

## 安粮期货商品研究报告



# PVC 期货周报（20250630-0704）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年06月30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：

潘兆敏：从业资格号：F3064781

投资咨询号：Z0022343

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

**PVC：基本面表现暂无明显驱动，或跟随市场情绪震荡为主**

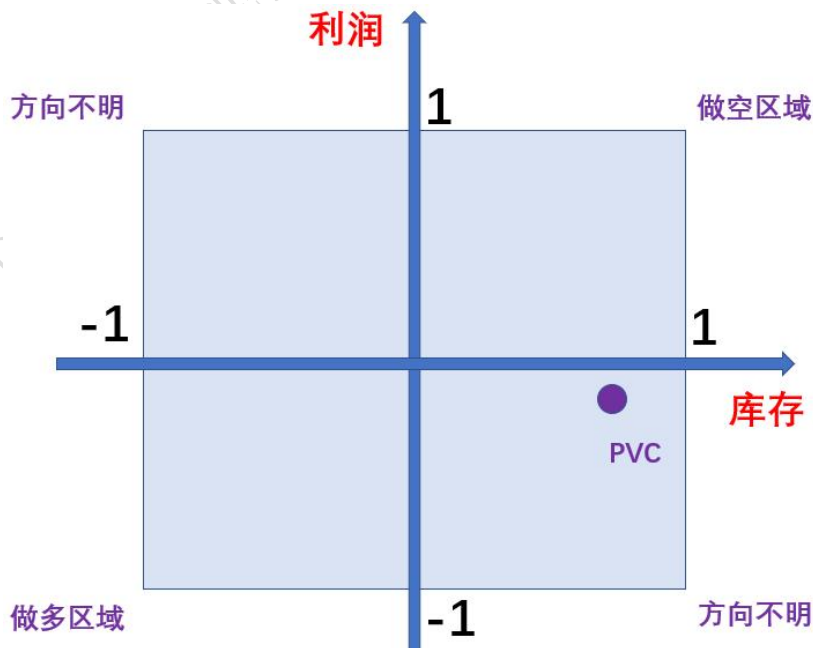
**本周看法：**基本面表现暂无明显驱动，或跟随市场情绪震荡为主

**上周看法：**PVC 期价低位震荡运行

**逻辑判断：**

- 1、供应：**PVC 生产企业开工率在 78.09% 环比减少 0.53%，同比减少 1.64%；其中电石法在 80.97% 环比增加 0.54%，同比增加 0.96%，乙烯法在 70.46% 环比减少 3.35%，同比减少 6.50%。
- 2、需求：**PVC 管材企业开工率为 38.56%，环比降低 3.91%，同比降低 21.91%；PVC 型材企业开工率在 35%，环比降低 3.45%，同比降低 25.99%；PVC 薄膜企业开工率为 72.78%，环比持平%，同比降低 5.07%。
- 3、库存：**PVC 社会库存新样本统计环比增加 1.03% 至 57.52 万吨，同比减少 38.06%；其中华东地区在 52.37 万吨，环比增加 1.02%，同比减少 39.84%；华南地区在 5.15 万吨，环比增加 1.10%，同比减少 11.22%。
- 4、成本：**电石法 PVC 成本为 5055 元/吨，环比增长 3 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5645 元/吨，环比增长 49 元/吨。
- 5、利润：**电石法 PVC 毛利为 -504 元/吨，环比降低 10 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -693 元/吨，环比降低 53 元/吨。
- 6、技术：**上周 V2509 整理震荡运行，周内期价最高为 4945 元/吨，最低为 4802 元/吨；盘面布林带指标开口收缩，周内期货主体穿越中轨运行；周内 RSI 指标 6 日线及 12 日线于 6 月 25 日自 20 - 50 区间运行至 50 - 80 区间内，当前期货盘面处于整理状态。

**结论：**从基本面来看，上周上游生产企业开工率虽环比降低，但仍居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工降低，需求上表现仍较为清淡。库存量上，库存量环比略增，仍有一定去库压力。综合来看，基本面表现暂无明显驱动，短期 PVC 跟随市场情绪波动，或低位震荡运行为主。

