

2025 年 9 月 12 日

供应恢复至高位，PVC 底部运行

摘要

本周（9 月 8 日-9 月 12 日），PVC 期价低位震荡，整体波动不大，截至 9 月 12 日收盘，V2601 报收 4876 元/吨，周度跌幅 0.20%，周度成交量 371 万手，环比下降 38 万手，持仓量 124 万手，环比提高 4 万手。现货方面，国内市场成交一般，据金联创资讯，截至 9 月 12 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4695 元/吨，较上周同期上涨 0.32%。

供应方面，存量装置开工率已经恢复至前期高位，而前期新投产的装置持续释放产量，PVC 供应逐步创新高，同时后期仍有新装置投产，行业面临一定的供应增量。需求方面，进入 9 月后，随着高温多雨天气结束，下游施工条件得到改善，PVC 硬制品开工率有所提升，而海外市场仍受印度反倾销税影响，我国 PVC 出口受到压制。成本方面，近期焦煤价格震荡偏强，电石价格走强，成本端对 PVC 有一定的支撑。库存方面，随着下游行业进入传统旺季，需求小幅提升，PVC 行业的累库速度放缓。展望后市，PVC 存量装置高开工运行和新装置陆续投产，行业供应将逐步恢复至高位并创新高，而需求恢复力度较弱，内需季节性走强但受地产弱势影响，外需受印度反倾销税影响走弱，但反内卷政策预期多变，对上游煤炭价格影响较大，当前 PVC 价格处于前期底部，预计下方空间有限。

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：PVC 供应恢复至高位，新装置释放产量	3
三、需求方面：下游步入传统旺季，制品开工率提升	5
1、PVC 预售量环比小幅增加	5
2、下游制品行业开工率持续提升	6
3、出口市场对价格关注度较高	6
4、商品房销售维持弱稳	7
四、成本方面：成本端驱动明显	8
1、焦煤价格偏强震荡	8
2、电石价格走强	9
五、库存方面：PVC 累库速度放缓	10
六、价差方面：PVC 基差小幅走强，1-5 价差基本持稳	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

本周期（9月8日-9月12日），PVC期价低位震荡，整体波动不大，截至9月12日收盘，V2601报收4876元/吨，周度跌幅0.20%，周度成交量371万手，环比下降38万手，持仓量124万手，环比提高4万手。现货方面，国内市场成交一般，据金联创资讯，截至9月12日，华东地区SG-5型PVC价格4695元/吨，较上周同期上涨0.32%。

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：PVC 供应恢复至高位，新装置释放产量

开工率方面，据钢联数据，截至9月12日，PVC周度行业开工率为79.94%，环比提高2.81个百分点，同比提高1.40个百分点。其中电石法装置负荷为79.39%，环比提高2.66个百分点，同比提高1.09个百分点，乙烯法装置负荷为

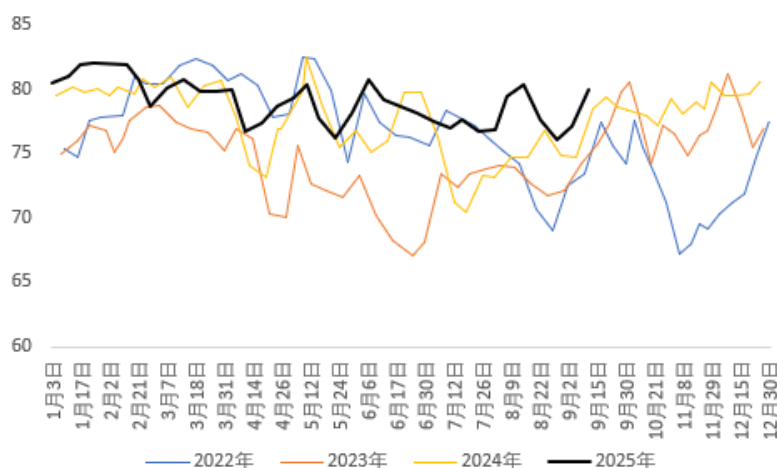
81.31%，环比提高 3.17 个百分点，同比提高 2.10 个百分点。

周内新增企业装置检修有限，陕西北元于 9 月 10 日开始 75 万吨/年 PVC 装置轮流检修，甘肃金川 20 万吨/年 PVC 装置于 9 月 10 日开始检修，但是影响有限，上周检修的君正、海平面、台塑 PVC 装置恢复运行，整体看行业开工率回升。

