

PVC期货早报

2025年9月1日

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1

每日观点

2

基本面/持仓数据

供给端来看，据隆众统计，2025年7月PVC产量为200.461万吨，环比增加0.67%；本周样本企业产能利用率为76.02%，环比减少0.02个百分点；电石法企业产量33.0135万吨，环比增加0.57%，乙烯法企业产量12.516万吨，环比减少8.34%；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产少量增加。

需求端来看，下游整体开工率为42.6%，环比减少0.10个百分点，低于历史平均水平；下游型材开工率为42.6%，环比增加.95个百分点，高于历史平均水平；下游管材开工率为33.61%，环比持平，低于历史平均水平；下游薄膜开工率为70.77%，环比持平，高于历史平均水平；下游糊树脂开工率为69.26%，环比减少8.27个百分点，高于历史平均水平；船运费用看跌；国内PVC出口价格价格占优；当前需求或持续低迷。

成本端来看，电石法利润为-399.2026元/吨，亏损环比增加79.20%，低于历史平均水平；乙烯法利润为-627.9512元/吨，亏损环比增加6.10%，低于历史平均水平；双吨价差为2717.05元/吨，利润环比减少0.00%，低于历史平均水平，排产或将承压。

1、基本面：

中性。

2、基差：

08月29日，华东SG-5价为4780元/吨，01合约基差为-127元/吨，现货贴水期货。

偏空。

3、库存：

厂内库存为31.2148万吨，环比增加2.00%，电石法厂库为24.2148万吨，环比增加3.07%，乙烯法厂库为7万吨，环比减少1.54%，社会库存为52.19万吨，环比增加2.73%，生产企业在库库存天数为5.2天，环比增加1.96%。

偏空。

4、盘面：

MA20向下，01合约期价收于MA20下方。

偏空。

5、主力持仓：

主力持仓净空，空增。

偏空。

6、预期：

电石法成本走弱，乙烯法成本走弱，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于高位；当前需求或持续低迷；持续关注宏观政策及出口动态，PVC2601:在4874-4940区间震荡。

每日观点

利多：供应复产，电石，乙烯成本支撑；出口利好。

利空：总体供应压力反弹；库存持续高位，消耗缓慢；内外需疲弱。

主要逻辑：供应总体压力强势，国内需求复苏不畅。

主要风险点：内需政策落地实现程度，出口走势，原油走势，烧碱、电石法成本支撑走势

一、PVC行情概览

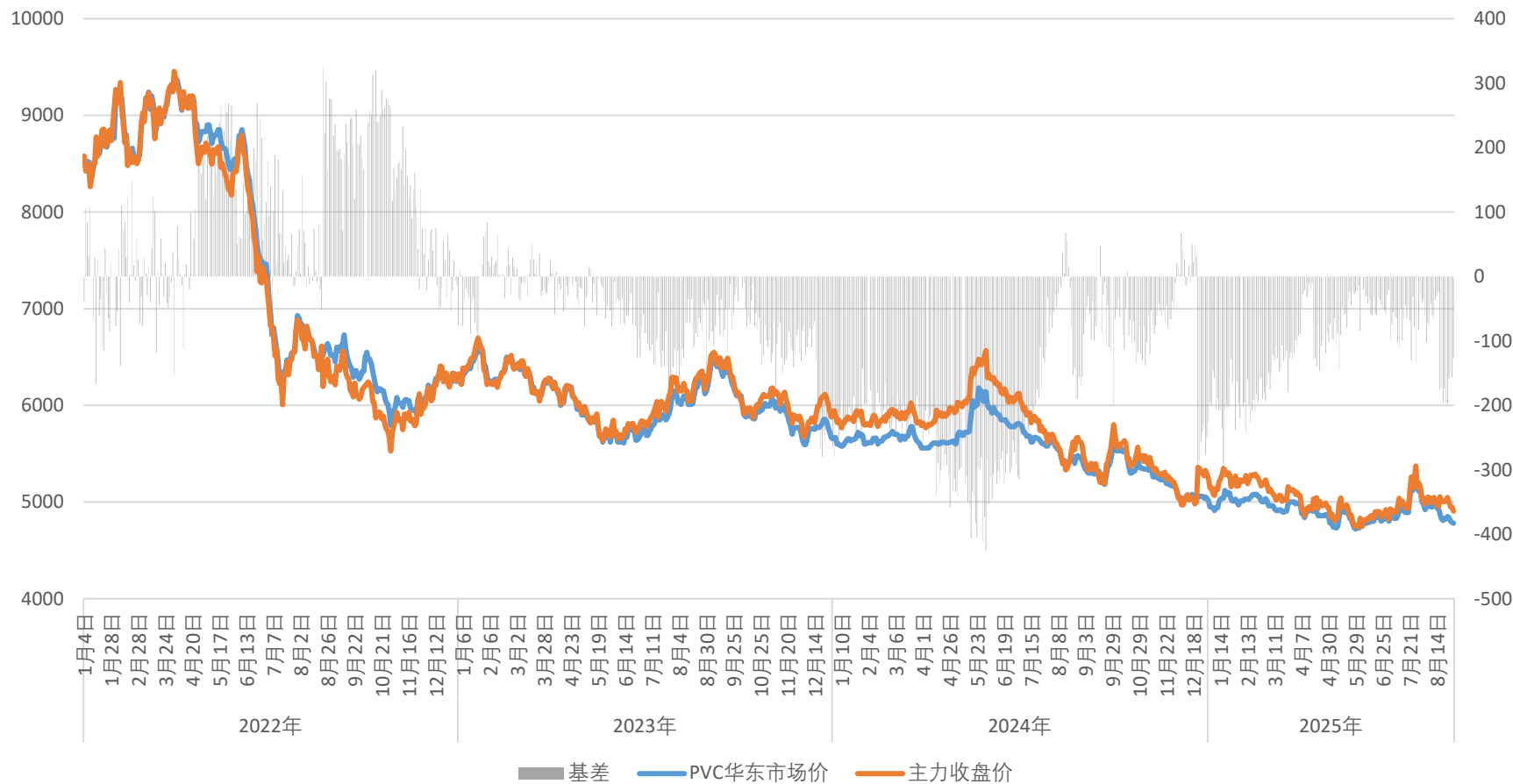
表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01	4907	4946	-39	-0.79%	部分月间价差	1-5	-293	-302	9	-2.98%	周度库存	企业	31.21	30.60	0.61	2.00%
	02	4946	4984	-38	-0.76%		1-9	164	151	13	8.61%		电石法厂	24.21	23.49	0.72	3.07%
	03	4974	5016	-42	-0.84%		5-9	457	453	4	0.88%		乙烯法厂	7.00	7.11	-0.11	-1.55%
	04	5172	5215	-43	-0.82%	现货基准价	华东SG-5	4780	4790	-10	-0.21%		社会	52.19	50.80	1.39	2.74%
	05	5200	5248	-48	-0.91%		全国电石法	5361	5361	0	0.00%	周度下游开工率	库存可产天数	5.20	5.10	0.10	1.96%
	06	5236	5275	-39	-0.74%		全国乙烯法	5500	5500	0	0.00%		型材开工率	42.60	37.65	4.95	13.15%
	07	5264	5321	-57	-1.07%		华东电石法	5405	5405	0	0.00%		管材开工率	33.61	33.61	0.00	0.00%
	08	5288	5332	-44	-0.83%		华东乙烯法	5500	5500	0	0.00%		薄膜开工率	70.77	70.77	0.00	0.00%
	09	4743	4795	-52	-1.08%		华北电石法	5340	5340	0	0.00%	周度利润	糊树脂开工率	69.26	77.53	-8.27	-10.67%
	10	4793	4841	-48	-0.99%		华北乙烯法	5450	5450	0	0.00%		电石法利润	-399.20	-222.76	-176.44	79.21%
	11	4831	4874	-43	-0.88%		华南电石法	5450	5450	0	0.00%		乙烯法利润	-627.95	-591.50	-36.45	6.16%
	12	4867	4913	-46	-0.94%		华南乙烯法	5550	5550	0	0.00%	周度成本	国内出口价差	287.66	298.04	-10.38	-3.48%
基差	01	-127	-156	29	-18.59%	电乙价差	全国电乙价差	139	139	0	0.00%		电石法成本	4996.15	4856.12	140.03	2.88%
	02	-166	-194	28	-14.43%		华东电乙价差	-95	-95	0	0.00%		乙烯法成本	5612.40	5587.06	25.34	0.45%
	03	-194	-226	32	-14.16%		华北电乙价差	-110	-110	0	0.00%	周度产量及减损量	PVC产能利用率	76.02	77.61	-1.59	-2.05%
	04	-392	-425	33	-7.76%		华南电乙价差	-100	-100	0	0.00%		电石法产能利用率	77.25	76.81	0.44	0.57%
	05	-420	-458	38	-8.30%	注册仓单数量	大商所仓单	84089	83518	571	0.68%		乙烯法产能利用率	72.95	79.59	-6.64	-8.34%
	06	-456	-485	29	-5.98%								电石法产量	33.01	32.83	0.19	0.57%
	07	-484	-531	47	-8.85%								乙烯法产量	12.52	13.66	-1.14	-8.35%
	08	-508	-542	34	-6.27%								检修减损量	14.36	13.41	0.95	7.10%
	09	37	-5	42	-840.00%												
	10	-13	-51	38	-74.51%												
	11	-51	-84	33	-39.29%												
	12	-87	-123	36	-29.27%												

