

# 【PVC周报】供需现实和预期仍弱

研究员：周琴  
期货从业证号：F3076447  
投资咨询证号：Z0015943  
2025年9月7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

11

## 【综合分析】

供应端，PVC仍面临天津大沽、青岛海湾等新装置投产压力，存量检修偏少，且目前仍处于以碱补氯当中，企业预计不会明显减产。内需仍受房地产弱势影响，旺季成色预计偏差。出口是上半年PVC去库的主要驱动，而印度反倾销终裁结果对中国大陆征收的反倾销税大幅上调，PVC出口存走弱预期。自6月下以来PVC社会库存和行业库存持续累库，环比和同比均重新回到高点，库存压力大。PVC供需现实和预期仍弱，价格仍旧承压，维持空头思路。

## 【策略】

- 1.单边：PVC供需现实和预期仍弱，价格仍旧承压，维持空头思路。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**

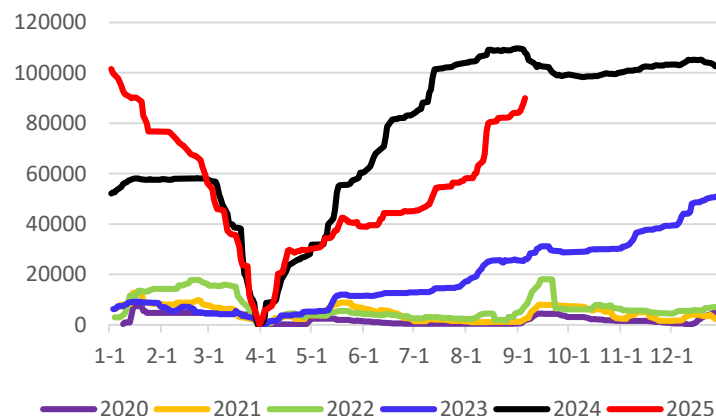
第二章 周度数据追踪

11

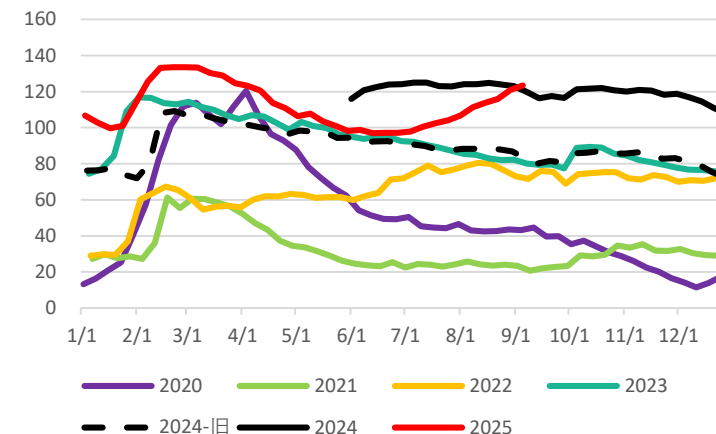
# 社库继续累库，行业库存继续累库

- ◆ 本周PVC行业库存（41家社会+全样本上游库存）在127.62万吨，环比增加1.93%，同比去年增加2.99%；
- ◆ 本周PVC社会库存新样本统计环比增加2.44%至91.82万吨，同比增加3.73%；其中华东地区在85.26万吨，环比增加3.12%，同比增加1.14%；华南地区在6.55万吨，环比减少2.44%，同比增加55.66%。
- ◆ 本周周国内全样本生产企业库存环比增加0.65%在35.81万吨，同比去年增加1.13%；

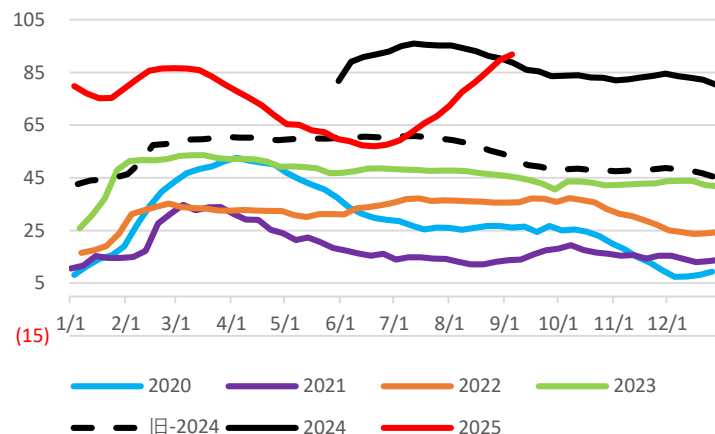
PVC仓单



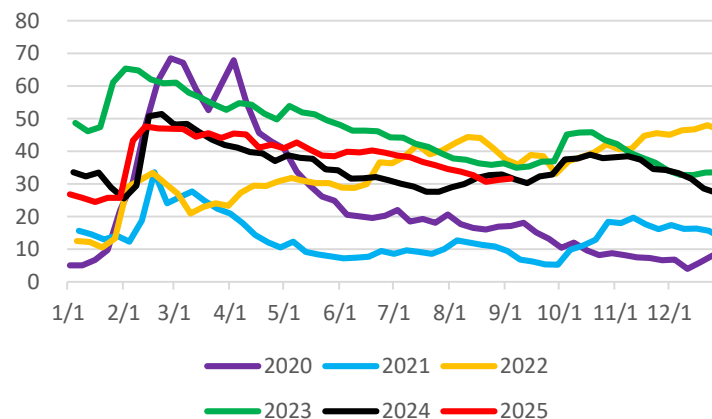
PVC行业库存



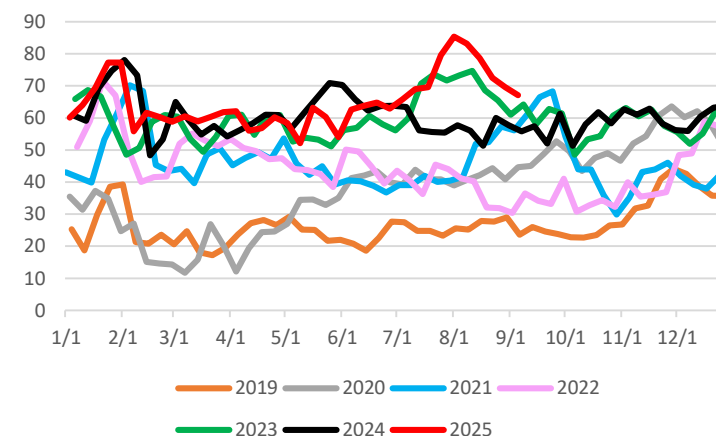
PVC社会库存



PVC厂家库存



PVC预售量



# PVC新增产能在兑现当中

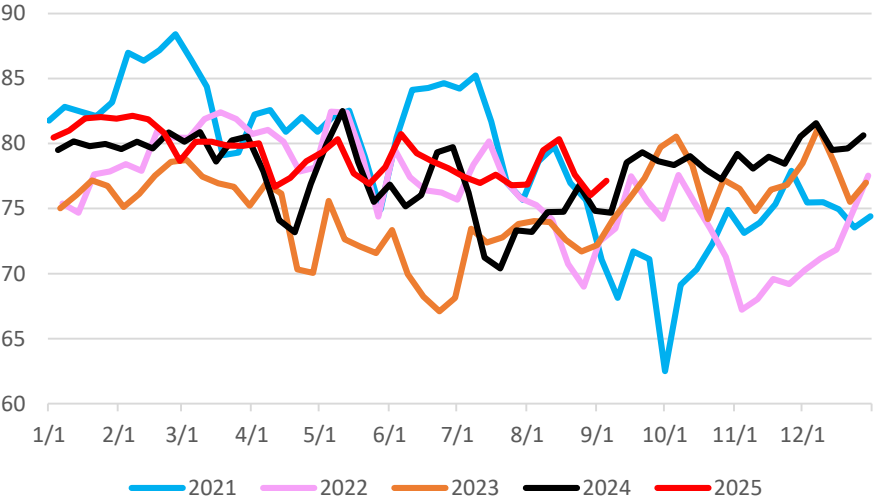
- ◆ 上半年投产新浦化学50万吨以及金泰30万吨新装置，有效产能增速3.4%。
- ◆ 福建万华50万吨已达满产，天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产，青岛海湾20万吨装置计划9月投产。

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
福建万华	50	乙烯法	2025年7月底出料，8月已达满产
天津大沽	40	乙烯法	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	乙烯法	计划9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	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77.13%环比增加1.11%，同比增加2.45%；其中电石法在76.73%环比减少0.52%，同比增加1.86%，乙炔法在78.14%环比增加5.19%，同比增加3.99%。

PVC开工

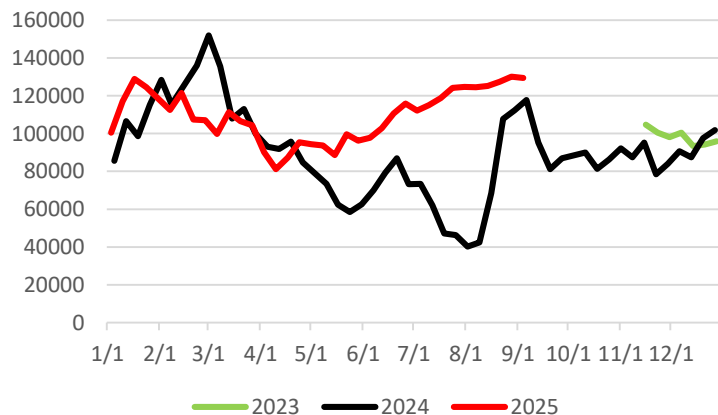


大区	生产企业	工艺	检修产能	停车情况
长期停车统计				
华北	泰汶盐化		10	2022年9月30日停车，开车时间不定
西北	内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月8日停车，开车时间不定
华北	山东东岳	电石法	12	2023年3月25日停车，开车时间不定
西北	甘肃金川新融	电石法	20	2023年7月13日停车，开车时间不定
西北	乌海化工	电石法	40	2023年7月22日停车，开车时间不定
华北	德州实华	EDC法	10	2023年12月5日停车，开车时间不定
西北	内蒙亿利	电石法	25	2024年5月15日停车，计划下半年开车
华北	聚隆化工	乙烯法	40	2024年9月20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，开车时间不定
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
总计				
检修及临时停车统计				
西北	中谷矿业	电石法	30	8月15日开始检修，8月29日出料
华东	宁波镇洋	乙烯法	30	8月15日临时停车，计划本周末开车
西北	内蒙君正（乌达厂区）	电石法	32	8月16日开始停车检修，预计9月5日出料
西北	新疆中泰（米东华泰厂区）	电石法	40	8月19日开始停车检修，8月29日恢复
华北	山东信发	电石法	20	8月22日起新厂装置临时停车，影响一半产能，8月29日恢复
华东	宁波台塑	乙烯法	40	8月23日开始停车检修，9月4日出料
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	8月28日临时检修，8月29日恢复
西北	包头海平面	电石法	40	8月29日夜间开始停车检修，9月4日开车
总计				
后期计划检修统计				
西北	陕西北元	电石法	75	计划9月10日-16日75万吨产能检修
西北	甘肃金川新材料	电石法	30	计划9月10-20日停车检修
华中	河南昊华宇航	电石法	20	计划9月15日开始停车检修一周
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	电石法	30	计划9月15日-23日检修
东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划9月17日开始检修3天
西北	宁夏英力特	电石法	12	初步计划5型装置9月中旬检修5-7天
西北	陕西北元	电石法	50	计划9月20日-26日50万吨产能检修
华北	山东鲁泰	电石法	36	计划10月10日开始检修一周
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	初步计划10月中旬检修10天左右
华南	广东东曹	乙烯法	22	计划10月10日检修5天
西北	新疆中泰（托克逊厂区）	电石法	20	计划10月16日-10月22日停车检修

