

2025 年 5 月 12 日

PVC 期价再探年内新低

摘要

本周（5 月 6 日-5 月 9 日），PVC 期价再探年内低位，V2509 价格重心逐步下移，从 4950 元/吨跌至 4800 元/吨附近。截至 5 月 9 日收盘，V2509 报收 4805 元/吨，周度跌幅 2.54%，周度成交量 293 万手，环比提高 99 万手，持仓量 108 万手，环比提高 19 万手。现货方面，市场价格继续下调，成交依旧谨慎且氛围清淡，据金联创资讯，截至 5 月 9 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4680 元/吨，较劳动节假期前下跌 2.09%。

供应方面，5 月 PVC 行业检修量环比 4 月有所下降，供应回升，且万华 50 万吨/年 PVC 新装置预计将在本月投产，后期仍有较多新产能落地，供应端的利空不可忽视。需求方面，劳动节假期结束后中下游采购积极性不佳，部分下游制品企业恢复开工，但订单较弱，企业维持刚需采购为主；出口方面，受印度对进口 PVC 反倾销政策的影响，后期中国 PVC 出口存在不确定性，同时需要关注 6 月底印度 BIS 政策延期的可能性。成本方面，电石价格基本持稳，乙烯价格小幅走弱，PVC 成本端支撑力度不足。库存方面，节后中下游采购意愿下降，PVC 库存小幅积累。展望后市，5 月 PVC 行业面临检修量下降和新装置投产的压力，供应端难有明显利好，而需求端受地产拖累明显，内需订单较弱，出口面临不确定性，宏观政策提振力度有限，综合来看 PVC 难有明显向上驱动，预计将底部运行。

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：检修装置恢复，PVC 供应重回高位	3
三、需求方面：需求有走弱趋势	5
1、PVC 生产企业接单情况转弱	5
2、节后下游制品开工率回升	6
3、后期 PVC 出口存在不确定性	6
4、商品房销售止跌企稳	7
四、成本方面：电石持稳，乙烯走弱	8
1、电石价格持稳	8
2、乙烯价格走弱	8
五、库存方面：PVC 库存小幅积累	9
六、价差方面：PVC 基差转强，9-1 价差小幅回升	11
七、结论	12
分析师声明	13
分析师介绍	13
免责声明	14
联系电话：400-930-7770	14
公司官网：ww.gzjqh.com	14
广州金控期货有限公司分支机构	15

一、行情回顾

本周期（5月6日-5月9日），PVC期价再探年内低位，V2509价格重心逐步下移，从4950元/吨跌至4800元/吨附近。截至5月9日收盘，V2509报收4805元/吨，周度跌幅2.54%，周度成交量293万手，环比提高99万手，持仓量108万手，环比提高19万手。现货方面，市场价格继续下调，成交依旧谨慎且氛围清淡，据金联创资讯，截至5月9日，华东地区SG-5型PVC价格4680元/吨，较劳动节假期前下跌2.09%。

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：检修装置恢复，PVC 供应重回高位

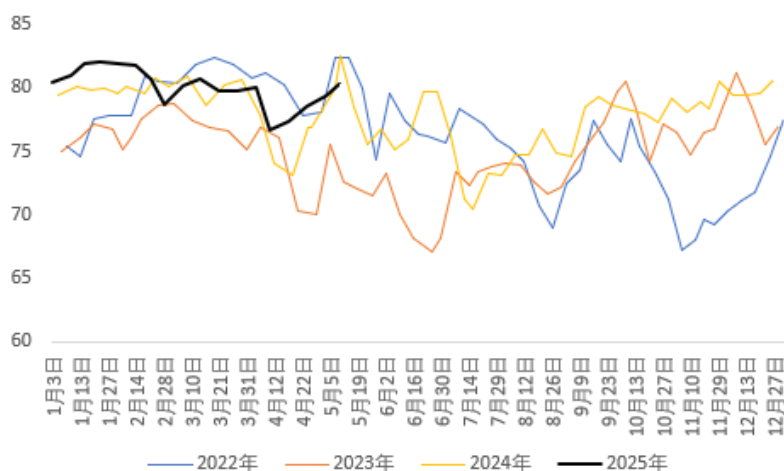
开工率方面，据钢联数据，截止5月9日，PVC周度行业开工率为80.34%，环比提高1.01个百分点，同比提高0.39个百分点。其中电石法装置负荷为81.33%，环比提高2.33

