

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202509）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年09月08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

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

一、供应端：8月产量略增，供应表现仍较为充沛

1、产量及开工率：8月生产企业开工环比略增，产量略增

2025年8月PVC产量在207.68万吨，环比增3.60%；因装置常规检修、降负形成的损失量约为57.37万吨，环比减4.29%。与此同时，产能利用率在78.35%，环比增1.37%。2025年9月PVC常规检修产能450万吨，预估常规检修造成的损失量在17.07万吨，因装置常规检修、降负形成的产量损失量约52.33万吨，环比减8.79%，2025年9月国内PVC产量预估在204.17万吨。

图 1：PVC 月度产量

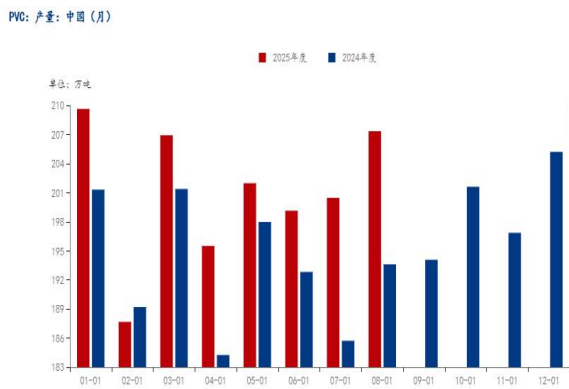
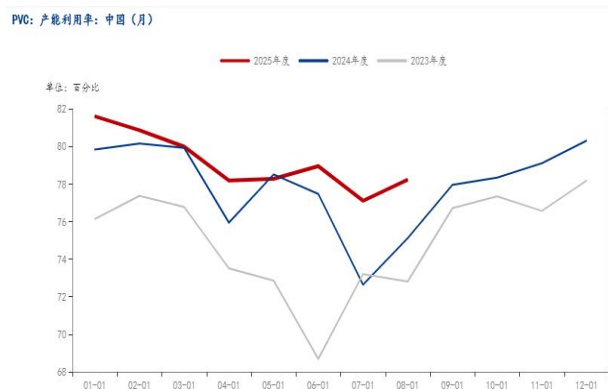


图 2：PVC 生产企业开工率



数据来源：隆众资讯，安粮期货

2、进口情况：7月进口量环比略增

2025年1-7月进口累计14.88万吨，累计同比增长6.03%；7月，PVC进口量在2.45万吨，进口均价在712美元/吨，单月进口环比增加2.10%，同比去年同月增加46.98%。

图 3: PVC 进口量

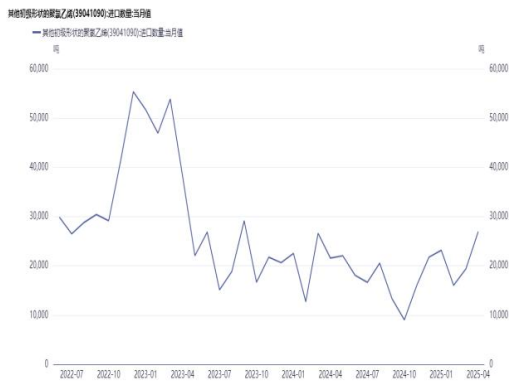
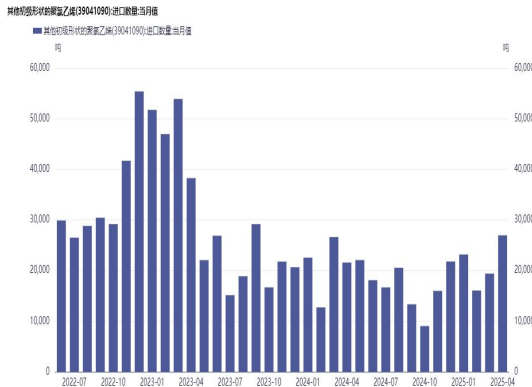


图 4: PVC 月度进口量数据走势



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，8 月电石价格在 2200-2350 元/吨间震荡上行，兰炭价格在 605-660 元/吨间震荡下行，截至 8 月 31 日，电石价格在 2350 元/吨，环比上月底增长 150 元/吨；兰炭价格在 660 元/吨，环比上月底增长 55 元/吨；电石法成本在 4943 元/吨，环比上月降低 13 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4450 元/吨维稳，乙烯价格在 6800-7150 元/吨间震荡上行，截至 8 月 31 日，氯乙烯价格在 4450 元/吨，环比上月底持平；乙烯价格在 7150 元/吨，环比增长 350 元/吨；乙烯法成本在 5599 元/吨，环比上月增长 11 元/吨。利润方面，截止 8 月 31 日，电石法毛利在-277 元/吨，环比上月持平；乙烯法毛利在-566 元/吨，环比上月增长 4 元/吨。