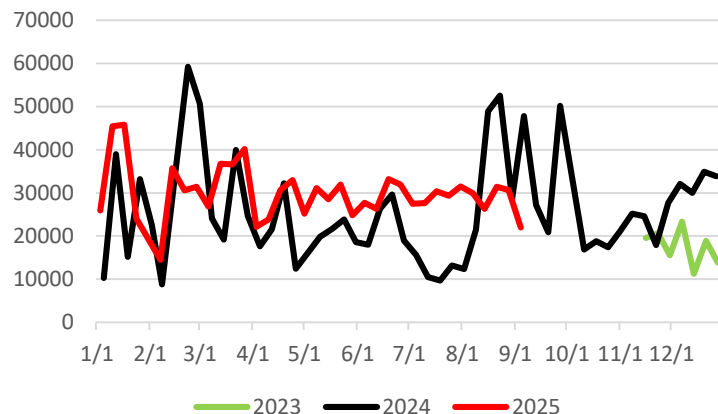
# PVC出口签单环比下降

- ◆ 本周PVC生产企业样本出口签单量环比减少28.34%在2.2万吨，同比减少66.27%，交付量环比减少18.84%在2.28万吨，待交付量环比减少0.58%在12.94万吨，同比减少9.56%；本周出口报价价格 重心小幅下调，电石法商谈价格在600-605美元/吨，乙烯法在610-625美元/吨主港离岸价。乙烯法出口成交占总量的70%以上。市场贸易商周内出口现货成交为主，还盘价格维持低位，周内签单量在0.57万吨环比增加5%%。
- ◆ 本周PVC生产企业出口签单乙烯法占总签单量70%以上，受船期紧张及上游交预售现货限量影响交付减少，现货贸易商对外签单以交付现货为主，然成交价格集中在低位，受国内市场价格走低利好带 动内外贸价差增加，华北港口出口价与内贸国内市场价高100-120元/吨。

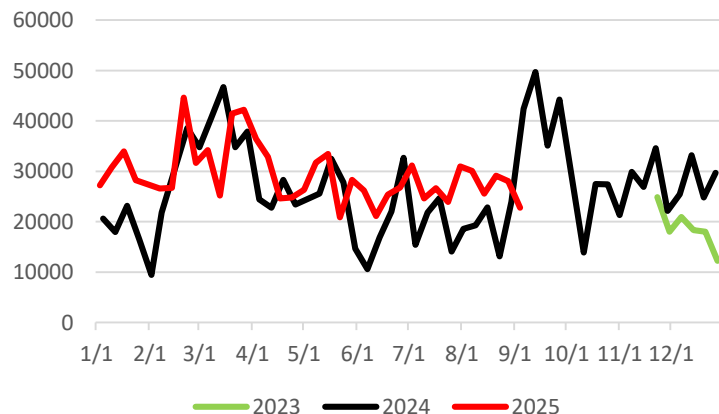
出口待累积交付量-新



出口新签单量-新



出口交付量-新





# 印度PVC反倾销税终裁结果对中国大陆高于此前预期

- ◆ 2025年8月14日印度工商部公布了关于原产于中国、印尼、日本、韩国、中国台湾、泰国和美国的PVC粉反倾销情况的终裁结果。从终裁反倾销税结果来看，对中国加征的关税明显超预期，使中国货源出口到印度的可能性大幅降低。印度PVC粉反倾销税终裁结果虽然已经公布，但具体落地实施时间尚未公布，需要等待印度财政部的公布，市场普遍预期将在20-30天内公布。
- ◆ 中国大陆地区普遍较此前上调40-65美元/吨，日本、韩国、美国与中国台湾地区均有下调，其中美国普遍下调幅度高达32-55美元/吨。
- ◆ 随着印度反倾销政策的落地，预计中国出口到印度的量将明显下降。

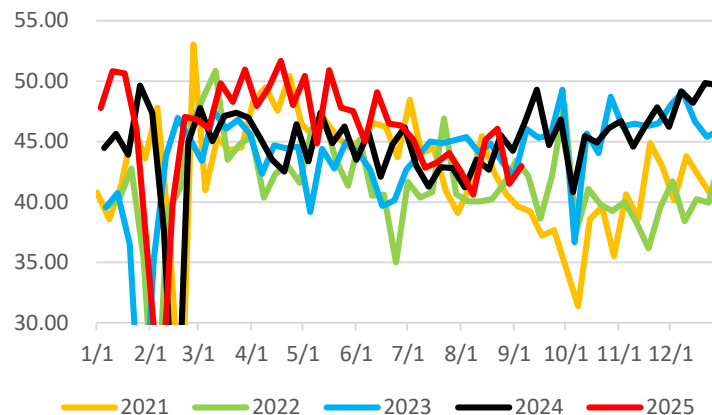
中国大陆企业	初裁82-167	终裁122-232	变化
天津渤化发展	82	122	40
青岛海湾化学	92	134	42
中盐内蒙古	97	140	43
宁波台塑	97	140	43
广西华谊	97	140	43
内蒙宜化	97	140	43
鄂尔多斯氯碱	97	140	43
内蒙君正	97	140	43
陕西北元	97	140	43
上海氯碱	97	140	43
天津乐金渤海	97	140	43
福建万华/烟台万华	97	140	43
新疆圣雄/中泰进出口/中泰国际	97	140	43
宜宾海丰和锐	97	140	43
山东信发	125	177	52
其他	167	232	65
任何中国转出口	167	232	65
中国台湾企业	初裁25-163	终裁22-205	变化
华夏塑胶	25	22	-3
台湾台塑	74	47	-27
大洋塑胶	40	57	17
台湾其他	163	205	42
任何台湾转出口	163	205	42

印尼	初裁73-200	终裁55-204	变化
PT. Asahimas Chemical	73	55	-18
PT. TPC Indo Plastic and Chemicals	61	57	-4
印尼其他	200	204	4
任何印尼转出口	200	204	4
日本	初裁54-147	终裁49-148	变化
钟渊化学工业株式会社	54	49	-5
信越化学工业株式会社	73	68	-5
Tokuyama Corporation	147	66	-81
Taiyo Vinyl Corporation	147	87	-60
日本其他	147	148	1
韩国	初裁0-161	终裁0-169	变化
韩华	0	0	0
LG化学	51	46	-5
韩国其他	161	169	8
任何韩国转出口	161	169	8
泰国	初裁53-184	终裁60-193	变化
TPC	53	60	7
AGC	80	78	-2
泰国其他	184	193	9
任何泰国转出口	184	193	9
美国	初裁104-339	终裁72-284	变化
Shintech	104	72	-32
西湖化学	164	118	-46
西方石油	339	174	-165
美国其他	339	284	-55
任何美国转出口	339	284	-55

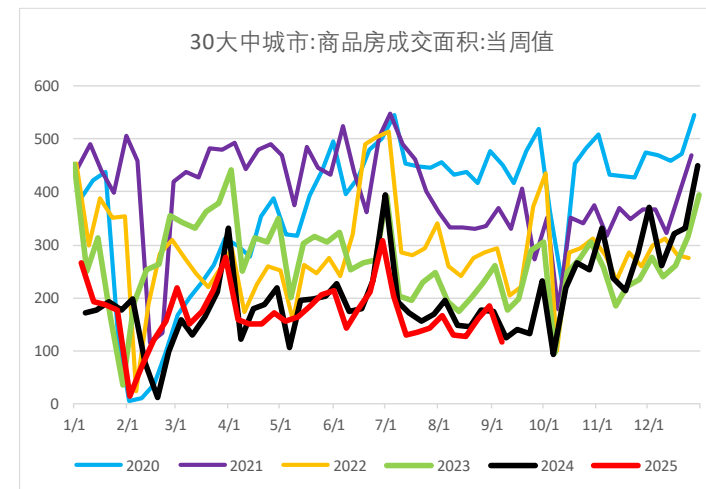
# 下游开工环比小幅回升，同比仍弱，房地产周度成交弱势

- ◆ 本周下游制品企业开工率在43.50%，环比增加0.90%，同比减少1.55%。型材开机率38.39%，环比增加0.43%，同比减少0.78%；管材开机率33.48%，环比减少0.13%，同比减少5.90%

