

2025 年 7 月 27 日

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



“反内卷”情绪持续发酵，PVC 期价大幅上行

摘要

本周（7 月 21 日-7 月 25 日），PVC 期价呈现出强势上涨的趋势。上周末去产能的利好消息出台后，周一 PVC 大涨 3.25%，周二延续涨势，涨幅 3.69%，周三虽出现回调，但周四至周五继续上涨。截至 7 月 25 日收盘，V2509 报收 5373 元/吨，周度涨幅 8.39%，周度成交量 900 万手，环比提高 439 万手，持仓量 86 万手，环比下降 12 万手，前期的空单陆续平仓，提振 PVC 期价。现货方面，市场价格跟随期货价格上涨，据金联创资讯，截至 7 月 25 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 5165 元/吨，较上周同期上涨 6.28%。

供应方面，周内鄂尔多斯 40 万吨/年 PVC 装置停车检修，PVC 行业供应小幅下降，但近期两套新装置试产，后期将持续释放产量，同时下半年有较多新装置落地，预计 PVC 供应将持续攀升。需求方面，地产行业持续处于疲弱状态，拖累 PVC 需求的增长，当前 PVC 制品需求处于历年以来的最低位置，同时，南方正值梅雨季节，导致地产、基建项目的施工进度受到阻碍，下游制品企业的订单量有限，出口方面，6 月 PVC 实际出口量环比下降，主要受季节性影响，南亚和东南亚地区台风天气压制当地采购商补货意愿。成本方面，电石价格低位运行，乙烯价格持稳，成本面支撑有限。库存方面，内外需均季节性走弱，PVC 库存环比继续增加。展望后市，短期市场主要的驱动因素是老旧产能淘汰的政策利好，后期需要持续关注具体措施的落实，而 PVC 基本面维持偏弱格局，库存继续积累，现实面未有明显改善，政策端更利好远期，因此建议关注反套机会。

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。

目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：部分装置停车，PVC 供应小幅下降	4
三、需求方面：内外需均季节性走弱	6
1、PVC 期价持续上涨带动中下游补货情绪	6
2、下游行业开工率仍处于低位	6
3、6 月 PVC 出口环比下降	7
4、商品房销售呈现弱稳趋势	8
四、成本方面：电石低位运行，乙烯基本持稳	8
1、电石价格低位运行	8
2、乙烯价格持稳	9
五、库存方面：PVC 库存持续积累	10
六、价差方面：PVC 基差转弱，9-1 价差持稳	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（7月21日-7月25日），PVC期价呈现出强势上涨的趋势。上周末去产能的利好消息出台后，周一PVC大涨3.25%，周二延续涨势，涨幅3.69%，周三虽出现回调，但周四至周五继续上涨。截至7月25日收盘，V2509报收5373元/吨，周度涨幅8.39%，周度成交量900万手，环比提高439万手，持仓量86万手，环比下降12万手，前期的空单陆续平仓，提振PVC期价。现货方面，市场价格跟随期货价格上涨，据金联创资讯，截至7月25日，华东地区SG-5型PVC价格5165元/吨，较上周同期上涨6.28%。

近期PVC价格上涨的主要原因：7月18日，工信部宣布将出台钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案着力调结构、优供给、淘汰落后产能，利好石化、建材板块；7月19日，雅鲁藏布江水电工程项目宣布正式开工，提振基建、建材板块；宏观政策的利好情绪持续发酵，上游煤炭价格大幅上涨，带动煤化工板块集体飘红，PVC受提振迎来大幅上涨。

