

2025 年 8 月 15 日

利好情绪消退，PVC 偏弱运行

摘要

本周（8 月 11 日-8 月 15 日），PVC 期价呈现出先扬后抑的趋势。周一周二上游煤炭限产消息不时传出，同时商品市场受碳酸锂价格暴涨影响氛围偏强，PVC 价格回升，周三至周五，随着焦煤期货限仓措施出台，焦煤期价大幅下行，市场做多情绪降温，拖累 PVC 期价。截至 8 月 15 日收盘，V2509 报收 4954 元/吨，周度跌幅 1.02%，周度成交量 316 万手，环比下降 102 万手，持仓量 37 万手，环比下降 27 万手。现货方面，市场成交一般，贸易商出货价格较乱，据金联创资讯，截至 8 月 15 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4875 元/吨，较上周同期下跌 0.51%。

供应方面，进入 8 月份后，前期检修的 PVC 装置陆续恢复运行，同时新投产的装置持续释放产量，叠加 9 月份有新装置落地计划，预计 PVC 供应增长的趋势整体不变。需求方面，国内下游制品企业开工率提升力度不足，企业订单有限，采购积极性欠佳，维持逢低采购为主，地产行业疲态延续，拖累 PVC 需求；出口方面，近期 PVC 出口以刚需基础量为主，投机性需求较少，预计进入 9 月后，海外需求将回升。成本方面，上游焦煤价格波动较大，煤矿限产消息引起市场对供应收紧的担忧，但交易所限仓措施压制资金做多情绪。库存方面，自 7 月以来，PVC 社会库存持续累积，内外需均季节性走弱，行业去库驱动不足。展望后市，虽然当前 PVC 自身供需面不佳，供应有增量预期，需求仍处于淡季，短期库存将继续积累，但成本端及市场氛围对 PVC 价格的驱动较为明显，预计后期 PVC 价格仍受煤系商品的走势影响。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，煤炭价格波动。

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：检修装置逐步减少，PVC 产量增长	3
三、需求方面：内外需均处于季节性低位.....	5
1、PVC 预售量环比减少	5
2、下游行业开工率变化不大	6
3、短期 PVC 出口以刚需为主，预计进入 9 月后海外需求将回暖	6
4、地产延续疲弱	7
四、成本方面：成本驱动明显	8
1、煤炭价格先涨后跌	8
2、电石价格走弱	9
五、库存方面：PVC 累库延续，预计 9 月后库存压力将缓解	10
六、价差方面：PVC 基差阶段性走强，9-1 价差震荡偏弱.....	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（8月11日-8月15日），PVC期价呈现出先扬后抑的趋势。周一周二上游煤炭限产消息不时传出，同时商品市场受碳酸锂价格暴涨影响氛围偏强，PVC价格回升，周三至周五，随着焦煤期货限仓措施出台，焦煤期价大幅下行，市场做多情绪降温，拖累PVC期价。截至8月15日收盘，V2509报收4954元/吨，周度跌幅1.02%，周度成交量316万手，环比下降102万手，持仓量37万手，环比下降27万手。现货方面，市场成交一般，贸易商出货价格较乱，据金联创资讯，截至8月15日，华东地区SG-5型PVC价格4875元/吨，较上周同期下跌0.51%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图



