，而国外印度、越南等发展中国家房地产、农业灌溉等领域蓬勃发展，对PVC的需求旺盛，自身的PVC产能又不足，正好需要进口中国的PVC。不过，为了倒逼落后产能出清，2026年1月9日，财政部、国家税务总局发布政策，其他初级形状的纯聚氯乙烯（除聚氯乙烯糊树脂外）、初级形状未塑化的聚氯乙烯以及初级形状已塑化的聚氯乙烯自2026年4月1日起取消出口退税，PVC出口退税率在此之前为13%

房地产数据

房地产开发投资与土地购置费



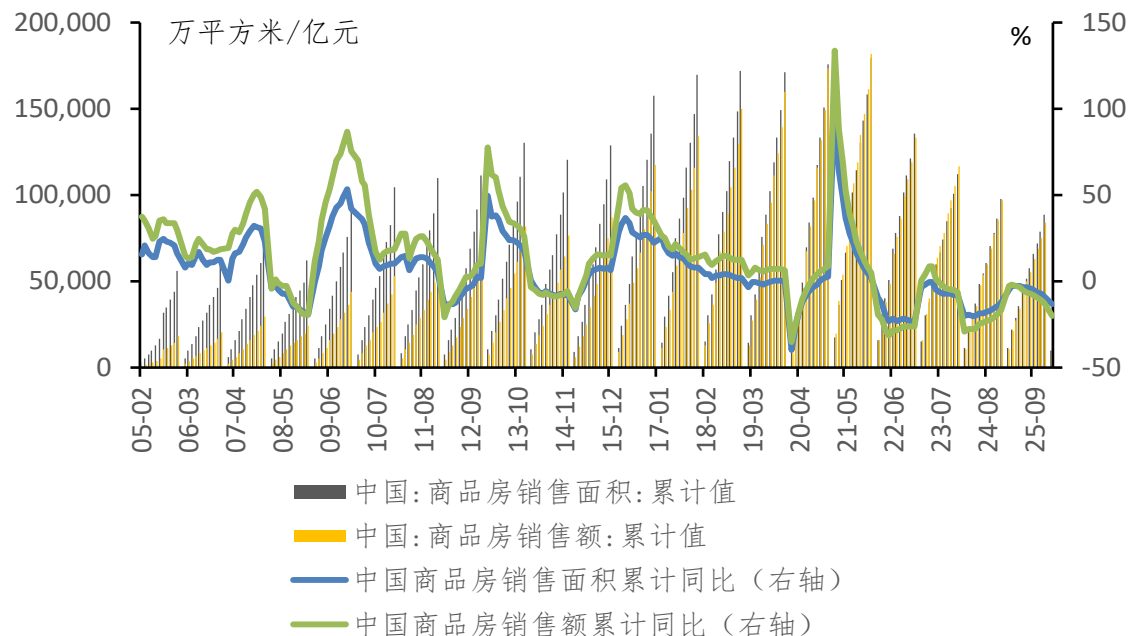
房屋施工累计面积与累计同比



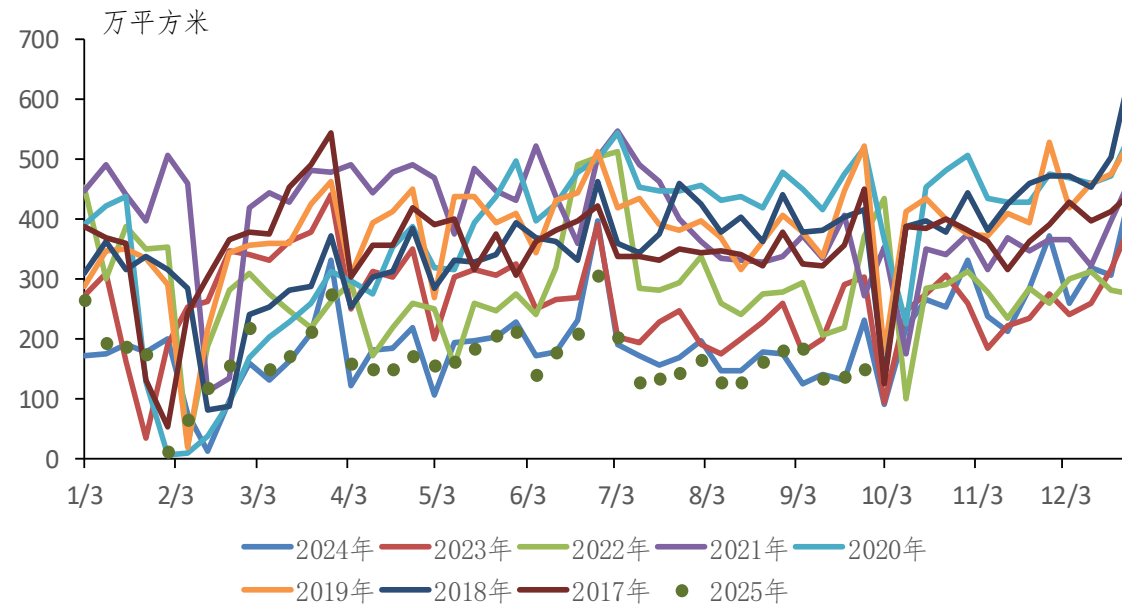
- 房地产财富锚作用大幅弱化，居民对于收入预期不确定，加之结婚人数、新增人口下降，即使政府出台一系列政策，但房地产调整周期还未结束。
- 2026年1-2月份，全国房地产开发投资同比降幅较2025年1-12月缩小6.1个百分点至-11.1%。
- 2026年1-2月份，国有土地使用权出让收入（财政口径）同比降幅较2025年1-12月扩大10.5个百分点至-25.2%。
- 2026年1-2月份，全国房屋施工面积同比降幅较2025年1-12月扩大1.7个百分点至-11.7%。

