

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202506）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年06月03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：6月PVC企业产量或维持高位，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6月供需矛盾仍存，库存仍有一定压力。
- 4、宏观环境：5月份，财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得48.3，较4月下降2.1个百分点。截至5月31日，24城出台28条楼市松绑政策，其中多地政策聚焦于城中村改造、高品质住房供给、收购存量商品房等。

总结：5月国内PVC市场价格重心继续下移，随着关税缓和消息逐渐被消化，国内PVC市场回归基本面交易，PVC供大于求格局难有改善，推动PVC价格重心不断下移。进入6月，国内PVC市场仍将面临新增产能集中释放与传统需求淡季的双重压力，价格重心难有上移。供应端来看，6月PVC企业供应压力持续不减；需求端来看，硬制品企业开工提升有限，软制品的增量预期仍然需要长周期的改善才能逐步提高需求占比，受关税阶段性缓和影响，PVC地板出口或有增量，但增量或有限。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：5月产量增长，供应表现仍较为充沛

(1) 产量及开工率：5月生产企业开工环比增长，产量增长

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

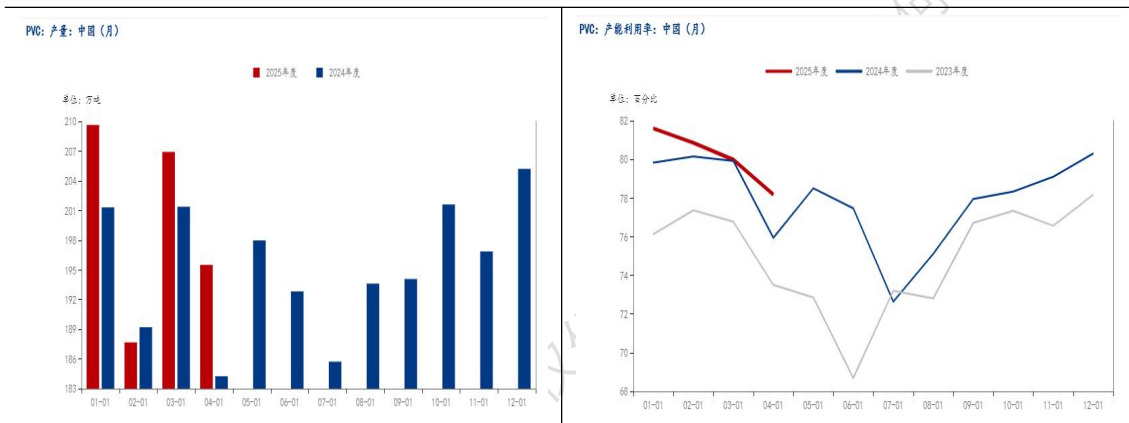
网站地址：www.alqh.com



2025年5月PVC产量在201.97万吨,环比上月增长6.47万吨,涨幅为5.51%;
 同比2024年5月增长了4万吨,涨幅为2.02%。生产企业月均开工率在78.40%,
 环比增长0.22%。2025年6月PVC装置停车及常规检修产能在380万吨,预估
 常规检修造成的损失量在16.53万吨,因装置常规检修、降负形成的产量损失量
 约56.67万吨,环比增1.85%,2025年6月国内PVC产量预估在199.83万吨。

图 1: PVC 月度产量

图 2: PVC 生产企业开工率



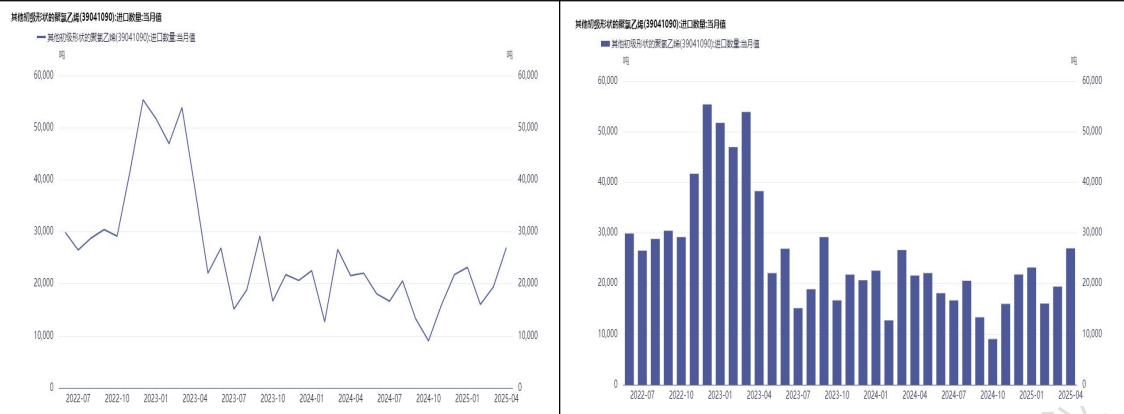
资料来源: 隆众资讯, 安粮期货

(2) 进口情况: 4月进口量环比增长

2025年1-4月进口累计8.56万吨,累计同比增长2.52%;4月,PVC进口量
 在2.70万吨,进口均价在723美元/吨,单月进口环比增加24.92%,同比去年同
 月增长24.92%。