个百分点，同比下降 1.12 个百分点，乙烯法装置负荷为 77.75%，环比下降 2.44 个百分点，同比下降 4.91 个百分点。本周天辰化工 45 万吨/年 PVC 装置按计划检修，同时部分装置恢复运行。

产量方面，据钢联数据，截至 5 月 9 日，PVC 周度产量为 46.73 万吨，环比提高 0.44 万吨，增幅 0.96%，同比下降 0.15 万吨，降幅 0.32%。

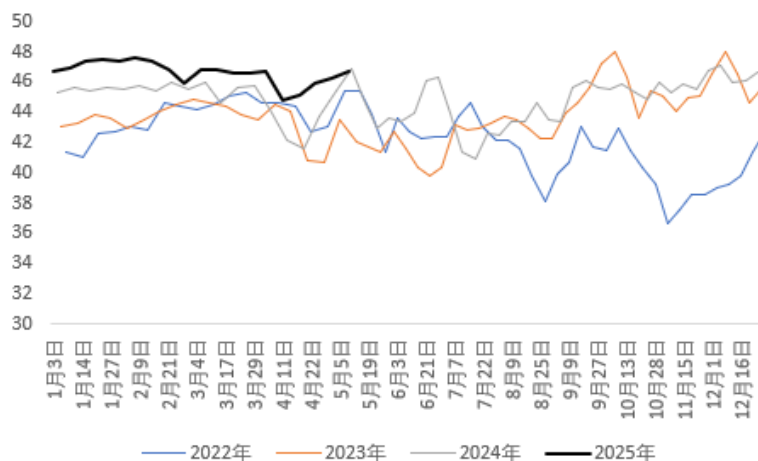
新装置方面，计划在 5 月至 7 月试车投产的 PVC 新装置有：浙江嘉化能源化工股份有限公司 30 万吨/年、万华化学(福建)有限公司 50 万吨/年、天津渤化化工发展有限公司 40 万吨/年、甘肃耀望化工有限公司 30 万吨/年、青岛海湾化学有限公司 20 万吨/年等。

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）



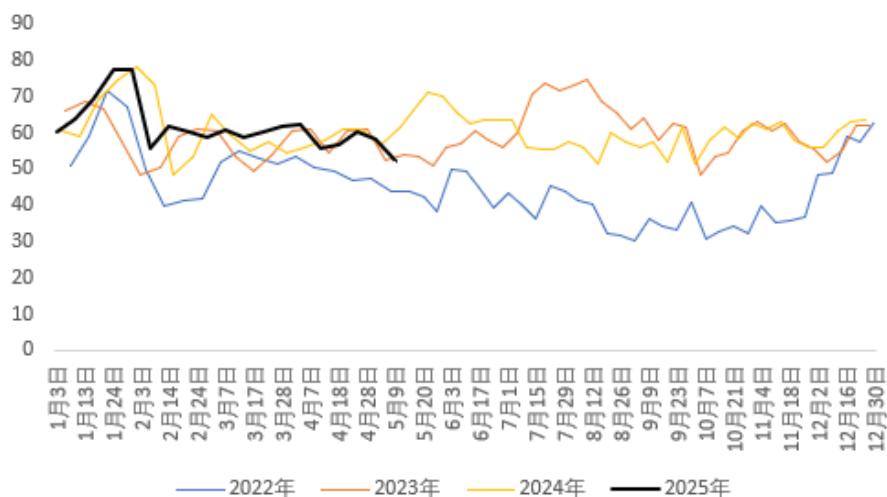
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：需求有走弱趋势

