

PVC：情绪渐降温，盘面看供需

2025年8月4日

大越期货投资咨询部 胡毓秀
从业资格证号：F03105325
投资咨询证：Z0021337
联系方式：0575-85226759

目 录

1

第一部分 行情回顾及逻辑梳理

2

第二部分 基本面分析

3

第三部分 期货市场表现

4

第四部分 综述及操作策略

1

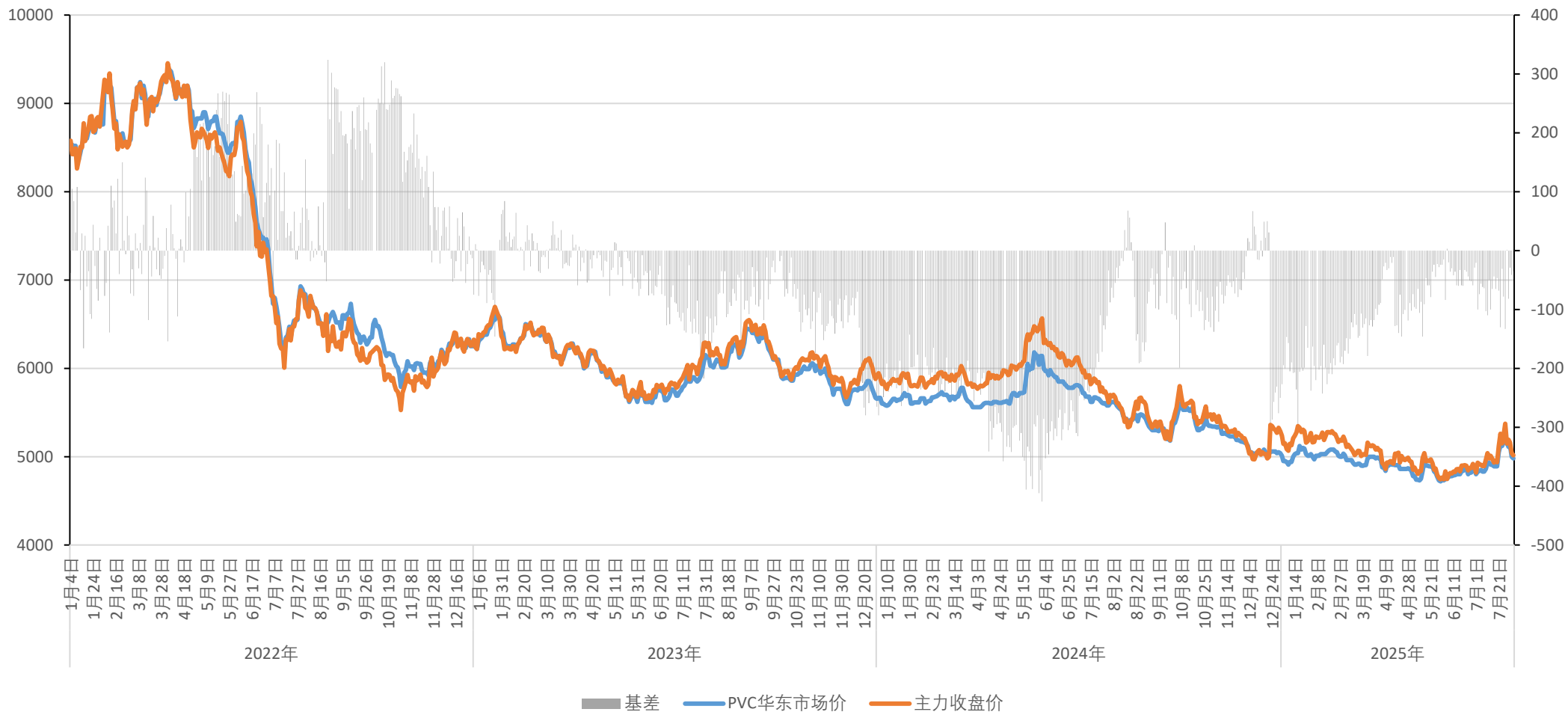
第一部分 行情回顾及逻辑梳理

二、PVC期货行情-基差走势

元/吨

PVC华东基差走势

元/吨



当前基差较为稳定，反映市场对后市需求预期不乐观

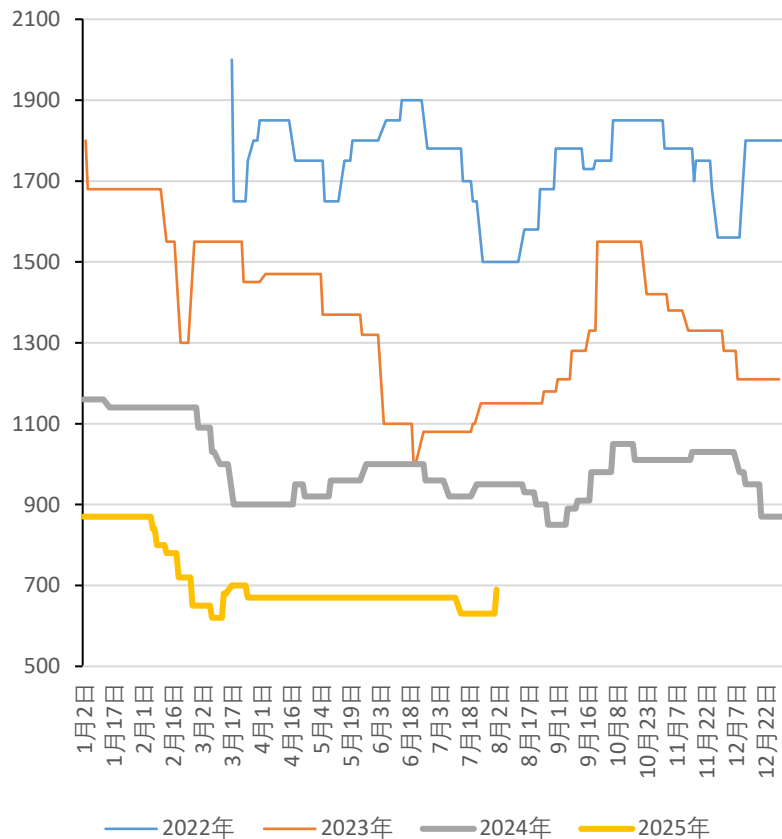
2

第二部分 基本面分析

三、PVC基本面-电石法-兰炭

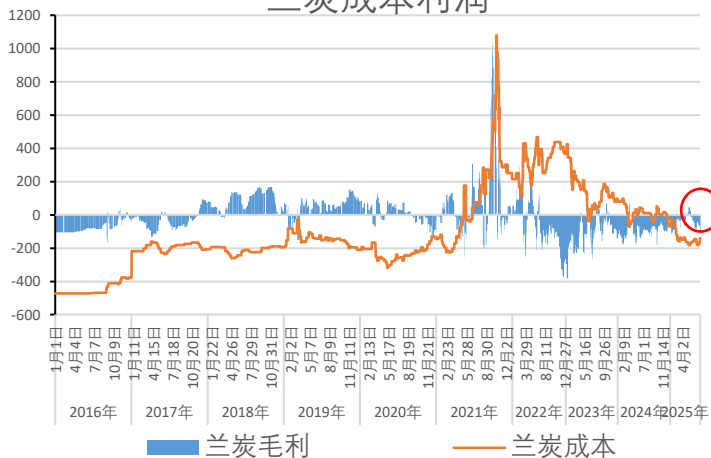
元/吨

兰炭中料价格（神木）走势



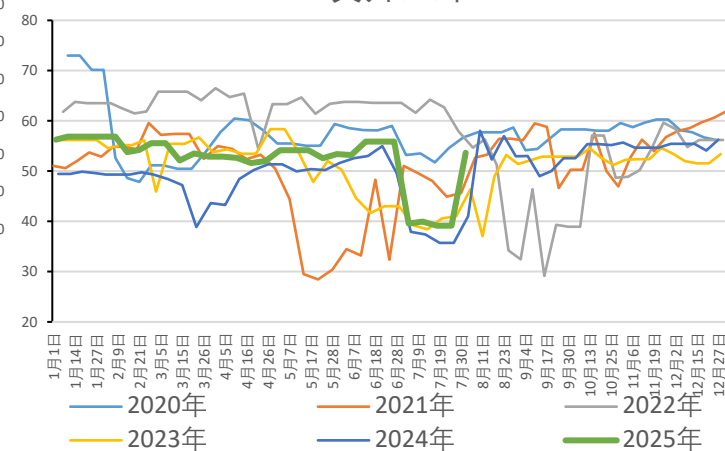
元/吨

兰炭成本利润



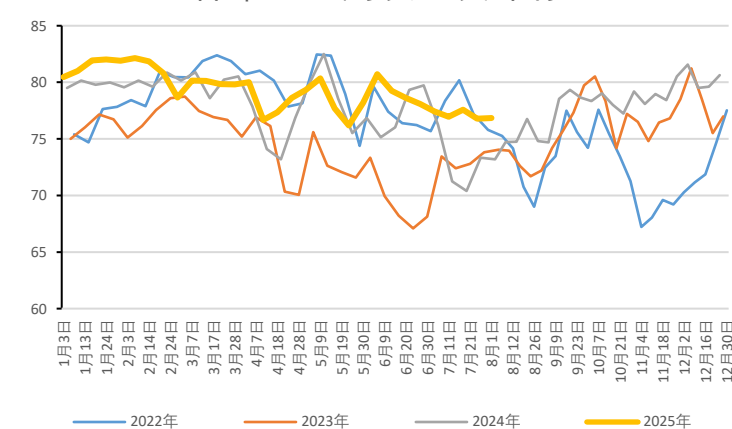
%

兰炭开工率



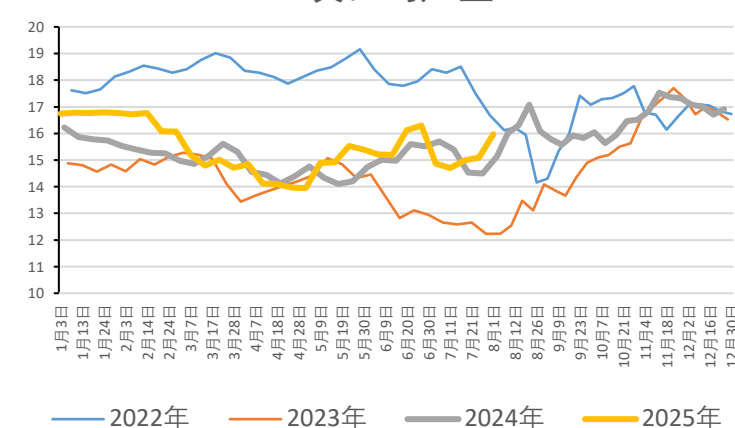
