

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202507）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年07月07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



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

综述：需求步入淡季，PVC 或低位震荡运行

核心观点：

6月国内PVC市场价格呈现先涨后小幅回落趋势，前期受地缘冲突引发的能源价格上涨一度提振市场情绪，叠加成本端支撑，国内PVC市场价格震荡上涨，随后外围利好因素逐渐消化，PVC市场再次回归基本面逻辑，远期面临供应增量与需求的季节性淡季，下游制品企业开工率下降，成交难以放量，PVC价格涨幅有限，整体维持区间震荡，上下波动空间有限。进入7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，7月PVC企业供应压力持续不减；需求端来看，国内下游需求在淡季背景下，开工难以提升。库存方面，在高供应和低需求背景下，PVC行业库存有累库态势，去库压力增加。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。

- 1、供给层面：**7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：**7月供需矛盾仍存，库存有累库态势，去库仍有一定压力。
- 4、宏观环境：**6月财新中国制造业PMI录得50.4，较前月上升2.1个百分点并重回扩张区间，这也是该指数过去9个月中第8次高于荣枯线，制造业景气度微改善。

一、供应端：6月产量略降，供应表现仍较为充沛

(1) 产量及开工率：6月生产企业开工环比略增，但产量略降

2025年6月PVC产量在199.06万吨，环比上月降低2.91万吨，跌幅为1.44%；同比2024年6月增长了6.24万吨，涨幅为3.24%。生产企业月均开工率在78.99%，环比增长0.72%。2025年7月PVC装置停车及常规检修产能在453万吨，预估常规检修造成的损失量在22.01万吨，因装置常规检修、降负形成的产量损失量约60.13万吨，环比增13.58%，2025年7月国内PVC产量预估在200.27万吨。

图1：PVC月度产量

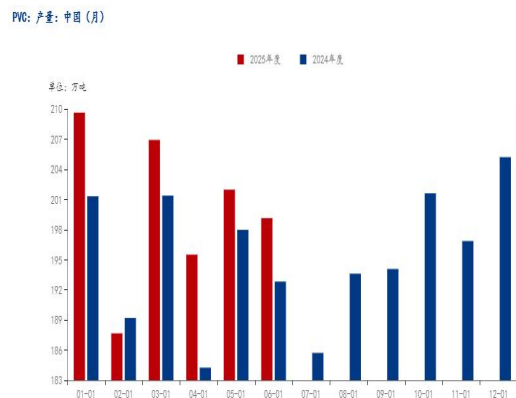
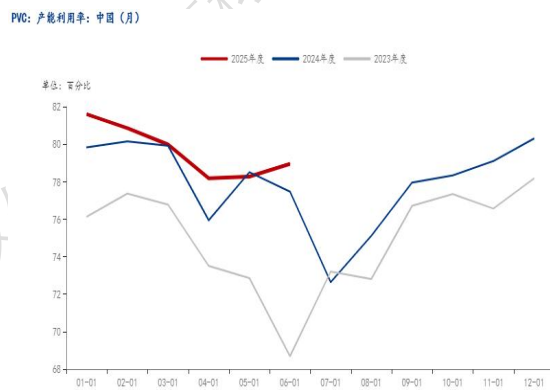


图2：PVC生产企业开工率



资料来源：隆众资讯，安粮期货

(2) 进口情况：5月进口量环比降低

2025年1-5月进口累计10.03万吨，累计同比降低4.99%；5月，PVC进口量在1.46万吨，进口均价在753美元/吨，单月进口环比降低45.65%，同比去年同月降低33.62%。

