

【PVC周报】供需预期偏弱，近端供需持续走弱

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943
2025年8月10日



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第二章 周度数据追踪

10

【综合分析】

PVC社会库存及行业库存连续累库，供需持续走弱。供应端，新产能压力较大，福建万华50万吨已达满产，天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产，青岛海湾20万吨装置计划9月投产。PVC检修计划偏少，且目前利润下企业减产意愿更加不足。需求端，内需同环比表现均弱，房地产仍是拖累，出口端7-9月是印度雨季，预计对出口形成一定拖累，即使给到上半年均值的出口，也不足以驱动PVC继续去库，PVC供需预期仍弱，近端供需继续转弱，空单持有，关注后续政策情况。

【策略】

- 1.单边：PVC供需预期仍弱，近端供需继续转弱，空单持有，关注后续政策情况。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。(观点仅供参考，不作为买卖依据)

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

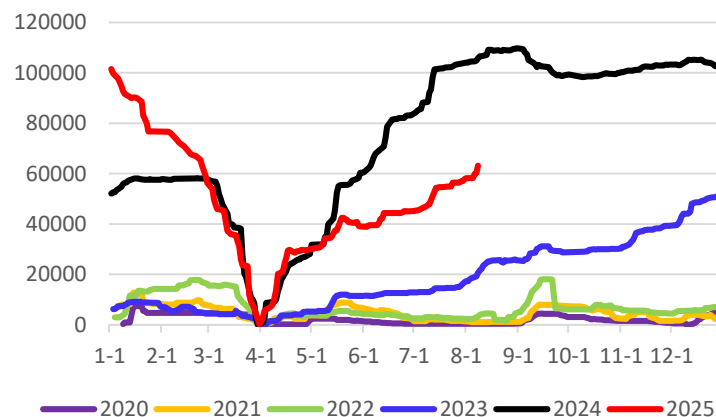
第二章 周度数据追踪

12

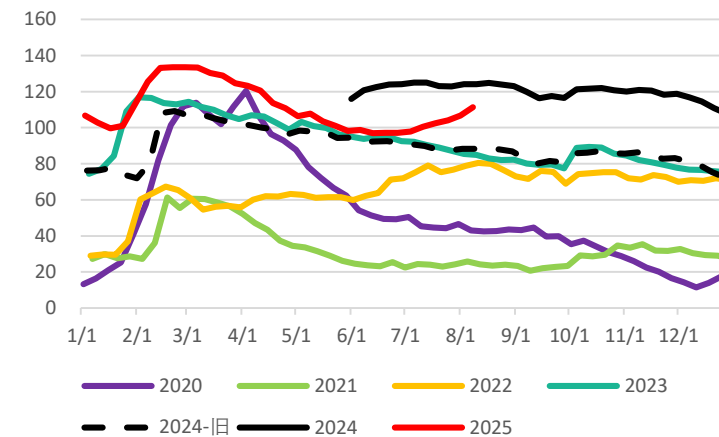
社库继续累库，行业库存继续累库，预售高位

- ◆ PVC行业库存（41家社会+全样本上游库存）在116.23万吨，环比增加4%，同比去年减少9.39%；
- ◆ 本周PVC社会库存新样本环比增加7.49%至77.63万吨，同比减少17.52%；其中华东地区在70.82万吨，环比增加7.45%，同比减少20.96%；华南地区在6.81万吨，环比增加8.0%，同比增加50.65%。
- ◆ 本周国内全样本生产企业库存环比减少2.37%在38.61万吨，同比去年增加13.0%；

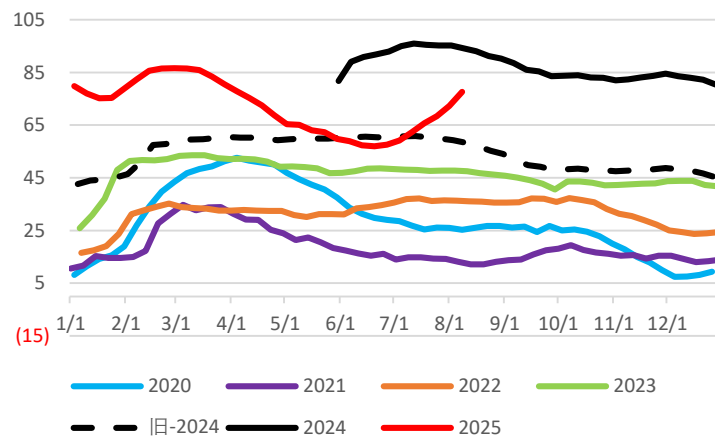
PVC仓单



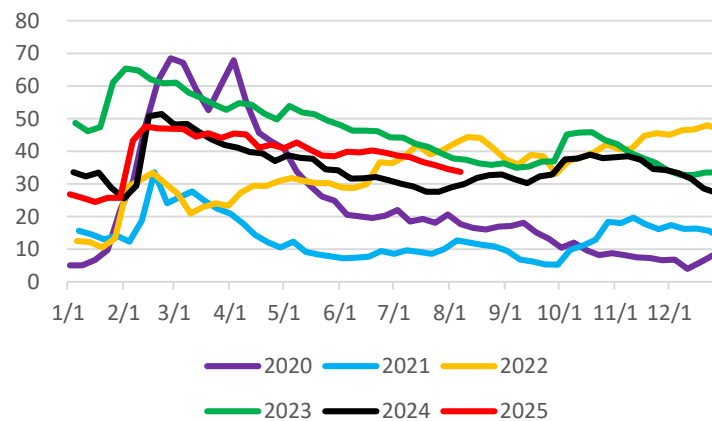
PVC行业库存



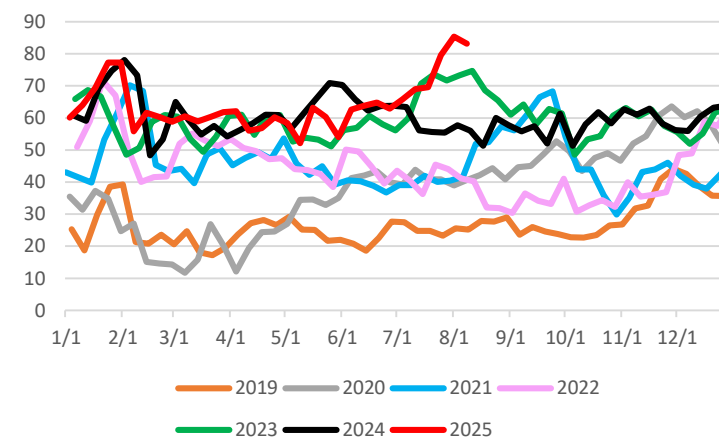
PVC社会库存



PVC厂家库存



PVC预售量



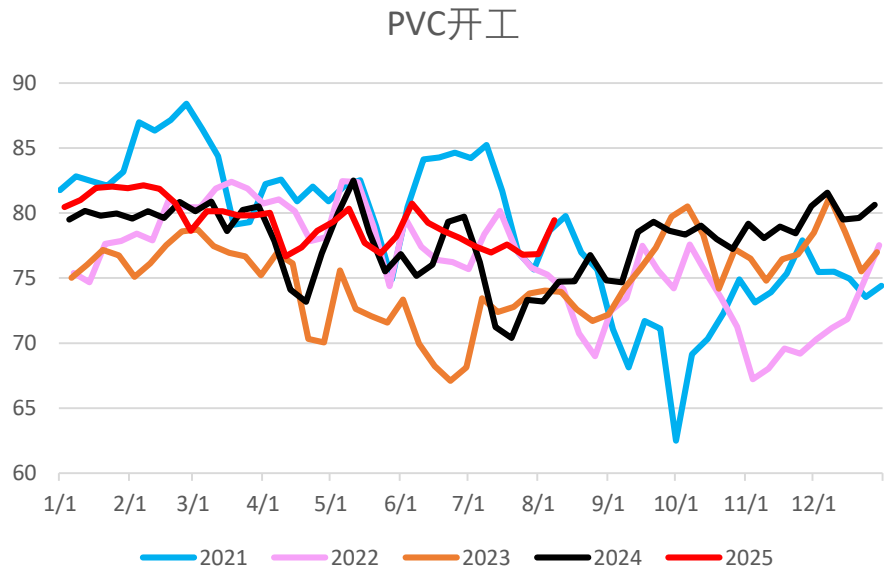
下半年供应压力增加

- ◆ 上半年投产新浦化学50万吨以及金泰30万吨新装置，有效产能增速3.4%。
- ◆ 福建万华50万吨已达满产，天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产，青岛海湾20万吨装置计划9月投产。

企业	产能	工艺	投产时间
镇洋发展	30	乙烯法	2024年3月
金泰化学	30	电石法	2024年5月
2024年合计	60		
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2024年12月24日试产，一季度量产
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2025年2月量产
金泰化学	30	电石法	2025年5月
天津大沽	40	乙烯法	2025年7月
福建万华	50	乙烯法	2025年7月
甘肃鸿丰（耀望）	30	电石法	2025年8月
青岛海湾	20	乙烯法	2025年8月
浙江嘉化	30	外购乙烯	2025年10月
2025年合计	250		

开工环比回升，后续检修计划偏少

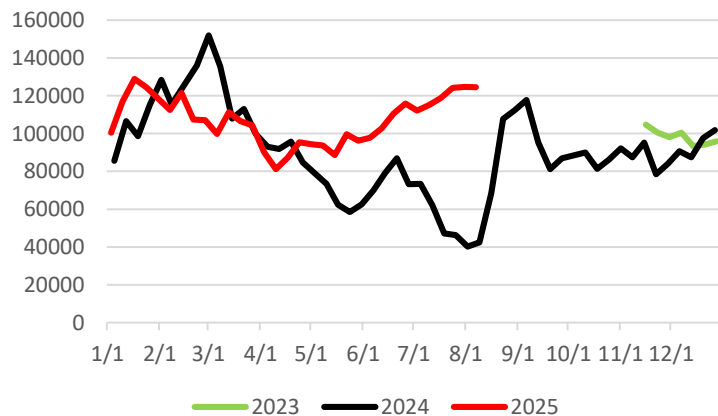
◆ 本周PVC生产企业产能利用率在79.46%环比增加2.62%，同比增加4.73%；其中电石法在78.65%环比增加2.62%，同比增加0.78%，乙烯法在81.49%环比增加2.50%，同比增加15.73%。本期产能基数新增。



