

2025 年 5 月 26 日

## 供需压力不减，PVC 期价再度回落

### 摘要

本周（5月19日-5月23日），PVC期价经过前期低位反弹后在本周再度回落，V2509震荡走跌。截至5月23日收盘，V2509报收4854元/吨，周度跌幅2.51%，周度成交量433万手，环比下降230万手，持仓量98万手，环比提高5万手。现货方面，贸易商出货情况一般，点价交易为主，据金联创资讯，截至5月23日，华东地区SG-5型PVC价格4755元/吨，较上周同期下跌1.96%。

供应方面，上周新疆宜化30万吨/年PVC装置停车检修，行业供应小幅下降，但近期预计部分PVC装置将恢复运行，行业供应回升，同时6-7月有新装置投产，供应增量不可忽视，今年PVC供应量与往年相比处于最高位置，对PVC的拖累较为明显。需求方面，下游制品企业开工情况稳定，但同比往年处于偏低水平，企业反馈当前订单较弱，维持刚需采购为主；出口方面，外需表现依旧亮眼，整体出口量仍处于较高水平，后期受印度雨季来临影响，出口市场有转弱的预期。成本方面，电石价格小幅走低，乙烯价格持稳，PVC成本端支撑作用不明显。库存方面，出口交付情况较好，PVC社会库存持续去化。展望后市，短期看PVC基本面整体偏空，供应高位不改，内需难有亮点，终端实质性需求不足，外需虽维持高位，但具有不确定性，6月份后，行业面临集中检修期结束及新产能投放的压力，后期PVC价格有一定压力。

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：装置检修，PVC 供应走低 .....	3
三、需求方面：内需平淡，外需维持高位 .....	5
1、PVC 生产企业接单小幅走弱 .....	5
2、下游制品开工率维持稳定 .....	5
3、4 月 PVC 实际出口量仍维持高位 .....	6
4、商品房销售环比回升 .....	7
四、成本方面：电石走弱，乙烯持稳 .....	8
1、电石价格走低 .....	8
2、乙烯价格持稳 .....	8
五、库存方面：PVC 库存继续去化 .....	9
六、价差方面：PVC 基差转强，9-1 价差基本持稳 .....	10
七、结论 .....	11
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.gzjkqh.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19日-5月23日），PVC期价经过前期低位反弹后在本周再度回落，V2509震荡走跌。截至5月23日收盘，V2509报收4854元/吨，周度跌幅2.51%，周度成交量433万手，环比下降230万手，持仓量98万手，环比提高5万手。现货方面，贸易商出货情况一般，点价交易为主，据金联创资讯，截至5月23日，华东地区SG-5型PVC价格4755元/吨，较上周同期下跌1.96%。

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：装置检修，PVC 供应走低

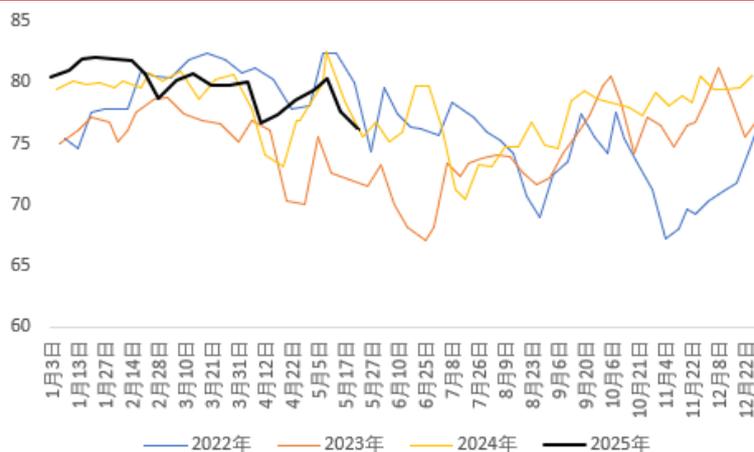
开工率方面，据钢联数据，截止5月23日，PVC周度行业开工率为76.19%，环比下降1.51个百分点，同比提高0.67个百分点。其中电石法装置负荷为74.81%，环比下降2.88