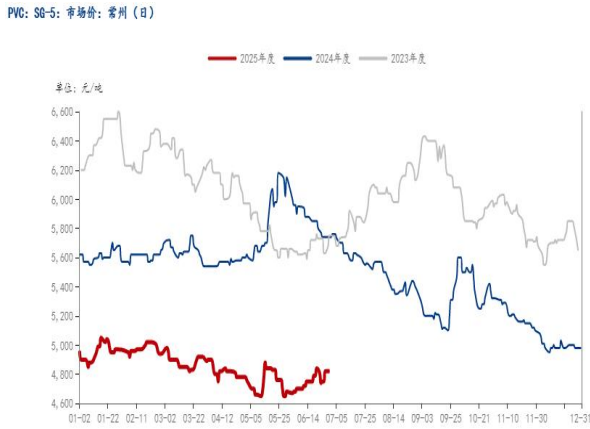


一、上周 PVC 行情回顾

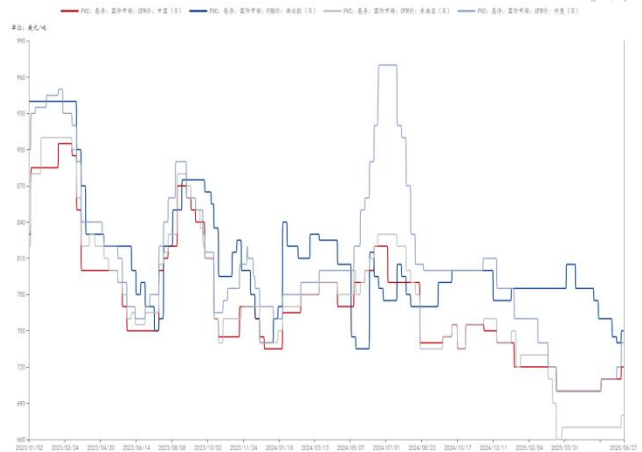
1. PVC 现货

上周国内华东地区 PVC 价格在 4820 元/吨，环比降低 20 元/吨；国际 PVC 价格中，中国到岸价环比增长 10 美元/吨在 720 美元/吨；西北欧离岸价环比增长 10 美元/吨在 750 美元/吨；东南亚到岸价环比增长 10 美元/吨在 680 美元/吨；印度到岸价环比增长 20 美元/吨在 740 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 6 月 27 日，54%看平持心态，10%看涨，36%看跌，当前市场积极性较弱。