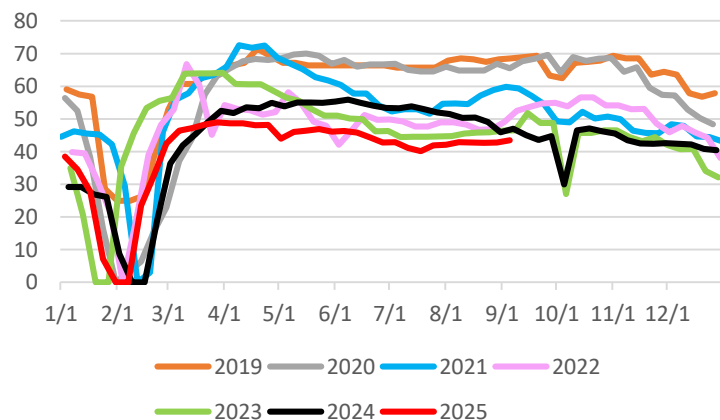
PVC周度表需（含出口）



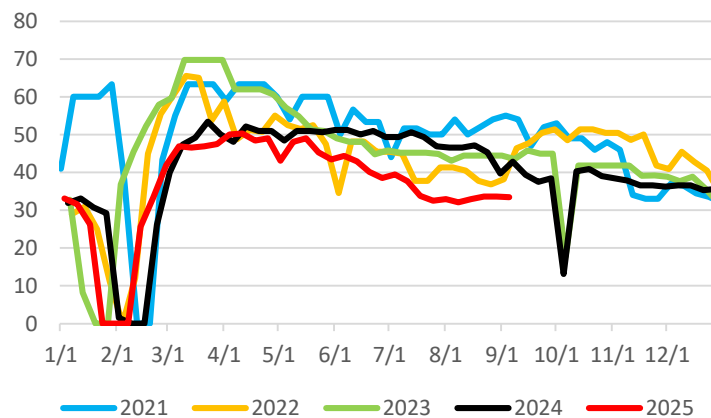
30大中城市:商品房成交面积:当周值



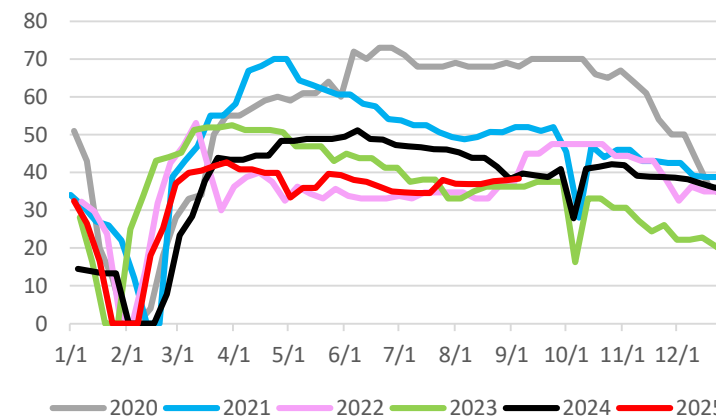
PVC下游开工



PVC管材开工



PVC型材开工

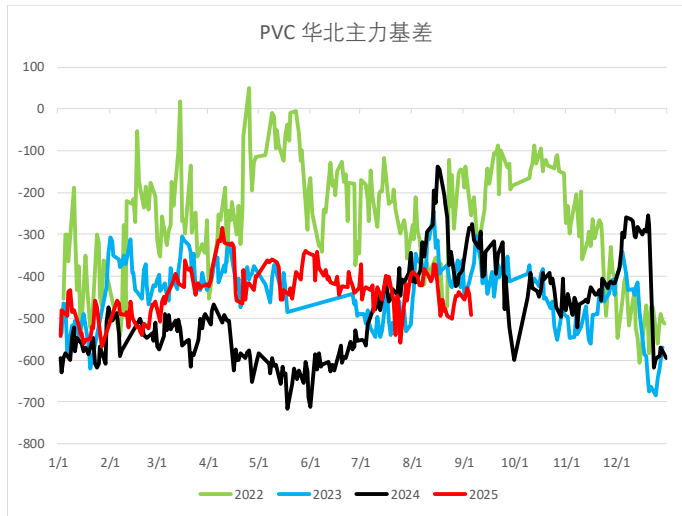
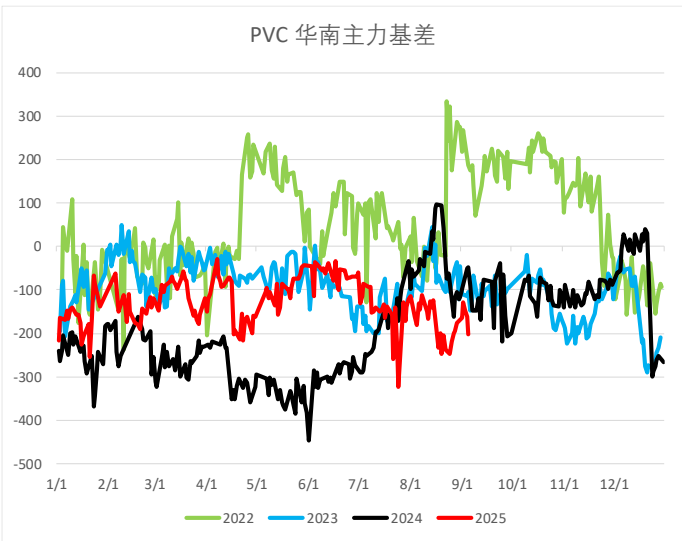
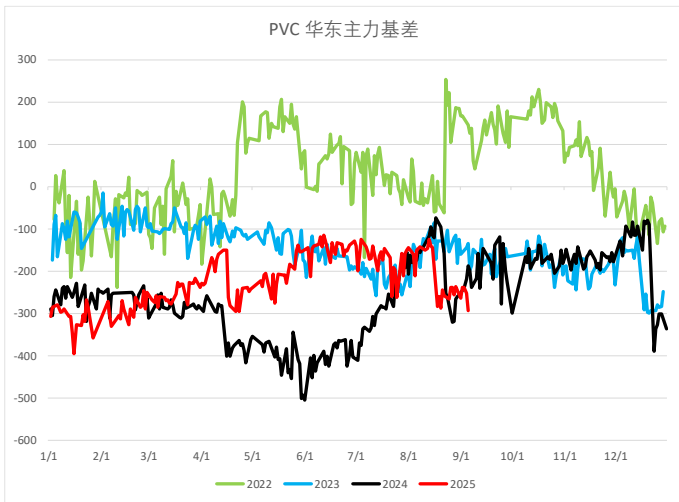
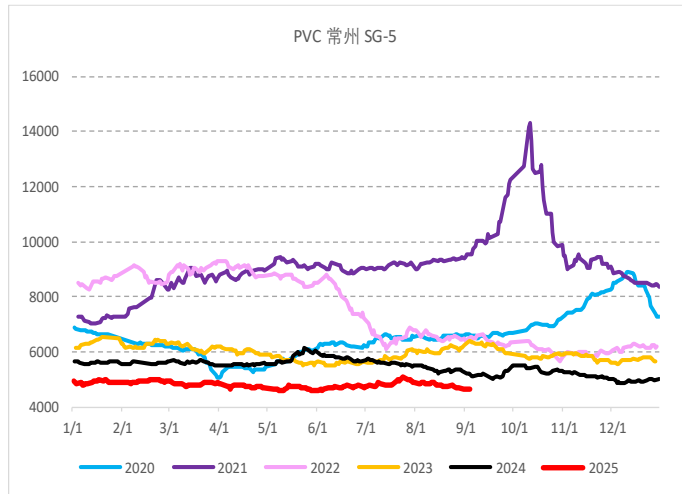
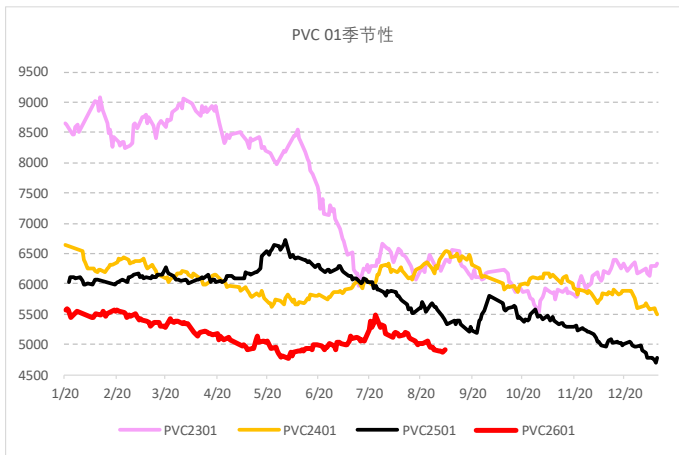


第一章 综合分析与交易策略 2

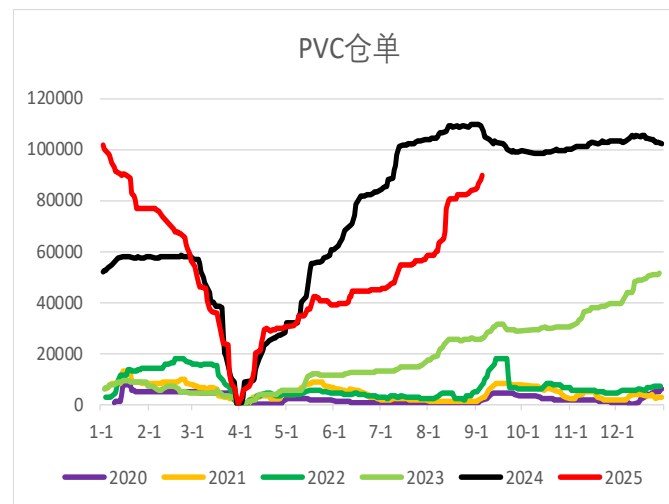
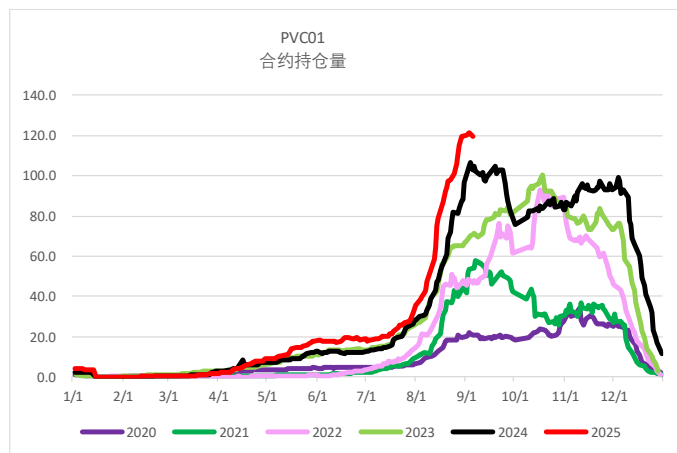
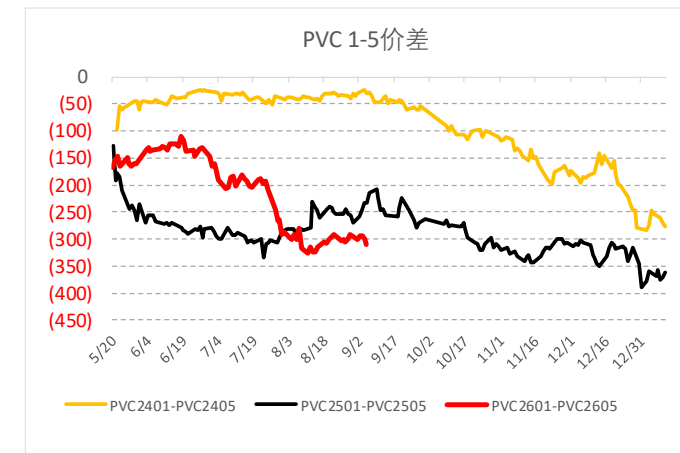
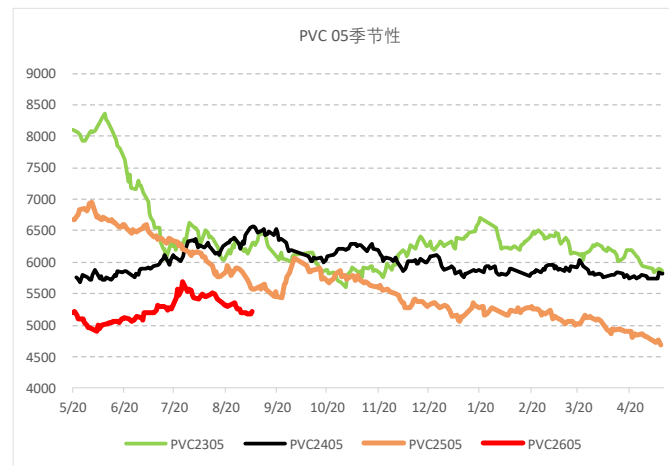
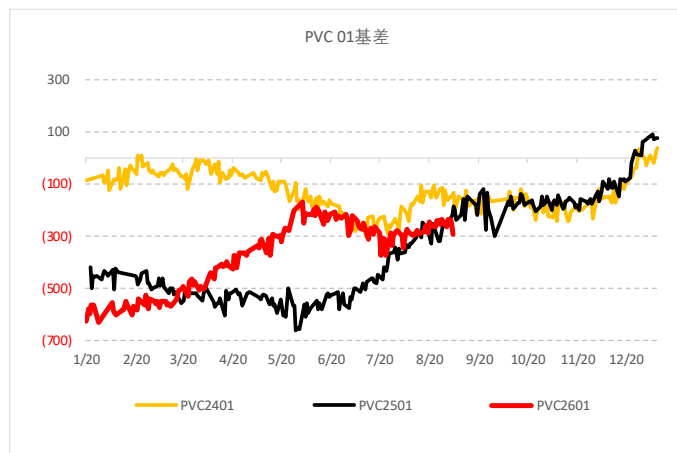
第二章 核心逻辑分析 4