产量方面，据钢联数据，截至 9 月 12 日，PVC 周度产量为 47.89 万吨，环比提高 1.66 万吨，增幅 3.58%，同比提高 2.2611 吨，增幅 4.96%，存量装置开工率回升至高位叠加新装置持续释放产量，PVC 周度产量创新高。

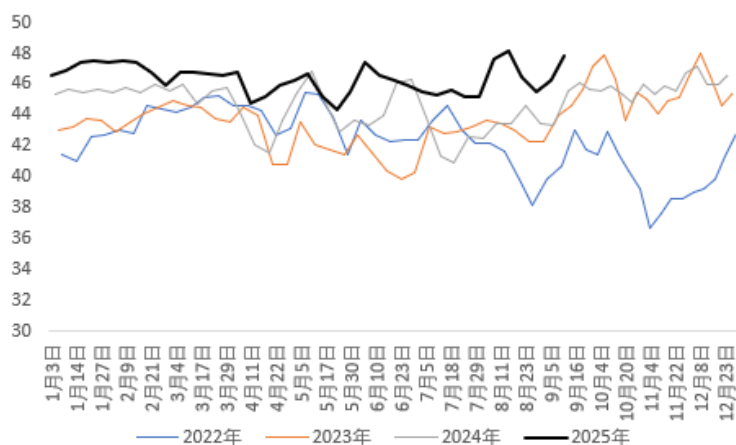
新装置方面，进入 9 月份，甘肃耀望 30 万吨/年新装置、青岛海湾 20 万吨/年新装置有投产的预期，预计新增产能的投放将进一步加剧 PVC 供应压力。

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）



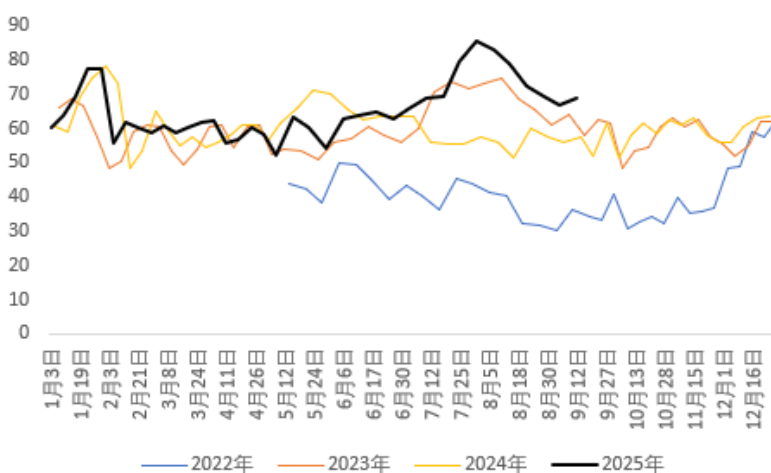
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：下游步入传统旺季，制品开工率提升

1、PVC 预售量环比小幅增加

PVC 预售量环比小幅增加，同比仍处于高位。据钢联数据，截至 9 月 12 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 68.92 万吨，与上周相比增加 1.83 万吨，增幅 2.72%，同比提高 11.56 万吨，增幅 20.15%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

