



# 「2025.07.25」

## 聚氯乙烯市场周报

研究员：林静宜  
期货从业资格号F03139610  
期货投资咨询从业证书号Z0021558  
助理研究员：徐天泽  
期货从业资格号F03133092

业 务 咨 询  
添 加 客 服



关 注 我 们 获 取 更 多 资 讯



## 目录

---



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 价格：受化工行业落后产能退出政策利好，本周PVC期货涨幅显著。截至2025年7月25日收盘，V2509合约报收于5373元/吨，较上周收盘上涨8.83%。
- ◆ 基本面：供应端，本周鄂尔多斯、中泰阜康装置停车检修，前期停车的伊东东兴装置影响扩大，PVC产能利用率环比-0.80%。需求端，本周PVC下游开工率环比+1.77%至41.88%，其中管材开工率环比-1.23%至32.52%，型材开工率环比+3.45%至38%。库存方面，本周PVC社会库存环比+3.97%至68.34万吨。成本方面，本周电石、乙烷价格小幅下跌，电石法全国平均成本环比-13元/吨至4919元/吨，乙烯法全国平均成本环比-18元/吨至5561元/吨。成本下降叠加现货偏强，本周电石法平均利润修复至-133元/吨，乙烯法平均利润修复至-506元/吨。
- ◆ 展望：7月国内PVC检修基本兑现。下周中盐、鄂尔多斯装置持续停车，齐鲁石化、伊东东兴重启装置影响扩大，预计产能利用率小幅上升。新产能负荷逐渐提升，进一步加剧后市供应压力。国内下游需求淡季，刚需采买。印度BIS认证延期至12月中旬，反倾销政策发布延迟，但雨季仍阻碍海外需求传导。成本方面，下周电石供强于需局面进一步深化，价格承压；乙烯基本面变化有限，价格或小幅波动。宏观方面，关注中美关税谈判最新进展。PVC弱现实与强预期博弈，V2509周度运行区间预计在5100-5510附近。

# 「期货市场情况-期货价、仓单」



V2509大幅上涨  
本周注册仓单量环比上升

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势

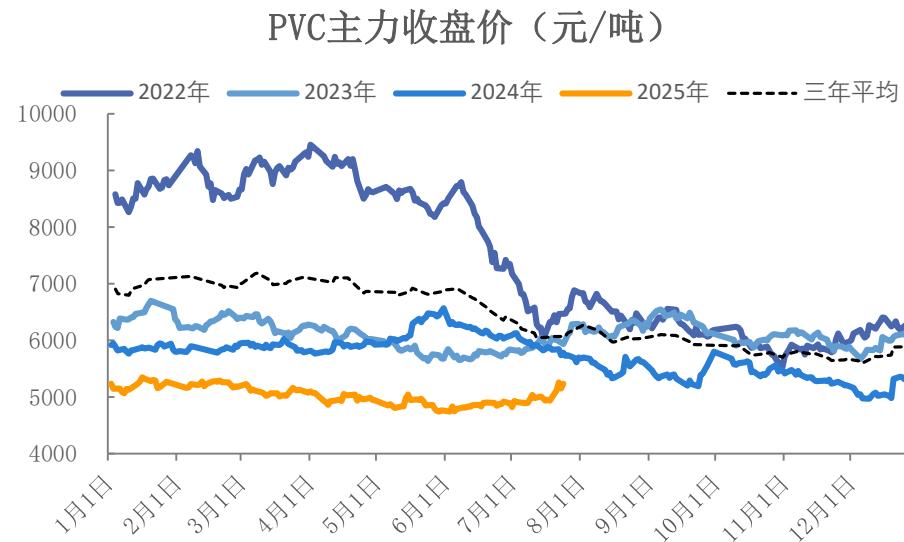
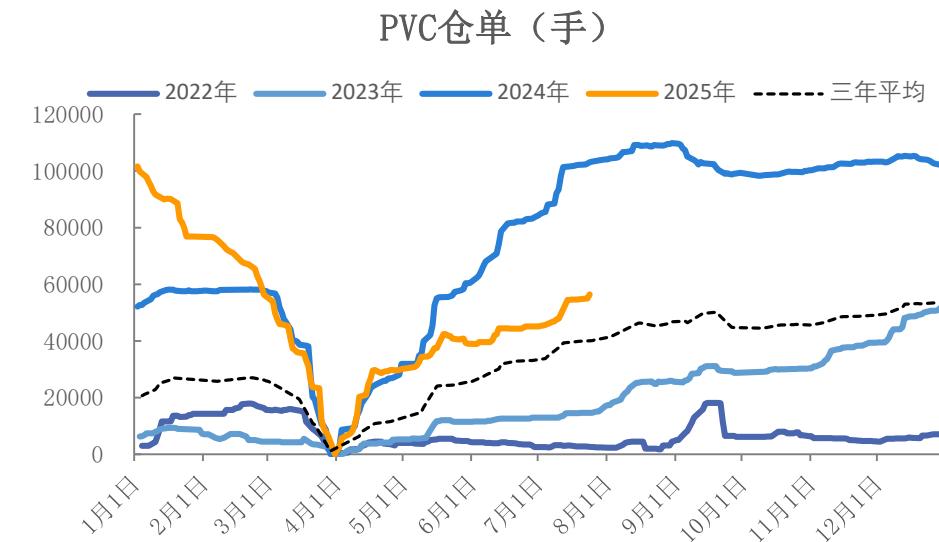


