

2025 年 8 月 22 日

成本端与出口端走弱，拖累 PVC 期价

摘要

本周（8 月 18 日-8 月 22 日），PVC 期价下跌后出现企稳迹象。周一至周二，商品市场情绪延续偏弱状态，上游煤炭走弱，PVC 跌幅较大，两个交易日 V2601 累计跌幅为 1.88%，周三开始，市场交易石化行业的“反内卷”题材，中国正在准备对其石化和炼油行业进行重大改革，旨在逐步淘汰规模较小和过时的设施，海外方面，韩国财长具润哲表示韩国石化企业将同意每年削减高达 370 万吨的石脑油裂解产能，利好化工品种，PVC 低位反弹，周四至周五，PVC 延续偏暖走势。截至 8 月 22 日收盘，V2601 报收 5019 元/吨，周度跌幅 1.86%，周度成交量 393 万手，环比提高 163 万手，持仓量 98 万手，环比提高 19 万手。现货方面，国内市场成交一般，据金联创资讯，截至 8 月 22 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4875 元/吨，较上周同期下跌 2.26%。

供应方面，西北地区多套 PVC 装置检修，行业供应缩减，但 8-9 月份预计有两套新装置投产，未来 PVC 供应量仍有增加的预期。需求方面，下游行业仍处于淡季状态，管材、型材企业开工率低位运行，薄膜类企业开工率偏高，1-7 月地产新开工面积累计同比数据环比好转，但竣工面积累计同比数据仍有反复，地产行业难见明显回升；出口方面，印度反倾销税终裁落地，中国企业将面临高额的税率，预计在反倾销税正式实施前，国内企业有抢出口机会，但后期中国 PVC 对印度的出口量将减少。成本方面，焦煤价格持续下滑，对 PVC 形成拖累。库存方面，PVC 持续累库，但预计后期将出现抢出口的窗口期，PVC 库存将有所去化。展望后市，印度提高对中国 PVC 的反倾销税，利空中国 PVC 出口，拖累需求，但长期来看，随着中国企业转向其他国家和地区的市场，PVC 出口或将陆续恢复，且在反内卷基调下，政策底部较为明确，对 PVC 有一定的支撑。

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：西北地区装置检修，PVC 供应减量	4
三、需求方面：内需淡季，外需受印度反倾销税影响	5
1、备货热情减弱，PVC 预售量环比持续下降	5
2、下游行业维持淡季状态	6
3、印度反倾销税终裁结果超出市场预期，预计有抢出口机会	7
4、地产新开工面积数据跌幅持续收窄，但竣工面积数据仍有反复	9
四、成本方面：成本端走弱	9
1、焦煤价格持续下行	9
2、电石价格波动不大	10
五、库存方面：PVC 继续累库，预计后期库存将下降	11
六、价差方面：PVC 主力合约换月，基差走弱，1-5 价差走强	13
七、结论	14
分析师声明	15
分析师介绍	15
免责声明	16
联系电话：400-930-7770	16
公司官网：ww.gzjkqh.com	16
广州金控期货有限公司分支机构	17

一、行情回顾

本周期（8月18日-8月22日），PVC期价下跌后出现企稳迹象。周一至周二，商品市场情绪延续偏弱状态，上游煤炭走弱，PVC跌幅较大，两个交易日V2601累计跌幅为1.88%，周三开始，市场交易石化行业的“反内卷”题材，中国正在准备对其石化和炼油行业进行重大改革，旨在逐步淘汰规模较小和过时的设施，海外方面，韩国财长具润哲表示韩国石化企业将同意每年削减高达370万吨的石脑油裂解产能，利好化工品种，PVC低位反弹，周四至周五，PVC延续偏暖走势。截至8月22日收盘，V2601报收5019元/吨，周度跌幅1.86%，周度成交量393万手，环比提高163万手，持仓量98万手，环比提高19万手。现货方面，国内市场成交一般，据金联创资讯，截至8月22日，华东地区SG-5型PVC价格4875元/吨，较上周同期下跌2.26%。