来源：Wind，广州金控期货研究中心

二、供应方面：检修装置逐步减少，PVC 产量增长

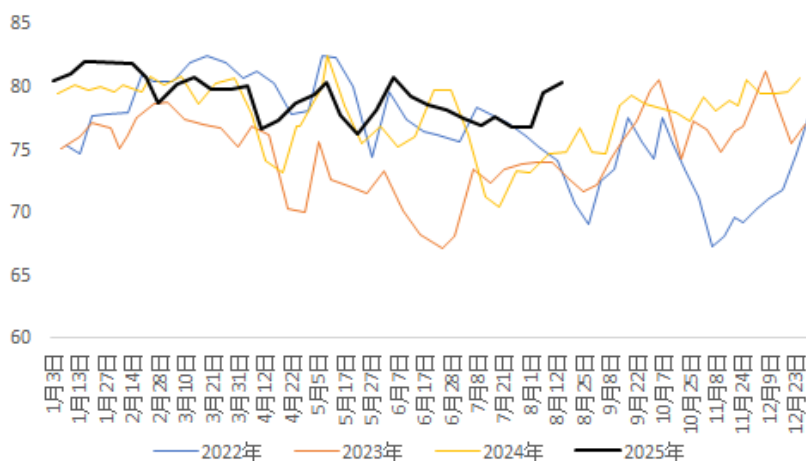
开工率方面，据钢联数据，截至8月15日，PVC周度行

业开工率为 80.33%，环比提高 0.87 个百分点，同比提高 5.58 个百分点。其中电石法装置负荷为 79.96%，环比提高 1.31 个百分点，同比提高 6.0 个百分点，乙烯法装置负荷为 81.26%，环比下降 0.23 个百分点，同比提高 4.27 个百分点。近期装置检修较少，PVC 行业开工率回升至高位水平。根据目前的检修计划，8-9 月西北地区仍有季节性检修。

产量方面，据钢联数据，截至 8 月 15 日，PVC 周度产量为 48.11 万吨，环比提高 0.52 万吨，增幅 1.1%，同比提高 4.70 吨，增幅 10.82%。

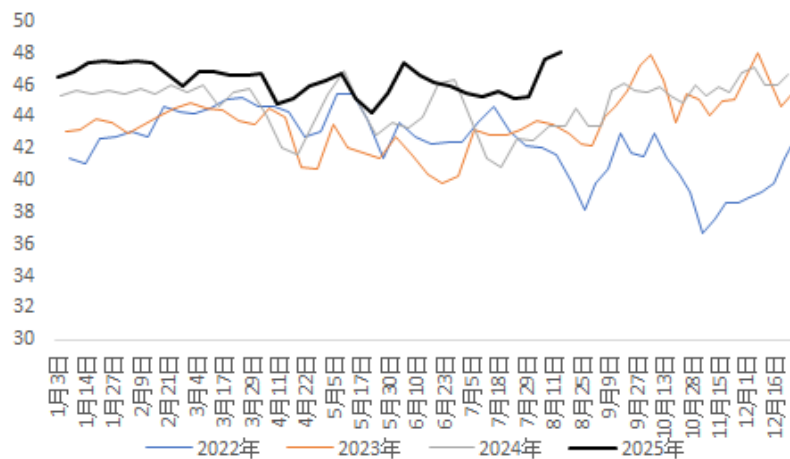
新装置方面，7 月投产的天津渤化、福建万华 PVC 新装置预计将在 8 月份持续释放产量。同时，甘肃耀望 30 万吨/年新装置计划 8 月投产，青岛海湾 20 万吨/年新装置计划 9 月投产，新增产能的投放导致 PVC 供应端压力增加。

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）



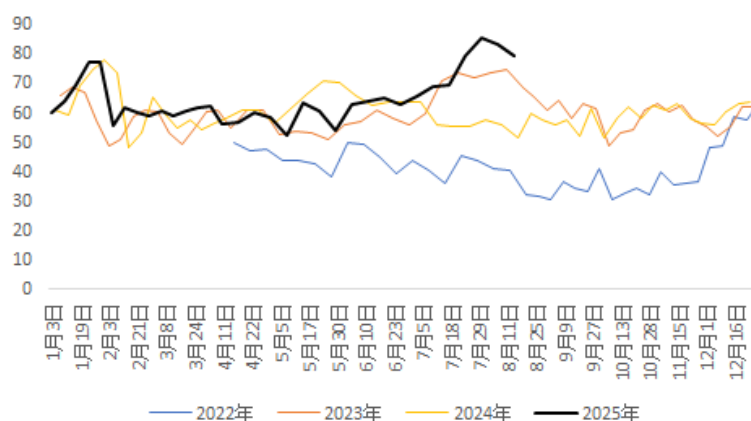
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内外需均处于季节性低位

1、PVC 预售量环比减少

PVC 生产企业预售订单量环比减少，中下游投机性需求下降。据钢联数据，截至 8 月 15 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 79.07 万吨，与上周相比下降 4.1 万吨，降幅 4.93%，同比提高 27.73 万吨，增幅 54.02%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