图2、聚氯乙烯仓单走势



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

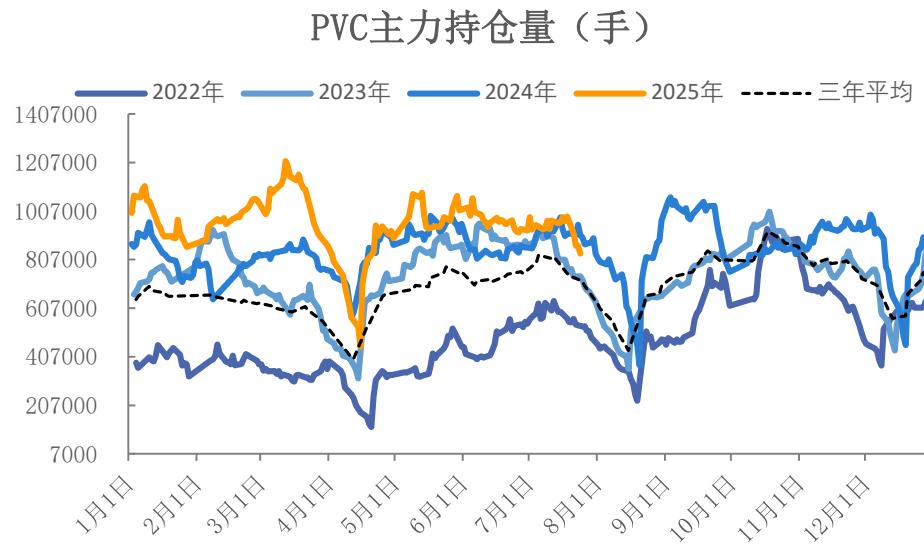
# 「期货市场情况-持仓、月差」

本周主力合约持仓量显著下降

9-1价差小幅偏强

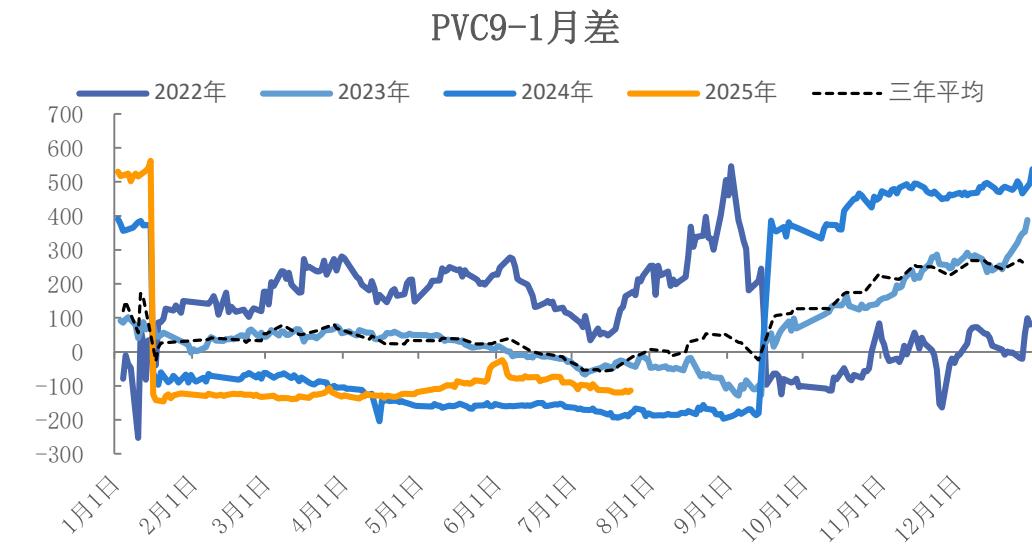


图3、聚氯乙烯主力合约持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：进出口」



CFR中国报价700美元(+0);  
东南亚报价680美元(+20)

图5、PVC中国到岸价走势

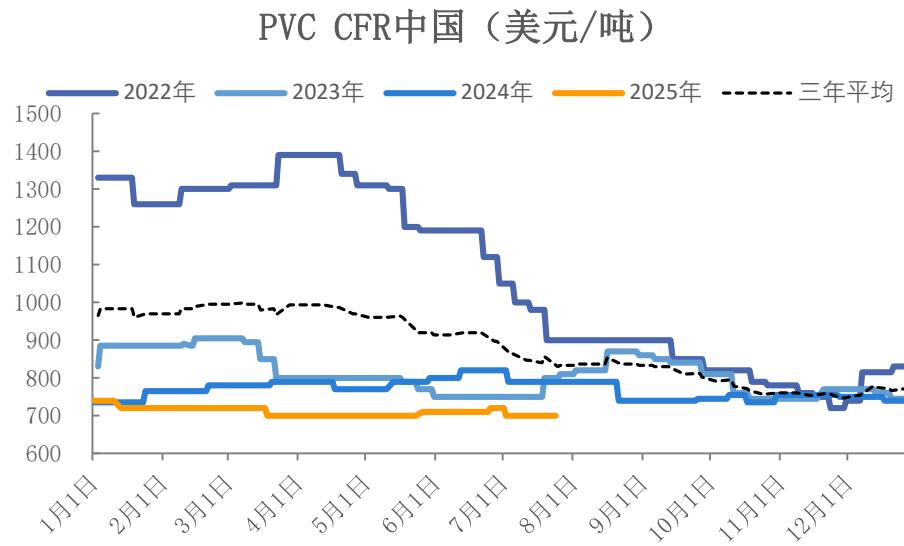
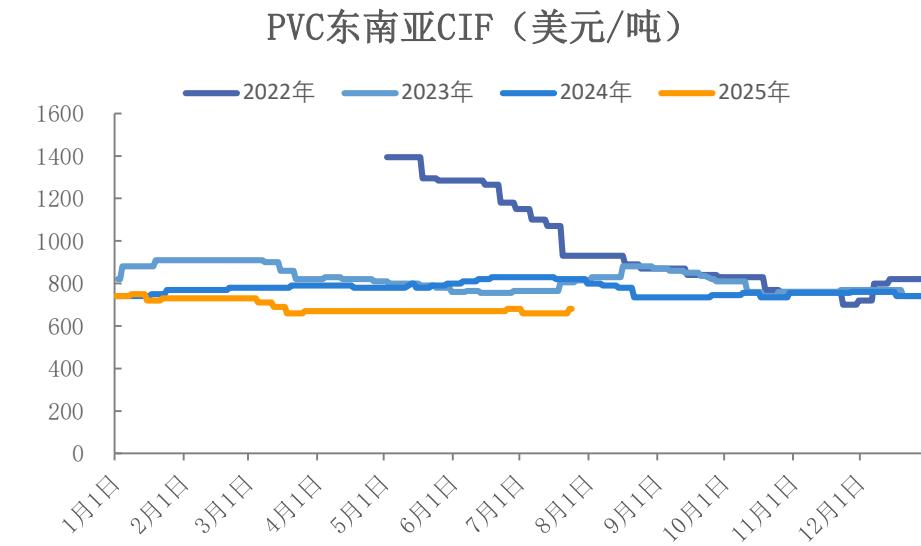


图6、PVC国际价格走势

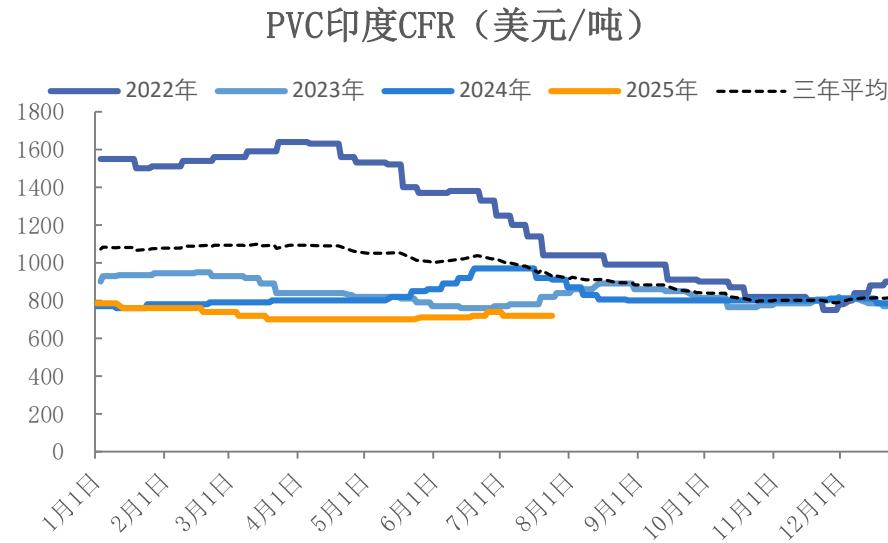


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

印度报价720美元(+0);

