

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202505）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年05月06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：供需矛盾仍存，PVC 或低位震荡运行

- 1、供给层面：5 月 PVC 企业常规检修规模有所降低，但产量维持高位，供应端表现充沛。
- 2、需求层面：房地产行业持续低迷，成为 PVC 内需疲软的主要拖累因素，PVC 下游企业开工率持续低位运行，难以提升 PVC 整体的需求量。
- 3、库存表现：库存虽已呈现持续去库态势，但 5 月生产企业开工存增长预期而下游需求不足，库存有一定累库可能。
- 4、宏观环境：4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 1.5 个百分点，制造业景气水平有所回落。截至 4 月 30 日，32 城出台 36 条楼市松绑政策，其中多地加力实施城市更新，优化存量商品房收购政策，出台了配套房票安置政策。

总结：4 月国内 PVC 市场价格重心继续下移，尤其是清明假期归来后，关税问题在大宗商品市场逐渐发酵，叠加 PVC 供大于求格局难有改善，推动 PVC 价格重心不断下移。进入 5 月，国内 PVC 市场供大于求格局难有实质性改善，价格仍难出现显著上涨态势。供应端来看，5 月 PVC 企业检修规模低于去年同期水平，且新增产能持续释放，供应端压力持续不减；需求端，房地产市场复苏进程缓慢，同时出口面临政策壁垒，内外需求难以大幅回升。尽管当前社会库存连续去化，但在高供应和低需求背景下，库存去化对价格的提振作用有限，预计短期市场整体运行态势仍以低位盘整为主，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

## 一、供应端：4月产量降低，但供应表现仍较为充沛

### (1) 产量及开工率：4月生产企业开工环比略降，产量降低

2025年4月PVC产量在195.5万吨，环比上月降低11.41万吨，跌幅为5.51%；同比2024年4月增长了11.25万吨，涨幅为6.11%。生产企业月均开工率在78.18%，环比降低1.80%。5月PVC装置停车及常规检修产能约在在389万吨，预估常规检修造成的损失量在11.98万吨，因装置常规检修、降负形成的产量损失量约49.11万吨，环比减少20.93%，2025年5月国内PVC产量预估在208.5万吨。

图 1: PVC 月度产量

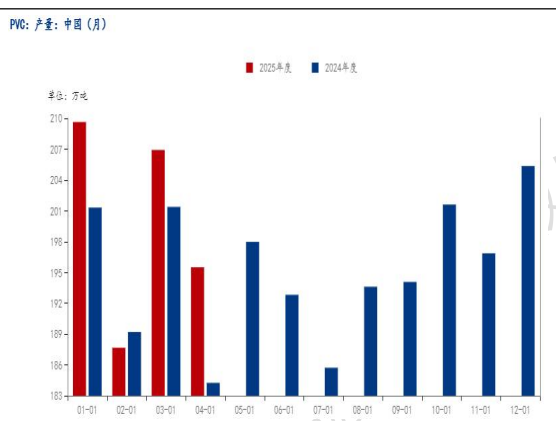
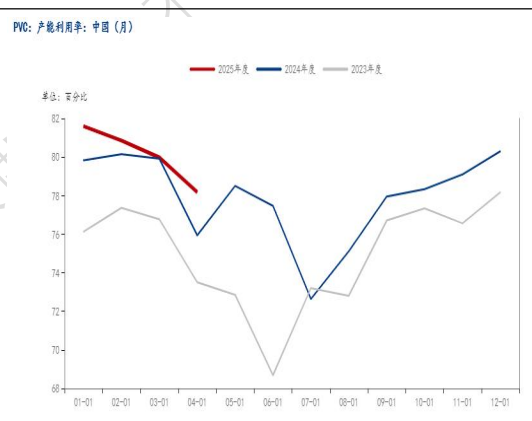