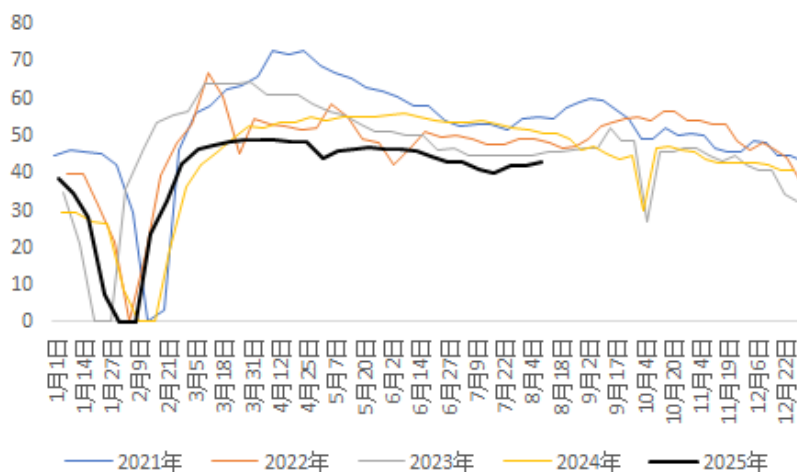


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游行业开工率变化不大

PVC 下游型材和管材行业均面临较大压力，从企业后续订单情况来看，需求缩量趋势未改，同时行业内竞争较为激烈；而软制品如薄膜、皮革等行业具有一定韧性，需求同比增加。据钢联数据，截至 8 月 15 日，PVC 下游工厂综合开工率为 42.75%，环比上周下降 0.1 个百分点。具体来看，PVC 型材企业开工率在 36.91%，PVC 管材企业开工率为 32.96%，PVC 薄膜企业开工率为 72.86%。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

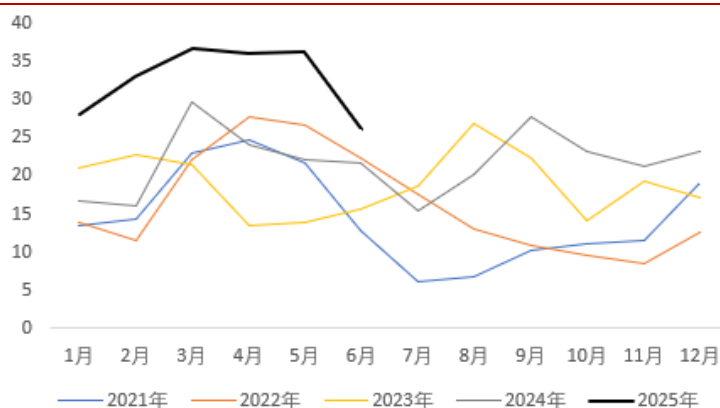


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、短期 PVC 出口以刚需为主，预计进入 9 月后海外需求将回暖

近期 PVC 出口以刚需为主，台风天气压制海外投机性需求。2025 年 6 月 PVC 粉料出口量为 26.2 万吨，环比减少 27.60%，同比增加 21.03%。预计入秋后，北半球结束高温雨季，多地开始陆续转入房地产及基础建设活动高峰期，因此 9 月后，海外市场对 PVC 的需求将回升。

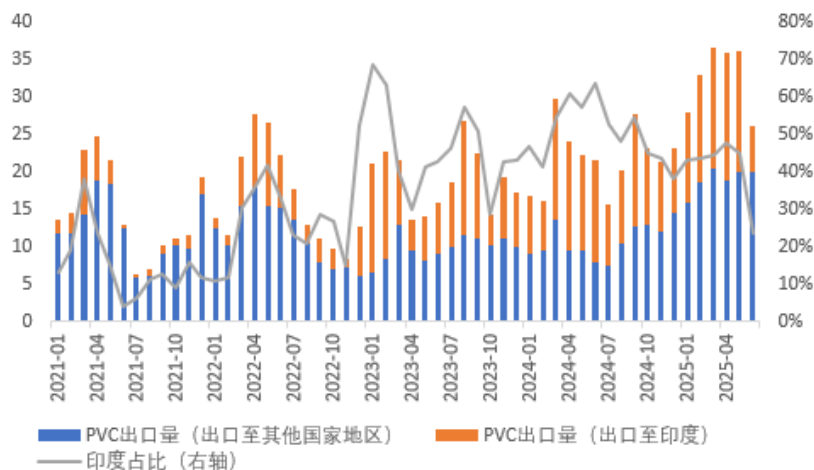
图表 6：中国 PVC 出口量（万吨）



来源：海关总署，广州金控期货研究中心

印度是中国 PVC 出口的主要目的地，6 月中国出口至印度市场的 PVC 数量为 6.16 万吨，环比下降 62.19%，6 月印度出口占比为 23.52%，环比下降 21.52 个百分点。印度市场采购需求下降，是导致我国 PVC 出口量减少的重要原因。