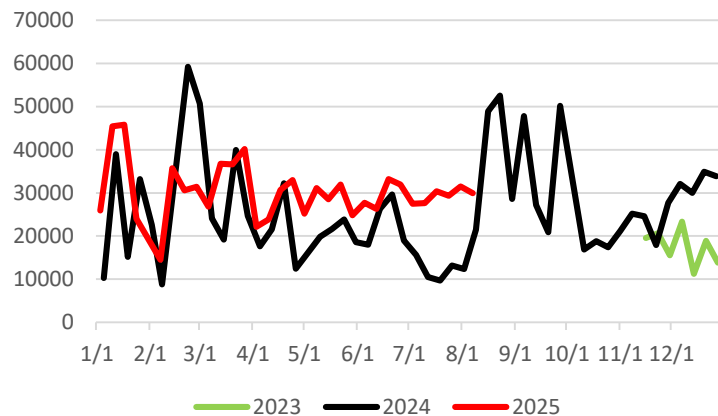
生产企业	工艺	检修产能	停车情况
长期停车统计			
泰汶盐化	电石法	10	2022年9月30日停车，开车时间不定
内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月8日停车，开车时间不定
山东东岳	电石法	12	2023年3月25日停车，开车时间不定
甘肃金川新融	电石法	20	2023年7月13日停车，开车时间不定
乌海化工	电石法	40	2023年7月22日停车，开车时间不定
德州实华	EDC法	10	2023年12月5日停车，开车时间不定
内蒙亿利	电石法	25	2024年5月15日停车，计划下半年开车
聚隆化工	乙烯法	40	2024年9月20日起停车检修，开车时间未定
聚隆化工	乙烯法	14	2025年1月26日停车，预计9月装置重启
苏州华苏	乙烯法	13	4月29日停车，开车时间未定
河南联创	电石法	10	一条线5月13日开始停车技改，开车时间待定
检修及临时停车统计			
鄂尔多斯氯碱	电石法	40	一厂7月22日停车检修，8月2日恢复
新疆中泰（阜康厂区）	电石法	90	7月24日开始检修一半产能，8月6日恢复
中盐内蒙古	电石法	40	7月26日起检修，8月3日出料
甘肃银光	电石法	12	7月28日起停车检修，计划检修15天
后期计划检修统计			
鄂尔多斯氯碱	电石法	40	二厂计划8月8日停车检修15天左右
中谷矿业	电石法	30	计划8月15日检修10天左右
内蒙君正（乌达厂区）	电石法	32	计划8月15日检修10天
新疆中泰（米东华泰厂区）	电石法	50	计划8月19日-8月28日停车检修
宁波台塑	乙烯法	40	计划8月24日-9月2日停车检修
内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	计划9月10日检修10天
内蒙宜化	电石法	35	计划9月检修
新疆中泰（圣雄厂区）	电石法	30	一期装置计划9月份检修
山东鲁泰	电石法	36	计划9月检修
包头海平面	电石法	40	初步计划9月检修

- ◆ 本周PVC生产企业样本出口签单量环比减少5.08%在2.99万吨，同比增加1.89%，交付量环比减少2.75%在3.01万吨，待交付量环比减少0.16%在12.45万吨，同比增加132%；出口报价本周维持平稳， 传闻部分电石价格低价成交未有企业证实，电石法商谈价格在615-625美元/吨，乙烯法在620-635美元/吨主港离岸价，维持低端价成交为主。 贸易商签单量维持清淡，市场有询盘但极少成交，周内签单量在0.15万吨左右，市场价格电石法在615-630元/吨，乙烯法在630-640美元/吨。
- ◆ 本周PVC生产企业出口签单乙烯法占总签单量68%以上，印度商家要求在反倾销政策前集中交货，周内实单成交价格重心有部分走低，当前出口套利方面，华北港口出口价与内贸国内市场价高50 100元/吨。

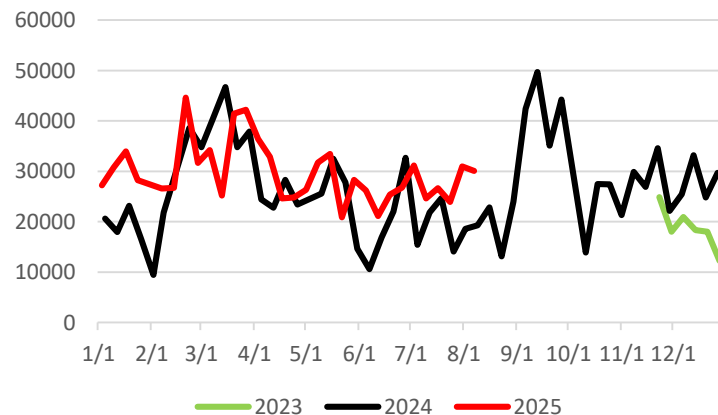
出口待累积交付量-新



出口新签单量-新



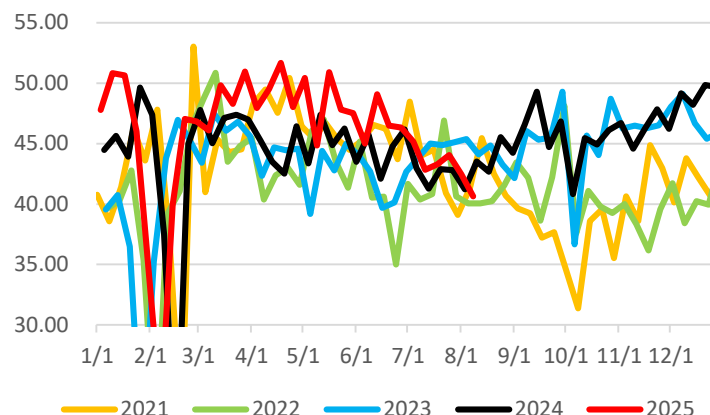
出口交付量-新



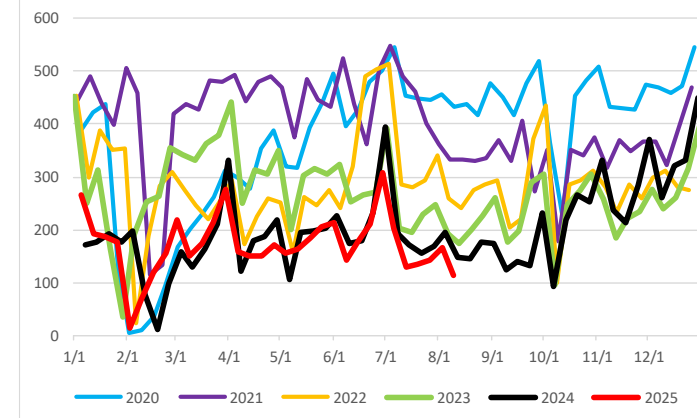
下游开工同比仍弱， 房地产周度成交弱势

- ◆ 本周下游制品企业开工率在42.85%，环比增加0.80%，同比减少7.59%。型材开机率36.91%，环比减少0.09%，同比减少6.91%；管材开机率32.09%，环比增加0.87%，同比减少15.10%。