数据来源：WIND，上海钢联，大越期货

- 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

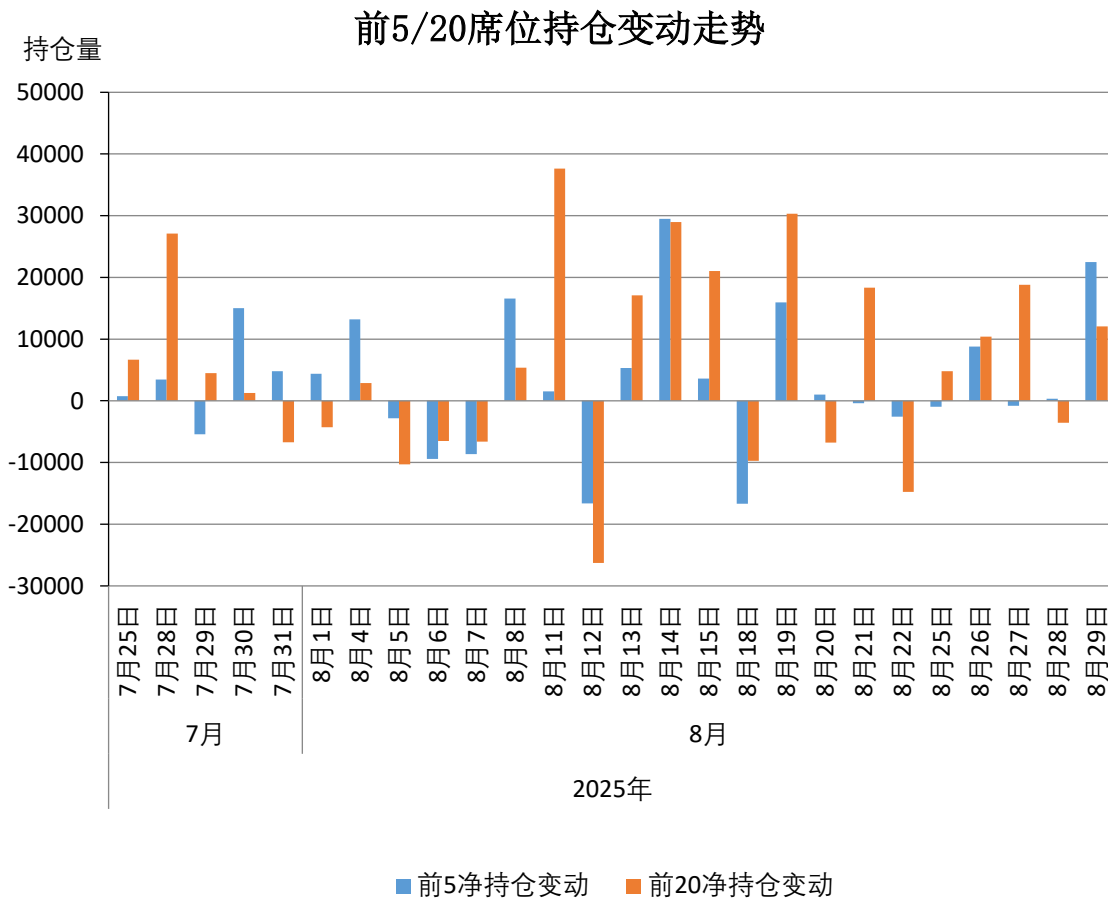
二、PVC期货行情-基差走势



数据来源：上海钢联

- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

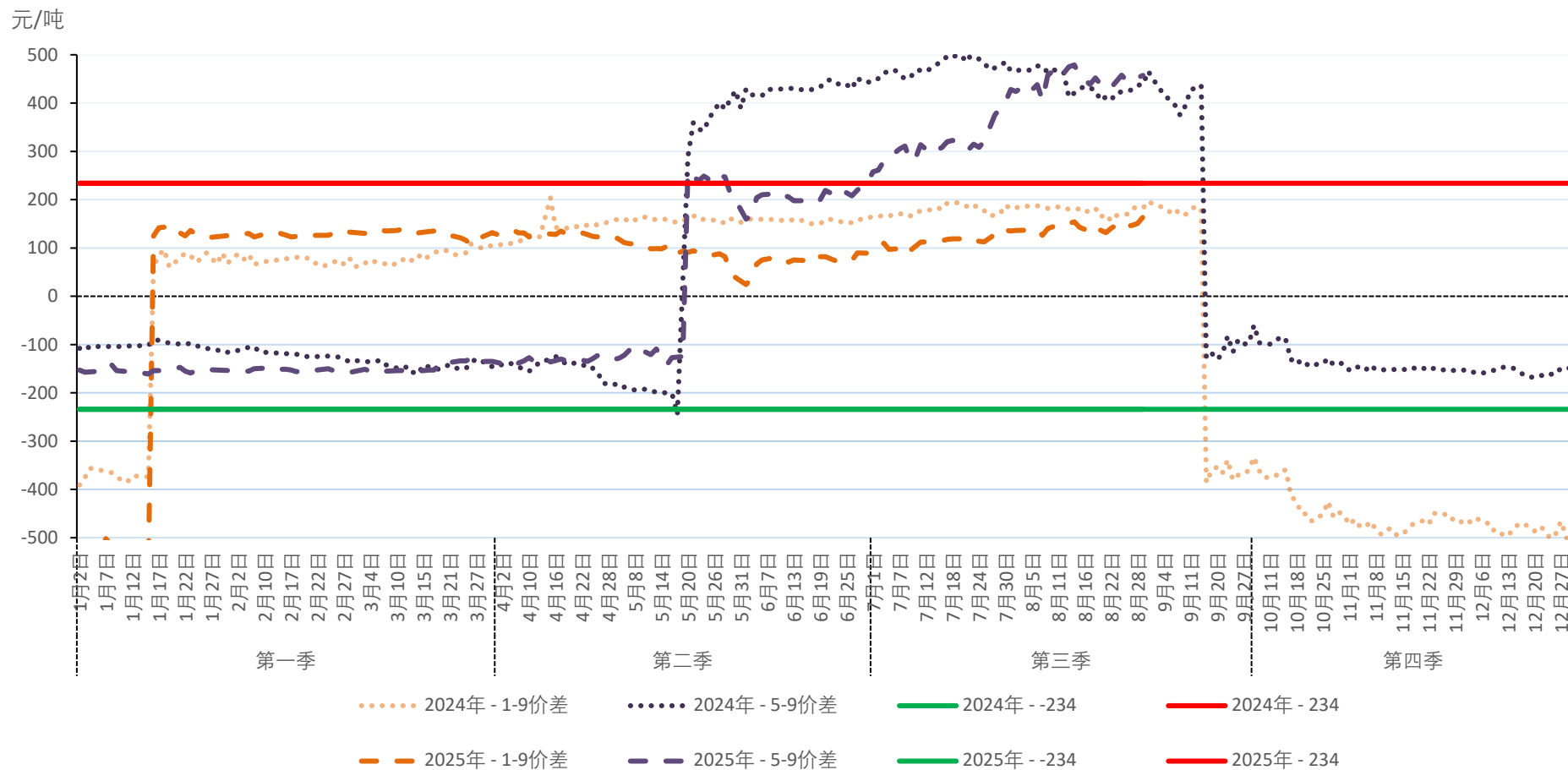
二、PVC期货行情



- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND

二、PVC期货行情-价差分析-主力合约价差

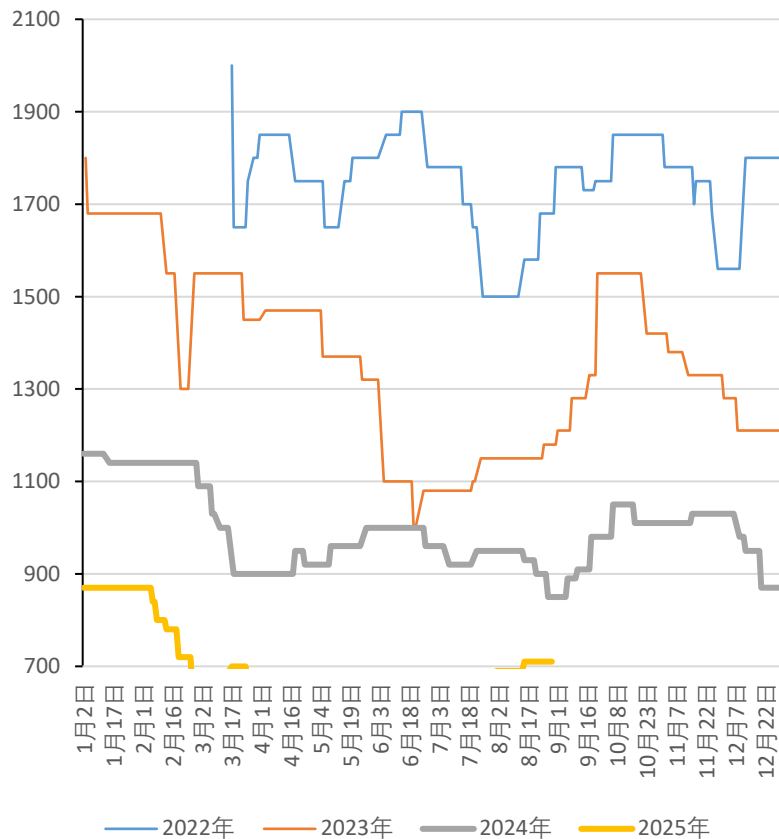


- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-电石法-兰炭

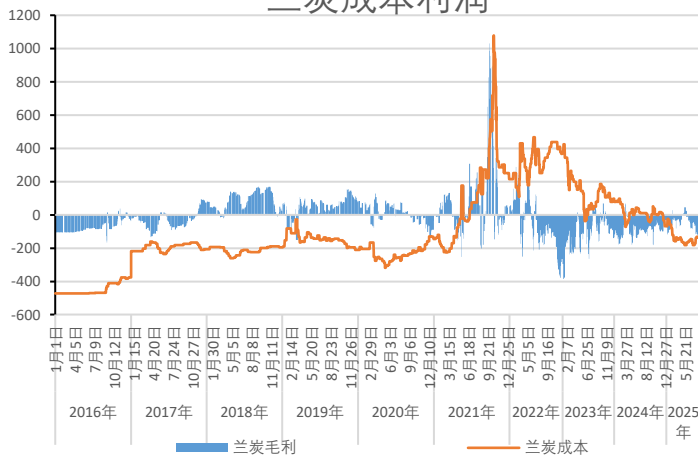
元/吨

兰炭中料价格（神木）



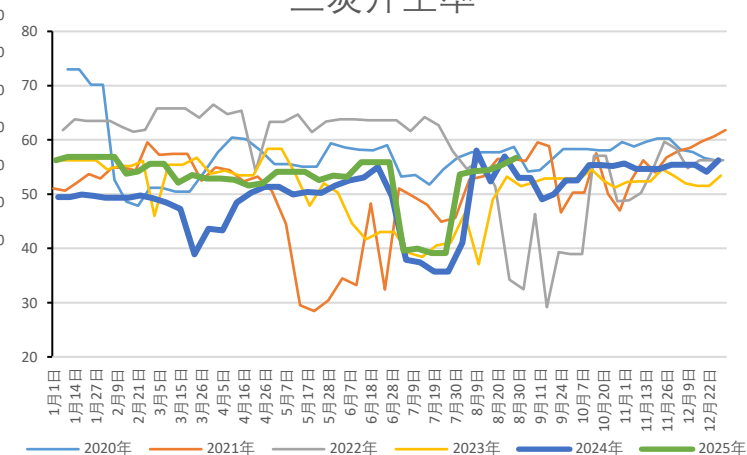
元/吨

兰炭成本利润



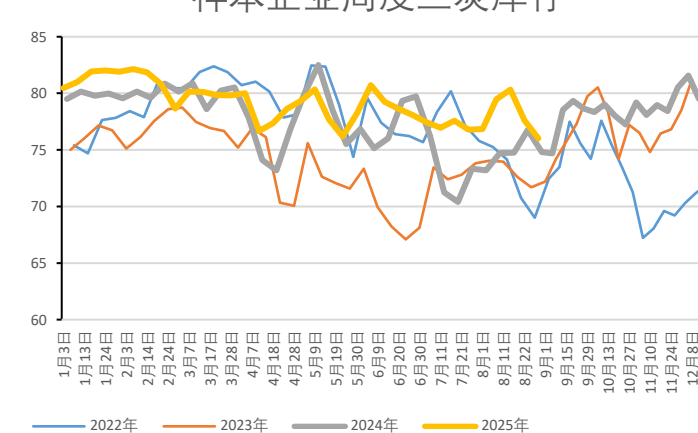
%

兰炭开工率



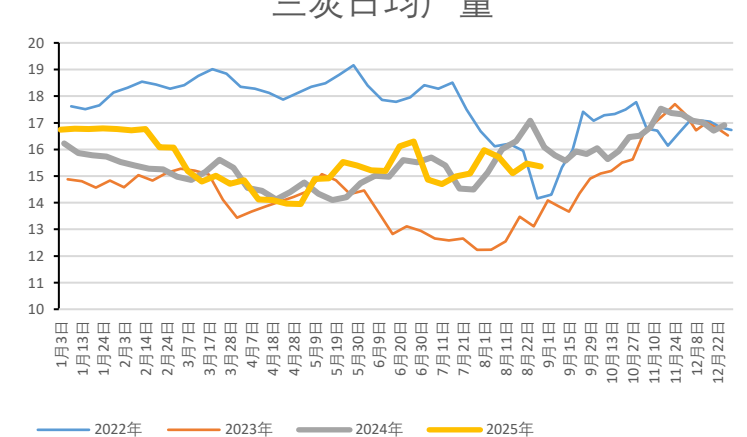
万吨

样本企业周度兰炭库存



万吨

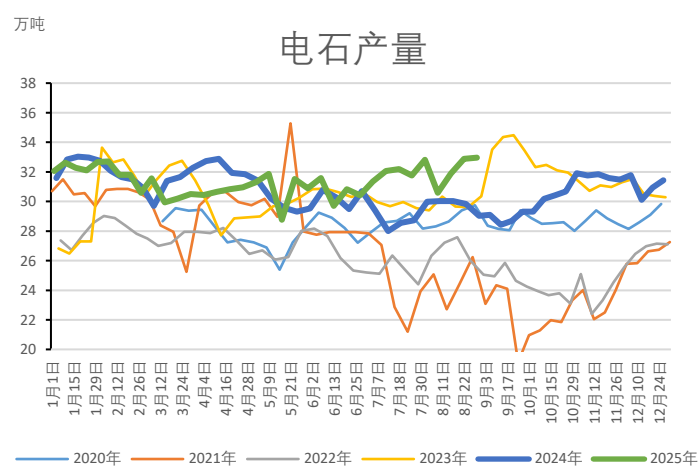
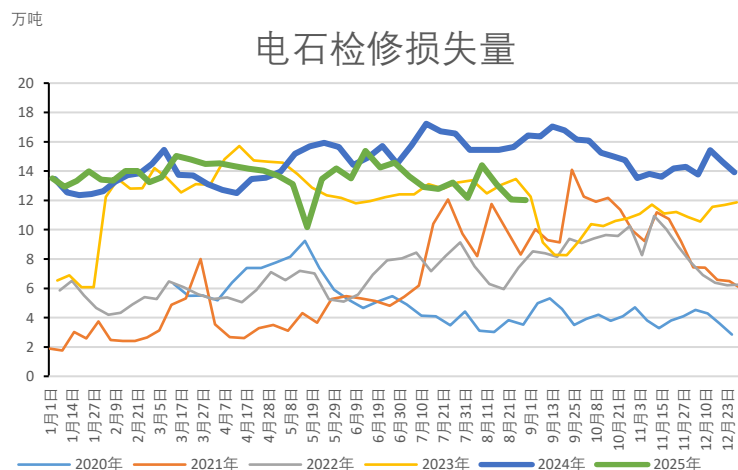
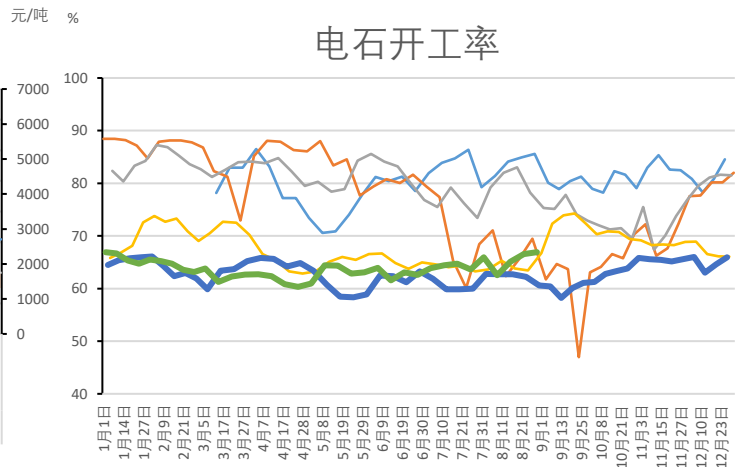
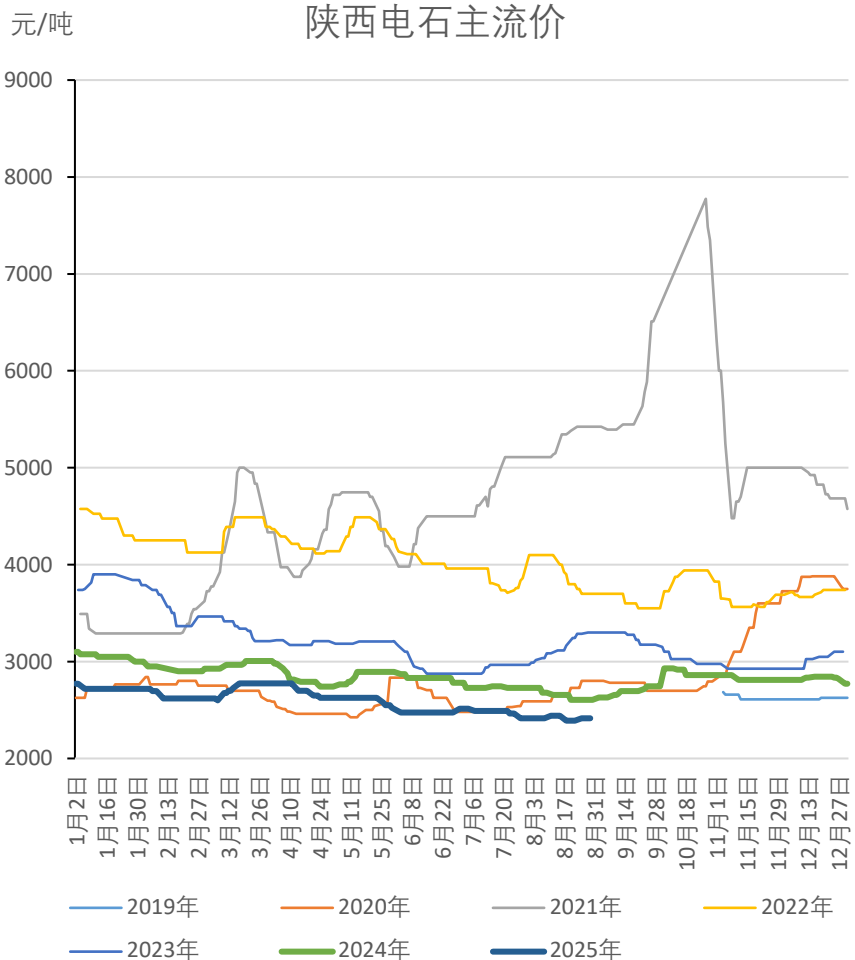
兰炭日均产量