万吨

样本企业周度兰炭库存



万吨

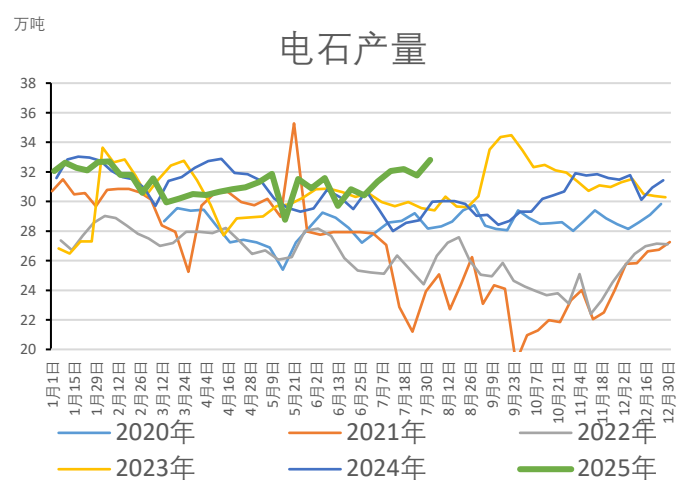
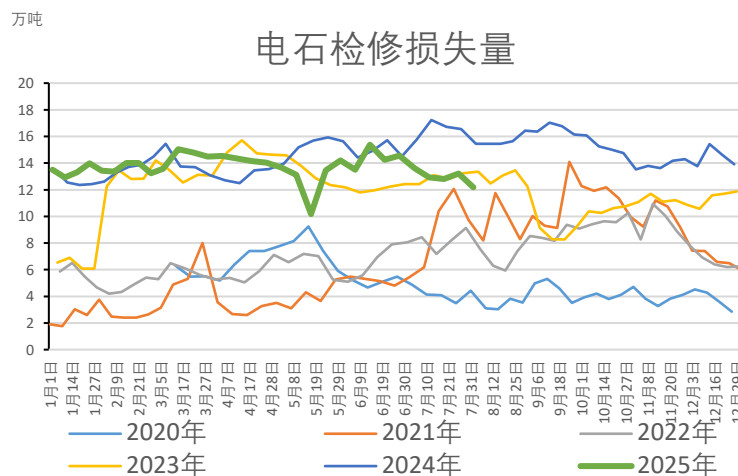
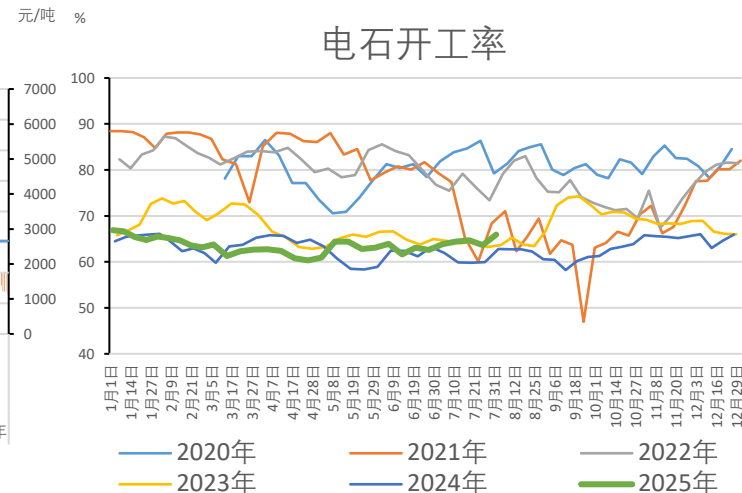
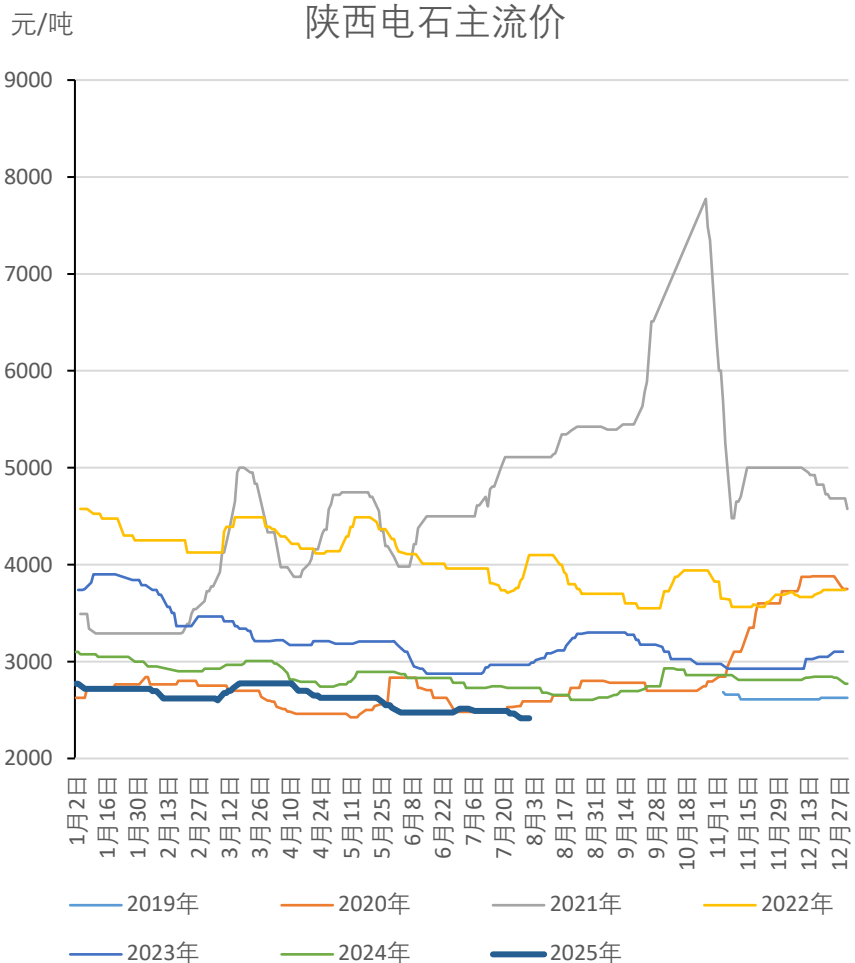
兰炭日均产量



当前兰炭价格虽然依旧处于历年低位，但库存有所去化，且成本已现回弹迹象，预计会对电石成本有所支撑。

数据来源：上海钢联

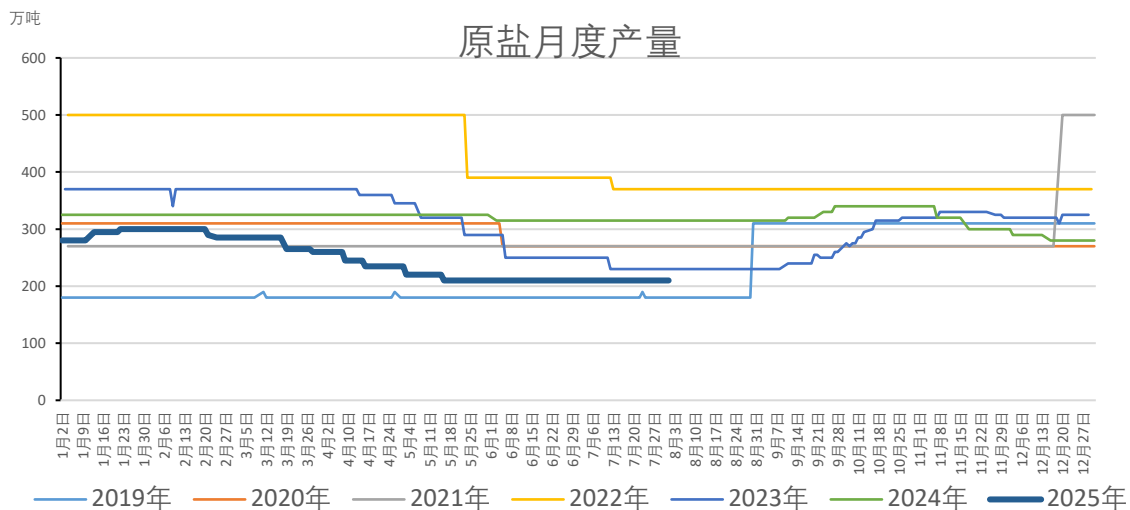
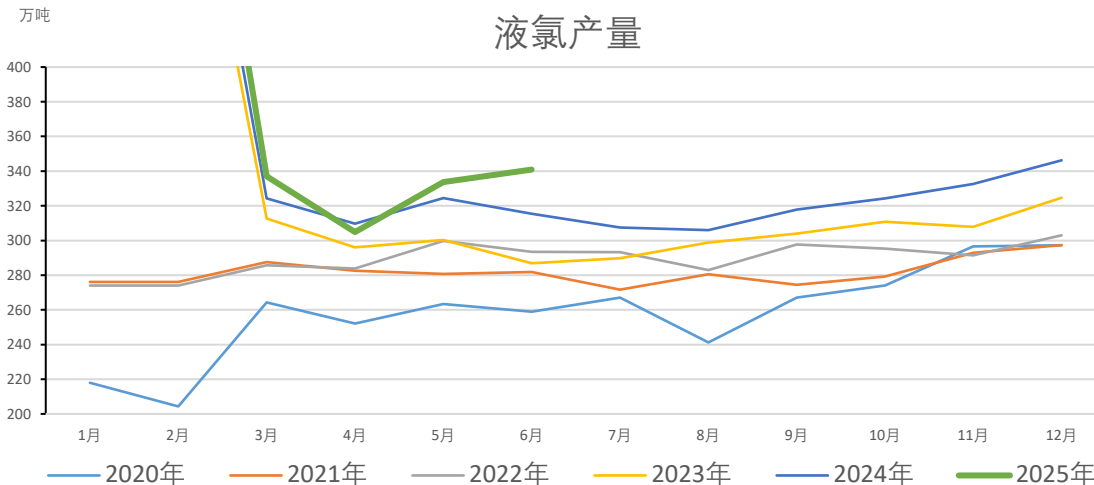
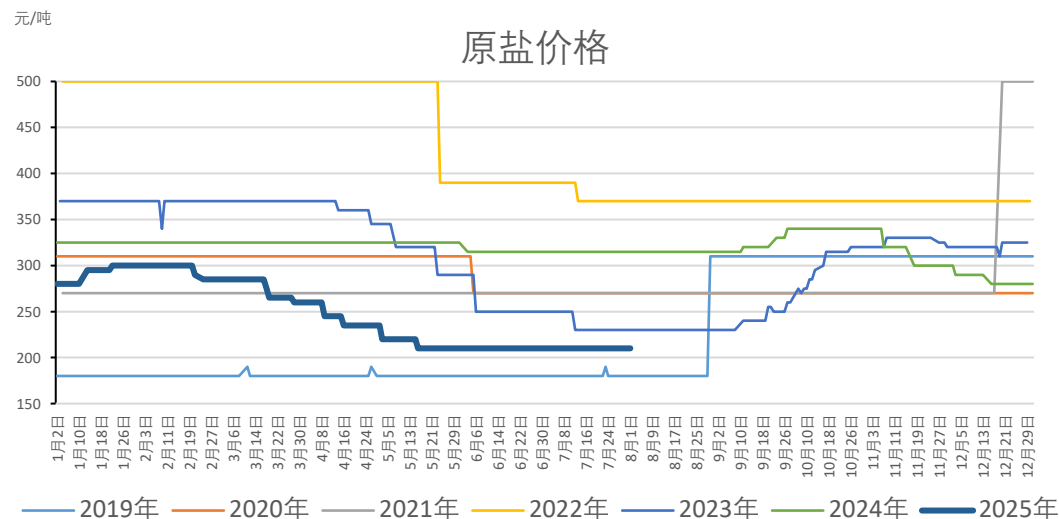
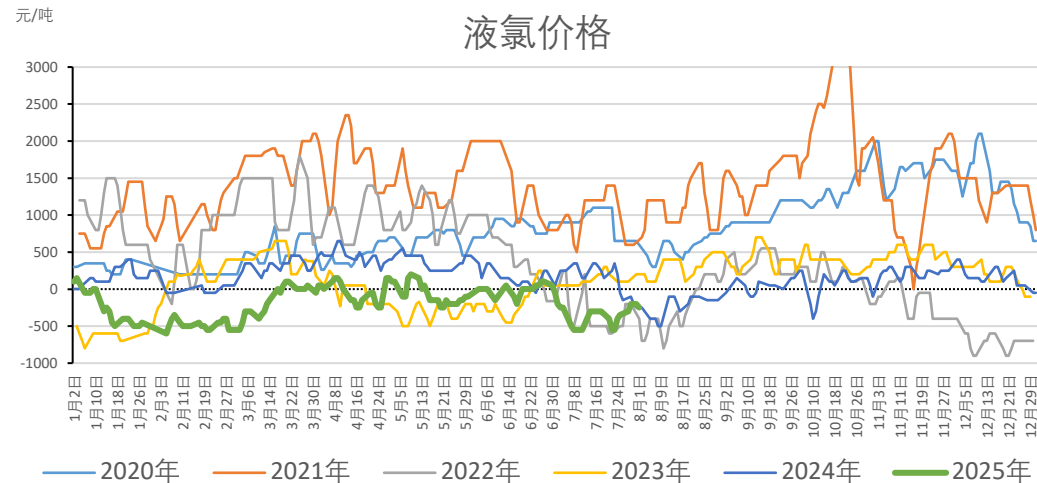
三、PVC基本面-电石法-电石



电石价格趋稳，尽管开工偏低，但供给仍相对宽松，对电石法PVC成本支撑由弱转稳。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-电石法-液氯和原盐