图表 7：中国 PVC 出口至印度数量



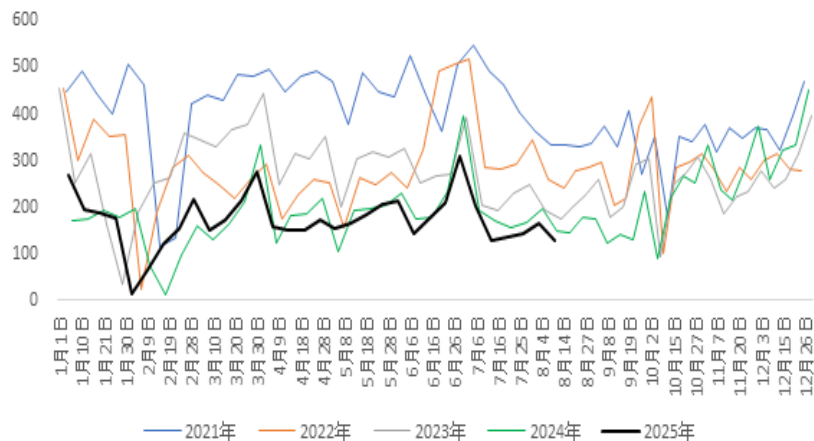
来源：海关总署，广州金控期货研究中心

4、地产延续疲弱

地产行业延续疲弱，前期的利好政策边际效应减弱，部分需求在 2024 年政策放宽后已一次性释放，2025 年以来商

品房成交面积回落至历史较低位置。截止 8 月 10 日，30 大中城市商品房成交面积为 129.45 万平方米，周度环比下降 21.59%，同比下降 12.29%。

图表 8：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



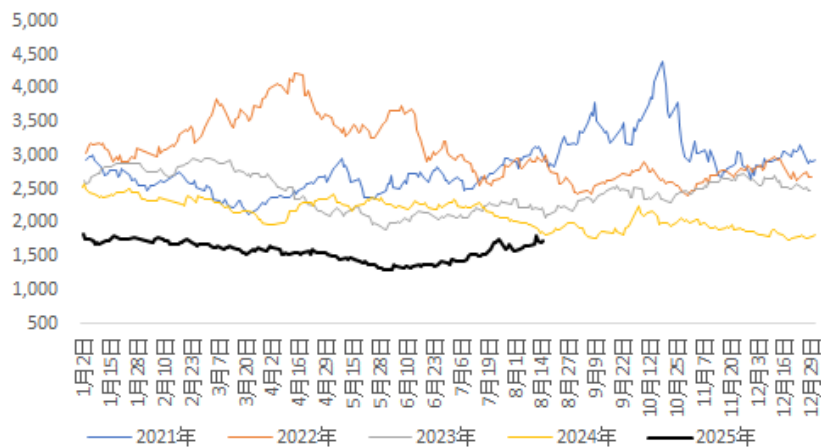
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：成本驱动明显

1、煤炭价格先涨后跌

周内焦煤期货价格先涨后跌，截至 8 月 15 日，焦煤主力合约期货价格报收 1230 元/吨，周度涨幅为 0.86%。8 月 13 日，国家矿山安监局召开新版《煤矿安全规程》发布会，新规对煤矿的安全生产提出了更高要求，尤其是对高风险环节的细化管理，提升了行业整体安全标准，政策预期强化了市场对供应收紧的担忧，从而推动了焦煤期货价格的上涨。8 月 13 日，大商所发布限仓措施，旨在控制焦煤期货市场的过度投机行为，限仓措施的出台导致市场情绪迅速降温，焦煤期货价格大幅回落。