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

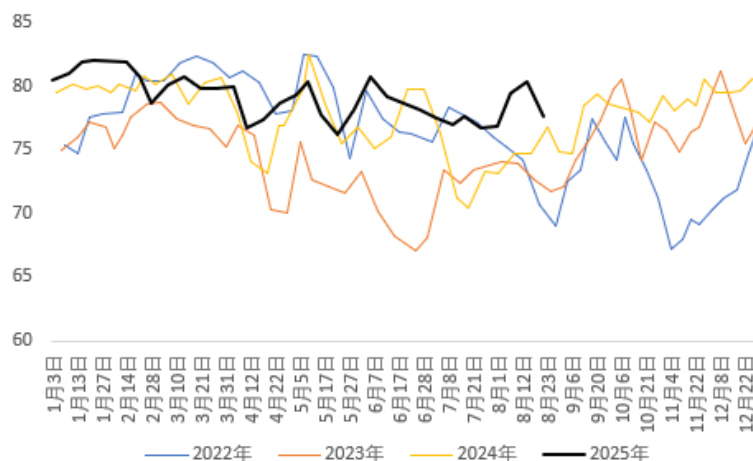
二、供应方面：西北地区装置检修，PVC 供应减量

开工率方面，据钢联数据，截至 8 月 22 日，PVC 周度行业开工率为 77.61%，环比下降 2.72 个百分点，同比提高 0.84 个百分点。其中电石法装置负荷为 76.81%，环比下降 3.15 个百分点，同比提高 1.91 个百分点，乙烯法装置负荷为 79.59%，环比下降 1.67 个百分点，同比下降 2.55 个百分点。周内较多 PVC 装置检修：中泰石化 50 万吨/年、内蒙古君正 32 万吨/年、内蒙古晨宏力 7.5 万吨/年、安徽天辰 13 万吨/年 PVC 装置检修，停车装置多集中在西北地区，PVC 行业开工率小幅下降。

产量方面，据钢联数据，截至 8 月 22 日，PVC 周度产量为 46.48 万吨，环比下降 1.63 万吨，降幅 3.39%，同比提高 1.89 吨，增幅 4.23%。

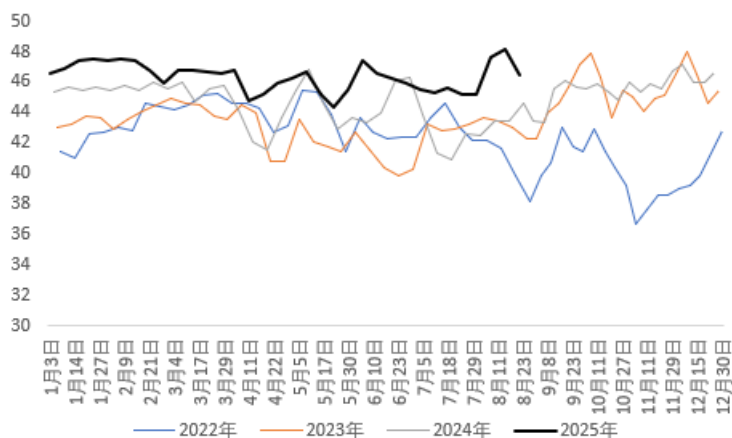
新装置方面，甘肃耀望 30 万吨/年新装置计划 8 月投产，青岛海湾 20 万吨/年新装置计划 9 月投产，预计新增产能的投放将进一步加剧 PVC 供应压力。

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）



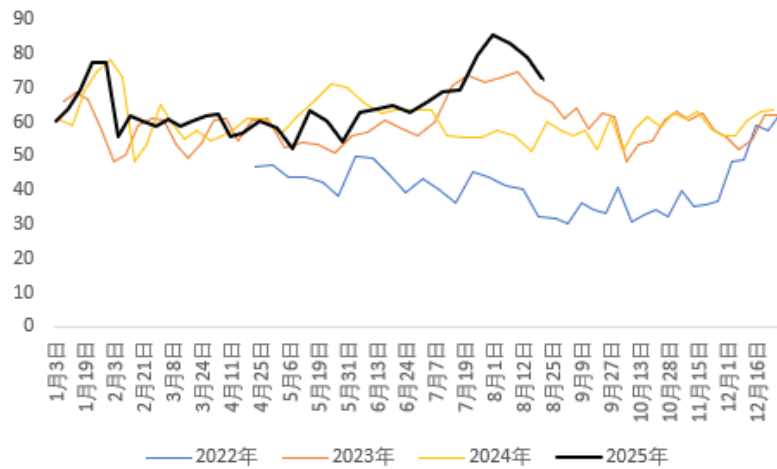
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内需淡季，外需受印度反倾销税影响