图 3: PVC 进口量

图 4: PVC 月度进口量数据走势

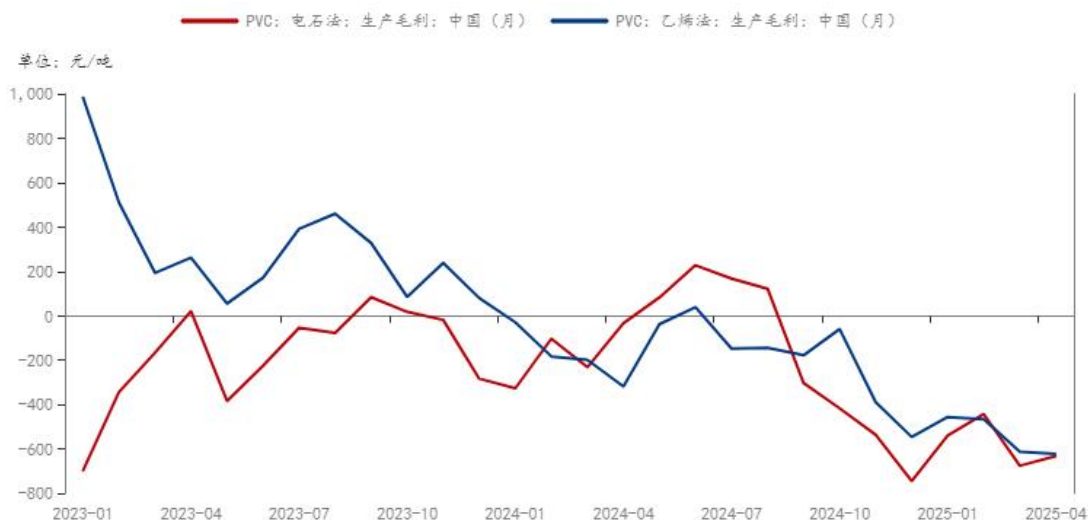


资料来源：同花顺 ifind，安粮期货

(3) 利润情况：电石法利润及乙烯法利润略增

电石法 PVC 方面，5 月电石价格在 2550-2350 元/吨间震荡下行，兰炭价格在 675-655 元/吨间震荡下行，截至 5 月 31 日，电石价格在 2350 元/吨，环比上月底降低 150 元/吨；兰炭价格在 655 元/吨，环比上月底降低 20 元/吨；电石法成本在 5087 元/吨，环比上月降低 114 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4450-4400 元/吨间震荡下行，乙烯价格在 7100-6750 元/吨间震荡下行，截至 5 月 31 日，氯乙烯价格在 4400 元/吨，环比上月底降低 50 元/吨；乙烯价格在 6750 元/吨，环比降低 250 元/吨；乙烯法成本在 5489 元/吨，环比上月降低 134 元/吨。利润方面，截止 5 月 31 日，电石法毛利在 -547 元/吨，环比上月增长 14 元/吨；乙烯法毛利在 -505 元/吨，环比上月增长 79 元/吨。

图 5：PVC 毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

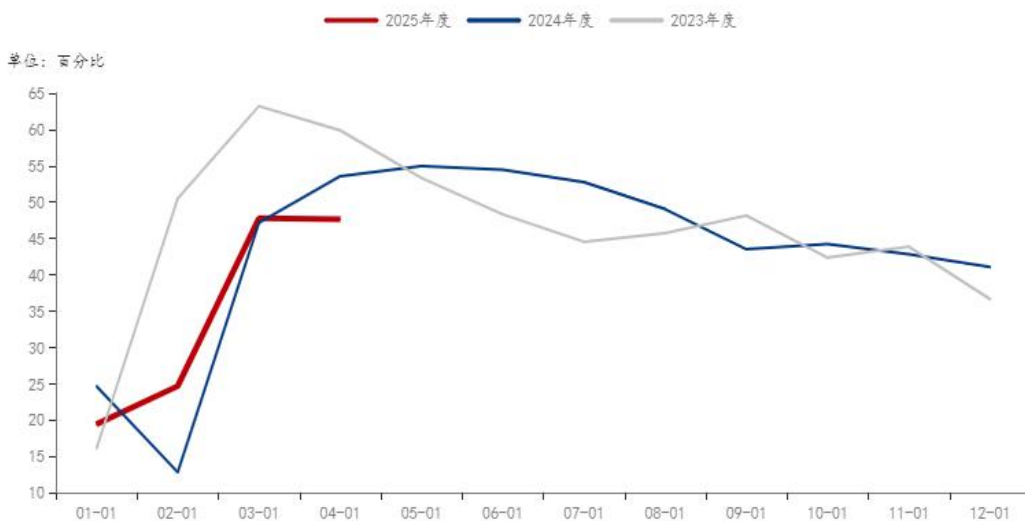
二、消费端：5月下游企业开工略降，需求仍较为疲软

(1) 下游企业开工率：需求表现较弱，下游企业开工改善不足

2025年，5月PVC下游行业总开工在46.00%，环比下降1.61%，同比下降8.97%。分行业看，管材企业开工继续提升，5月平均开工在46.49%，环比下降1.85%，同比下降4.21%；型材企业开工5月在37.66%，环比下降11.30%；软制品企业开工在71.67%，环比增加1.75%。PVC管型材开工较去年同期均有所下降，需求端恢复乏力，房地产新开工数据低迷，除去春节期间开工，当前下游开工接近四年低点。

