

2025年2月11日

## 基本面驱动有限，PVC 冲高回落

### 投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

### 广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

投资咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

### 相关图表



## 核心观点

### 一、市场概述

2月11日，PVC窄幅整理，据Wind数据，昨日夜盘V2505冲高至5275元/吨，日盘期价震荡回落，截至收盘，V2505报收5226元/吨，涨幅0.44%，成交量95万手，环比提高12万手，持仓量96万手，环比下降1万手；现货方面，下游采购积极性不高，刚需尚未完全恢复，据卓创资讯，华东地区电石法PVC五型报价在4920-5080元/吨。

### 二、基本面情况

成本方面，内蒙古地区出现不定时限电情况，电石供应减少，加快企业库存消耗，截至2月11日，内蒙古乌海地区电石价格为2425元/吨，环比持平。

供应方面，PVC行业高供应状态延续，截至2月7日，PVC周度行业开工率为82.14%，环比提高0.23个百分点，周度产量47.55万吨，环比提高0.13吨，2月计划检修的PVC企业不多，目前仅钦州华谊、浙江镇洋PVC装置计划本月中旬停车，预计2月份高产量状态不变。

需求方面，上周下游制品企业仍处于放假状态，截至2月7日，下游制品企业开工率为0，工人返工时间较往年相比有延迟，预计正月十五后企业才陆续开工，受假期影响，PVC生产企业订单量大幅减少，截至2月7日，PVC生产企业周度预售订单量为69.42万吨，环比减少21.38万吨，降幅27.69%；地产方面，受春节假期影响，1月份30大中城市商品房成交面积为687.24万平方米，环比下降55.52%，同比下降15.02%；出口方面，上周PVC样本生产企业出口签单量为1.45万吨，环比下降39.58%。

库存方面，截至2月7日，国内PVC社会库存为47.5万吨，较春节前增加16.71%，同比减少6.35%，从目前上游供应情况和下游复工进度来看，行业库存仍有继续积累的趋势。

### 三、后市展望

预计短期内PVC整体供应将维持在较高水平，下游制品行业将在正月十五后逐步复工，地产端未见起色，PVC供需面承压，期价难有持续上行的动力。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍

马琛 能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我的一切权利。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• <b>【子公司】</b> 广州金控物产有限公司                  地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901                  电话：020-88527737</p>	
<p>• 北京分公司                  地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼                  1403、1404室                  电话：010-63358907</p>	<p>• 上海分公司                  地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C                  电话：021-60759585</p>
<p>• 广州营业部                  地址：广州市天河区临江大道1号之一904室                  电话：020-38298555/020-38298522</p>	<p>• 深圳分公司                  地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室                  电话：0755-23615564</p>
<p>• 重庆分公司                  地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场                  2幢5层4-1                  电话：023-67380843</p>	<p>• 佛山营业部                  地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至                  17层22号                  电话：0757-85501856/0757-85501815</p>
<p>• 杭州分公司                  地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760                  号A楼1002室                  电话：0571-87791385</p>	<p>• 嘉兴分公司                  地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149                  号2楼                  电话：0573-87216718</p>
<p>• 河北分公司                  地址：河北省石家庄市长安区中山东路                  508号东胜广场三单元1406室                  电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部                  地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608                  号                  电话：0315-5266603</p>
<p>• 厦门营业部                  地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北                  路29号港航大厦2503-6单元                  电话：0592-5669586</p>	<p>• 福州营业部                  地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D                  单元                  电话：0591-87800021</p>
<p>• 大连营业部                  地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际                  金融中心A座-大连期货大厦2311室                  电话：0411-84806645</p>	<p>• 太原营业部                  地址：山西省太原市万柏林区长风街道                  长兴路1号4幢11层1123-1124号                  电话：0351-7876105</p>
<p>• 龙岩营业部                  地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703                  室                  电话：0597-2566256</p>	<p>• 淮北营业部                  地址：安徽省淮北市相山区惠苑路77号中央花城（南                  区）2幢103号商铺                  电话：0561-3318880</p>
<p>• 济南分公司                  地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636                  号中海广场1604B                  电话：</p>	<p>• 河南分公司                  地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号                  绿地之窗B座云峰座3117                  电话：0371-55687378</p>