个百分点，同比提高 0.03 个百分点，乙烯法装置负荷为 79.78%，环比提高 2.05 个百分点，同比提高 2.10 个百分点。本周新疆宜化 30 万吨/年 PVC 装置停车检修，检修时间 8 天左右。

产量方面，据钢联数据，截至 5 月 23 日，PVC 周度产量为 44.32 万吨，环比下降 0.88 万吨，降幅 1.95%，同比提高 1.40 万吨，增幅 3.27%。

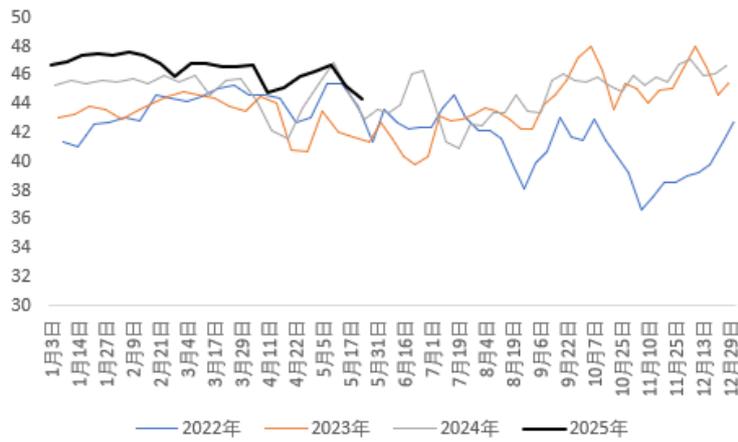
新装置方面，计划在 5 月至 7 月试车投产的 PVC 新装置有：万华化学(福建)有限公司 50 万吨/年装置、青岛海湾化学有限公司 20 万吨/年装置、浙江嘉化能源化工股份有限公司 30 万吨/年装置、天津渤化化工发展有限公司 40 万吨/年装置、甘肃耀望化工有限公司 30 万吨/年装置。

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）



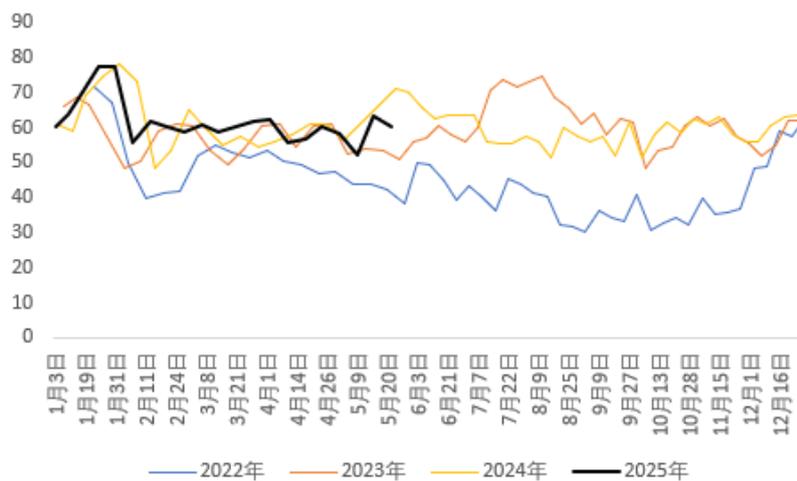
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

### 三、需求方面：内需平淡，外需维持高位

#### 1、PVC 生产企业接单小幅走弱

周内 PVC 市场成交较为平淡。据钢联数据，截至 5 月 23 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 60.32 万吨，与上周相比下降 2.86 万吨，降幅 4.53%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）