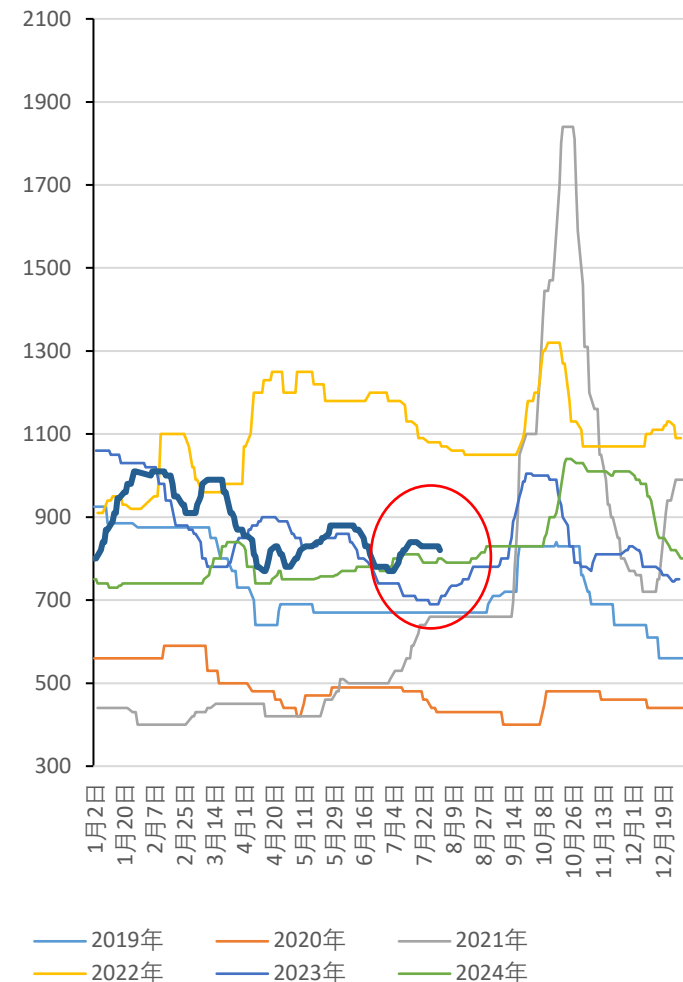
一体化液氯产量输出保持高位，原盐价格及产量居于历史同期偏高水平

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-电石法-烧碱

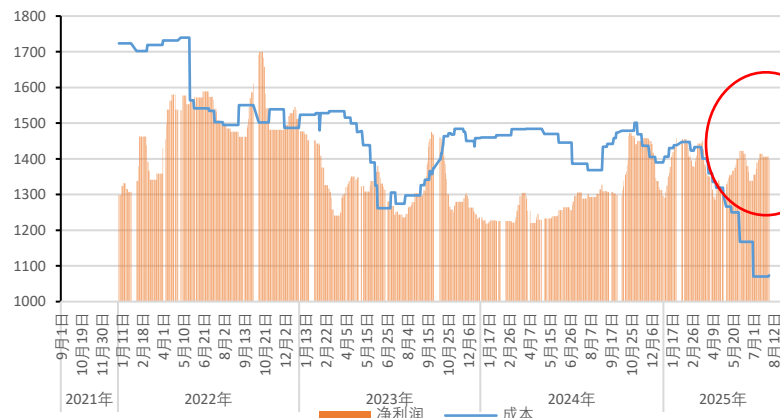
元/吨

32%烧碱价格（山东）



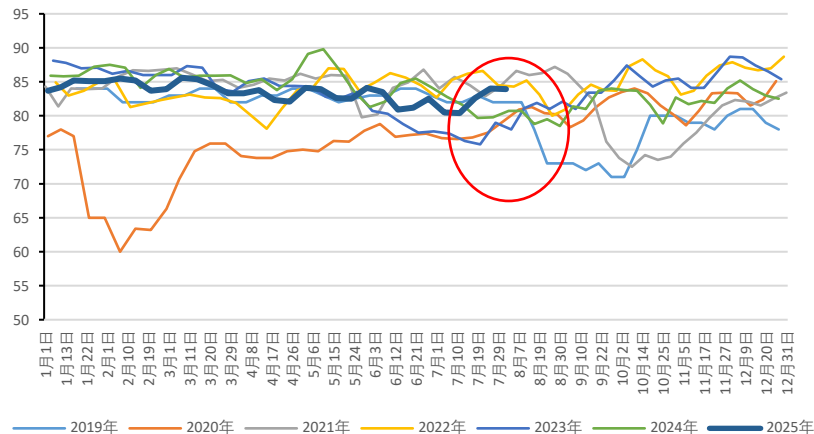
元/吨

烧碱成本利润走势



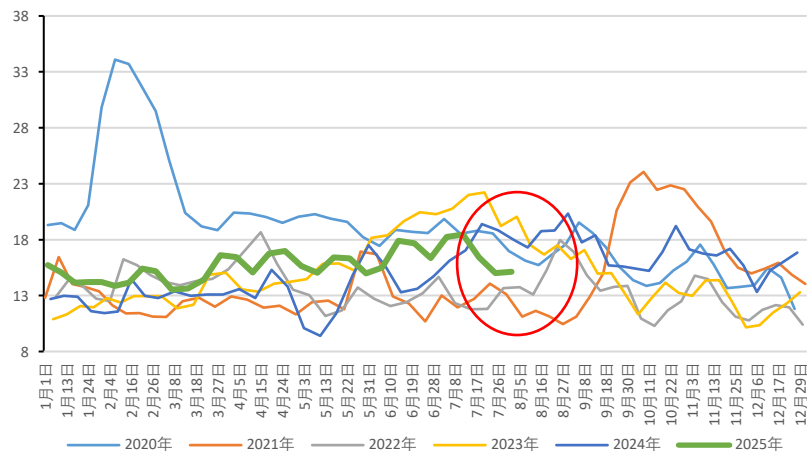
%

样本企业烧碱开工率



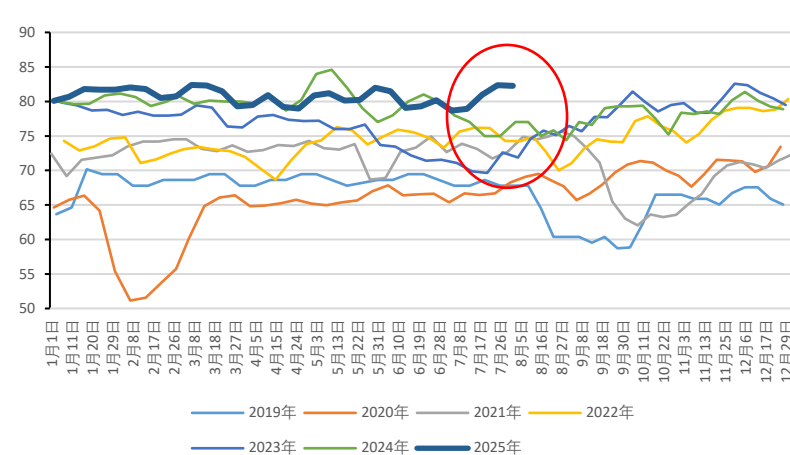
万吨

样本企业烧碱检修量



万吨

样本企业烧碱周度产量



从烧碱来看，近期市场波动不大，利润持稳，产量输出有所增加。

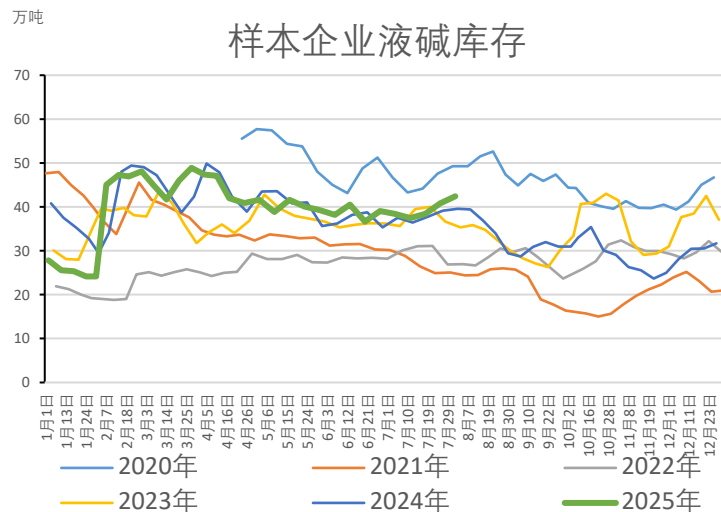
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-电石法-烧碱