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

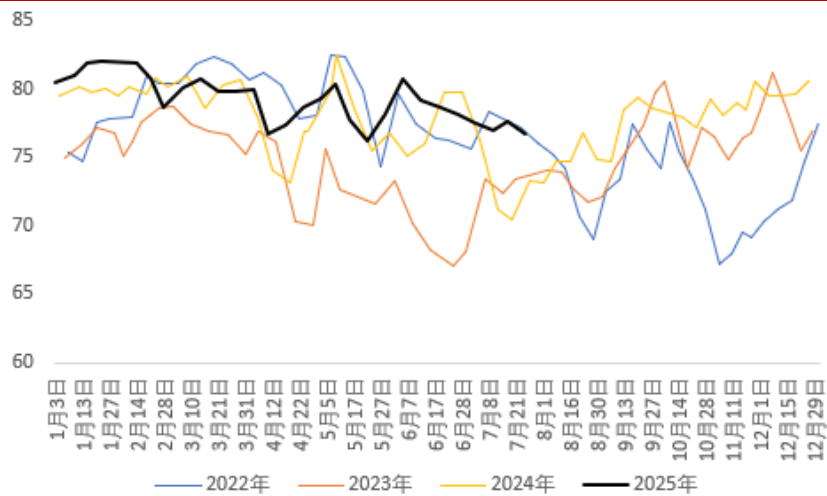
二、供应方面：部分装置停车，PVC 供应小幅下降

开工率方面，据钢联数据，截止 7 月 25 日，PVC 周度行业开工率为 76.79%，环比下降 0.80 个百分点，同比提高 3.46 个百分点。其中电石法装置负荷为 79.25%，环比下降 0.46 个百分点，同比提高 3.55 个百分点，乙烯法装置负荷为 70.27%，环比下降 1.68 个百分点，同比提高 3.69 个百分点。周内鄂尔多斯 40 万吨/年 PVC 装置停车检修，PVC 行业开工率有所下降。

产量方面，据钢联数据，截至 7 月 25 日，PVC 周度产量为 45.15 万吨，环比下降 0.47 万吨，降幅 1.03%，同比提高 2.56 吨，增幅 6.00%。

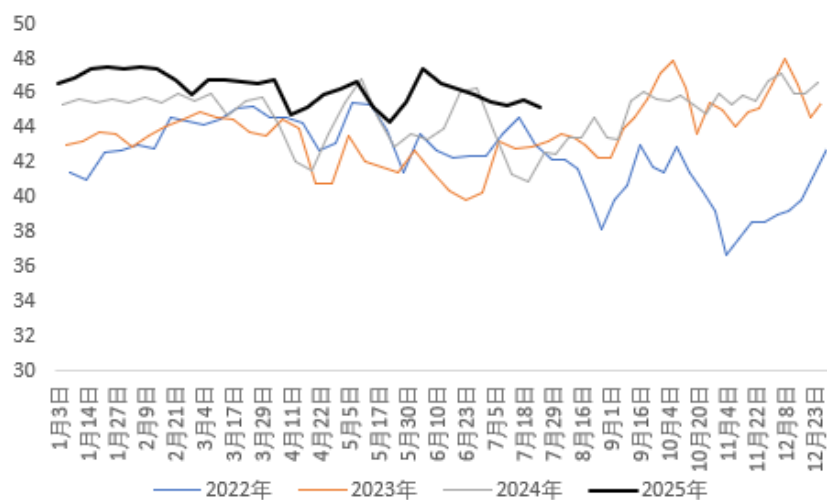
新装置方面，7 月份天津渤化 40 万吨/年、福建万华 50 万吨/年 PVC 装置试车运行，产成品对外销售。下半年预计可能投产的 PVC 新装置还有青岛海湾 20 万吨/年装置、浙江嘉化 30 万吨/年、甘肃耀望 30 万吨/年装置。

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)