图7、PVC国际价格走势



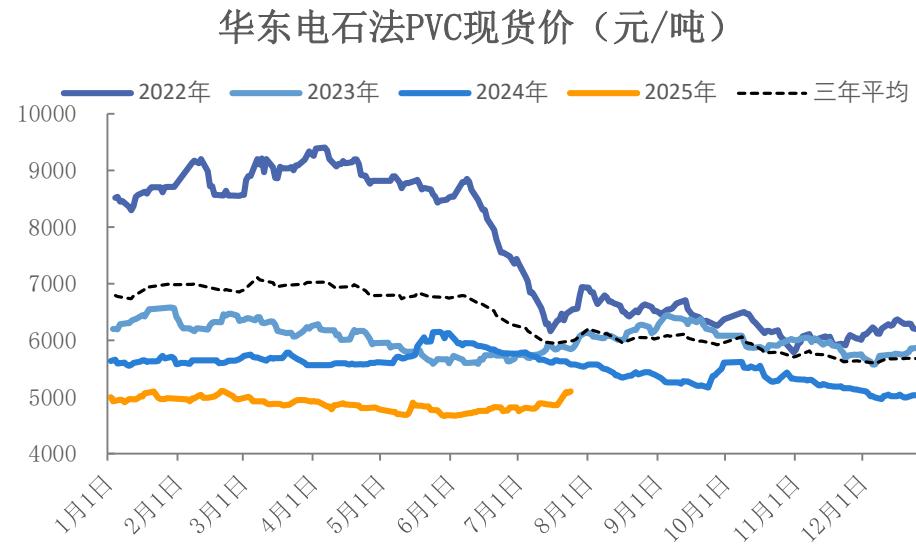
来源: wind 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价：国内电石法、乙烯法」



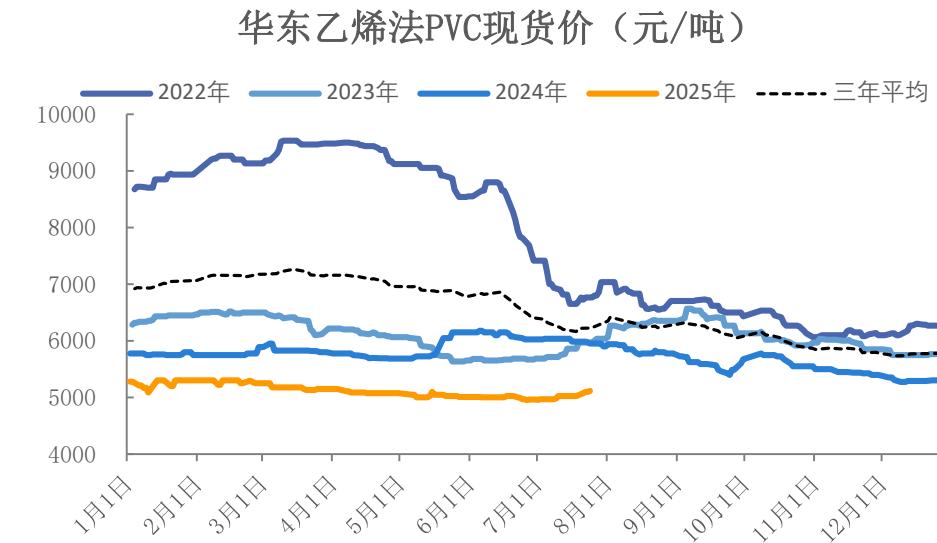
## 本周华东电石法、乙烯法PVC现货价格上涨

图10、PVC现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

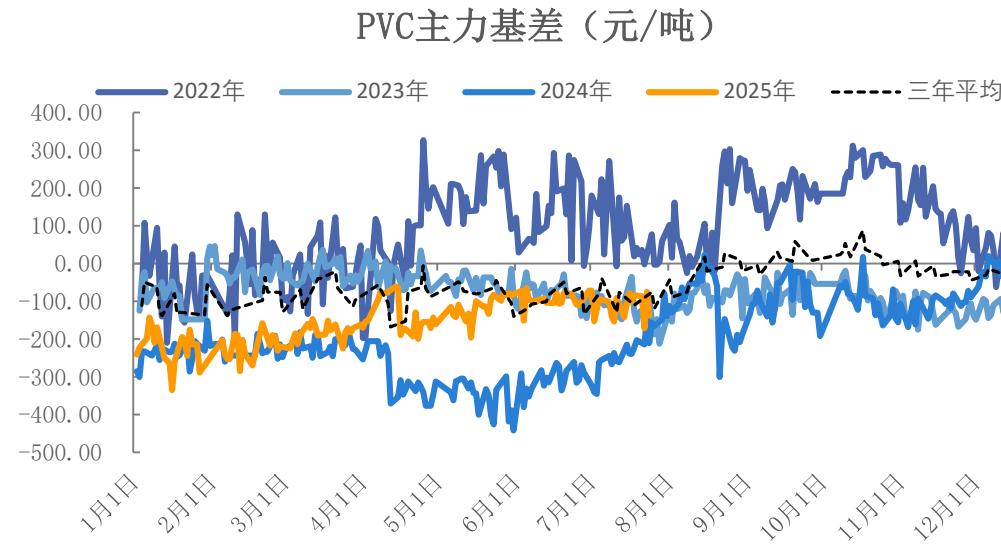
图11、PVC现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 基差小幅波动，期货盘面维持升水状态

