

2025 年 6 月 8 日

商品情绪回暖，PVC 期价止跌

摘要

本周期（6 月 3 日-6 月 6 日），PVC 期价止跌回升，此前 PVC 价格一直跌跌不休，一度跌至 4700 元/吨关口，本周出现止跌迹象，主要原因是上游原油、煤炭止跌反弹，带动商品板块情绪好转，同时周内中美元首通话，一定程度提振宏观氛围。截至 6 月 6 日收盘，V2509 报收 4790 元/吨，周度涨幅 0.61%，周度成交量 434 万手，环比下降 26 万手（周一为端午假期休盘日），持仓量 100 万手，环比下降 1 万手。现货方面，贸易商出货情况欠佳，市场点价交易为主，据金联创资讯，截至 6 月 6 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4690 元/吨，较上周同期上涨 0.32%。

供应方面，近期 PVC 装置检修较少，前期停车的装置陆续恢复，PVC 行业供应回升，目前集中检修期接近尾声，PVC 产量重回高位，叠加后期新增装置投产，行业供应压力较大。需求方面，高温和梅雨天气即将到来，不利于地产和基建施工，PVC 制品行业需求淡季来临，预计未来行业开工率将逐步下滑，出口方面，近期 PVC 出口交付节奏有所放缓，新签订单逐渐进入季节性淡季，印度官方在月初召开 BIS 政策实施论证会，后期需继续关注 BIS 认证结果。成本方面，电石价格持续走弱，乙烯价格持稳，PVC 成本端支撑作用不明显。库存方面，PVC 库存继续去化，但幅度有所收窄，随着上游供应回升，以及出口交付节奏趋缓，PVC 去库速度下降。展望后市，近期中美元首通话，宏观情绪回暖，对商品市场有一定的提振作用，但由于 PVC 自身供需面有转弱预期，预计价格上方空间有限。

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：钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

投资咨询号：Z0022458

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：集中检修期接近尾声，PVC 供应重回高位	4
三、需求方面：内需进入淡季，外需具有不确定性	5
1、PVC 生产企业接单量回升	5
2、下游制品行业开工率维持稳定	6
3、PVC 出口有不确定性	7
4、商品房销售环比回落	7
四、成本方面：电石走弱，乙烯持稳	8
1、电石价格继续走低	8
2、乙烯价格持稳	9
五、库存方面：PVC 去库速度放缓	9
六、价差方面：PVC 基差走强，9-1 价差变动有限	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.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（6月3日-6月6日），PVC期价止跌回升，此前PVC价格一直跌跌不休，一度跌至4700元/吨关口，本周出现止跌迹象，主要原因是上游原油、煤炭止跌反弹，带动商品板块情绪好转，同时周内中美元首通话，一定程度提振宏观氛围。截至6月6日收盘，V2509报收4790元/吨，周度涨幅0.61%，周度成交量434万手，环比下降26万手（周一为端午假期休盘日），持仓量100万手，环比下降1万手。现货方面，贸易商出货情况欠佳，市场点价交易为主，据金联创资讯，截至6月6日，华东地区SG-5型PVC价格4690元/吨，较上周同期上涨0.32%。