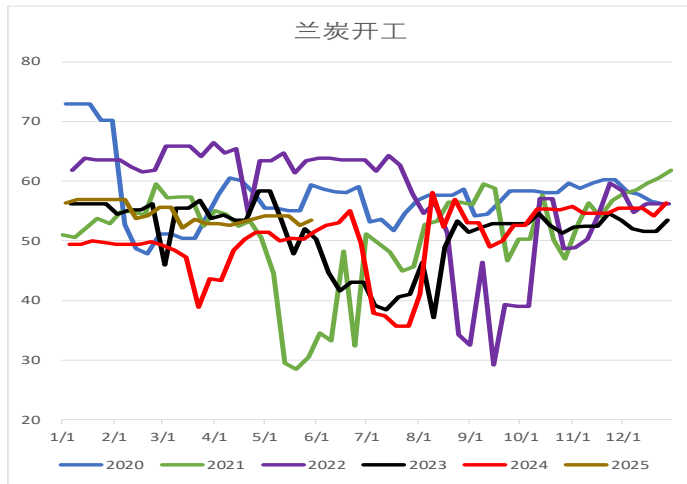
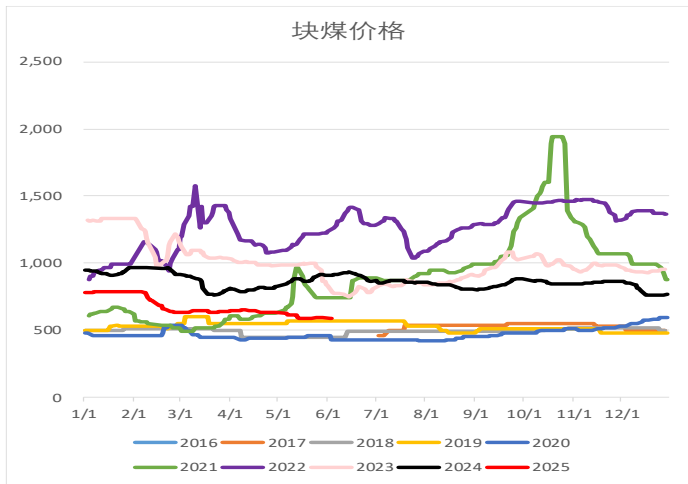
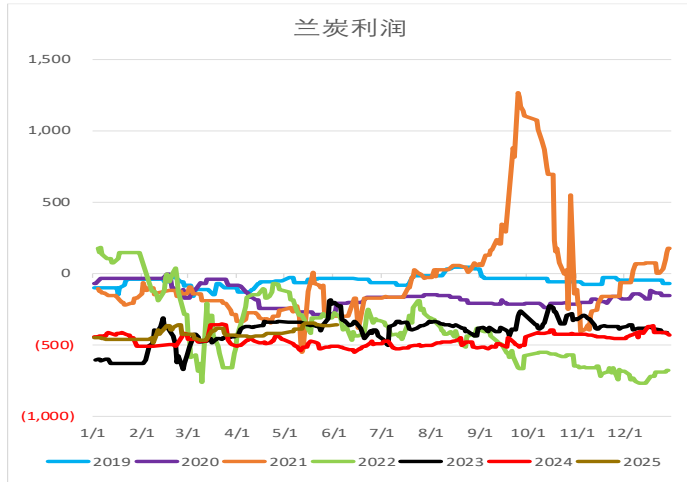
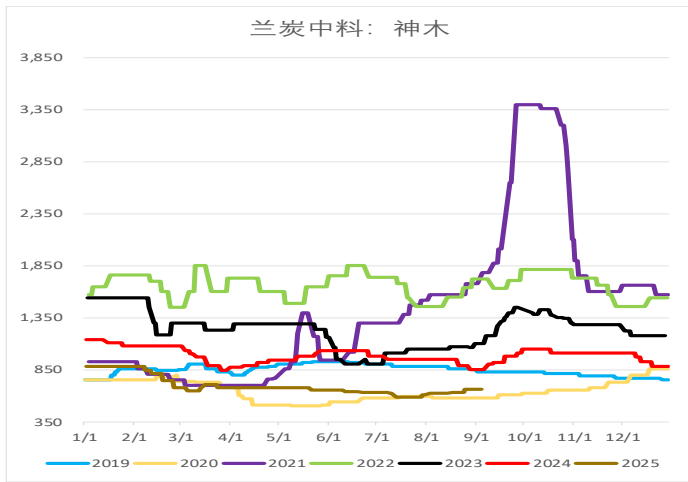
**第二章 周度数据追踪 11**