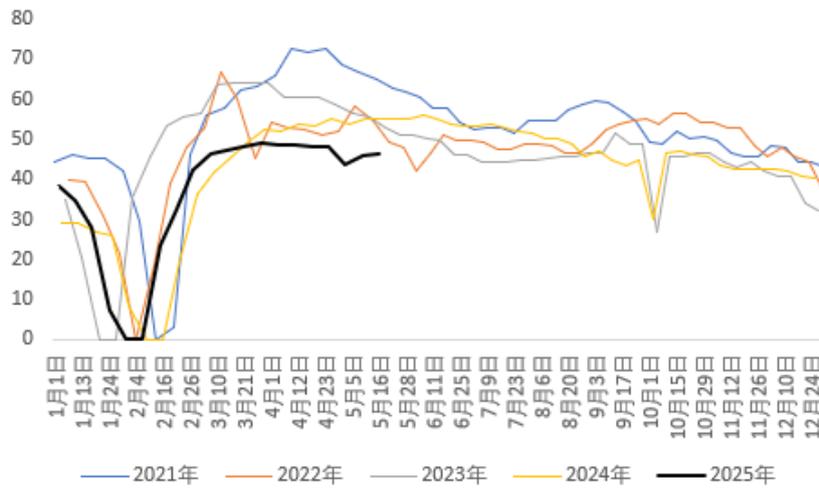
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

#### 2、下游制品开工率维持稳定

PVC 管型材类需求持续疲软，开工率维持稳定，据钢联

数据，截至 5 月 23 日，PVC 下游工厂综合开工率为 46.93%，环比上周提高 0.48 个百分点。具体来看，PVC 型材企业开工率在 39.60% 左右，PVC 管材企业开工率为 45.31%，PVC 薄膜企业开工率为 73.89%。国内 PVC 下游和终端实质性需求不足，下游开工处于往年同期最低。

图表 5: PVC 下游综合开工率 (%)

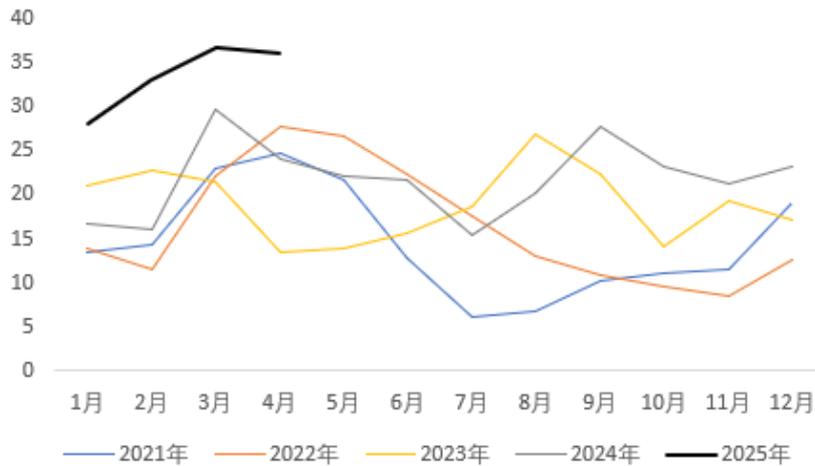


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

### 3、4 月 PVC 实际出口量仍维持高位

外需表现依旧亮眼，4 月中国 PVC 粉出口量为 36.02 万吨，月度环比小幅下降 1.67%，同比提高 49.93%，整体出口量仍处于较高水平，后期受印度雨季来临以及 BIS 认证到期的影响，出口市场有转弱的预期。

图表 6: 中国 PVC 出口量 (万吨)

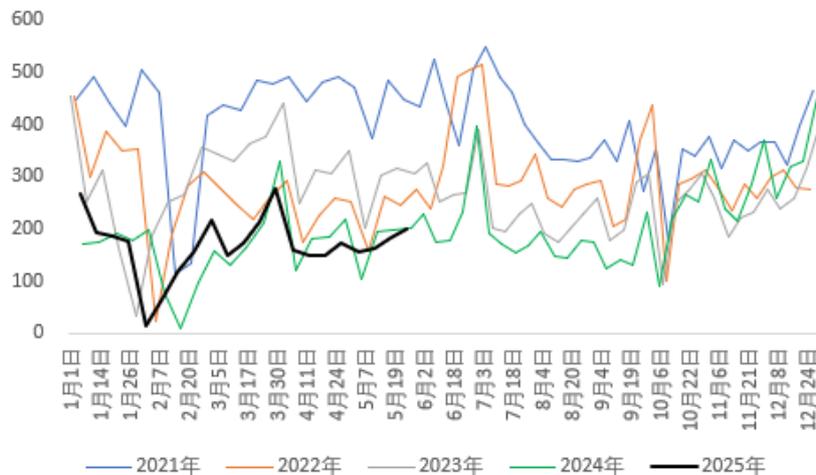


来源: 海关总署, 广州金控期货研究中心

## 4、商品房销售环比回升

据 Wind 数据, 5 月 25 日当周, 30 大中城市商品房成交面积 198.77 万平方米, 环比提高 7.85%, 同比下降 1.59%。当前商品房销售情况与 2024 年相比基本持平, 房地产市场逐步止跌企稳, 但与 2023 年及以前年份相比, 仍有较大差距。