房地产数据

商品房销售面积与销售额



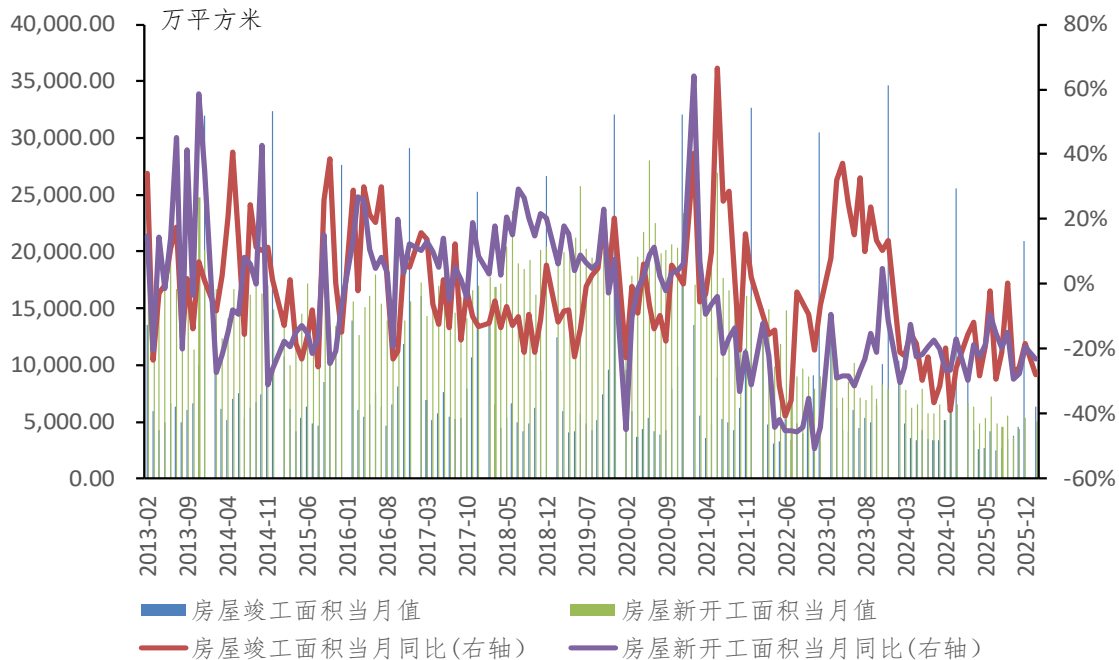
30大中城市商品房成交面积



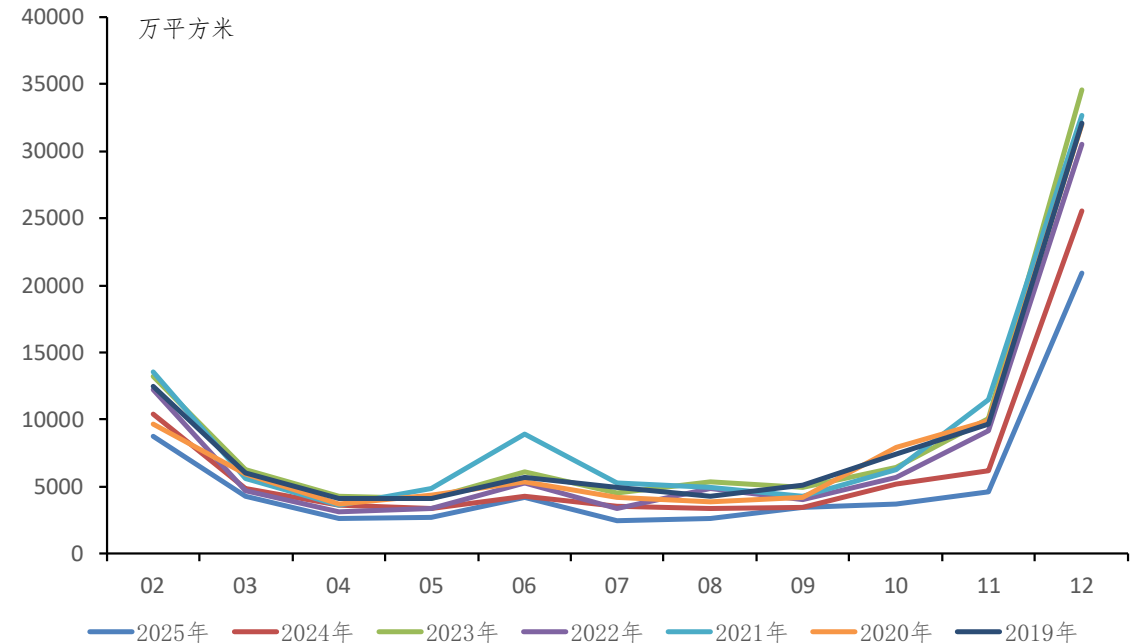
- 2026年1-2月份，商品房销售面积9293万平方米，同比下降13.5%；其中住宅销售面积下降15.9%。商品房销售额8186亿元，下降20.2%，其中住宅销售额下降21.8%。截至4月3日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落4.11%，春节假期结束第六周，商品房成交环比回落，仍处于历年同期偏低水平，关注两会房地产利好政策能否提振商品房销售。

