

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20260622-0628）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 06 月 22 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 能源化工小组

研究员：刘筱璇

从业资格号：F03101434

投资咨询号：Z0021181

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



PVC：震荡偏弱运行

本周看法：震荡偏弱运行，或有寻底迹象

上周看法：成本重心下移，PVC 低位承压运行

逻辑判断：

- 1、库存：**PVC 社会库存在 127.39 万吨，环比减少 0.96%，同比增加 122.10%；其中华东地区在 123.12 万吨，环比减少 0.85%，同比增加 135.88%；华南地区在 4.27 万吨，环比减少 4.01%，同比减少 17.28%。
- 2、成本：**电石法 PVC 成本为 4860 元/吨，环比增加 1.52%，同比下降 3.84%；乙烯法 PVC 成本为 5679 元/吨，环比下降 2.39%，同比增长 1.51%。
- 3、利润：**电石法 PVC 企业平均利润为-390 元/吨，环比下降 133 元/吨，乙烯法 PVC 企业平均利润为-468 元/吨，环比增加 89 元/吨。
- 4、基差与期现结构：**基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。6 月 18 日基差为-136 元/吨，环比走强 45 元/吨。9-1 价差在-126 元/吨，1-5 价差为-256 元/吨，整体处于 C 结构。
- 5、技术分析：**目前 PVC 加权合约处于空头趋势中，关注前期 4350 附近低点。



结论：从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比增长，且仍居于高位，供应表现仍较为充沛。需求上，PVC 消费已逐步进入淡季，上周下游企业开工降低，整体维持清淡，需求上以刚需为主。库存量上，库存量环比略增，但居于高位，去库压力仍较大。综合来看，基本面表现暂无明显驱动，短期 PVC 或仍以低位震荡偏弱为主，但当前估值较低，下方空间或有限，近期或有寻底迹象。

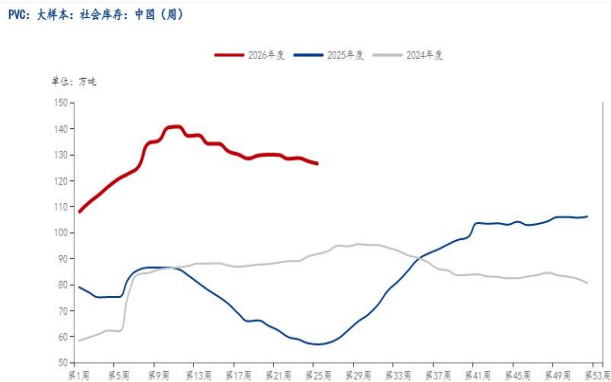
风险点：印度关税豁免政策持续情况，外围地缘冲突变化情况

一、库存

截止 6 月 11 日，PVC 社会库存在 127.39 万吨，环比减少 0.96%，同比增加 122.10%；其

中华东地区在 123.12 万吨，环比减少 0.85%，同比增加 135.88%；华南地区在 4.27 万吨，环比减少 4.01%，同比减少 17.28%。

图一：PVC 库存



图四：PVC 华东及华南库存



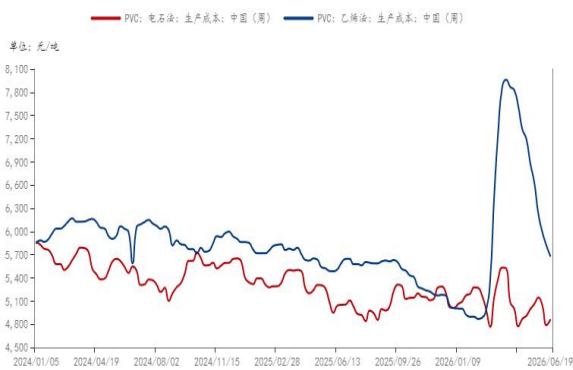
数据来源：钢联数据、安粮期货

二、成本及毛利

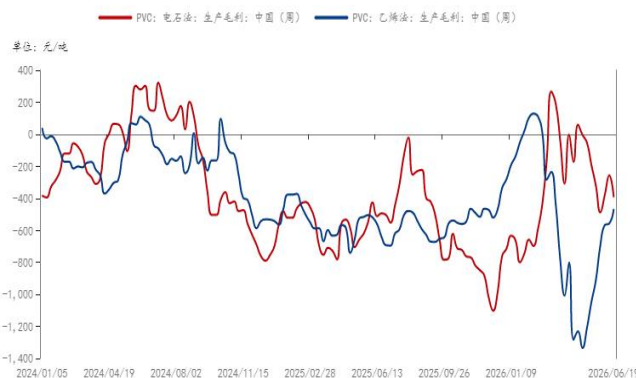
上周国内 PVC 两种工艺成本表现有异，原料电石出现提涨，PVC 电石法成本环比增加，乙烯法成本方面，乙烯价格下调。电石法 PVC 成本为 4860 元/吨，环比增加 1.52%，同比下降 3.84%；乙烯法 PVC 成本为 5679 元/吨，环比下降 2.39%，同比增长 1.51%。

上周国内两种工艺 PVC 生产利润出现差异，全国电石法 PVC 企业平均利润为-390 元/吨，环比下降 133 元/吨，乙烯法 PVC 企业平均利润为-468 元/吨，环比增加 89 元/吨。

图三：PVC 成本



图四：PVC 利润



数据来源：钢联数据、安粮期货

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com



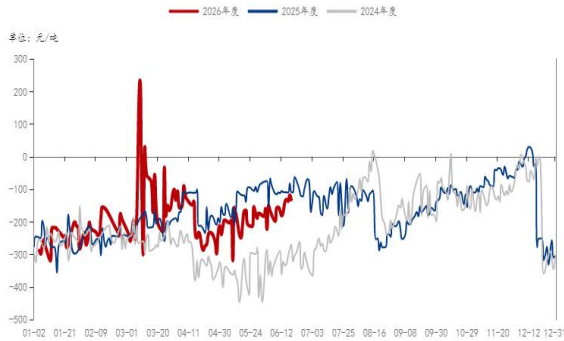
三、基差及期现结构

基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。6月18日基差为-136元/吨，环比走强45元/吨。9-1价差在-126元/吨，1-5价差为-256元/吨，整体处于C结构。

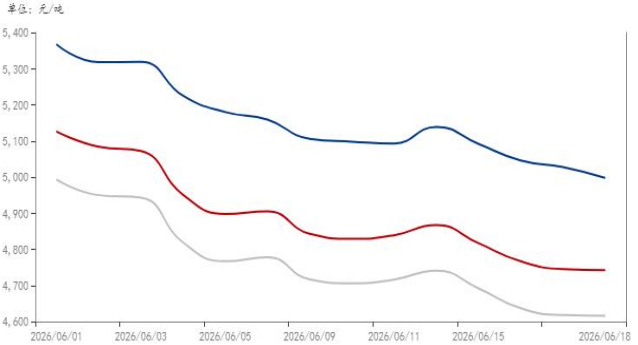
图五：基差

图六：1-5-9 价差

DCE: PVC: 基差 (日)



DCE: PVC: 01合约: 收盘价 (日) DCE: PVC: 05合约: 收盘价 (日) DCE: PVC: 09合约: 收盘价 (日)



数据来源：隆众资讯、安粮期货

免责声明

免责声明：本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