图12、PVC基差走势

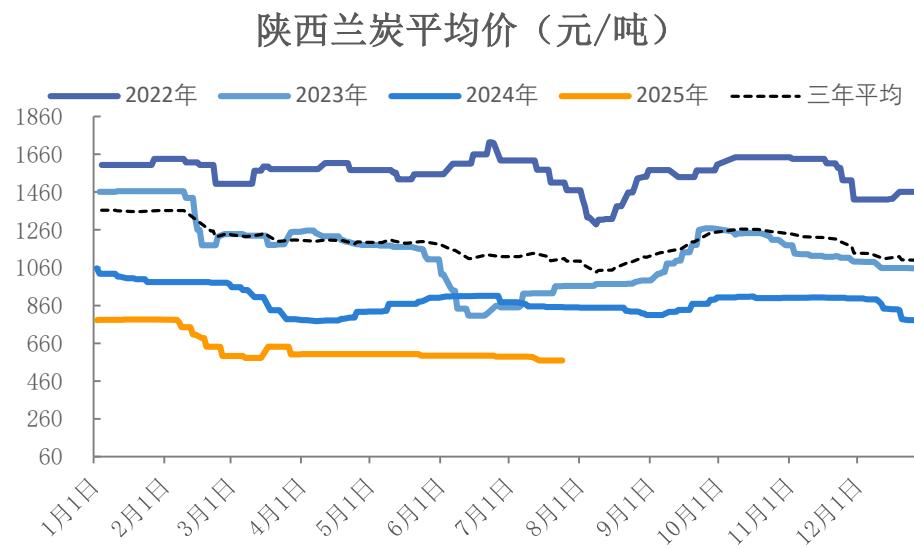


来源：wind 瑞达期货研究院

# 「上游情况-兰炭、电石」

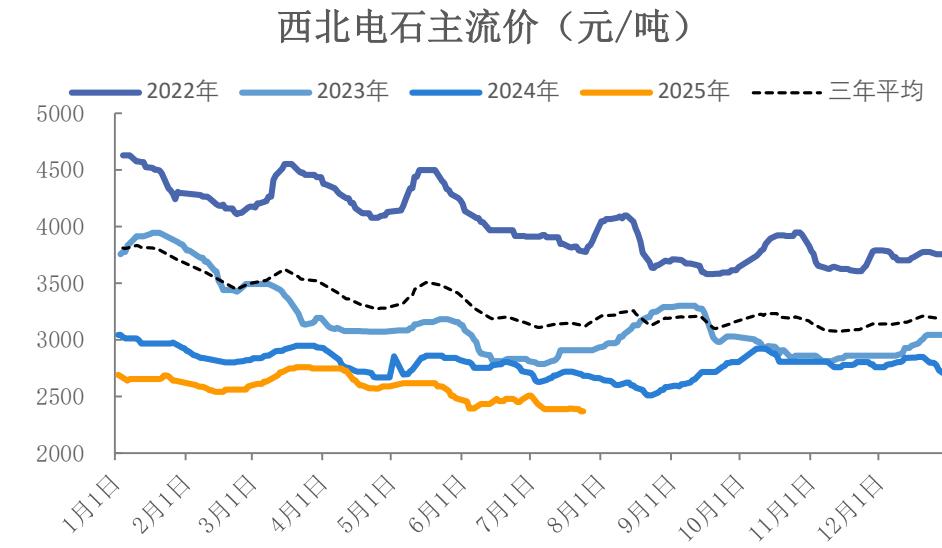
## 本周兰炭价格维稳，电石价格小幅下跌

图13、国内兰炭市场价



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、国内电石价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-兰炭、电石」

本周兰炭开工率39.14%，电石开工率63.65%

图15、兰炭开工率

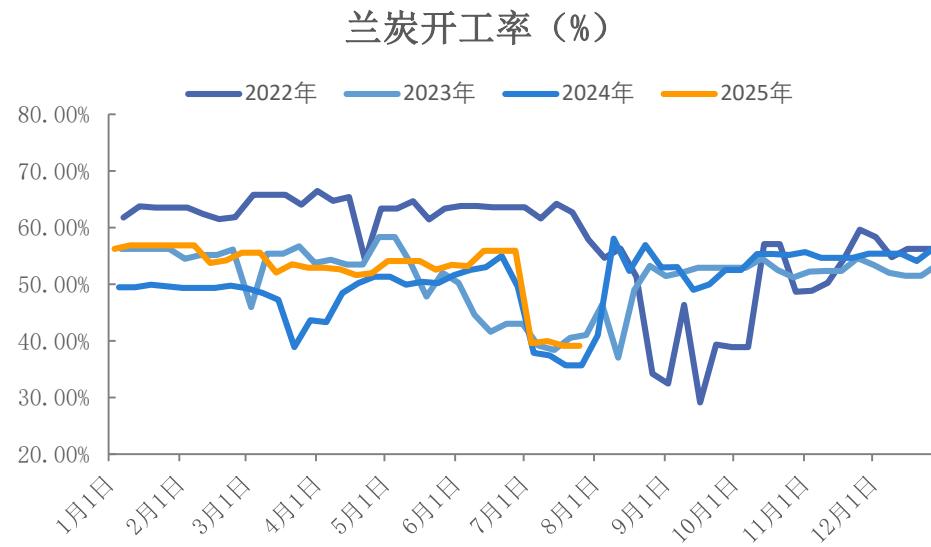
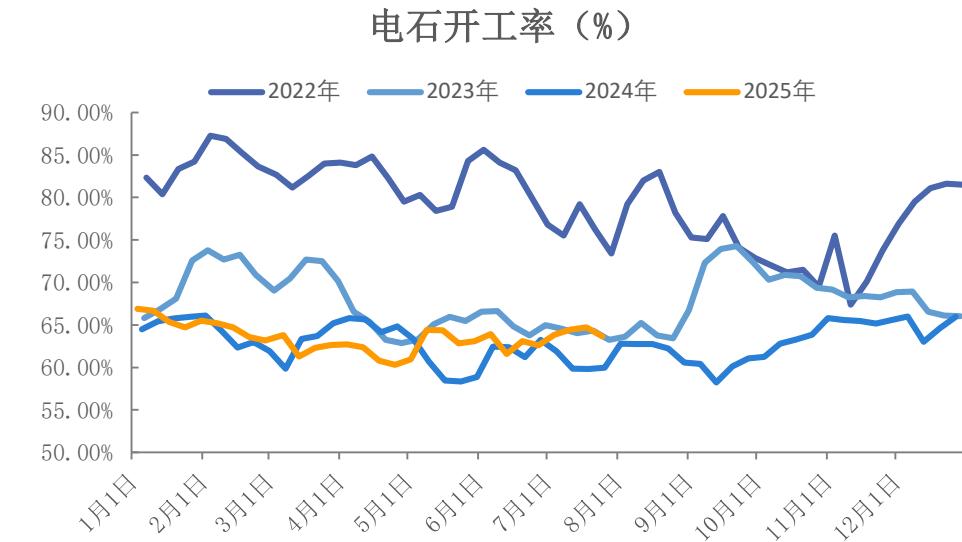