图 5: PVC 毛利



数据来源：钢联数据，安粮期货

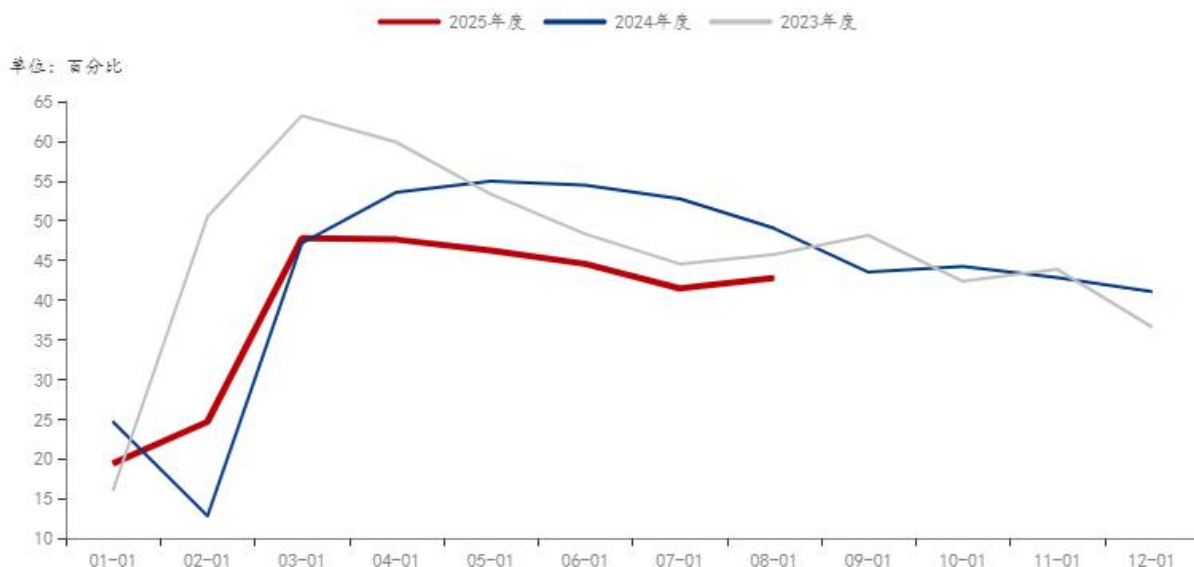
二、消费端：8月下游企业开工略有上升，但需求仍较为疲软

1、下游企业开工率：需求表现较弱，下游企业开工难有改善

8月下游行业总开工预估在 42.73%，环比增加 1.26%，同比下降 6.3%。分行业看，管材企业开工下降，8月平均开工预估在 33.07%，环比下降 1.88%，同比下降 11.68%；型材企业开工8月预估在 37.36%，环比增 1.53%，同比下降 4.63%；软制品企业开工在 72.83%，环下降 1.3%。

图 6：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

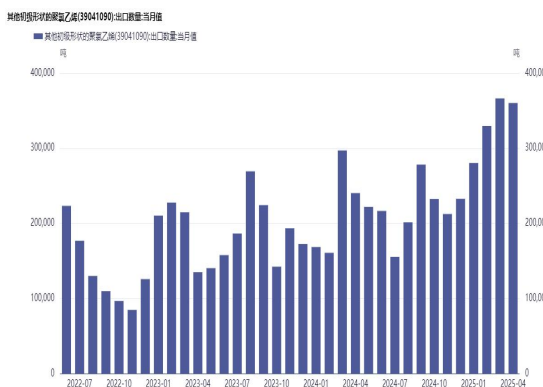
2、出口情况：6月出口量环比降低

2025年1-7月出口累计229.10万吨，同比增加56.91%。7月PVC出口量在33.06万吨，出口均价在606美元/吨，单月出口环比增长26.71%，同比去年同月增加112.82%。

图7：PVC出口量



图8：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8月28日，PVC社会库存新样本统计环比增加5.10%至89.63万吨，同比减少0.66%；其中华东地区在82.68万吨，环比增加5.45%，同比减少3.81%；华南地区在6.95万吨，环比增加1.14%，同比增加62.67%。国内下游制品企业开工偏低，新增订单有限，对原料采购积极性不高，多以满足订单刚需采购为主；加之亚洲9月份合同价格出台，低于预期，出口市场观望为主；另外厂库向社会库转移，导致社会库存增加。

图 9：PVC 社会库存



图 10：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

8 月国内 PVC 市场价格重心下移，主要是由于供应增加与需求疲软的双重压力。进入 9 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，9 月供应端压力将持续释放，新增产能的稳定生产或使 9 月 PVC 产量居高难下，PVC 企业供应压力持续不减；需求端来看，9 月随着高温多雨天气结束，下游施工条件得到改善，预计管材、型材企业开工率将有所提升，需求端存在改善机会但力度或有限，不足以扭转供需失衡格局。库存方面，在高供应和需求改善不足的背景下，PVC 行业库存仍有一定的去库压力。预计 9 月市场整体运行态势以震荡运行为主，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。