# PVC期现价格



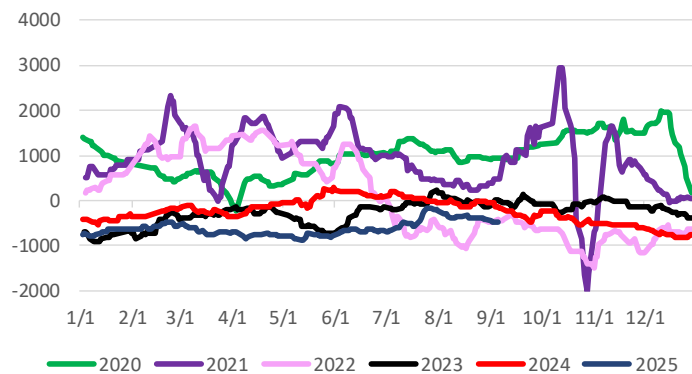
# PVC期现价格



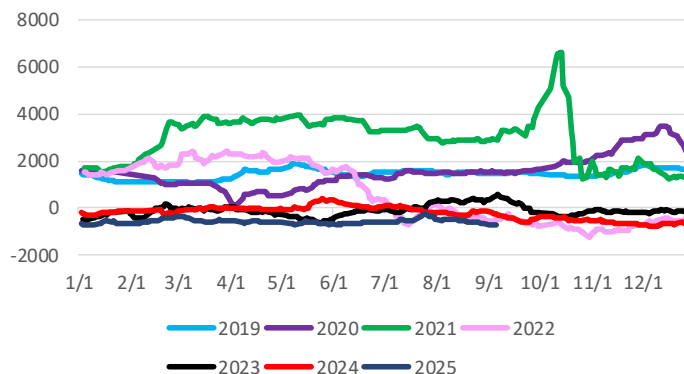


# PVC利润

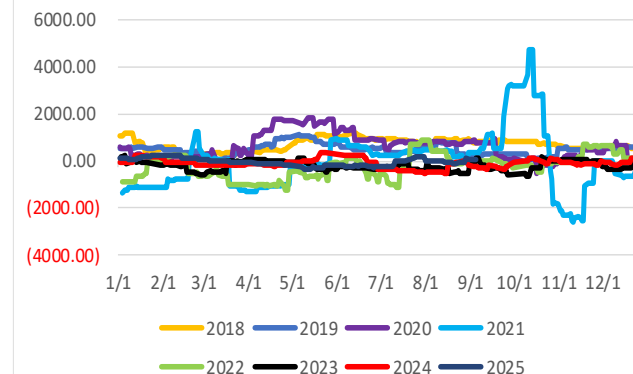
山东外购电石法利润



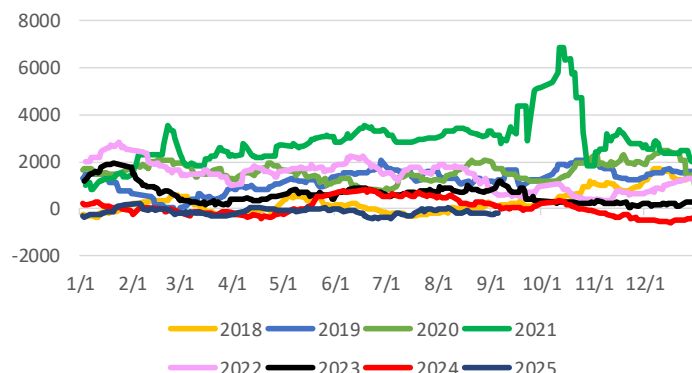
西北一体化PVC利润



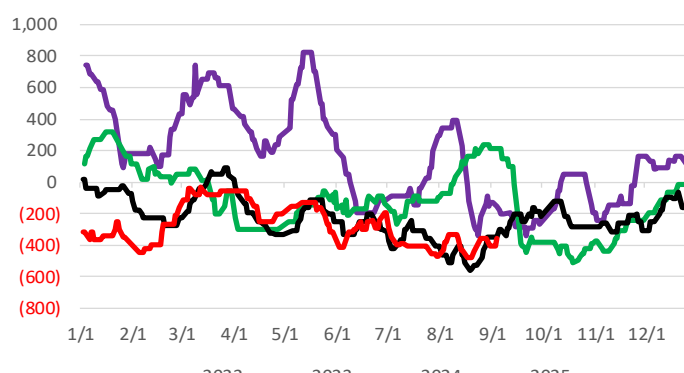
华东进口VCM法生产利润



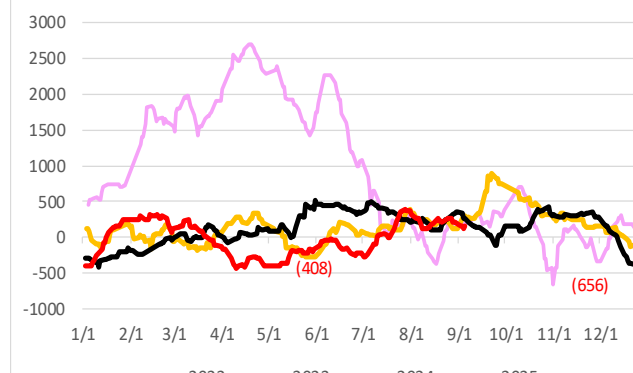
华东乙烯法生产利润

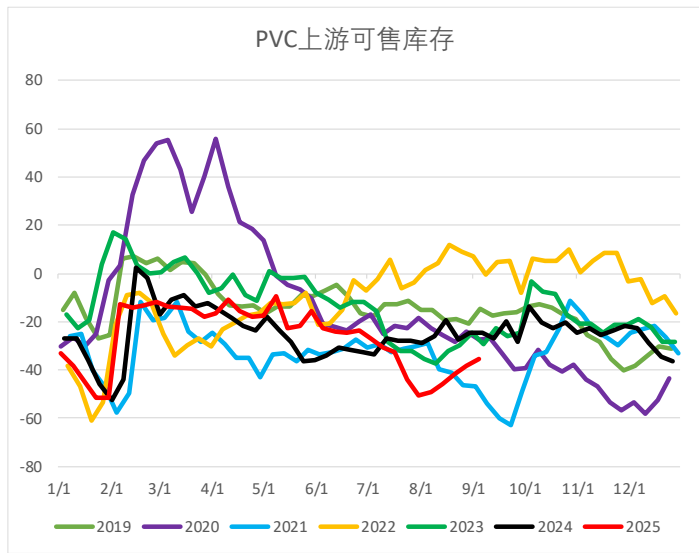
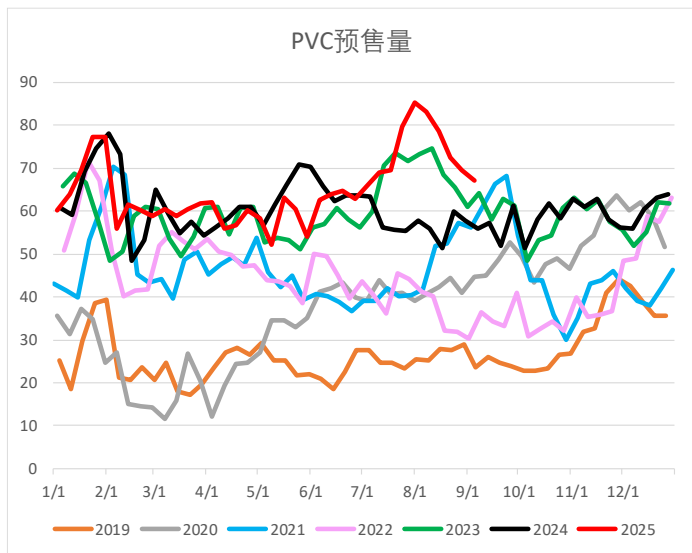
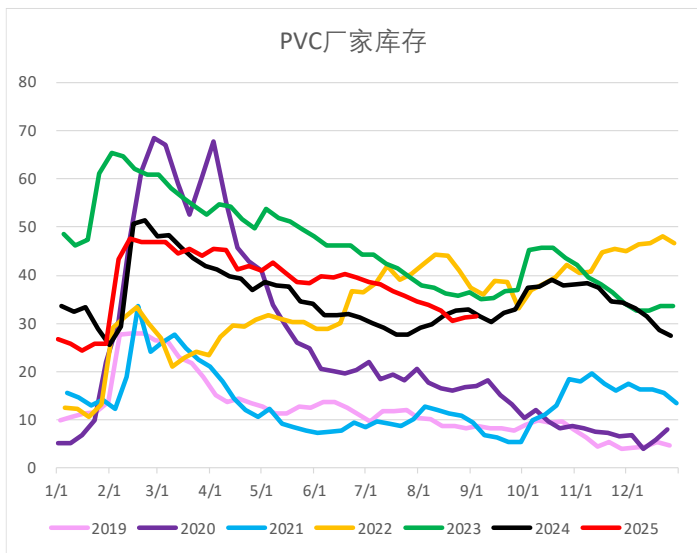


内蒙电石利润



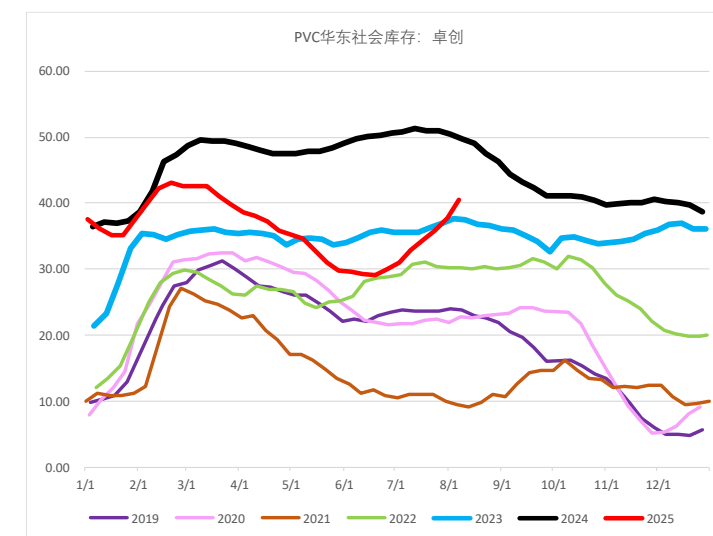
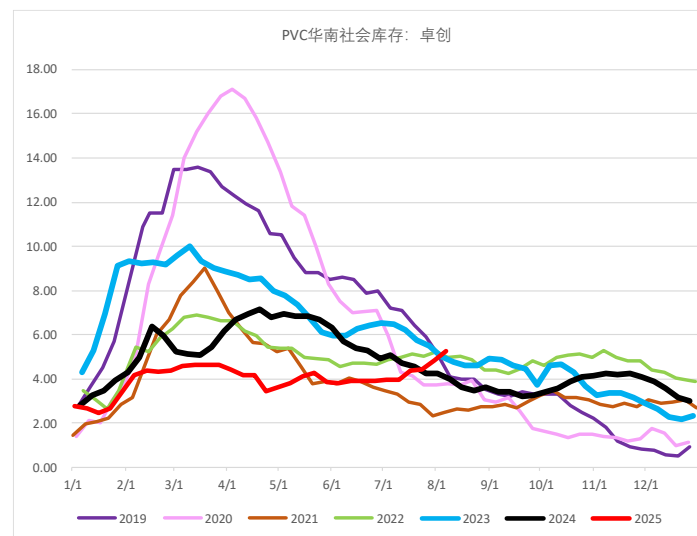
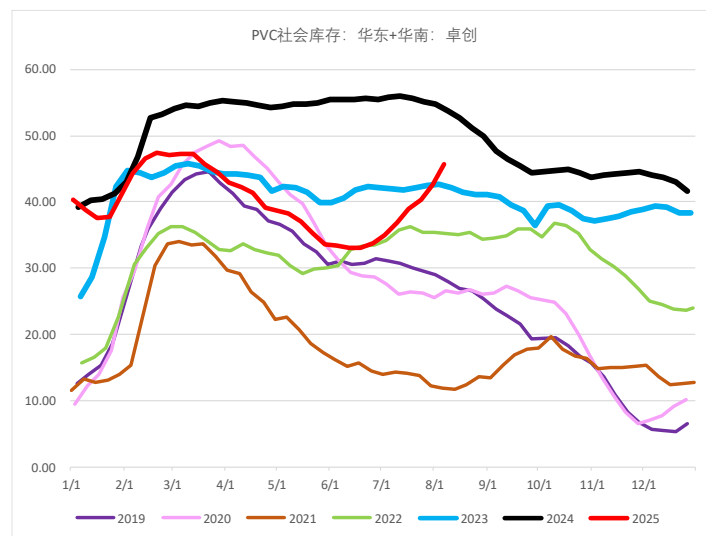
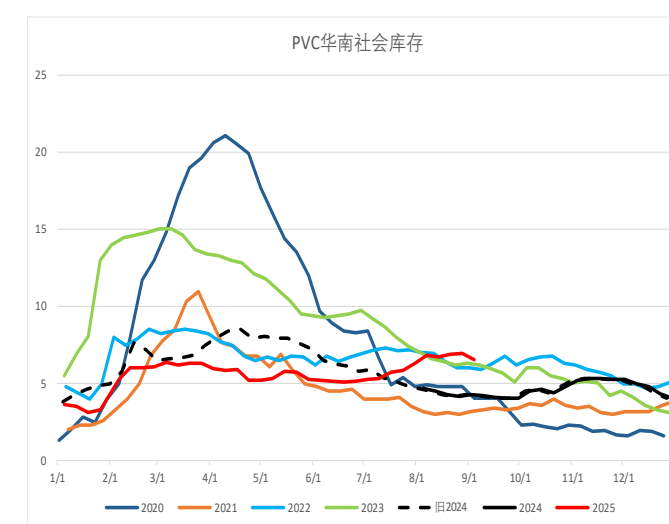
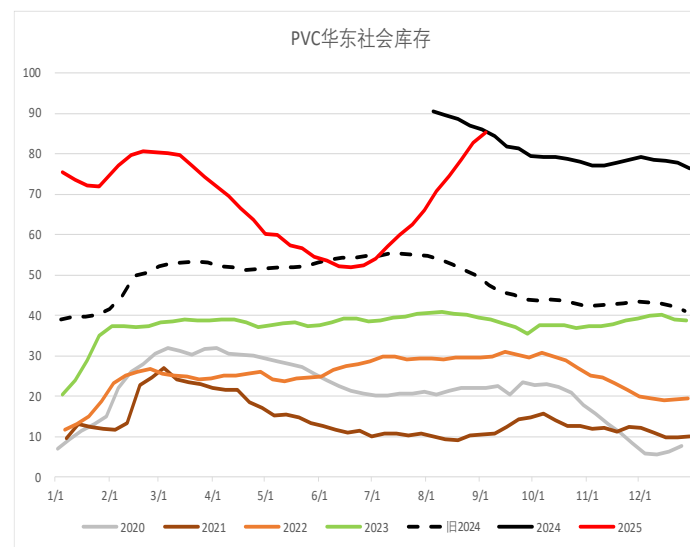
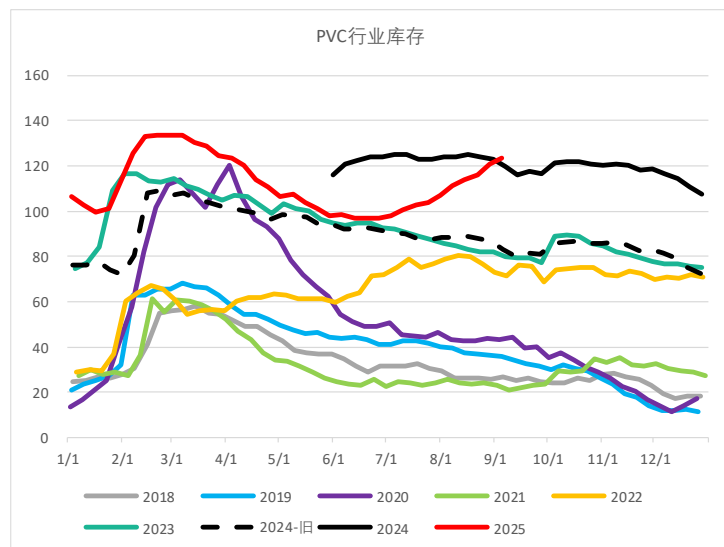
山东氯碱综合利润 (碱V)

