

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20250825-0831）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025 年 08 月 25 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：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



PVC：需求清淡，暂随情绪波动

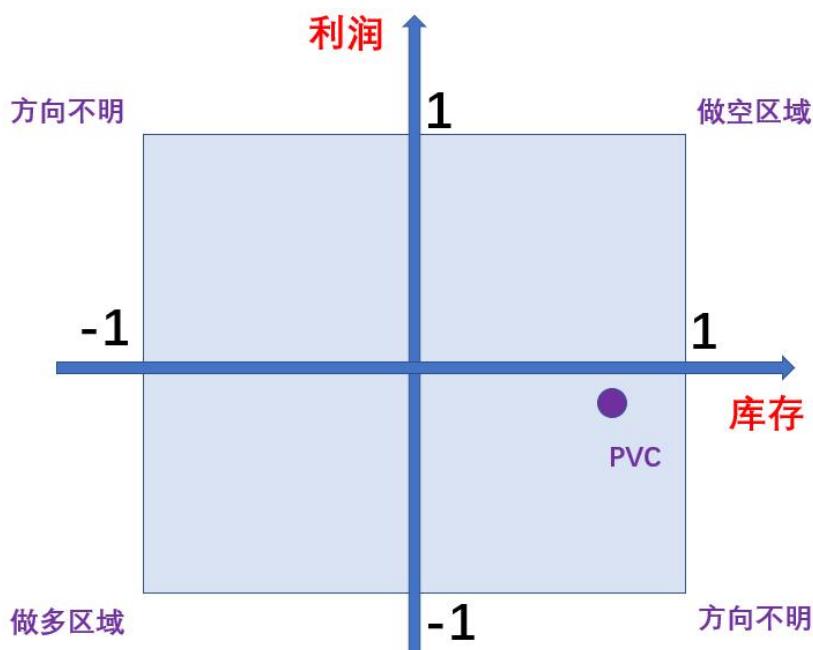
本周看法：需求清淡，暂随情绪波动

上周看法：供需矛盾仍存，短期或跟随市场情绪震荡运行

逻辑判断：

- 1、供应：**PVC 生产企业开工率在 77.61% 环比减少 2.72%，同比增加 0.84%；其中电石法在 76.81% 环比减少 3.15%，同比增加 1.91%，乙烯法在 79.59% 环比减少 1.66%，同比减少 2.55%。
- 2、需求：**PVC 管材企业开工率为 33.61%，环比增长 1.97%，同比降低 25.82%；PVC 型材企业开工率在 37.65%，环比增长 2.00%，同比降低 9.21%；PVC 薄膜企业开工率为 70.77%，环比降低 2.87%，同比降低 2.01%。
- 3、库存：**PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.09% 至 85.27 万吨，同比减少 6.50%；其中华东地区在 78.41 万吨，环比增加 5.33%，同比减少 9.91%；华南地区在 6.87 万吨，环比增加 2.46%，同比增加 64.69%。
- 4、成本：**电石法 PVC 成本为 4856 元/吨，环比降低 89 元/吨；乙烯法 PVC 成本为 5587 元/吨，环比增长 1 元/吨。
- 5、利润：**电石法 PVC 毛利为 -231 元/吨，环比降低 8 元/吨；乙烯法 PVC 毛利为 -592 元/吨，环比降低 51 元/吨。
- 6、技术：**上周 V2601 震荡下行，周内期价最高为 5119 元/吨，最低为 4951 元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货主体在中下轨间运行；周内 RSI 指标主体在 20 - 50 区间内运行，当前期货盘面处于偏空整理状态。

结论：从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，但仍居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工变化不大，需求上表现仍较为清淡。库存量上，库存量环比进一步累积，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 或仍跟随市场情绪波动为主。