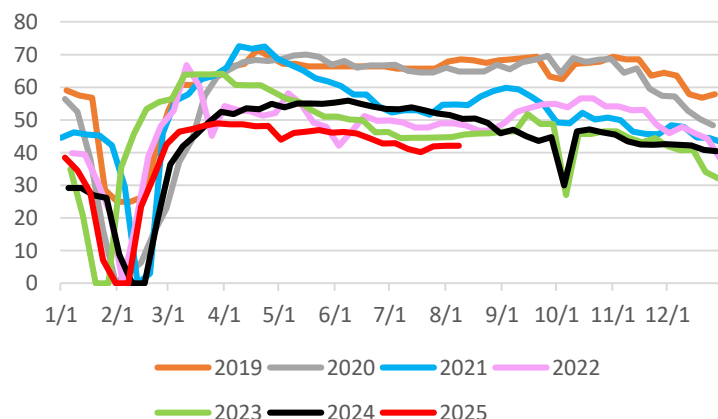
PVC周度表需（含出口）



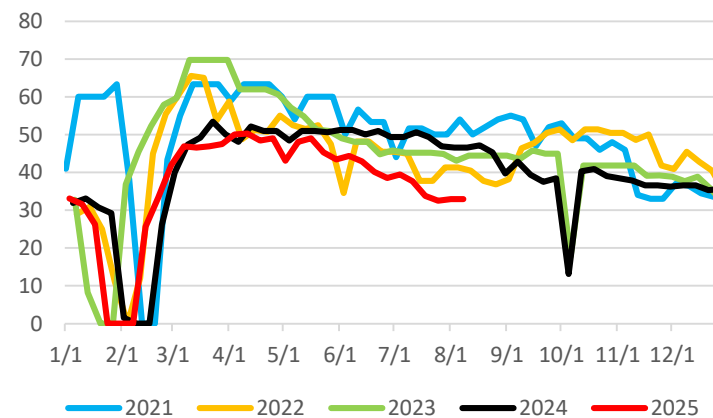
30大中城市:商品房成交面积:当周值



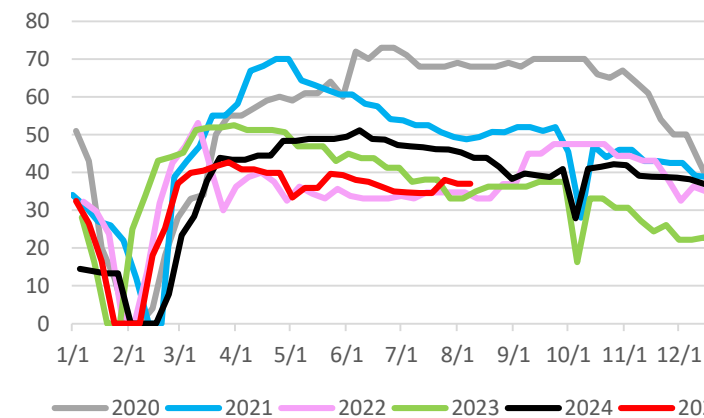
PVC下游开工



PVC管材开工



PVC型材开工

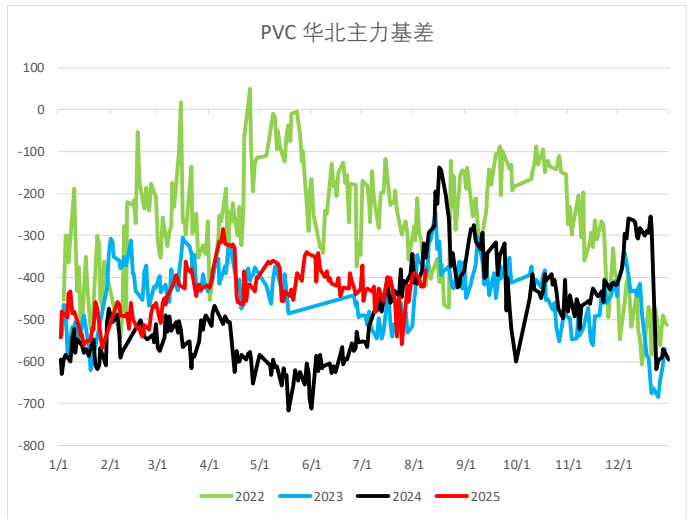
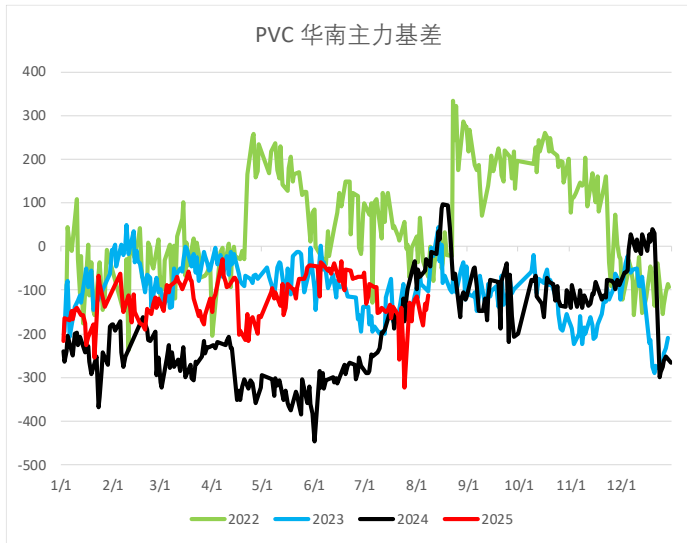
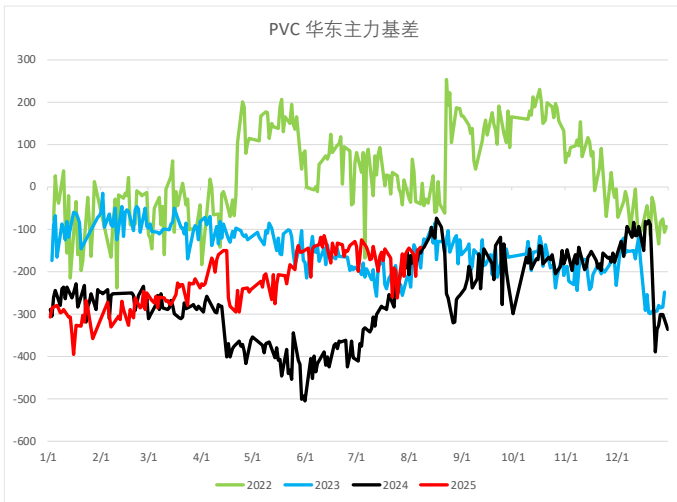
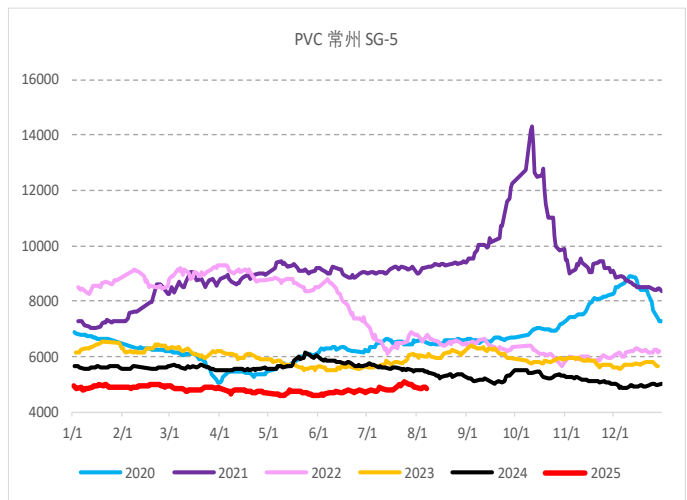
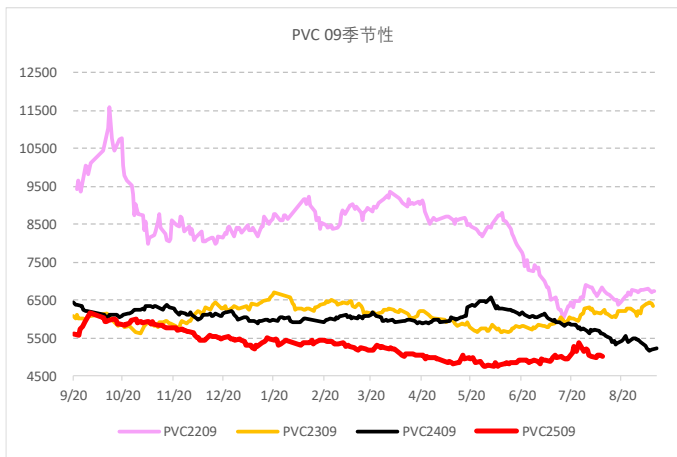


第一章 综合分析与交易策略 2

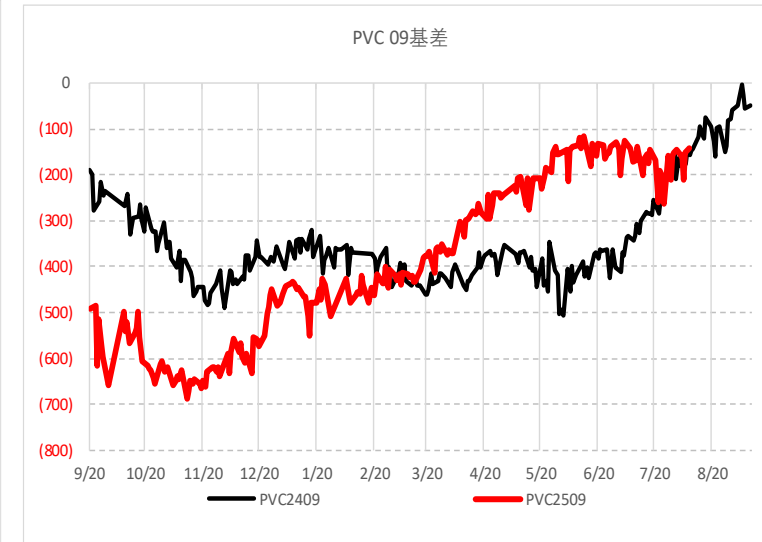
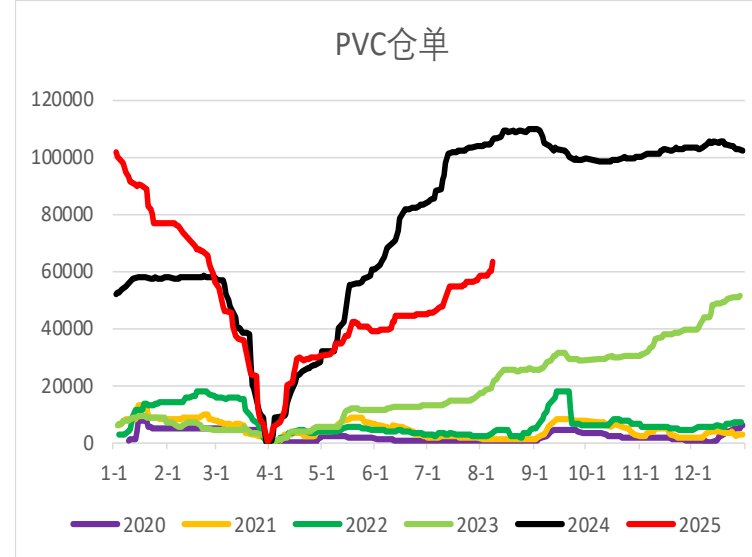
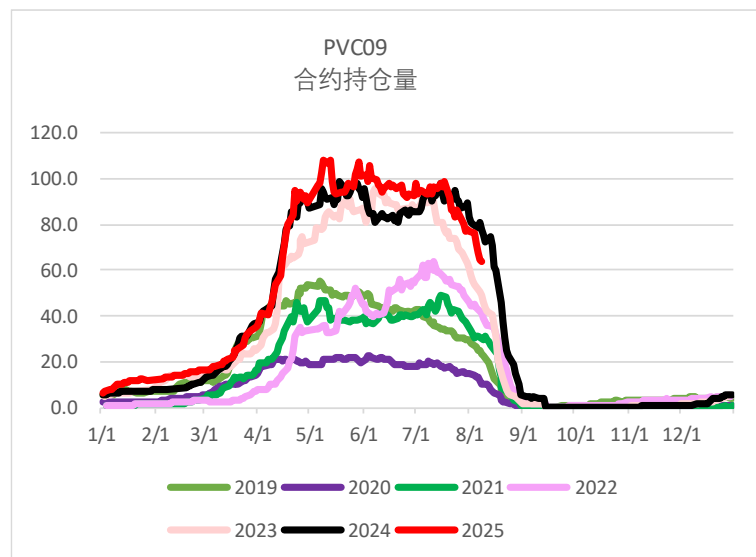
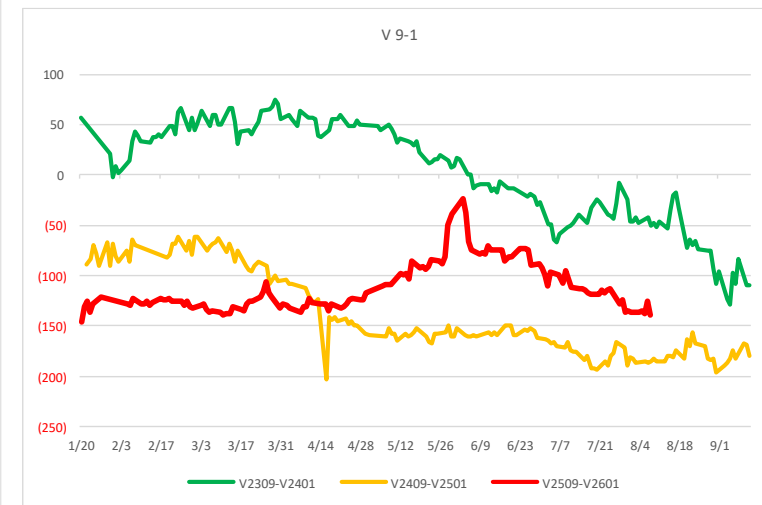
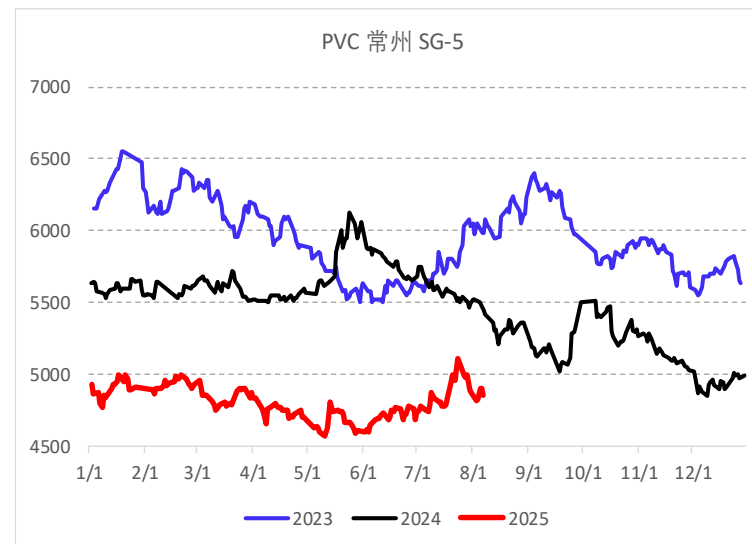
第二章 核心逻辑分析 4