1、备货热情减弱，PVC 预售量环比持续下降

近期中下游企业采购热情减弱，目前正在消化前期的备货。据钢联数据，截至 8 月 22 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 72.46 万吨，与上周相比下降 6.61 万吨，降幅 8.36%，同比提高 12.44 万吨，增幅 20.73%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

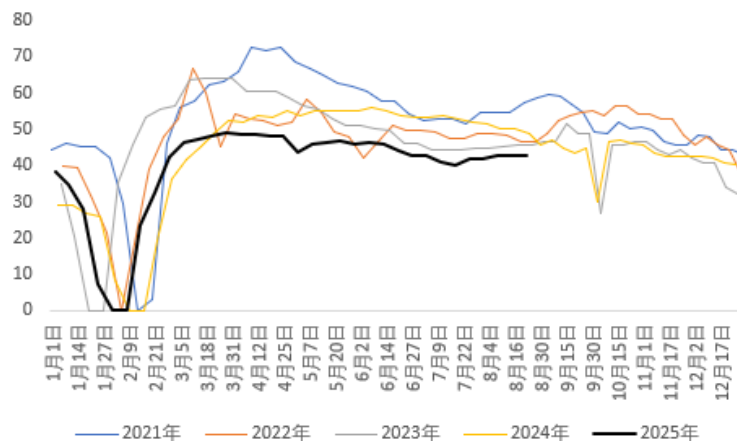


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游行业维持淡季状态

当前 PVC 下游行业维持淡季状态，管材、型材等行业开工率仍处于偏低水平。据钢联数据，截至 8 月 22 日，PVC 下游工厂综合开工率为 42.70%，环比上周下降 0.05 个百分点。具体来看，PVC 型材企业开工率在 37.65%，PVC 管材企业开工率为 33.61%，PVC 薄膜企业开工率为 70.77%。目前，个别地区小型下游企业有开机预期，后期需持续关注。

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

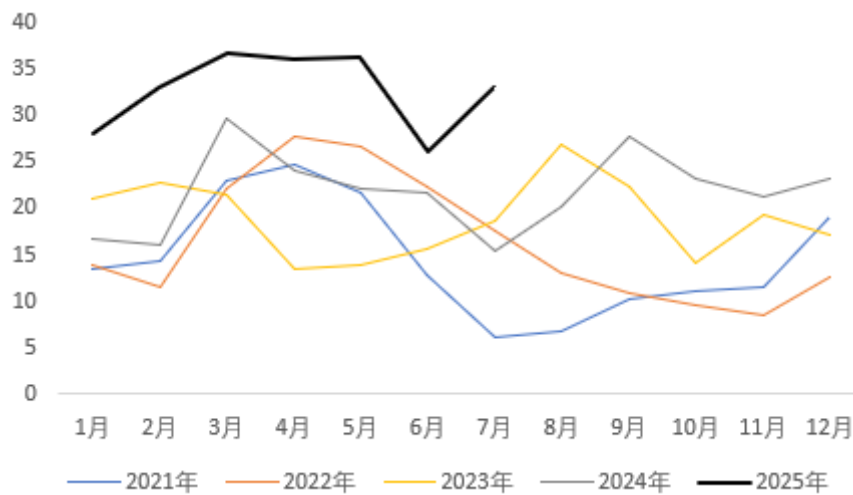
3、印度反倾销税终裁结果超出市场预期，预计有抢出口机会

2025 年 8 月 14 日，印度官方正式公布了 PVC 反倾销调查终裁结果，对中国企业生产的 PVC 征收 122-177 美元/吨的反倾销税。相对于上次初审结果，增加 40-52 美元/吨，加征额度明显提升。从终裁结果来看，中国 PVC 生产企业面临的反倾销税居全球受调查地区之首，远高于中国台湾（22-57 美元/吨）、印尼（55-57 美元/吨）、日本（49-87 美元/吨）、韩国（0-46 美元/吨）、泰国（60-78 美元/吨）和美国（72-174 美元/吨）等国家和地区。中国企业的反倾销税率，高于市场预期。