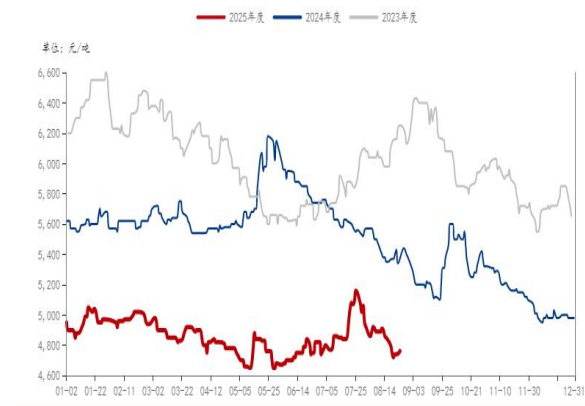
一、上周 PVC 行情回顾

1. PVC 现货

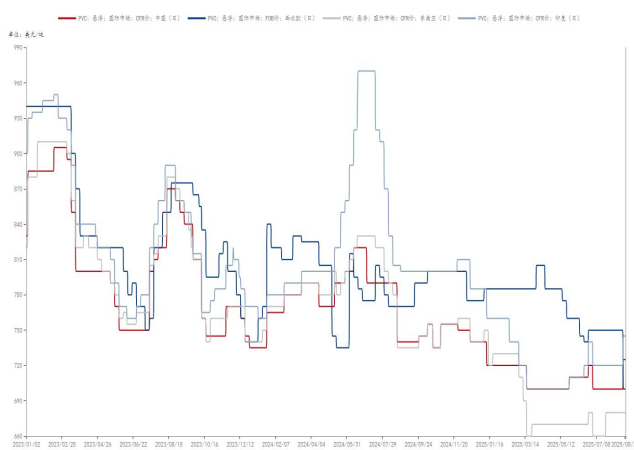
上周国内华东地区 PVC 价格在 4740 元/吨，环比降低 110 元/吨；国际 PVC 价格中，中国到岸价环比增长 25 美元/吨在 725 美元/吨；西北欧离岸价环比降低 50 美元/吨在 700 美元/吨；东南亚到岸价环比持平在 680 美元/吨；印度到岸价环比增长 25 美元/吨在 745 美元/吨。据隆众资讯调查，截至 8 月 22 日，45% 看平持心态，7% 看涨，48% 看跌，当前市场积极性较弱。

图一 华东 5 型 PVC 现货价格

PVC: S0-5: 市场价: 常州 (日)



图二 国际 PVC 现货价格



数据来源：隆众资讯、安粮期货

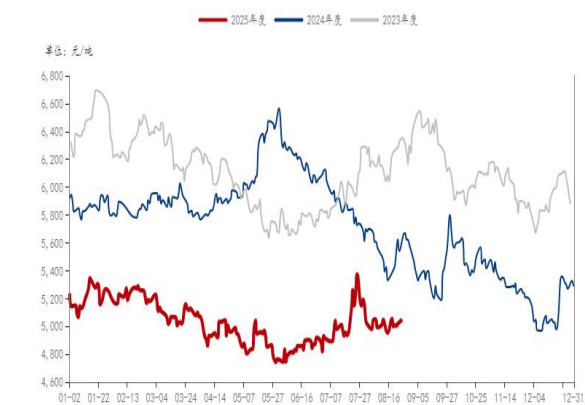
2. PVC 期货

期货价格方面，上周 PVC 主力合约收盘价与结算价分别在 5054 - 5001 元/吨以及 5069 - 4989 元/吨间震荡下行；截至 8 月 22 日收盘，收盘价为 5019 元/吨，环比增长 65 元/吨，涨幅为 1.31%；结算价为 5004 元/吨，环比增长 41 元/吨，涨幅为 0.83%。

截至 8 月 22 日，期现基差为 -279 元/吨，环比降低 175 元/吨。

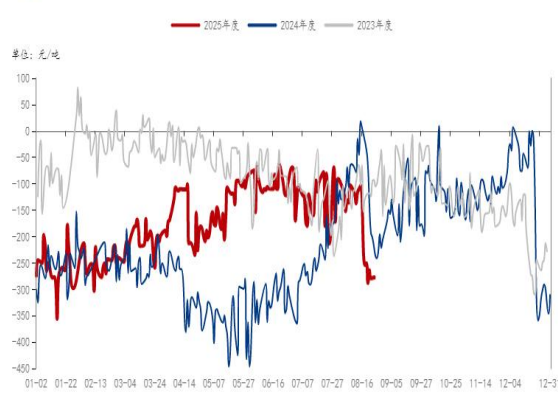
图三 PVC 期货价格

DCE: PVC: 主力合约: 收盘价 (日)



图四 PVC 期现基差

DCE: PVC: 基差 (日)



