

2025 年 4 月 27 日

供应小幅回升，PVC 低位震荡

摘要

本周期（4 月 21 日-4 月 25 日），PVC 主力合约换月，V2509 价格重心下移，从 5050 元/吨跌至 4950 元/吨附近。具体来看：周二 PVC 期价大跌 1.87%至 4935 元/吨，接近前期低位，周三小幅反弹，周四至周五延续弱势。截至 4 月 25 日收盘，V2509 报收 4961 元/吨，周度跌幅 1.55%，周度成交量 373 万手，环比提高 120 万手，持仓量 94 万手，环比提高 14 万手。现货方面，价格稳中松动，市场成交依旧谨慎且氛围清淡，据金联创资讯，截至 4 月 25 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4815 元/吨，较上周同期下跌 0.72%。

供应方面，PVC 季节性检修期仍在延续，周内部分装置负荷提升，产量小幅增加，5 月份仍有较多装置停车。需求方面，临近五一假期，PVC 下游制品企业停工放假的预期增多，行业开工率有下行的趋势；出口方面，3 月 PVC 实际出口量延续高位，印度地区需求较强，后期需关注印度 BIS 认证政策和反倾销税变动情况。成本方面，电石、乙烯价格变化不大，对 PVC 成本端的影响有限。库存方面，PVC 实际出口量维持高位，社会库存连续下降。展望后市，五一假期临近，PVC 下游制品企业放假预期增多，但当前仍处于春季施工旺季，预计需求减弱幅度有限，而供应进入季节性减量期，同时出口量维持高位，社会库存持续下降，整体看 PVC 基本面边际改善，但宏观及资金情绪仍具有不确定性，PVC 上涨驱动不足。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，能源价格波动。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

投资咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：部分装置恢复运行，PVC 供应小幅回升	3
三、需求方面：需求边际改善	5
1、PVC 生产企业接单量环比好转	5
2、下游行业开工率持稳	6
3、3 月 PVC 出口延续高位	6
4、房屋新开工、竣工面积同比数据有改善迹象	7
四、成本方面：电石、乙烯价格均持稳	8
1、电石价格持稳	8
2、乙烯价格波动有限	9
五、库存方面：PVC 库存继续下降	10
六、价差方面：主力合约换月后 PVC 基差转弱，9-1 价差波动不大	11
七、结论	12
分析师声明	14
分析师介绍	14
免责声明	15
联系电话：400-930-7770	15
公司官网：ww.gzjkqh.com	15
广州金控期货有限公司分支机构	16

一、行情回顾

本周期（4月21日-4月25日），PVC主力合约换月，V2509价格重心下移，从5050元/吨跌至4950元/吨附近。具体来看：周二PVC期价大跌1.87%至4935元/吨，接近前期低位，周三小幅反弹，周四至周五延续弱势。截至4月25日收盘，V2509报收4961元/吨，周度跌幅1.55%，周度成交量373万手，环比提高120万手，持仓量94万手，环比提高14万手。现货方面，价格稳中松动，市场成交依旧谨慎且氛围清淡，据金联创资讯，截至4月25日，华东地区SG-5型PVC价格4815元/吨，较上周同期下跌0.72%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图



来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供应方面：部分装置恢复运行，PVC 供应小幅回升

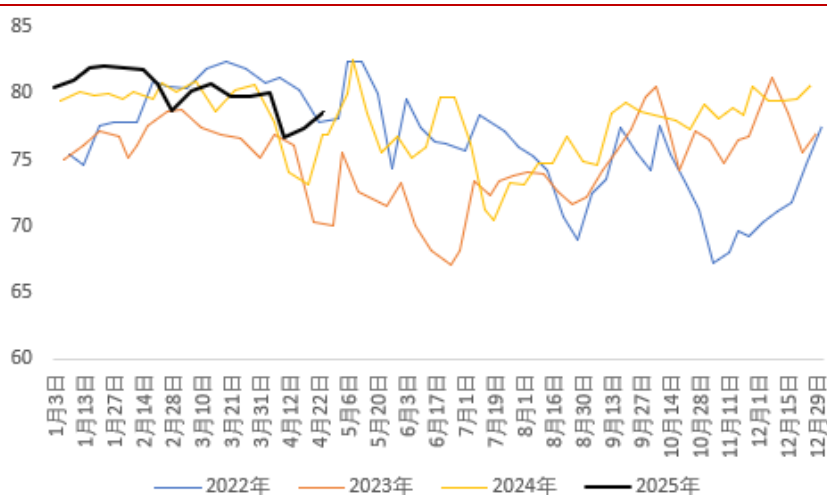
开工率方面，据钢联数据，截止4月25日，PVC周度行

业开工率为 78.63%，环比提高 1.28 个百分点，同比提高 1.75 个百分点。其中电石法装置负荷为 78.64%，环比下降 0.71 个百分点，同比提高 2.85 个百分点，乙烯法装置负荷为 78.61%，环比提高 6.52 个百分点，同比下降 1.49 个百分点。本周伊犁南岗 12 万吨/年 PVC 装置按计划检修，部分装置恢复运行。