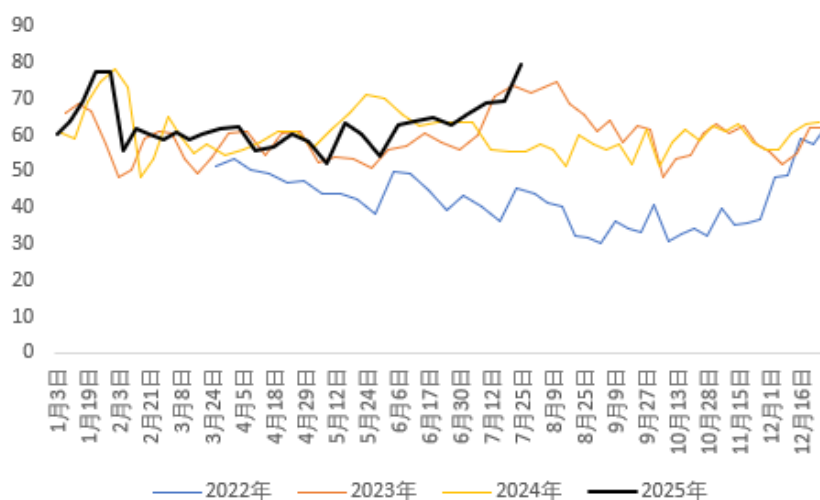
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内外需均季节性走弱

1、PVC 期价持续上涨带动中下游补货情绪

受宏观情绪提振，PVC 价格持续上行，现货市场回暖，中下游企业补货情绪开始提振，据钢联数据，截至 7 月 25 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 79.54 万吨，与上周相比提高 9.92 万吨，增幅 14.25%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）



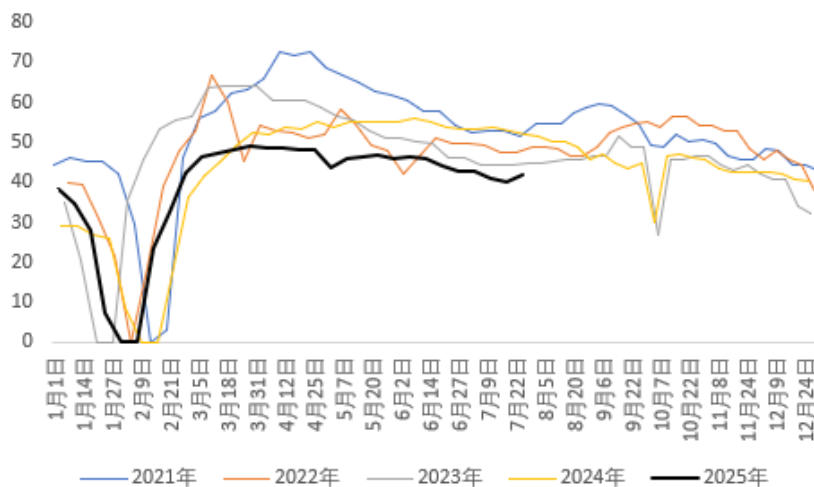
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游行业开工率仍处于低位

地产行业持续处于疲弱状态，而房地产行业作为 PVC 下游的重要需求领域，其疲软态势直接制约了 PVC 需求的增长，当前 PVC 制品需求处于历年以来的最低位置。同时，南方正值梅雨季节，导致地产、基建项目的施工进度受到阻碍，下游制品企业的订单量有限。据钢联数据，截至 7 月 25 日，PVC 下游工厂综合开工率为 41.88%，环比上周提高 1.77 个百分点。具体来看，PVC 型材企业开工率在 38.0%，PVC 管材

企业开工率为 32.52%，PVC 薄膜企业开工率为 77.0%。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