1、PVC 生产企业接单情况转弱

劳动节假期结束后，中下游采购积极性不佳。据钢联数据，截至 5 月 9 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 52.08 万吨，与上周相比下降 6.3 万吨，降幅 10.79%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

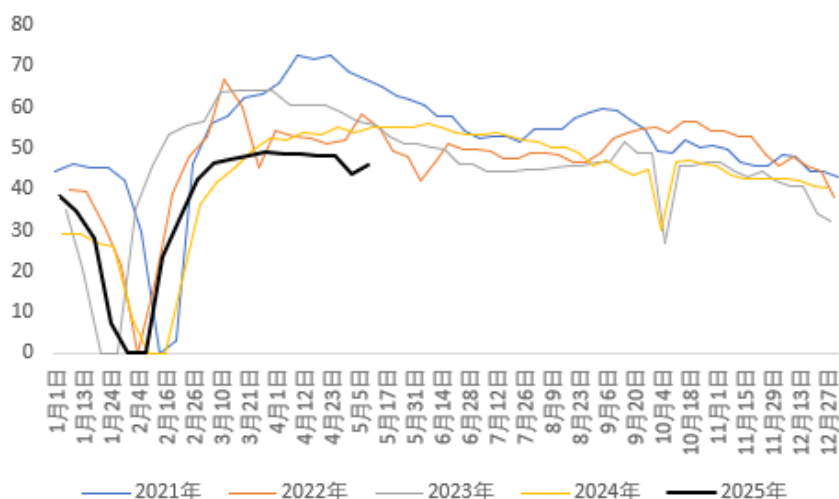


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、节后下游制品开工率回升

五一假期结束后，部分下游制品企业恢复开工，据钢联数据，截至5月9日，PVC下游工厂综合开工率为45.99%，环比上周提高2.05个百分点。具体来看，PVC型材企业开工率在35.9%左右，PVC管材企业开工率为48.13%，PVC薄膜企业开工率为68.89%。目前下游订单表现欠佳，维持刚需采购为主。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

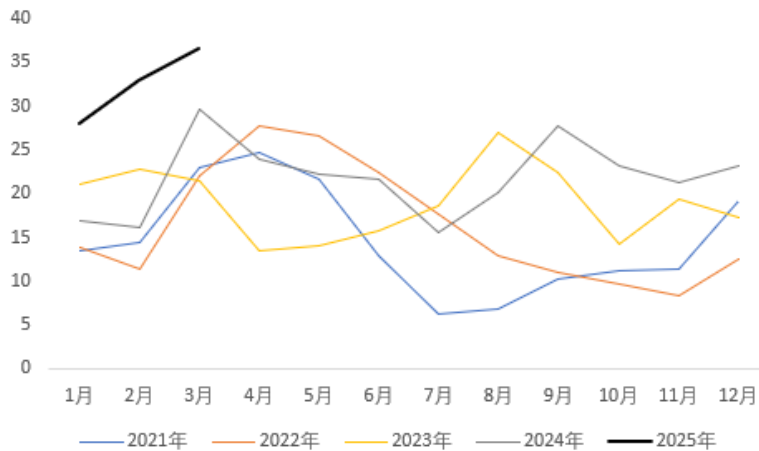


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、后期 PVC 出口存在不确定性

今年1-3月份，PVC实际出口量同比大幅增长，但受印度对进口PVC反倾销政策的影响，预计后期中国PVC出口存在不确定性，同时需要关注6月底印度BIS政策延期的可能性。