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

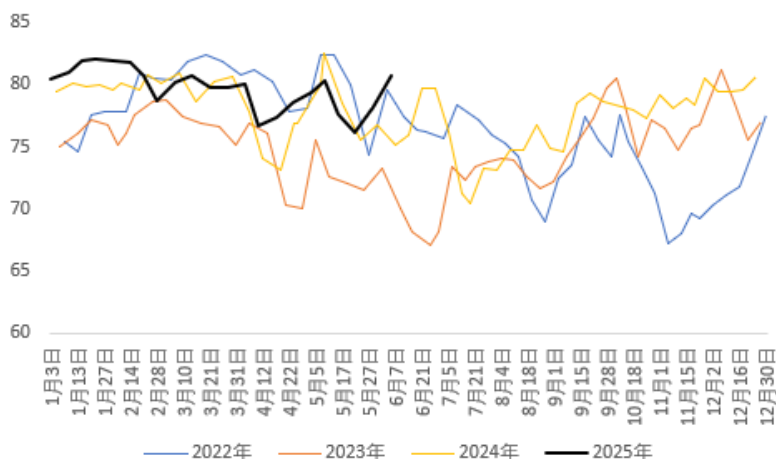
二、供应方面：集中检修期接近尾声，PVC 供应重回高位

开工率方面，据钢联数据，截止 6 月 6 日，PVC 周度行业开工率为 80.72%，环比提高 2.53 个百分点，同比提高 5.56 个百分点。其中电石法装置负荷为 82.31%，环比提高 4.10 个百分点，同比提高 8.49 个百分点，乙烯法装置负荷为 76.53%，环比下降 1.59 个百分点，同比下降 2.56 个百分点。周内新增装置检修企业较少，前期装置检修企业有所恢复，PVC 行业开工率提升。

产量方面，据钢联数据，截至 6 月 6 日，PVC 周度产量为 47.39 万吨，环比提高 1.91 万吨，增幅 4.20%，同比提高 4.05 万吨，增幅 9.28%。

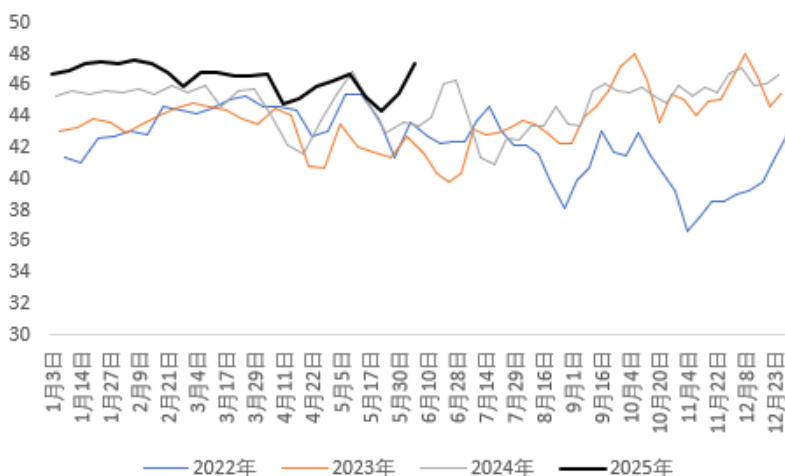
新装置方面，计划在 2-3 季度试车投产的 PVC 新装置有：万华化学(福建)有限公司 50 万吨/年装置、青岛海湾化学有限公司 20 万吨/年装置、浙江嘉化能源化工股份有限公司 30 万吨/年装置、天津渤化化工发展有限公司 40 万吨/年装置、甘肃耀望化工有限公司 30 万吨/年装置。

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)



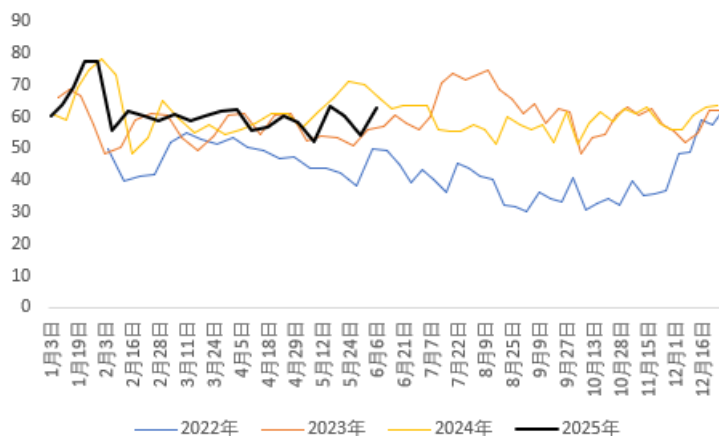
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内需进入淡季，外需具有不确定性