图表 9：焦煤期货主力合约价格（元/吨）

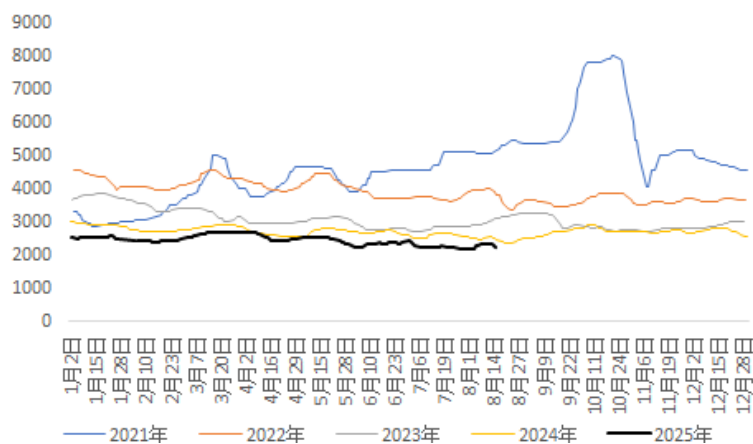


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、电石价格走弱

周内电石价格走弱，截至 8 月 15 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2275 元/吨，周度跌幅为 2.85%。本周内蒙古地区受电力成本波动的影响有所减弱，电石生产企业开工稳定性增加，鄂尔多斯装置检修落地，商品电石量增加，现货货源偏宽松，拖累市场价格。预计后期电石市场整体呈现走跌趋势，成本压力下，价格将逐渐探底。

图表 10：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

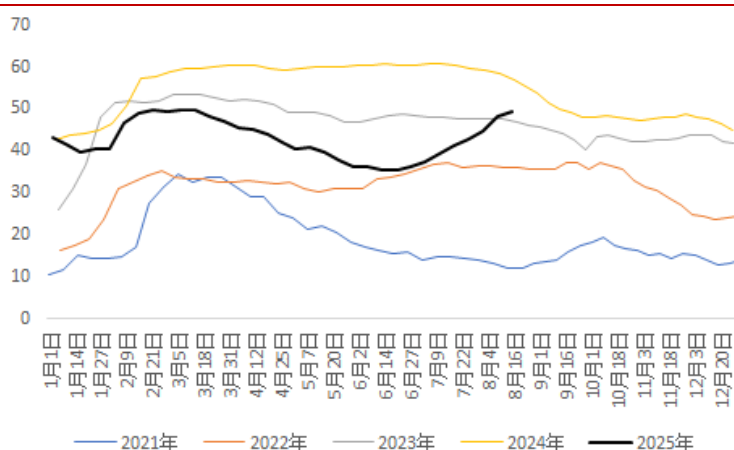


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 累库延续，预计 9 月后库存压力将缓解

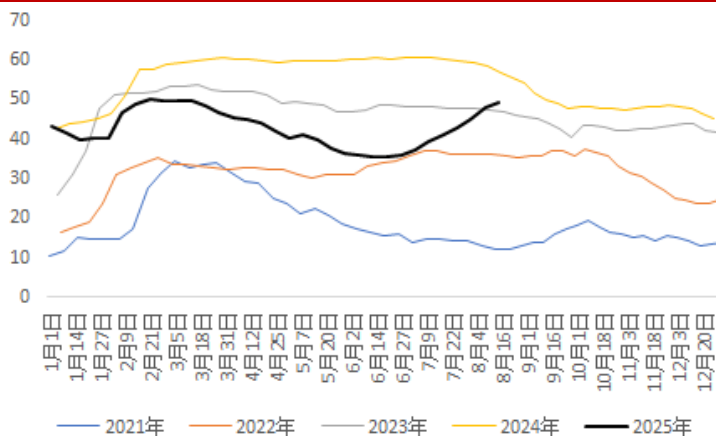
自 7 月以来，PVC 社会库存持续累积，内外需均季节性走弱，行业去库驱动不足。据钢联数据，截至 8 月 15 日，国内 PVC 周度社会库存 49.28 万吨，环比提高 2.50%，同比下降 13.42%；其中华东地区库存 43.52 万吨，环比提高 2.71%，同比下降 17.29%；华南地区库存 5.76 万吨，环比提高 0.88%，同比提高 33.95%。进入 9 月后，海外需求将逐步回升，预计届时 PVC 库存压力将逐步缓解。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



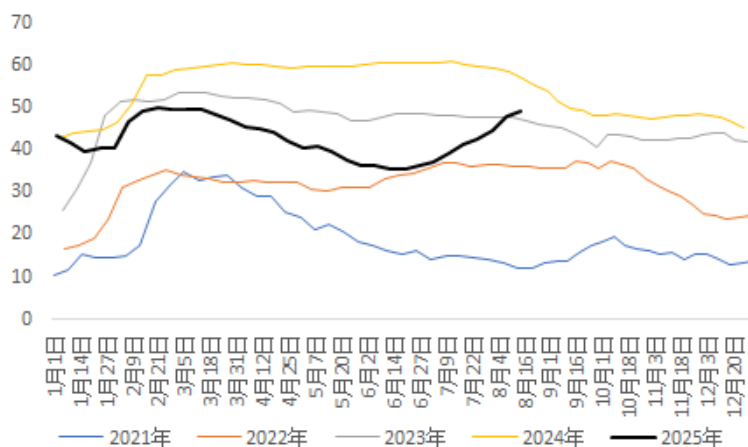
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 12：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 13：华南地区 PVC 社会库存（万吨）