数据来源：上海钢联

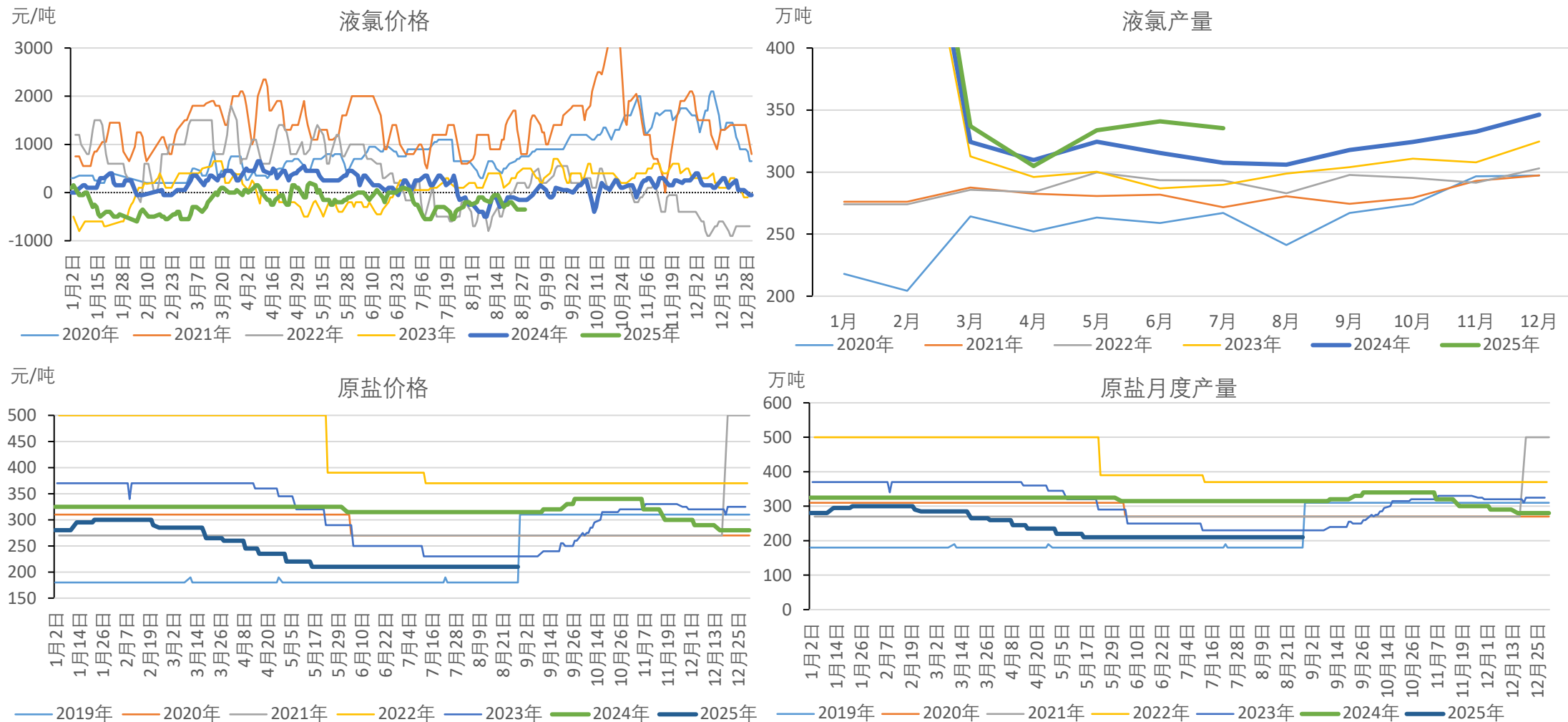
- 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-电石法-电石



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为 数据来源于: 上海钢联
关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

三、PVC基本面-电石法-液氯和原盐



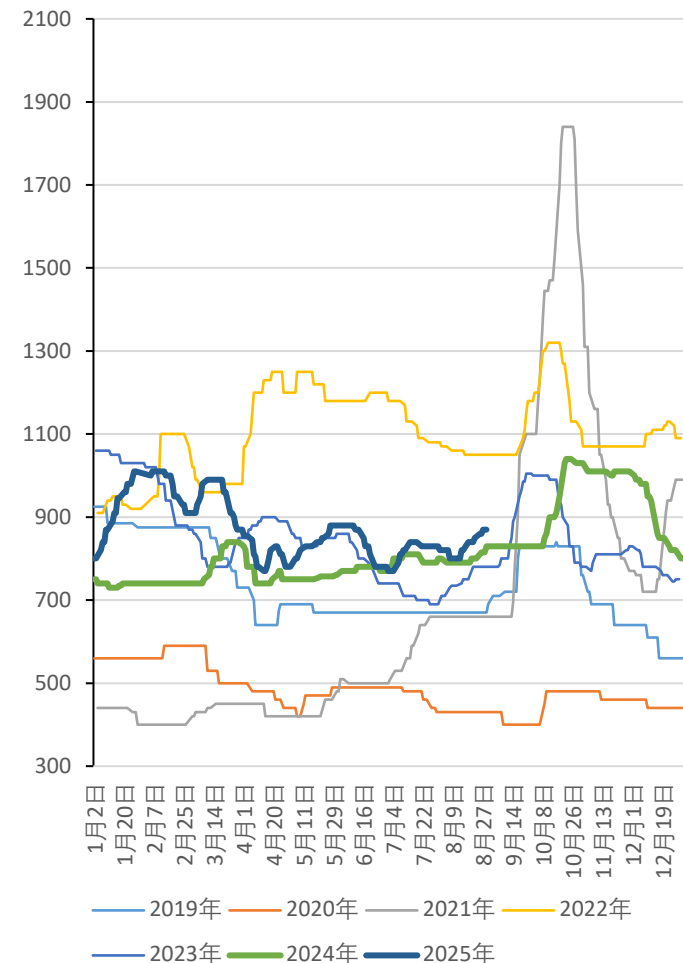
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: 上海钢联