1、PVC 生产企业接单量回升

周内 PVC 市场成交量有所回升。据钢联数据，截至 6 月 6 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 62.64 万吨，与上周相比提高 8.58 万吨，增幅 15.87%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

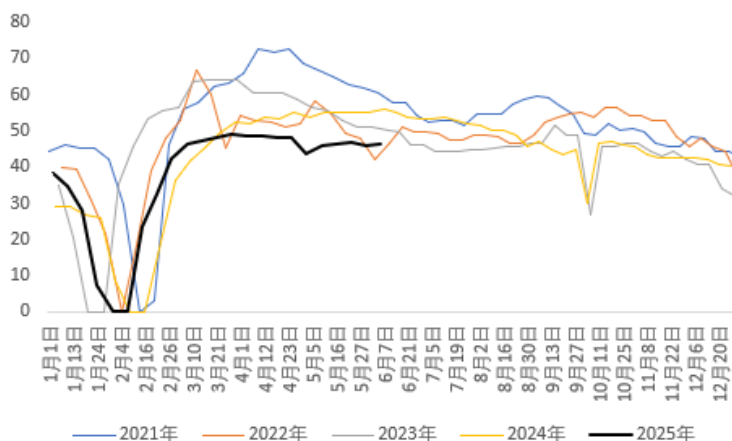


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品行业开工率维持稳定

PVC 下游行业开工率基本持稳，据钢联数据，截至 6 月 6 日,PVC 下游工厂综合开工率为 46.27%, 环比上周提高 0.12 个百分点。具体来看,PVC 型材 企业开工率在 38.05%左右,PVC 管材企业开工率为 44.38%, PVC 薄膜企业开工率为 74.44%。随着需求淡季来临,下游制品行业开工率将逐步下滑,短期制品企业对原料采购维持刚需补库的节奏,部分企业持观望态度。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

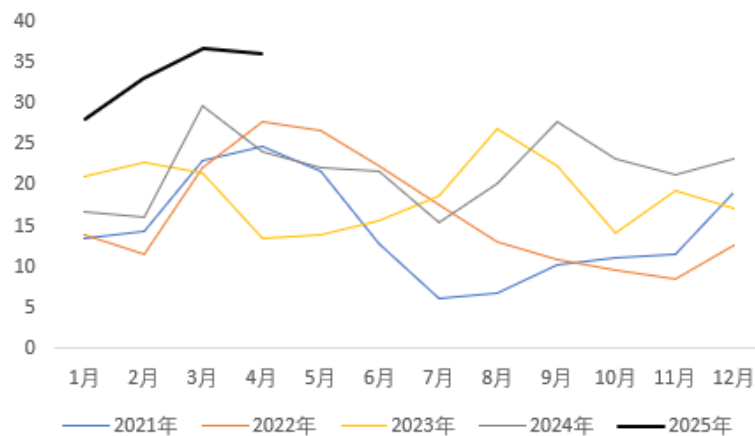


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、PVC 出口有不确定性

近期 PVC 出口交付节奏有所放缓，并且新签订单逐渐进入季节性淡季阶段。印度官方于 6 月 3 日召开 BIS 政策实施论证会，将重点讨论印度国内产能、生产情况、进出口数据及实施情况听取各方意见。6 月底，BIS 认证是否延期将有最终结果。