图 2: PVC 生产企业开工率



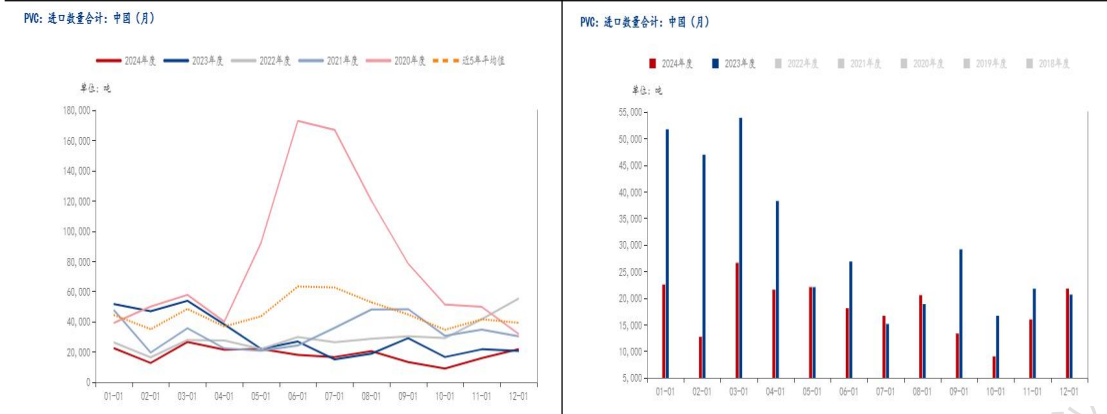
资料来源：隆众资讯，安粮期货

### (2) 进口情况：3月进口量环比增长

2025年1-3月进口累计5.86万吨，累计同比下降5.29%；3月，PVC进口量在1.94万吨，进口均价在757美元/吨，单月进口环比增加20.85%，同比去年同期下降27.12%。