图一 华东 5 型 PVC 现货价格



图二 国际 PVC 现货价格



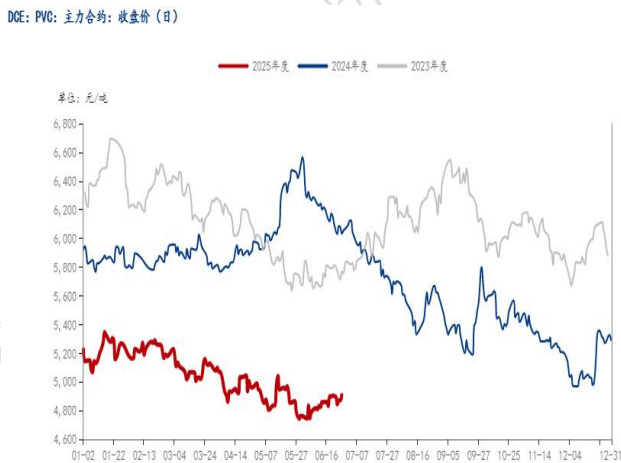
数据来源：隆众资讯、安粮期货

2. PVC 期货

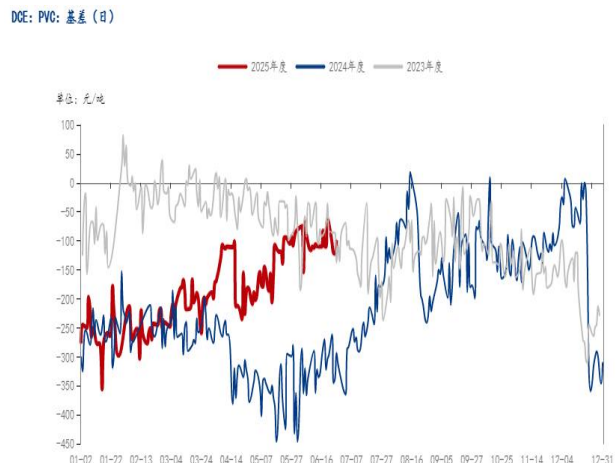
期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 4844 - 4919 元/吨以及 4842 - 4911 元/吨间震荡运行；截至 6 月 27 日收盘，收盘价为 4919 元/吨，环比增长 16 元/吨，涨幅为 0.33%；结算价为 4911 元/吨，环比增长 1 元/吨，涨幅为 0.02%。

截至 6 月 27 日，期现基差为-99 元/吨，环比增长 36 元/吨。

图三 PVC 期货价格



图四 PVC 期现基差



数据来源：安粮期货



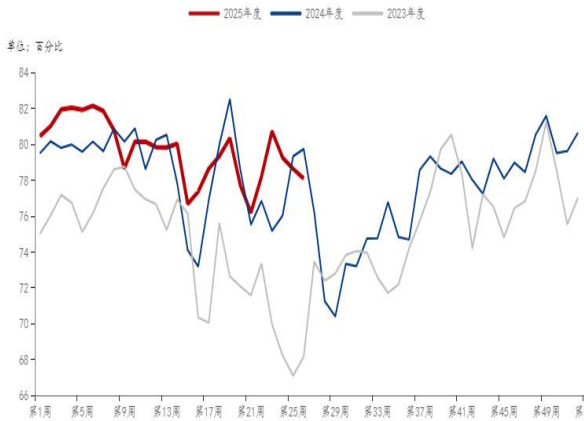
## 二、供需情况分析

### 1. PVC 企业开工率

上周 PVC 生产企业开工率在 78.09% 环比减少 0.53%，同比减少 1.64%；其中电石法在 80.97% 环比增加 0.54%，同比增加 0.96%，乙烯法在 70.46% 环比减少 3.35%，同比减少 6.50%。

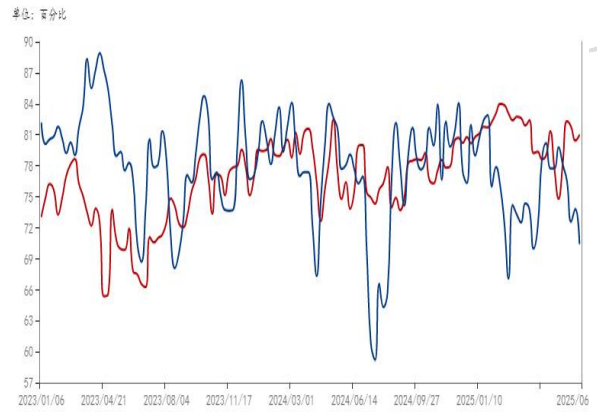
图五 PVC 生产企业开工率

PVC: 产能利用率: 中国 (周)



图六 电石法及乙烯法 PVC 企业开工率

PVC: 电石法: 产能利用率: 中国 (周) | PVC: 乙烯法: 产能利用率: 中国 (周)



数据来源：隆众资讯、安粮期货

### 2. 社会库存

截至 6 月 26 日, PVC 社会库存新样本统计环比增加 1.03% 至 57.52 万吨, 同比减少 38.06%; 其中华东地区在 52.37 万吨, 环比增加 1.02%, 同比减少 39.84%; 华南地区在 5.15 万吨, 环比增加 1.10%, 同比减少 11.22%。

