



「2025.07.04」

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

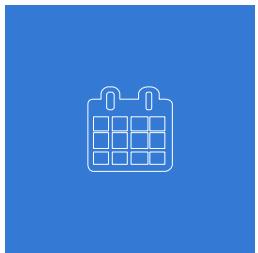
业
务
咨
询
服
务
添
加
客



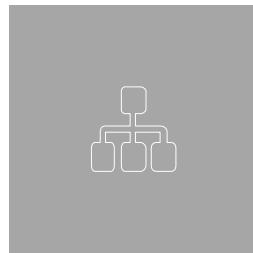
关
注
我
们
获
取
更
多
资
讯



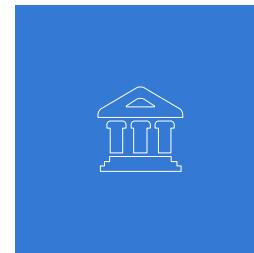
目录



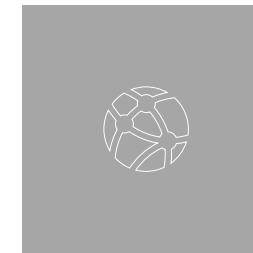
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周PVC期货主力价格在4807-4956区间震荡。截至2025年7月4日收盘，V2509合约报收于4906元/吨，较上周收盘下跌0.26%。
- ◆ 基本面：供应端，本周受宁夏英力特、内蒙三联等装置停车检修影响，PVC产能利用率环比-0.65%至77.44%。需求端，本周PVC下游开工率环比+0.1%至42.88%，其中管材开工率环比+0.94%至39.5%，型材开工率环比-0.25%至34.75%。库存方面，本周PP商业库存环比-0.09%至78.51万吨，处于近三年同期中性水平。成本方面，本周电石法全国平均成本窄幅上升至5109元/吨，乙烯法全国平均成本上升至5647元/吨。本周电石法、乙烯法工艺亏损出现不同程度加深。
- ◆ 展望：7月国内PVC装置集中检修，下周山西榆社、盐湖海纳、鄂尔多斯等装置有停车计划，预计产能利用率维持下降趋势。7月万华、渤化、天津大沽装置计划投产，政策推动落后产能退出有望缓解后市供应压力。国内下游需求淡季，印度市场需求受雨季抑制。印度BIS认证延期至12月中旬，反倾销政策或将于7月上旬落地。成本方面，内蒙古限电影响减弱，部分电石装置恢复；美国已撤销对华乙烷出口限制，或带动后市乙烯法成本下降。短期来看，产能退出、地产支持政策预期给到期货主力盘面升水空间，但盘面价格受现实端供需、成本弱势压制。预计下周V2509偏弱震荡，技术上关注4810附近支撑与4960附近压力。

「期货市场情况-期货价、仓单」



V2509区间震荡 本周注册仓单量小幅上升

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势

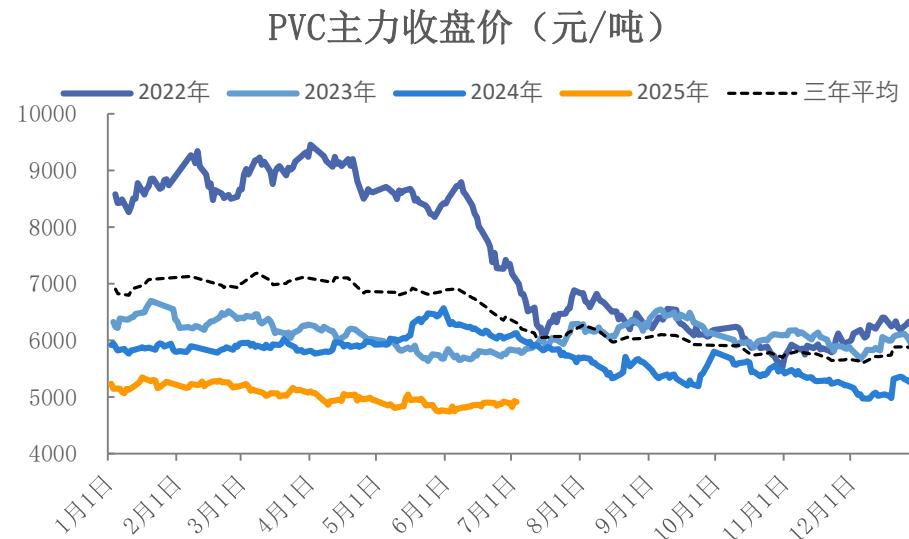
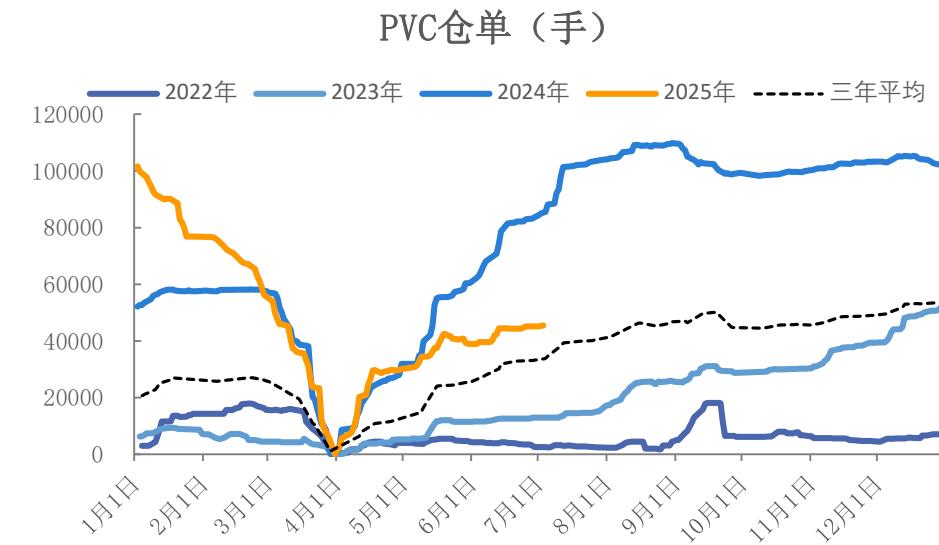


图2、聚氯乙烯仓单走势



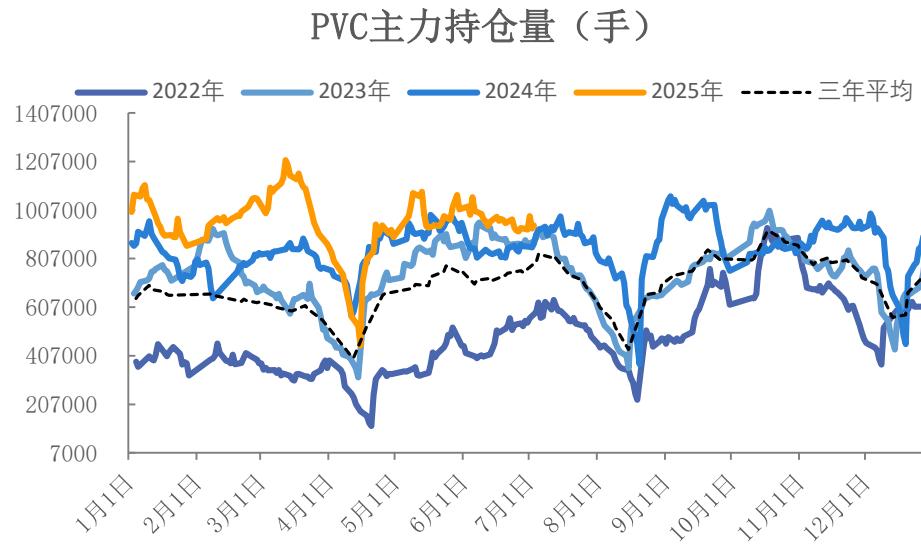
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

