

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202607）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 08 月 03 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

总部地址：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

综述：供需矛盾仍存，PVC 或延续低位震荡

核心观点:

7月国内PVC市场价格重心先升后降。面临传统需求淡季的压力，供需矛盾未有实质性改善，下游制品企业订单普遍不足，刚需采购为主，社会库存去化缓慢。进入8月，国内PVC市场仍将面临供应高位及需求淡季的双重压力，价格表现或仍面临承压。供应端来看，8月PVC检修逐步减少，叠加PVC新产能的释放，供应存在相应的增量预期；需求端来看，8月仍处于传统需求淡季，下游制品企业刚需拿货、备货谨慎，房地产及基建领域需求显著走弱，而出口受国外梅雨季风影响也存在一定压力。库存方面，预计行业库存仍处于高位，难以去化，成为压制价格上行的主要因素。预计8月PVC市场整体运行态势或仍以低位震荡运行为主，但当前估值较低，下方有一定成本支撑，短期行情或跟随原油情绪波动，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

风险提示：成本端原料价格变动、地缘政治摩擦、库存去化情况、地产政策情况等。



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

一、行情回顾：市场价格走出倒“V”型走势

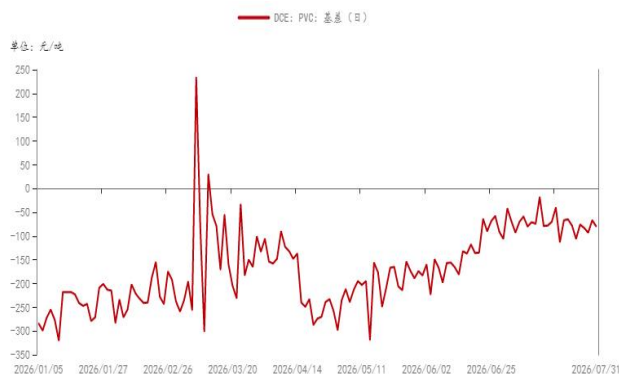
2026 年 7 月 PVC 市场价格小幅反弹后回落，走出倒“V”型走势，上半月，中东地缘局势持续紧张，国际原油价格震荡上行，同时月初电石价格上涨，两种工艺的 PVC 生产成本均有抬升，市场看涨情绪升温，PVC 期货盘面与现货价格出现上调，但本轮上涨由成本预期推动，下游终端并未同步跟进，制品企业维持刚需采购，高价成交受阻。下半月，地缘风险阶段性缓和，国际原油价格高位回落，成本支撑力度减弱，且 PVC 基本面弱势未改，国内处于传统需求淡季，市场缺乏实质需求支撑。随着情绪消退，期货盘面承压下行，现货价格跟随高位回落，市场回归基本面交易。

基差方面，现货端原料电石价格上涨，拖累部分边际负荷下降，电石法货源供应有所缩减，传统需求处于淡季，逢低刚需补库为主，但软制品需求及出口尚可，带动行业库存小幅走低，现货跌势相对期货盘面放缓；期货端市场担忧远期供应持续增加，产业套保持续压制盘面，期价回落幅度更大。现货相对期货跌幅较小，负基差持续收窄。

图：PVC 期现货价格



图: PVC 基差



数据来源：隆众资讯，安粮期货

二、供应端：7月产量增长，供应表现仍较为充沛

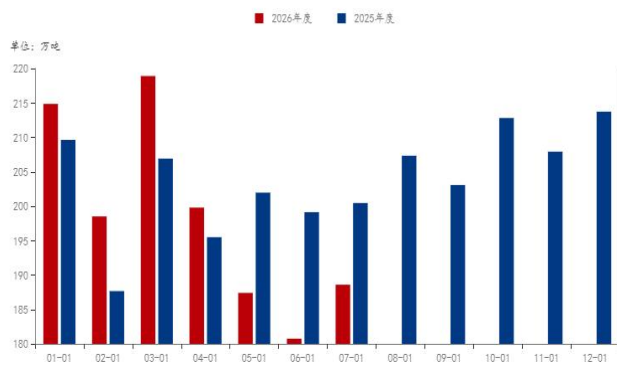
2026 年 7 月 PVC 产量在 188.59 万吨，环比增长 7.84 万吨，增幅 4.34%。7 月，前期停车或降负运行的装置陆续恢复生产。PVC 常规检修及前期停车企业等共涉及 23 家，涉及产能 885.5 万吨/年。PVC 产能利用率在 69.84%，较上期增长 0.95 个百分点，较去年同期下降 7.36 个百分点。