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：4月出口量环比降低

2025年1-4月出口累计133.66万吨，同比增加54.27%。4月PVC出口量在36.02万吨，出口均价在635美元/吨，单月出口环比降低1.67%，同比去年同月增加49.93%。

图 7：PVC 出口量

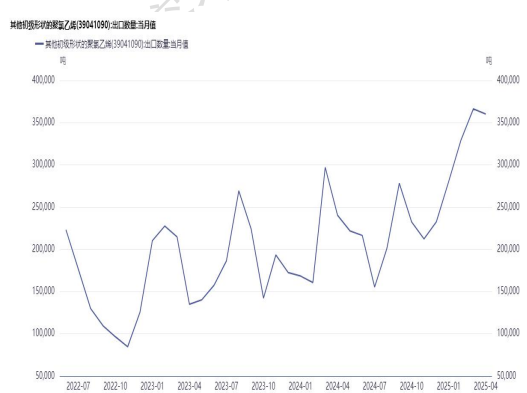
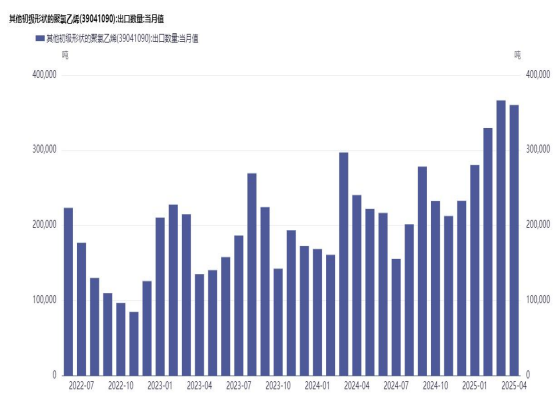


图 8：PVC 月度出口数据走势



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 5 月 29 日，PVC 社会库存新样本统计环比减少 4.12% 至 59.76 万吨，同比减少 32.78%；其中华东地区在 54.47 万吨，环比减少 3.77%，同比减少 33.32%；华南地区在 5.29 万吨，环比减少 7.53%，同比减少 26.75%。5 月价格继续创新低，下游低价拿货为主，叠加出口集中交付，市场去库速度加快。

图 9：PVC 社会库存

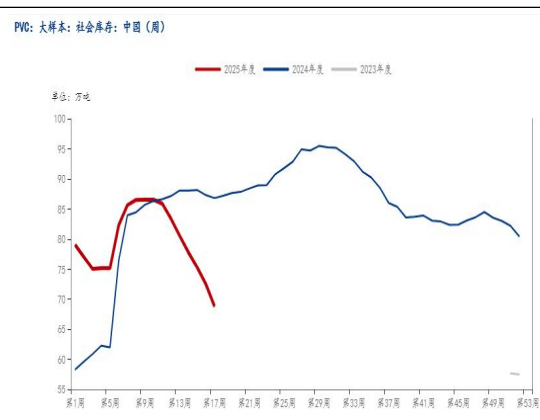
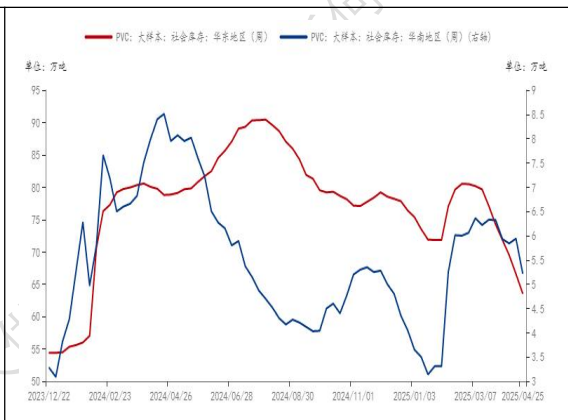


图 10：PVC 华东及华南地区社会库存



资料来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

5 月国内 PVC 市场价格重心继续下移，随着关税缓和消息逐渐被消化，国内 PVC 市场回归基本面交易，PVC 供大于求格局难有改善，推动 PVC 价格重心不断下移。进入 6 月，国内 PVC 市场仍将面临新增产能集中释放与传统需求淡季的双重压力，价格重心难有上移。供应端来看，6 月 PVC 企业供应压力持续不减；需求端来看，硬制品企业开工提升有限，软制品的增量预期仍然需要长周期的改善才能逐步提高需求占比，受关税阶段性缓和影响，PVC 地板出口或有增量，但增量或有限。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

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

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。