三、PVC基本面-电石法-烧碱

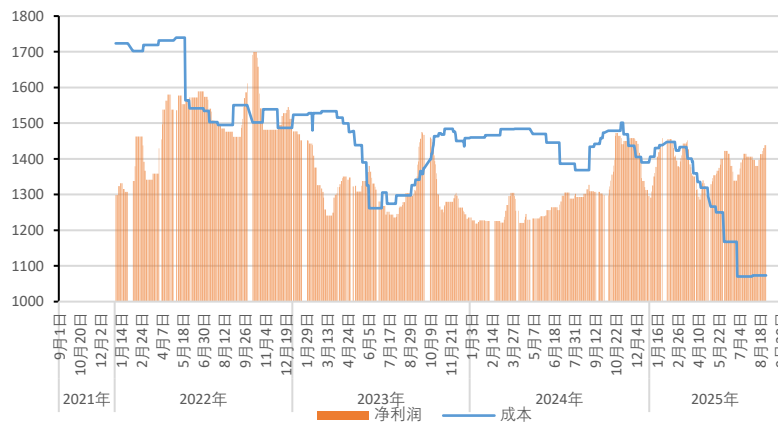
元/吨

32%烧碱价格（山东）



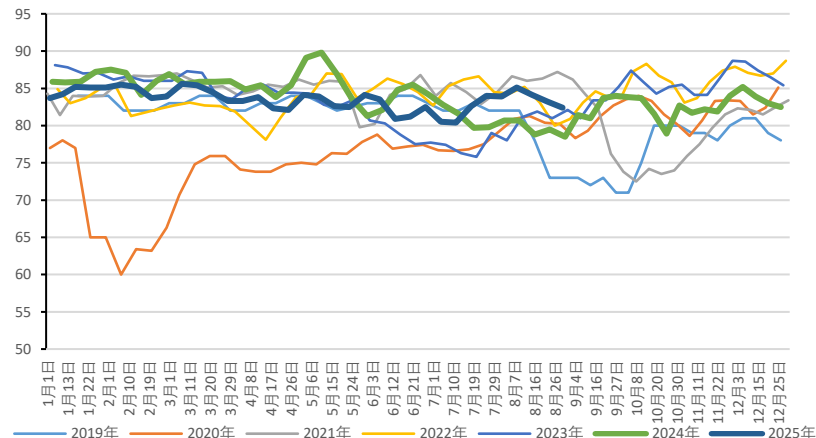
元/吨

烧碱成本利润



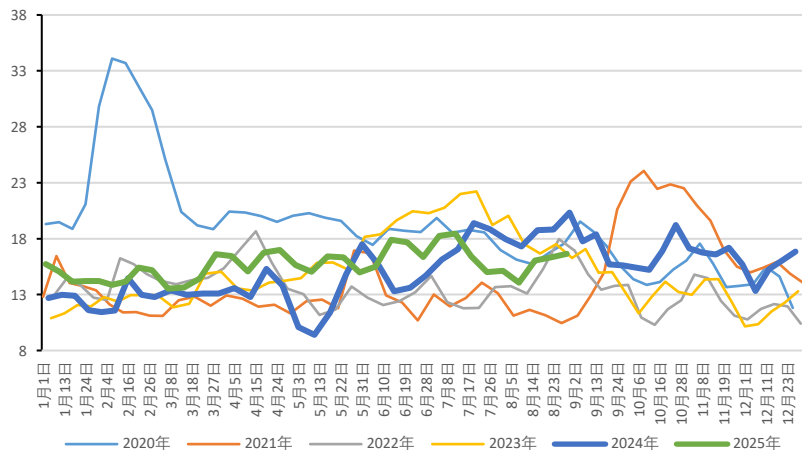
%

样本企业烧碱开工率



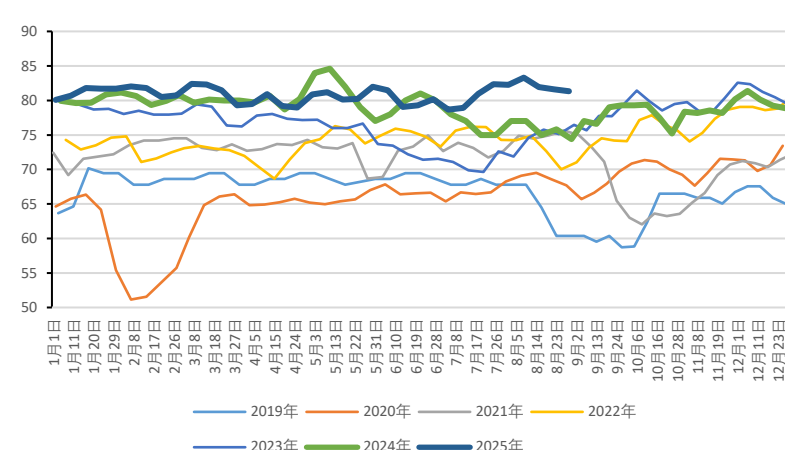
万吨

样本企业烧碱检修量



万吨

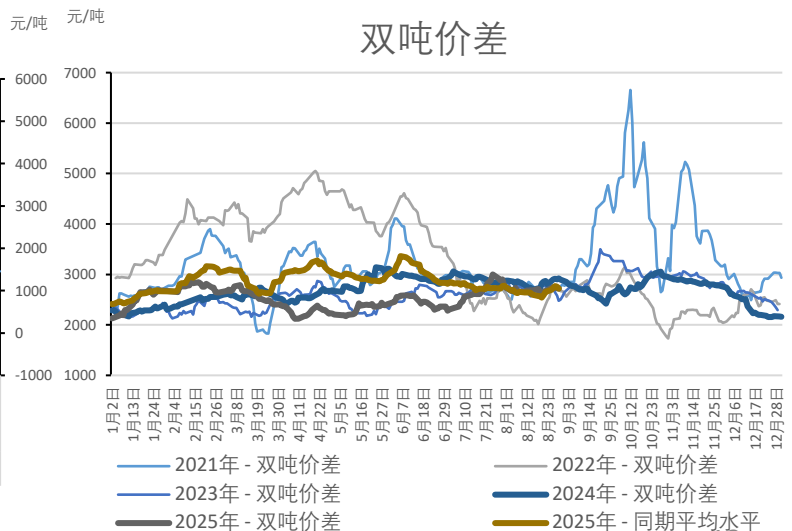
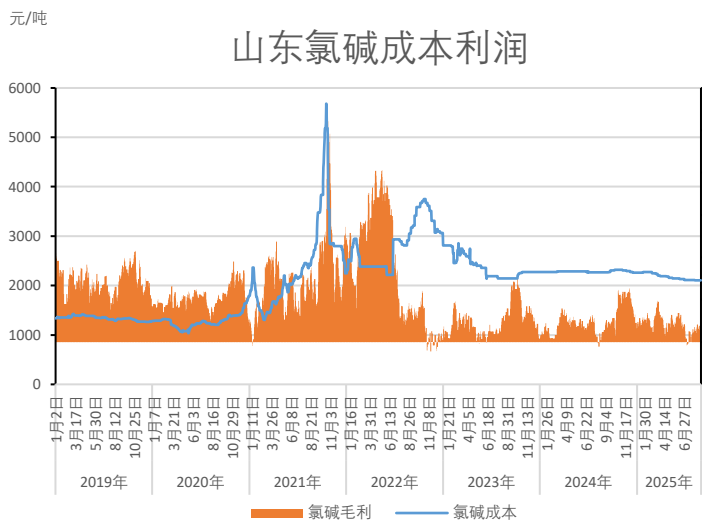
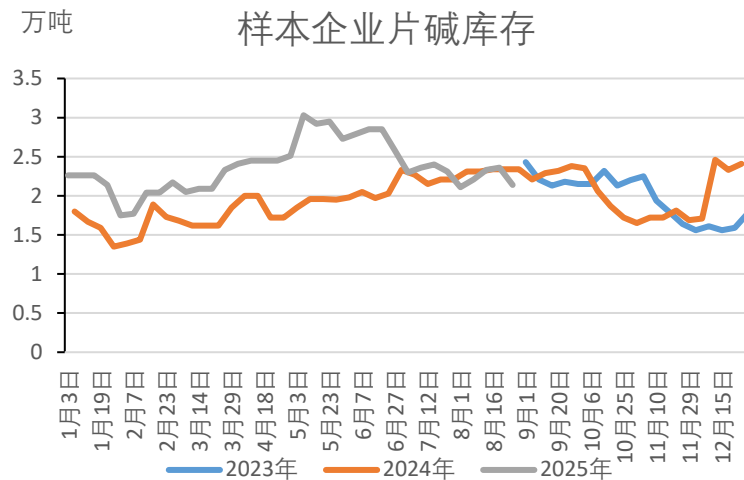
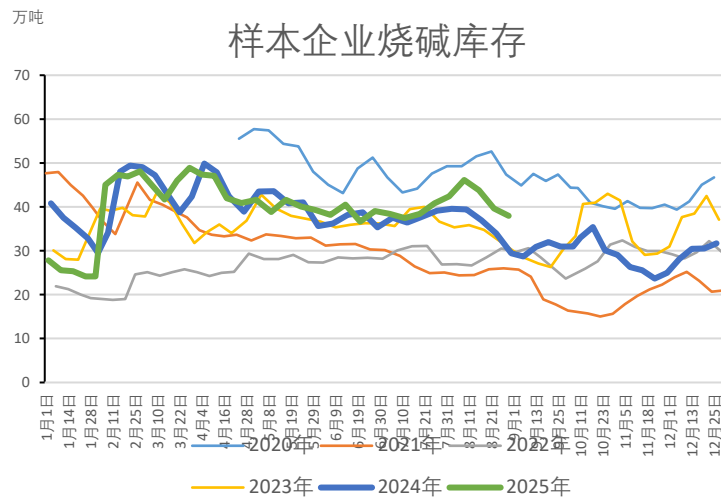
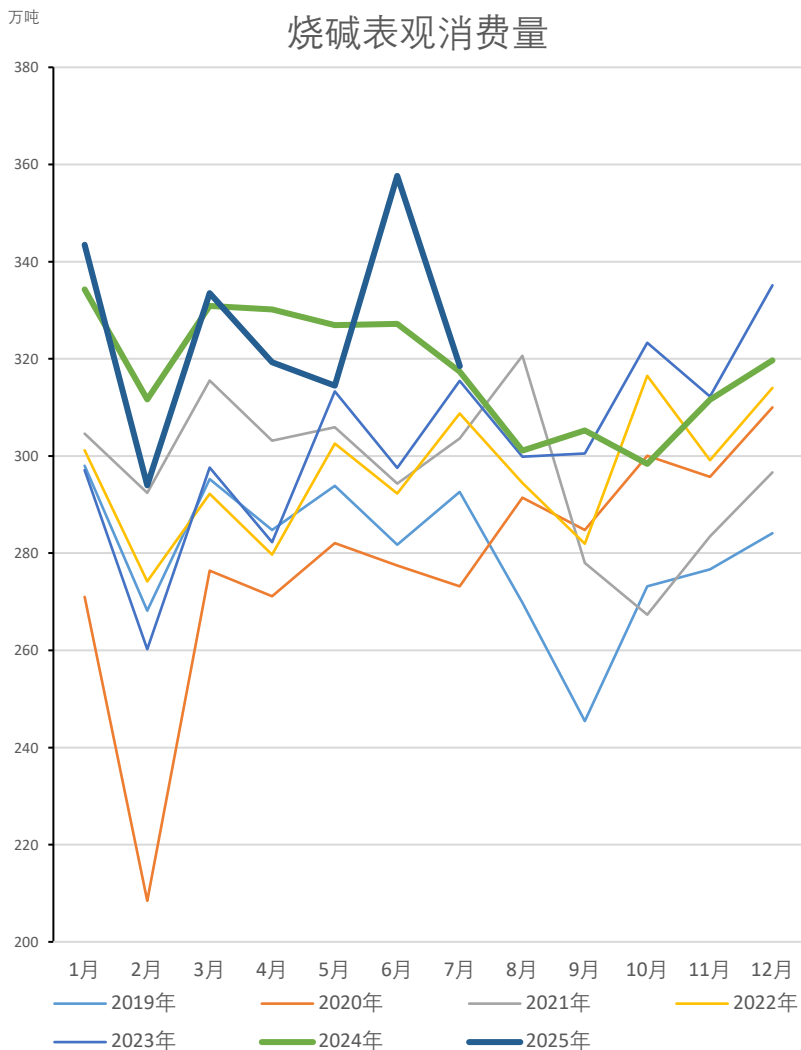
样本企业烧碱周度产量



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户：市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-电石法-烧碱