图16、电石开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「上游情况-EDC、VCM」



VCM到岸中间价530美元/吨  
EDC国际价格211美元/吨

图17、国际VCM价格走势

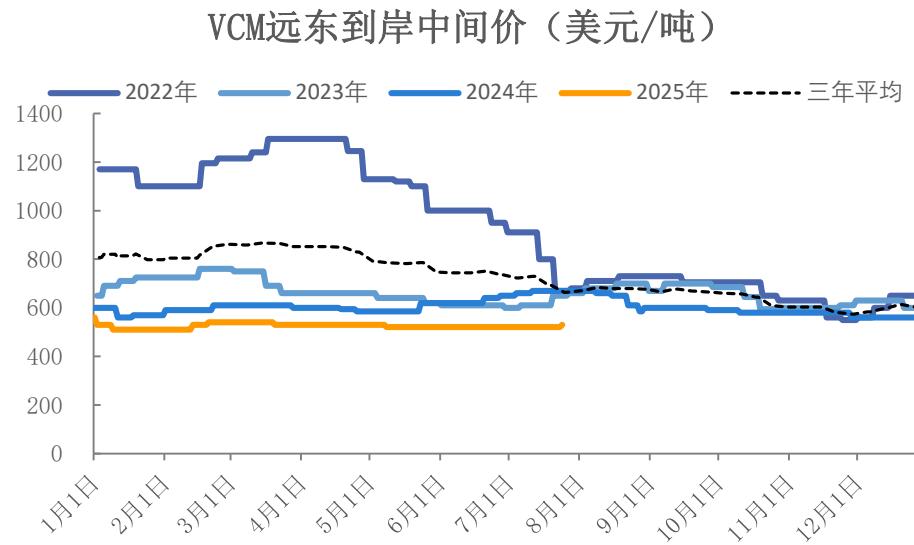
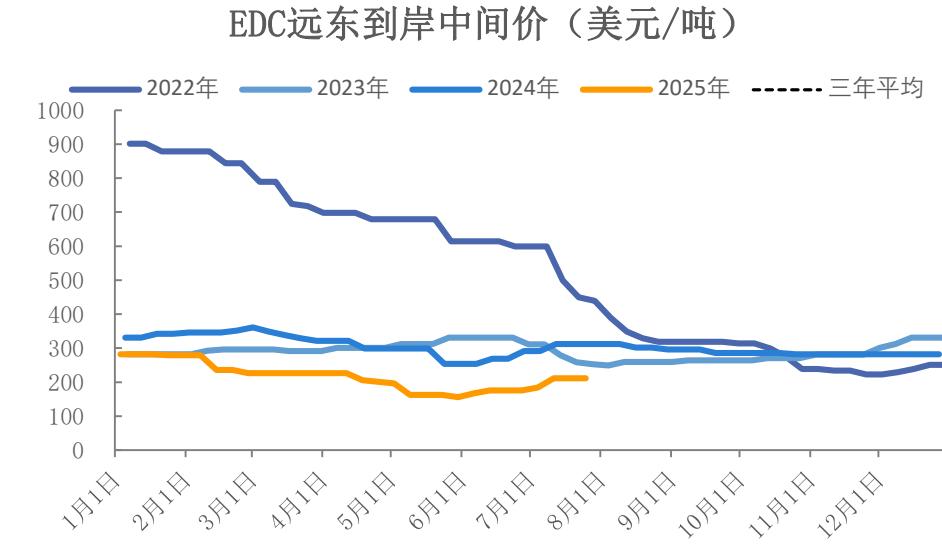


图18、国际EDC价格走势



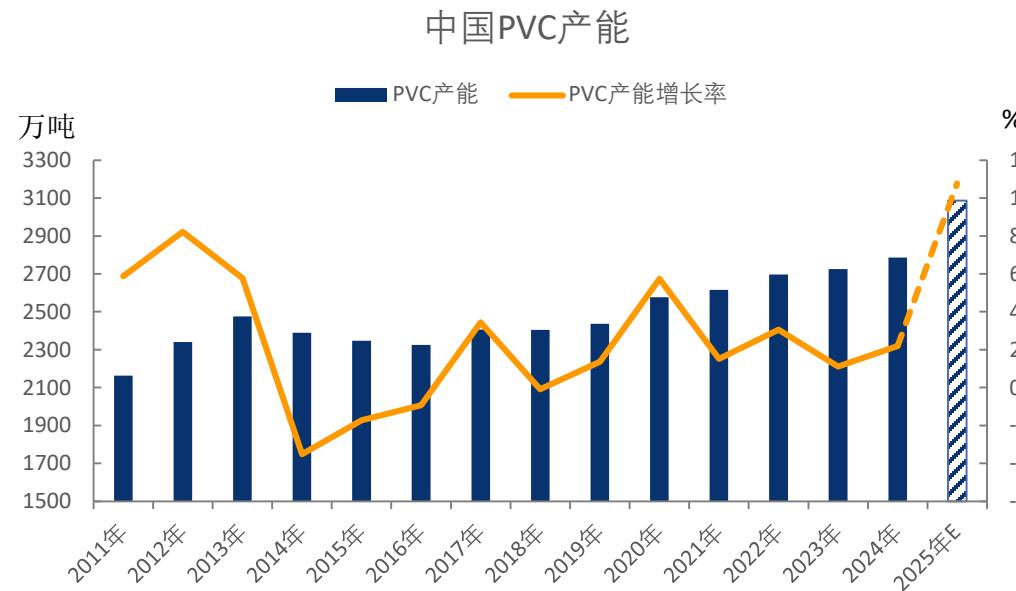
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产能、产量」

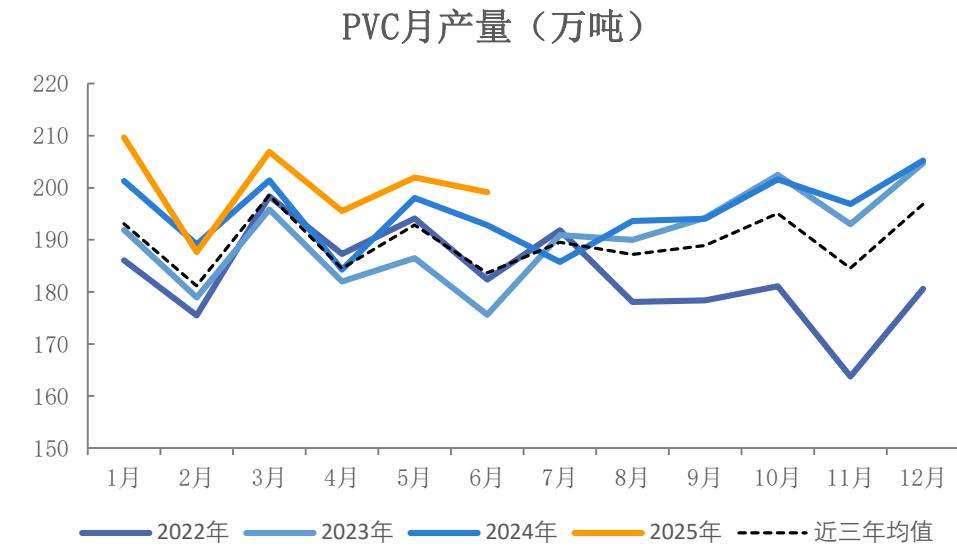
2025年PVC产能增速预计在10.77%  
6月产量199.13万吨，环比下降

图19、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

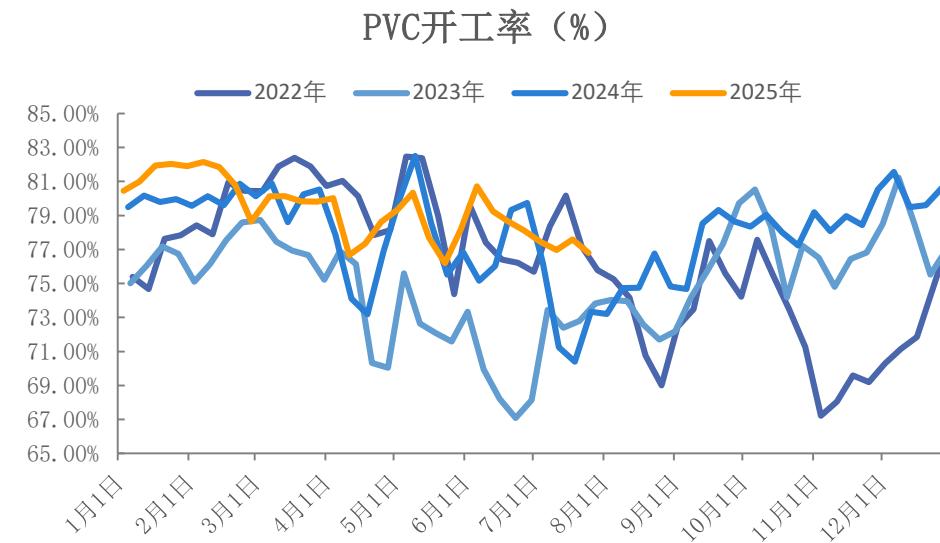
图20、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周PVC产能利用率环比下降