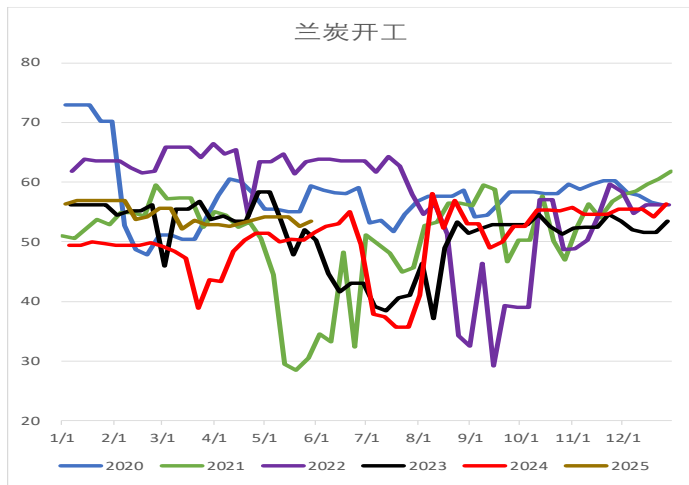
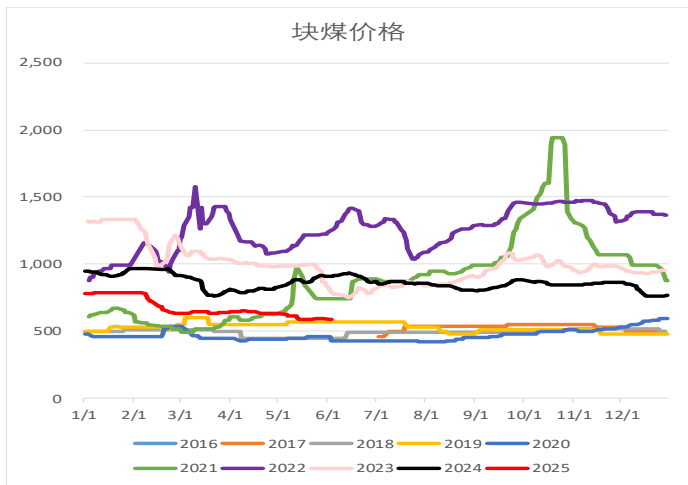
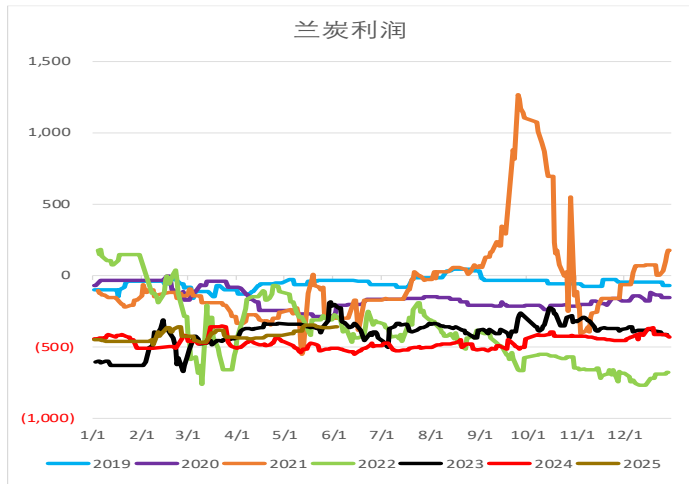
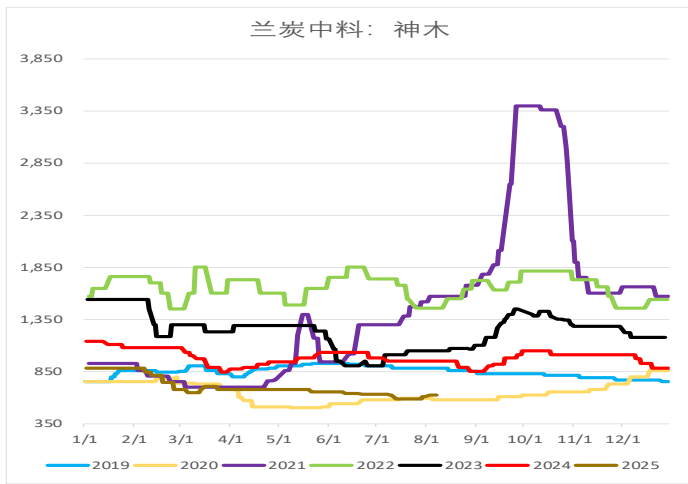
第二章 周度数据追踪 10