数据来源：安粮期货



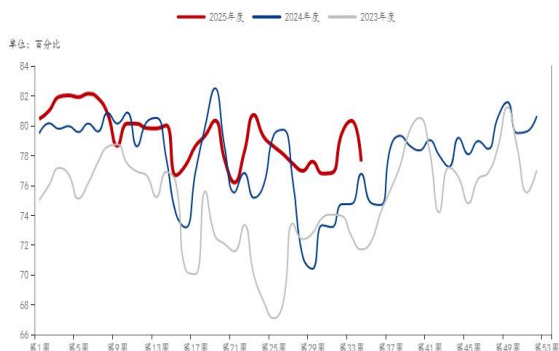
二、供需情况分析

1. PVC 企业开工率

上周 PVC 生产企业开工率在 77.61% 环比减少 2.72%，同比增加 0.84%；其中电石法在 76.81% 环比减少 3.15%，同比增加 1.91%，乙烯法在 79.59% 环比减少 1.66%，同比减少 2.55%。

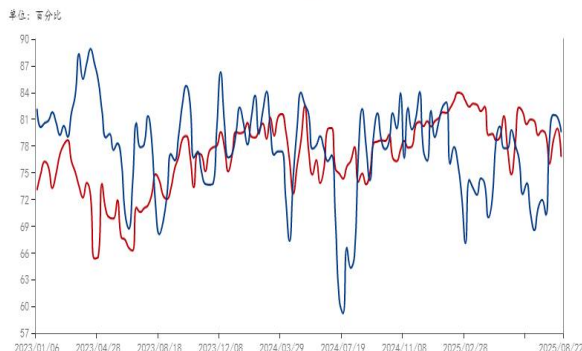
图五 PVC 生产企业开工率

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 8 月 21 日, PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.09% 至 85.27 万吨, 同比减少 6.50%; 其中华东地区在 78.41 万吨, 环比增加 5.33%, 同比减少 9.91%; 华南地区在 6.87 万吨, 环比增加 2.46%, 同比增加 64.69%。

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

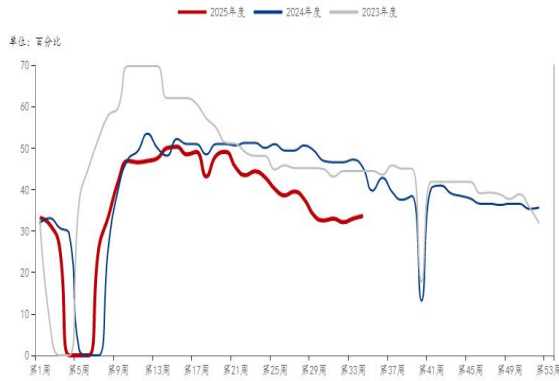
3. PVC 下游企业开工率

截至 8 月 22 日, PVC 管材企业开工率为 33.61%, 环比增长 1.97%, 同比降低 25.82%; PVC 型材企业开工率在 37.65%, 环比增长 2.00%, 同比降低 9.21%; PVC 薄膜企业开工率为 70.77%, 环比降低 2.87%, 同比降低 2.01%。



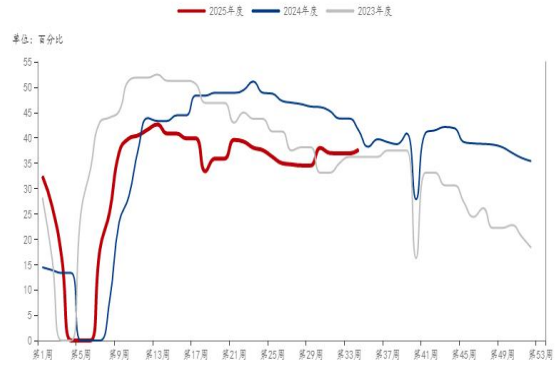
图九 PVC 管材企业开工率

下游行业: PVC管材; 开工率: 中国 (周)



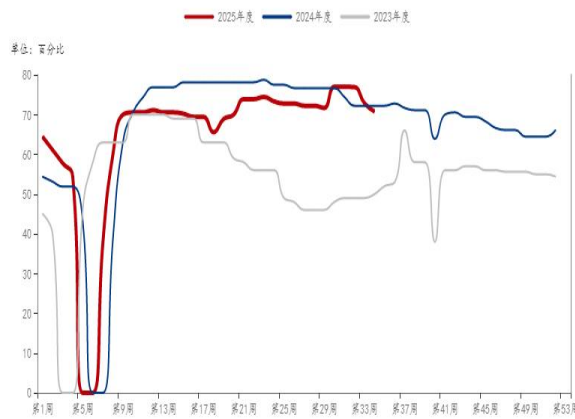
图十 PVC 型材企业开工率

下游行业: PVC型材; 开工率: 中国 (周)