产量方面，据钢联数据，截至 4 月 25 日，PVC 周度产量为 45.94 万吨，环比提高 0.75 万吨，增幅 1.66%，同比提高 2.25 万吨，增幅 5.15%。5 月有较多装置检修计划，进入行业集中检修期后，PVC 产量将季节性减少。

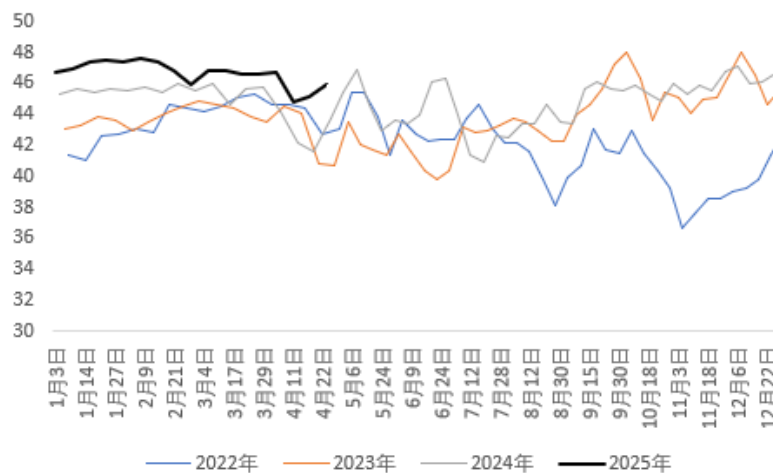
新装置方面，新浦化学 PVC 新装置 2 条线均已开车，产能共 50 万吨/年，持续为行业提供增量。

图表 2：国内 PVC 装置开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：国内 PVC 周度产量（万吨）



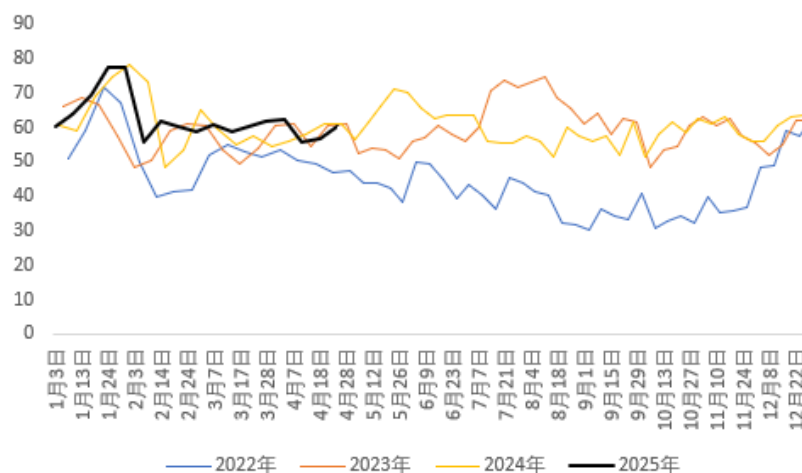
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：需求边际改善

1、PVC 生产企业接单量环比好转

上周 PVC 价格再次跌近前低，刺激部分投机需求。据钢联数据，截至 4 月 25 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 60.2 万吨，与上周相比提高 3.42 万吨，增幅 6.02%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