PVC期现价格



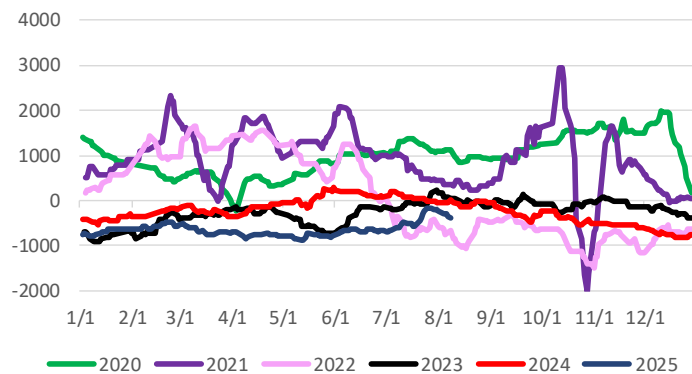
PVC期现价格



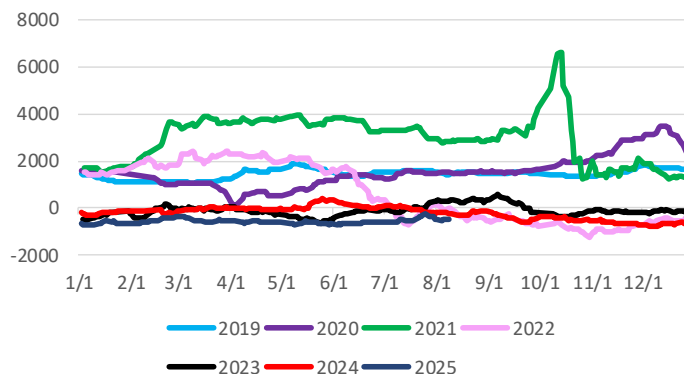


PVC利润

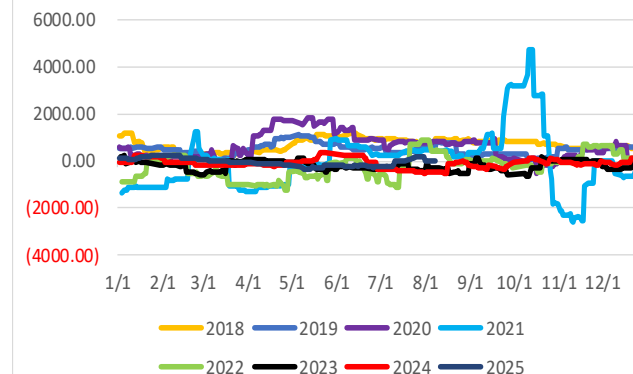
山东外购电石法利润



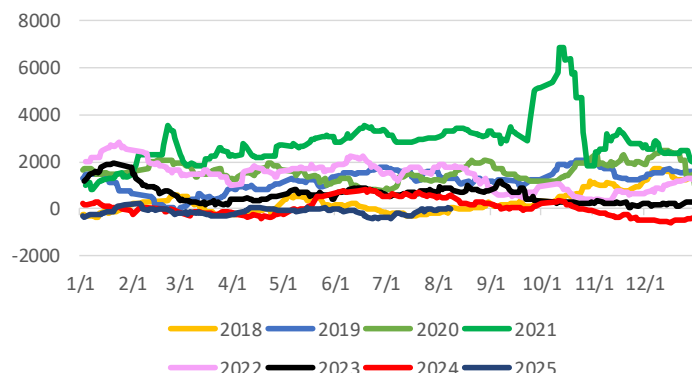
西北一体化PVC利润



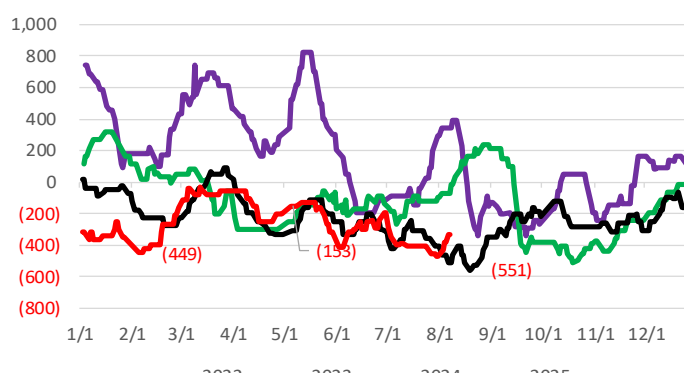
华东进口VCM法生产利润



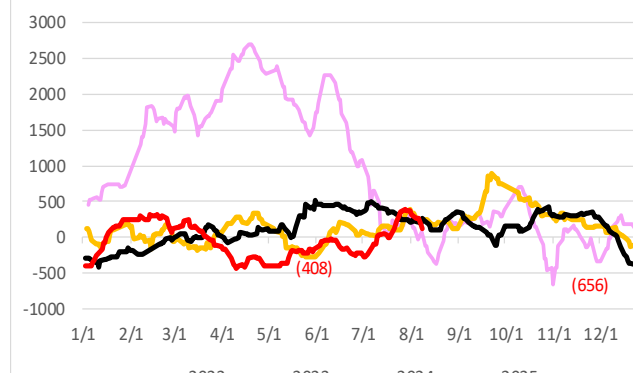
华东乙烯法生产利润



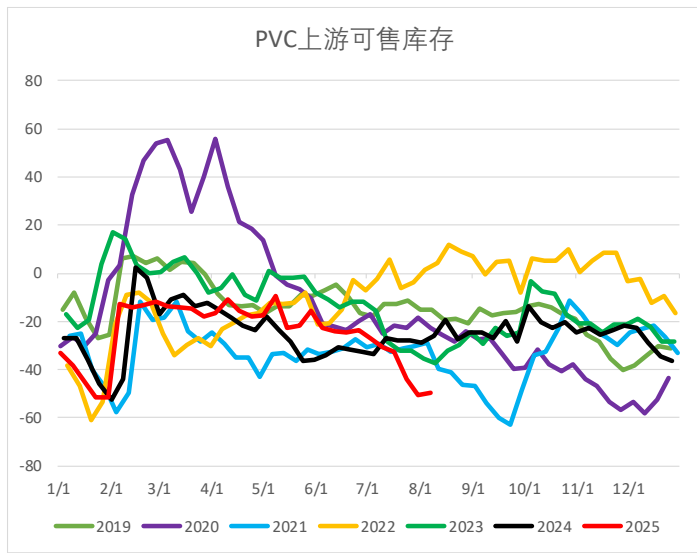
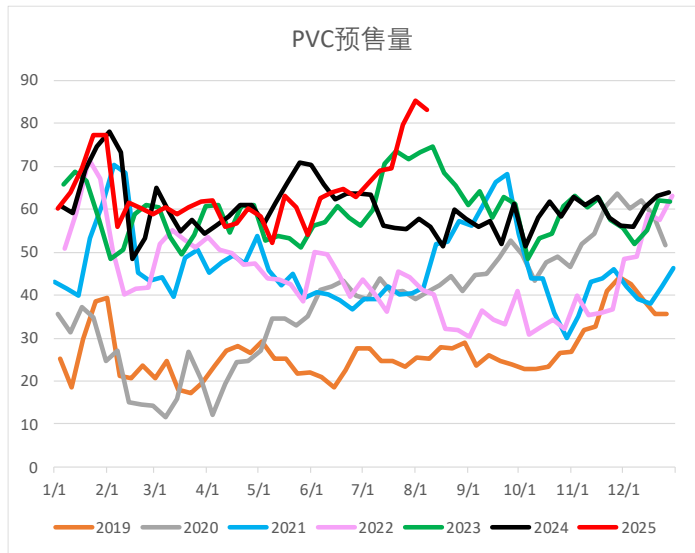
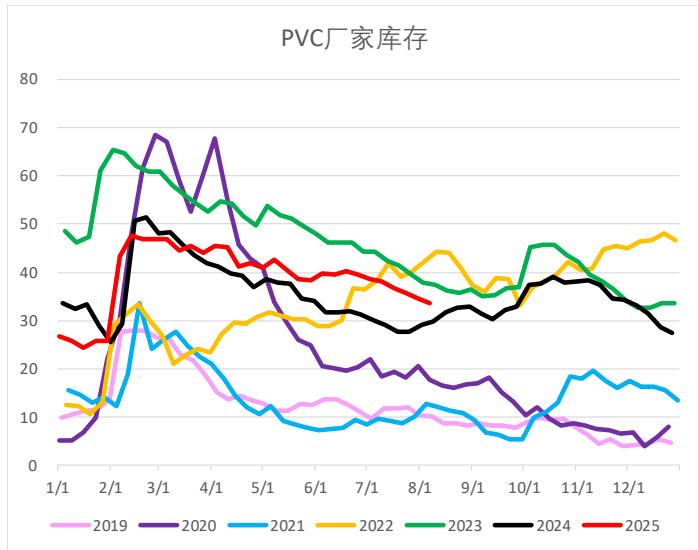
内蒙电石利润



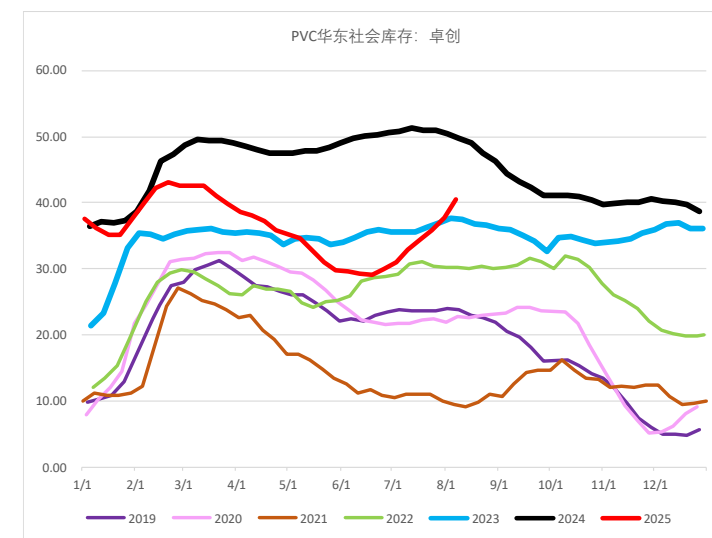
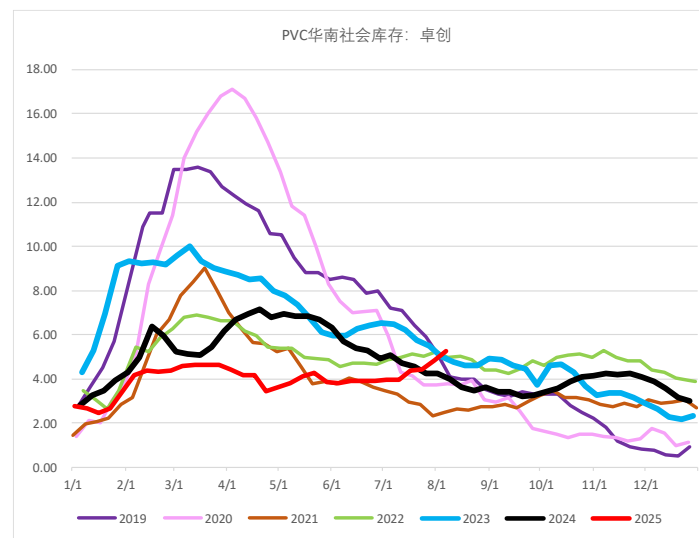
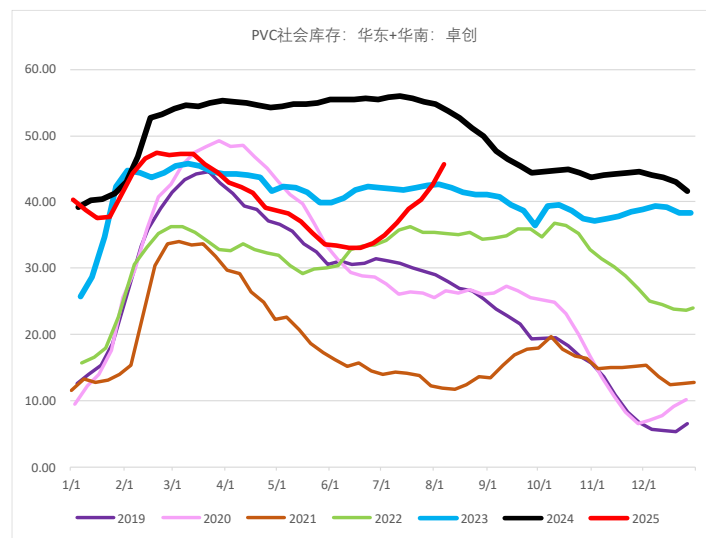
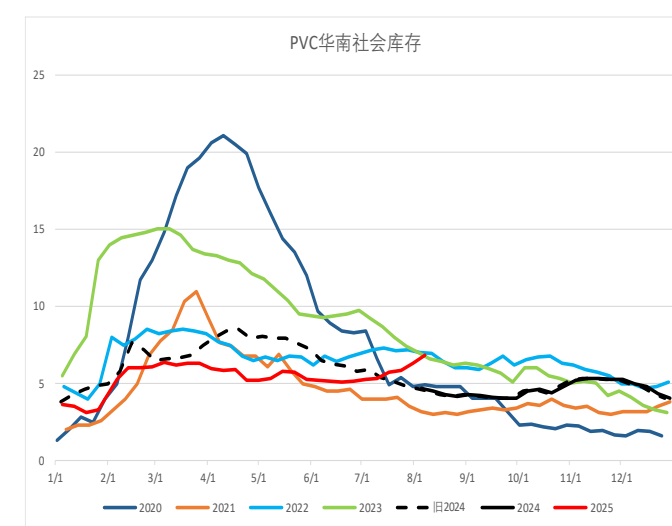
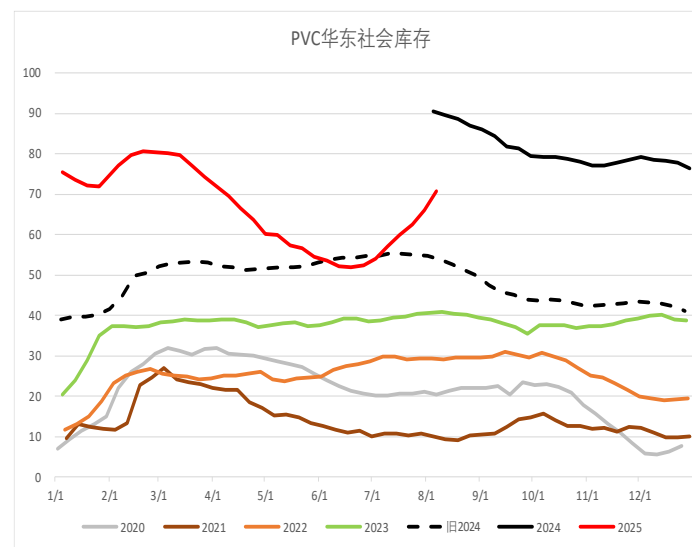
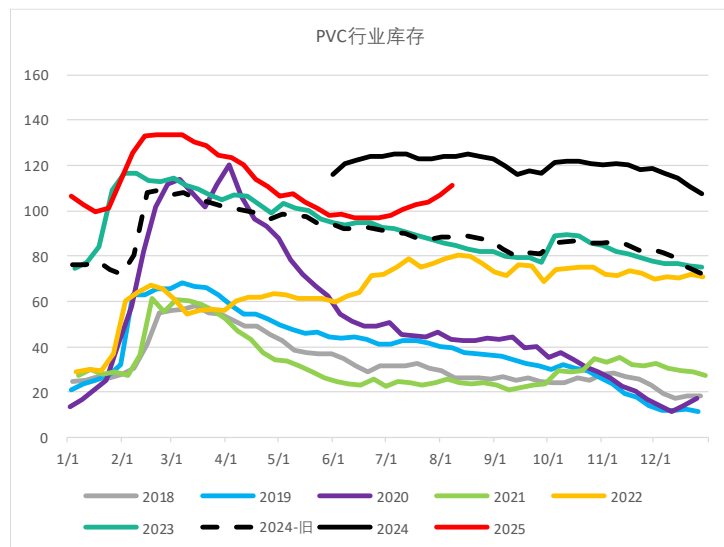
山东氯碱综合利润 (碱V)