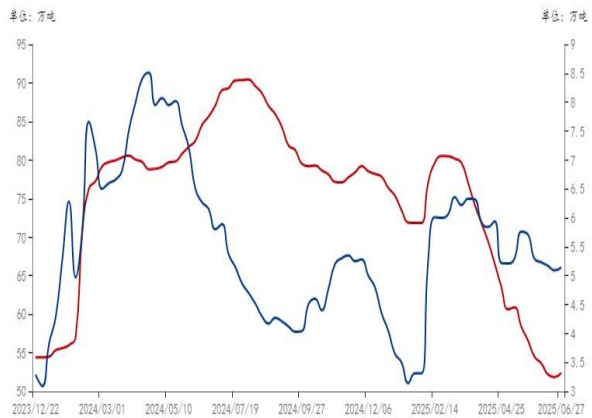
图七 PVC 社会库存

PVC: 大样本: 社会库存: 中国 (周)



图八 PVC 华东及华南地区社会库存

PVC: 大样本: 社会库存: 华东地区 (周) | PVC: 大样本: 社会库存: 华南地区 (周) (右轴)



数据来源：隆众资讯、安粮期货

### 3. PVC 下游企业开工率

截至 6 月 27 日, PVC 管材企业开工率为 38.56%, 环比降低 3.91%, 同比降低 21.91%; PVC 型材企业开工率在 35%, 环比降低 3.45%, 同比降低 25.99%; PVC 薄膜企业开工率为 72.78%,

总部地址：安徽省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

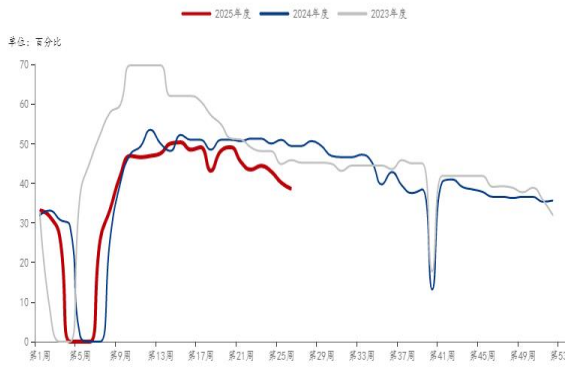
网站地址：www.alqh.com



环比持平%，同比降低 5.07%。

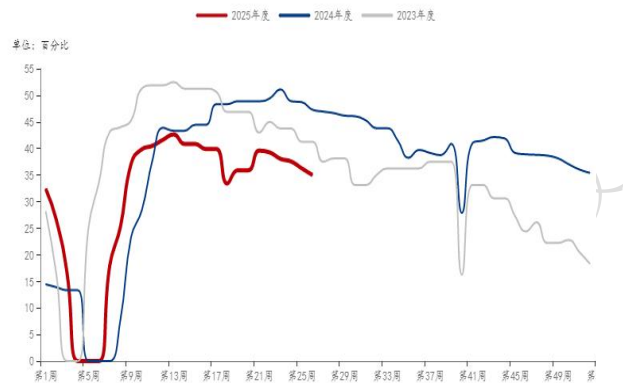
图九 PVC 管材企业开工率

下游行业: PVC管材; 开工率: 中国 (周)



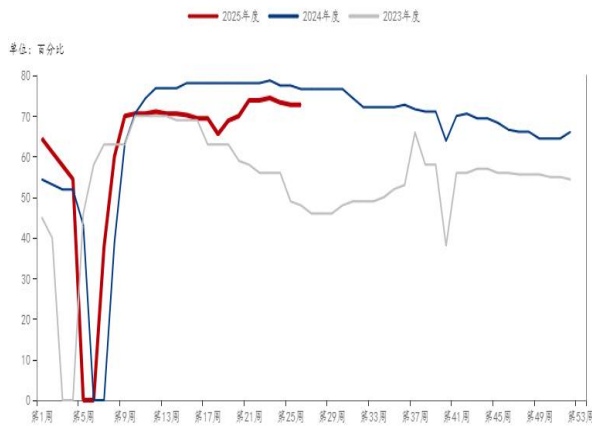
图十 PVC 型材企业开工率

下游行业: PVC型材; 开工率: 中国 (周)