图表 7: 30 大中城市商品房成交面积当周值 (万平方米)



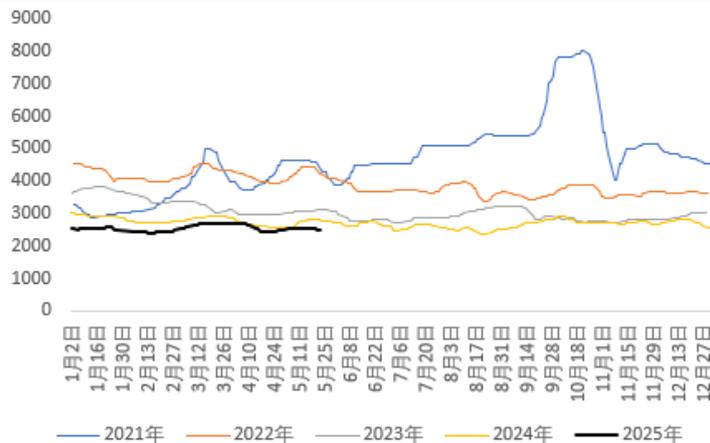
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

## 四、成本方面：电石走弱，乙烯持稳

### 1、电石价格走低

周内电石价格走低，据钢联数据，截至 5 月 23 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2500 元/吨，与上周同期相比下降 1.96%。周内部分下游装置检修，电石库存出现积累，低价货源增多，拖累市场价格。后期随着电石装置计划性检修增多，预计供应将缩减，市场库存或能消耗。

图表 8：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）



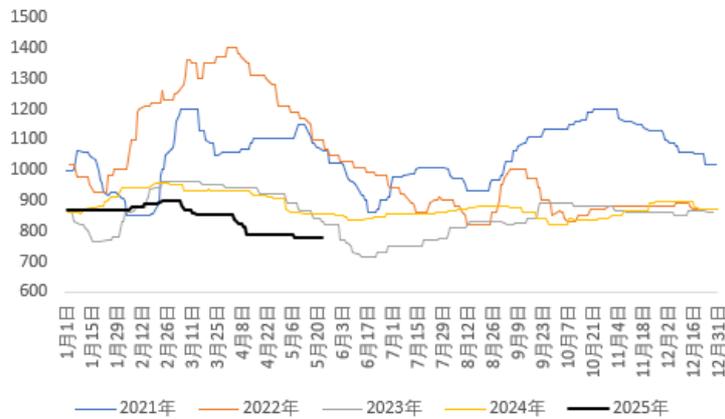
来源：Wind，广州金控期货研究中心

### 2、乙烯价格持稳

周内乙烯价格持稳，据 Wind 数据，截至 5 月 23 日，东北亚乙烯价格报收 781 美元/吨，较上周同期相比持平。国内乙烯主力工厂外放量维持高位，叠加进口资源到港量增加，导致市场现货流通充裕，需求端则维持低迷态势，以低频采购为主。后期预计乙烯供应压力缓解，市场价格企稳，但由于下游需求不足，预计价格上涨的驱动力不够，整体维