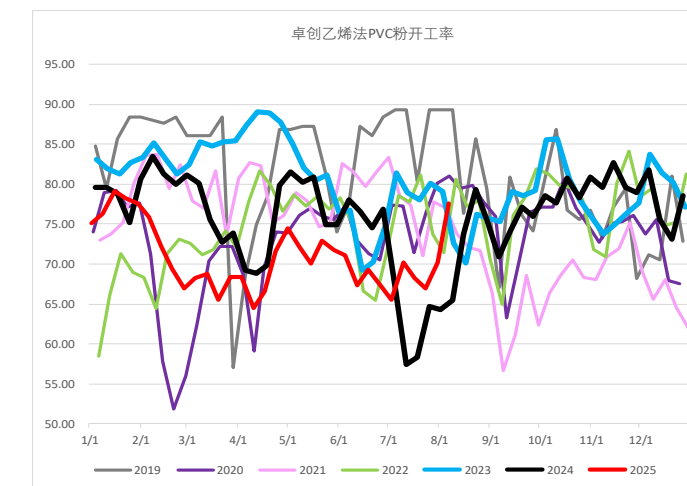
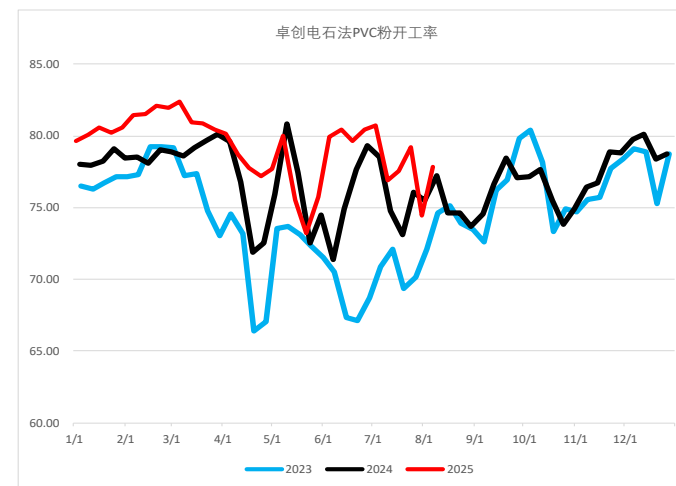
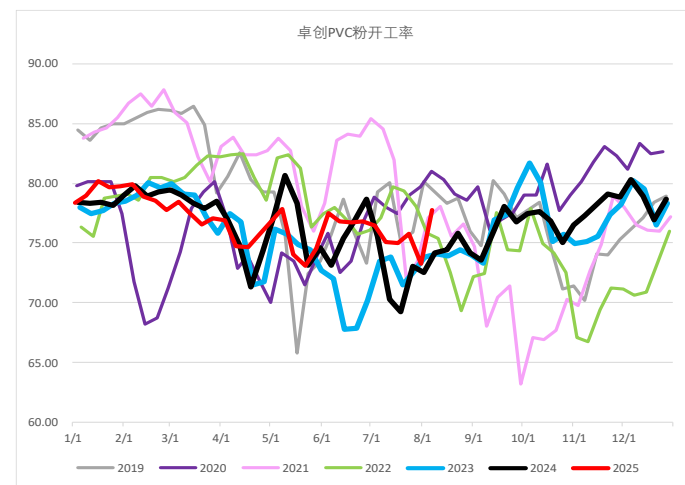
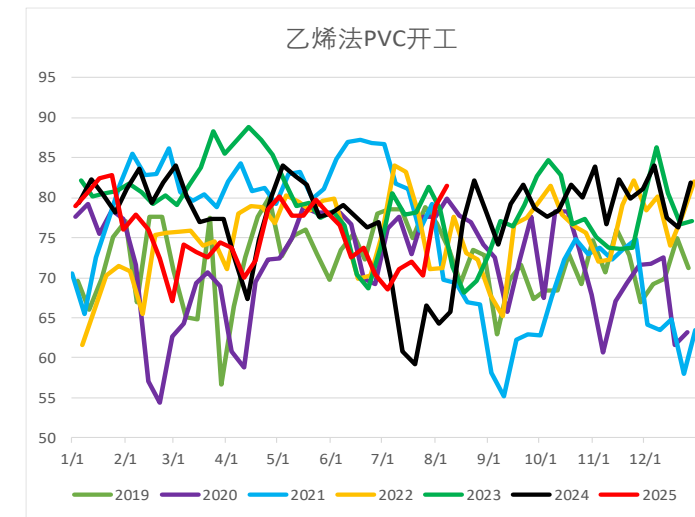
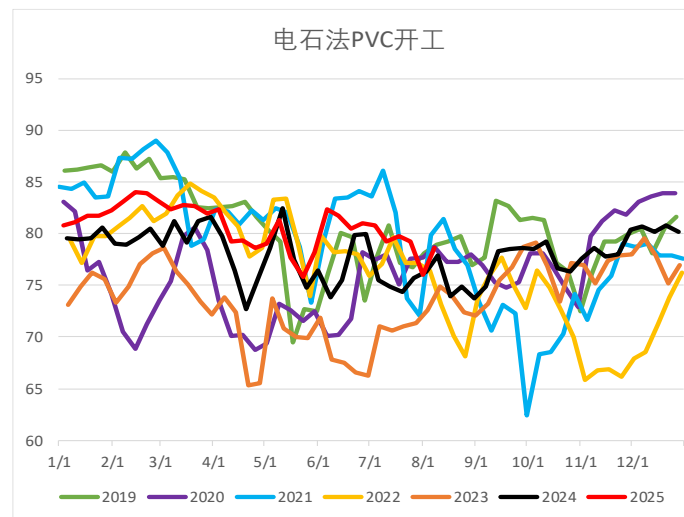
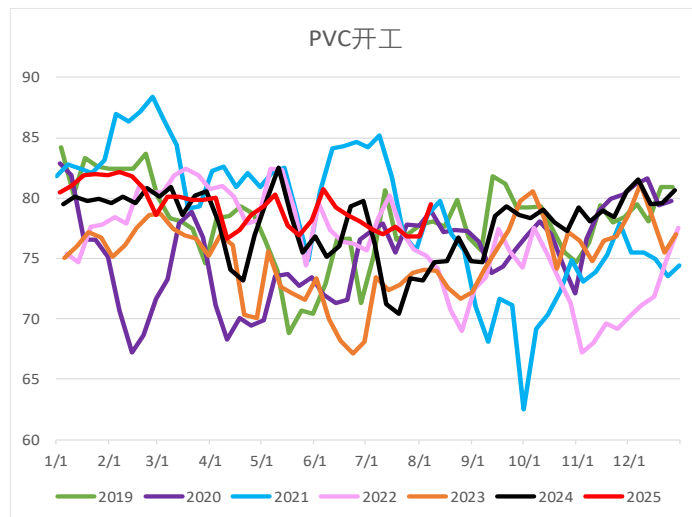
PVC库存



PVC社会库存



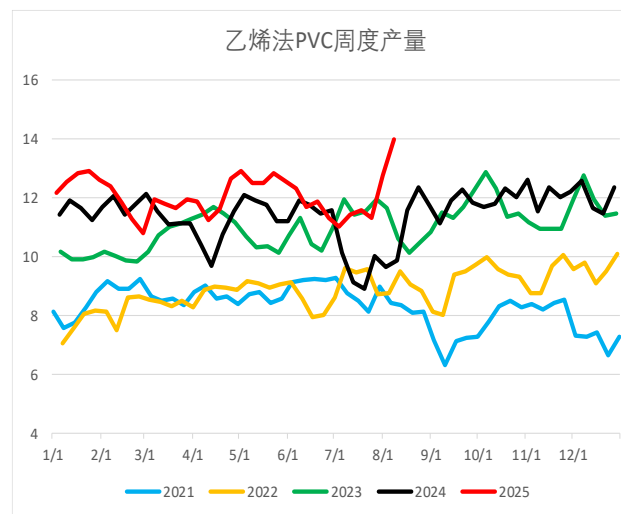
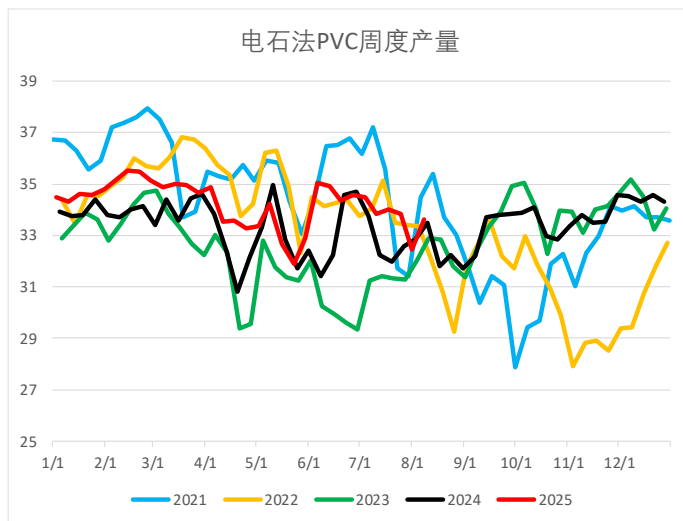
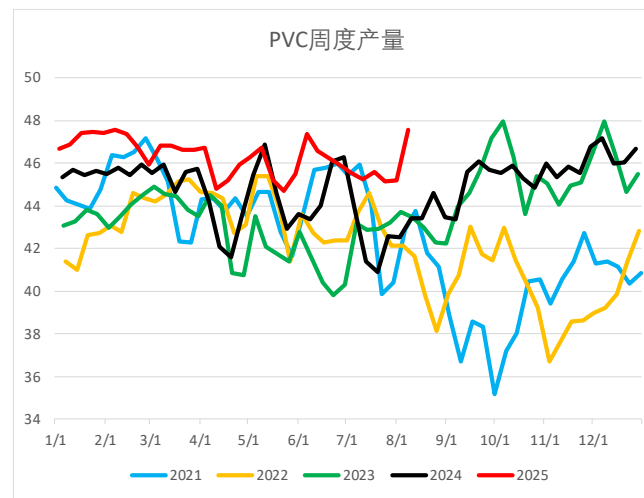
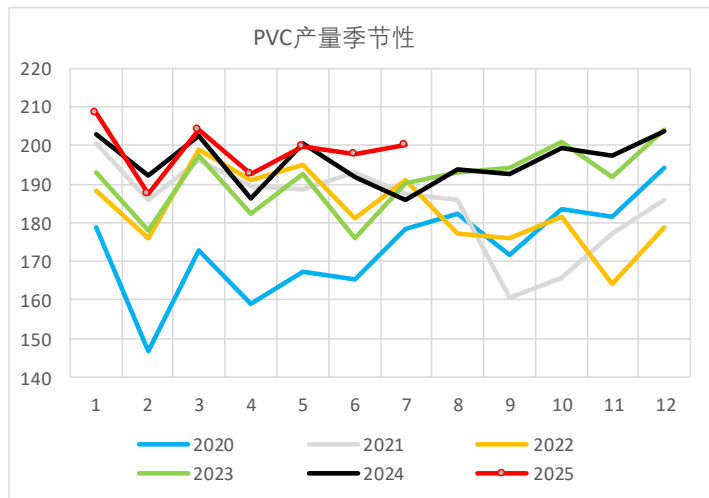
PVC开工



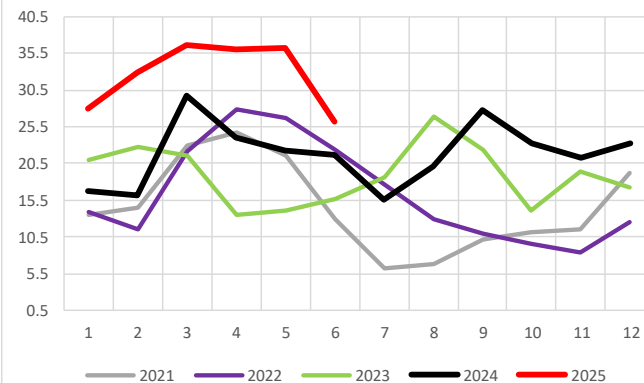
企业	产能	工艺	投产时间
镇洋发展	30	乙烯法	2024年3月
金泰化学	30	电石法	2024年5月
2024年合计	60		
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2024年12月24日试产，一季度量产
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2025年2月量产
金泰化学	30	电石法	2025年5月
福建万华	60	乙烯法	2025年7月底出料
天津大沽	40	乙烯法	2025年8月量产
青岛海湾	20	乙烯法	计划8月投产
甘肃鸿丰（耀望）	30	电石法	2025年9月
浙江嘉化	30	外购乙烯	2025年10月
2025年合计	260		