图 3: PVC 进口量

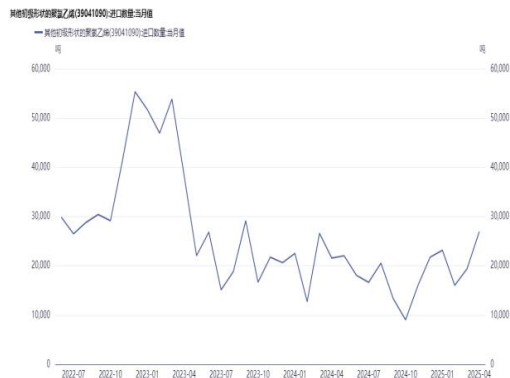
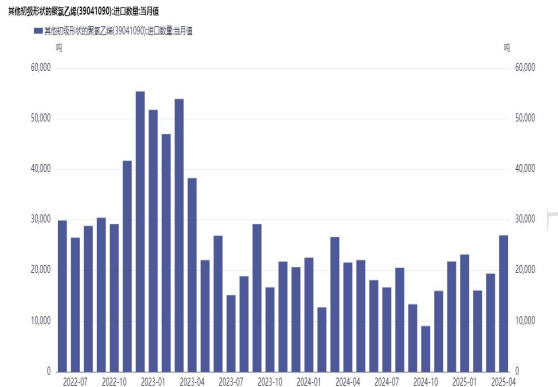


图 4: PVC 月度进口量数据走势

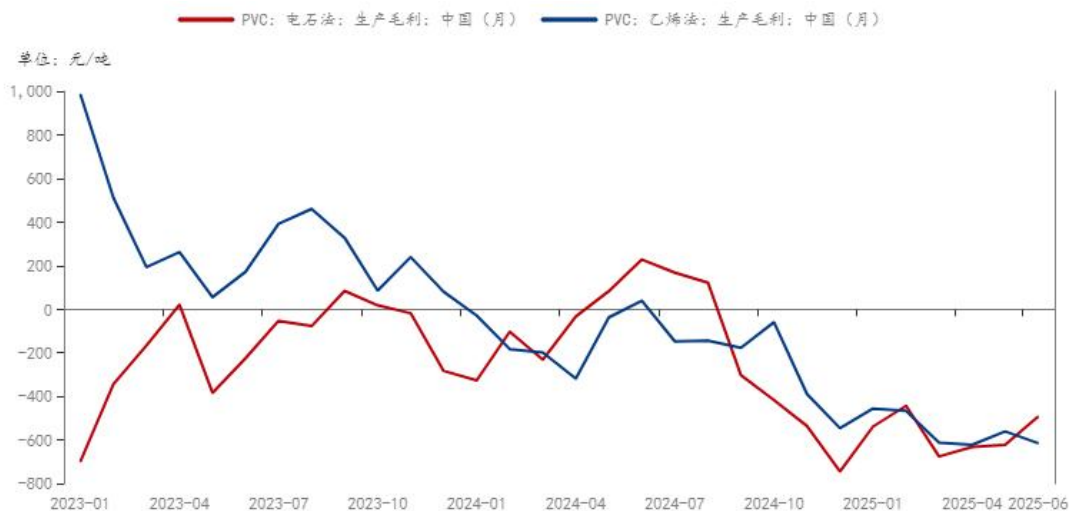


资料来源：同花顺 ifind，安粮期货

(3) 利润情况：电石法利润及乙烯法利润略增

电石法 PVC 方面，6 月电石价格在 2250-2450 元/吨间震荡上行，兰炭价格在 655-630 元/吨间震荡下行，截至 6 月 30 日，电石价格在 2450 元/吨，环比上月底增长 100 元/吨；兰炭价格在 630 元/吨，环比上月底降低 25 元/吨；电石法成本在 5036 元/吨，环比上月降低 196 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4400-4350 元/吨间震荡下行，乙烯价格在 6600-7200 元/吨间震荡上行，截至 6 月 30 日，氯乙烯价格在 4350 元/吨，环比上月底降低 50 元/吨；乙烯价格在 7200 元/吨，环比降低 450 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 6 月 30 日，电石法毛利在-493 元/吨，环比上月增长 130 元/吨；乙烯法毛利在-615 元/吨，环比上月降低 54 元/吨。