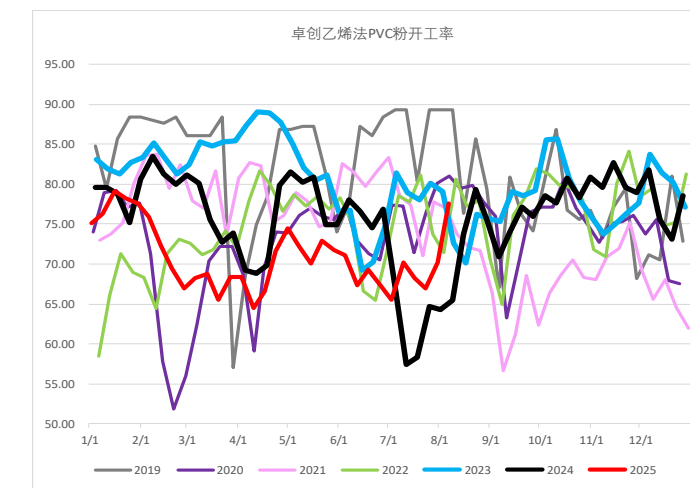
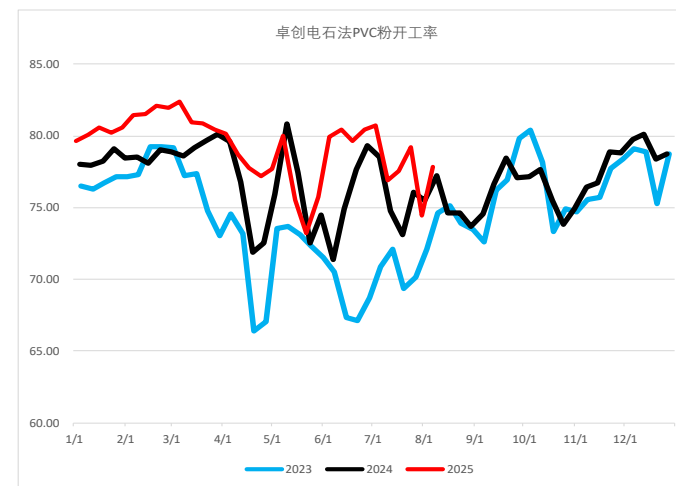
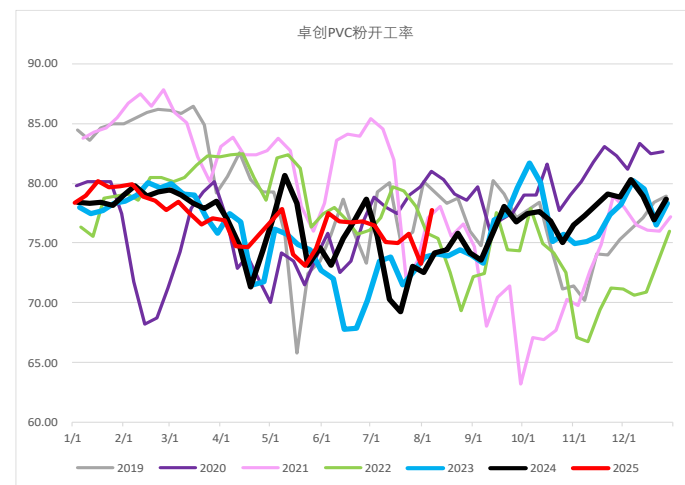
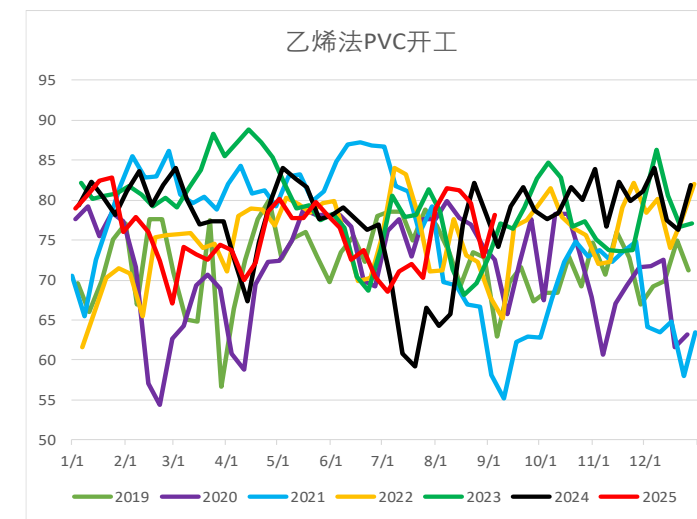
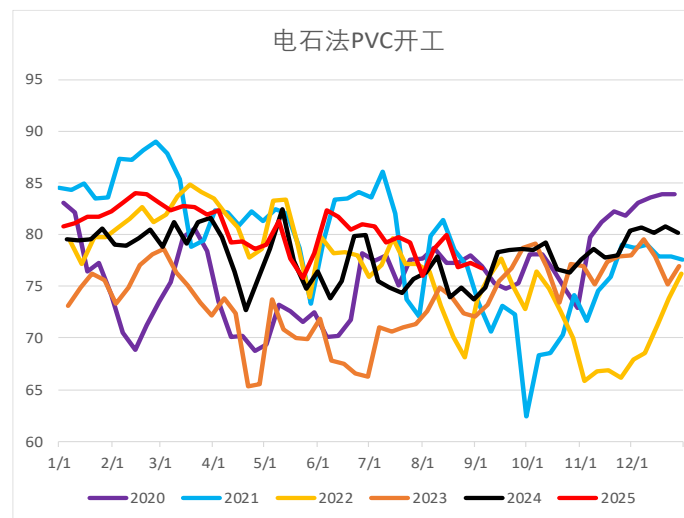
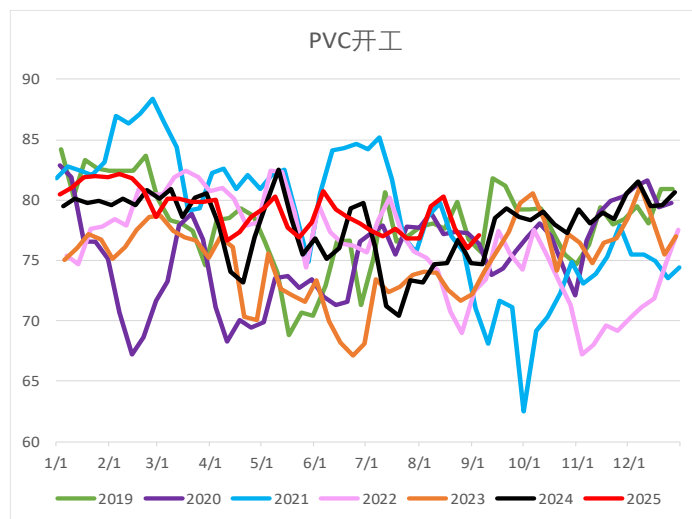






# PVC社会库存

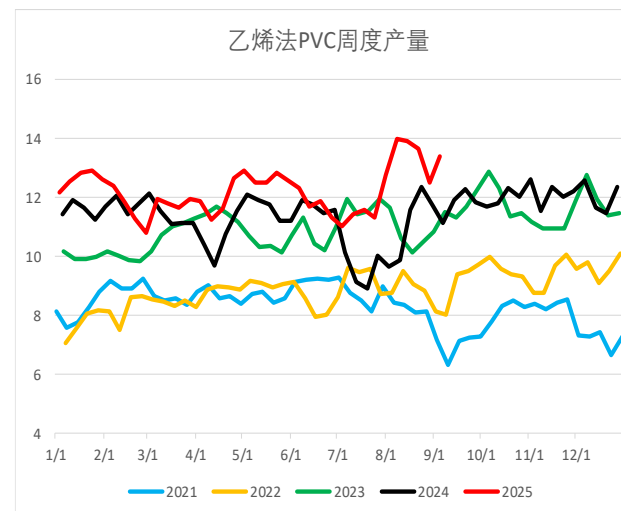
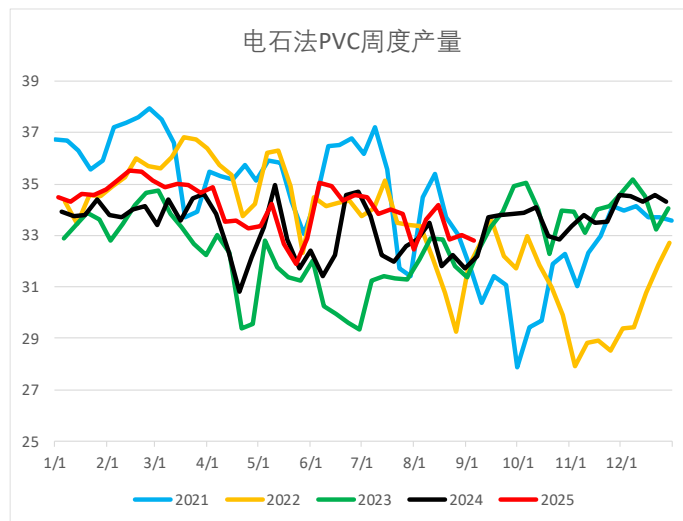
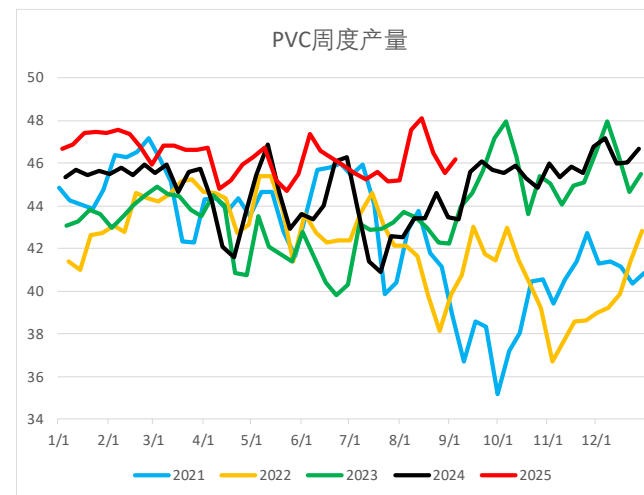
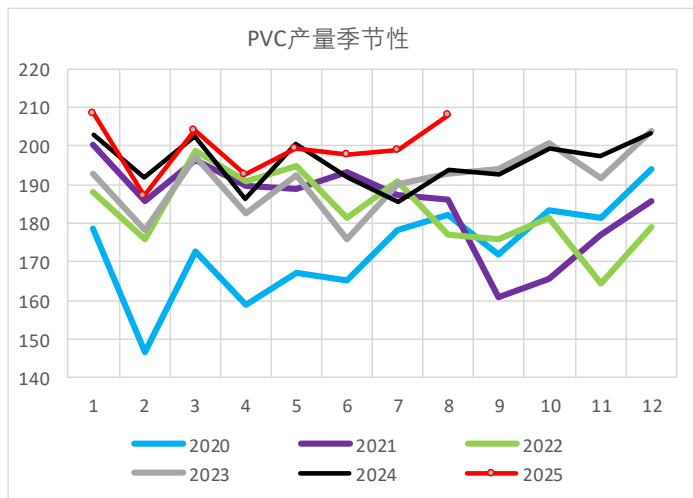




