2025 年 7 月 28 日

# 利多情绪消退，PVC 期价大幅回调

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

## 核心观点

一、市场概述

7 月 28 日，前期利好情绪消退，PVC 期价回调，据 Wind 数据，截至收盘，V2509 报收 5149 元/吨，跌 2.68%，成交量 213 万手，环比提高 27 万手，持仓量 82 万手，环比下降 4 万手；现货方面，市场成交集中在低价货源，PVC 生产企业报价稳中有跌，据金联创资讯，华东地区电石法 PVC 五型报价在 5050-5150 元/吨。

二、基本面情况

成本方面，乌海地区电石装置开工不稳定，库存偏低，但 PVC 检修导致商品电石量增加，低价货源增多，拖累市场价格，截至 7 月 28 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2200 元/吨，环比下降 25 元/吨。

供应方面，上周鄂尔多斯 40 万吨/年 PVC 装置停车检修，PVC 行业开工率有所下降，截至 7 月 25 日，PVC 周度行业开工率为 76.79%，环比下降 0.80 个百分点，周度产量为 45.15 万吨，环比下降 0.47 万吨，降幅 1.03%，7 月份天津渤化 40 万吨/年、福建万华 50 万吨/年 PVC 装置试车运行，产成品已对外销售。

需求方面，近期现货市场回暖，中下游企业补货情绪有所提振，截至 7 月 25 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 79.54 万吨，环比提高 14.25%，地产行业持续处于疲弱状态，制约 PVC 需求的增长，当前 PVC 制品需求处于历年以来的最低位置，截至 7 月 25 日，PVC 下游制品行业综合开工率为 41.88%，环比提高 1.77 个百分点；出口方面，6 月 PVC 出口量为 26.2 万吨，环比减少 27.60%，同比增加 21.03%，环比下降的主要原因是当前处于印度及东南亚地区的雨季，下游需求较弱，同时印度 BIS 政策延期后，当地采购商观望情绪浓厚。

库存方面，近期内外需均季节性走弱，导致 PVC 库存积累，截至 7 月 25 日，PVC 社会库存为 42.7 万吨，环比提高 3.89%，同比下降 28.61%。

三、后市展望

PVC 基本面维持偏弱格局，库存继续积累，现实面未有明显改善，政策端更利好远期，因此建议关注 PVC 反套机会。

# 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<br>地址：广东省广州市天河区临江大道 1 号寺右万科中心 901<br>电话：020-38857531 | |
| • 北京分公司<br>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<br>电话：010-63358907 | • 上海分公司<br>地址:上海市虹口区吴淞路 218 号宝矿国际大厦 2903C<br>电话：021-60759585 |
| • 广州营业部<br>地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室<br>电话：020-38298555/020-38298522 | • 深圳分公司<br>地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 1905 室<br>电话：0755-23615564 |
| • 重庆分公司<br>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<br>电话：023-67380843 | • 佛山营业部<br>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<br>电话：0757-85501856/0757-85501815 |
| • 杭州分公司<br>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<br>电话：0571-87791385 | • 嘉兴分公司<br>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼<br>电话：0573-87216718 |
| • 河北分公司<br>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<br>电话：0311-83075314 | • 唐山营业部<br>地址:河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号<br>电话：0315-5266603 |
| • 厦门营业部<br>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<br>电话：0592-5669586 | • 福州营业部<br>地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元<br>电话：0591-87800021 |
| • 大连营业部<br>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<br>电话：0411-84806645 | • 太原营业部<br>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<br>电话：0351-7876105 |
| • 龙岩营业部<br>地址:福建省龙岩市新罗区龙岩大道中 688 号 1 幢 703 室<br>电话：0597-2566256 | • 淮北营业部<br>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<br>电话：0561-3318880 |
| • 济南分公司<br>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<br>电话：0531-61316785 | • 河南分公司<br>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<br>电话：0371-55687378 |

| | |
|---|---|
| • 新疆分公司<br>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<br>电话：0991-4167306 | |