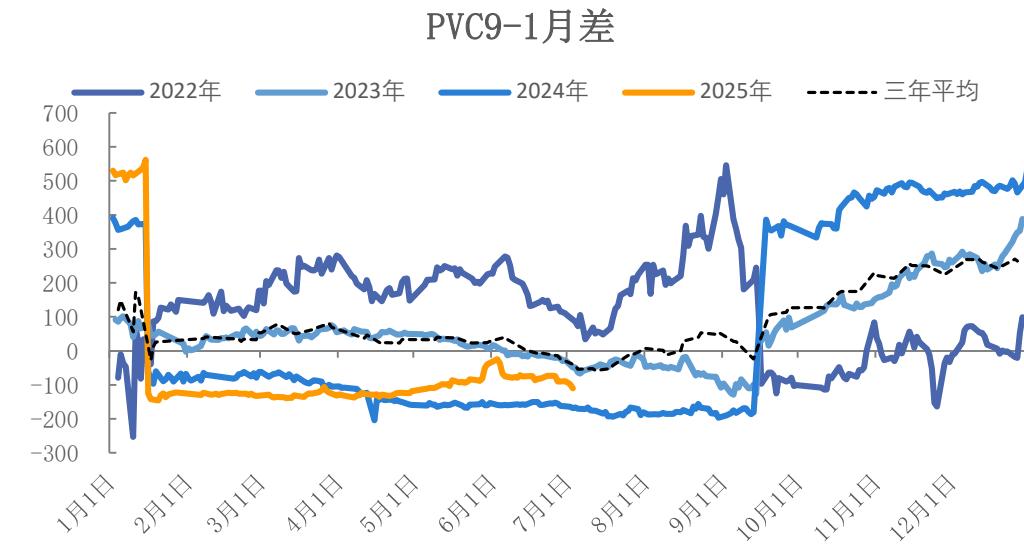
本周主力合约持仓量小幅波动
9-1价差小幅走弱

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

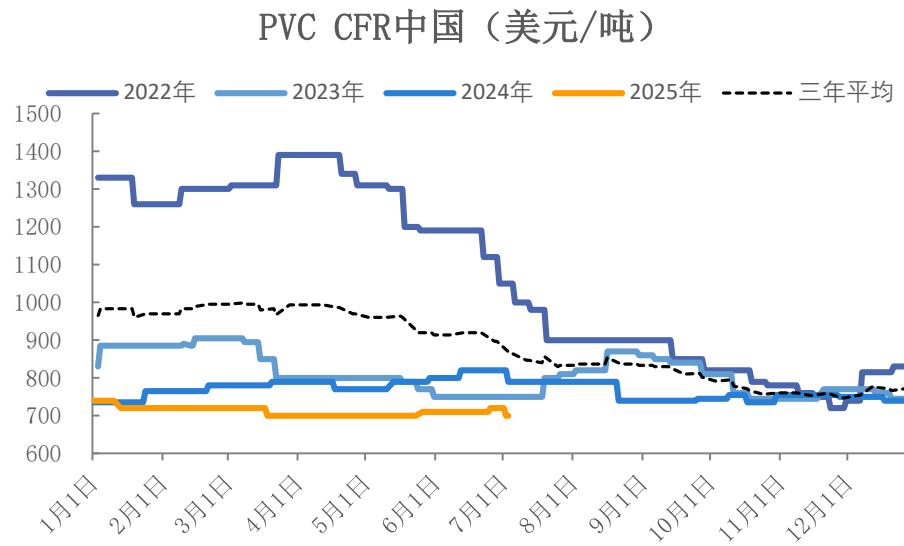


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

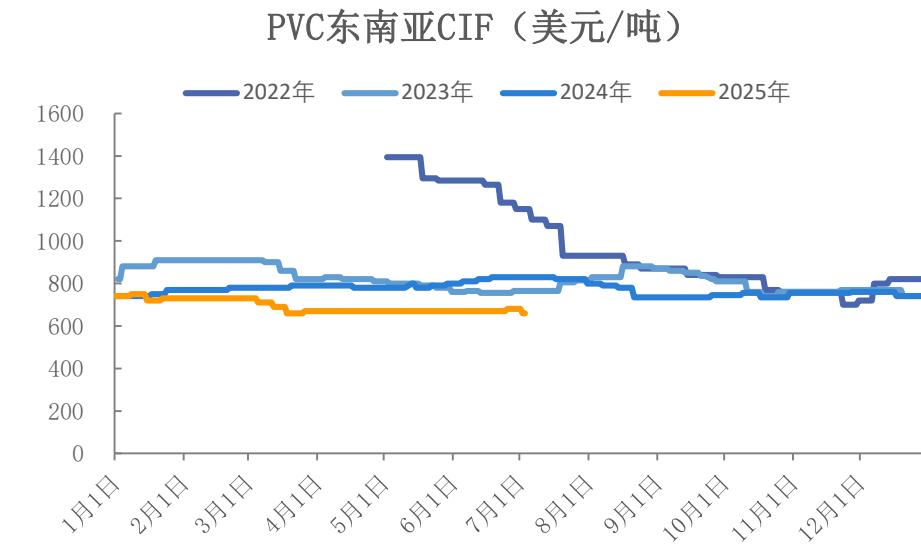
CFR中国报价700美元(-20);
东南亚报价660美元(-20)

图5、PVC中国到岸价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

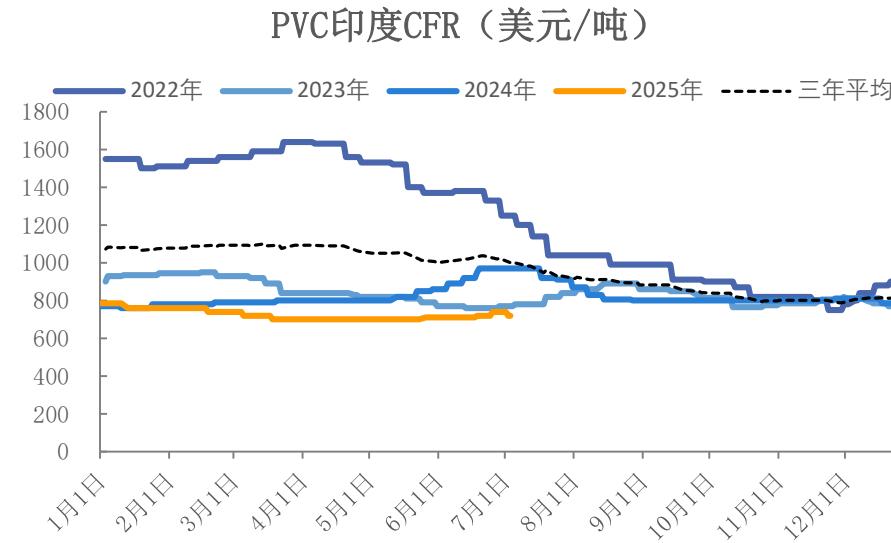
图6、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