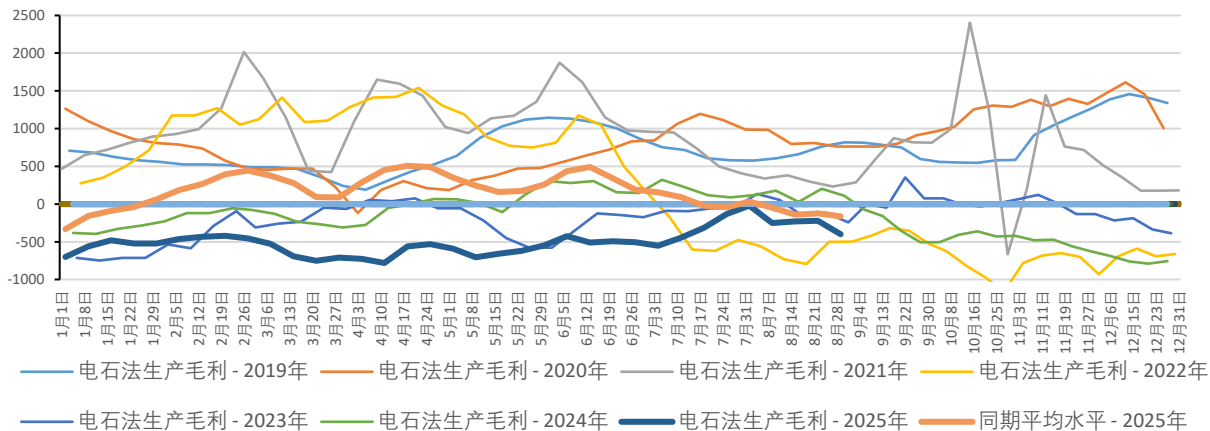


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会 数据来源: 上海钢联

三、PVC基本面-PVC供给走势

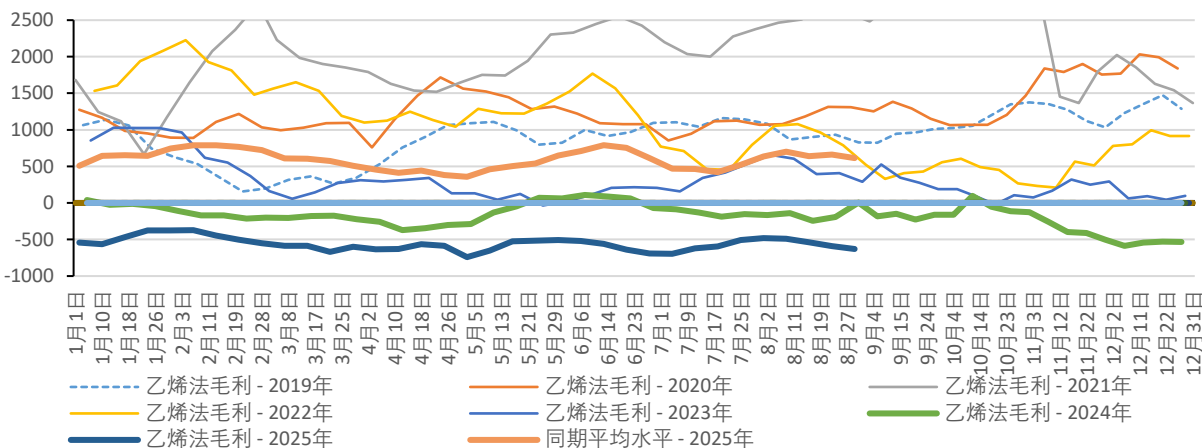
元/吨

电石法利润



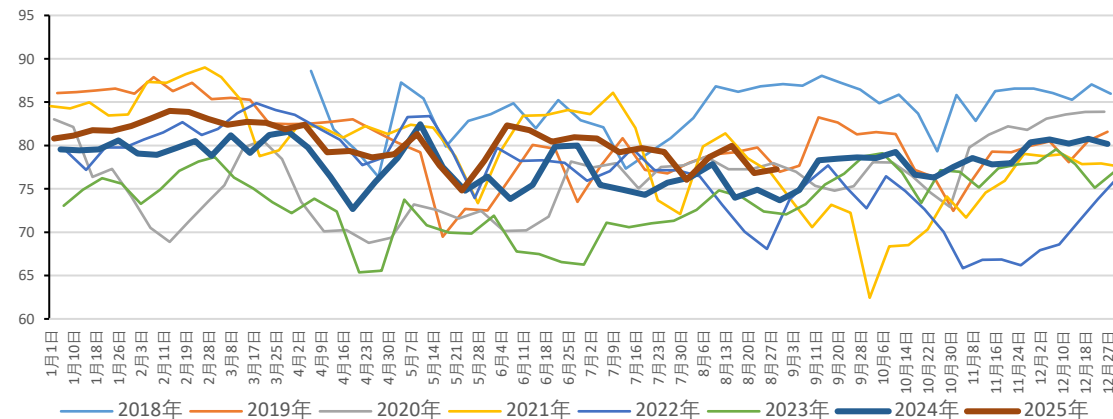
元/吨

乙烯法利润



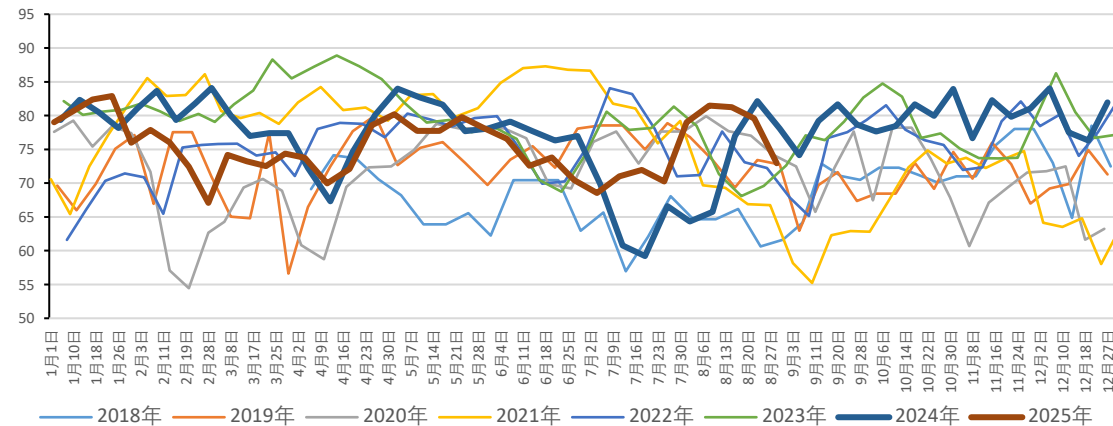
%

电石法周度产能利用率



%

乙烯法产能利用率

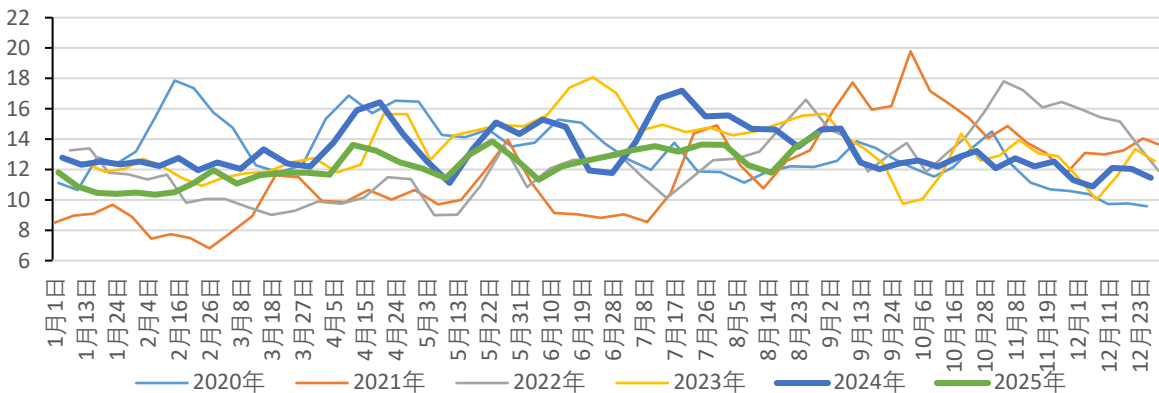


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

三、PVC基本面-PVC供给走势

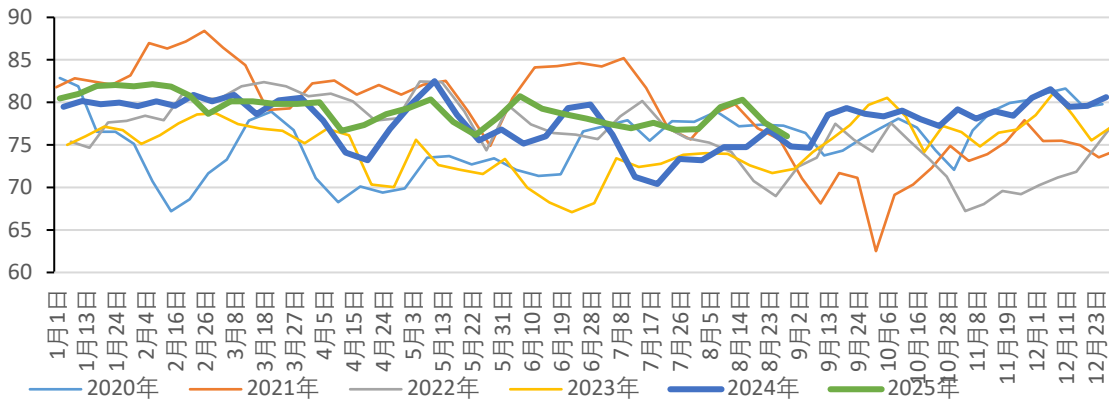
万吨

PVC周度检修量



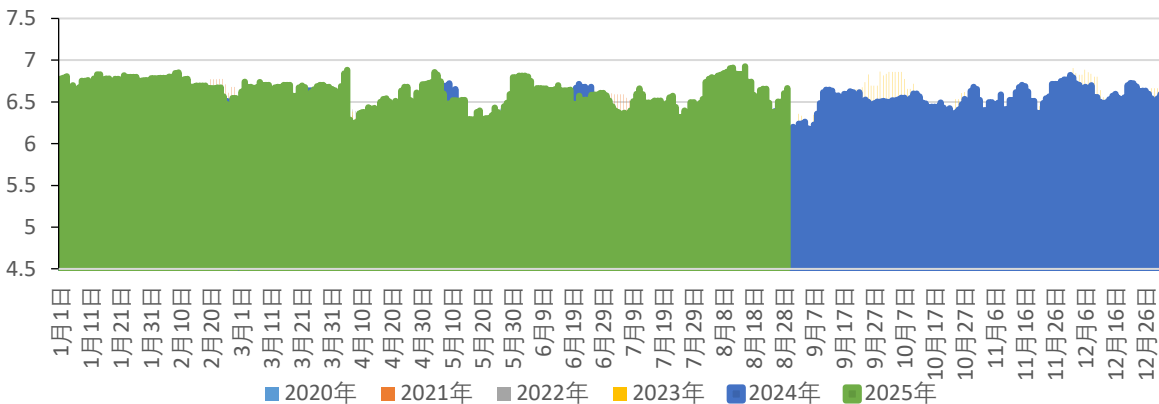
%

周度PVC产能利用率



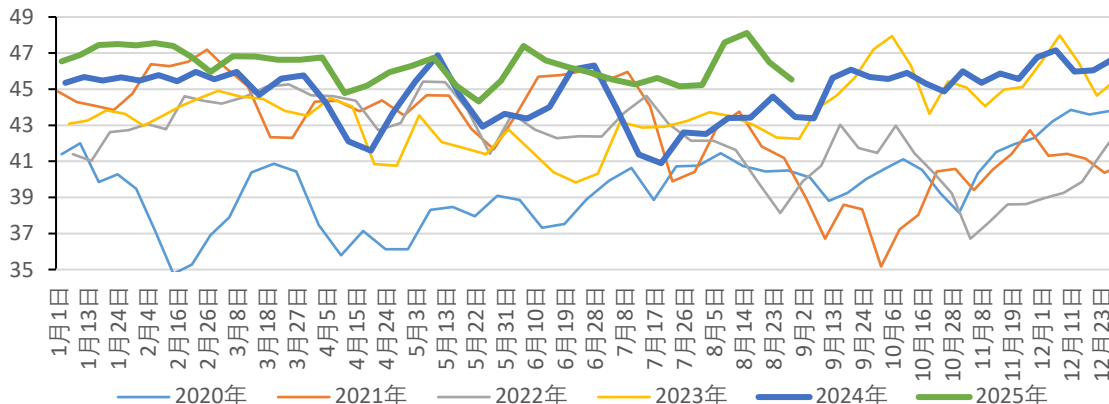
万吨

PVC日度产量



万吨

周度样本企业PVC产量

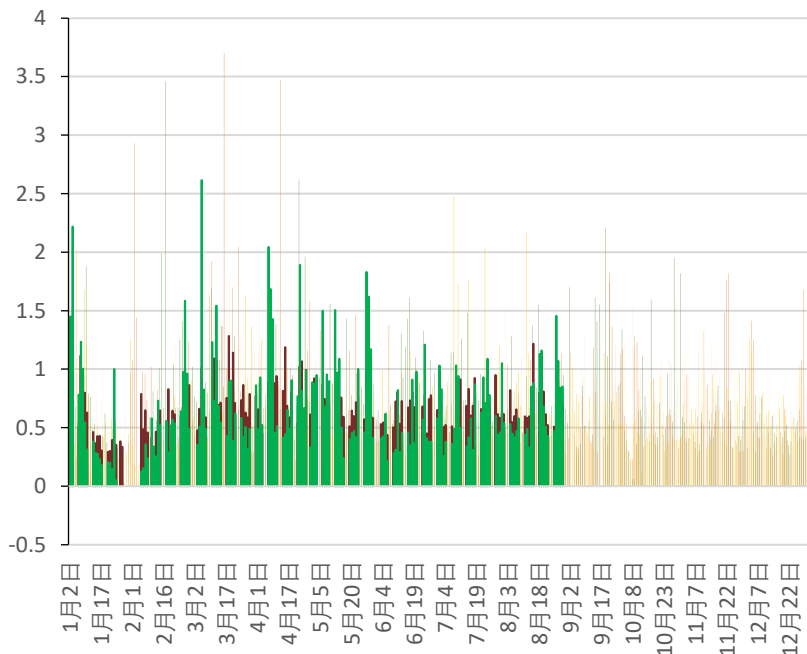


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

三、PVC基本面-需求走势

万吨

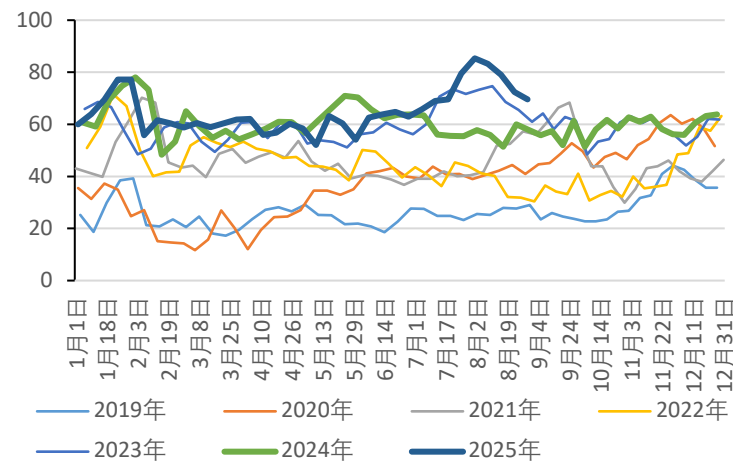
PVC日度贸易商销量



2020年 - 华东地区（除山东）
 2021年 - 华东地区（除山东）
 2022年 - 华东地区（除山东）
 2023年 - 华东地区（除山东）
 2024年 - 华东地区（除山东）
 2025年 - 华东地区（除山东）
 2025年 - 同期平均水平