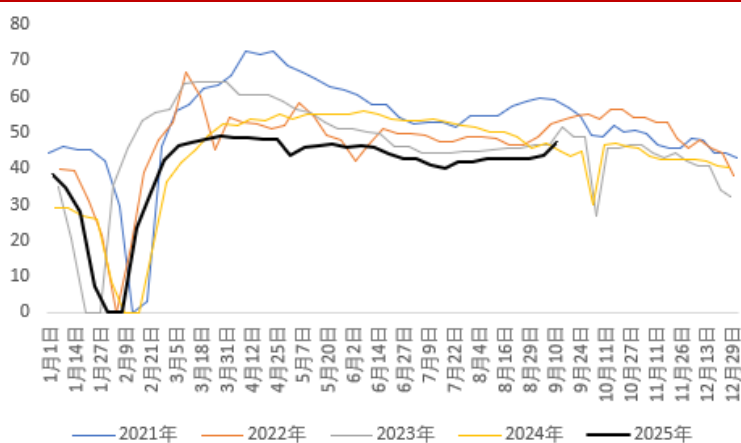


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品行业开工率持续提升

周内下游制品行业开工率提升幅度较为明显，据钢联数据，截至 9 月 12 日，PVC 下游工厂综合开工率为 47.50%，环比上周提高 4.0 个百分点，目前已连续 2 周提高。具体来看，PVC 型材企业开工率在 39.22%，PVC 管材企业开工率为 37.61%，PVC 薄膜企业开工率为 76.92%，型材和薄膜行业开工率提升较为明显，管材开工率提升幅度有限。型材企业开工提升主因部分北方地区企业负荷略提带动，但多数企业依然保持淡季低位开工状态，部分企业表示当前订单难增量，后期仍然不甚乐观。

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、出口市场对价格关注度较高

出口方面仍受印度反倾销影响，出口市场对于价格关注度较高，高价成交难度大，后期签单依然受到关税与价格限制。

图表 6: PVC 企业出口签单量 (吨)



来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

4、商品房销售维持弱稳

2025 年 8 月,国内 30 大中城市商品房成交面积为 647.42 万平方米,同比下降 9.89%,月度环比下降 0.24%。8 月为房地产市场的传统淡季,销售通常受到季节性影响,尽管如此,2025 年 8 月的销售表现仍弱于 2024 年同期,主要原因是前期需求放量,透支了后期的需求,同时今年 8 月一二线城市优质商品房项目供应较少,无法刺激购房者意愿,短期若无利好政策加持,商品房成交或将迎来阶段性瓶颈。

图表 7：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



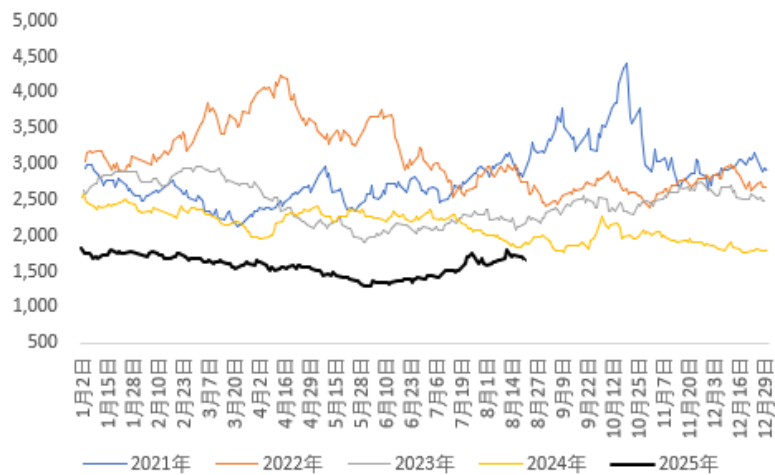
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：成本端驱动明显

1、焦煤价格偏强震荡

周内焦煤期货价格呈现先跌后涨的趋势，截至 9 月 12 日，焦煤主力合约期货价格报收 1144.5 元/吨，周度涨幅为 1.51%。近期煤矿限产扰动结束，前期停产的矿山陆续复产，一轮提降全面落地，焦企对后市较为悲观，矿山出于销售压力下调现货报价，配煤价格受动力煤拖累跌幅较深。然而，当前市场仍受宏观情绪影响，“反内卷”政策细节仍未公布，市场情绪有反复的可能，后续关注 10 月四中全会和十五五规划纲要。

图表 8：焦煤期货主力合约价格（元/吨）

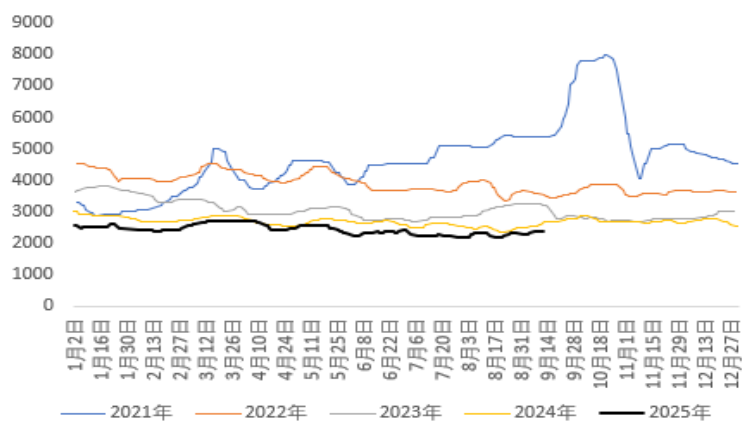


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、电石价格走强

周内电石价格走强，截至 9 月 12 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2400 元/吨，环比上周提高 2.13%。近期电石市场走强，供应端出现缩减，部分装置检修加上部分企业限产，加快市场库存的消耗，提振电石价格。预计后期随着上游电石装置恢复生产，市场供应紧张局面将明显缓解，预计电石价格涨幅有限。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