房地产数据

房屋竣工与新开工面积



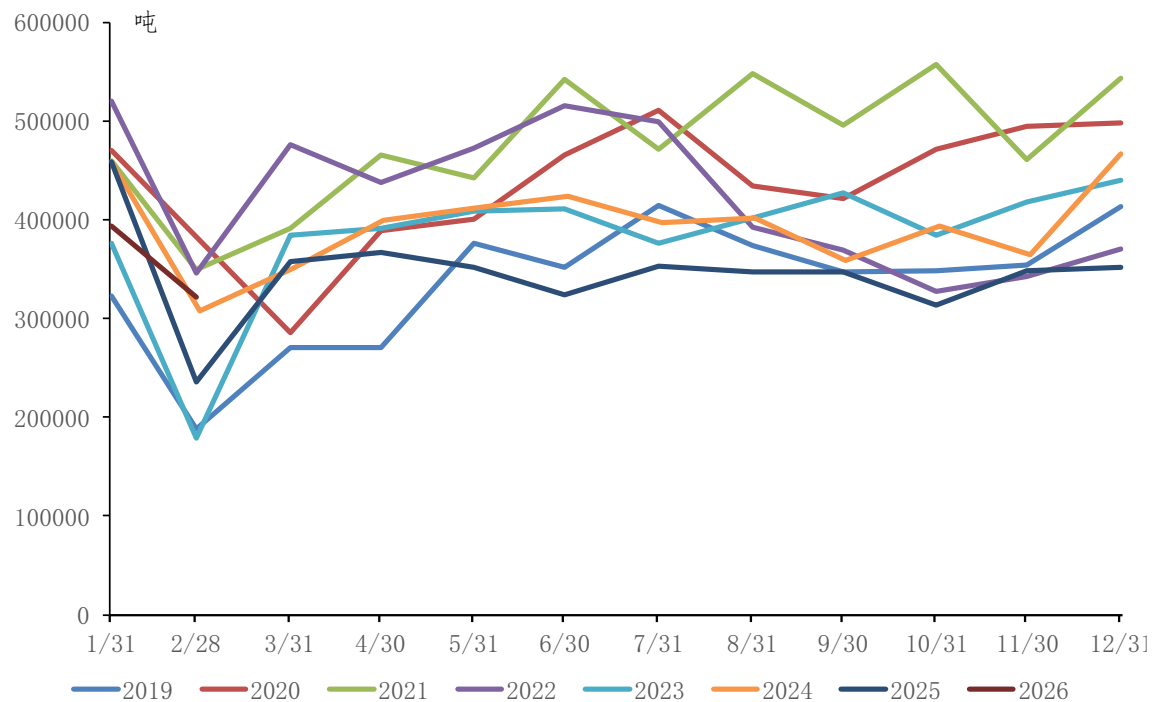
房屋竣工面积当月值



- 2026年1-2月份，房屋竣工面积6320万平方米，同比下降27.9%；其中，住宅竣工面积4625万平方米，同比下降26.9%。房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，销售、新开工、施工、竣工等同比增速进一步下降。整体房地产改善仍需时间。