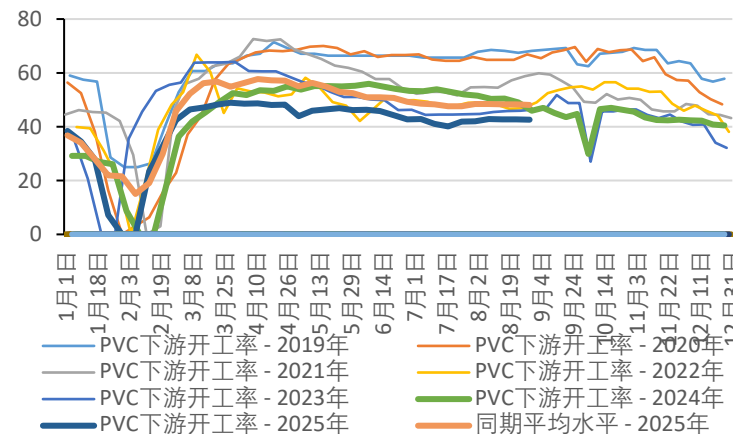
万吨

周度预售量



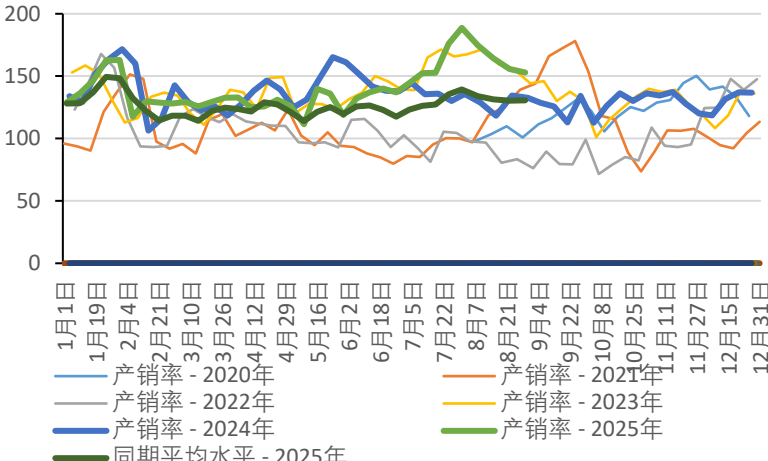
%

PVC下游平均开工率



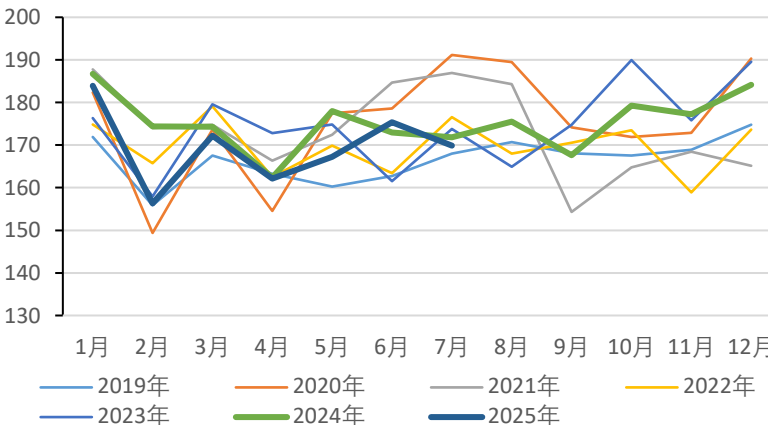
%

PVC周度产销率



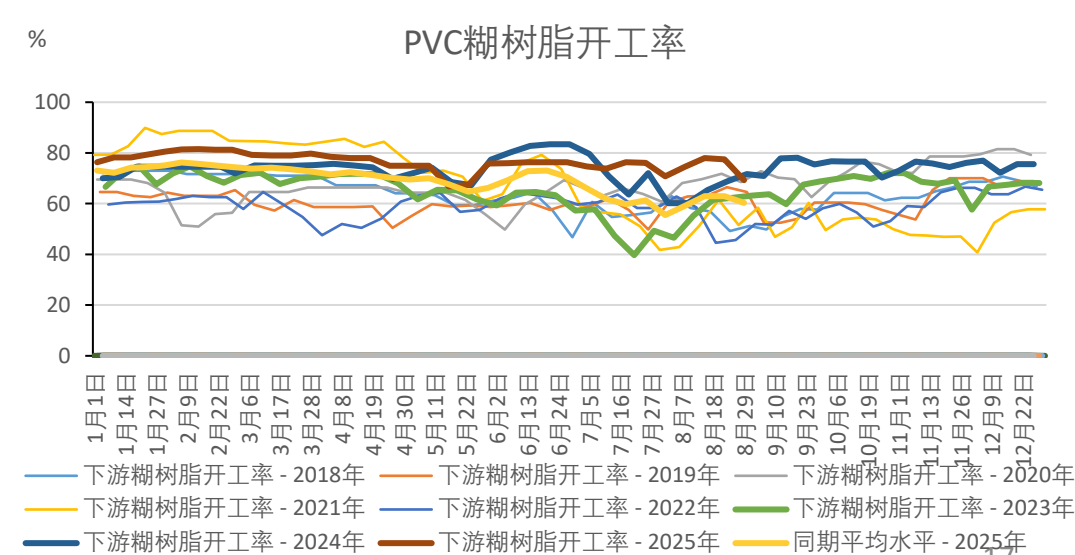
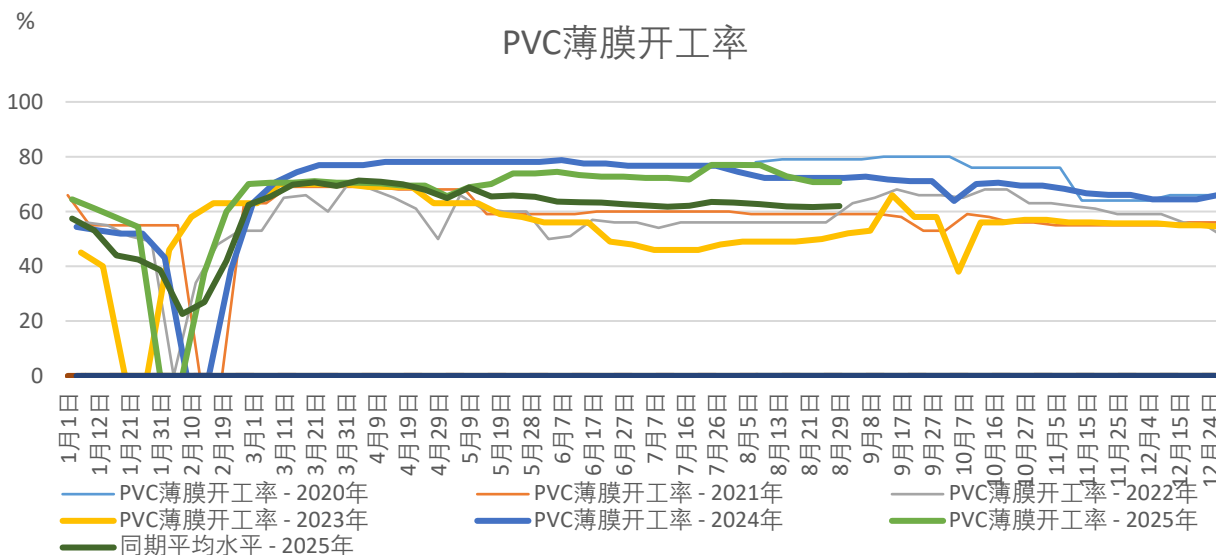
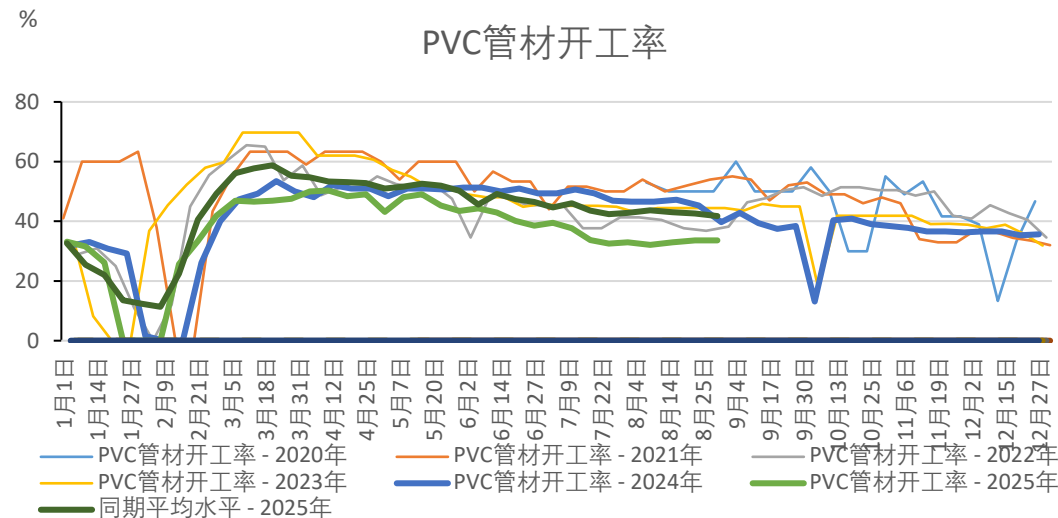
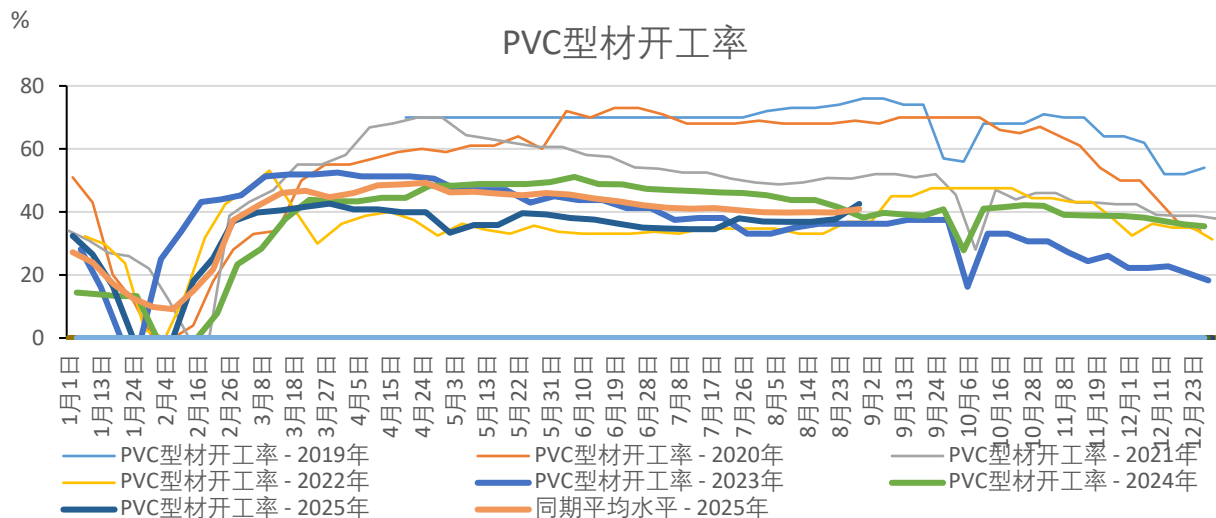
万吨

PVC表观消费量



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-需求走势



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。

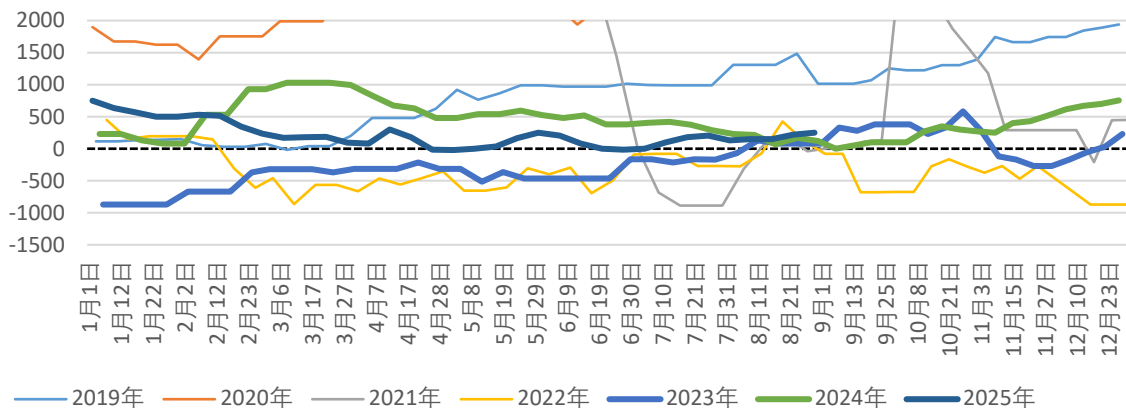
我司不会因关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联