持偏弱整理。

图表 9：东北亚乙烯价格（美元/吨）

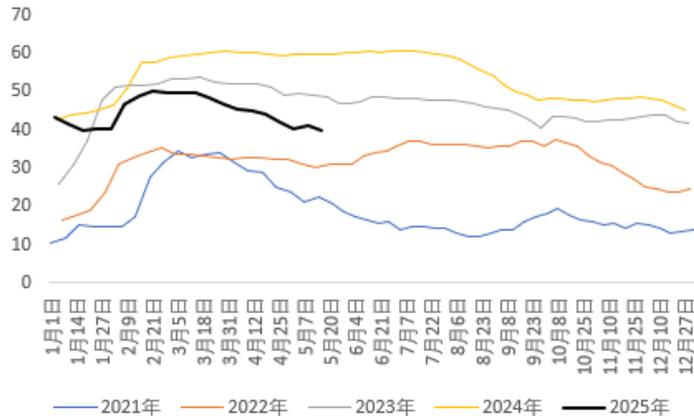


来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 五、库存方面：PVC 库存继续去化

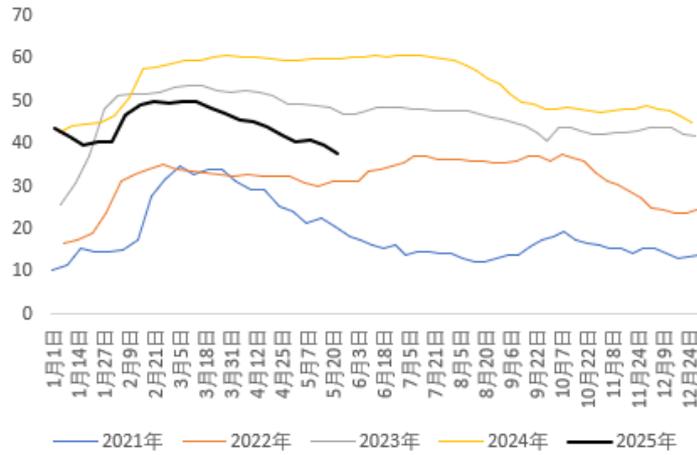
近期上游装置集中检修，以及 PVC 出口交付情况较好，PVC 社会库存持续去化，据钢联数据，截至 5 月 23 日，国内 PVC 周度社会库存 37.75 万吨，环比下降 4.94%，同比下降 36.93%；其中华东地区库存 33.09 万吨，环比下降 5.89%，同比下降 36.67%；华南地区库存 4.66 万吨，环比提高 2.42%，同比下降 38.68%。

图表 10：国内 PVC 社会库存（万吨）



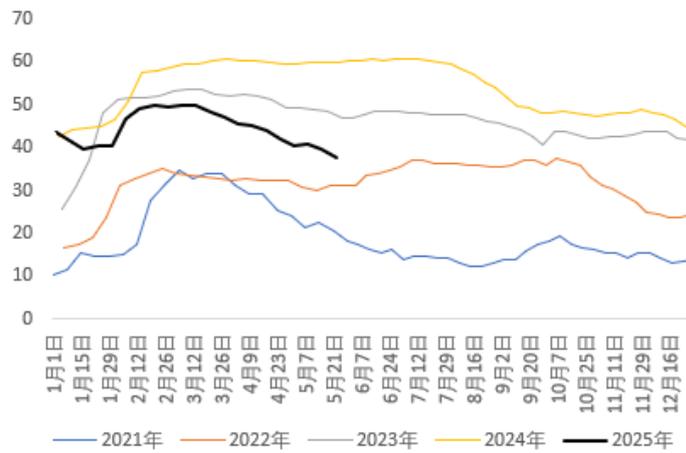
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 11：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 12：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

