

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202502）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年02月10日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

研究员：刘筱璇

从业资格号：F03101434

投资咨询号：Z0021181

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

PVC 月度报告

综述：消费淡季需求难有改善，PVC 或震荡运行为主

- 1、供给层面：2 月 PVC 企业常规检修规模有限，叠加部分停车装置开工恢复，产量维持高位，供应端表现充沛。
- 2、需求层面：2 月 PVC 仍处于淡季，国内下游制品企业开工仍处于低位，需求表现一般。
- 3、库存表现：经历春节假期，库存累库，且绝对值仍处于较高位，去库压力较大。
- 4、宏观环境：1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%，比上月下降 1.0 个百分点，制造业景气水平有所回落。全国 PPI (工业生产者出厂价格指数) 环比下降 0.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；同比下降 2.3%，降幅与上月相同。截至 1 月底，10 个重点城市新建商品房成交 (签约) 面积总计 682.46 万平方米，环比下降 52.6%，同比下降 13.7%。

总结：1 月份国内 PVC 市场价格跌后反弹。元旦假期后，在供应高位及需求预期走弱的背景下，1 月 8 日，PVC 价格跌至近年来低位，1 月 13 日，国际原油供应预期收紧，化工相关板块价格盘中走高，受此影响，PVC 盘面出现较为明显的涨幅，提振现货市场交投情绪，PVC 价格震荡上涨，但涨后成交受阻，下游对高价抵触，部分在前期低价已有备货操作，涨价后下游处于观望状态，月末叠加春节假期影响，需求减弱，PVC 价格再度下跌。春节归来后，国内 PVC 市场继续维持高供应走势，春节期间，下游停工放假，PVC 库存积累，下游预计在农历正月十五后逐渐恢复开工，但是考虑到房地产需求仍较低迷，同时部分新产能投

放市场，整体 PVC 市场去库压力将较大，预计 PVC 市场或震荡运行为主，后期需关注开工及需求改善情况。

一、供应端：1 月产量高位，供应表现仍较为充沛

(1) 产量及开工率：1 月生产企业开工环增，产量高位

2025 年 1 月 PVC 产量在 209.63 万吨，环比上月增长 4.28 万吨，涨幅为 2.08%；同比 2024 年 1 月增长了 8.32 万吨，涨幅为 4.13%。1 月无新增检修企业，产能利用率提升，从生产企业开工情况来看，2025 年 1 月生产企业开工率在 81.59%，环比增长 1.61%，同比去年增长 3.15%。而进入 2 月份，PVC 装置停车及常规检修产能在 110 万吨，预估常规检修造成的损失量在 5.19 万吨，因装置常规检修、降负形成的产量损失量约 44.16 万吨，环比减 5.01%。预估 2025 年 2 月国内 PVC 产量在 187.18 万吨。

图 1：PVC 月度产量

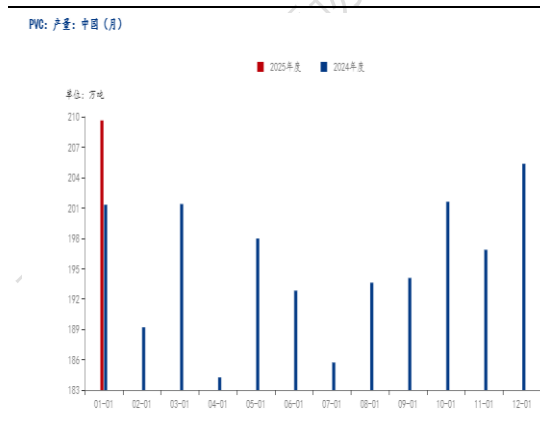
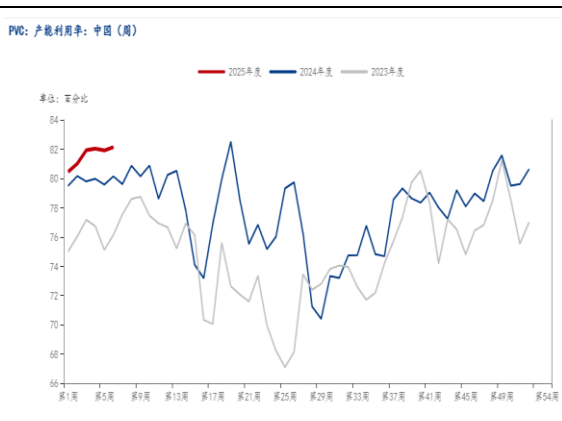