三、PVC基本面-需求走势

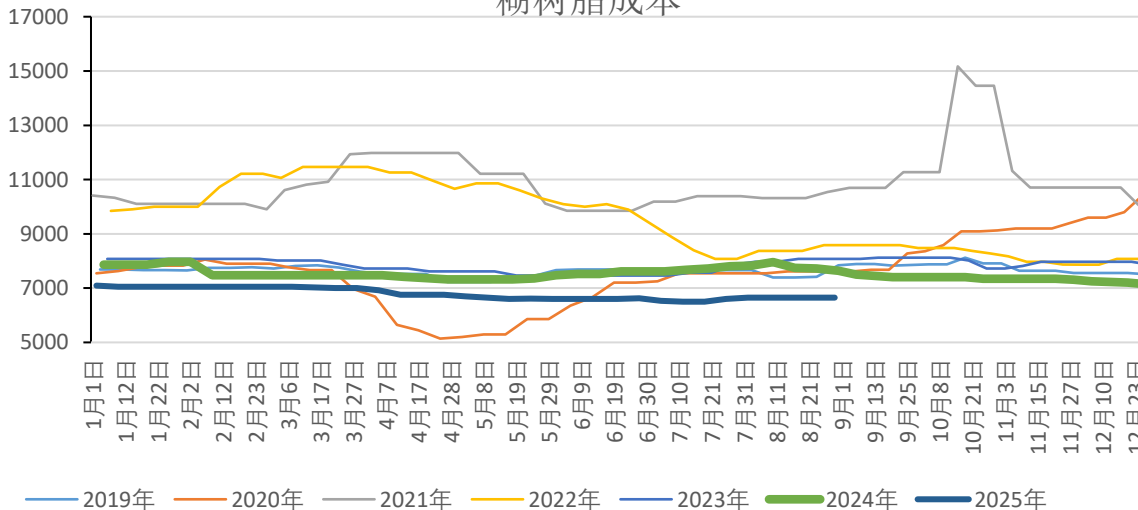
元/吨

糊树脂毛利



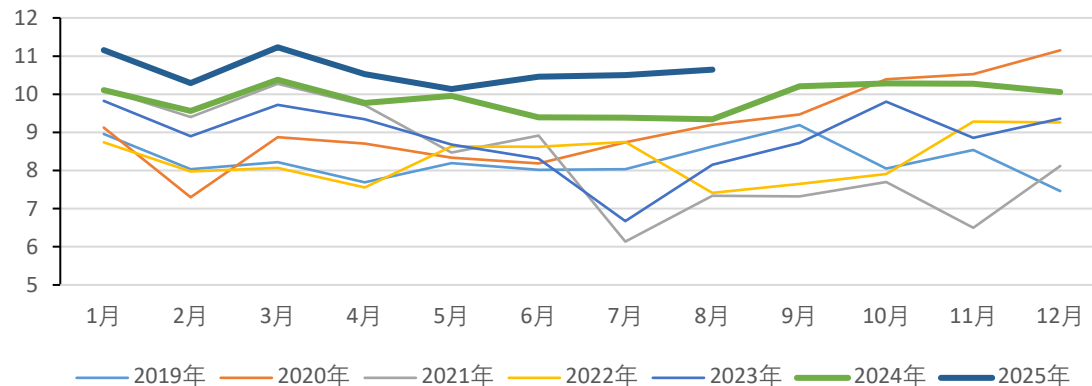
元/吨

糊树脂成本



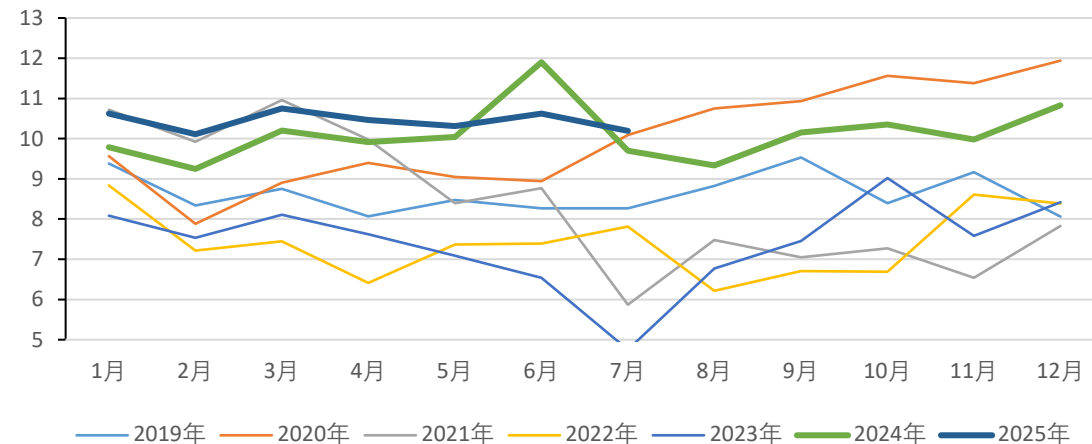
万吨

糊树脂月度产量



万吨

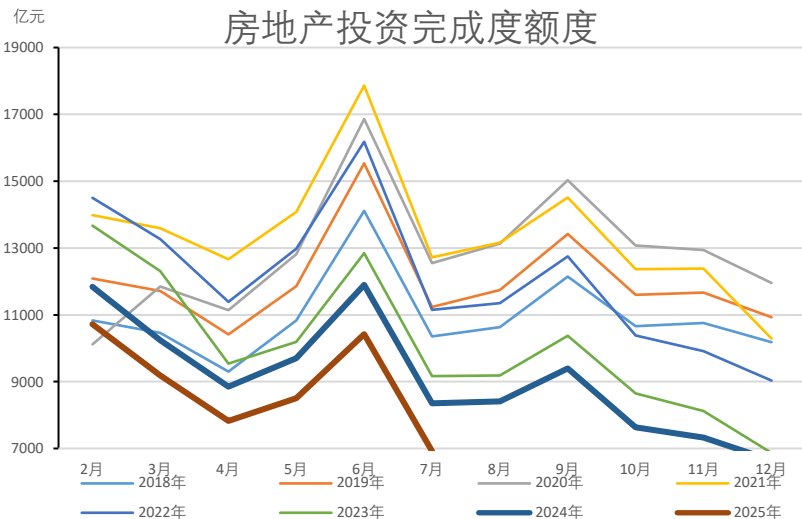
糊树脂表观消费量



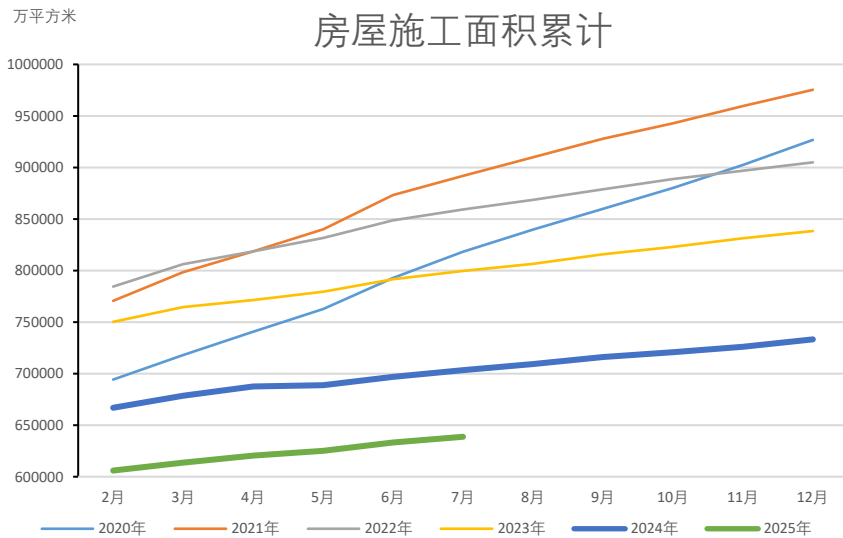
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