图表 6：中国 PVC 出口量（万吨）

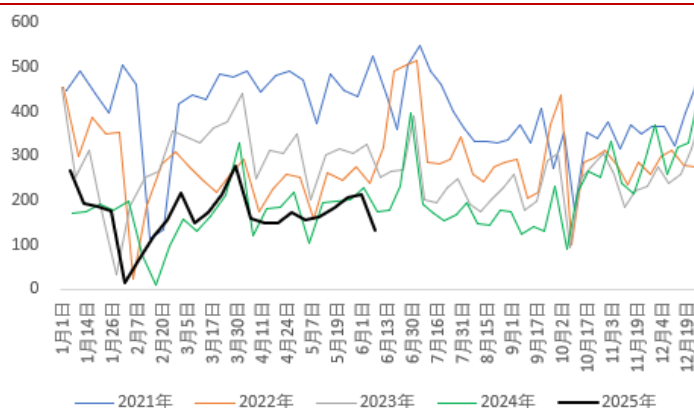


来源：海关总署，广州金控期货研究中心

4、商品房销售环比回落

据 Wind 数据，6 月 8 日当周，30 大中城市商品房成交面积 134.20 万平方米，环比下降 36.88%，同比下降 22.48%。当前处于商品房销售淡季，成交面积回落。

图表 7：30 大中城市商品房成交面积当周值（万平方米）



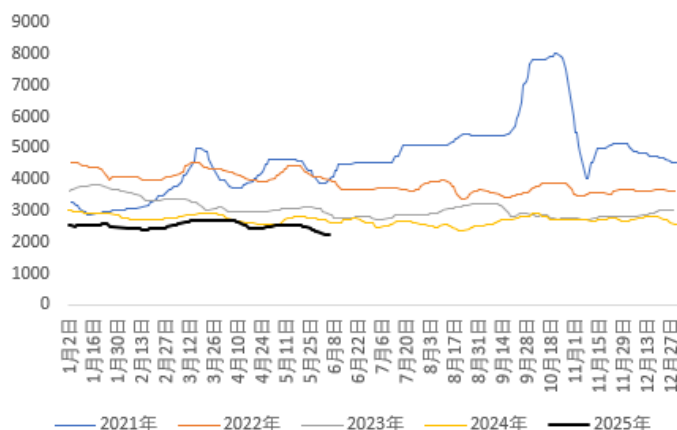
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：电石走弱，乙烯持稳

1、电石价格继续走低

周内电石价格延续弱势，据钢联数据，截至 6 月 6 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2250 元/吨，与上周同期相比下降 4.26%。随着前期检修的电石装置陆续复产，行业供应量增加，同时下游检修增多，对电石需求减弱，电石基本面承压。后期下游装置检修减少，电石基本面将边际好转，预计价格逐步筑底。

图表 8：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

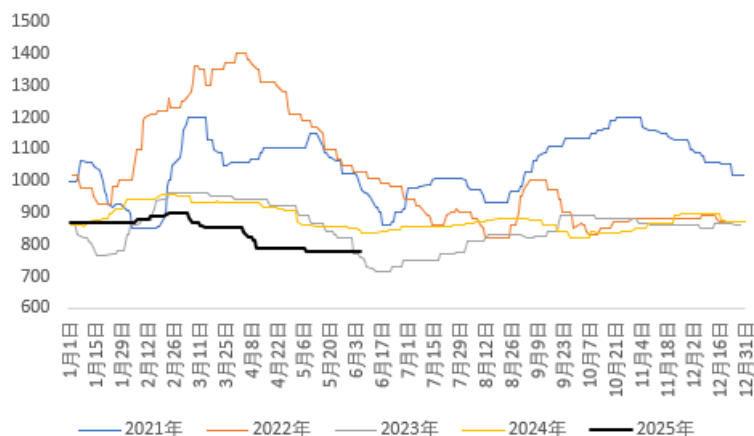


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格持稳

周内乙烯价格持稳，据 Wind 数据，截至 6 月 6 日，东北亚乙烯价格报收 781 美元/吨，较上周同期相比持平。国内多套轻烃裂解装置停车，乙烯产量及开工率同步下移，东南亚两套裂解装置印尼乐天及马来西亚石油未如期重启，东南亚乙烯外销资源增量未兑现。后期随着乙烯供应减少，现货流通趋紧，市场价格或走强。