图21、PVC产能利用率



来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：下游开工率」



本周管材开工率环比下降，型材开工率环比上升

图22、PVC管材开工率

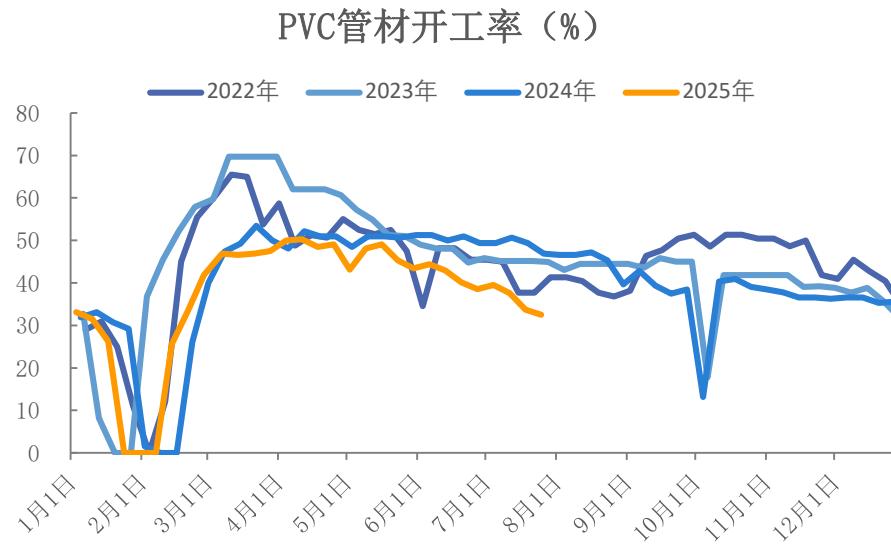
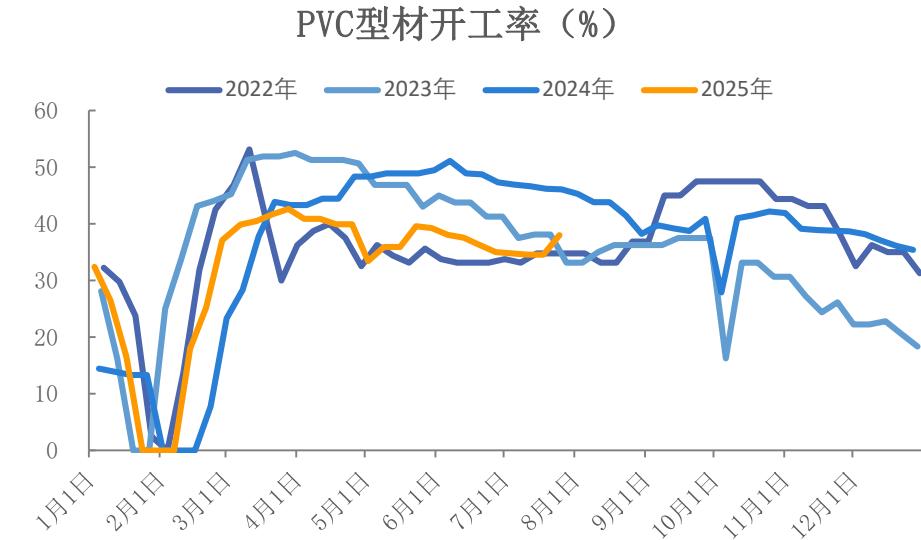