图表 6：中国 PVC 出口量（万吨）

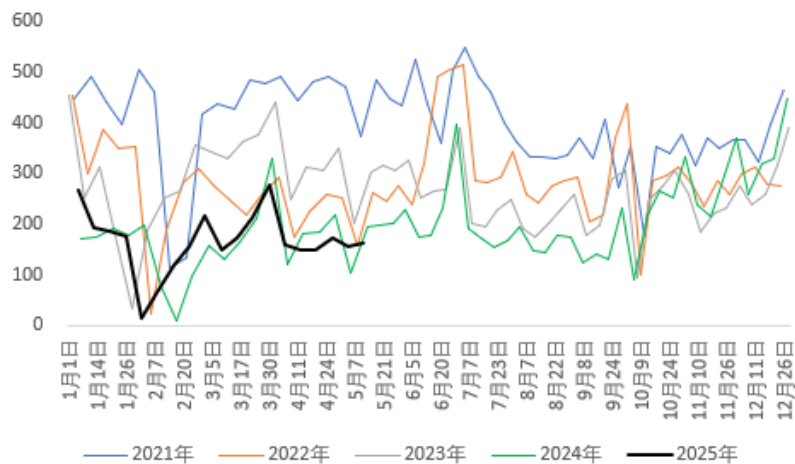


来源：海关总署，广州金控期货研究中心

4、商品房销售止跌企稳

据 Wind 数据，5 月 11 日当周，30 大中城市商品房成交面积 161.41 万平方米，环比提高 3.57%，同比下降 16.82%。2025 年房产销售情况虽然相比 2022 年、2023 年仍有一定差距，但与 2024 年相比基本持平，从趋势房地产销售市场有止跌回稳的迹象。

图表 8：30 大中城市商品房成交面积当周值（万平方米）



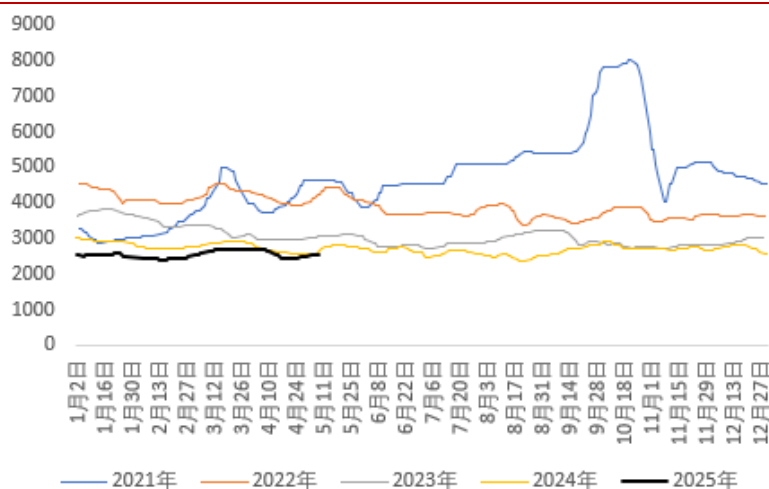
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石持稳，乙烯走弱

1、电石价格持稳

周内电石价格持稳，据钢联数据，截至5月9日，内蒙古乌海地区电石价格为2550元/吨，与上周同期相比持平。周内受电力成本影响，电石开工不稳定性增加，市场供应趋紧，生产企业出货速度放缓，市场观望情绪变浓。目前供需市场都存在不稳定性，随着宁夏检修的落地，部分企业出货有放缓迹象，但是电力成本压力下带来的限产导致供应不稳定性增加，有利于市场价格的稳定。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）



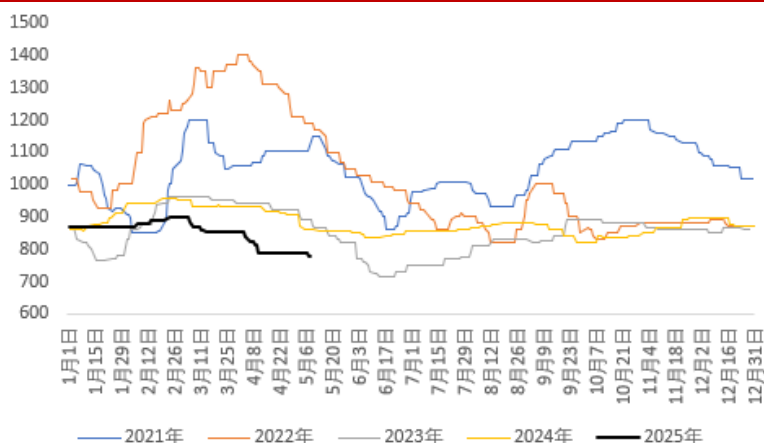
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格走弱