印度反倾销终裁落地，对国内 PVC 影响较大。加征关税正式实施之前，预计会有一波抢出口的窗口期，带动国内 PVC 短暂去库以及价格小幅反弹。关税正式实施后，国内企业可能需要面临几个月的阵痛期，出口下滑，价格承压；等待出口贸易流重塑完成、新兴市场替代印度需求后，PVC 出口才有机会止跌企稳。

2025 年 7 月，中国 PVC 当月出口量为 33.06 万吨，环比提高 26.17%，同比提高 112.82%。

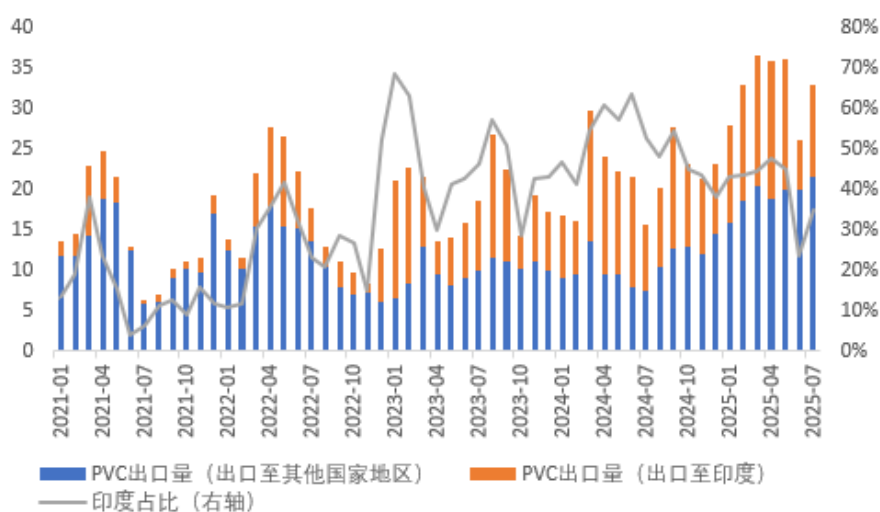
图表 6：中国 PVC 出口量（万吨）



来源：海关总署，广州金控期货研究中心

印度是我国 PVC 出口量最大的国家,受反倾销税的影响,未来我国 PVC 出口将面临较大压力。面对印度的高关税政策,中国 PVC 企业将逐步寻求替代市场,预计未来出口至东南亚、非洲地区的 PVC 数量将增加,中国的 PVC 出口贸易流预计将重塑。