图表 9：东北亚乙烯价格（美元/吨）

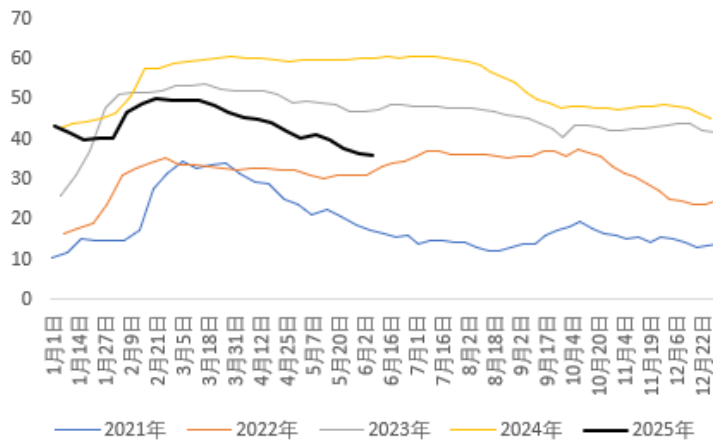


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 去库速度放缓

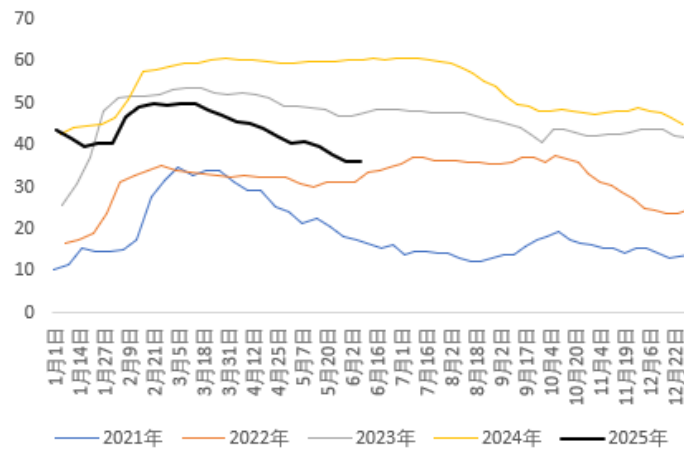
PVC 库存继续去化，但幅度有所收窄，据钢联数据，截至 6 月 6 日，国内 PVC 周度社会库存 36.14 万吨，环比下降 0.39%，同比下降 40.17%；其中华东地区库存 31.88 万吨，环比下降 0.44%，同比下降 40.85%；华南地区库存 4.26 万吨，环比持平，同比下降 34.46%。随着上游供应回升，以及出口交付节奏趋缓，PVC 去库速度有所下降。

图表 10: 国内 PVC 社会库存 (万吨)



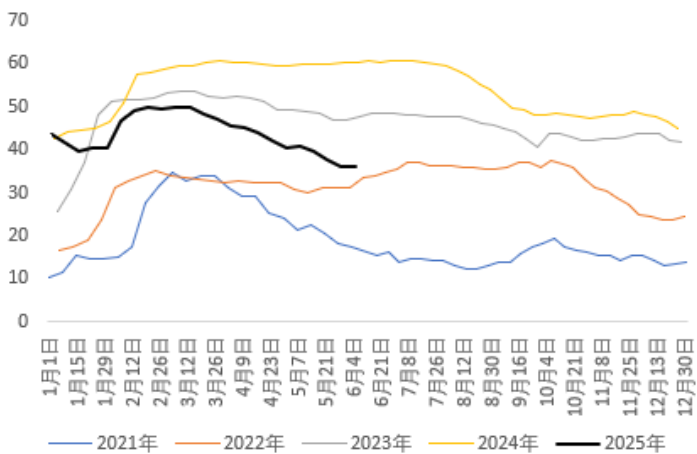
来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

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)