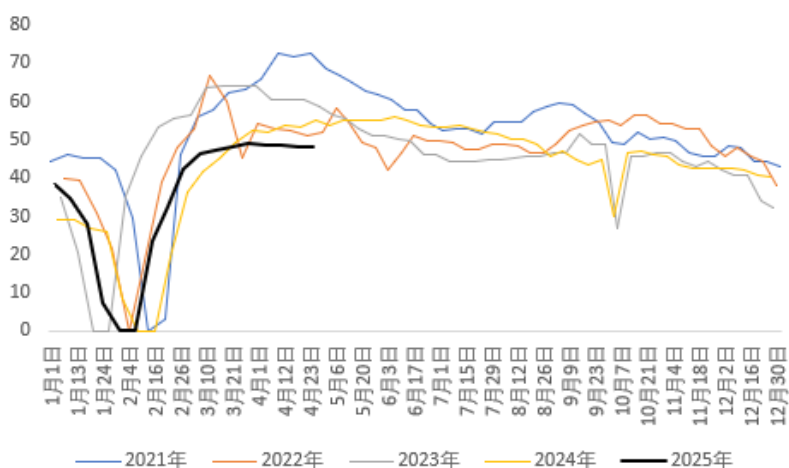


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游行业开工率持稳

本周下游制品行业开工率基本持稳，据钢联数据，截至4月25日，PVC下游工厂综合开工率为48.16%，环比上周提高0.07个百分点。具体来看，PVC型材企业开工率在39.9%左右，PVC管材企业开工率为49.06%，PVC薄膜企业开工率为69.44%。临近五一假期，下游制品企业放假预期增多。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

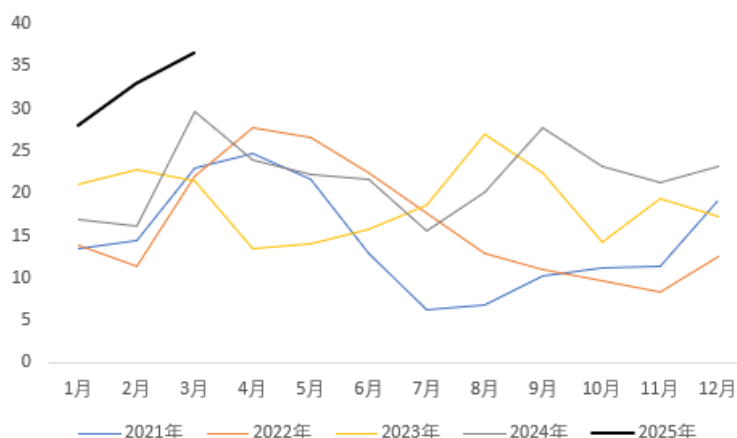


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、3月 PVC 出口延续高位

据海关数据，2025年3月，PVC出口量为36.63万吨，环比提高11.13%，同比提高23.34%。目前印度地区需求表现尚可，其中农业需求较好，房地产需求略显疲软，随着BIS认证即将到期和反倾销税的不确定性，当地采购商多持观望态度。

图表 6：中国 PVC 出口量（万吨）

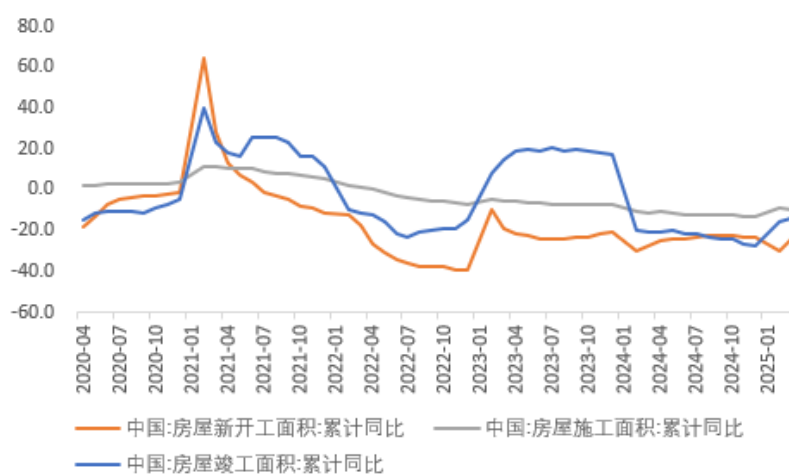


来源：海关总署，广州金控期货研究中心

4、房屋新开工、竣工面积同比数据有改善迹象

2025 年 1-3 月房屋累计新开工面积同比增速为-24.4%、前值为-29.6%；房屋累计施工面积同比增速-9.5%，前值为-9.1%；房屋累计竣工面积同比增速为-14.3%、前值为-15.6%。地产企业前期减少土地储备购置对新开工依然产生着负面的影响，随着销售端改善，新开工面积同比下滑幅度收窄，同时保交楼政策带来房屋竣工面积降幅的边际改善。

