

安粮期货商品研究报告



PVC 期货周报（20260727-0802）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 07 月 27 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：关注情绪变化，基本面暂无明显改善

本周看法：关注情绪变化，基本面暂无明显改善

上周看法：基本面无明显驱动，情绪或成主导因素

逻辑判断：

- 1、库存：**PVC 社会库存在 121.35 万吨，环比减少 0.81%，同比增加 77.56%；其中华东地区在 117.00 万吨，环比减少 0.68%，同比增加 87.17%；华南地区在 4.35 万吨，环比减少 4.18%，同比减少 25.45%。
- 2、成本：**电石法 PVC 企业成本在 4919 元/吨，环比下降 1.44%，同比下降 0.01%；乙烯法成本环比增加 145 元/吨在 5739 元/吨，环比增加 2.59%，同比增加 3.12%。
- 3、利润：**电石法 PVC 企业利润为-483 元/吨，环比增加 95 元/吨；乙烯法 PVC 企业平均利润为-525 元/吨，环比减少 10 元/吨。
- 4、基差与期现结构：**基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。7 月 24 日基差为-106 元/吨，环比走弱 28 元/吨。9-1 价差在-131 元/吨，1-5 价差为-253 元/吨，整体处于 C 结构。
- 5、技术分析：** PVC 加权先反弹再回落，周五收出小锤子线，关注周内高点的阻挡力度。



结论：从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比增长，供应表现较为充沛。需求上，上周下游企业开工环增，部分企业有补库操作，但多以低价采购为主。库存量上，库存量环比略降，但仍居于高位，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 或维持底部区间震荡，需关注地缘变化带来的原油价格波动，情绪面是当前驱动 PVC 价格的主要因素。

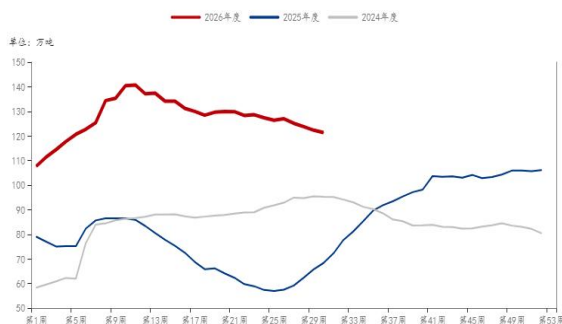
风险点：印度关税豁免政策持续情况，外围地缘冲突变化情况

一、库存

截止 7 月 23 日，PVC（华东+华南）社会库存在 121.35 万吨，环比减少 0.81%，同比增加 77.56%；其中华东地区在 117.00 万吨，环比减少 0.68%，同比增加 87.17%；华南地区在 4.35 万吨，环比减少 4.18%，同比减少 25.45%。

图一：PVC 库存

PVC：大样本：社会库存：中国（周）



图二：PVC 华东及华南库存



数据来源：钢联数据、安粮期货

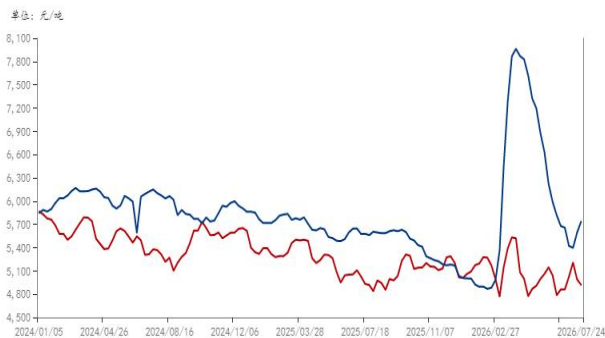
二、成本及毛利

上周国内 PVC 两种工艺成本表现有异，本期内，原料电石价格下调，PVC 电石法成本环比减少 72 元/吨，全国电石法 PVC 企业成本在 4919 元/吨，环比下降 1.44%，同比下降 0.01%；乙烯法成本方面，乙烯、氯乙烯价格上涨，乙烯法成本环比增加 145 元/吨，全国乙烯法 PVC 企业成本在 5739 元/吨，环比增加 2.59%，同比增加 3.12%。

上周国内两种工艺 PVC 生产利润表现有差异，全国电石法 PVC 企业利润为-483 元/吨，环比增加 95 元/吨；乙烯法 PVC 企业平均利润为-525 元/吨，环比减少 10 元/吨。

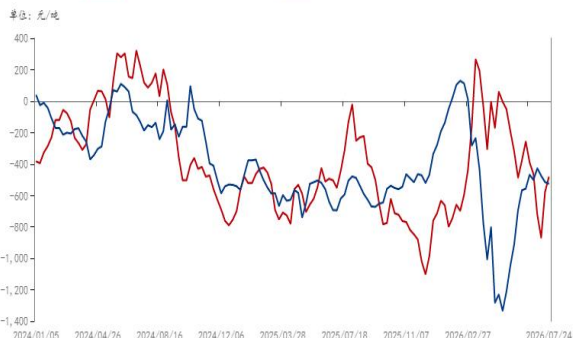
图三：PVC 成本

PVC：电石法：生产成本：中国（周） PVC：乙烯法：生产成本：中国（周）



图四：PVC 利润

PVC：电石法：生产毛利：中国（周） PVC：乙烯法：生产毛利：中国（周）



数据来源：钢联数据、安粮期货

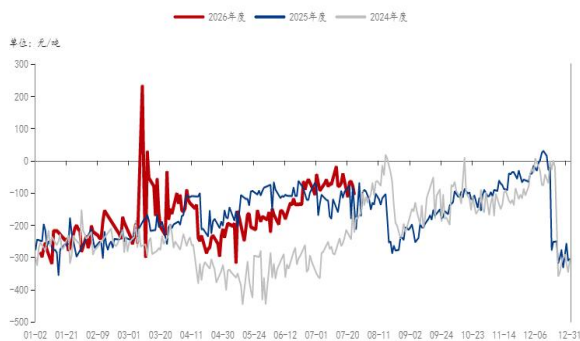
三、基差及期现结构

基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。7 月 24 日基差为-106 元/吨，环比走弱 28 元/吨。9-1 价差在-131 元/吨，1-5 价差为-253 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)



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。