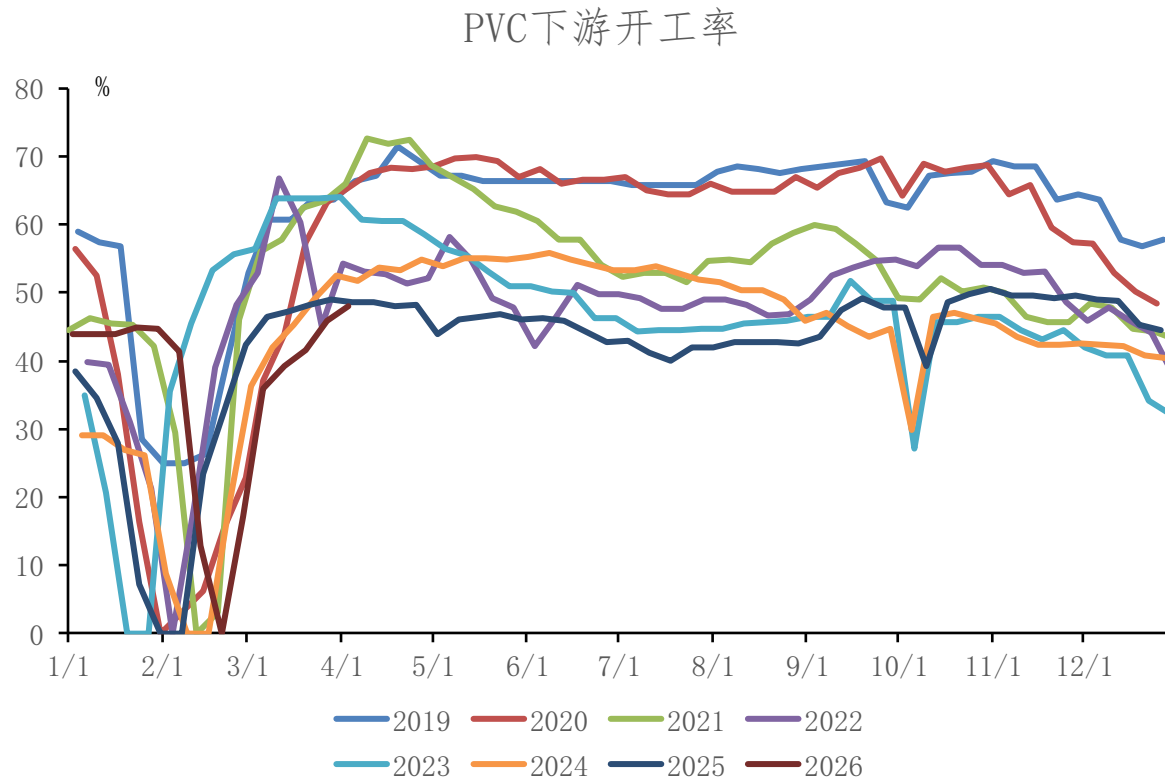
PVC铺地制品出口

中国聚氯乙烯铺地制品出口数量



- PVC铺地制品2月出口量环比减少1.50%至32.23万吨，同比增加36.92%，处于近年同期中性水平。2026年1-2月PVC铺地制品出口量累计71.55万吨，同比增加3.12%。美国旧房翻新等海外需求增加下，中国PVC铺地制品出口表现较去年有所好转。