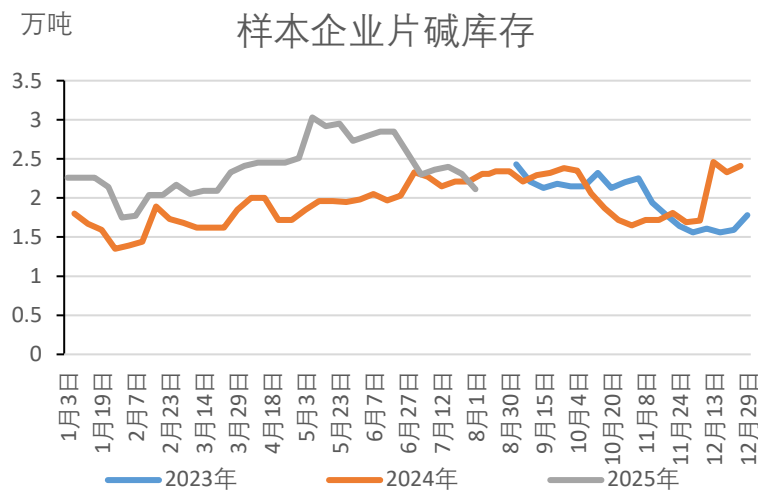
烧碱表观消费量



样本企业液碱库存



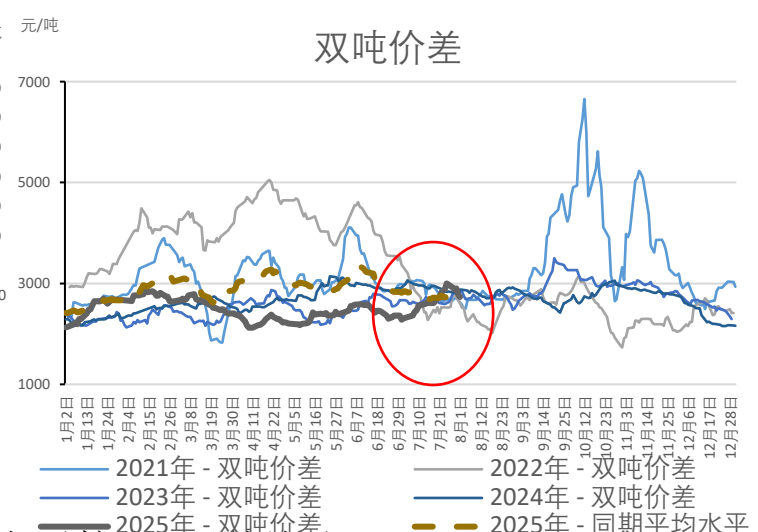
样本企业片碱库存



山东氯碱成本利润走势



双吨价差

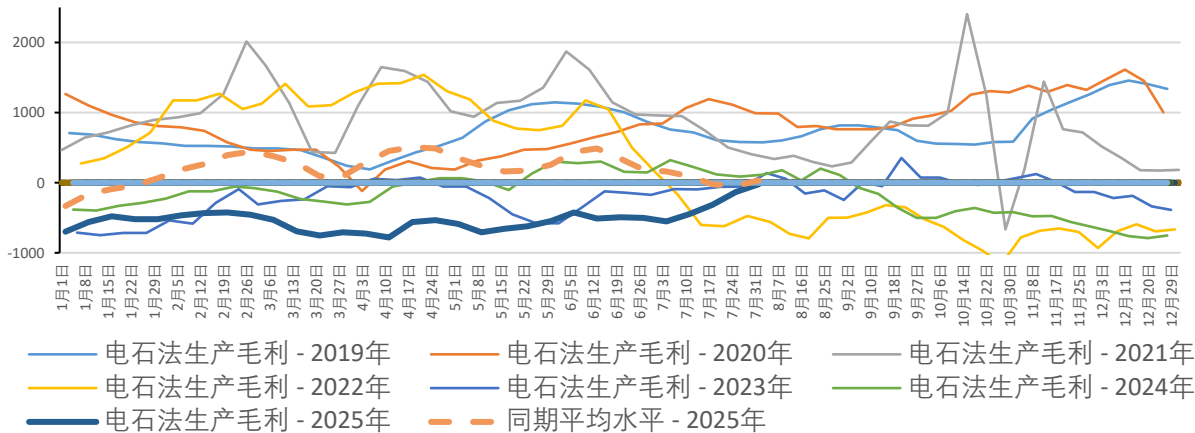


近期烧碱库存（液碱/片碱）均有一定程度增加/减少；从氯碱一体化成本利润来看，总体成本相对较稳，且持续盈利，预计排产动力仍较为充足，PVC供给压力难有下降空间。

三、PVC基本面-PVC供给走势

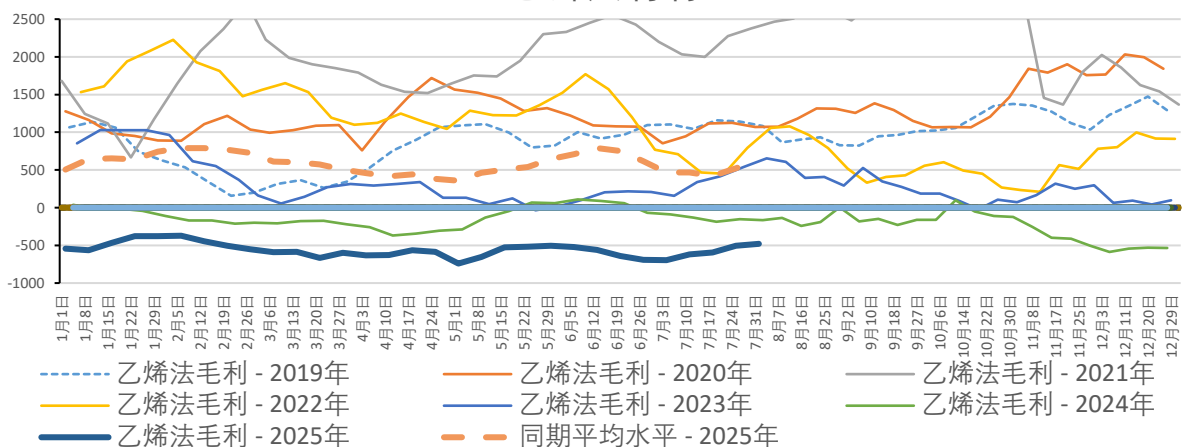
元/吨

电石法利润



元/吨

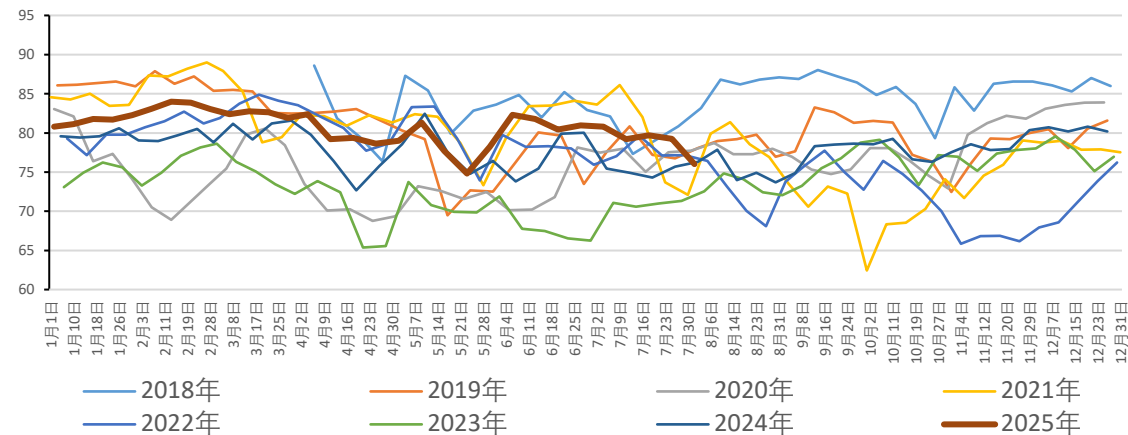
乙烯法利润



从利润上来看，电石法和乙烯法利润均处于亏损状态，体现在开工率上，表现出一定程度的下行态势。

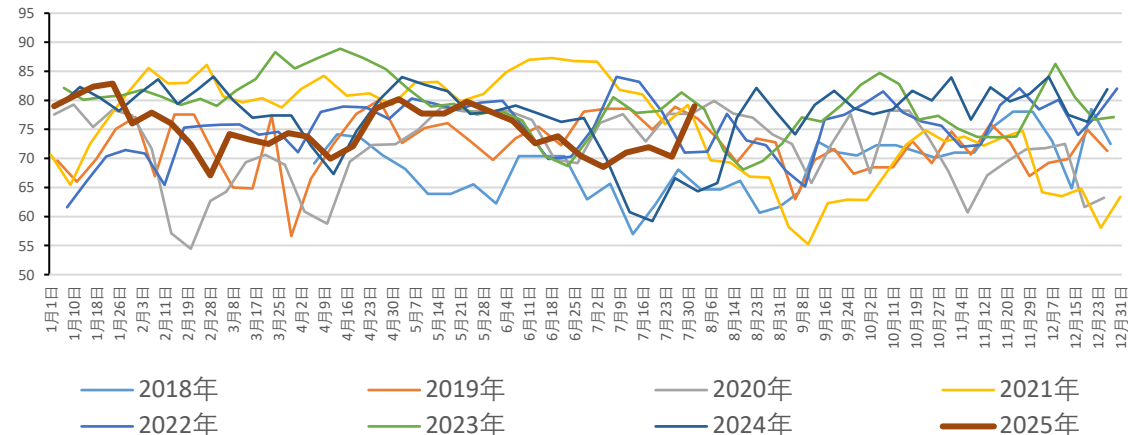
%

电石法周度产能利用率

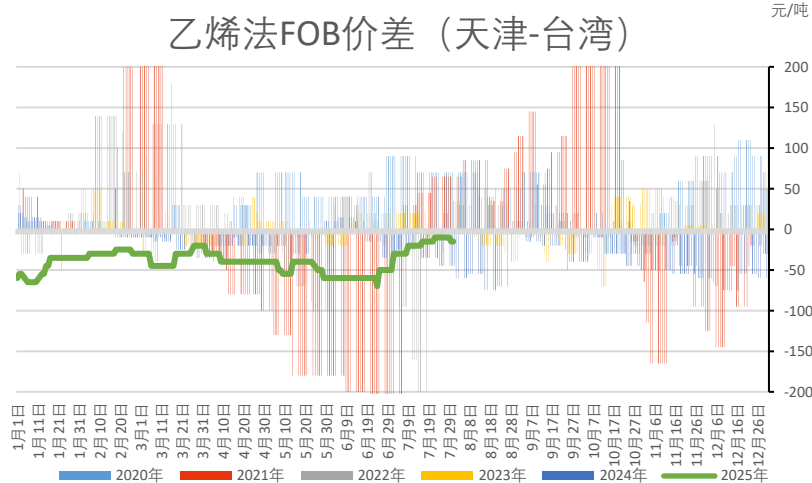
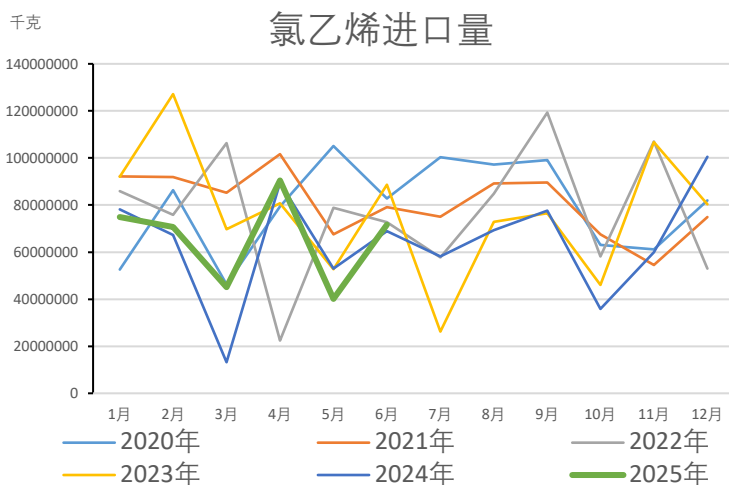
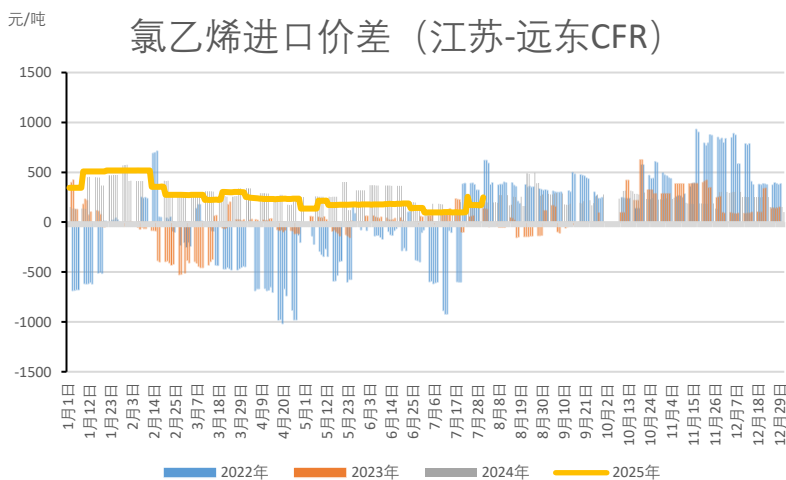
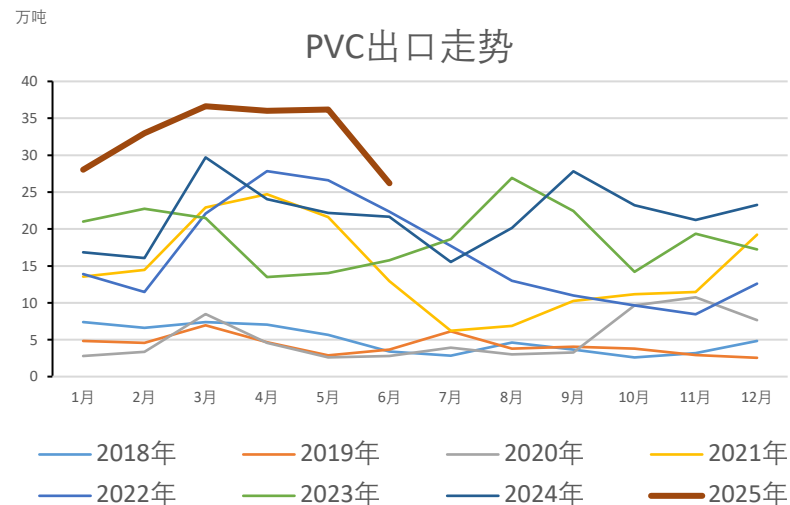
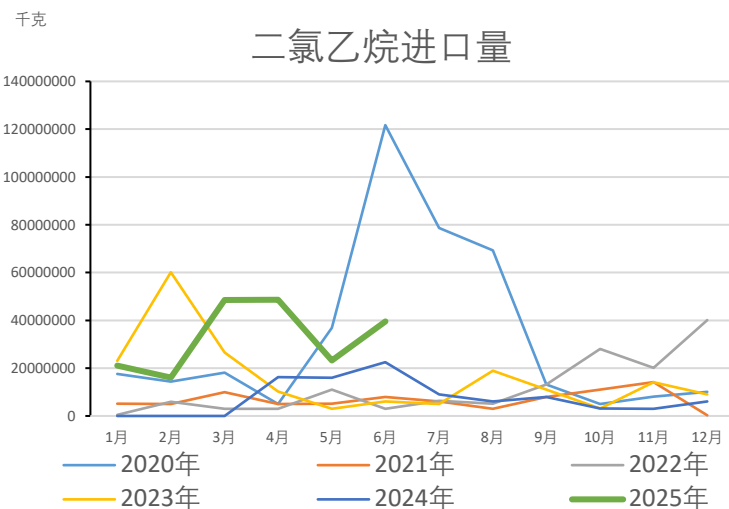


%

乙烯法产能利用率



三、PVC基本面-乙烯法



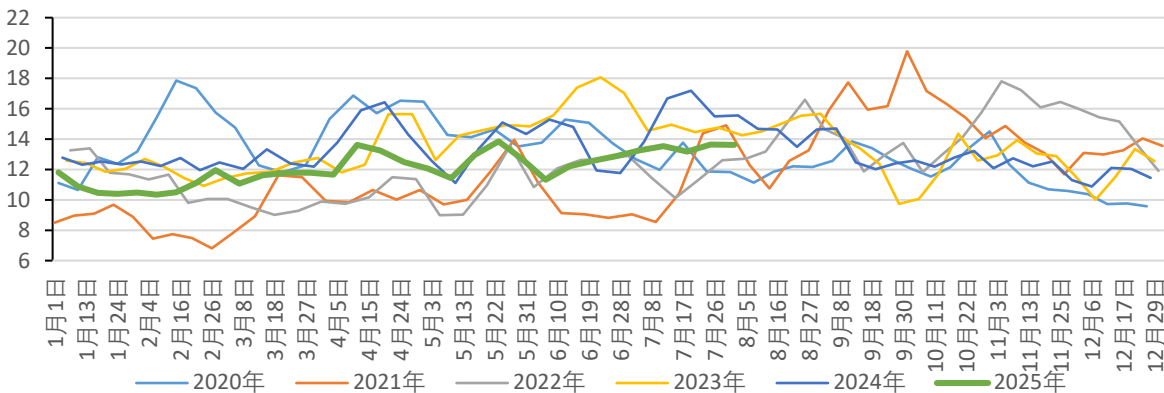
从乙烯法FOB进口价差来看，6月较台湾地区的优势仍在持续，但出口窗口受印度政策影响已关闭。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-PVC供给走势