图23、PVC型材开工率

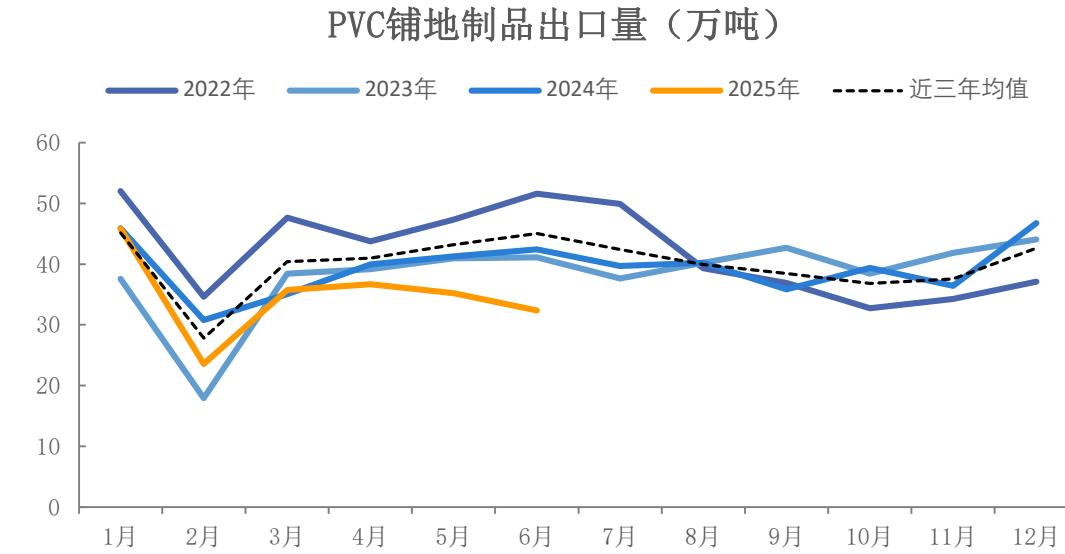


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

## PVC铺地制品6月出口环比下降

图24、PVC铺地制品出口

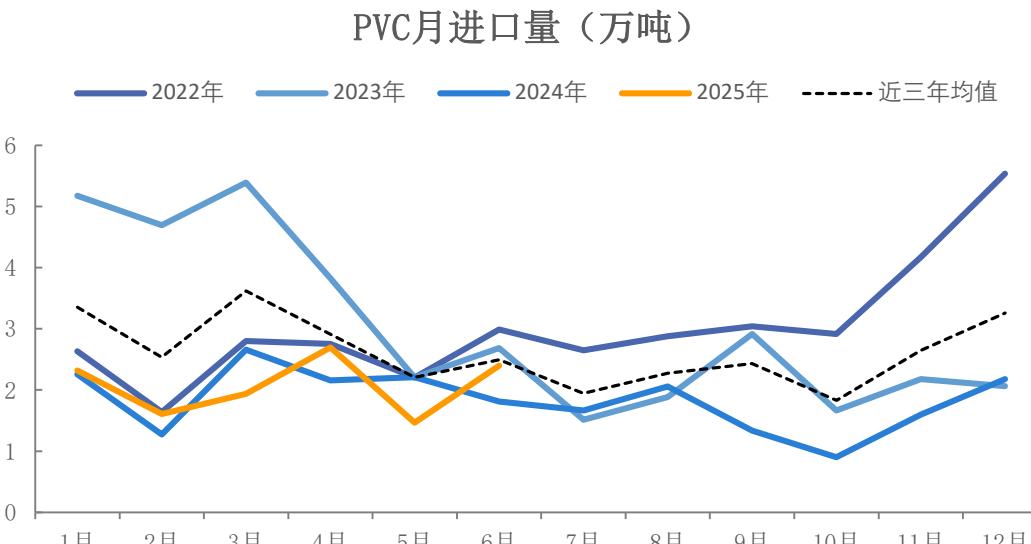


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口」

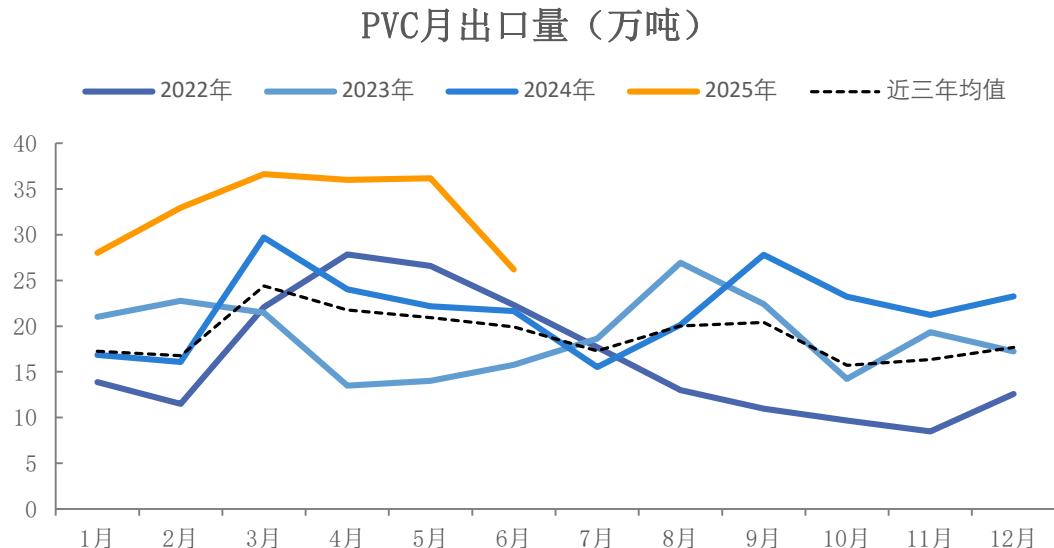
6月进口环比上升，同比上升  
6月出口环比下降，同比上升

图25、PVC出口



来源：wind 瑞达期货研究院

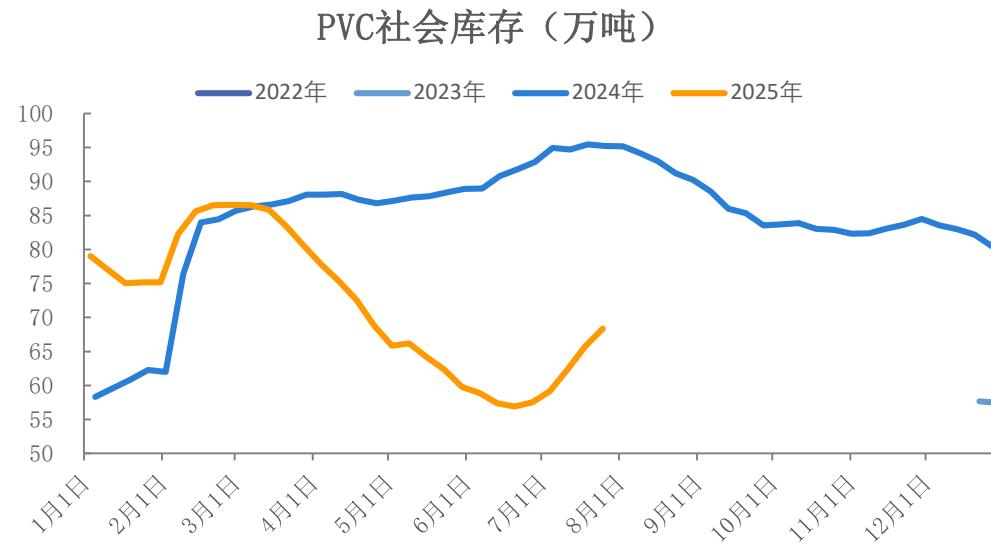
图26、PVC进口



来源：wind 瑞达期货研究院

## PVC社会库存持续累库

图27、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-成本」

本周电石法成本环比下降  
本周乙烯法成本环比下降

图28、聚氯乙烯 电石法成本

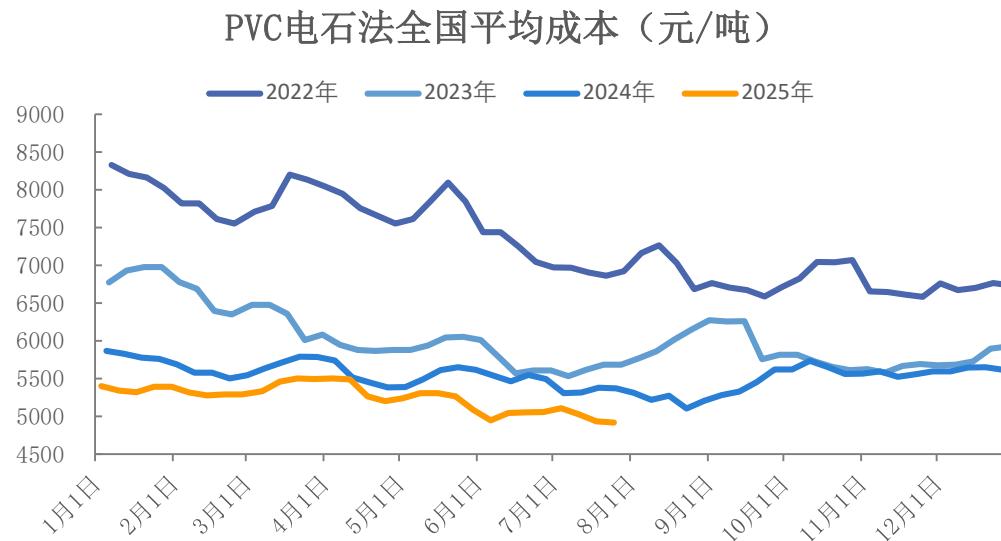
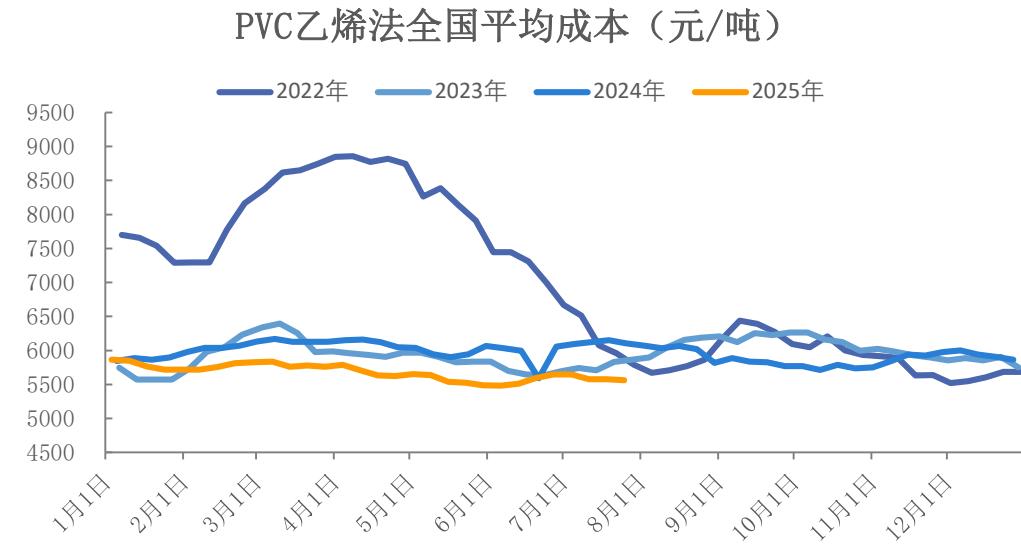