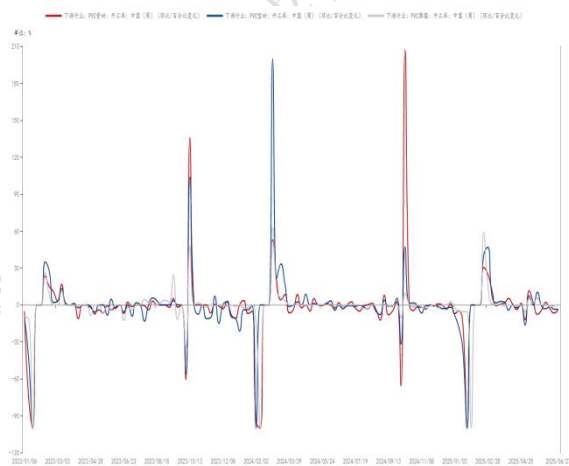


图十一 PVC 薄膜企业开工率

下游行业: PVC薄膜; 开工率: 中国 (周)



图十二 PVC 企业开工环比增速



数据来源: 钢联数据、安粮期货

### 三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本均有上涨, 电石法方面, 因液氯价格上行, 电石法成本小幅上涨; 乙烯法方面, 地缘冲突, 乙烯价格上调, 全国乙烯法 PVC 平均成本环比增加。

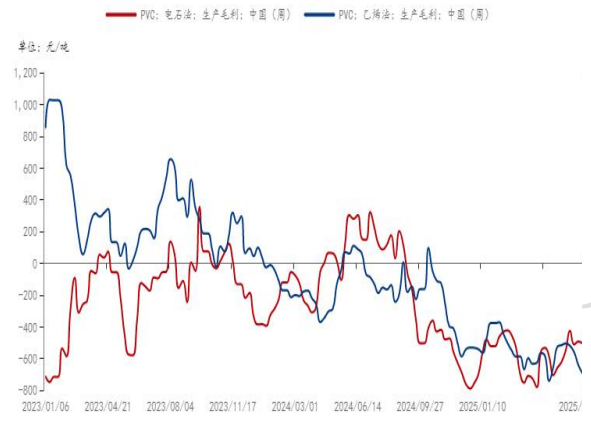
截至 6 月 26 日, 电石法 PVC 成本为 5055 元/吨, 环比增长 3 元/吨; 乙烯法 PVC 成本为 5645 元/吨, 环比增长 49 元/吨。

上周两种工艺 PVC 利润均亏损增加。电石法方面, 电石法成本增加, 但 PVC 现货价格下行, 因此全国平均电石法利润环比减少, 乙烯法因进口乙烯价格上调, 成本增加, 因此乙烯法综合利润环比降低。