图表 7：中国 PVC 出口至印度数量

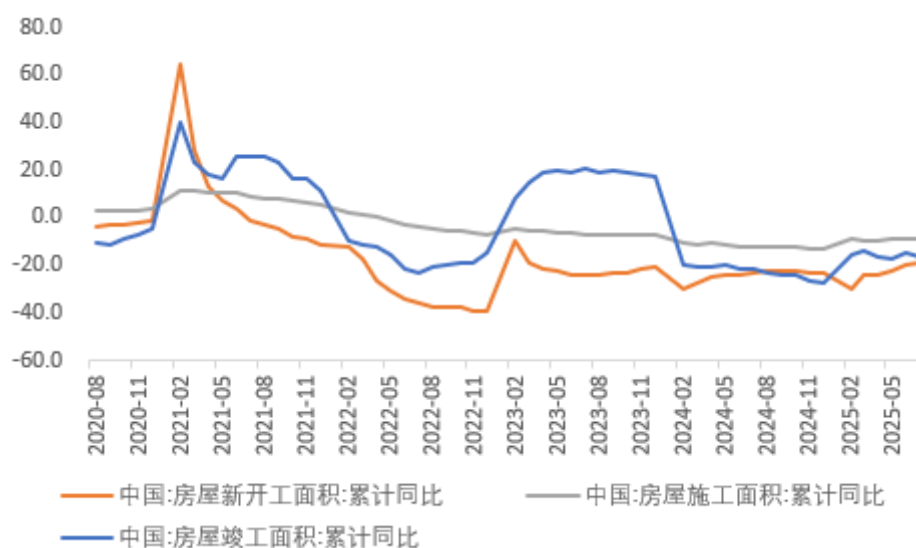


来源：海关总署，广州金控期货研究中心

4、地产新开工面积数据跌幅持续收窄，但竣工面积数据仍有反复

2025 年 1-7 月，全国房屋新开工面积累计同比增速为 -19.4%，前值为-20.0%；房屋累计施工面积同比增速-9.2%，前值为-9.1%；房屋累计竣工面积同比增速为-16.5%、前值为-14.8%。新开工面积累计同比数据跌幅连续 5 个月收窄，表明行业体量收缩已进入尾声，市场止跌回稳的趋势初步显现。但竣工面积累计同比数据仍有反复，房企资金到位困难，导致竣工交付节奏放缓，尽管政策强调“保交楼”，但实际执行过程中仍面临诸多挑战，行业整体规模收缩的局面还待好转。

图表 8：房屋新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

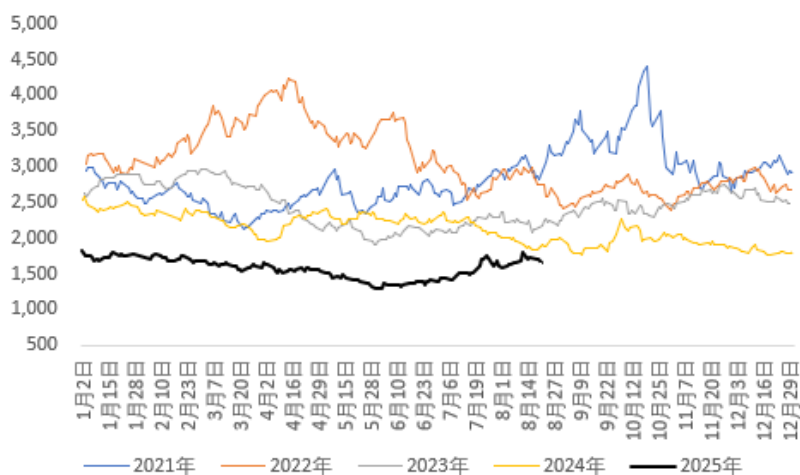
四、成本方面：成本端走弱

1、焦煤价格持续下行

周内焦煤期货价格持续下行，截至 8 月 22 日，焦煤主

力合约期货价格报收 1162 元/吨，周度涨幅为 5.03%。9 月阅兵仪式临近，部分焦企面临限产，供应缩减预期偏强；近日山西地区部分煤矿因事故停产，市场供应回升缓慢，煤矿开始有库存累积，但煤矿库存仍处低位水平。随着反内卷热度下降，焦煤中游拿货情绪同步降温，现货竞拍价格下跌。短期反内卷情绪降温后，市场或转向基本面交易，考虑到 9 月仓单压力及阅兵限产现状，焦煤价格或继续震荡回调。

图表 9：焦煤期货主力合约价格（元/吨）



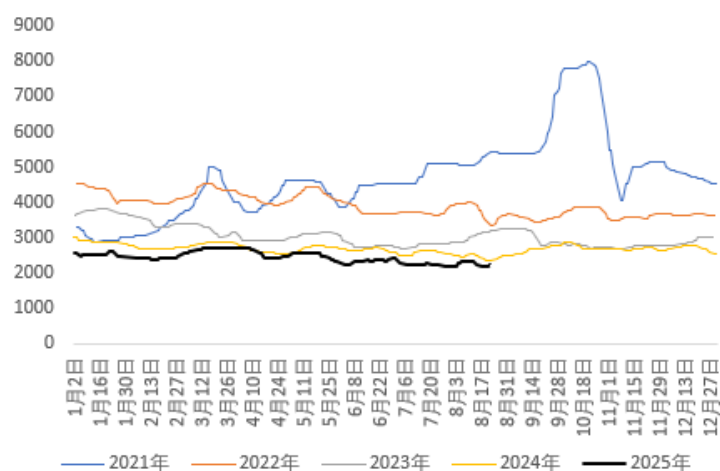
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、电石价格波动不大