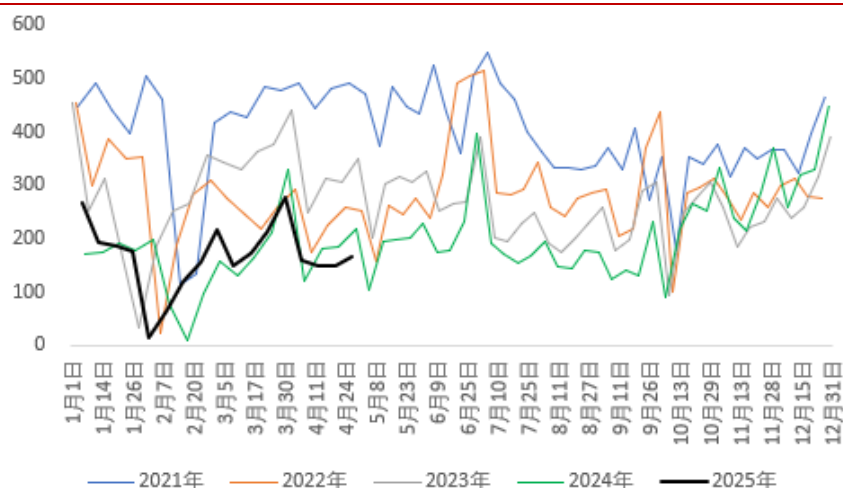
图表 7：房屋新开工、施工、竣工面积累计同比（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

商品房销售环比好转，据 Wind 数据，4 月 27 日当周，30 大中城市商品房成交面积 165.48 万平方米，环比提高 11.08%，同比下降 24.10%。

图表 8：30 大中城市商品房成交面积当周值（万平方米）



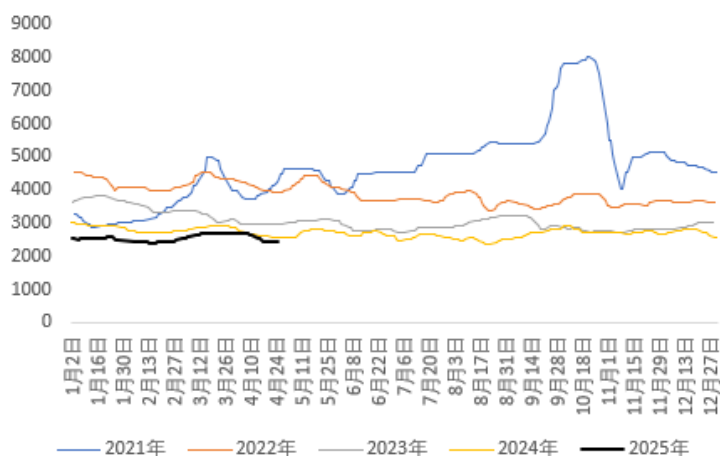
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石、乙烯价格均持稳

1、电石价格持稳

周内电石价格持稳，据钢联数据，截至 4 月 25 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2450 元/吨，与上周同期相比持平。周内电石供应出现下降，陕西、乌盟地区受电力检修及成本压力影响，供应出现明显下降，同时内蒙古地区有不定时限电出现，供应不稳定性增强，加快了市场库存的消耗。随着五一假期临近，下游备货积极性增加，受阶段性限电影响，电石供应减少，预计市场价格将触底反弹。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

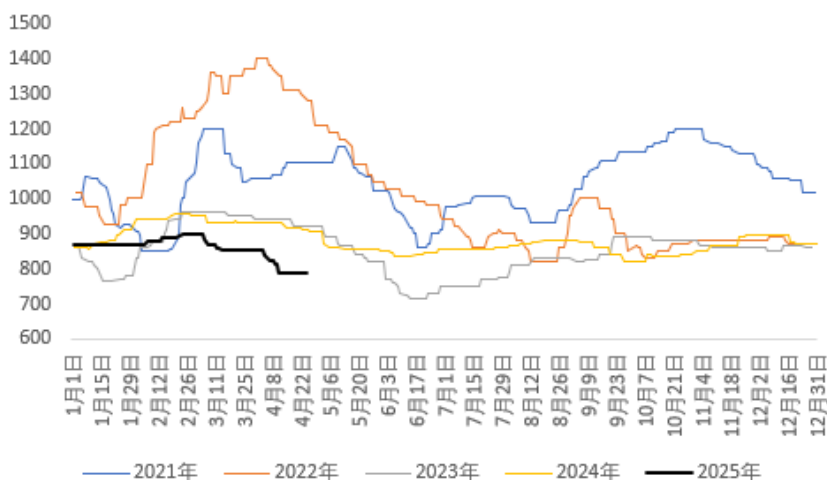


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格波动有限

周内乙烯价格波动有限，据 Wind 数据，截至 4 月 25 日，东北亚乙烯价格报收 791 美元/吨，较上周同期相比持平。国内乙烯现货流通有限，工厂维持合约走量，支撑主力企业报盘坚挺，需求方面，下游工厂更倾向买入价格偏低的东北亚货源，对汽运资源需求有限。临近五一假期，但市场备货情绪暂未显现，预计短期乙烯市场稳中偏弱运行。