印度报价720美元(-20);

图7、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周华东电石法、乙烯法PVC现货价格小幅波动

图10、PVC现货价格走势

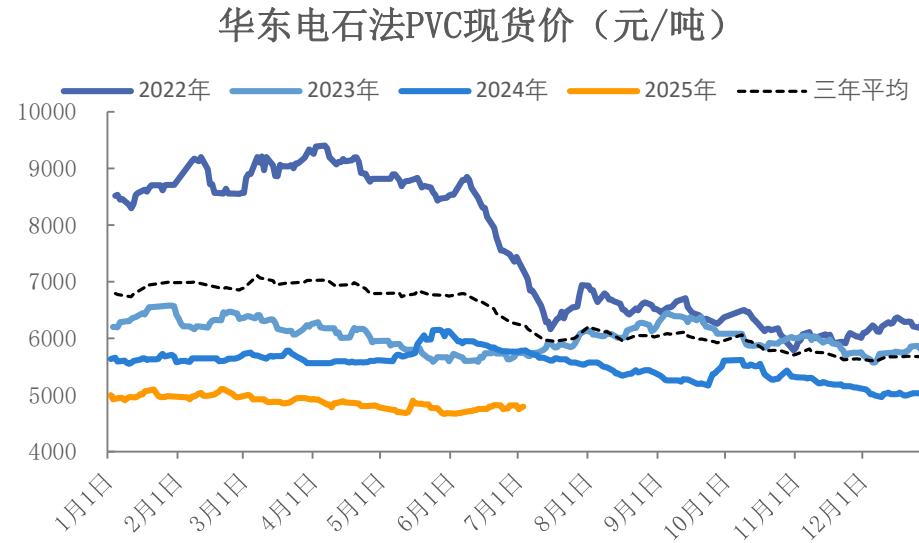
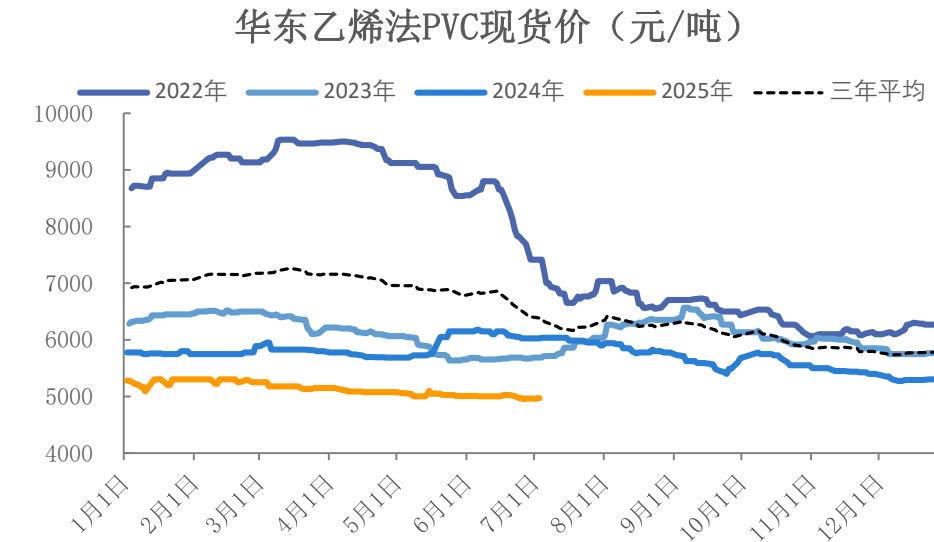