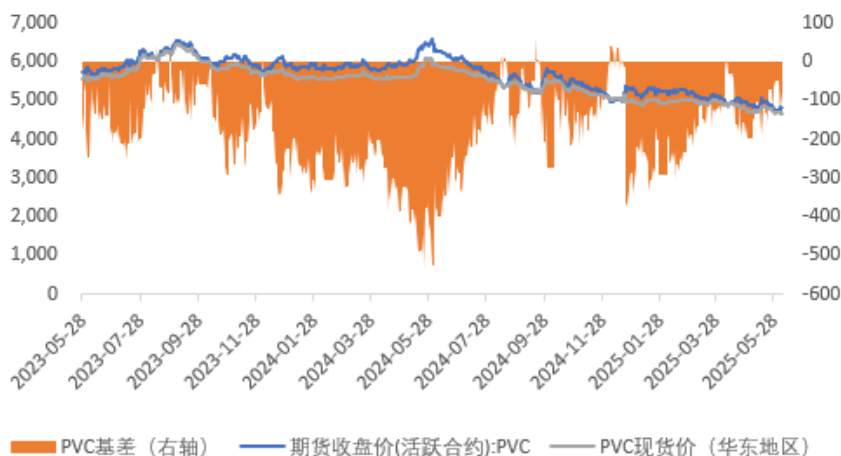


来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差走强，9-1 价差变动有限

近期 PVC 基差逐步走强，现货与 V2509 合约基差在【-120，-50】。

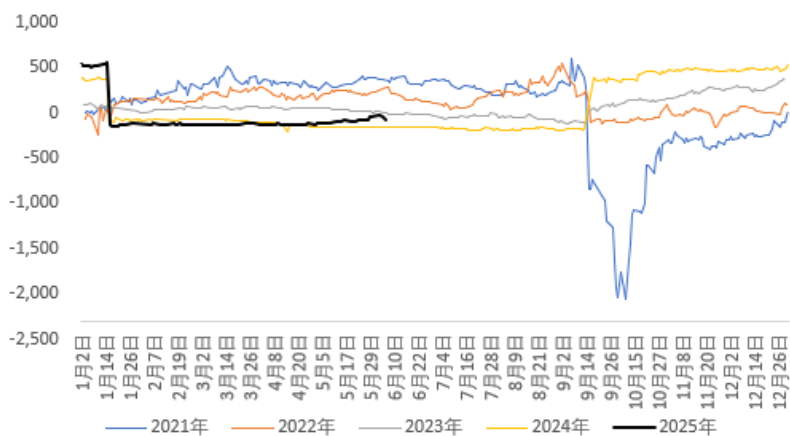
图表 13：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 6 月 6 日，PVC 9-1 价差为-75 元/吨，较上周同期相比下降 25 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，近期 PVC 装置检修较少，前期停车的装置陆续恢复，PVC 行业供应回升，目前集中检修期接近尾声，PVC 产量重回高位，叠加后期新增装置投产，行业供应压力较大。需求方面，高温和梅雨天气即将到来，不利于地产和基建施工，PVC 制品行业需求淡季来临，预计未来行业开工率将逐步下滑，出口方面，近期 PVC 出口交付节奏有所放缓，新签订单逐渐进入季节性淡季，印度官方在月初召开 BIS 政策实施论证会，后期需继续关注 BIS 认证结果。成本方面，电石价格持续走弱，乙烯价格持稳，PVC 成本端支撑作用不明显。库存方面，PVC 库存继续去化，但幅度有所收窄，随着上游供应回升，以及出口交付节奏趋缓，PVC 去库速度下降。展望后市，近期中美元首通话，宏观情绪回暖，对商品市场有一定的提振作用，但由于 PVC 自身供需面有转弱预期，预计价格上方空间有限。

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

钟锡龙 能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能化研究员，金融硕士，拥有 6 年化工行业研究经验，曾在化工现货企业任职，熟悉实体企业采产销流程，善于挖掘企业生产经营痛点，多次深入市场进行实际调研，注重理论和实践的结合，从行业基本面和企业产销中发现交易机会。



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	
---	--