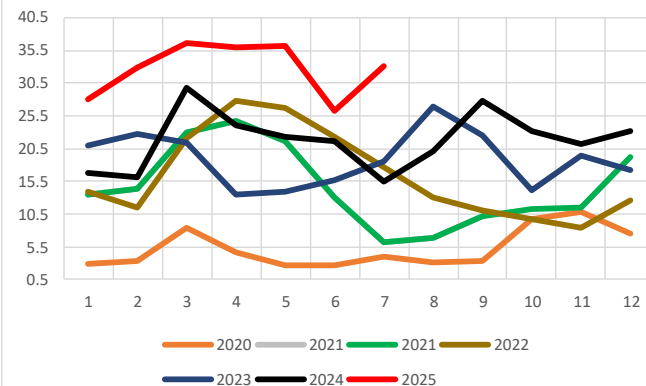
企业	产能	工艺	投产时间
镇洋发展	30	乙烯法	2024年3月
金泰化学	30	电石法	2024年5月
2024年合计	60		
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2024年12月24日试产，一季度量产
新浦化学（泰兴）	25	乙烯法	2025年2月量产
金泰化学	30	电石法	2025年5月
福建万华	50	乙烯法	2025年7月底出料，8月已达满产
天津大沽	40	乙烯法	天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产
青岛海湾	20	乙烯法	计划9月投产
甘肃鸿丰（耀望）	30	电石法	2025年9月
浙江嘉化	30	外购乙烯	2025年10月
2025年合计	250		

大区	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		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，开车时间不定
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
总计				
检修及临时停车统计				
西北	中谷矿业	电石法	30	8月15日开始检修，8月29日出料
华东	宁波镇洋	乙烯法	30	8月15日临时停车，计划本周末开车
西北	内蒙君正（乌达厂区）	电石法	32	8月16日开始停车检修，预计9月5日出料
西北	新疆中泰（米东华泰厂区）	电石法	40	8月19日开始停车检修，8月29日恢复
华北	山东信发	电石法	20	8月22日起新厂装置临时停车，影响一半产能，8月29日恢复
华东	宁波台塑	乙烯法	40	8月23日开始停车检修，9月4日出料
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	8月28日临时检修，8月29日恢复
西北	包头海平面	电石法	40	8月29日夜间开始停车检修，9月4日开车
总计				
后期计划检修统计				
西北	陕西北元	电石法	75	计划9月10日-16日75万吨产能检修
西北	甘肃金川新材料	电石法	30	计划9月10-20日停车检修
华中	河南昊华宇航	电石法	20	计划9月15日开始停车检修一周
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	电石法	30	计划9月15日-23日检修
东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划9月17日开始检修3天
西北	宁夏英力特	电石法	12	初步计划5型装置9月中旬检修5-7天
西北	陕西北元	电石法	50	计划9月20日-26日50万吨产能检修
华北	山东鲁泰	电石法	36	计划10月10日开始检修一周
西北	内蒙君正（蒙西厂区）	电石法	38	初步计划10月中旬检修10天左右
华南	广东东曹	乙烯法	22	计划10月10日检修5天
西北	新疆中泰（托克逊厂区）	电石法	20	计划10月16日-10月22日停车检修

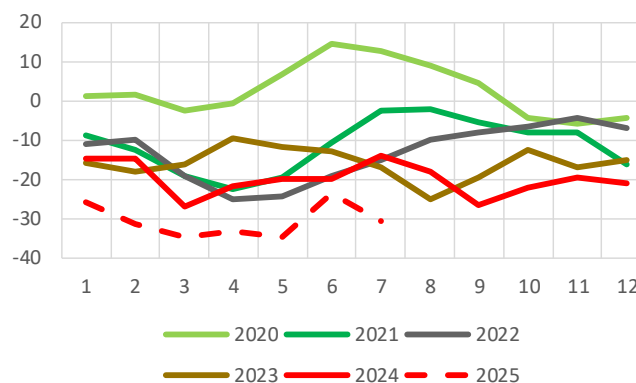
# PVC周度产量



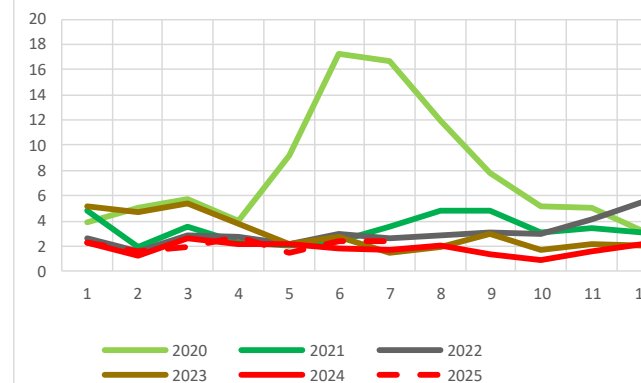
PVC出口季节性



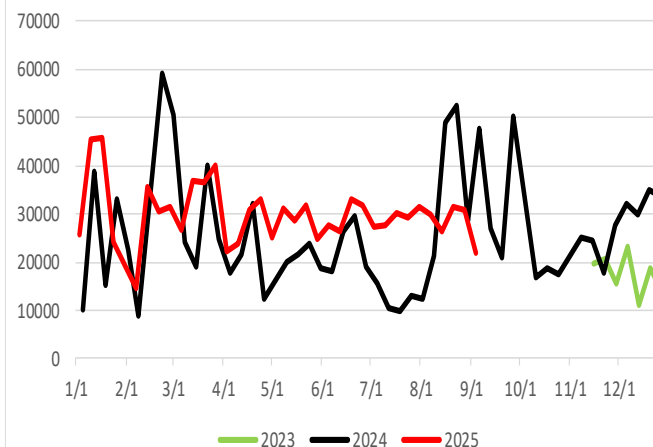
PVC净进口季节性



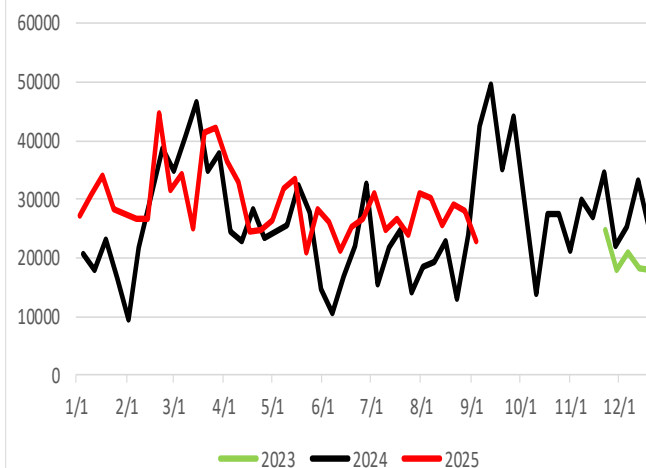
PVC进口季节性



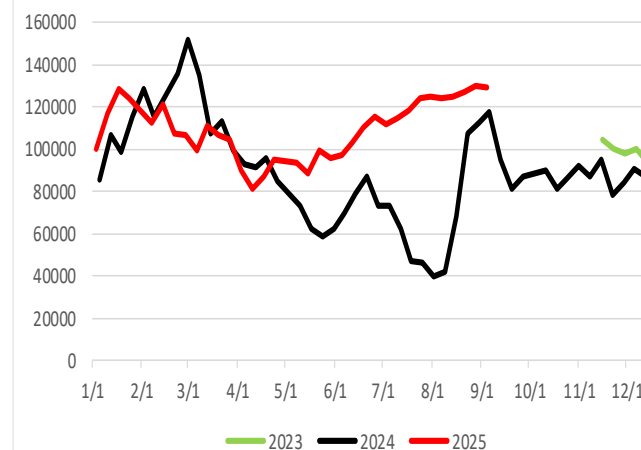
出口新签单量-新

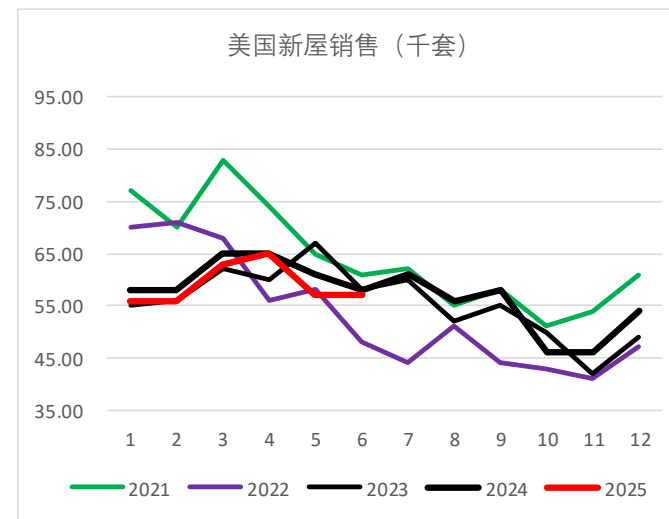
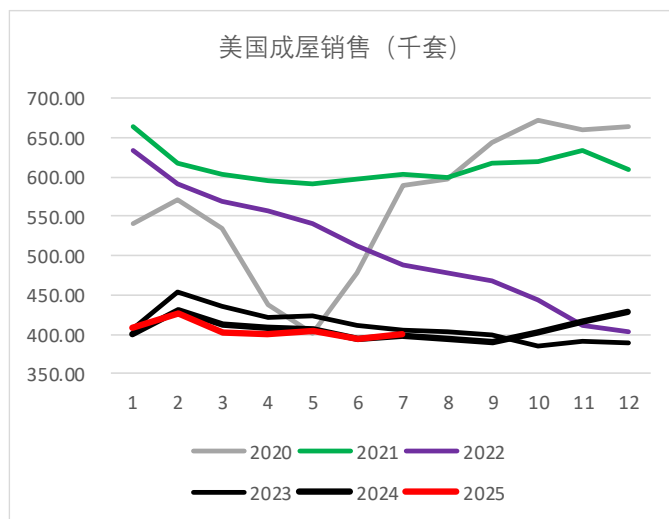
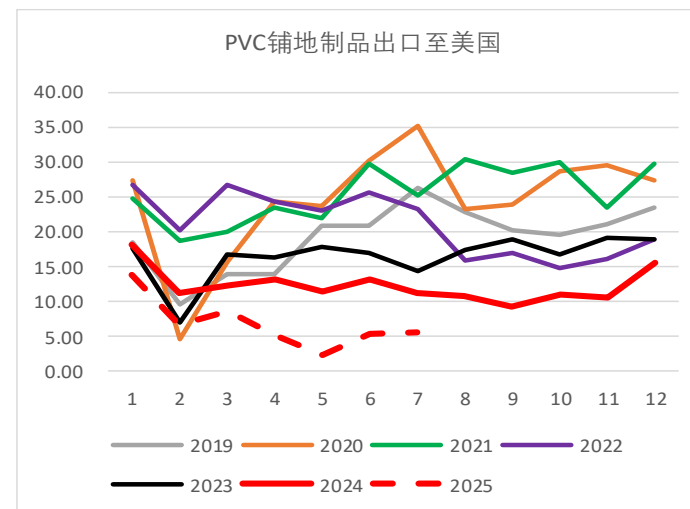
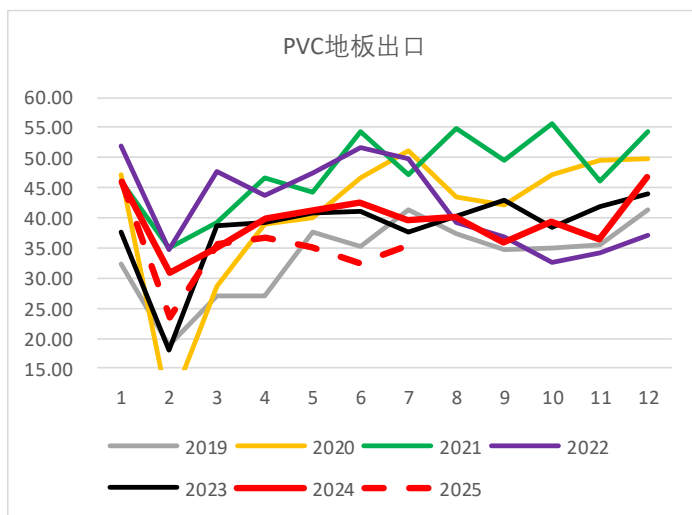