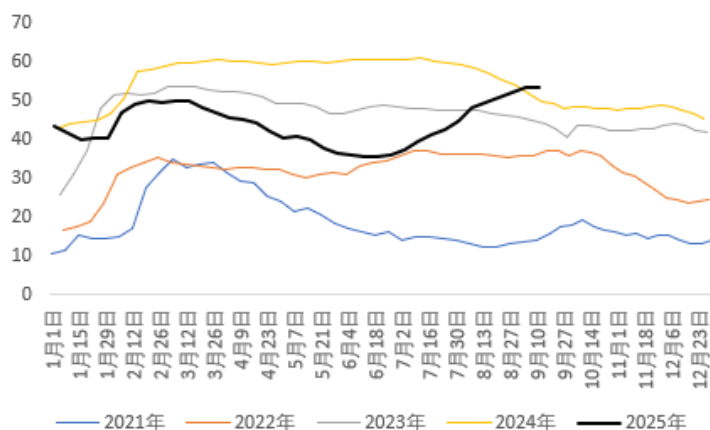


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 累库速度放缓

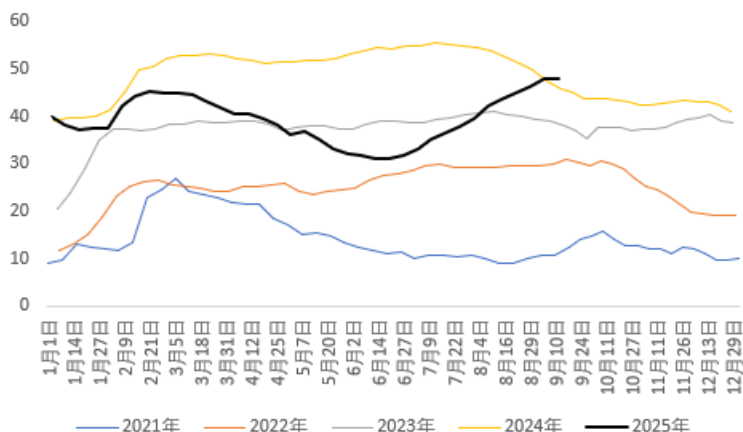
随着下游行业进入传统旺季，需求小幅提升，PVC 行业的累库速度放缓。据钢联数据，截至 9 月 12 日，国内 PVC 周度社会库存 53.16 万吨，环比下降 0.26%，同比提高 6.68%；其中华东地区库存 47.83 万吨，环比提高 0.04%，同比提高 4.64%；华南地区库存 5.33 万吨，环比下降 2.91%，同比提高 29.37%。

图表 10：国内 PVC 社会库存（万吨）



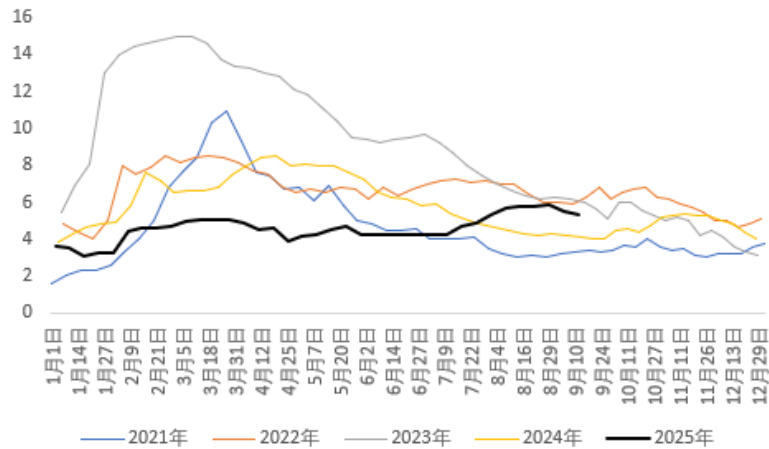
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）