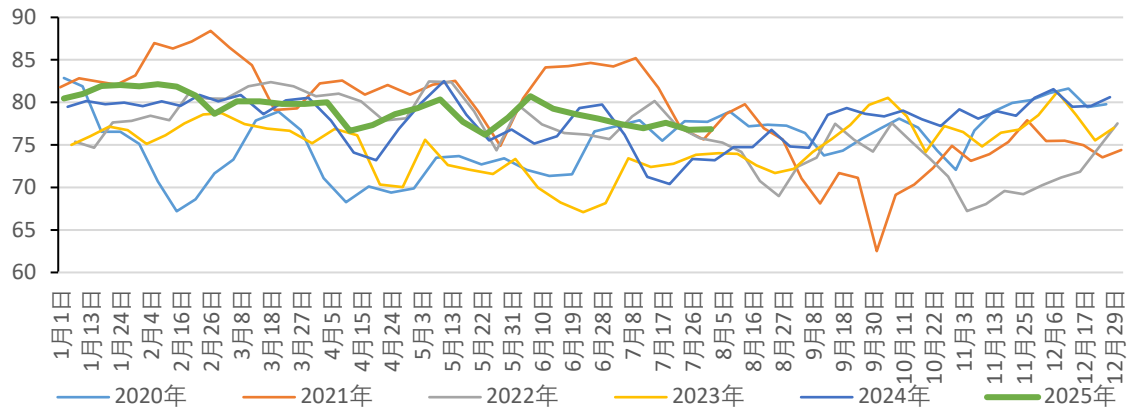
万吨

PVC周度检修量



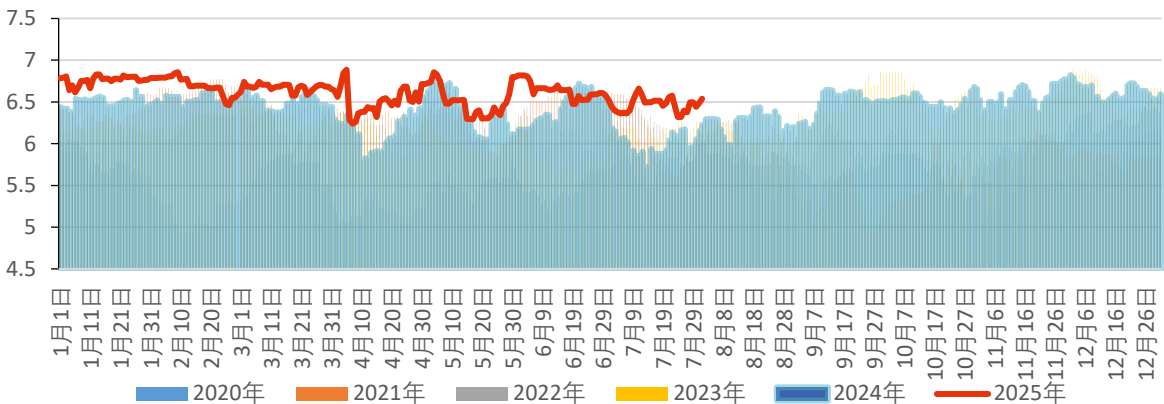
%

周度PVC产能利用率



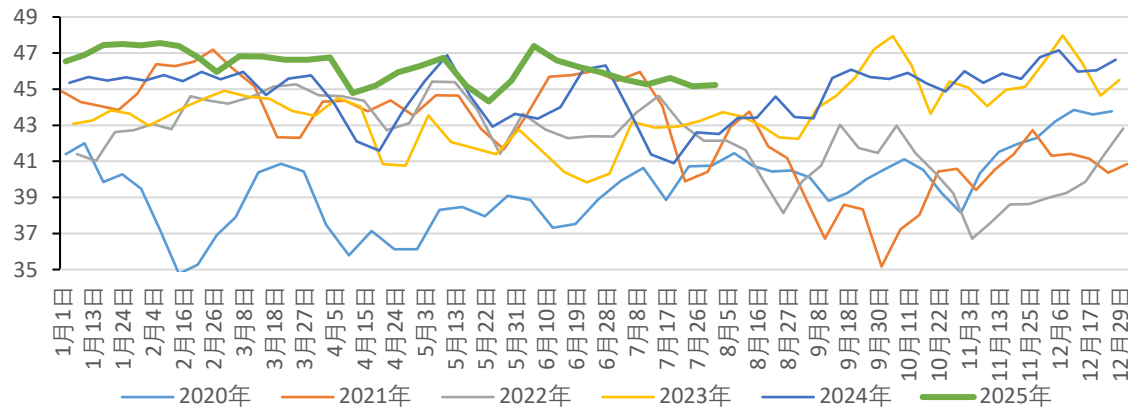
万吨

PVC日度产量



万吨

周度样本企业PVC产量

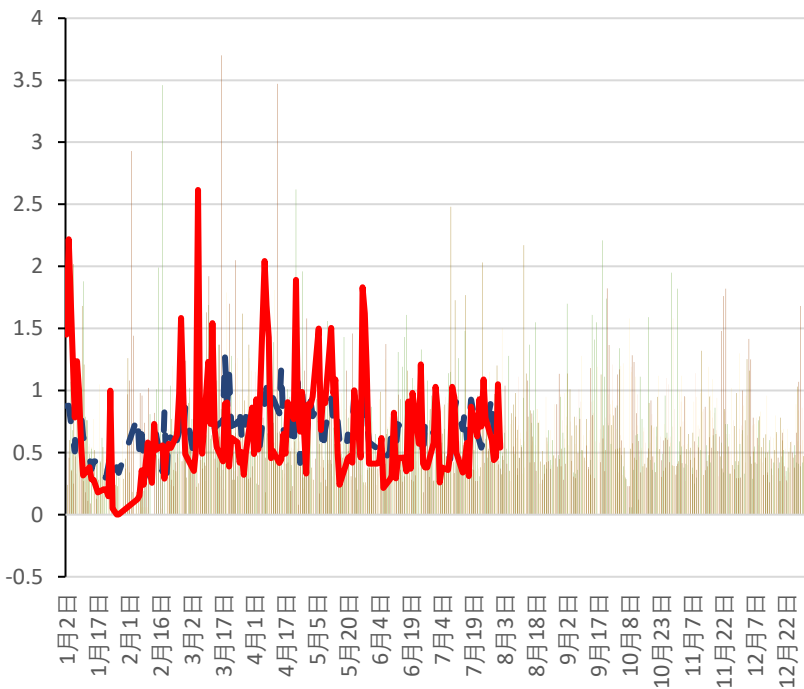


近期总体产量输出依旧维持在高位。

三、PVC基本面-需求走势

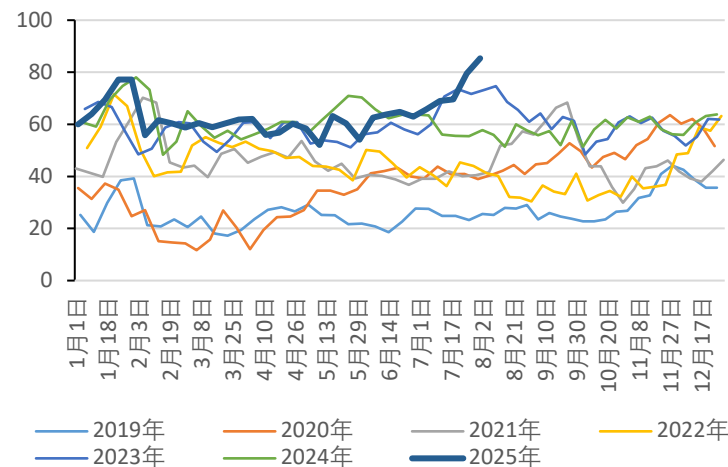
万吨

PVC日度贸易商销量



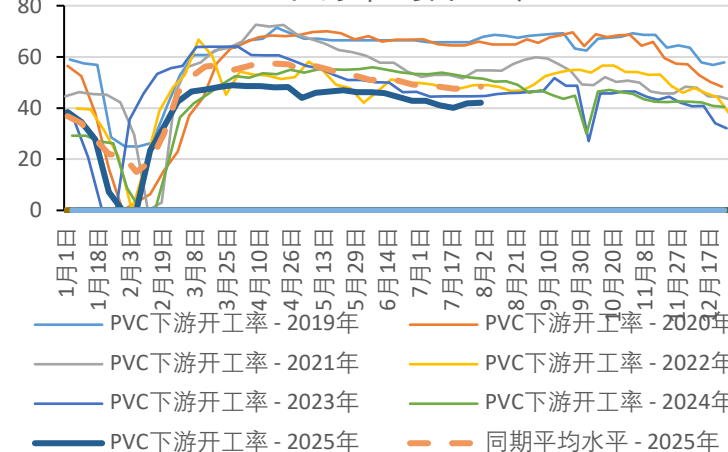
万吨

周度预售量



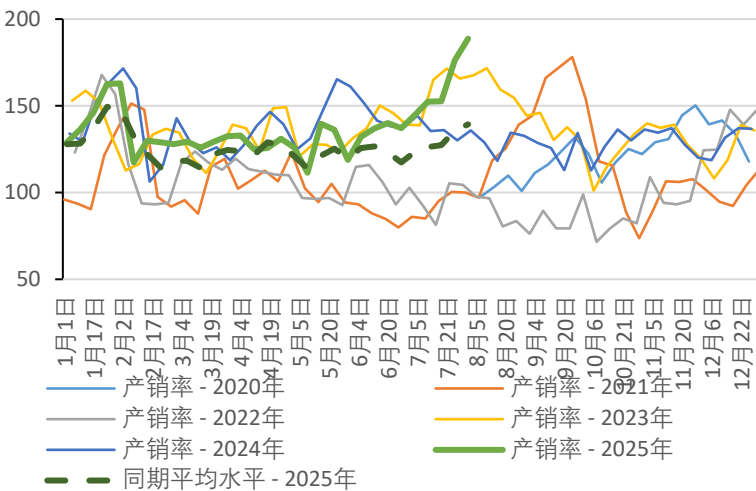
%

PVC下游平均开工率



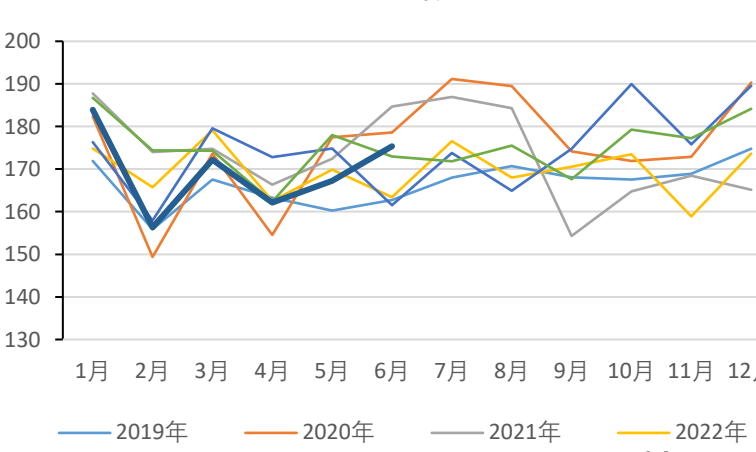
%

PVC周度产销率



万吨

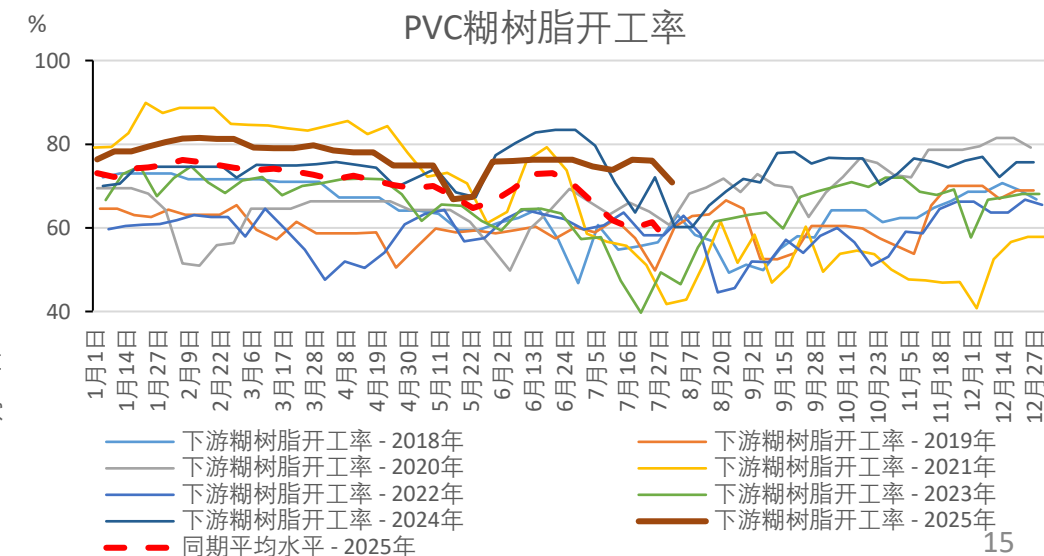
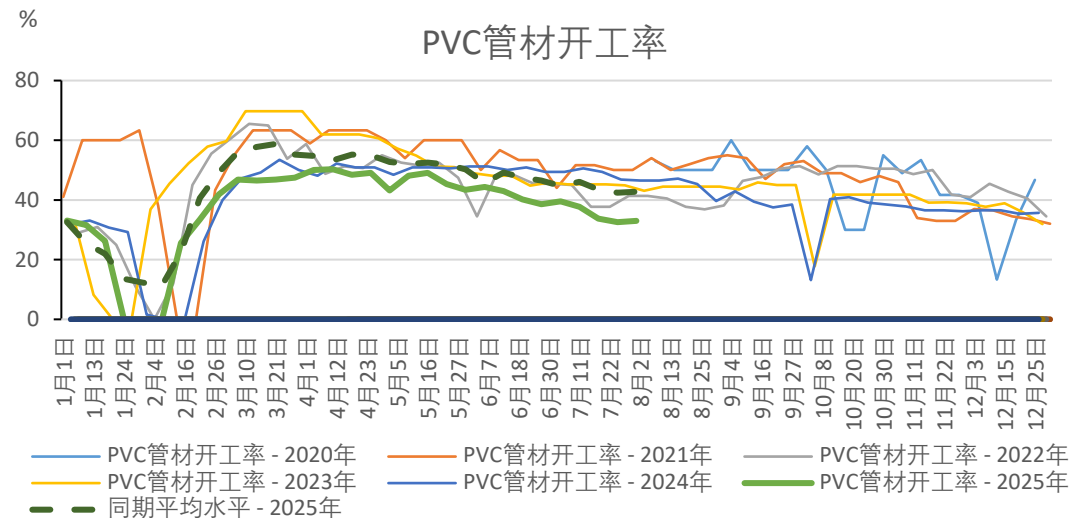
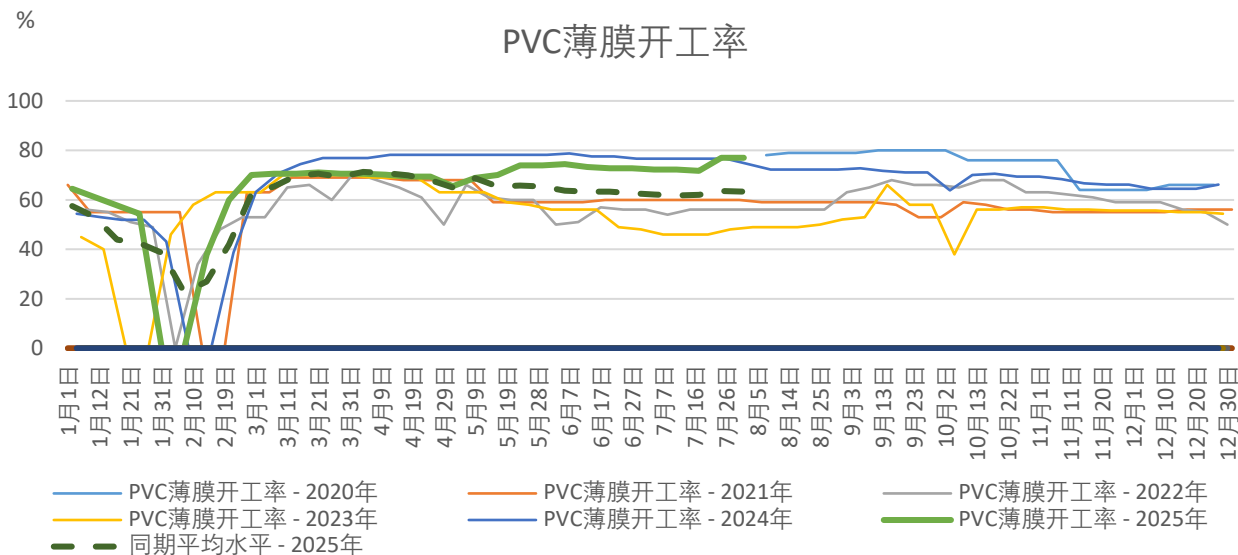
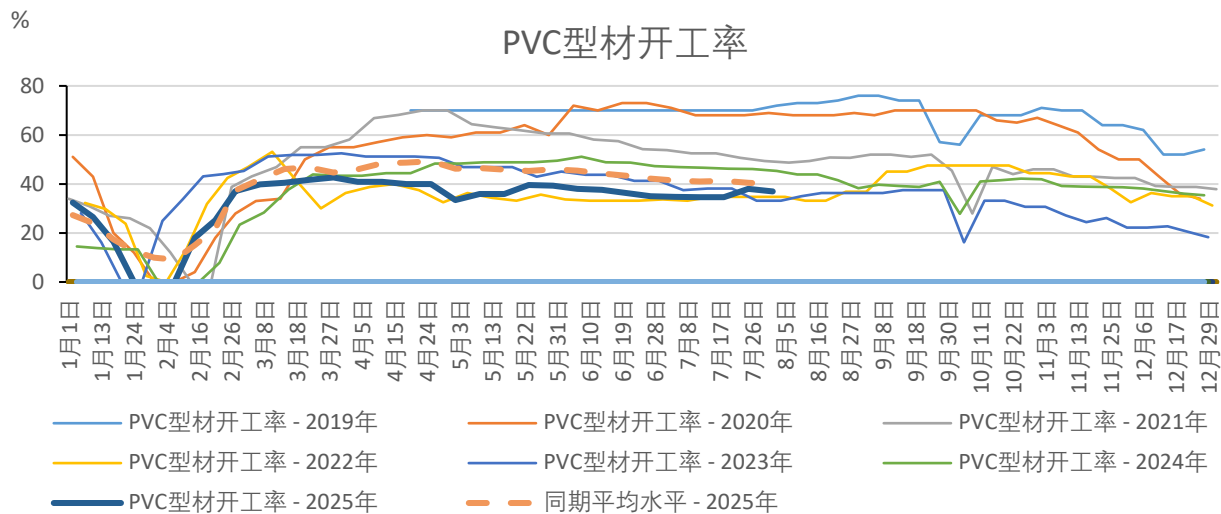
PVC表观消费量