图11、PVC现货价格走势

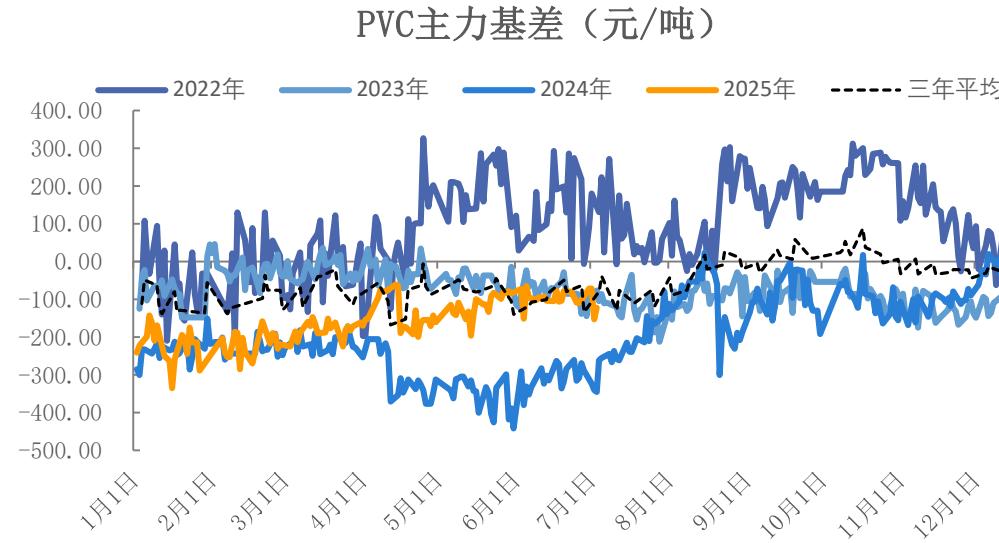


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

基差小幅偏弱，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

本周兰炭价格维稳，电石小幅偏强

图13、国内兰炭市场价

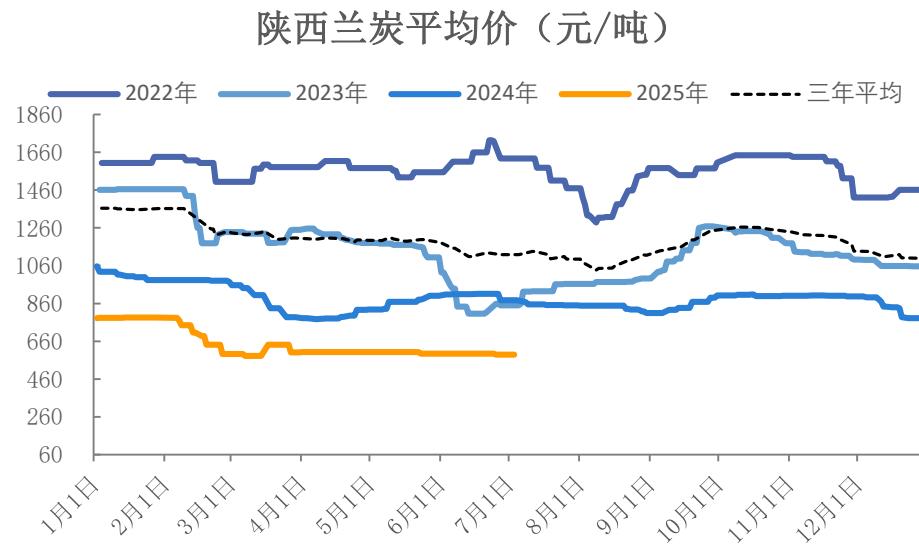
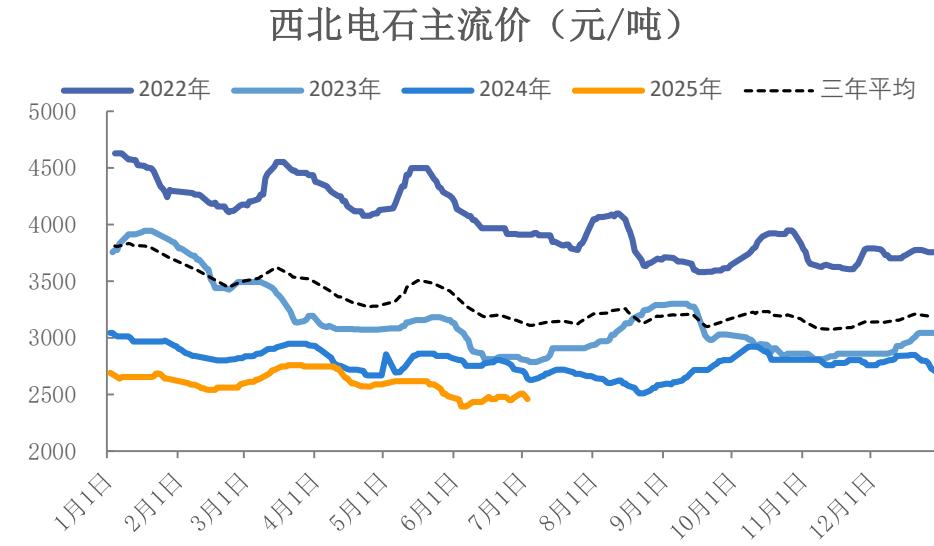


图14、国内电石价格



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周兰炭开工率39.59%，电石开工率63.86%

图15、兰炭开工率

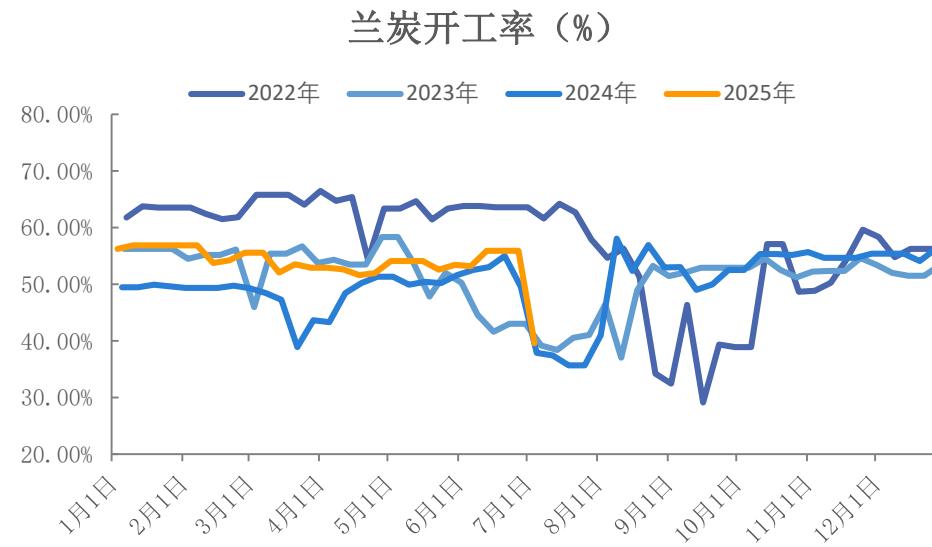
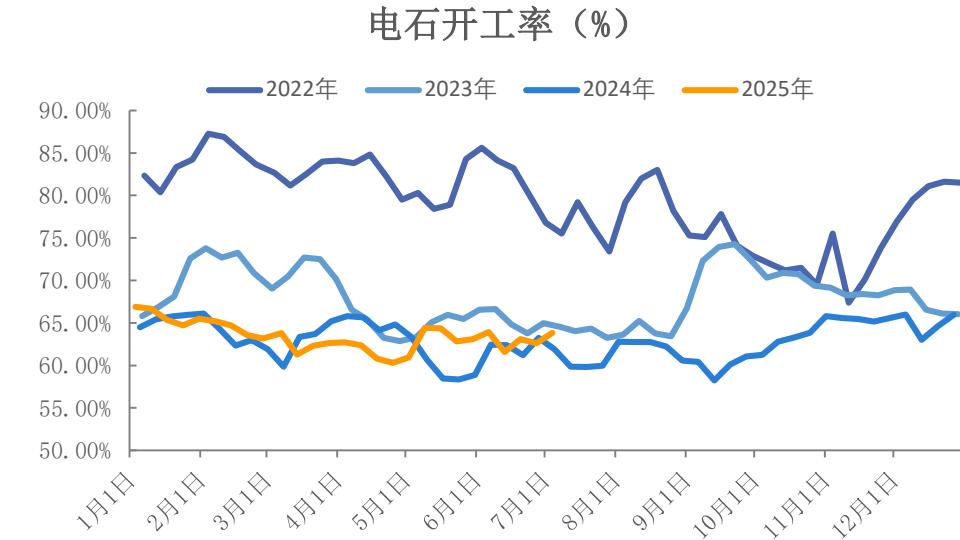