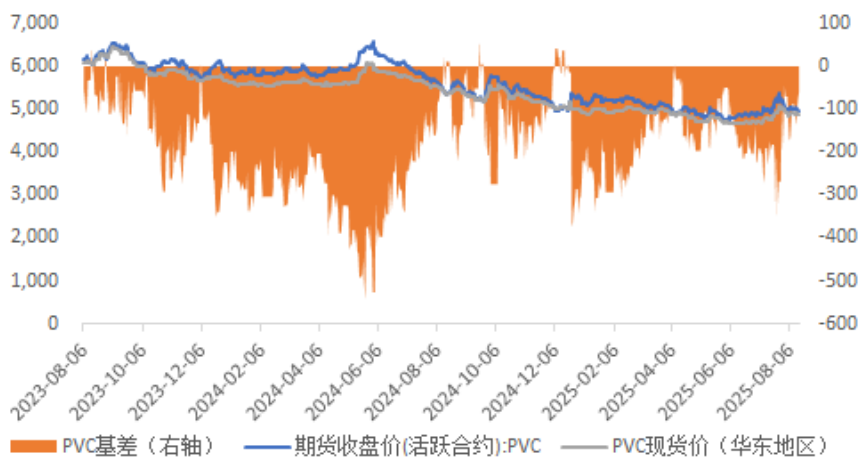
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差阶段性走强，9-1 价差震荡偏弱

周内 PVC 基差阶段性走强，现货与 V2509 合约基差在

【-130，-60】区间运行。

图表 14：PVC 基差（元/吨）

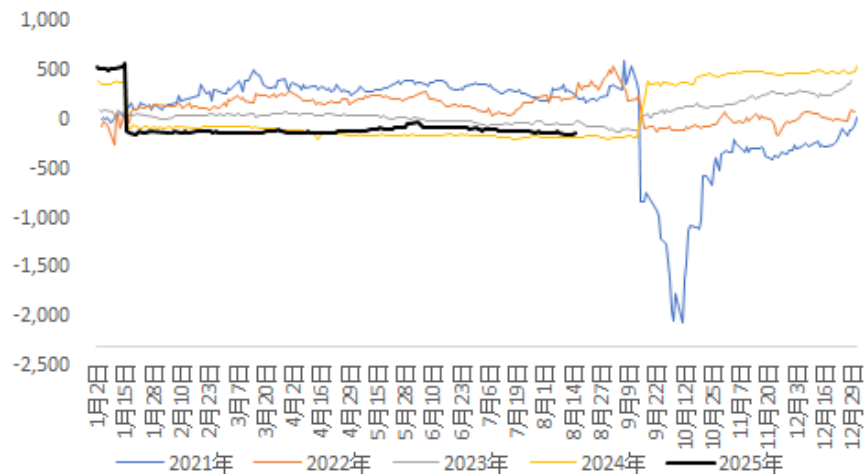


来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 8 月 15 日，PVC 9-1 价差为-143 元/吨，较上周同

期相比下降 3 元/吨。

图表 15: 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,进入8月份后,前期检修的PVC装置陆续恢复运行,同时新投产的装置持续释放产量,叠加9月份有新装置落地计划,预计PVC供应增长的趋势整体不变。需求方面,国内下游制品企业开工率提升力度不足,企业订单有限,采购积极性欠佳,维持逢低采购为主,地产行业疲态延续,拖累PVC需求;出口方面,近期PVC出口以刚需基础量为主,投机性需求较少,预计进入9月后,海外需求将回升。成本方面,上游焦煤价格波动较大,煤矿限产消息引起市场对供应收紧的担忧,但交易所限仓措施压制资金做多情绪。库存方面,自7月以来,PVC社会库存持续累积,内外需均季节性走弱,行业去库驱动不足。展望后市,虽然当前PVC自身供需面不佳,供应有增量预期,需求仍处于淡季,短期库存将继续积累,但成本端及市场氛围对PVC价格的驱动较为明

显，预计后期 PVC 价格仍受煤系商品的走势影响。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，
煤炭价格波动。

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	
---	--