周内电石价格小幅回暖，但整体波动不大，截至 8 月 22 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2260 元/吨，周度涨幅为 0.4%。本周电石生产企业出货顺畅，下游检修陆续恢复，商品电石外销量减弱，电石供应缩减，市场去库明显，提振价格。预计后期电石市场触底回暖，但成本端的拖累下，价格

上方空间有限。

图表 10：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

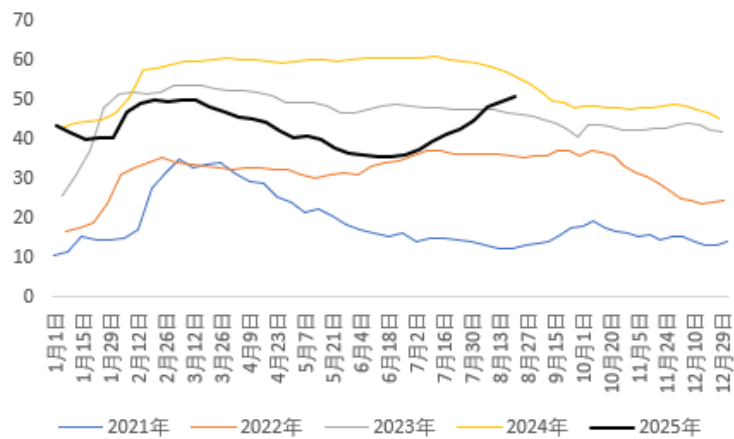


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 继续累库，预计后期库存将下降

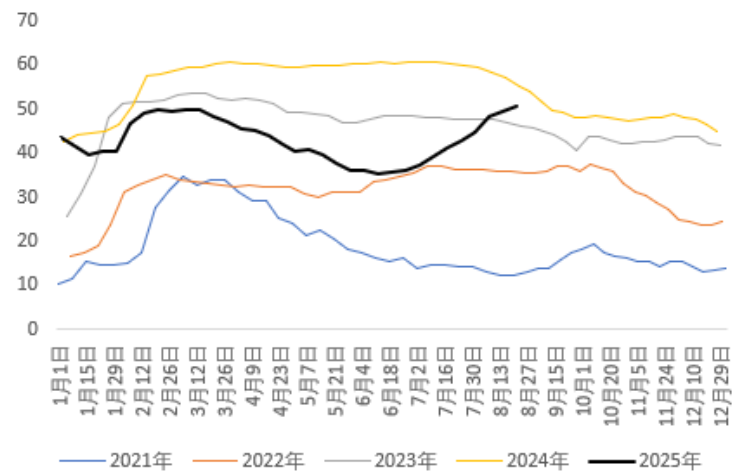
当前PVC库存持续积累,但在印度反倾销税正式实施前,预计当地采购商将集中下单,争取以较低价格完成阶段性采购,因此国内存在抢出口的窗口期,预计后期PVC库存将下降。据钢联数据,截至8月22日,国内PVC周度社会库存50.80万吨,环比提高3.08%,同比下降8.14%;其中华东地区库存45.02万吨,环比提高3.45%,同比下降11.95%;华南地区库存5.78万吨,环比提高0.35%,同比提高38.61%。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



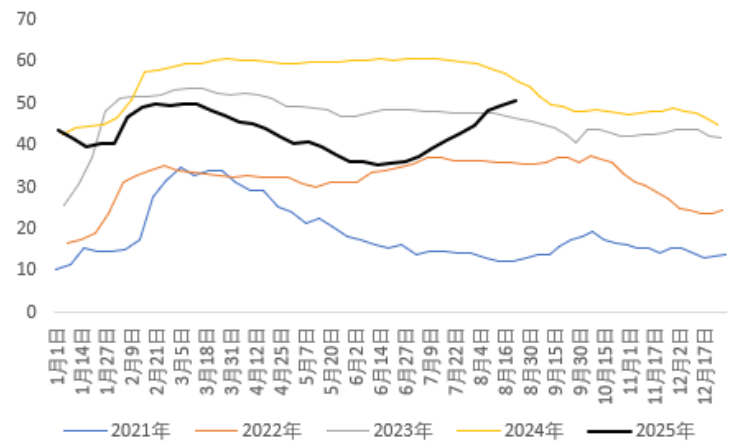
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）