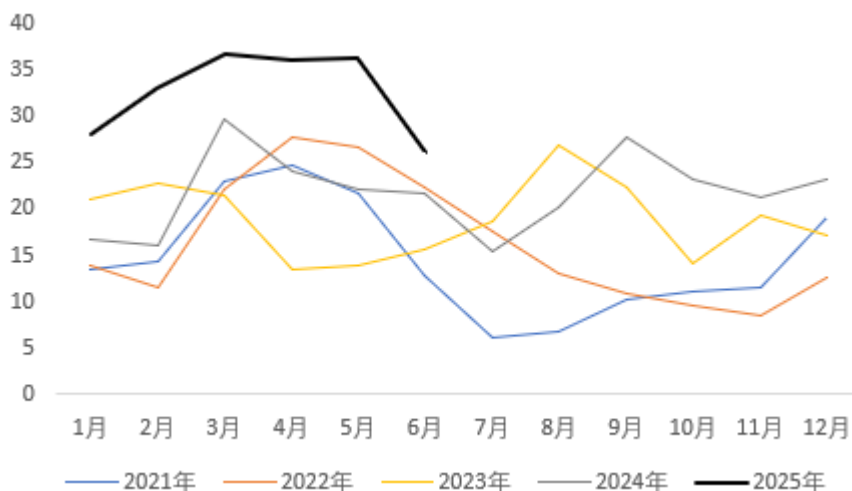


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、6 月 PVC 出口环比下降

据海关统计，2025 年 6 月 PVC 出口量为 26.2 万吨，环比减少 27.60%，同比增加 21.03%，环比下降的主要原因是当前处于印度及东南亚地区的雨季，下游需求较弱，同时印度 BIS 政策延期后，当地采购商观望情绪浓厚。

图表 6：中国 PVC 出口量（万吨）

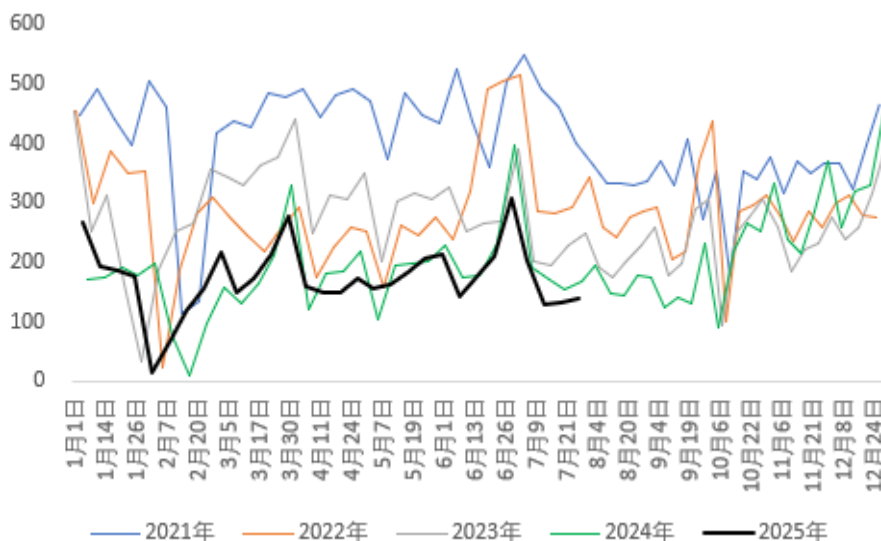


来源：海关总署，广州金控期货研究中心

4、商品房销售呈现弱稳趋势

据 Wind 数据，7 月 27 日当周，30 大中城市商品房成交面积 140.16 万平方米，环比提高 4.67%，同比下降 16.25%。房地产市场仍处于筑底阶段，销售恢复节奏将取决于宏观经济企稳、居民收入改善以及政策执行效果。