图 2：PVC 生产企业开工率



资料来源：隆众资讯，安粮期货

(2) 进口情况：12 月进口量环比增长

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

2024年1-12月进口量累计在22.10万吨，同比减少38.95%。其中12月进口量为2.18万吨，环比增长36.22%，同比去年12月增长5.31%。

图3：PVC进口量

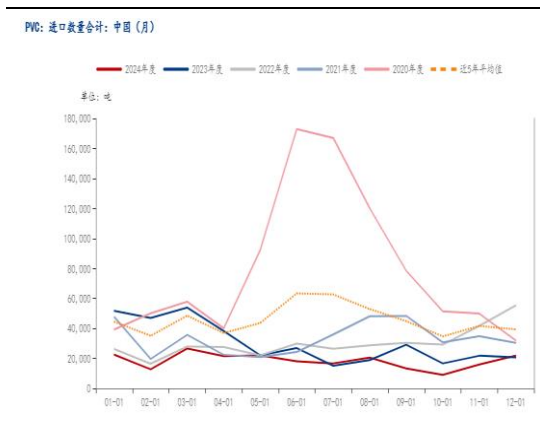
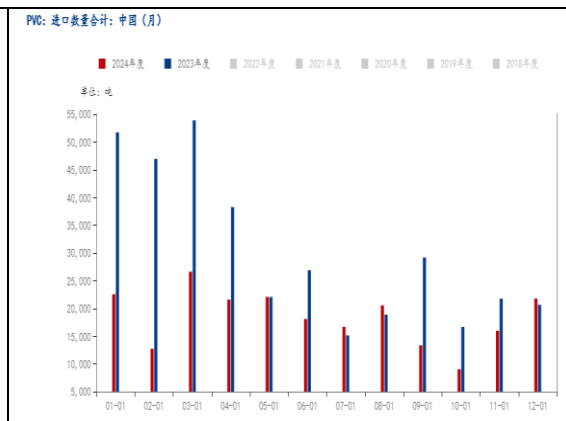