下游贸易及需求均处于较为疲弱的状态，产销率显示厂家库存去库力度已处于往年同期偏低水平。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-需求走势



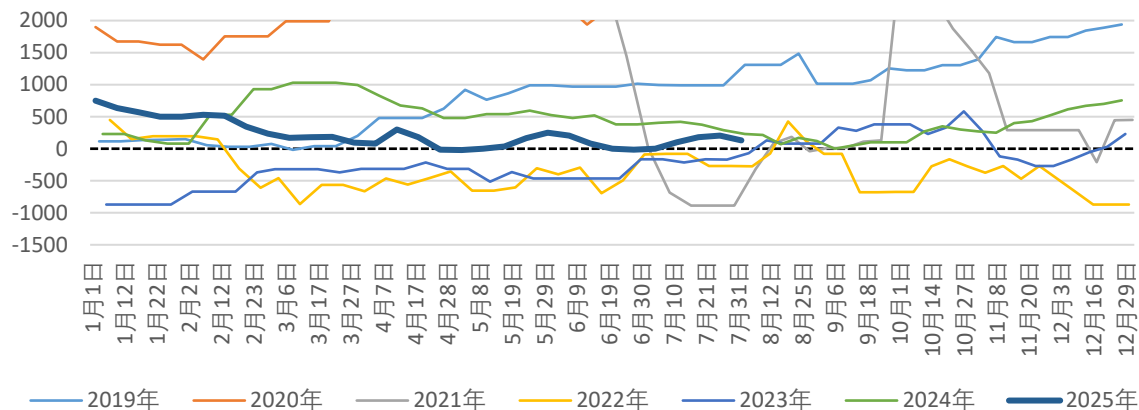
管型材下游开工率处于偏低水平，薄膜和糊树脂则处于较高水平。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-需求走势