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

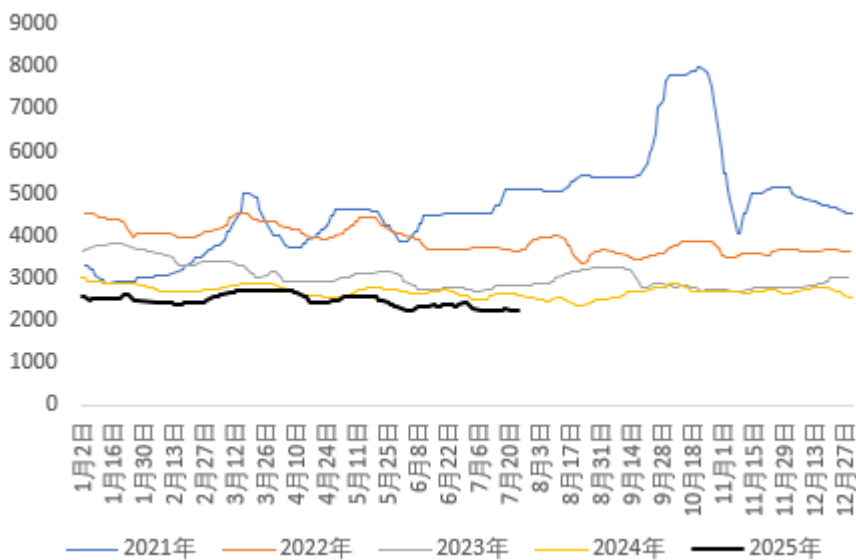
四、成本方面：电石低位运行，乙烯基本持稳

1、电石价格低位运行

周内电石价格低位运行，据钢联数据，截至 7 月 25 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2225 元/吨，与上周同期相比下降 2.2%。近期西北地区电石装置开工存在不稳定性，供应减少，但内蒙地区 PVC 检修落地，配套电石外销量增加，低价货源不断增多，拖累市场价格。后期随着下游 PVC 装置检修，

对电石需求形成利空影响，市场价格或出现明显的下行趋势。

图表 8：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

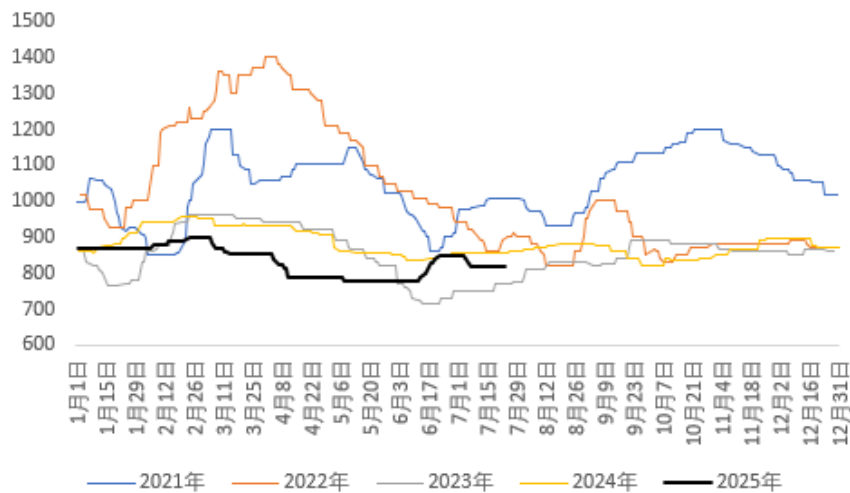


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、乙烯价格持稳

周内乙烯价格持稳，据 Wind 数据，截至 7 月 25 日，东北亚乙烯价格报收 821 美元/吨，较上周同期相比持平。经过前期的让利出货，目前华东区域生产企业库存压力下降，局部企业可外售现货减少，整体供应端压力缓解，市场以稳价走量为主。下游工厂对当前乙烯价格接受能力增强，采购需求有所回升，但整体仍以刚需为主，未形成强劲拉动力。预计后期乙烯价格将继续维持稳定，主要由于新装置投产预期尚未兑现，且进口供应商无销售压力，市场整体处于供需平稳状态。