图16、电石开工率



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520美元/吨
EDC国际价格184美元/吨

图17、国际VCM价格走势

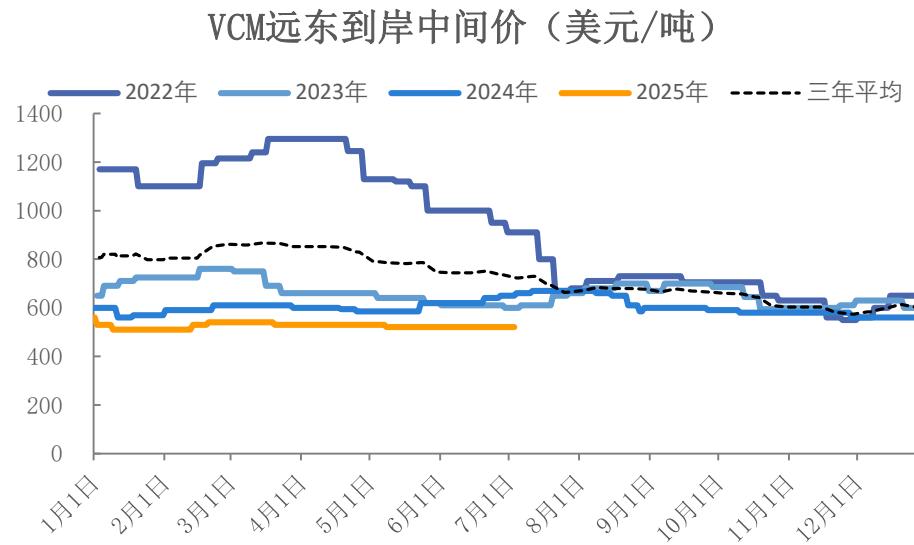
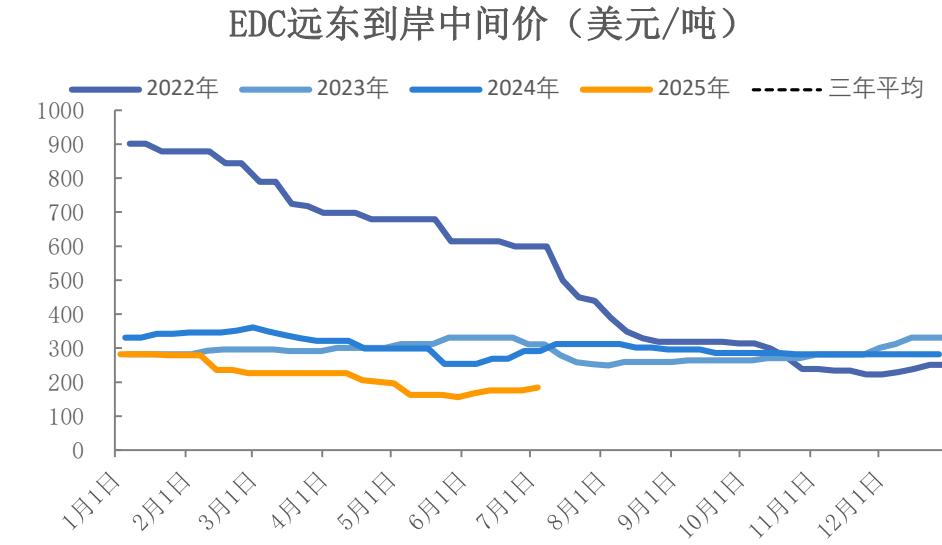


图18、国际EDC价格走势



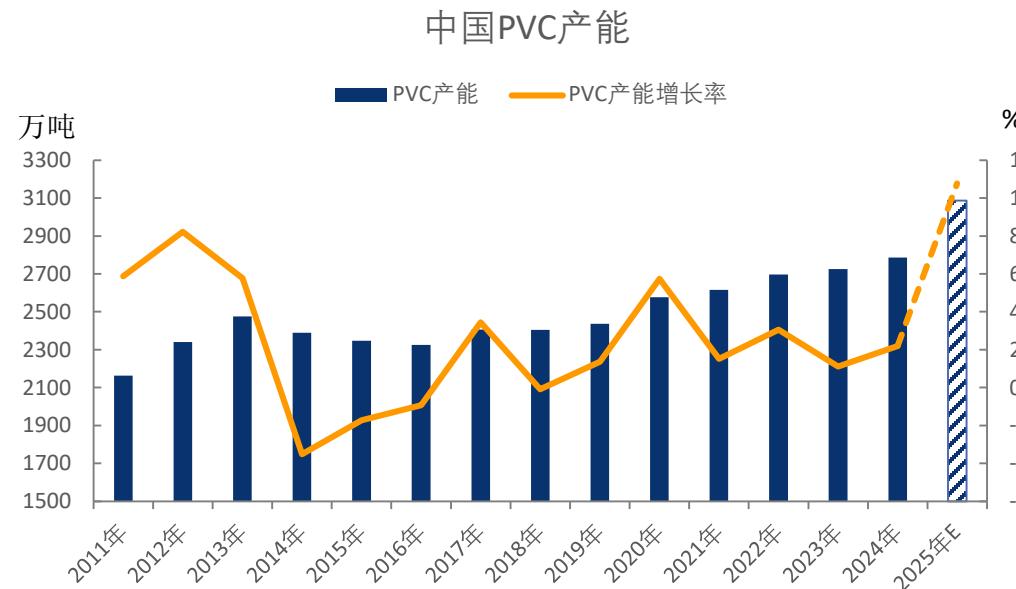
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

