

安粮期货商品研究报告



## PVC 期货月报（202510）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年10月09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

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

## 综述：供需矛盾仍存，PVC 或震荡为主

## 核心观点：

9月国内PVC市场涨少跌多。月中旬宏观气氛向好推动大宗商品盘中价格上涨，提振PVC现货市场交投气氛，现货价格震荡上涨；下旬至月末，下游节前备货意愿不高，成交气氛清淡，供需格局无改善下，PVC价格高位回落。进入10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，10月PVC检修逐步减少，秋检量能逐步消耗完，叠加PVC新产能的释放，供应存在相应的增量预期；需求端来看，国庆期间下游制品企业放假造成的需求损失依然存在，预计整体需求量有减少，出口市场依然观望为主。库存方面，预计行业库存继续累积，成为压制价格上行空间的主要因素。预计10月PVC市场整体运行态势仍以震荡运行为主，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

**1、供给层面：**10月PVC检修逐步减少，秋检量能逐步消耗完，叠加PVC新产能的释放，供应存在相应的增量预期。

**2、需求层面：**国庆期间下游制品企业放假造成的需求损失依然存在，预计整体需求量有减少，出口市场依然观望为主。库存方面，预计行业库存继续累积，成为压制价格上行空间的主要因素。

**3、库存表现：**10月预计行业库存继续累积，去库压力较大，成为压制价格上行空间的主要因素，

**4、宏观环境：**9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。

## 一、供应端：9月产量略减，但供应表现仍较为充沛

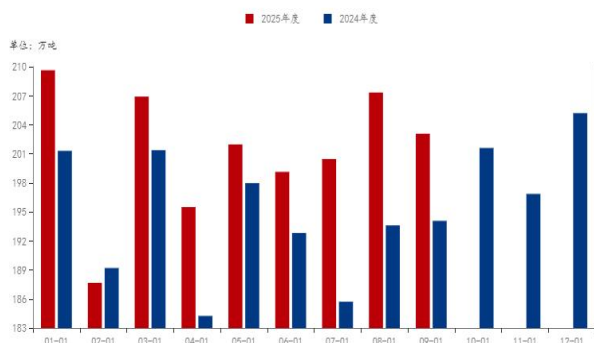
## 1、产量及开工率：9月生产企业开工环比略增，但产量略减

2025年9月PVC产量在203.56万吨，环比减少1.82%；因装置常规检修、降负形成的损失量约为24.96万吨，环比增加3.74%。与此同时，产能利用率在78.75%，环比增0.66%。

图1：PVC月度产量

图2：PVC生产企业开工率

PVC：产量：中国（月）



PVC：产能利用率：中国（月）



数据来源：隆众资讯，安粮期货

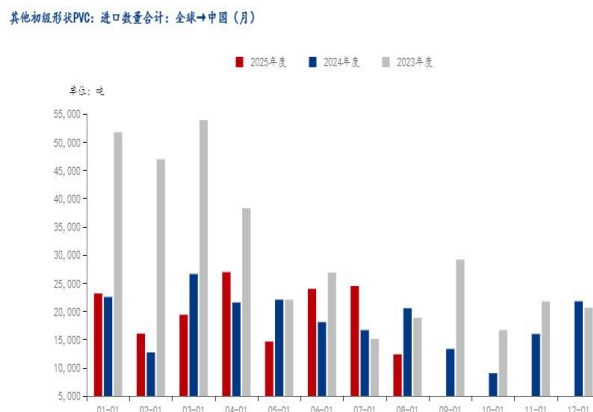
## 2、进口情况：8月进口量环比降低

2025年1-8月进口累计16.11万吨，累计同比增长0.18%；8月，PVC进口量在1.24万吨，进口均价在732美元/吨，单月进口环比降低49.48%，同比去年同月降低39.78%。

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：电石法及乙烯法亏损加剧

电石法 PVC 方面，9月电石价格在2300-2600元/吨间震荡上行，兰炭价格在605-660元/吨间震荡下行，截至9月30日，电石价格在2550元/吨，环比上月底增长200元/吨；兰炭价格在660-730元/吨间震荡上行，环比上月底增长70元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在4450-4350元/吨间震荡下行，乙烯价格在7150-6500元/吨间震荡下行，截至9月30日，氯乙烯价格在4350元/吨，环比上月底降低100元/吨；乙烯价格在6500元/吨，环比降低650