图表 9：东北亚乙烯价格（美元/吨）

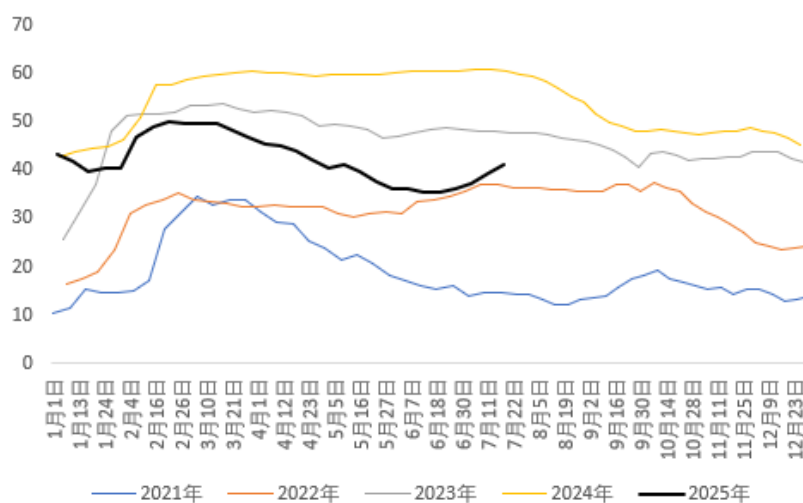


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存持续积累

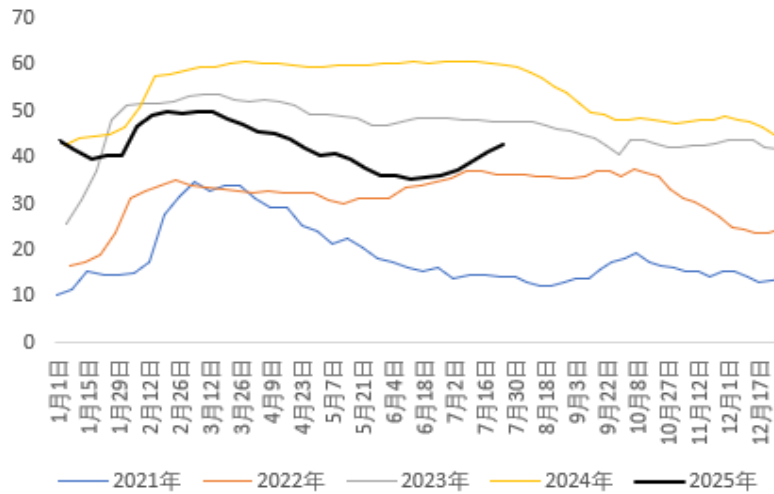
进入 7 月后，随着内外需求季节性走弱，PVC 库存持续积累，据钢联数据，截至 7 月 25 日，国内 PVC 周度社会库存 42.7 万吨，环比提高 3.89%，同比下降 28.61%；其中华东地区库存 37.82 万吨，环比提高 3.87%，同比下降 31.16%；华南地区库存 4.88 万吨，环比提高 4.05，同比提高 0.21%。

图表 10：国内 PVC 社会库存（万吨）



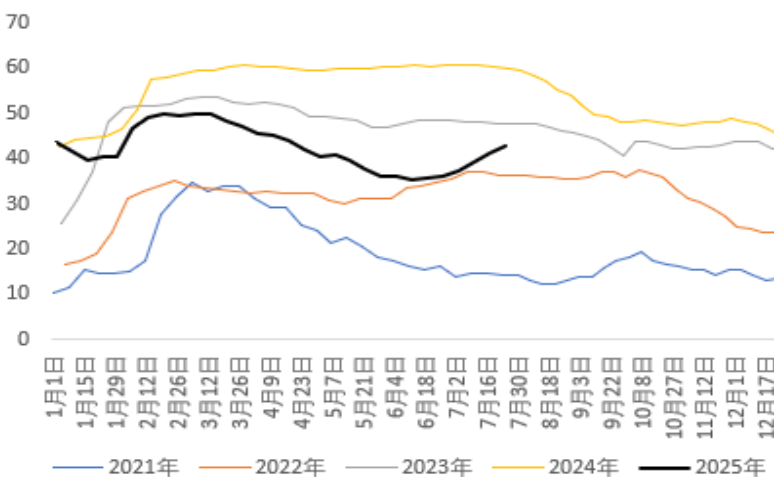
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）