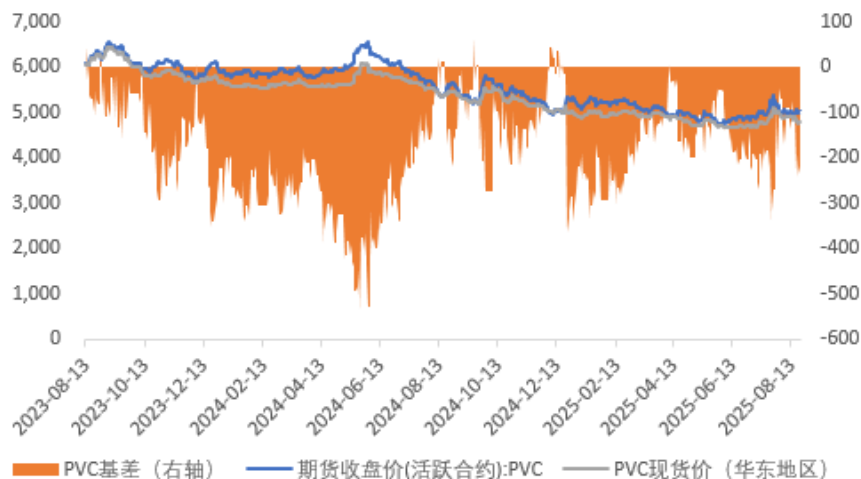


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 主力合约换月，基差走弱，1-5 价差走强

PVC 主力合约换月，周内现货与 V2601 合约基差在【-270，-220】区间运行。

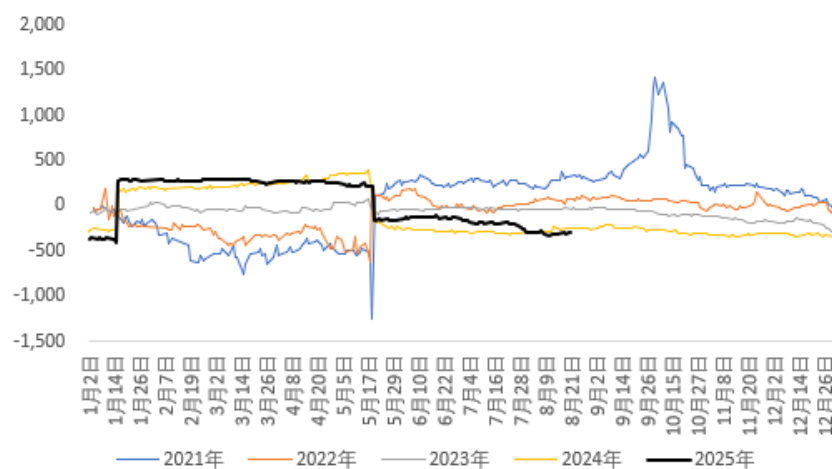
图表 14：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 8 月 22 日，PVC 1-5 价差为-291 元/吨，较上周同期相比提高 23 元/吨。

图表 15：PVC 期货 1-5 价差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

七、结论

供应方面，西北地区多套 PVC 装置检修，行业供应缩减，但 8-9 月份预计有两套新装置投产，未来 PVC 供应量仍有增加的预期。需求方面，下游行业仍处于淡季状态，管材、型材企业开工率低位运行，薄膜类企业开工率偏高，1-7 月地产新开工面积累计同比数据环比好转，但竣工面积累计同比数据仍有反复，地产行业难见明显回升；出口方面，印度反倾销税终裁落地，中国企业将面临高额的税率，预计在反倾销税正式实施前，国内企业有抢出口机会，但后期中国 PVC 对印度的出口量将减少。成本方面，焦煤价格持续下滑，对 PVC 形成拖累。库存方面，PVC 持续累库，但预计后期将出现抢出口的窗口期，PVC 库存将有所去化。展望后市，印度提高对中国 PVC 的反倾销税，利空中国 PVC 出口，拖累需求，但长期来看，随着中国企业转向其他国家和地区的市场，PVC 出口或将陆续恢复，且在反内卷基调下，政策底部较为明确，对 PVC 有一定的支撑。

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	
---	--