图29、聚氯乙烯 乙烯法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-利润」

## 本周电石法、乙烯法利润修复

图30、聚氯乙烯 电石法利润

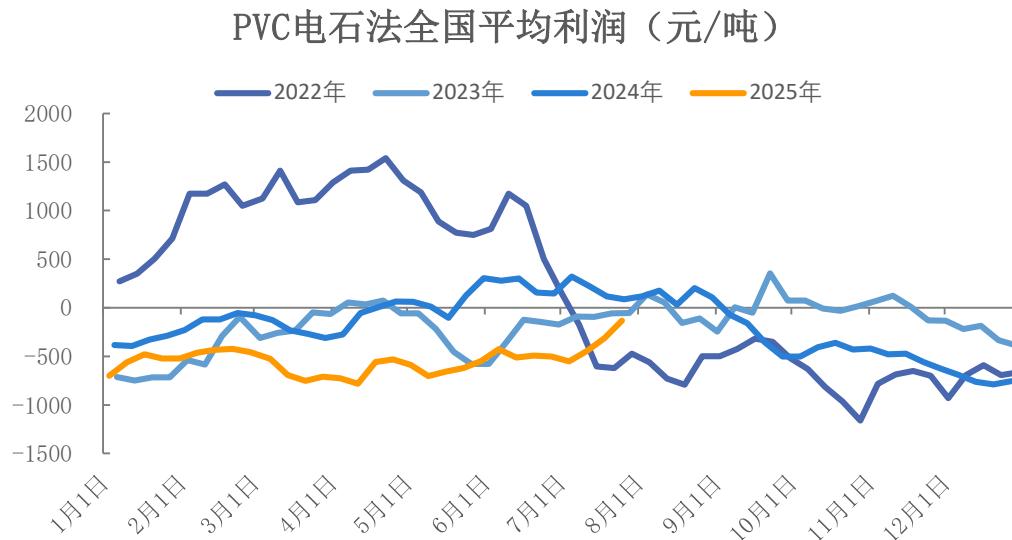
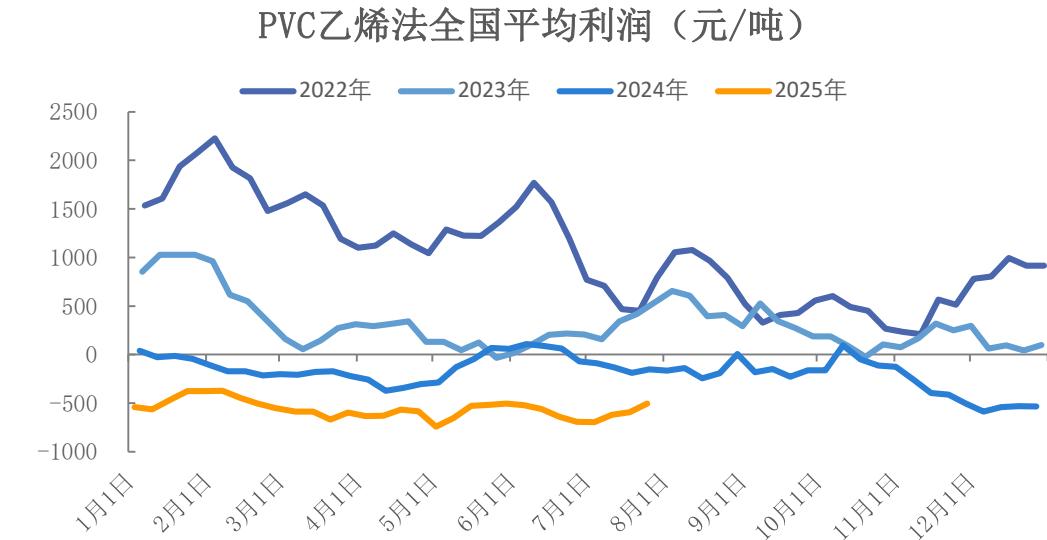


图31、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

# 「期权市场-波动率」



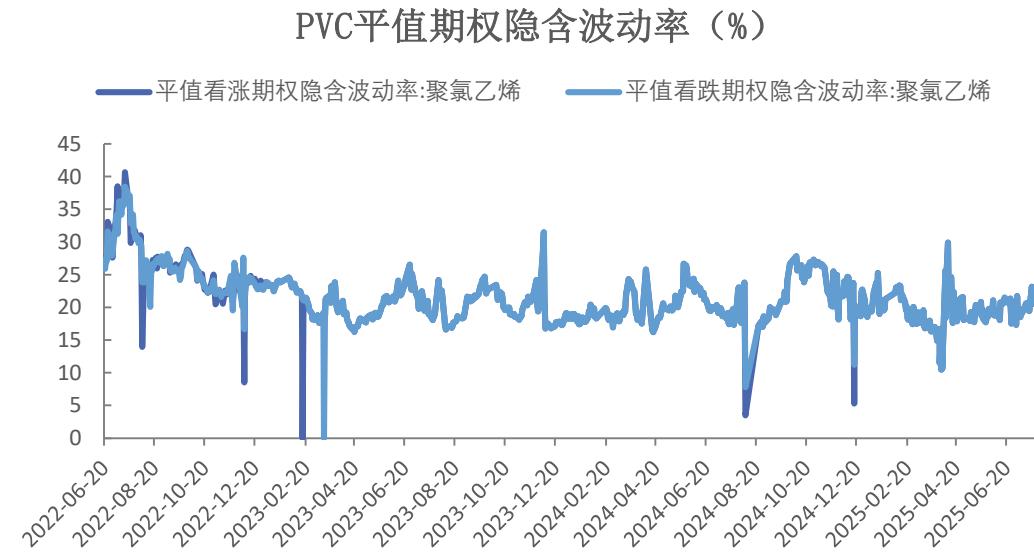
PVC20日历史波动率报23.35%  
平值看涨、看跌期权隐含波动率在21.68%附近

图32、历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图33、隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。