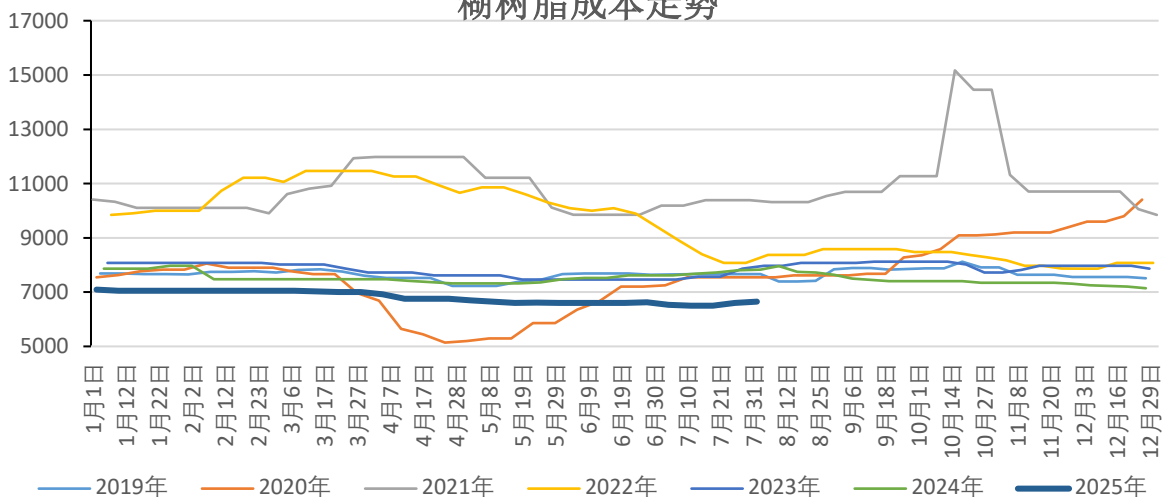
元/吨

糊树脂毛利走势



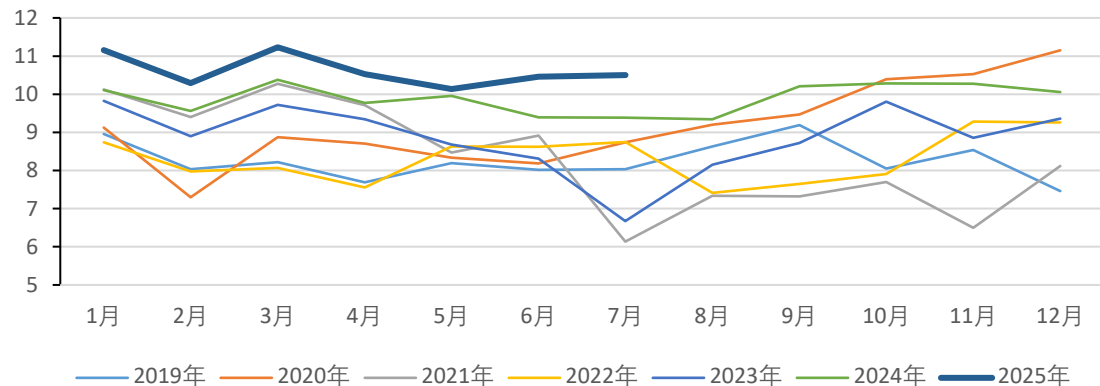
元/吨

糊树脂成本走势



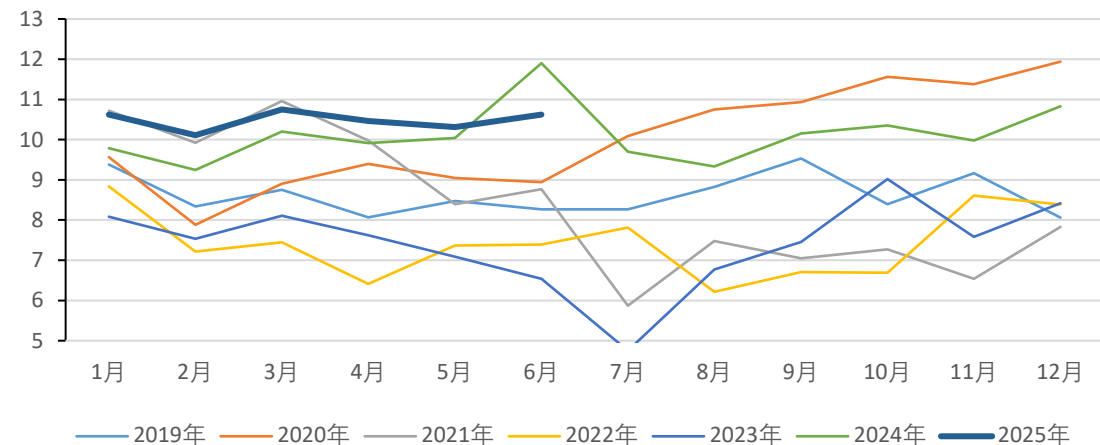
万吨

糊树脂月度产量



万吨

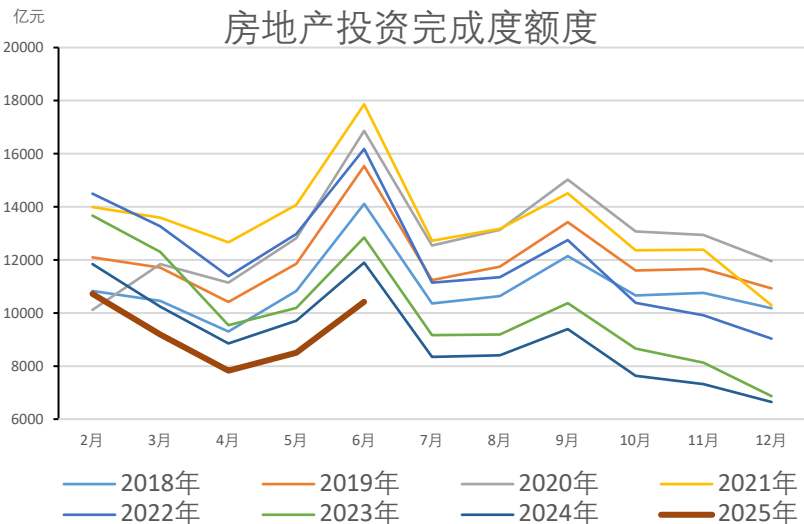
糊树脂表观消费量



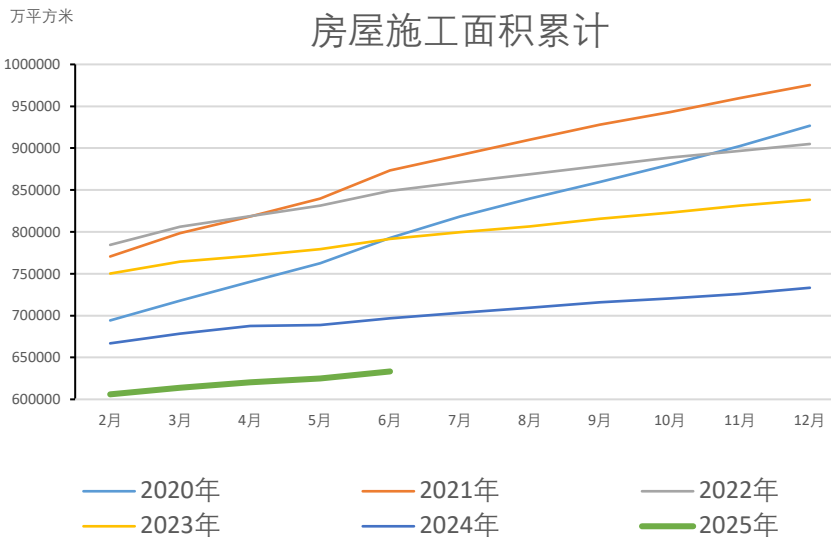
糊树脂开工率主要受改善的利润水平驱动

三、PVC基本面-需求走势

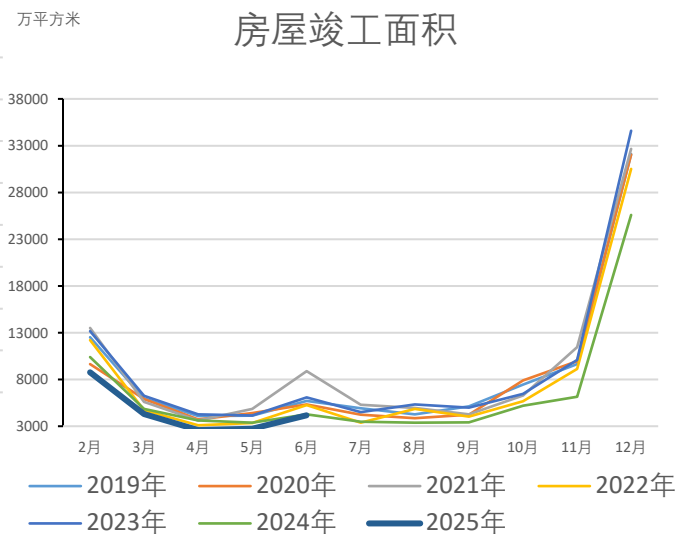
房地产投资完成额度



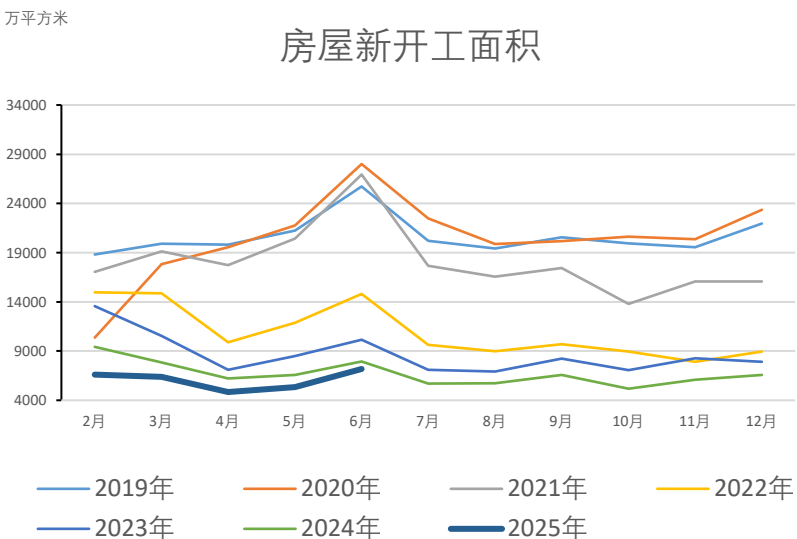
房屋施工面积累计



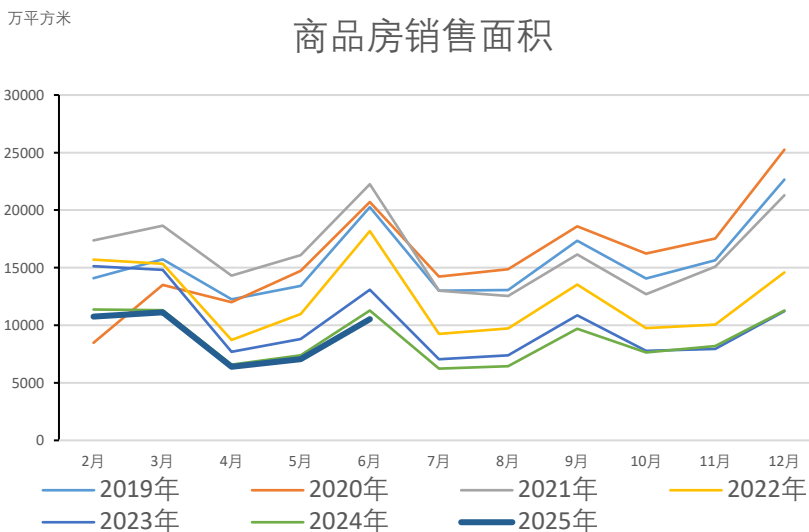
房屋竣工面积



房屋新开工面积



商品房销售面积

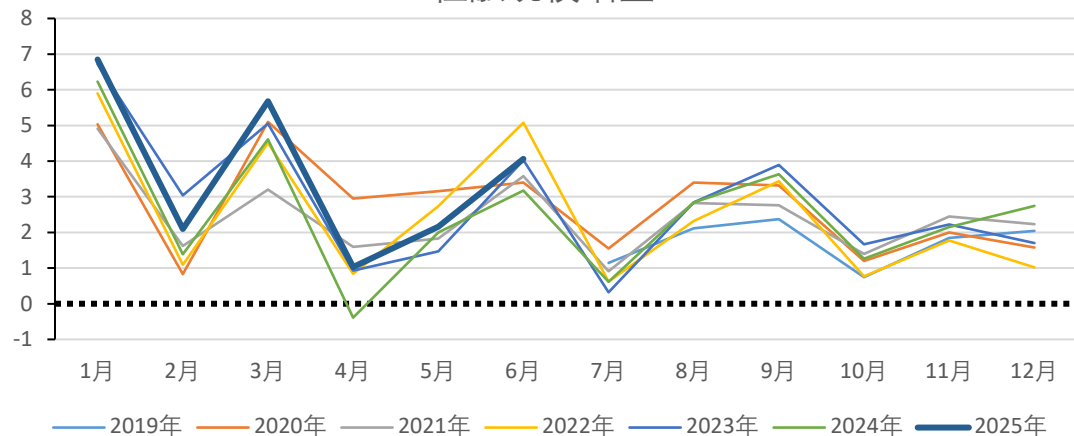


月度更新的房地产数据显示，今年房地产市场持续低迷，对PVC需求支撑不足。

三、PVC基本面-需求走势

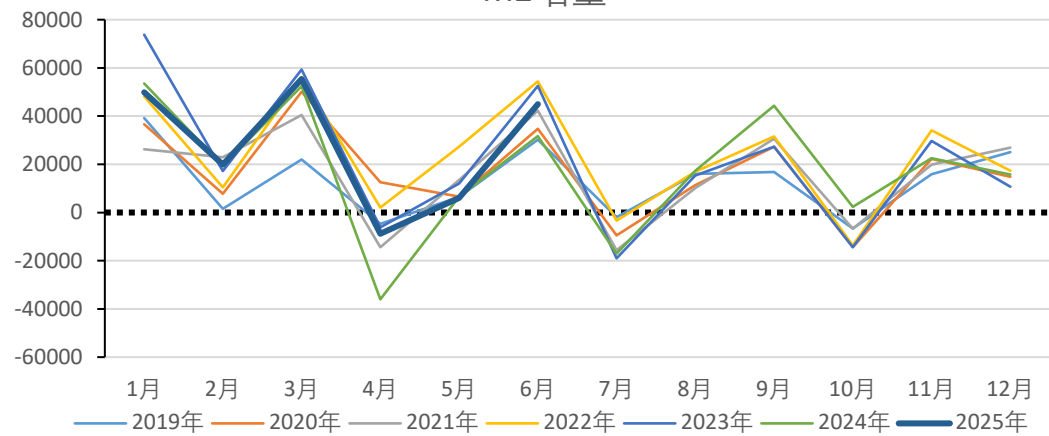
万亿元

社融规模增量



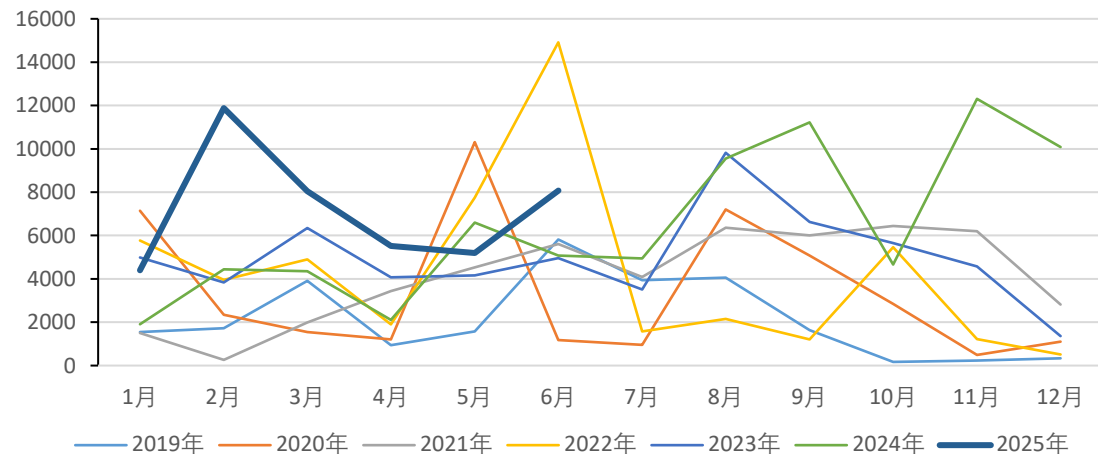
亿元

M2增量



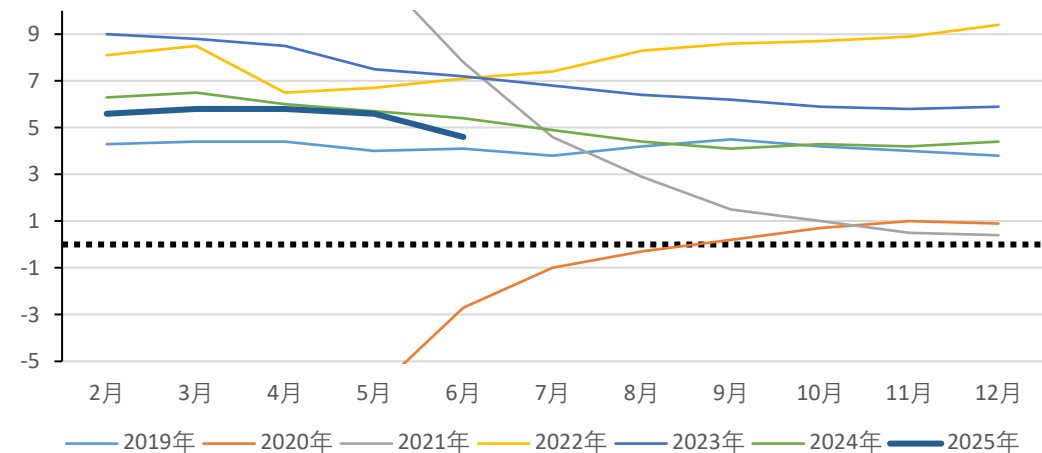
亿元

地方政府新发专项债



%

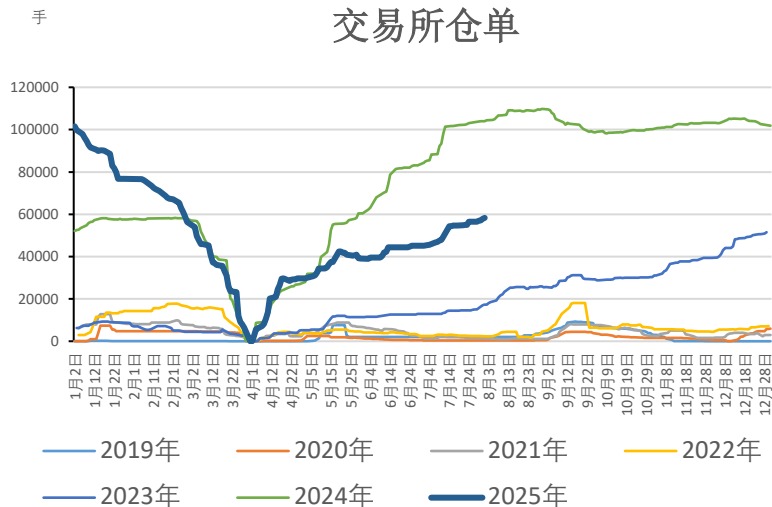
基建投资（不含电力）同比



资金方面近期复苏颇有力度，但传递到终端仍显乏力。

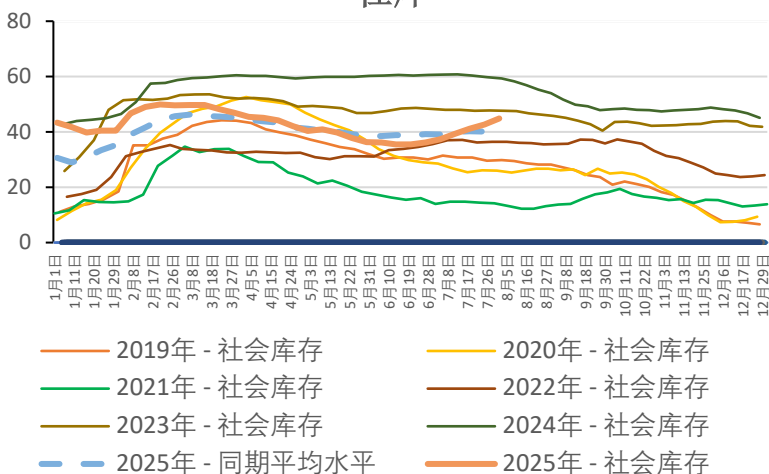
三、PVC基本面-库存

交易所仓单

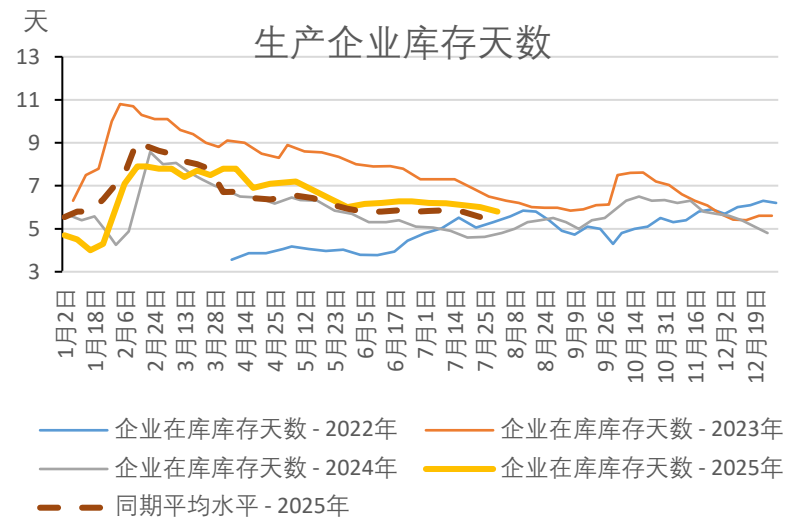


万吨

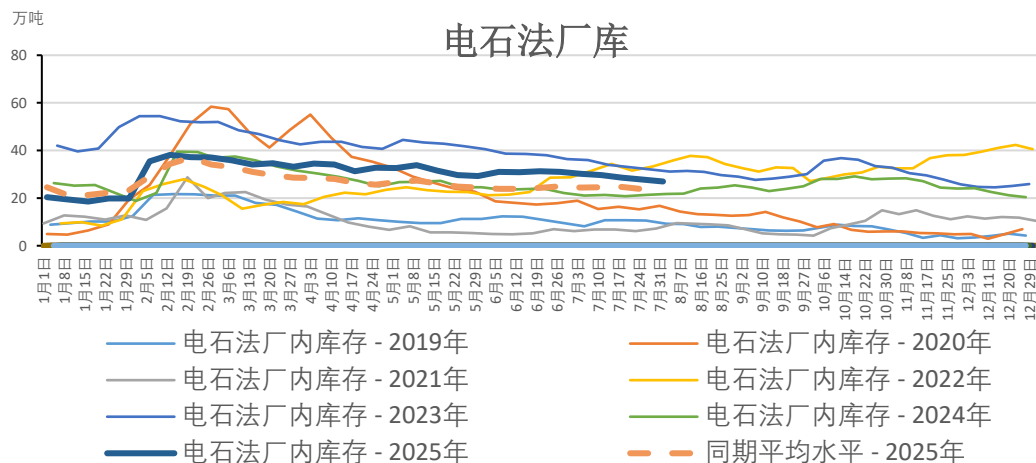
社库



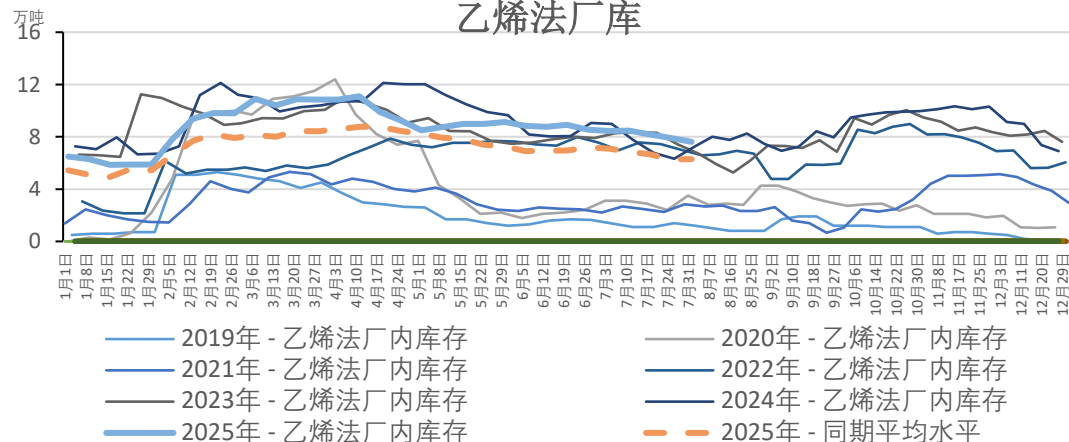
生产企业库存天数



电石法厂库



乙烯法厂库

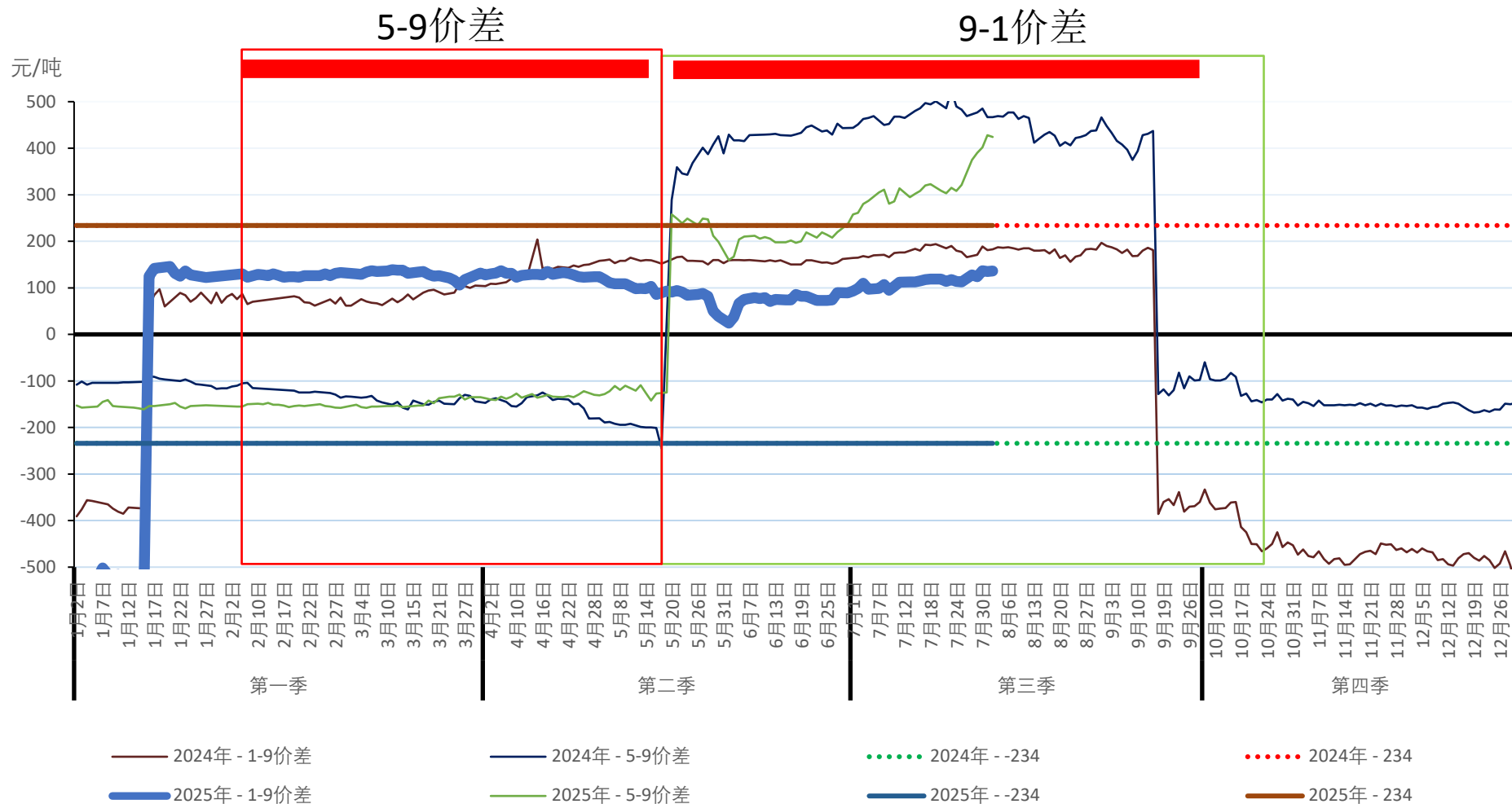


从库存的走势来看，社库厂库交易所仓单持续高位，上游企业原料端库存持续保持下行。

3

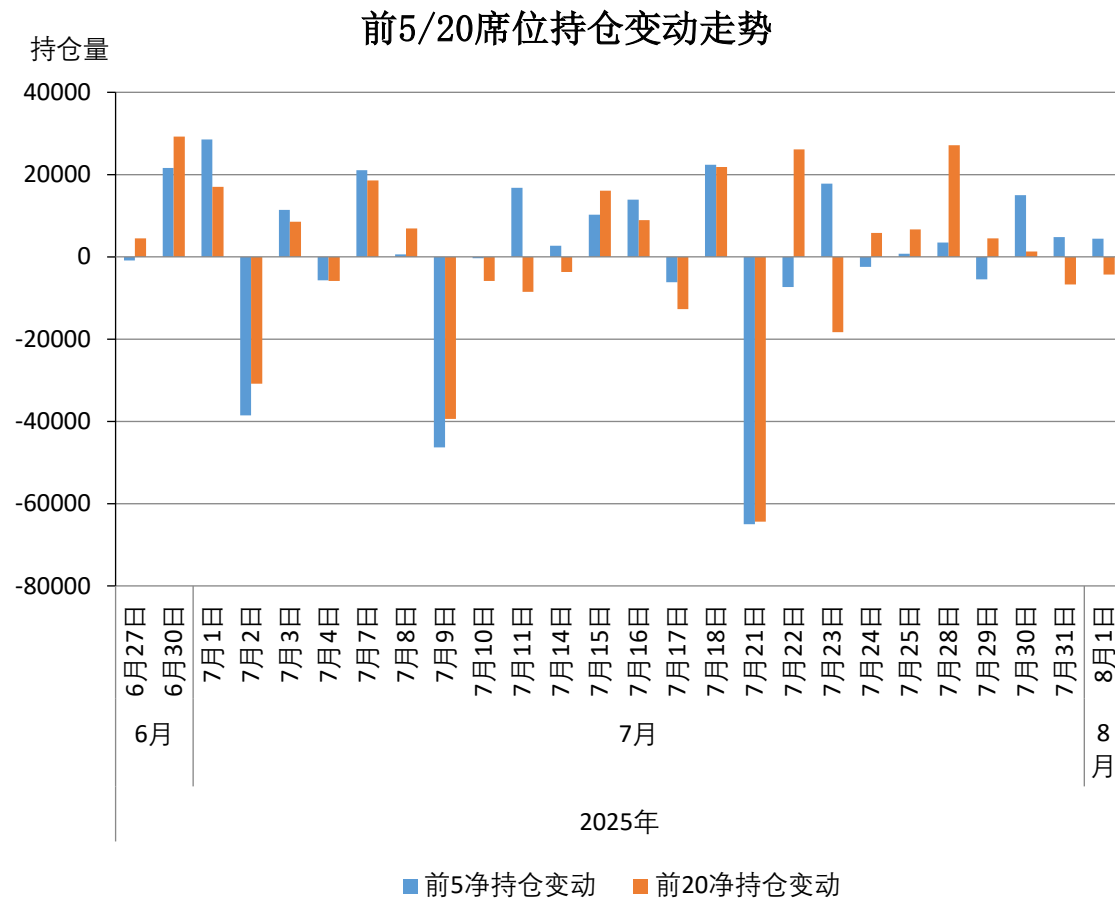
第三部分 期货市场表现

二、PVC期货行情-价差分析-主力合约价差



当前本年度9-1合约之间的价差不存在无风险套利的机会。