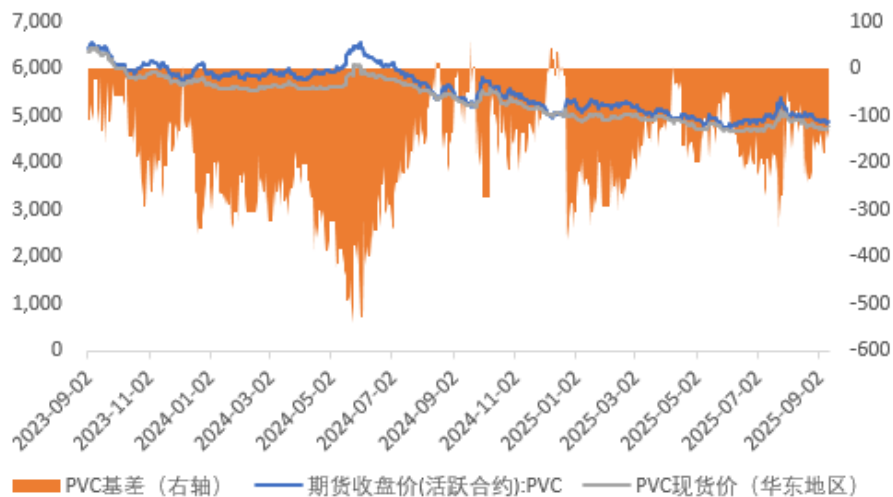
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差小幅走强，1-5 价差基本持稳

周内现货与 V2601 合约基差小幅走强，在【-200，-130】

区间运行，盘面 01 合约价格升水现货。

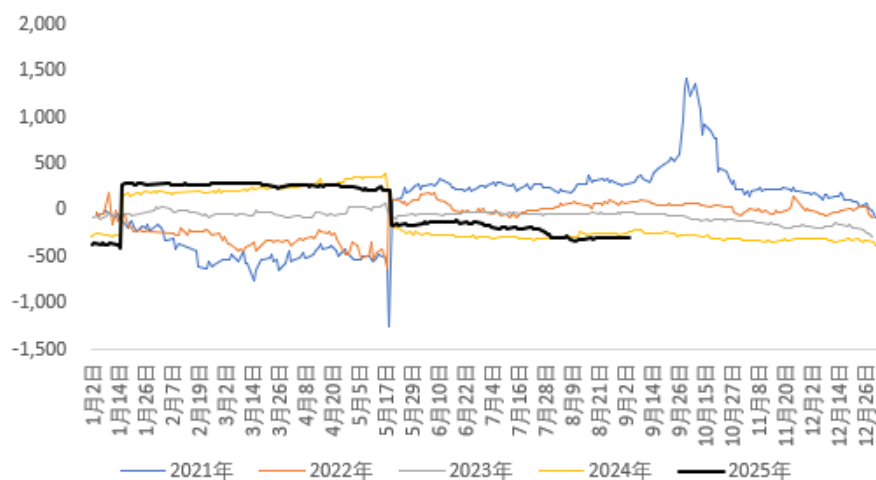
图表 13：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 9 月 12 日，PVC 1-5 价差为-303 元/吨，较上周同期相比提高元/吨。

图表 14: 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, 存量装置开工率已经恢复至前期高位, 而前期新投产的装置持续释放产量, PVC 供应逐步创新高, 同时后期仍有新装置投产, 行业面临一定的供应增量。需求方面, 进入 9 月后, 随着高温多雨天气结束, 下游施工条件得到改善, PVC 硬制品开工率有所提升, 而海外市场仍受印度反倾销税影响, 我国 PVC 出口受到压制。成本方面, 近期焦煤价格震荡偏强, 电石价格走强, 成本端对 PVC 有一定的支撑。库存方面, 随着下游行业进入传统旺季, 需求小幅提升, PVC 行业的累库速度放缓。展望后市, PVC 存量装置高开工运行和新装置陆续投产, 行业供应将逐步恢复至高位并创新高, 而需求恢复力度较弱, 内需季节性走强但受地产弱势影响, 外需受印度反倾销税影响走弱, 但反内卷政策预期多变, 对上游煤炭价格影响较大, 当前 PVC 价格处于前期底部, 预计

下方空间有限。

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	
---	--