图 3: PVC 进口量

图 4: PVC 月度进口量数据走势

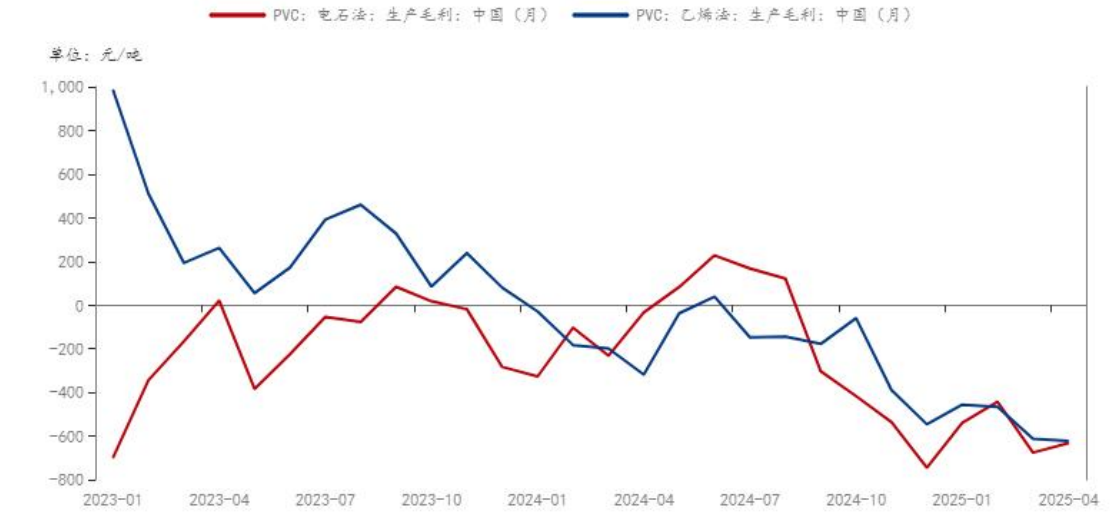


资料来源：隆众资讯，安粮期货

### (3) 利润情况：电石法利润增长，乙烯法利润降低

电石法 PVC 方面，4 月电石价格在 2700-2450 元/吨间震荡下行，兰炭价格在 675 元/吨维稳，截至 4 月 30 日，电石价格在 2500 元/吨，环比上月底降低 200 元/吨；兰炭价格在 675 元/吨，环比上月底持平；电石法成本在 5329 元/吨，环比上月降低 124 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4550-4450 元/吨间震荡下行，乙烯价格在 7100 元/吨维稳，截至 4 月 30 日，氯乙烯价格在 4450 元/吨，环比上月底降低 150 元/吨；乙烯价格在 7100 元/吨，环比持平；乙烯法成本在 5672 元/吨，环比上月降低 112 元/吨。利润方面，截止 4 月 30 日，电石法毛利在 -632 元/吨，环比上月增长 44 元/吨；乙烯法毛利在 -623 元/吨，环比上月降低 10 元/吨。

图 5：PVC 毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

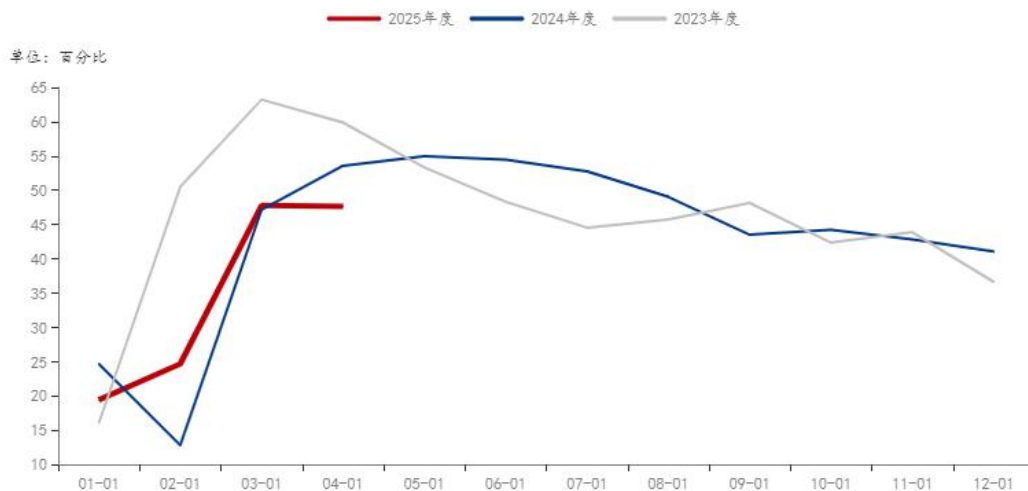
## 二、消费端：4 月下游企业开工略降，需求仍较为疲软

### (1) 下游企业开工率：需求仍处淡季，下游企业开工改善不足

2025 年 4 月 PVC 4 月下游行业总开工在 47.61%，环比下降 0.17%，同比下降 5.96%。分行业看，管材企业开工继续提升，4 月平均开工在 48.34%，环比增 1.05%；型材企业开工 4 月在 39.17%，环比下降 1.96%；软制品企业开工在 69.04%，环比下降 1.65%。4 月虽处于传统旺季，但受地产活动放缓影响叠加临近五一假期，部分企业月底放假，导致 4 月 PVC 下游开工有所下滑。4 月处于传统需求旺季，但房地产行业持续低迷，成为 PVC 内需疲软的主要拖累因素，软制品企业开工虽较好，但难以提升 PVC 整体的需求量。