区域	生产企业	工艺	检修产能	停车情况
长期停车统计				
华北	泰汶盐化	电石法	10	2022年9月30日停车，开车时间不定
西北	内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月8日停车，开车时间不定
华北	山东东岳	电石法	12	2023年3月25日停车，开车时间不定
西北	甘肃金川新融	电石法	20	2023年7月13日停车，开车时间不定
西北	乌海化工	电石法	40	2023年7月22日停车，开车时间不定
华北	德州实华	EDC法	10	2023年12月5日停车，开车时间不定
西北	内蒙亿利	电石法	25	2024年5月15日停车，计划下半年开车
华北	聚隆化工	乙烯法	40	2024年9月20日起停车检修，开车时间未定
华北	聚隆化工	乙烯法	14	2025年1月26日停车，预计9月装置重启
华东	苏州华苏	乙烯法	13	4月29日停车，开车时间未定
华中	河南联创	电石法	10	一条线5月13日开始停车技改，开车时间待定
检修及临时停车统计				
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	一厂7月22日停车检修，8月2日恢复
西北	新疆中泰（阜康厂区）	电石法	90	7月24日开始检修一半产能，8月6日恢复
西北	中盐内蒙古	电石法	40	7月26日起检修，8月3日出料
西北	甘肃银光	电石法	12	7月28日起停车检修，计划检修15天
后期计划检修统计				
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	40	二厂计划8月8日停车检修15天左右
西北	中谷矿业	电石法	30	计划8月15日检修10天左右
西北	内蒙君正（乌达厂区）	电石法	32	计划8月15日检修10天
西北	新疆中泰（米东华泰厂区）	电石法	50	计划8月19日-8月28日停车检修
华东	宁波台塑	乙烯法	40	计划8月24日-9月2日停车检修
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	计划9月10日检修10天
西北	内蒙宜化	电石法	35	计划9月检修
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	电石法	30	一期装置计划9月份检修
西北	山东鲁泰	电石法	36	计划9月检修
西北	包头海平面	电石法	40	初步计划9月检修

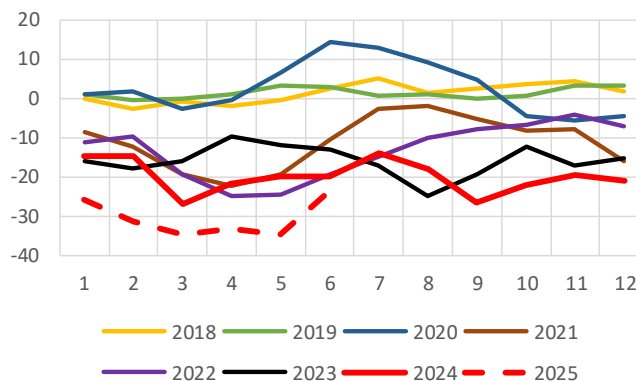
PVC周度产量



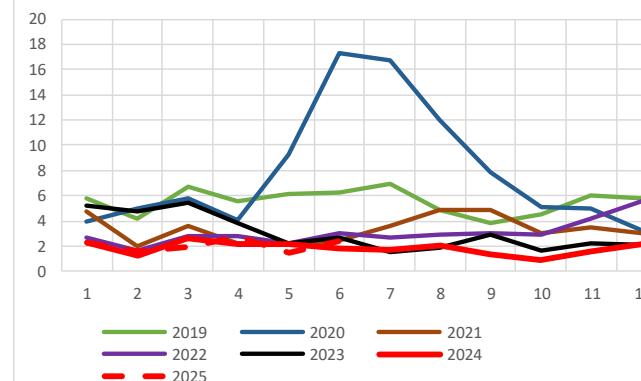
PVC出口季节性



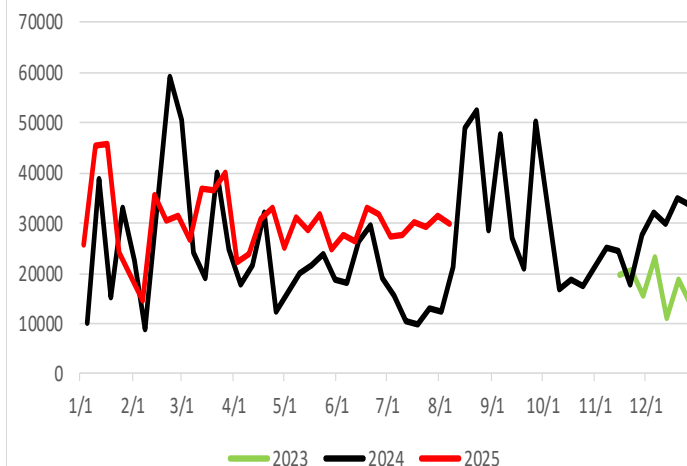
PVC净进口季节性



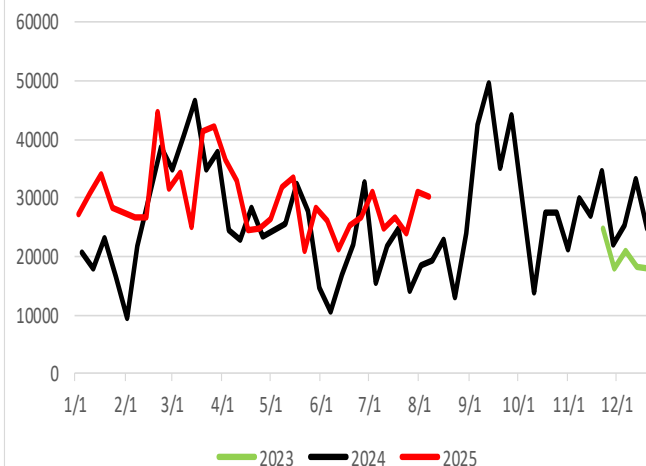
PVC进口季节性



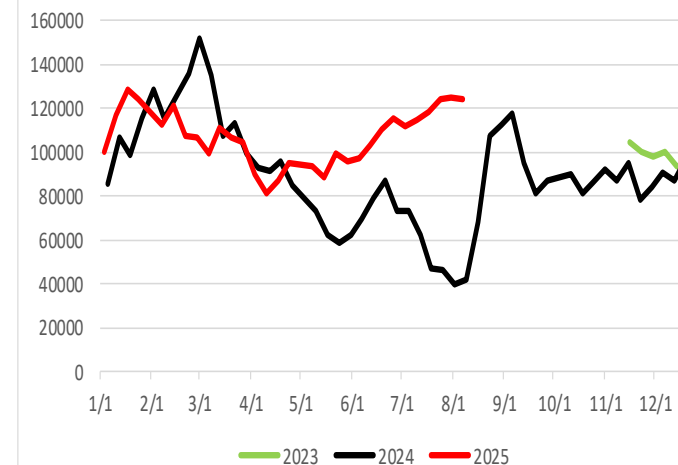
出口新签单量-新

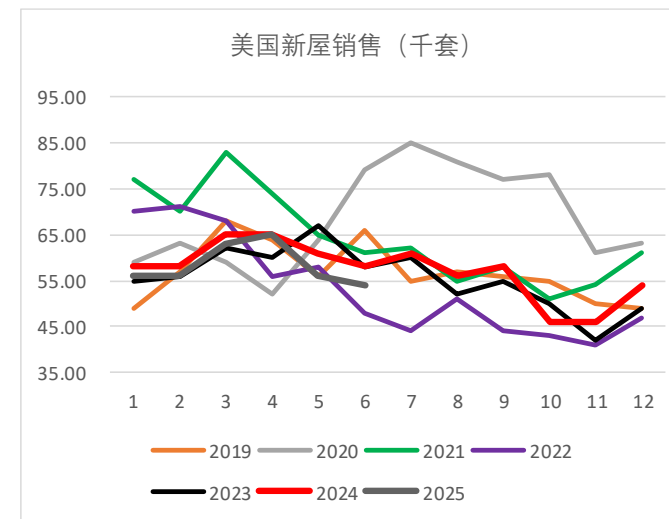
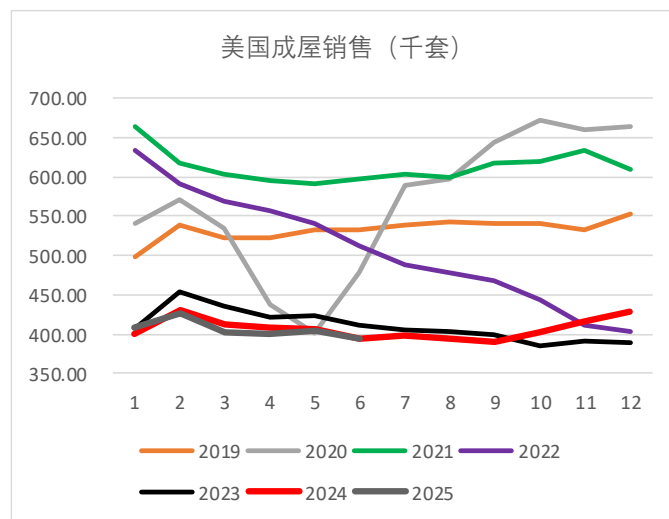
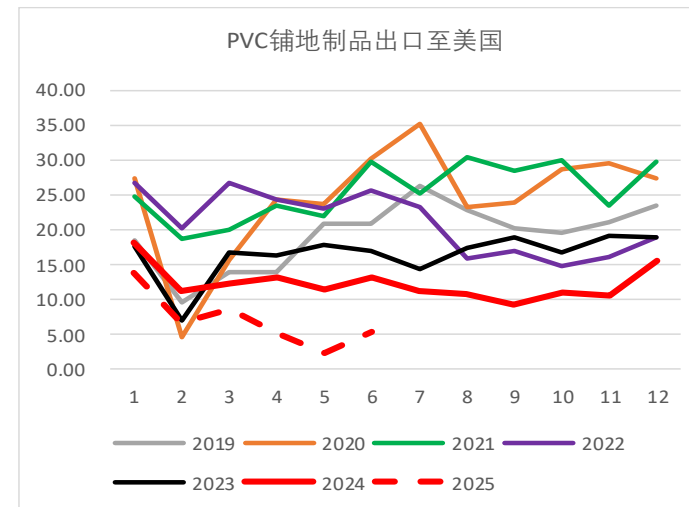
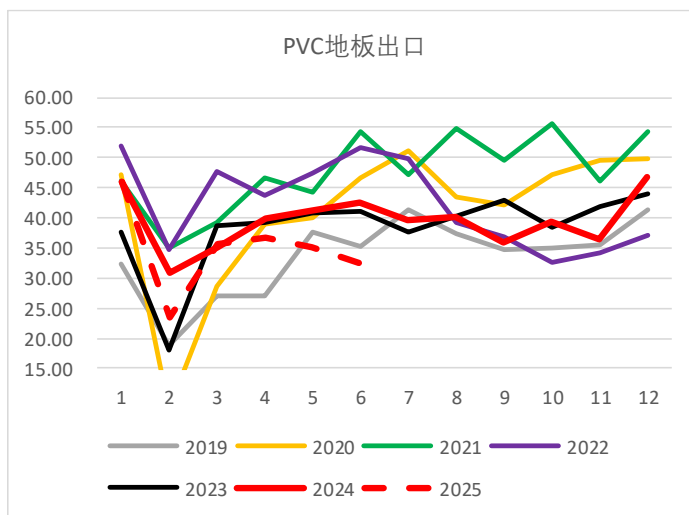