截至 6 月 26 日, 电石法 PVC 毛利为-504 元/吨, 环比降低 10 元/吨; 乙烯法 PVC 毛利为-693 元/吨, 环比降低 53 元/吨。

图十三 PVC 成本

图十四 PVC 利润



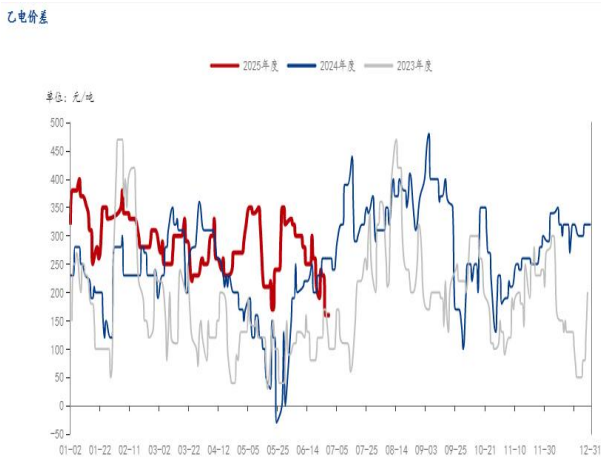
数据来源：钢联数据、安粮期货

#### 四、价差及结构

乙电价差方面，截至6月26日，乙电价差为160元/吨，环比降低30元/吨。

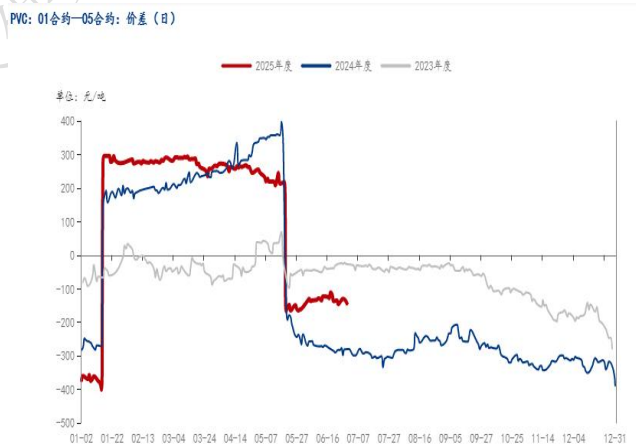
近远月主力合约价差方面，截至6月26日，1-5价差在-148元/吨，环比降低11元/吨；5-9价差在237元/吨，环比增长18元/吨；9-1价差在-89元/吨，环比降低7元/吨。

图十五 乙电价差



图十七 5-9 价差

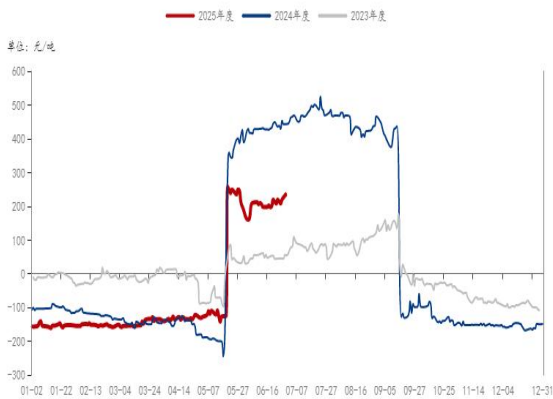
图十六 1-5 价差



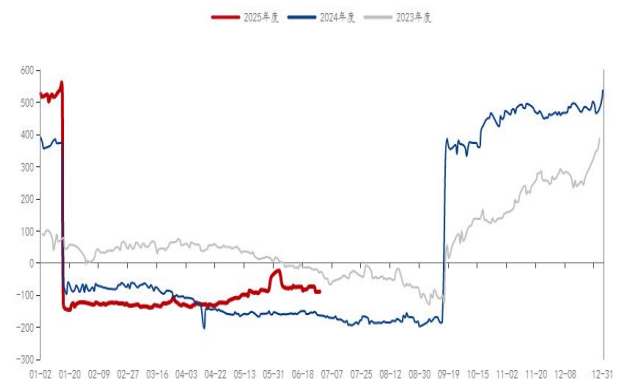
图十八 9-1 价差



PVC: 05合约-09合约: 价差 (日)



9-1价差



数据来源: 隆众资讯、安粮期货

### 五、技术分析

上周 V2509 整理震荡运行, 周内期价最高为 4945 元/吨, 最低为 4802 元/吨; 盘面布林带指标开口收缩, 周内期货主体穿越中轨运行; 周内 RSI 指标 6 日线及 12 日线于 6 月 25 日自 20 - 50 区间运行至 50 - 80 区间内, 当前期货盘面处于整理状态。从基本面来看, 上周上游生产企业开工率虽环比降低, 但仍居于高位, 供应仍较为充沛。需求上, 上周下游企业开工降低, 需求上表现仍较为清淡。库存量上, 库存量环比略增, 仍有一定去库压力。综合来看, 基本面表现暂无明显驱动, 短期 PVC 跟随市场情绪波动, 或低位震荡运行为主。

图十九 V2509 合约盘面信息



数据来源: 安粮期货

### 免责声明

总部地址: 安徽省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](http://www.alqh.com)



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，不构成任何投资建议