图 6：PVC 制品企业开工率

下游行业：PVC：开工率：中国（月）



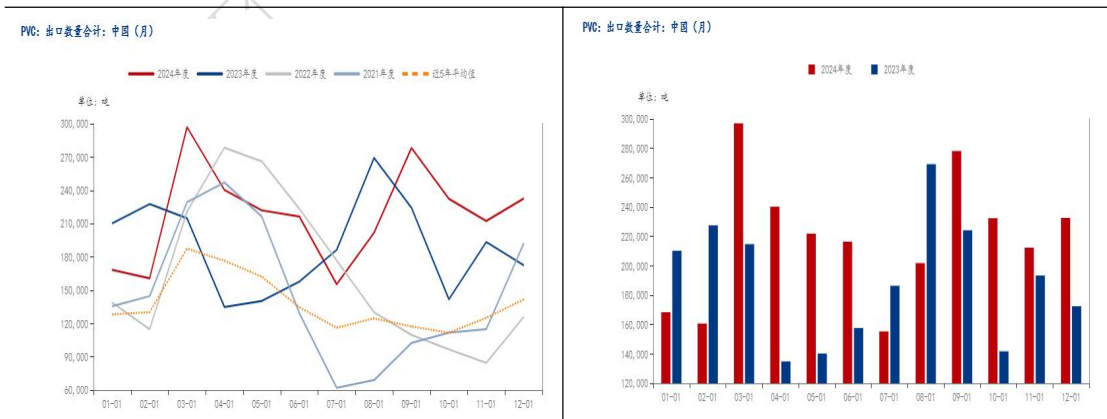
资料来源：钢联数据，安粮期货

(2) 出口情况：3月出口量环比增长

2025年1-3月出口累计97.63万吨，同比增加55.94%。3月PVC出口量在36.63万吨，出口均价在640美元/吨，单月出口环比增加11.13%，同比去年同月增加23.34%。

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：库存持续去库

截至 4 月 30 日，PVC 社会库存新（41 家）样本统计环比减少 4.94% 至 65.37 万吨，同比减少 25.02%；其中华东地区在 60.16 万吨，环比减少 5.34%，同比减少 23.95%；华南地区在 5.21 万吨，环比减少 0.06%，同比减少 35.45%。4 月价格屡创新低，下游低价拿货积极性提高，市场去库速度加快。

图 9：PVC 社会库存

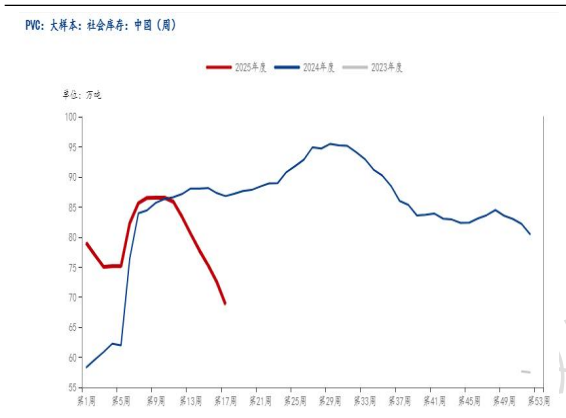
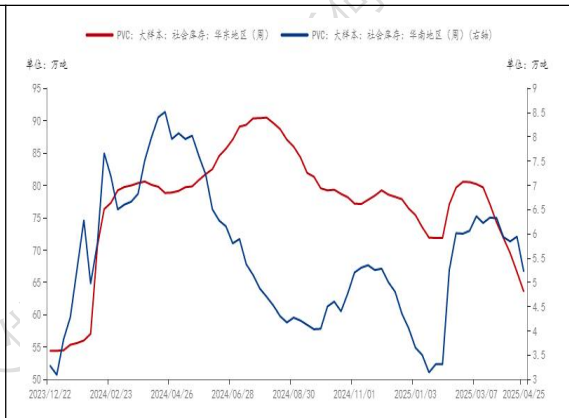


图 10：PVC 华东及华南地区社会库存



资料来源：隆众资讯，安粮期货

### 四、行情展望

4 月国内 PVC 市场价格重心继续下移，尤其是清明假期归来后，关税问题在大宗商品市场逐渐发酵，叠加 PVC 供大于求格局难有改善，推动 PVC 价格重心不断下移。进入 5 月，国内 PVC 市场供大于求格局难有实质性改善，价格仍难出现显著上涨态势。供应端来看，5 月 PVC 企业检修规模低于去年同期水平，且新增产能持续释放，供应端压力持续不减；需求端，房地产市场复苏进程缓慢，同时出口面临政策壁垒，内外需求难以大幅回升。尽管当前社会库存连续去化，

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

但在高供应和低需求背景下，库存去化对价格的提振作用有限，预计短期市场整体运行态势仍以低位盘整为主，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

### 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，仅供交流。