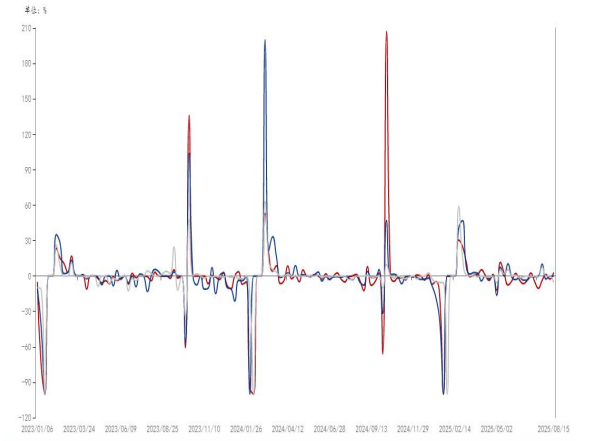
图十一 PVC 薄膜企业开工率

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

下游行业: PVC管材; 开工率: 中国 (周) (环比/环比变化); 下游行业: PVC型材; 开工率: 中国 (周) (环比/环比变化); 下游行业: PVC薄膜; 开工率: 中国 (周) (环比/环比变化)



数据来源: 钢联数据、安粮期货

三、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本变化有差异, 电石法方面, 因内蒙 PVC 生产企业检修, 配套电石转外外销, 增加市场供应量, 电石价格下调, 电石法成本环比降低; 乙烯法方面, 乙烷价格上调, 全国乙烯法 PVC 平均成本环比增加。

截至 8 月 21 日, 电石法 PVC 成本为 4856 元/吨, 环比降低 89 元/吨; 乙烯法 PVC 成本为 5587 元/吨, 环比增长 1 元/吨。

上周两种工艺 PVC 利润改变有差异。电石法方面, 电石法成本减少, 全国平均电石法利润环比提升, 乙烯法乙烷价格上调, 因此乙烯法综合利润亏损环比降低。

截至 8 月 21 日, 电石法 PVC 毛利为-231 元/吨, 环比降低 8 元/吨; 乙烯法 PVC 毛利为-592 元/吨, 环比降低 51 元/吨。

图十三 PVC 成本

图十四 PVC 利润





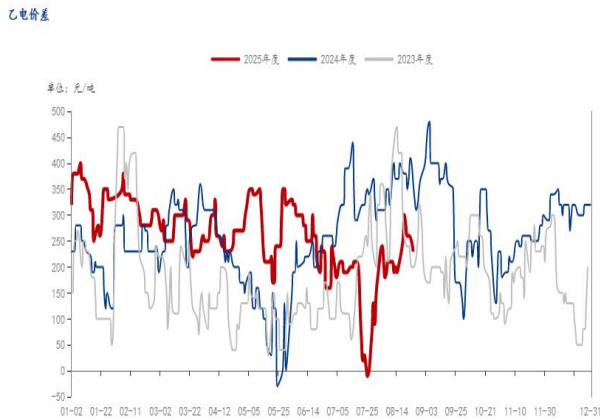
数据来源：钢联数据、安粮期货

四、价差及结构

乙电价差方面，截至8月22日，乙电价差为200元/吨，环比降低10元/吨。

近远月主力合约价差方面，截至8月15日，1-5价差在-314元/吨，环比增长4元/吨；5-9价差在457元/吨，环比降低1元/吨；9-1价差在-143元/吨，环比降低3元/吨。

图十五 乙电价差



图十六 1-5-9 价差



数据来源：隆众资讯、安粮期货

五、技术分析

上周V2601震荡下行，周内期价最高为5119元/吨，最低为4951元/吨；盘面布林带指标开口扩张，周内期货主体在中下轨间运行；周内RSI指标主体在20 - 50区间内运行，当前期货盘面处于偏空整理状态。从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，但仍居于高位，供应仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工变化不大，需求上表现仍较为清淡。库存量上，库存量环比进一度累积，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或仍跟随市场情绪波动为主。

图十九 V2601 合约盘面信息





数据来源：安粮期货

免责声明

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。