二、PVC期货行情



主力席位净头寸走势

成交单位均为 (万元)

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈 亏	空头增仓盈 亏	多头减仓盈 亏	空头减仓盈 亏	盈亏
1	中财期货	v	聚氯乙烯	24485.23	2366.05	-18878.00	-378.09	7595.18
2	方正中期	v	聚氯乙烯	-402.20	-523.49	3683.50	270.41	3028.22
3	宝城期货	v	聚氯乙烯	-3865.32	1667.07	4669.66	354.72	2826.13
4	信达期货	v	聚氯乙烯	-5332.96	0	8057.20	0	2724.24
5	安粮期货	v	聚氯乙烯	-3350.05	1054.37	5104.16	-388.26	2420.21
6	国联期货	v	聚氯乙烯	993.78	556.06	849.16	-4.99	2394.01

- 在过去的一个月中，中财方面多头增仓盈利较为醒目；国联在节奏上把握校准，增仓减仓均有盈利。

商品指标-PVC (注:红色为偏多,绿色为偏空,白色为中性)					
日期	基差	库存	盘面	主力持仓	基本面
20250704					
20250707					
20250708					
20250709					
20250710					
20250711					
20250714					
20250715					
20250716					
20250717					
20250718					
20250721					
20250722					
20250723					
20250724					
20250725					
20250728					
20250729					
20250730					
20250731					
20250801					
20250804					

近一个月以来，在盘面因子驱动介入及淡出的背景下，PVC总体走势先多后空，但是其他因子，如基差、库存和交易所公布的席位持仓来看，均持偏空思路。

4

第四部分 综述

综述

供给端：

供给端来看，受兰炭成本反弹影响，电石法成本支撑转稳，检修规模减少的背景下，供给依旧承压；电石法/乙烯法工艺虽都处于亏损状态，但亏损有所减少，且一体化工艺依然盈利，排产动力仍较为充足；社会库存和交易所仓单，在较去年高位下降明显的背景下，绝对水平仍偏高。总体来看，供给仍压力依旧处于高位。

需求端：

需求端来看，受高温及雨水影响，下游需求暂无好转；出口窗口在价格上行之后有所关闭，仍需关注印度反倾销及BIS认证执行情况；总体来看，需求支撑持续偏弱。

主要风险点： 房地产刺激政策，出口窗口的开合，上游检修情况。

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