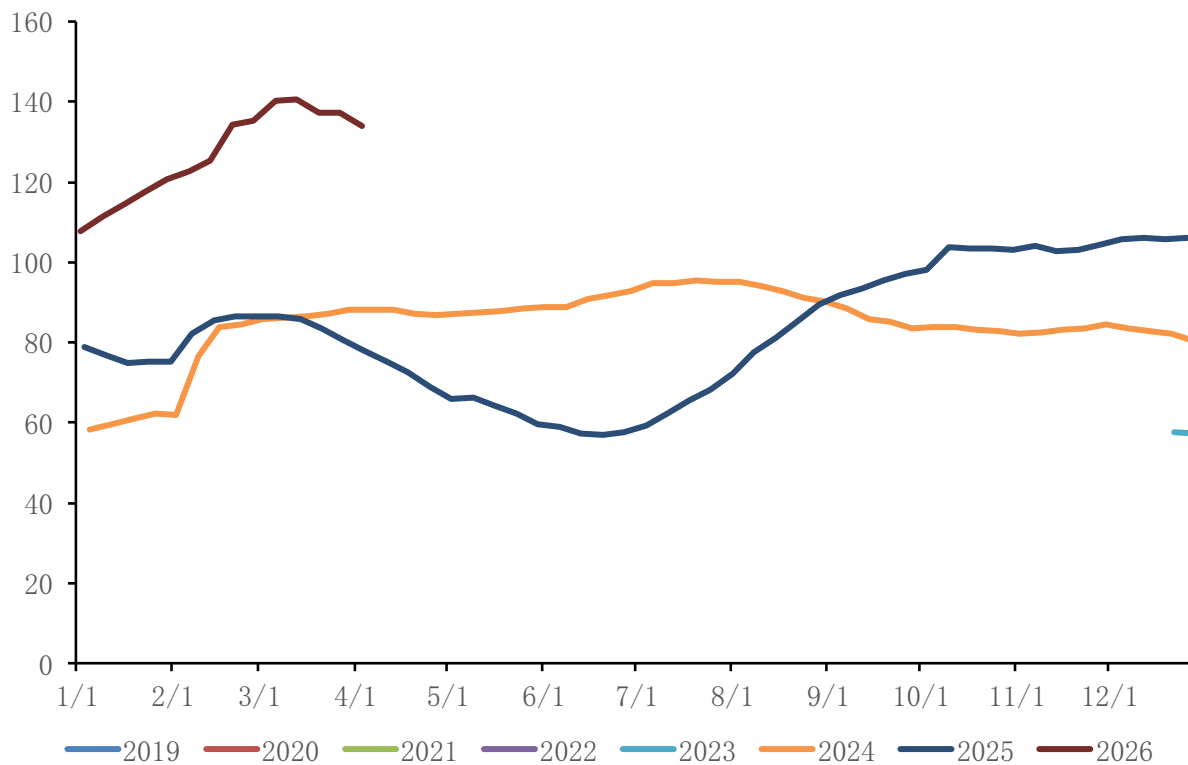
PVC下游开工率



- 春节假期后第六周，PVC下游平均开工率回升2.13个百分点至48.09%，较去年农历同期减少0.13个百分点，其中型材开工率环比增加2.13个百分点至40.87%，管材开工率环比增加2.20%至43.40%。春节假期结束后，下游陆续复产，原料高价之下，下游抵触心理增加，下游PVC管材、型材等需求处于历年同期低位。

PVC库存

PVC社会库存



- 库存上，年初以来，PVC社会库存持续增加，直到3月下旬才开始小幅减少。截至4月3日当周，PVC社会库存环比减少2.38%至134.13万吨，比去年同期增加72.45%，只是目前仍偏高。其中华东地区在129.91万吨，环比增加2.18%，同比减少2.04，同比增加80.84%；华南地区在4.22万吨，环比减少11.76%，同比减少29.10%。

分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号：Z0018167

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
www.gt futures.com.cn

致
谢