图4：PVC月度进口量数据走势

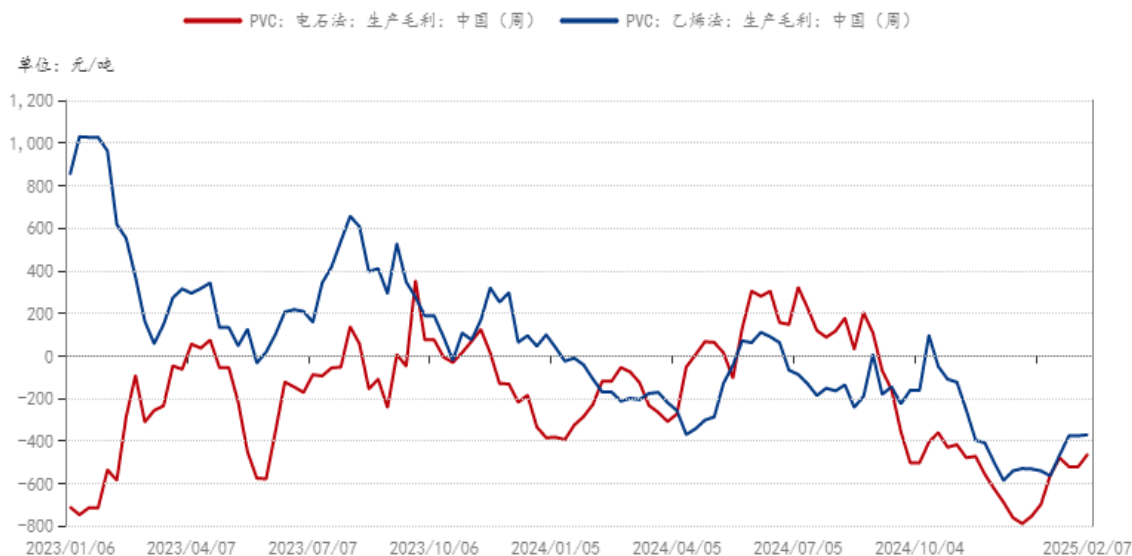


资料来源：隆众资讯，安粮期货

(3) 利润情况：电石法及乙烯法利润增长

电石法 PVC 方面，1月电石价格在2600-2500元/吨间震荡下行，兰炭价格维稳在880元/吨，截至1月31日，电石价格在2500元/吨，环比上月降低50元/吨；兰炭价格在880元/吨，环比上月持平；电石法成本在5393元/吨，环比上月底降低224元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格维稳在4650元/吨，乙烯价格在7700-7600元/吨间下行，截至1月31日，氯乙烯价格在4650元/吨，环比上月持平；乙烯价格在7600元/吨，环比降低100元/吨；乙烯法成本在5717元/吨，环比上月底降低145元/吨。利润方面，截止1月31日，电石法毛利在-522元/吨，环比上月增长233元/吨；乙烯法毛利在-377元/吨，环比上月增长156元/吨。

图 5: PVC 毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

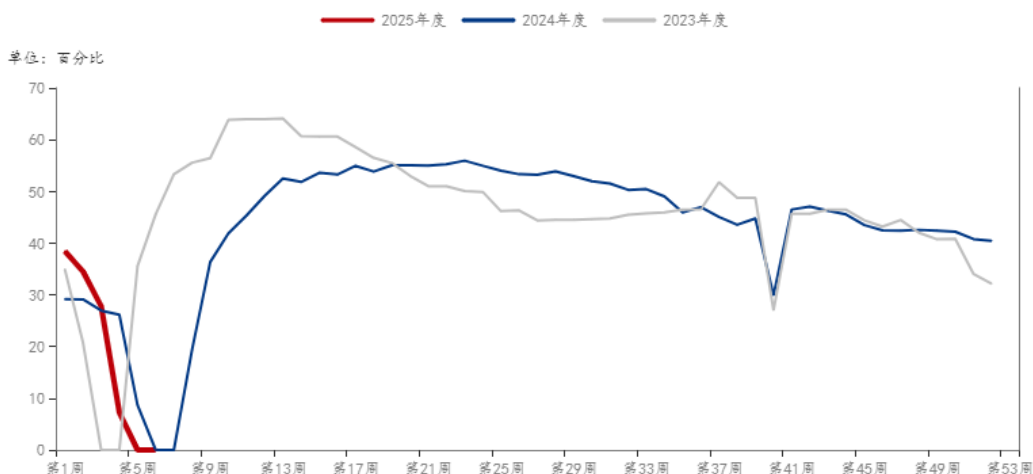
二、消费端：1 月下游企业开工下滑，需求仍较为疲软

(1) 下游企业开工率：受春节假期影响，开工率环比降低

2025 年 1 月 PVC 下游制品企业月均开工率在 19.42%，环比上月降低 52.69%，下游制品开工下滑。分行业看，管材企业开工表现欠佳，1 月平均开工预估在 16.26%，环比减 19.37%；型材企业开工 1 月预估在 12.85%，环比减 23.21%；软制品企业开工在 59.44%，环比减 5.42%。1 月处于需求淡季，叠加春节下游放假，下游整体开工下滑。2 月 PVC 仍处于消费淡季，叠加部分下游制品企业仍处于停工放假状态，下游需求恢复或较为缓慢。