周内乙烯价格小幅走弱，据 Wind 数据，截至5月9日，东北亚乙烯价格报收 781 美元/吨，较上周同期相比下降 1.26%。海外乙烯生产企业维持装置高负荷运行，市场现货

流通偏宽松，部分生产企业库存压力增加，下游逢低采购为主。近期乙烯基本面偏空，拖累市场价格，预计短期乙烯价格偏弱运行。

图表 10：东北亚乙烯价格（美元/吨）

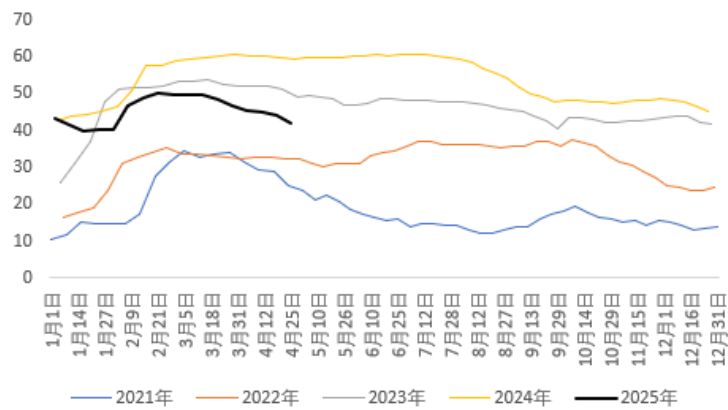


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存小幅积累

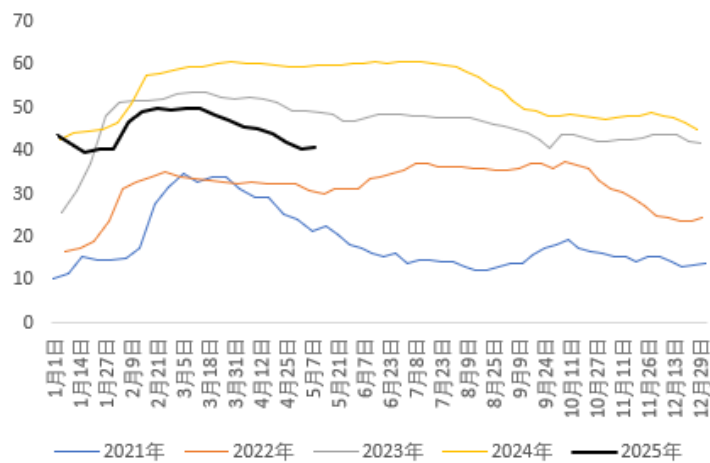
节后中下游采购意愿下降，PVC 库存小幅积累。据钢联数据，截至 5 月 9 日，国内 PVC 周度社会库存 40.98 万吨，环比提高 1.54%，同比下降 31.55%；其中华东地区库存 36.74 万吨，环比提高 1.55%，同比下降 29.24%；华南地区库存 4.24 万吨，环比提高 1.44%，同比下降 46.67%。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



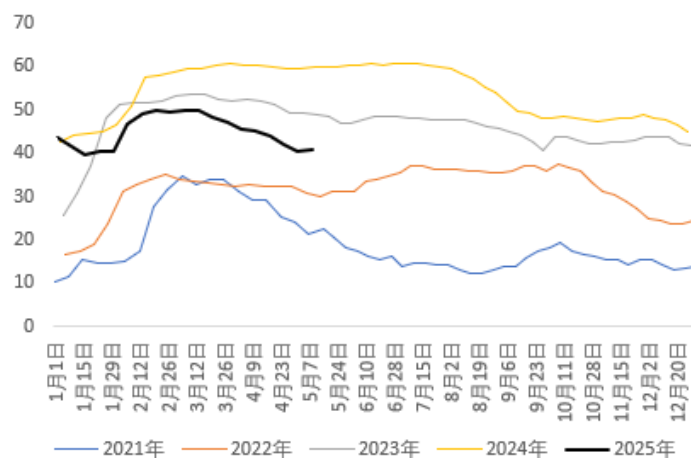
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）