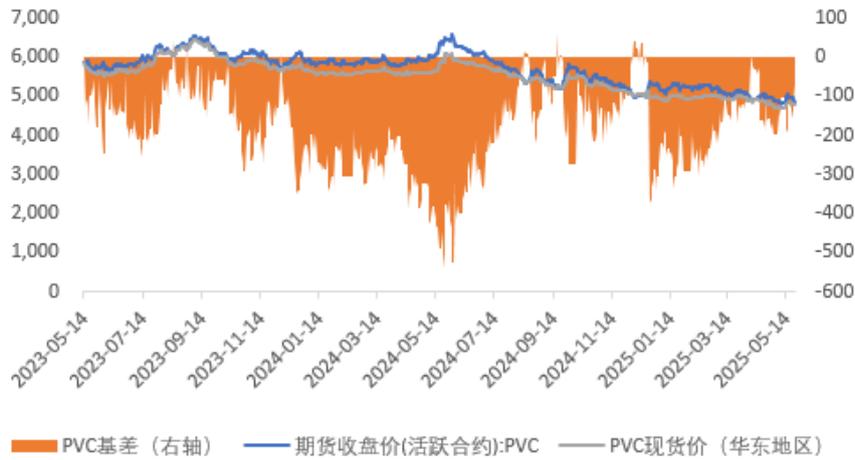


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

## 六、价差方面：PVC 基差转强，9-1 价差基本持稳

周内 PVC 期价持续下行，而现货价格跟跌幅度有限，基差走强，近期现货与 V2509 合约基差在【-130，-80】。

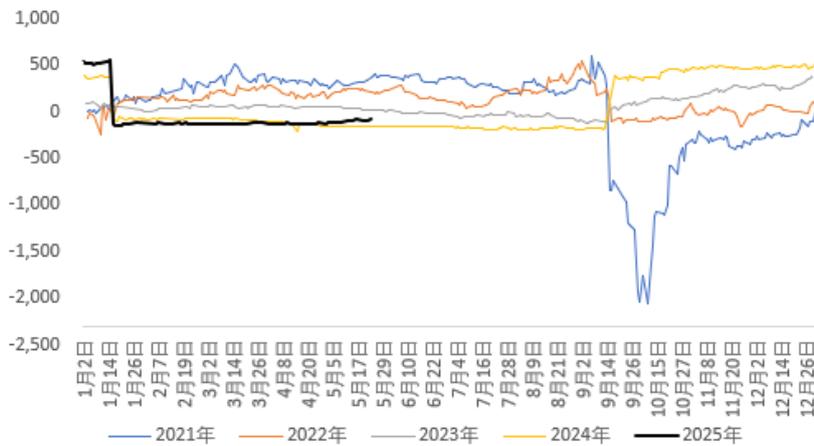
图表 13: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 5 月 23 日, PVC 9-1 价差为 -84 元/吨, 较上周同期相比小幅提高 2 元/吨。

图表 14: 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,上周新疆宜化 30 万吨/年 PVC 装置停车检修,行业供应小幅下降,但近期预计部分 PVC 装置将恢复运行,行业供应回升,同时 6-7 月有新装置投产,供应增量不可忽

视，今年 PVC 供应量与往年相比处于最高位置，对 PVC 的拖累较为明显。需求方面，下游制品企业开工情况稳定，但同比往年处于偏低水平，企业反馈当前订单较弱，维持刚需采购为主；出口方面，外需表现依旧亮眼，整体出口量仍处于较高水平，后期受印度雨季来临影响，出口市场有转弱的预期。成本方面，电石价格小幅走低，乙烯价格持稳，PVC 成本端支撑作用不明显。库存方面，出口交付情况较好，PVC 社会库存持续去化。展望后市，短期看 PVC 基本面整体偏空，供应高位不改，内需难有亮点，终端实质性需求不足，外需虽维持高位，但具有不确定性，6 月份后，行业面临集中检修期结束及新产能投放的压力，后期 PVC 价格有一定压力。

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](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• <b>【子公司】广州金控物产有限公司</b>                  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</p>	
<p>• <b>北京分公司</b>                  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</p>	<p>• <b>上海分公司</b>                  地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C                  电话：021-60759585</p>
<p>• <b>广州营业部</b>                  地址：广州市天河区临江大道1号之一904室                  电话：020-38298555/020-38298522</p>	<p>• <b>深圳分公司</b>                  地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室                  电话：0755-23615564</p>
<p>• <b>重庆分公司</b>                  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</p>	<p>• <b>佛山营业部</b>                  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</p>
<p>• <b>杭州分公司</b>                  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</p>	<p>• <b>嘉兴分公司</b>                  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</p>
<p>• <b>河北分公司</b>                  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</p>	<p>• <b>唐山营业部</b>                  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</p>
<p>• <b>厦门营业部</b>                  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</p>	<p>• <b>福州营业部</b>                  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</p>
<p>• <b>大连营业部</b>                  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</p>	<p>• <b>太原营业部</b>                  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</p>
<p>• <b>龙岩营业部</b>                  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</p>	<p>• <b>淮北营业部</b>                  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</p>
<p>• <b>济南分公司</b>                  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</p>	<p>• <b>河南分公司</b>                  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</p>

<p>• 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</p>	
---	--