

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202508）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2025年08月04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



综述：供需矛盾仍存，PVC 或承压运行

核心观点：7月国内 PVC 市场价格重心上移，主要是受产业宏观产能调结构、煤炭限产等消息影响，以及黑色系商品整体上涨氛围的带动下，PVC 市场价格跟涨明显，价格上移。进入8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，价格上方仍面临承压。供应端来看，8月 PVC 企业供应压力持续不减；需求端来看，8月仍处于下游需求淡季，国内房地产市场难有实质性改善，内需大概率持续疲软。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8月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：**8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：**8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：**7月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回落。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

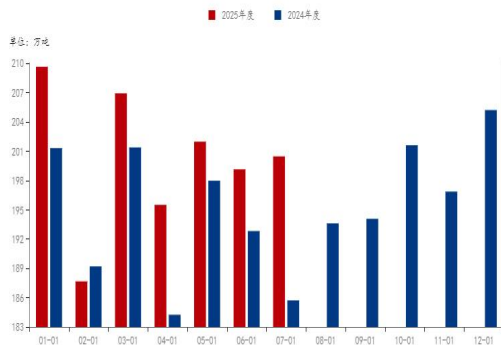
一、供应端：7月产量略增，供应表现仍较为充沛

1. 产量及开工率：7月生产企业开工环比略降，但产量略增

2025年7月PVC产量在200.46万吨，环比增0.67%；因装置常规检修、降负形成的损失量约为59.94万吨，环比增13.37%。与此同时，产能利用率在76.98%，环比下降1.97%。2025年8月PVC装置停车及常规检修产能在312万吨，预估常规检修造成的损失量在11.73万吨，因装置常规检修、降负形成的产量损失量约56.52万吨，环比减5.71%，2025年8月国内PVC产量预估在203.88万吨。

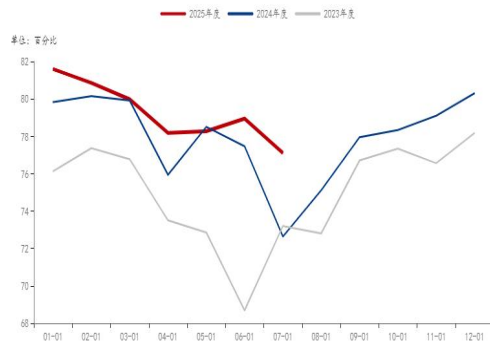
图一：PVC月度产量

PVC：产量：中国（月）



图二：PVC生产企业开工率

PVC：产能利用率：中国（月）



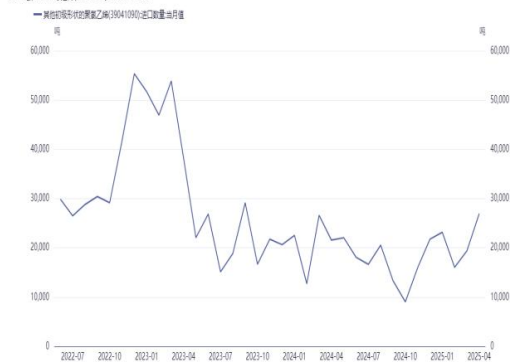
数据来源：隆众资讯，安粮期货

2. 进口情况：6月进口量环比略增

2025年1-6月进口累计12.43万吨，累计同比增长0.51%；6月，PVC进口量在2.4万吨，进口均价在703美元/吨，单月进口环比增加63.80%，同比去年同月增加32.61。