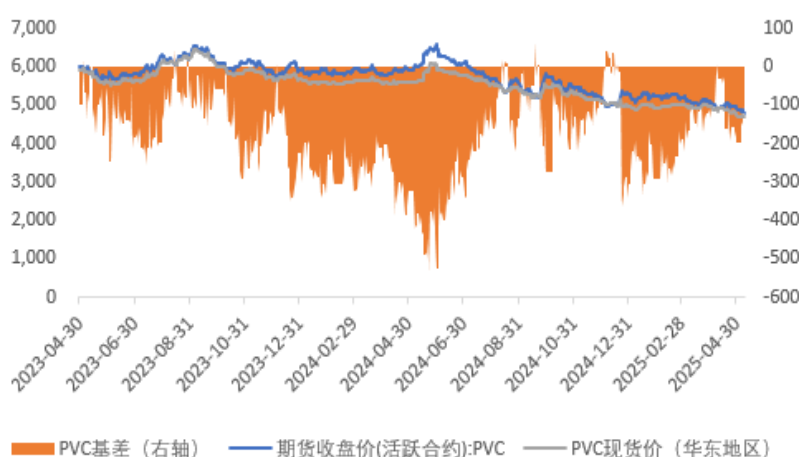
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差转强，9-1 价差小幅回升

周内 PVC 期价持续下行，而现货价格跟跌幅度有限，近

期现货与 V2509 合约基差在【-170，-100】。

图表 14：PVC 基差（元/吨）

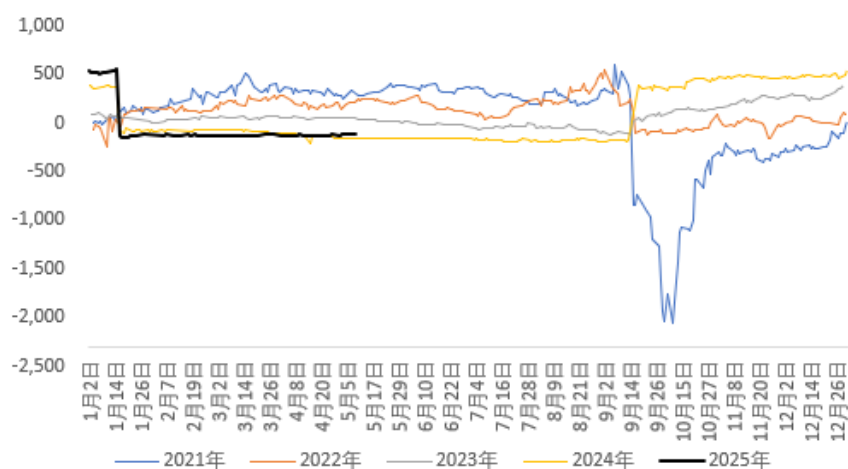


来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 5 月 9 日，PVC 9-1 价差为-109 元/吨，较劳动节

假期前相比小幅提高 9 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，5月PVC行业检修量环比4月有所下降，供应回升，且万华50万吨/年PVC新装置预计将在本月投产，后期仍有较多新产能落地，供应端的利空不可忽视。需求方面，劳动节假期结束后中下游采购积极性不佳，部分下游制品企业恢复开工，但订单较弱，企业维持刚需采购为主；出口方面，受印度对进口PVC反倾销政策的影响，后期中国PVC出口存在不确定性，同时需要关注6月底印度BIS政策延期的可能性。成本方面，电石价格基本持稳，乙烯价格小幅走弱，PVC成本端支撑力度不足。库存方面，节后中下游采购意愿下降，PVC库存小幅积累。展望后市，5月PVC行业面临检修量下降和新装置投产的压力，供应端难有明显利好，而需求端受地产拖累明显，内需订单较弱，出口面临不确定性，宏观政策提振力度有限，综合来看PVC难有明显向上驱动，预计将底部运行。

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	
---	--