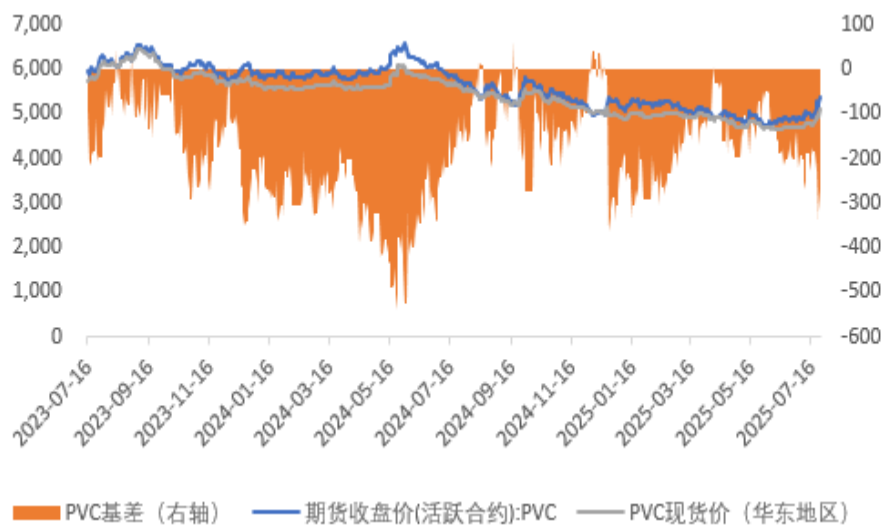


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差转弱，9-1 价差持稳

周内 PVC 基差转弱，现货与 V2509 合约基差在【-300，-200】区间运行。

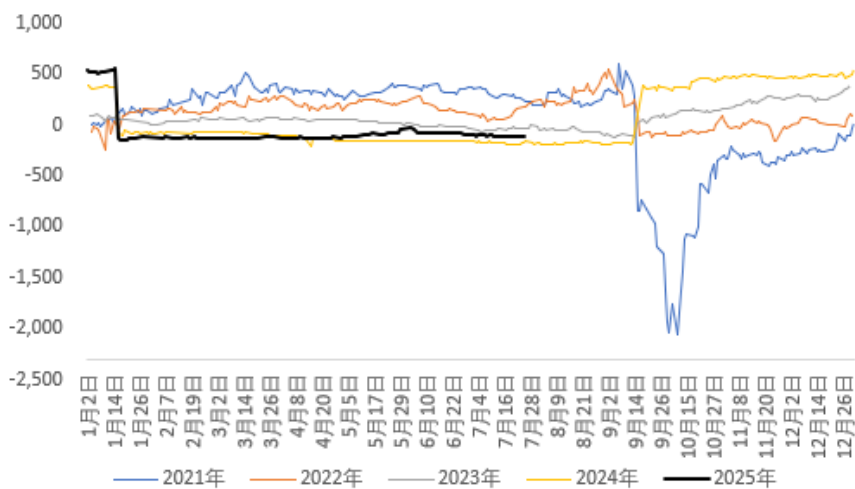
图表 13: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 7 月 25 日, PVC 9-1 价差为-113 元/吨, 较上周同期相比提高 6 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,周内鄂尔多斯 40 万吨/年 PVC 装置停车检修, PVC 行业供应小幅下降, 但近期两套新装置试产, 后期将持

续释放产量，同时下半年有较多新装置落地，预计 PVC 供应将持续攀升。需求方面，地产行业持续处于疲弱状态，拖累 PVC 需求的增长，当前 PVC 制品需求处于历年以来的最低位置，同时，南方正值梅雨季节，导致地产、基建项目的施工进度受到阻碍，下游制品企业的订单量有限，出口方面，6 月 PVC 实际出口量环比下降，主要受季节性影响，南亚和东南亚地区台风天气压制当地采购商补货意愿。成本方面，电石价格低位运行，乙烯价格持稳，成本面支撑有限。库存方面，内外需均季节性走弱，PVC 库存环比继续增加。展望后市，短期市场主要的驱动因素是老旧产能淘汰的政策利好，后期需要持续关注具体措施的落实，而 PVC 基本面维持偏弱格局，库存继续积累，现实面未有明显改善，政策端更利好远期，因此建议关注反套机会。

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	
---	--