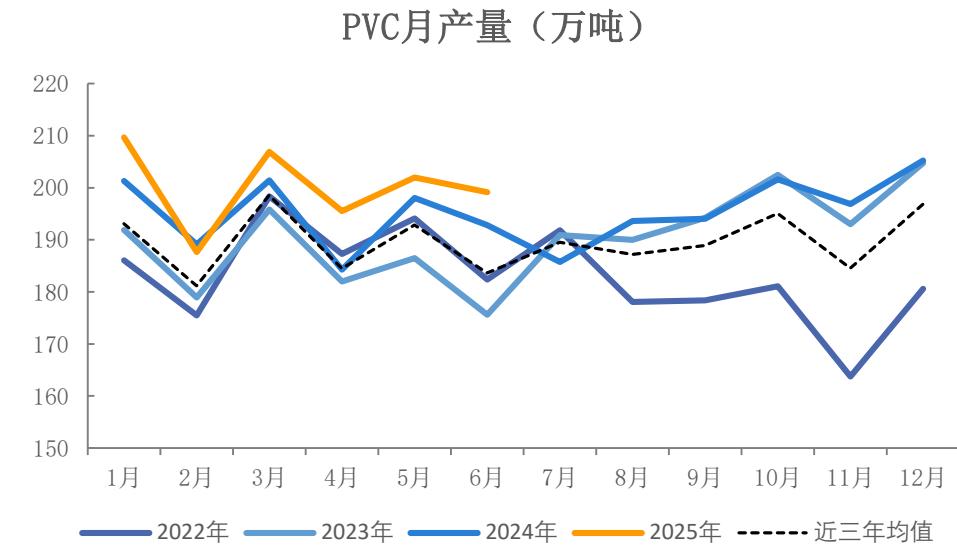
2025年PVC产能增速预计在10.77%
6月产量199.13万吨，环比下降

图19、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

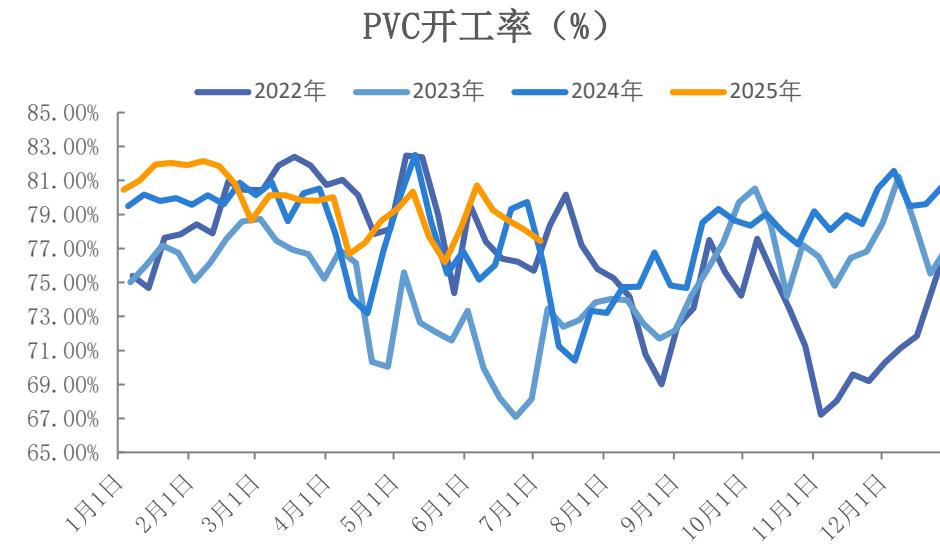
图20、PVC产量



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

本周管材开工率环比上升，型材开工率环比下降

图22、PVC管材开工率

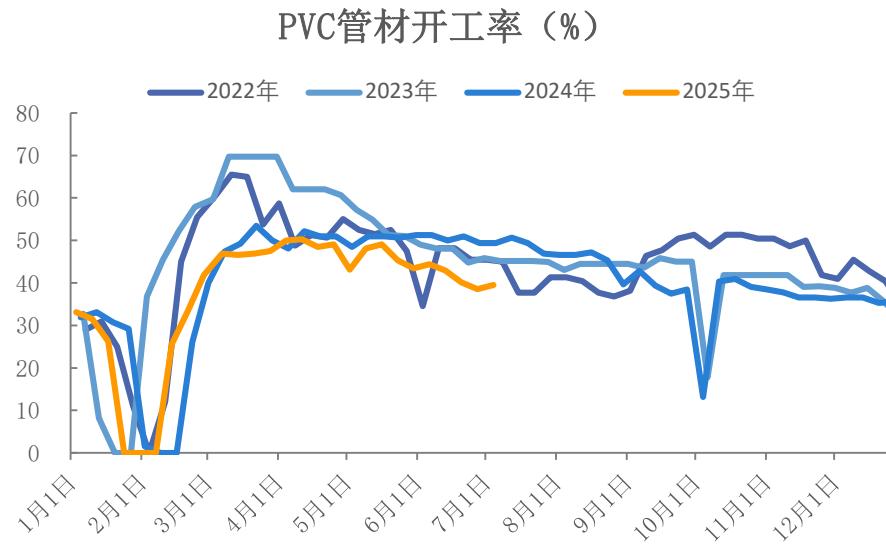
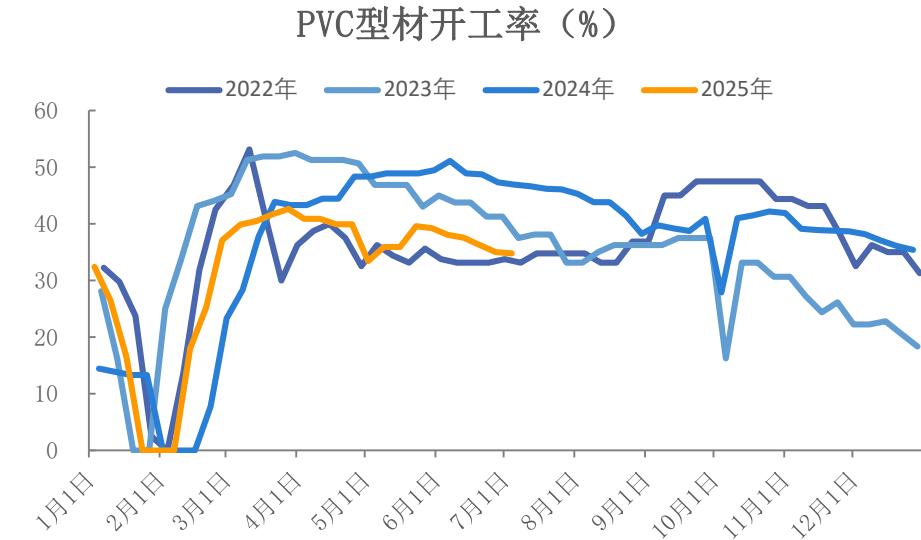