三、PVC基本面-需求走势

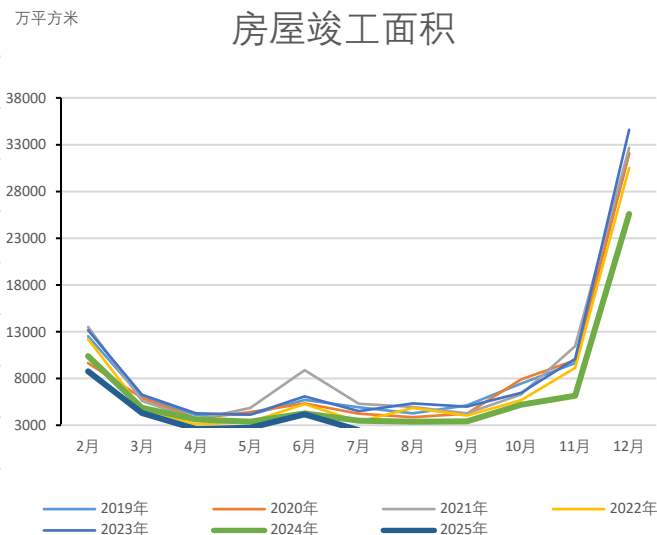
房地产投资完成度额度



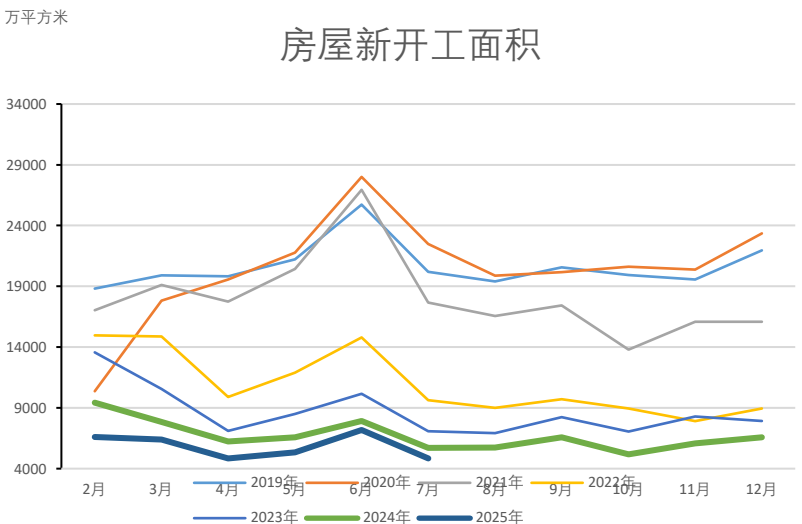
房屋施工面积累计



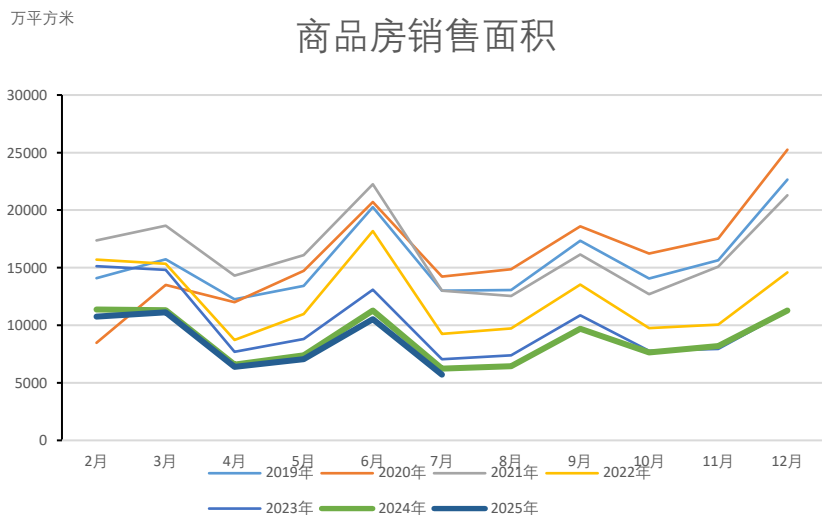
房屋竣工面积



房屋新开工面积



商品房销售面积

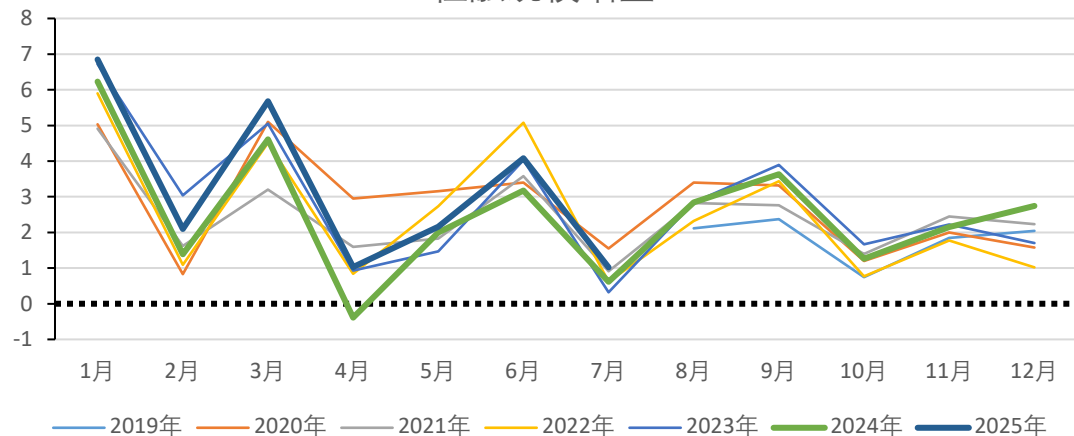


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

三、PVC基本面-需求走势

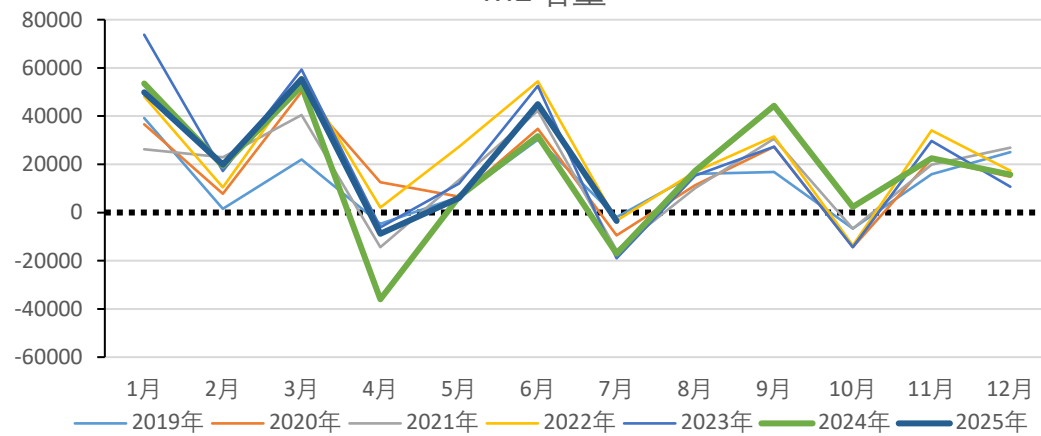
万亿元

社融规模增量



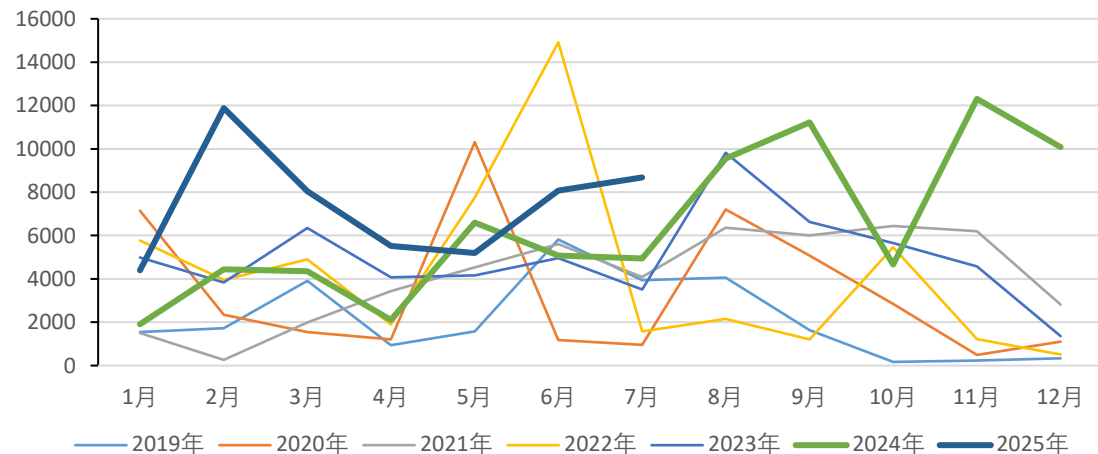
亿元

M2增量



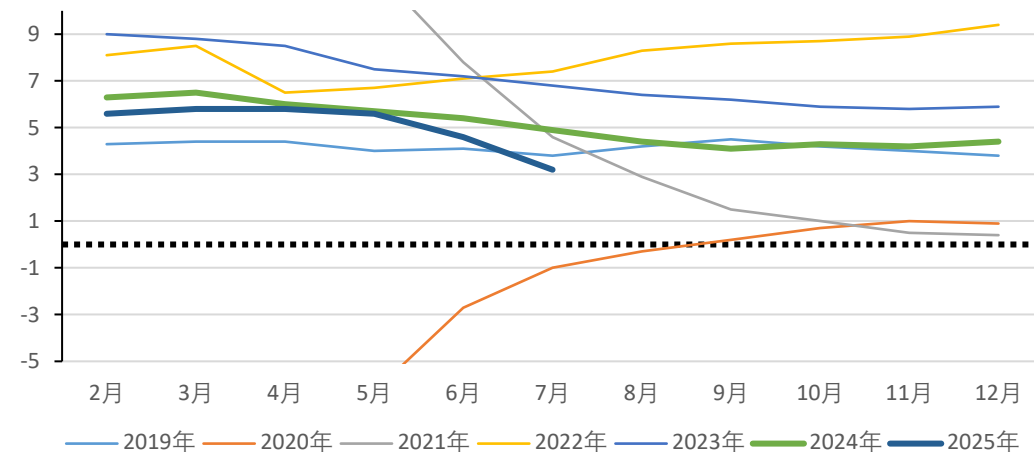
亿元

地方政府新发专项债



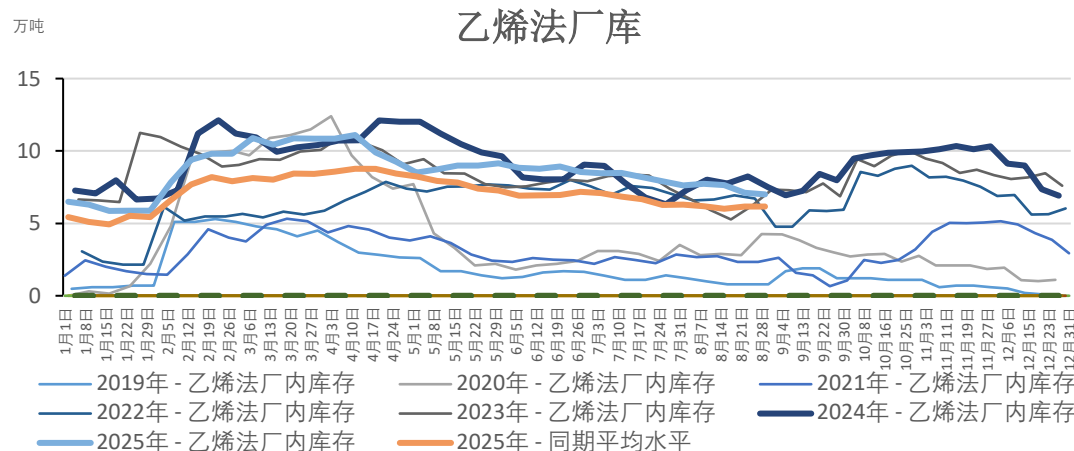
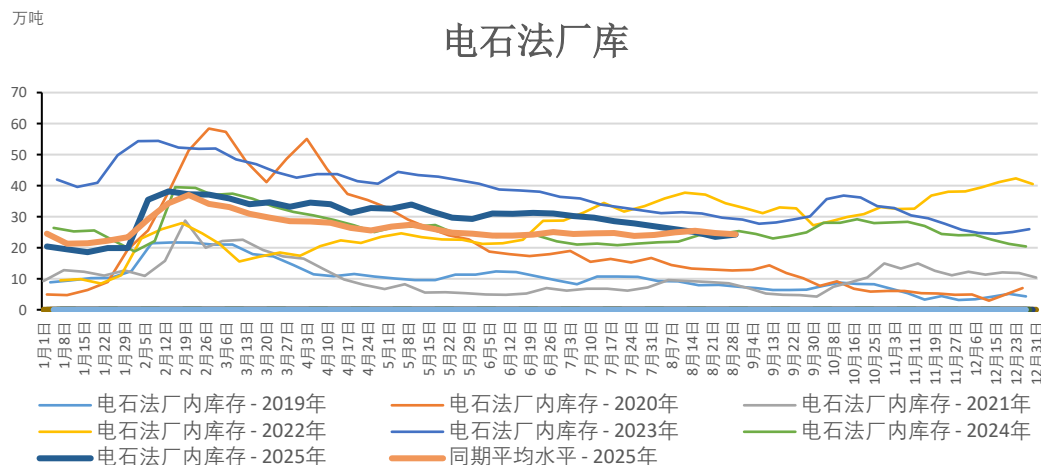
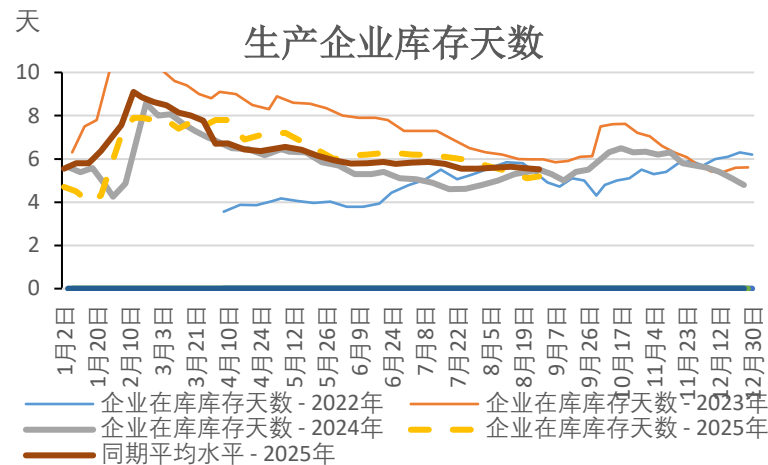
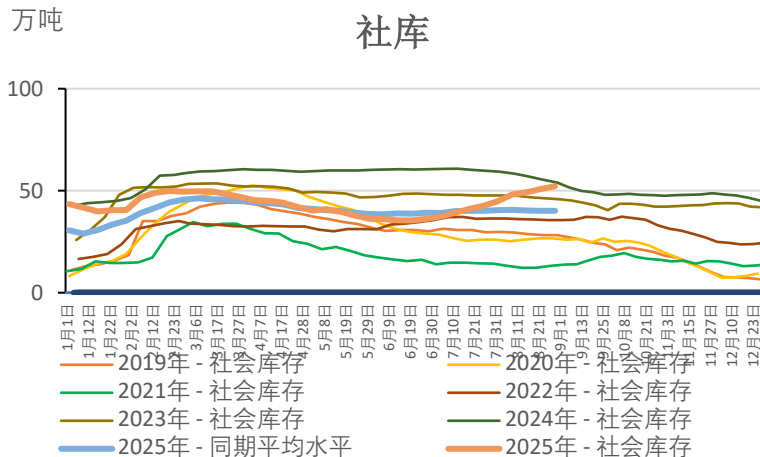
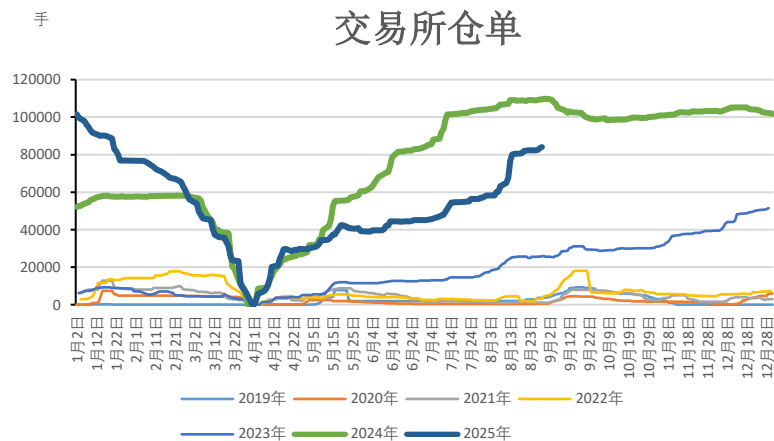
%

基建投资（不含电力）同比



- 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

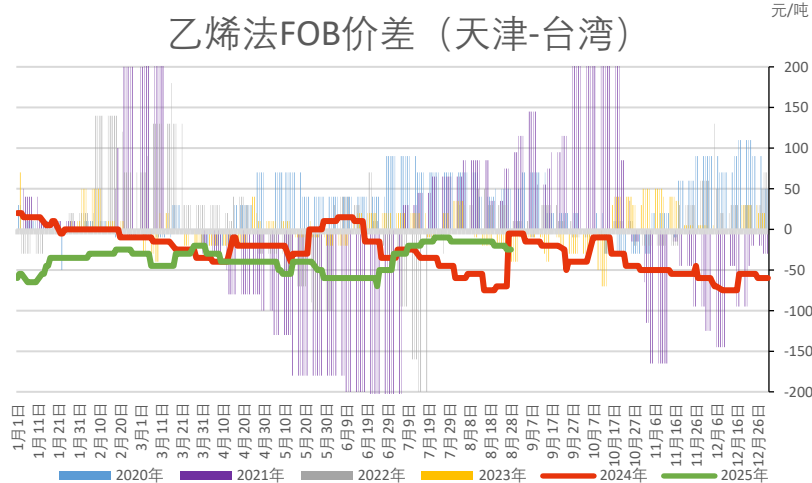
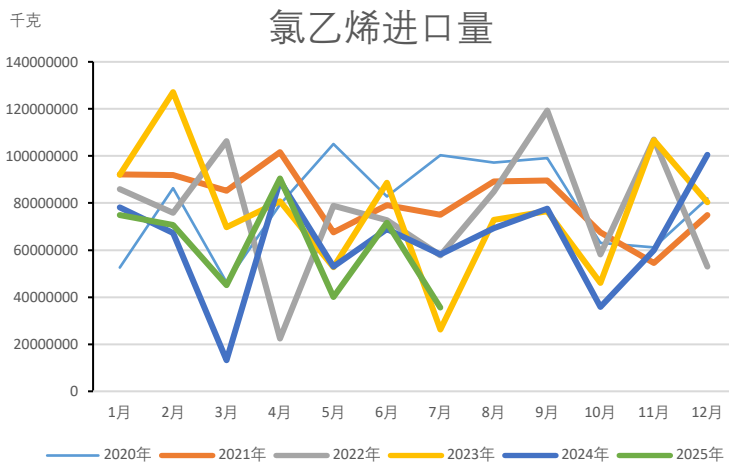
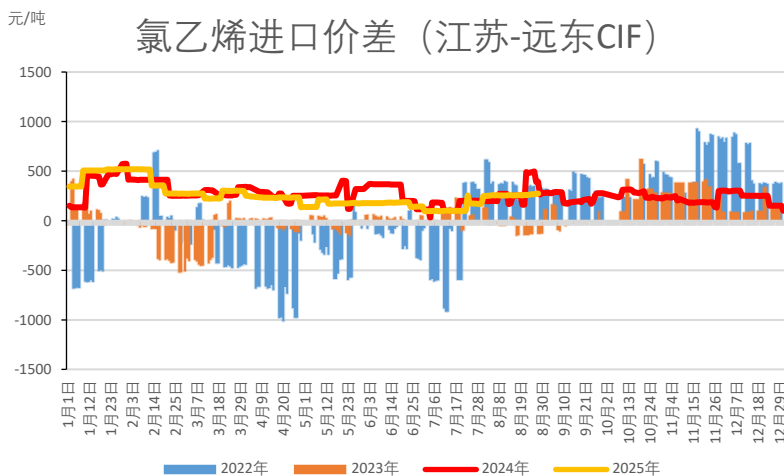
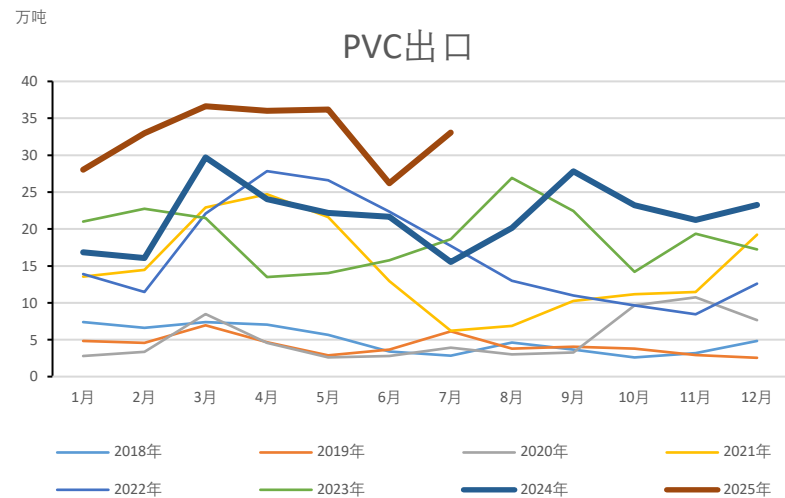
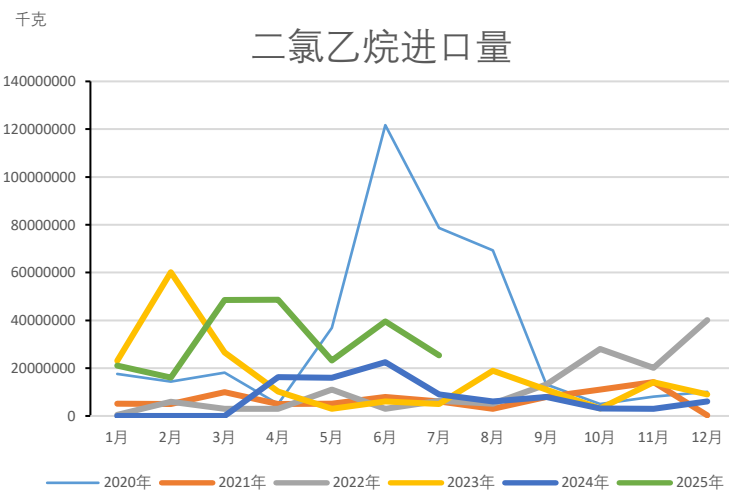
三、PVC基本面-库存



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联

三、PVC基本面-乙烯法



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-供需平衡表

万吨

PVC月度供需走势



- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联 ²³

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，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

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!