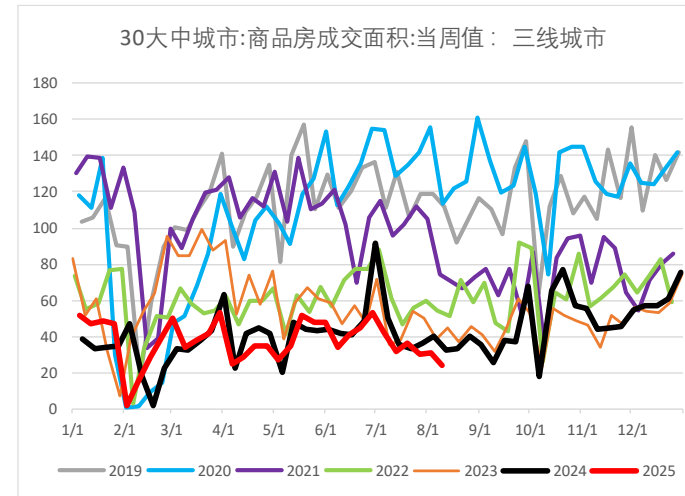
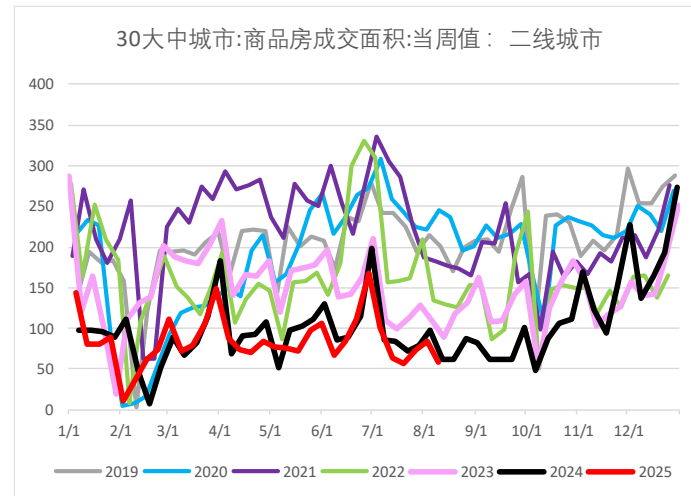
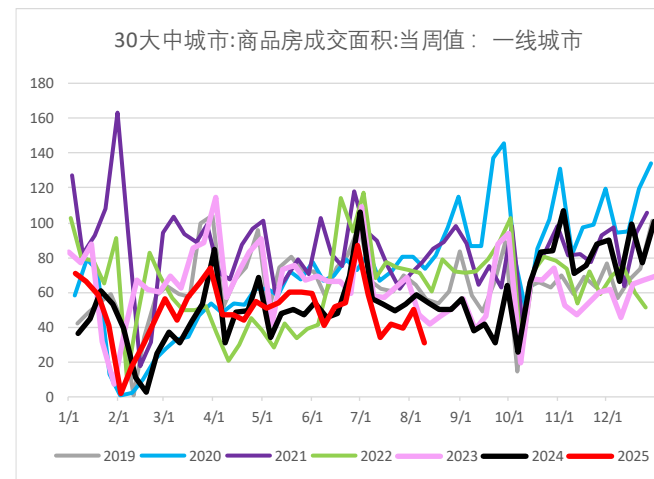
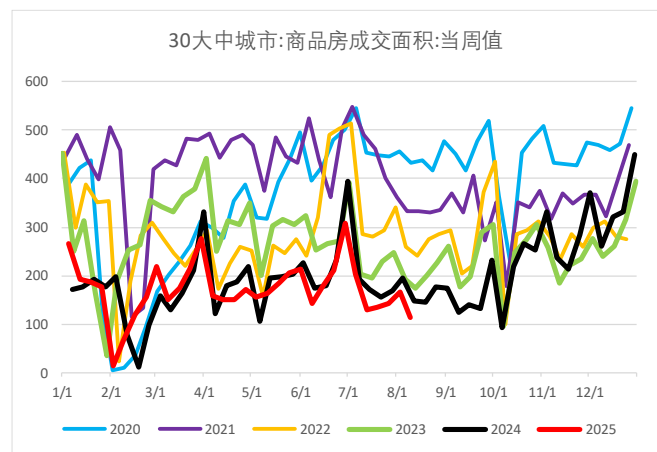
出口交付量-新



出口待累积交付量-新

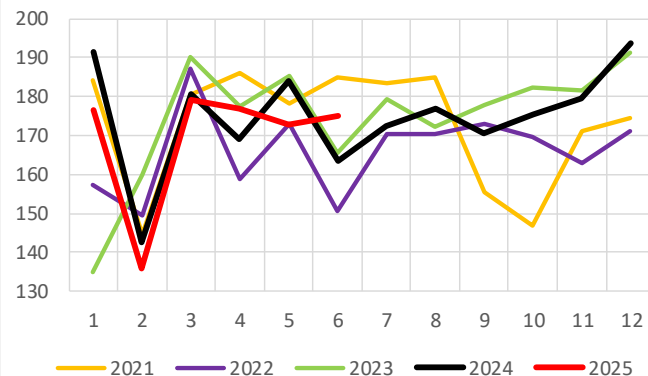




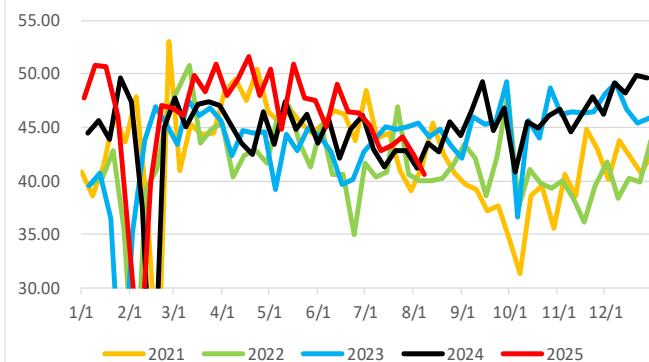


PVC下游制品企业开工率

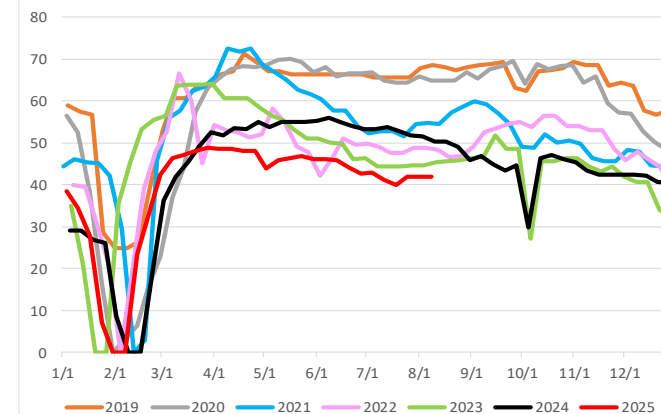
PVC需求季节性



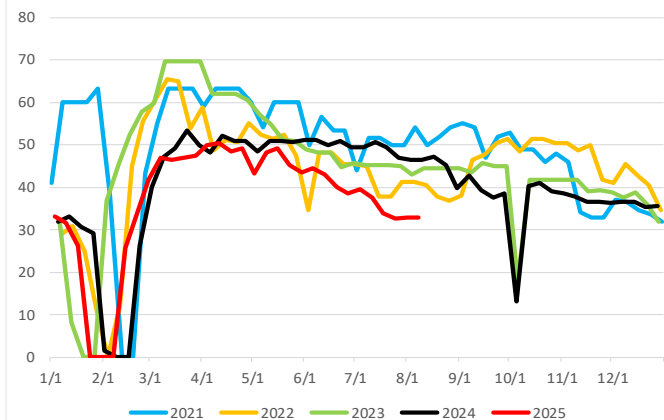
PVC周度表需 (含出口)



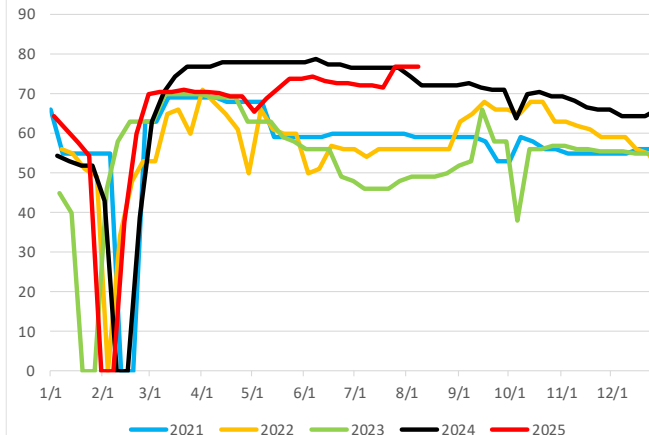
PVC下游开工



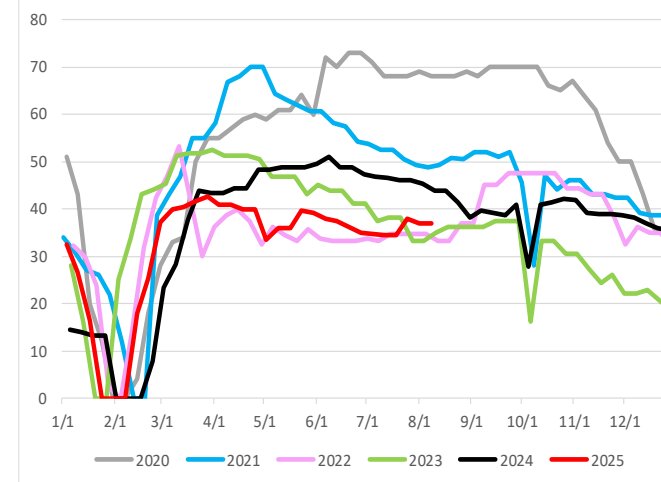
PVC管材开工



PVC薄膜开工



PVC型材开工



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



周琴

从业资格证号: F3076447

投资咨询证号: Z0015943

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