图表 10：东北亚乙烯价格（美元/吨）

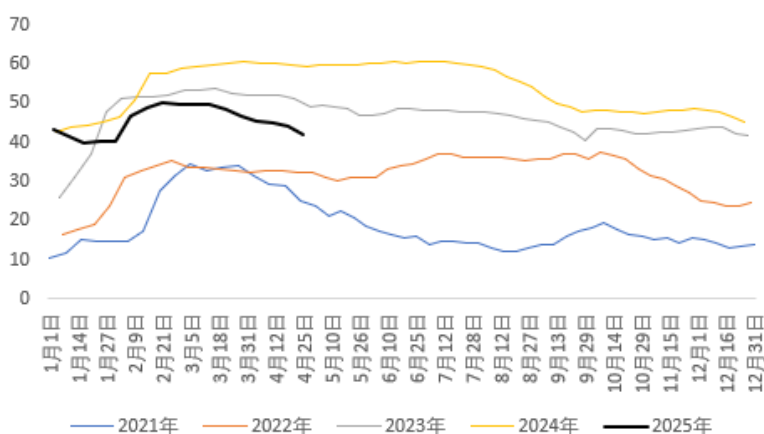


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存继续下降

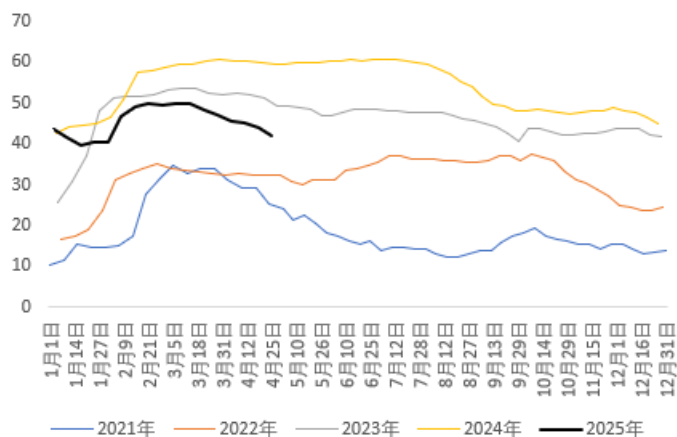
据钢联数据，截至 4 月 25 日，国内 PVC 周度社会库存 42.06 万吨，环比下降 4.71%，同比下降 29.04%；其中华东地区库存 38.12 万吨，环比下降 3.54%，同比下降 25.72%；华南地区库存 3.94 万吨，环比下降 14.72%，同比下降 50.44%。PVC 出口情况较好，推动社会库存自 3 月中旬以来持续下降。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



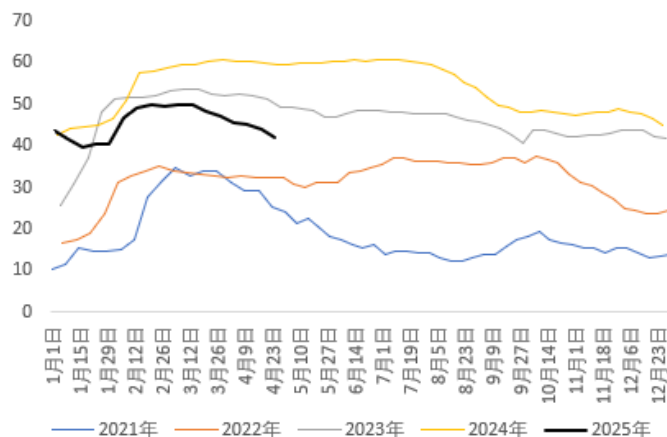
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 12：华东地区 PVC 社会库存（万吨）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 13：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