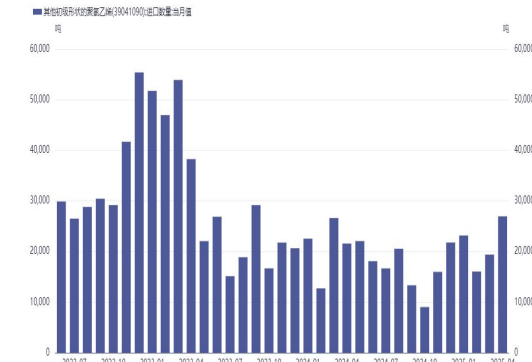
图三：PVC进口量

其他列项与列项的聚氯乙烯(39041090)进口数量当月值



图四：PVC月度进口量数据走势

其他列项与列项的聚氯乙烯(39041090)进口数量当月值

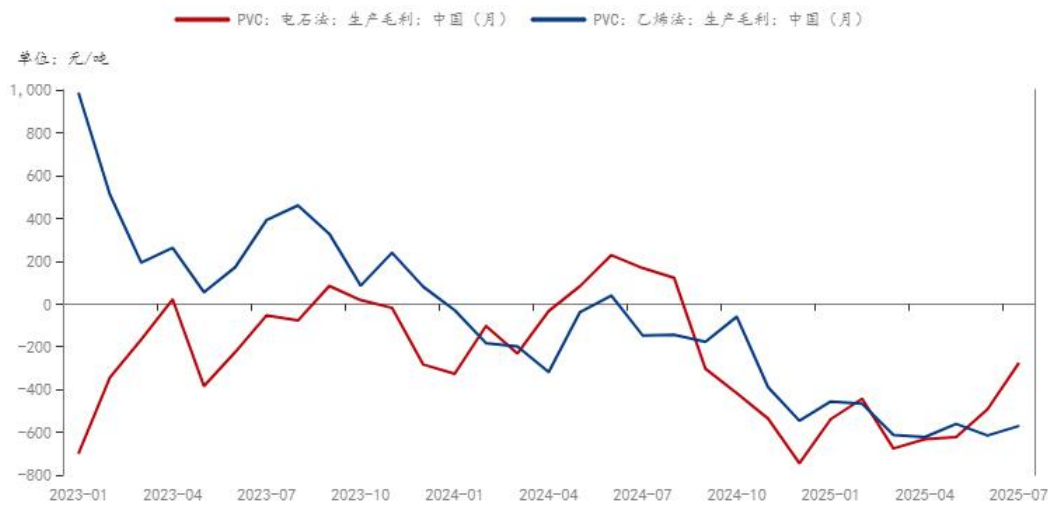


数据来源：同花顺 ifind，安粮期货

3. 利润情况：电石法利润及乙烯法利润增长

电石法 PVC 方面，7 月电石价格在 2450-2200 元/吨间震荡上行，兰炭价格在 630-585 元/吨间震荡下行，截至 7 月 31 日，电石价格在 2200 元/吨，环比上月底降低 250 元/吨；兰炭价格在 605 元/吨，环比上月底降低 25 元/吨；电石法成本在 4956 元/吨，环比上月降低 81 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4300-4450 元/吨间震荡下行，乙烯价格在 7400-6800 元/吨间震荡上行，截至 7 月 31 日，氯乙烯价格在 4450 元/吨，环比上月底增长 100 元/吨；乙烯价格在 6800 元/吨，环比降低 400 元/吨；乙烯法成本在 5588 元/吨，环比上月增长 18 元/吨。利润方面，截止 7 月 31 日，电石法毛利在-277 元/吨，环比上月增长 216 元/吨；乙烯法毛利在-571 元/吨，环比上月增长 44 元/吨。