图 6: PVC 制品企业开工率

下游行业：PVC：开工率：中国（周）



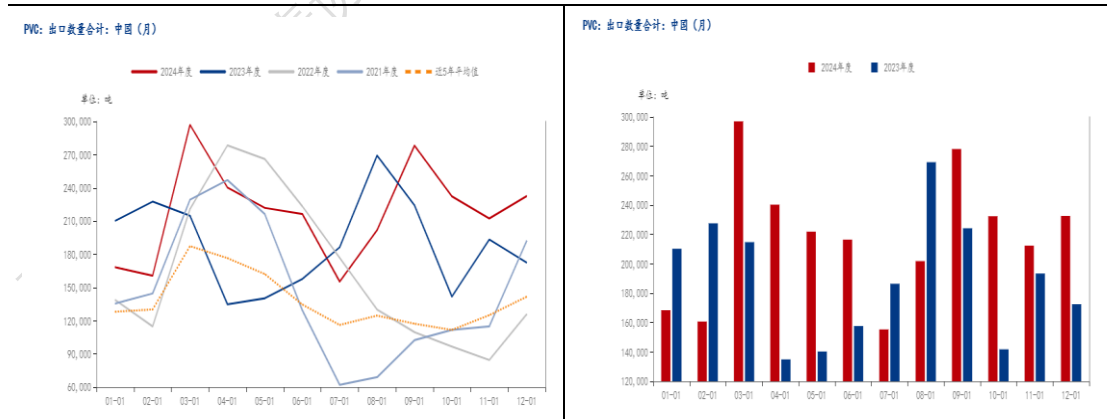
资料来源：钢联数据，安粮期货

(2) 出口情况：12月出口量环比增长

2024年1-12月出口量累计261.70万吨，同比增15.14%。其中12月出口量在23.26万吨，环比增长9.52%，同比去年同月增长34.84%。

图7：PVC 出口量

图8：PVC 月度出口数据走势



资料来源：钢联数据，安粮期货

三、库存情况：库存量去库，但绝对值仍较高

截至 1 月 31 日，国内 PVC 社会库存在 40.7 万吨，环比上月降低 9.80%，同比降低 9.58%；其中华东地区在 37.4 万吨，环比减少 8.94%，同比降低 6.87%；华南地区在 3.3 万吨，环比降低 18.52%，同比降低 31.96%。1 月社会库存入库量有限，叠加市场直销及下游提货较好，导致社会库存下降，但库存绝对值仍较高，去库压力仍较大。

图 9：PVC 社会库存

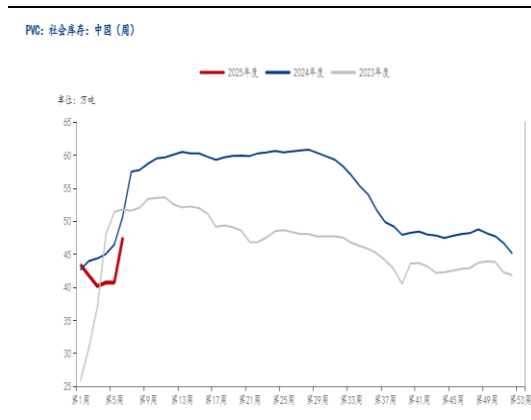
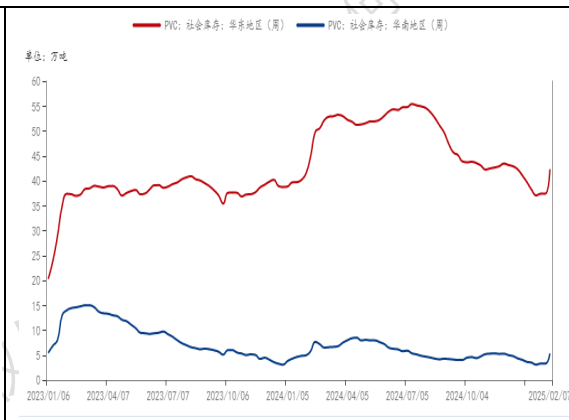


图 10：PVC 华东及华南地区社会库存



资料来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

1 月份国内 PVC 市场价格跌后反弹。元旦假期后，在供应高位及需求预期走弱的背景下，1 月 8 日，PVC 价格跌至近年来低位，1 月 13 日，国际原油供应预期收紧，化工相关板块价格盘中走高，受此影响，PVC 盘面出现较为明显的涨幅，提振现货市场交投情绪，PVC 价格震荡上涨，但涨后成交受阻，下游对高价抵触，部分在前期低价已有备货操作，涨价后下游处于观望状态，月末叠加春节假期影响，需求减弱，PVC 价格再度下跌。春节归来后，国内 PVC 市场继续维持高供应走势，春节期间，下游停工放假，PVC 库存积累，下游预计在农历正月十五后

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

逐渐恢复开工，但是考虑到房地产需求仍较低迷，同时部分新产能投放市场，整体 PVC 市场去库压力将较大，预计 PVC 市场或震荡运行为主，后期需关注开工及需求改善情况。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

研究内容不代表协会观点，仅供参考。