图 5：PVC 毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

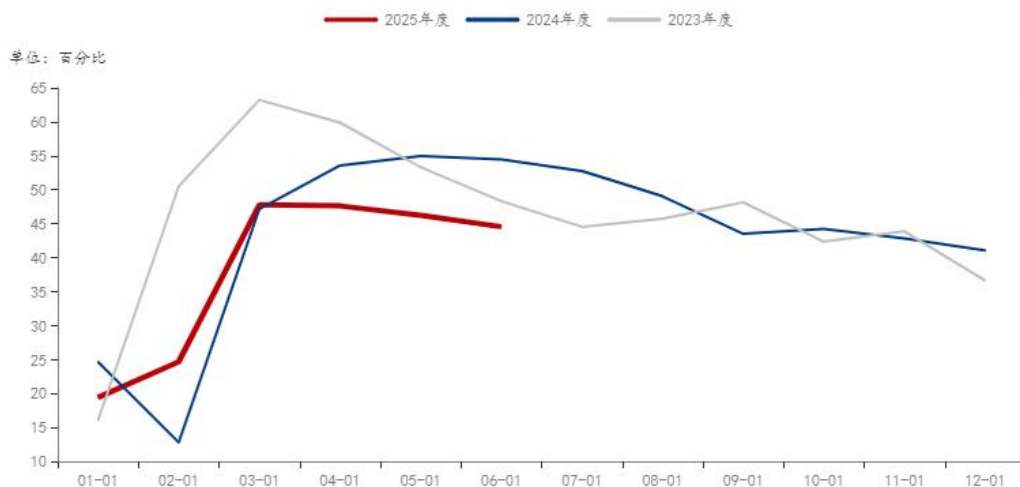
二、消费端：6 月下游企业开工继续下滑，需求仍较为疲软

(1) 下游企业开工率：需求表现较弱，下游企业开工难有改善

2025年6月PVC下游行业总开工在44.79%，环比下降1.41%，同比下降9.68%。分行业看，管材企业开工继续提升，6月平均开工在41.50%，环比下降4.70%，同比下降8.83%；型材企业开工6月在36.71%，环比下降0.69%；软制品企业开工在73.33%，环比增加1.66%。6月逐渐进入淡季，叠加受地产活动放缓下游订单欠佳，开工继续下滑。

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

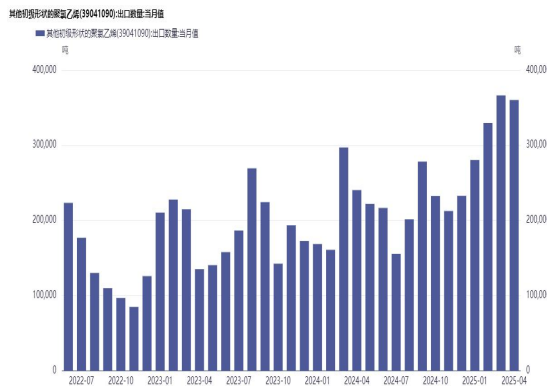
(2) 出口情况：5月出口量环比增长

2025年1-5月出口累计169.85万吨，同比增加56.07%。5月PVC出口量在36.19万吨，出口均价在624美元/吨，单月出口环比增长0.47%，同比去年同月增加63.09%。

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%。国内下游需求欠佳，但是出口交付量继续增加，带动库存下降。

图 9：PVC 社会库存

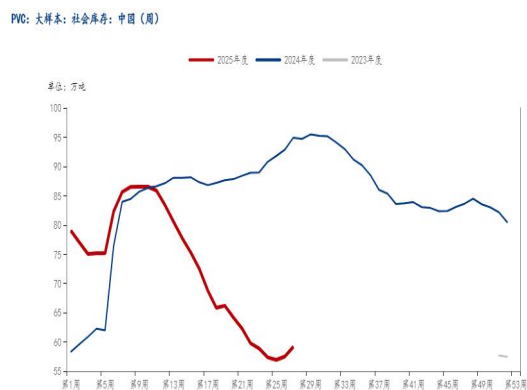


图 10：PVC 华东及华南地区社会库存



资料来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

6月国内PVC市场价格呈现先涨后小幅回落趋势，前期受地缘冲突引发的能源价格上涨一度提振市场情绪，叠加成本端支撑，国内PVC市场价格震荡上涨，随后外围利好因素逐渐消化，PVC市场再次回归基本面逻辑，远期面临供应增量与需求的季节性淡季，下游制品企业开工率下降，成交难以放量，PVC价格涨幅有限，整体维持区间震荡，上下波动空间有限。进入7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，7月PVC企业供应压力持续不减；需求端来看，国内下游需求在淡季背景下，开工难以提升。库存方面，在高供应和低需求背景下，PVC行业库存有累库

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

态势，去库压力增加。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。