图五：PVC 毛利



数据来源：钢联数据，安粮期货

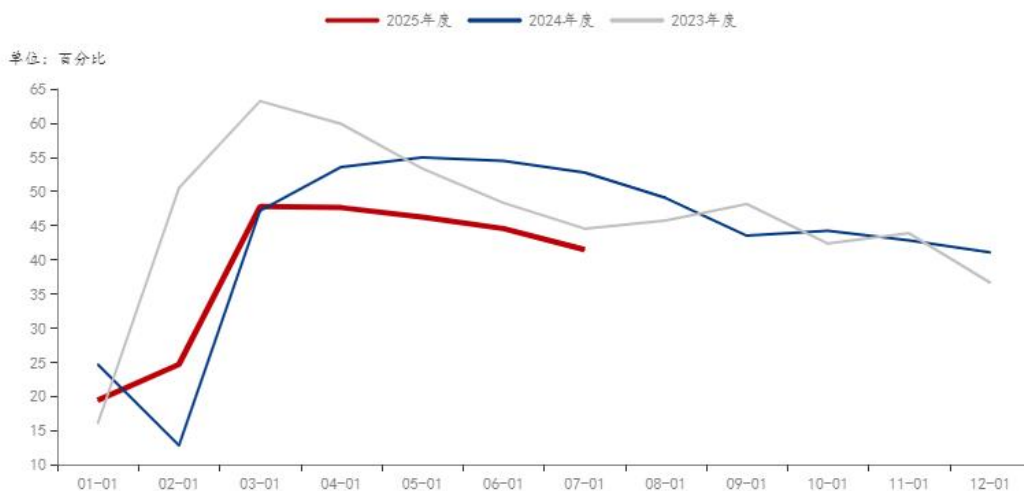
二、消费端：6 月下游企业开工继续下滑，需求仍较为疲软

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 7 月下游行业总开工预估在 50%，环比增加 5.46%，同比下降 2.74%。分行业看，管材企业开工下降，7 月平均开工预估在 35%，环比下降 6.21%，同比下降 13.64%；型材企业开工 7 月预估在 37%，环比增 0.54%，同比下降 9.24%；软制品企业开工在 78%，环比增加 4.67%。软制品企业开回提升，导致整体开工有所提升。

图六：PVC 制品企业开工率

下游行业：PVC；开工率：中国（月）



数据来源：钢联数据，安粮期货

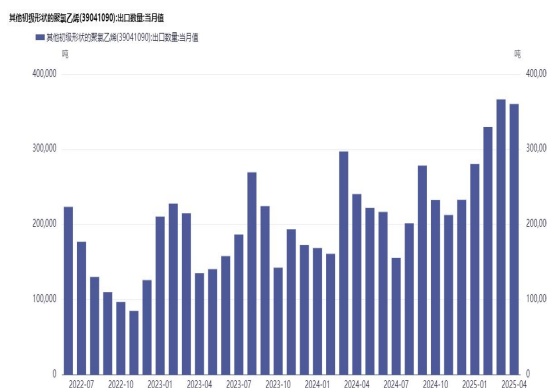
2. 出口情况：6 月出口量环比降低

2025 年 1-6 月出口累计 196.05 万吨，同比增加 50.26%。6 月 PVC 出口量在 26.20 万吨，出口均价在 611 美元/吨，单月出口环比降低 27.61%，同比去年同月增加 21.03%。

图七：PVC 出口量



图八：PVC 月度出口数据走势



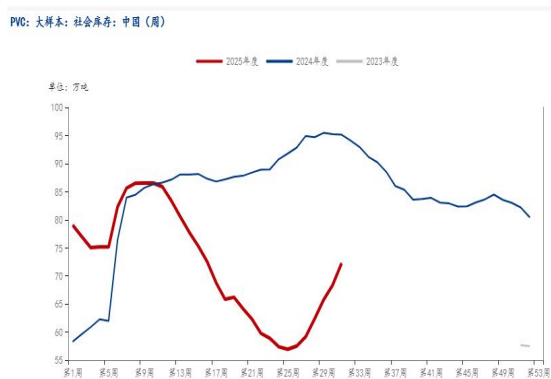
数据来源：钢联数据，安粮期货

三、库存情况：库存持续去库

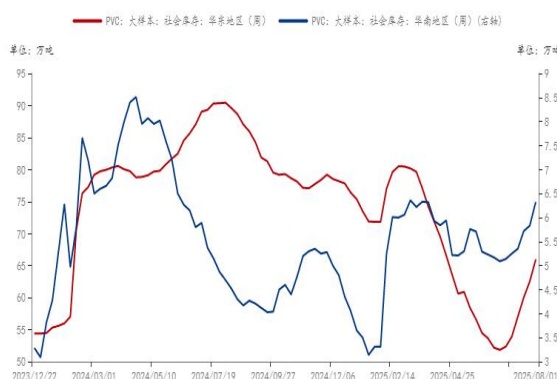
截至 7 月 31 日，PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.67% 至 72.21 万吨，同比减少 24.10%；其中华东地区在 65.91 万吨，环比增加 5.44%，同比减少 27.13%；华南地区在 6.31 万吨，环比增加 8.08%，同比增加 34.15%。国内下游需求欠佳，企业以满足订单刚需采购为主，另外厂

库向社会库转移，导致社会库存增加。

图九：PVC 社会库存



图十：PVC 华东及华南地区社会库存



数据来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

7月国内PVC市场价格重心上移，主要是受产业宏观产能调结构、煤炭限产等消息影响，以及黑色系商品整体上涨氛围的带动下，PVC市场价格跟涨明显，价格上移。进入8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，价格上方仍面临承压。供应端来看，8月PVC企业供应压力持续不减；需求端来看，8月仍处于下游需求淡季，国内房地产市场难有实质性改善，内需大概率持续疲软。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8月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。