图23、PVC型材开工率

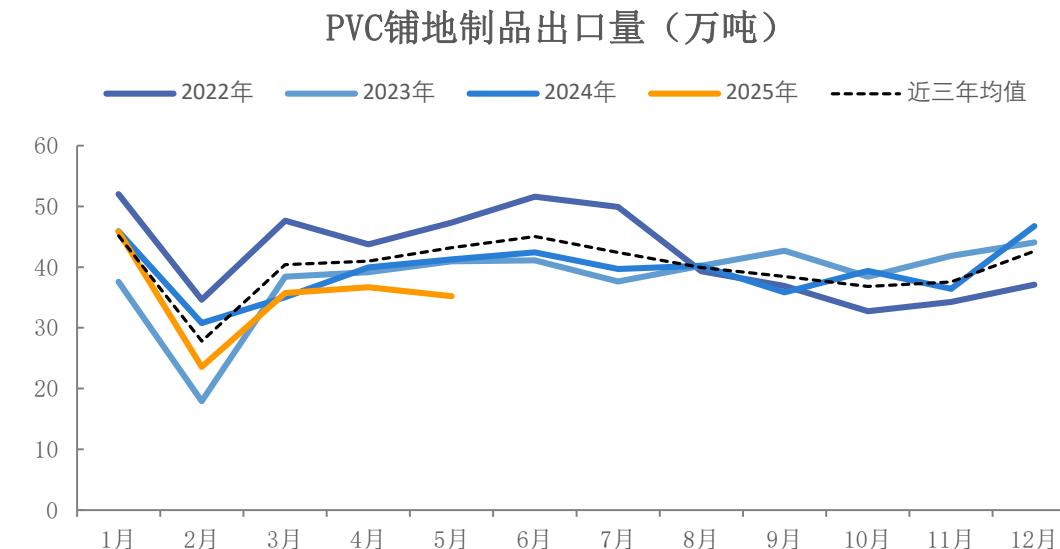


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

PVC铺地制品5月出口环比下降

图24、PVC铺地制品出口

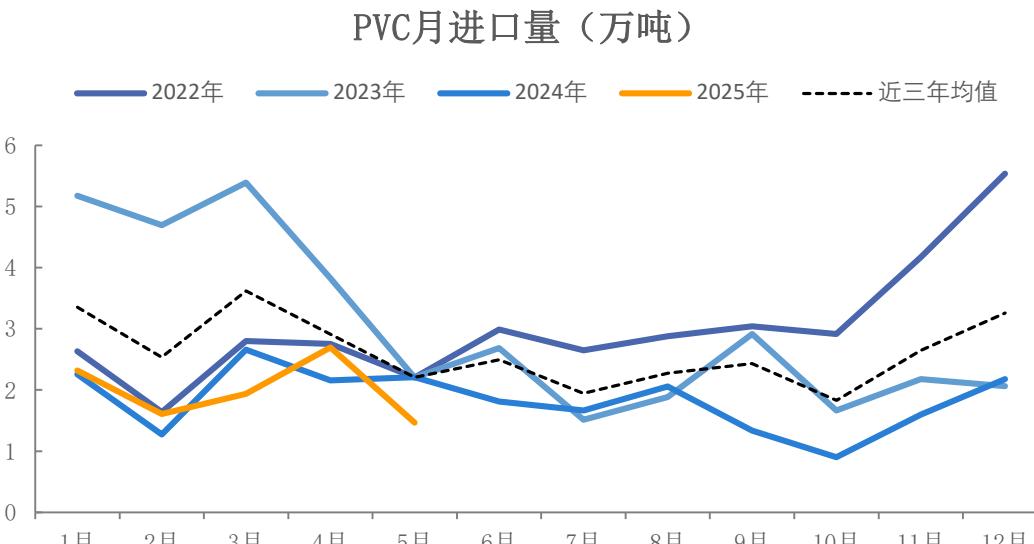


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

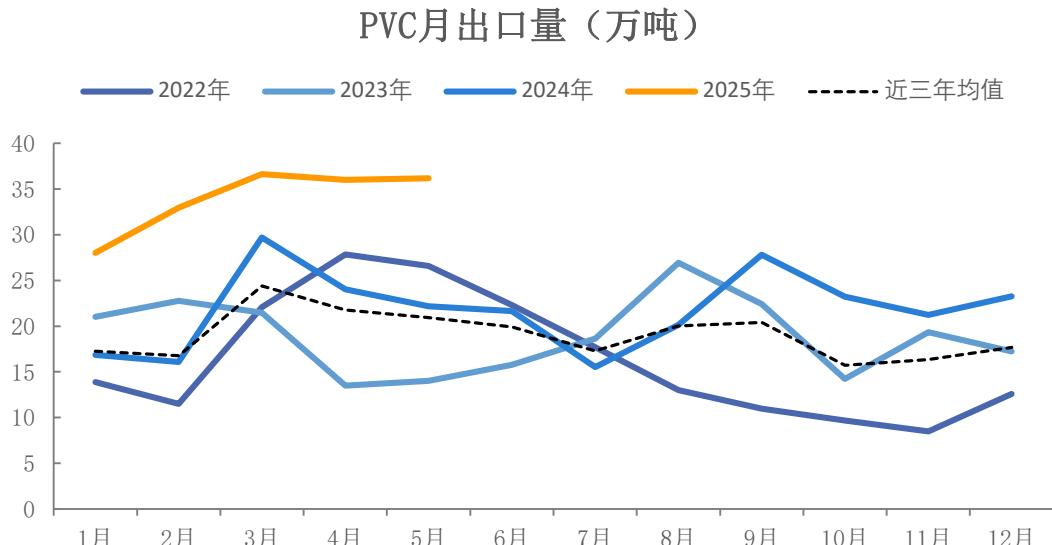
5月进口环比下降，同比下降
5月出口环比上升，同比上升

图25、PVC出口



来源：wind 瑞达期货研究院

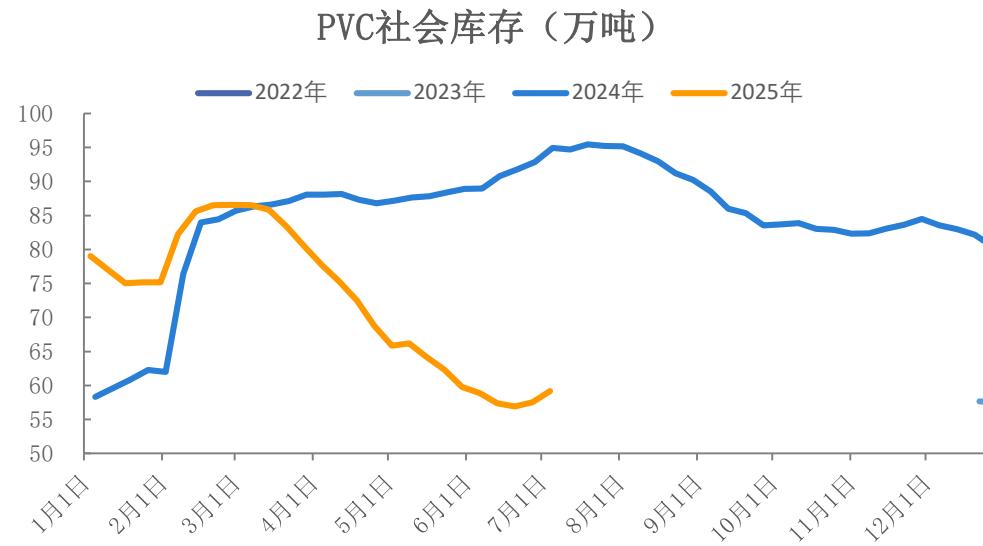
图26、PVC进口



来源：wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存由去库转为累库

图27、PVC库存走势

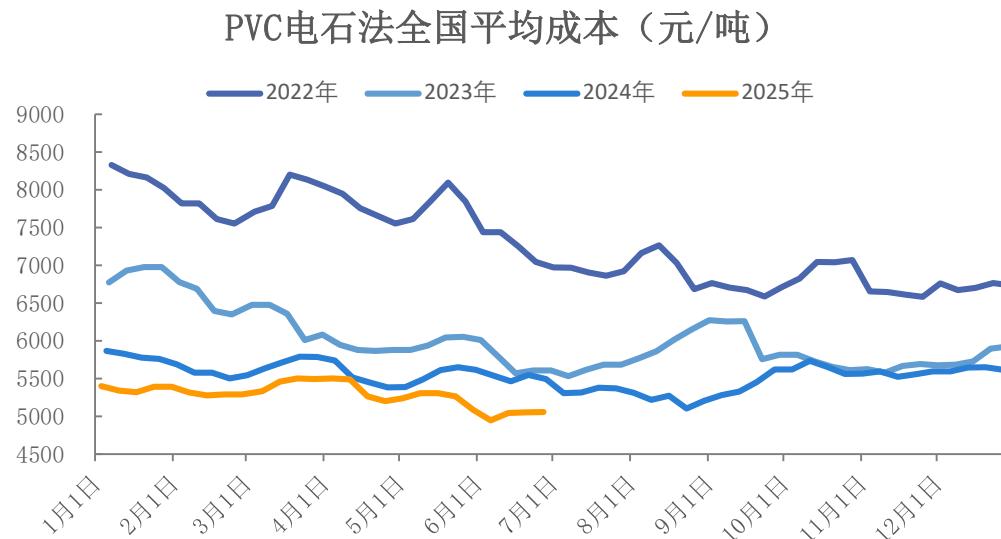


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本」