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

元/吨。利润方面，截止 9 月 30 日，电石法毛利在-569 元/吨，环比上月降低 292 元/吨；乙烯法毛利在-662 元/吨，环比上月降低 96 元/吨。

图 5：PVC 毛利



数据来源：钢联数据，安粮期货

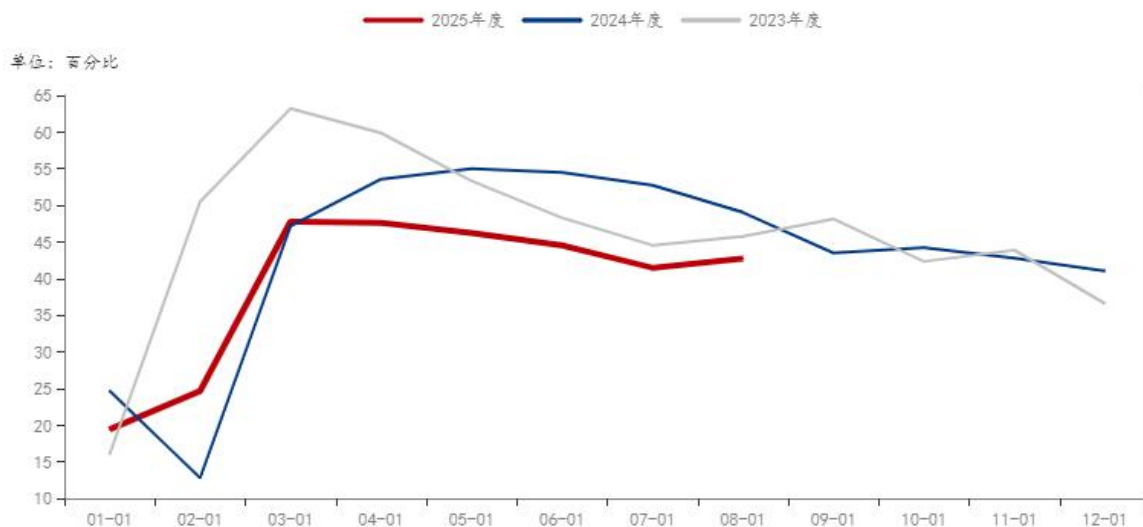
## 二、消费端：9 月下游企业开工有所上升，但需求仍较为疲软

### 1、下游企业开工率：下游企业开工略有改善，但需求表现仍较弱

9 月下游行业总开工预估在 48.17%，环比增加 5.42%，同比增加 4.66%。分行业看，管材企业开工提升，部分企业存在节前提前赶工情况，9 月平均开工预估在 37.66%，环比增加 4.57%，同比增加 0.88%；型材企业开工 9 月预估在 38.99%，环比增加 0.53%，同比增加 0.54%；软制品企业开工预估在 72.14%，环比下降 0.69%。

图 6：PVC 制品企业开工率

下游行业：PVC：开工率：中国（月）

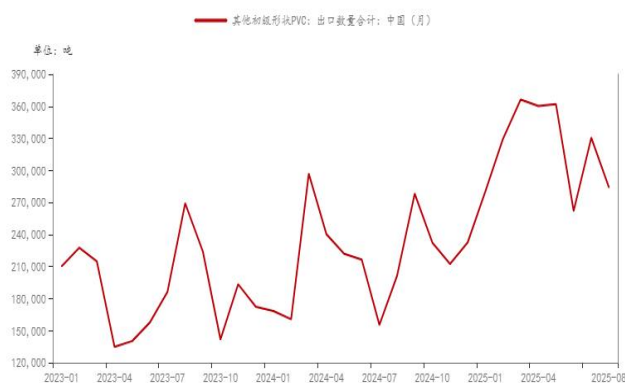


数据来源：钢联数据，安粮期货

### 2、出口情况：8月出口量环比降低

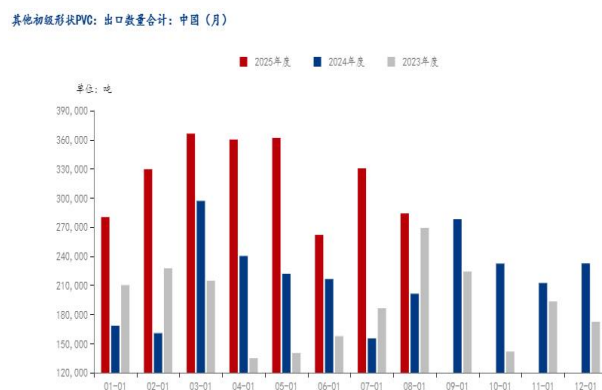
2025年1-8月出口累计257.52万吨，同比增加55.00%。8月PVC出口量在28.41万吨，出口均价在616美元/吨，单月出口环比降低14.05%，同比去年同月增加41.11%。

图7：PVC出口量



数据来源：钢联数据，安粮期货

图8：PVC月度出口数据走势



### 三、库存情况：库存持续累库

截至9月28日，PVC社会库存统计环比增加1.84%至97.13万吨，同比增加16.23%；其中华东地区在91.33万吨，环比增加2.18%，同比增加14.86%；华南地区在5.79万吨，环比

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

减少 3.15%，同比增加 43.35%。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 9：PVC 社会库存

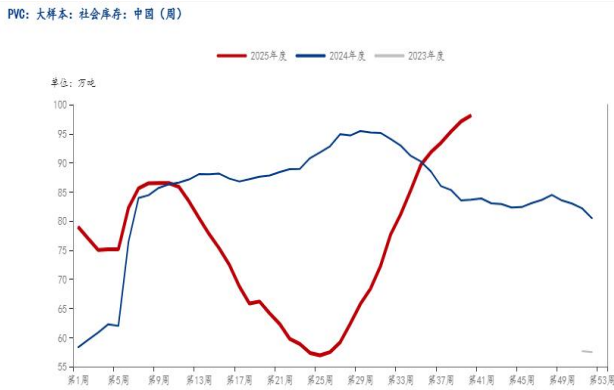


图 10：PVC 华东及华南地区社会库存



数据来源：隆众资讯，安粮期货

## 四、行情展望

9 月国内 PVC 市场涨少跌多。月中旬宏观气氛向好推动大宗商品盘中价格上涨，提振 PVC 现货市场交投气氛，现货价格震荡上涨；下旬至月末，下游节前备货意愿不高，成交气氛清淡，供需格局无改善下，PVC 价格高位回落。进入 10 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，10 月 PVC 检修逐步减少，秋检量能逐步消耗完，叠加 PVC 新产能的释放，供应存在相应的增量预期；需求端来看，国庆期间下游制品企业放假造成的需求损失依然存在，预计整体需求量有减少，出口市场依然观望为主。库存方面，预计行业库存继续累积，成为压制价格上行空间的主要因素。预计 10 月 PVC 市场整体运行态势仍以震荡运行为主，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

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

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。