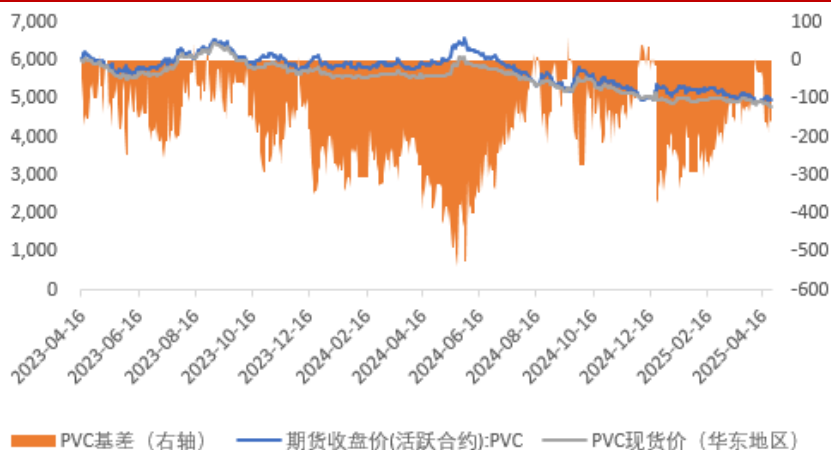


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：主力合约换月后 PVC 基差转弱，9-1 价差波动不大

PVC 主力合约换月后，现货与 V2509 合约基差在【-110，-190】。

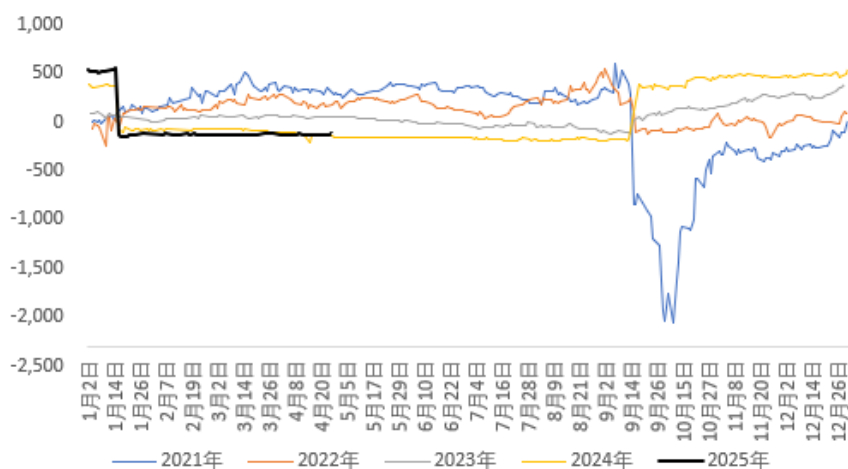
图表 14：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 4 月 25 日，PVC 9-1 价差为-123 元/吨，较上周同期相比小幅提高 6 元/吨。

图表 15: PVC 期货 9-1 价差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

七、结论

供应方面, PVC 季节性检修期仍在延续, 周内部分装置负荷提升, 产量小幅增加, 5 月份仍有较多装置停车。需求方面, 临近五一假期, PVC 下游制品企业停工放假的预期增多, 行业开工率有下行的趋势; 出口方面, 3 月 PVC 实际出口量延续高位, 印度地区需求较强, 后期需关注印度 BIS 认证政策和反倾销税变动情况。成本方面, 电石、乙烯价格变化不大, 对 PVC 成本端的影响有限。库存方面, PVC 实际出口量维持高位, 社会库存连续下降。展望后市, 五一假期临近, PVC 下游制品企业放假预期增多, 但当前仍处于春季施工旺季, 预计需求减弱幅度有限, 而供应进入季节性减量期, 同时出口量维持高位, 社会库存持续下降, 整体看 PVC 基本面边际改善, 但宏观及资金情绪仍具有不确定性, PVC 上涨驱动不足。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，
能源价格波动。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 【子公司】广州金控物产有限公司 地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901 电话：020-38857531	
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358907	• 上海分公司 地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C 电话：021-60759585
• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/020-38298522	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564
• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/0757-85501815
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586	• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105
• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路77号中央花城（南区）2幢103号商铺 电话：0561-3318880
• 济南分公司 地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636号中海广场1604B 电话：0531-61316785	• 河南分公司 地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号绿地之窗B座云峰座3117 电话：0371-55687378

• 新疆分公司 地址：新疆乌鲁木齐水磨沟区昆仑东街 791 号金融大厦 15 楼 1512-1514 室 电话：0991-4167306	
---	--