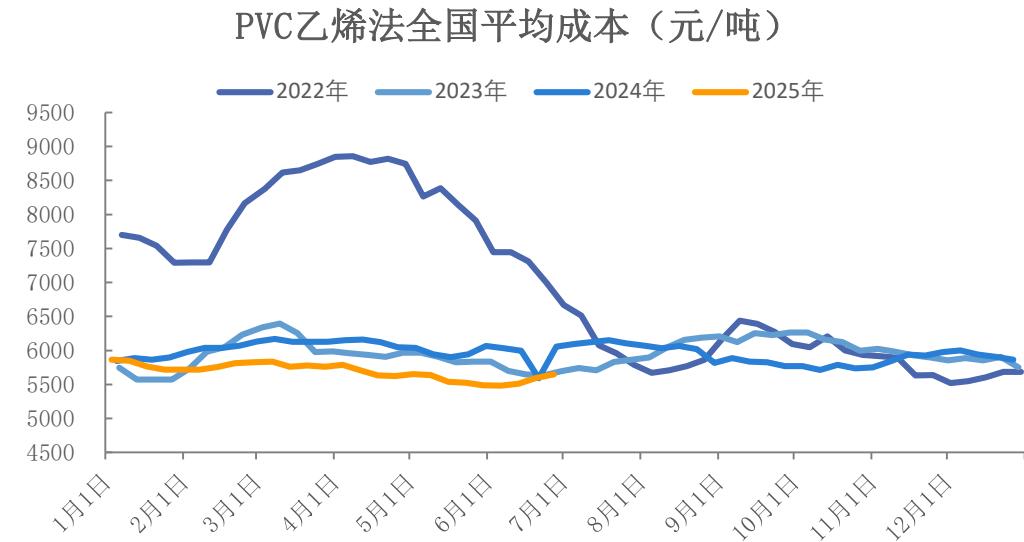
本周电石法成本环比上升
本周乙烯法成本环比上升

图28、聚氯乙烯 电石法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

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

本周电石法、乙烯法工艺亏损加深

图30、聚氯乙烯 电石法利润

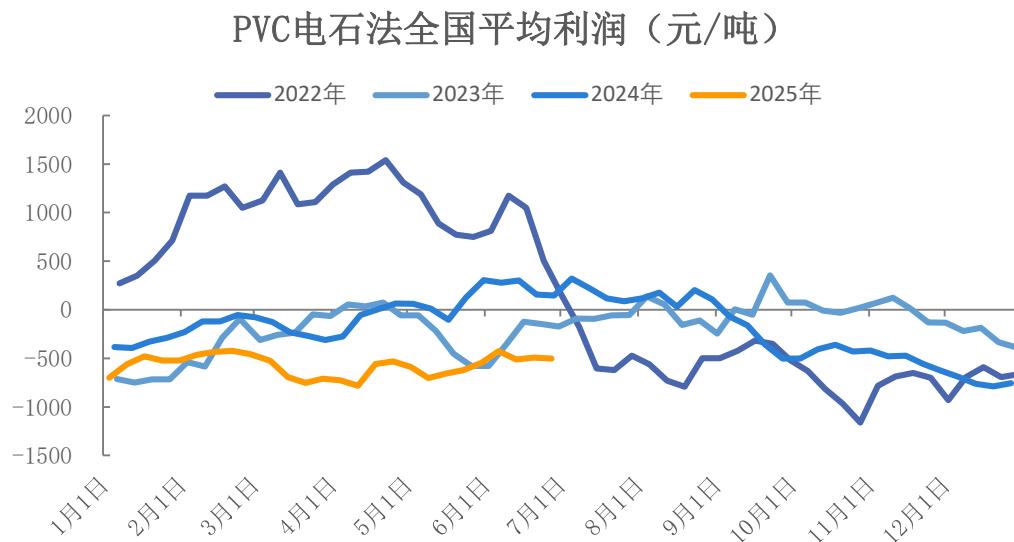
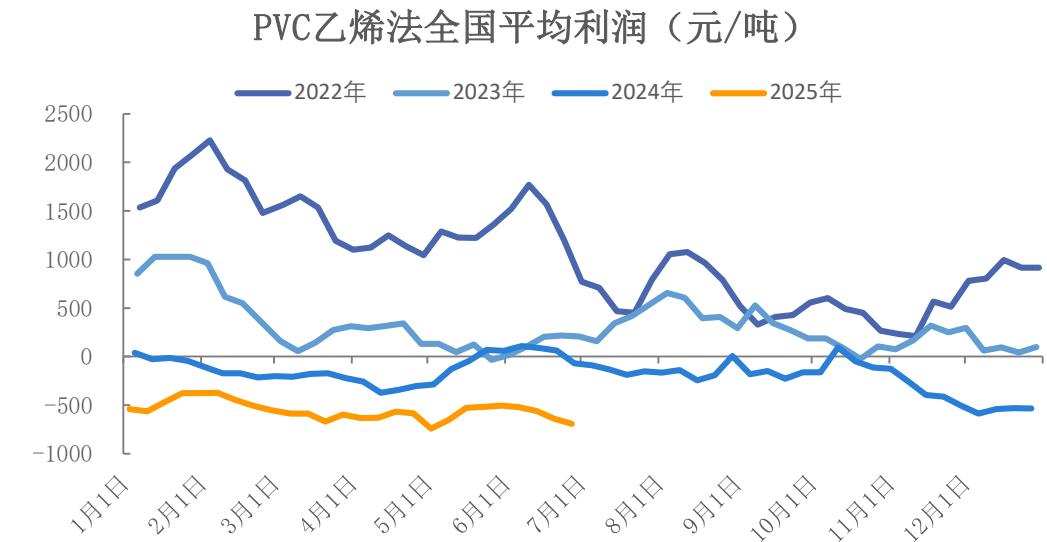


图31、聚氯乙烯 乙烯法利润



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」

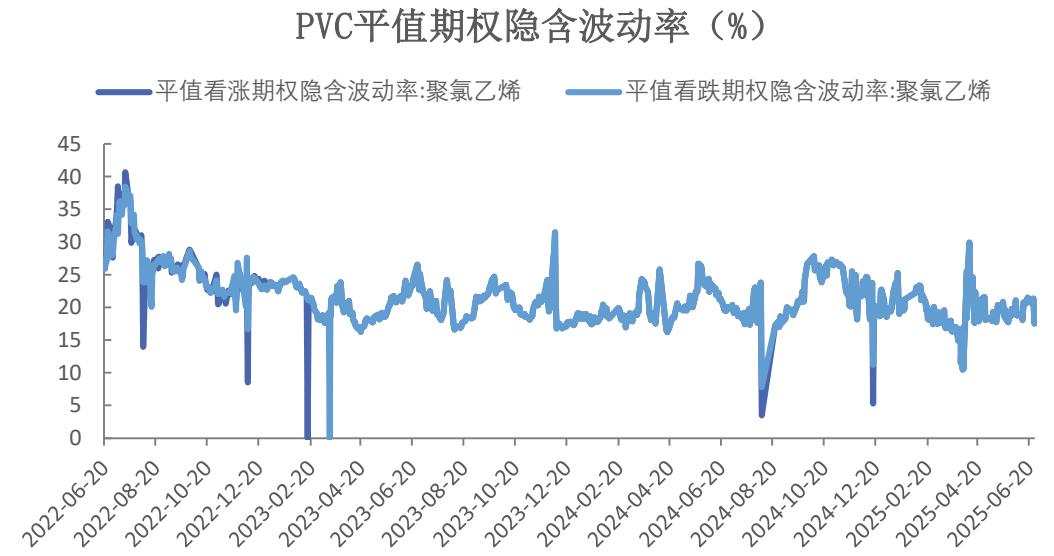
**PVC20日历史波动率报12.99%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在21.7%附近**

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。