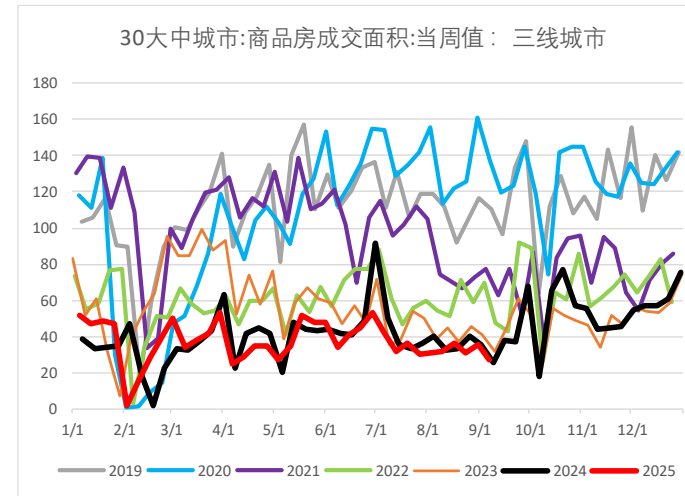
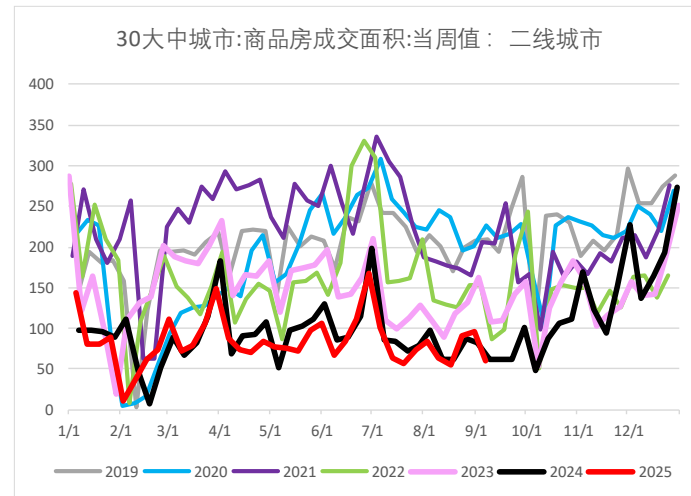
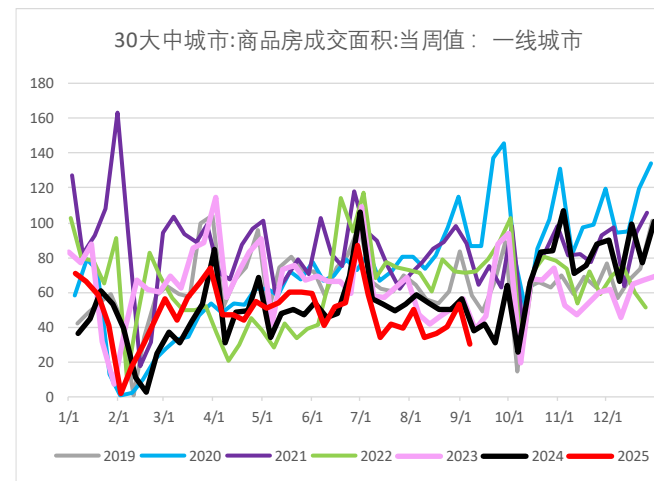
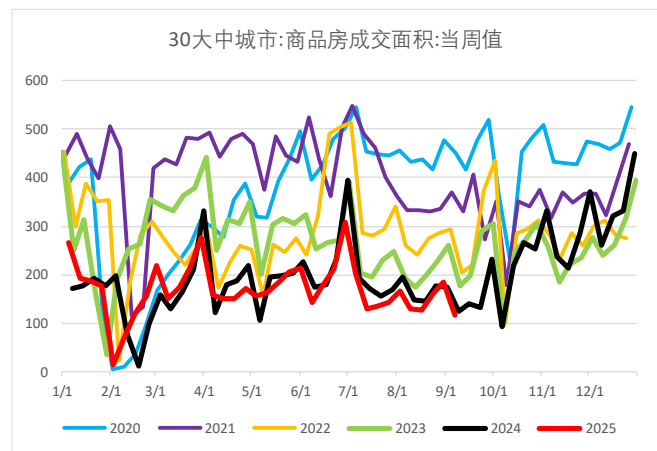
出口交付量-新



出口待累积交付量-新



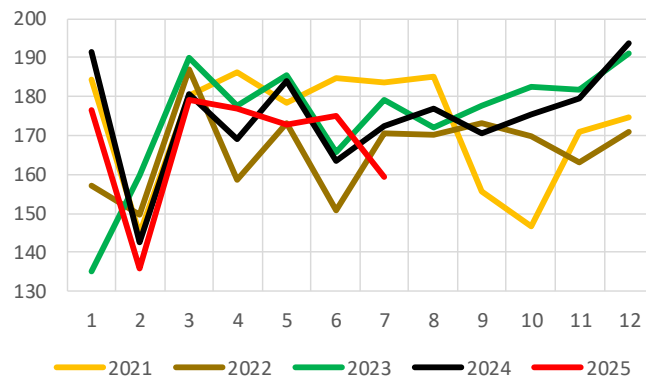




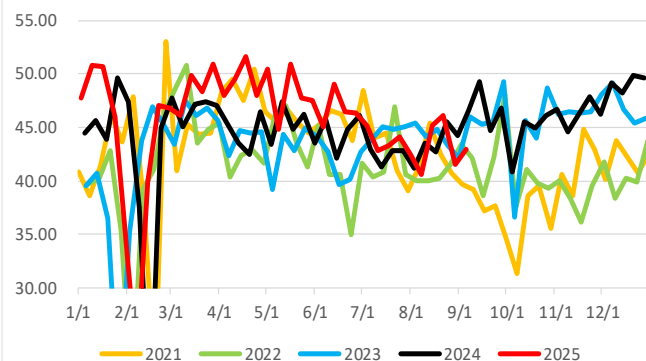


# PVC下游制品企业开工率

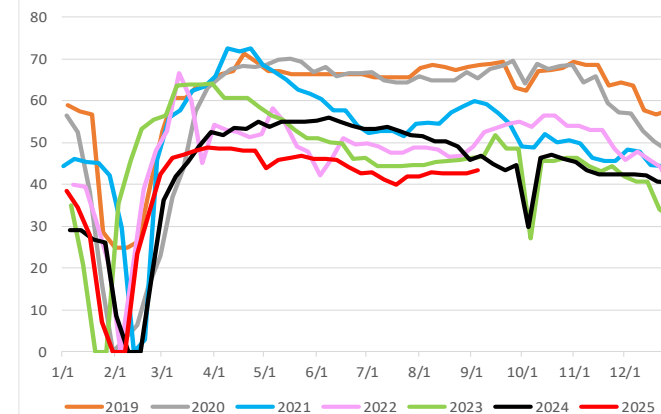
PVC需求季节性



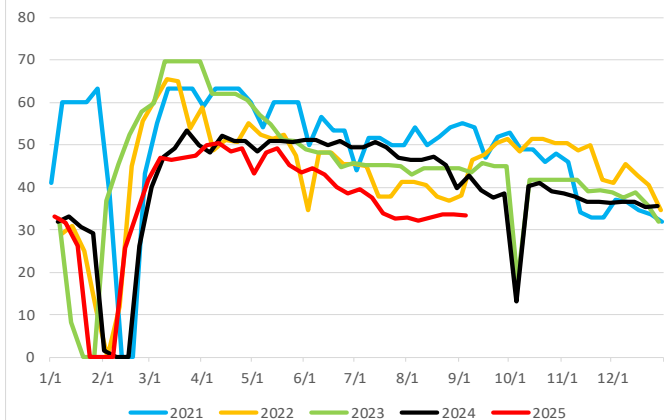
PVC周度表需 (含出口)



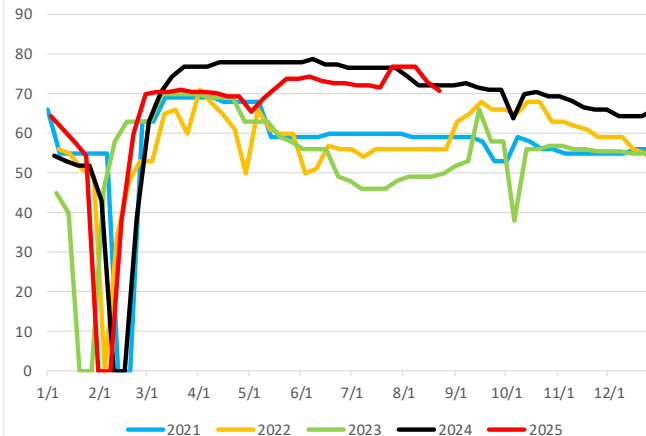
PVC下游开工



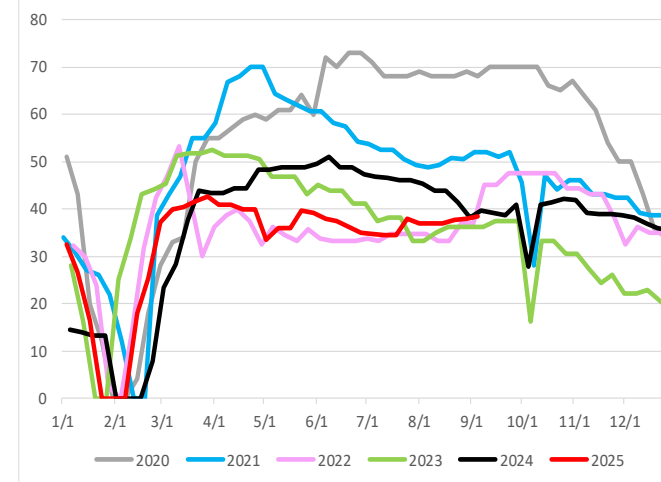
PVC管材开工



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](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---