图：PVC 月度产量

图：PVC 生产企业开工率



PVC：产量：中国（月）



PVC：产能利用率：中国（月）



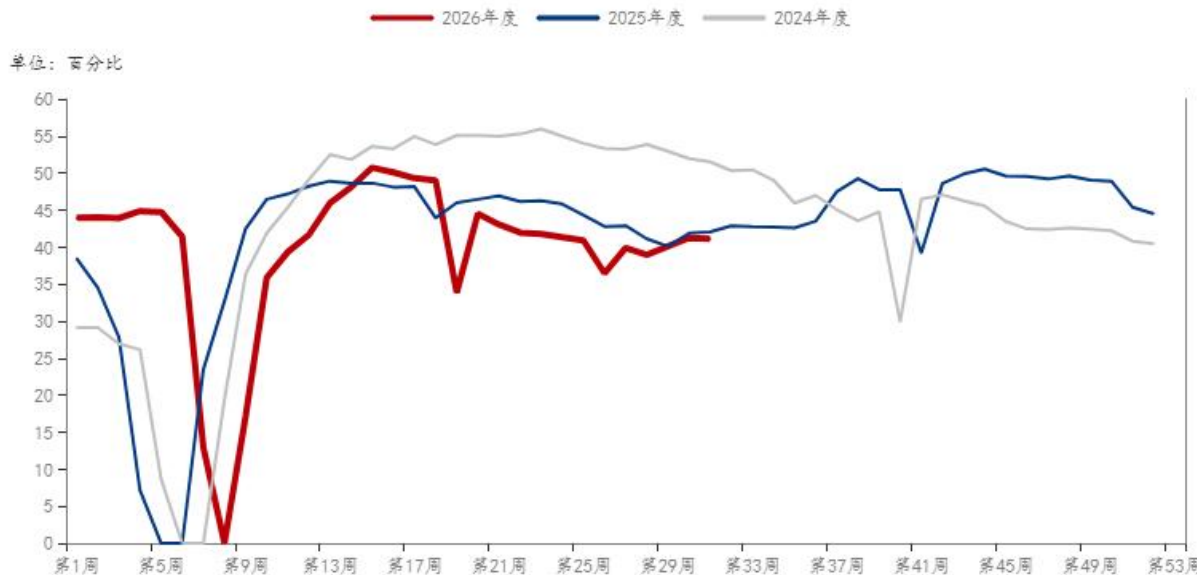
数据来源：隆众资讯，安粮期货

三、消费端：需求仍处于淡季，7月下游企业开工降低

需求方面，7月正处于传统需求淡季，叠加地产、基建复苏乏力，下游制品开工订单不足，采购积极性不高，拖累硬制品PVC需求，但软制品企业开工尚可，叠加出口低价询盘向好，带动PVC总需求量有所增加。分行业看，管材企业7月平均开工在32.2%，环比下降4.73%，同比降低10.21%；型材企业开工在39.05%，环比降低1.56%，同比增长10.12%；薄膜企业开工在48.93%，环比增长4.37%，同比降低33.23%。

图：PVC制品企业开工率

下游行业：PVC：开工率：中国（周）



数据来源：钢联数据，安粮期货

四、成本利润情况：电石法亏损加剧，乙烯法亏损减少

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

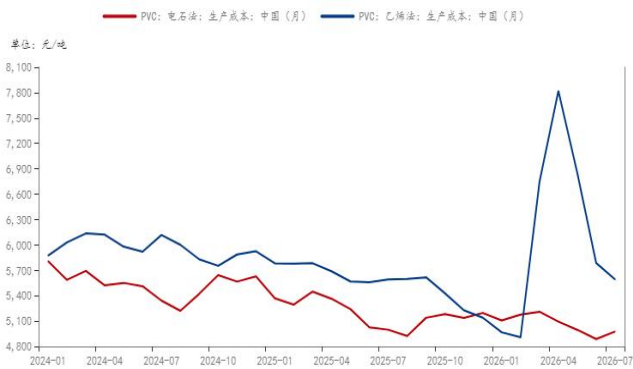
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

电石法 PVC 方面，7 月电石价格在 2650-2100 元/吨间震荡下行，兰炭价格在 815 元/吨持平，截至 7 月 31 日，电石价格在 2100 元/吨，环比上月底降低 200 元/吨；兰炭价格在 815 元/吨，环比持平。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4200-4400 元/吨间震荡上行，乙烯价格在 7100-8000 元/吨间震荡上行，截至 7 月 31 日，氯乙烯价格在 4400 元/吨，环比上月底增长 200 元/吨；乙烯价格在 8000 元/吨，环比增长 700 元/吨。7 月电石法成本在 4976 元/吨，环比上月增长 88 元/吨，同比降低 21 元/吨；乙烯法成本在 5591 元/吨，环比上月降低 195 元/吨，同比持平。利润方面，电石法毛利在-602 元/吨，环比上月降低 229 元/吨，同比降低 241 元/吨；乙烯法毛利在-505 元/吨，环比上月增长 18 元/吨，同比增长 99 元/吨。

图：PVC 成本



图：PVC 毛利

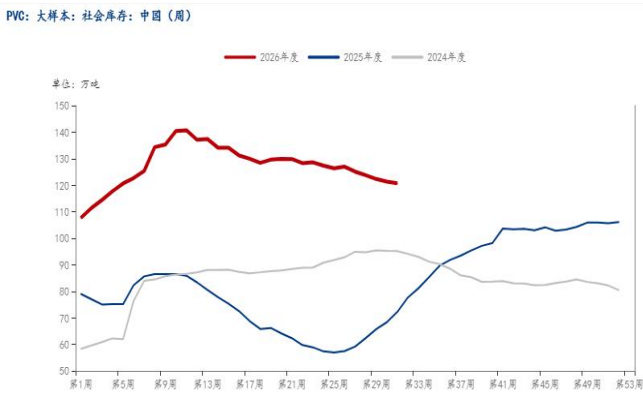


数据来源：隆众资讯，安粮期货

五、库存情况：库存维持高位，难以去化

截至 7 月 31 日，PVC 社会库存环比减少 4.93%至 120.73 万吨，同比增长 67.12%。这主要是由于出口利好加速，叠加企业检修季，社会库存小幅减缓。

图：PVC 社会库存



图：PVC 华东及华南地区社会库存



数据来源：隆众资讯，安粮期货

7月国内PVC市场价格重心先升后降。面临传统需求淡季的压力，供需矛盾未有实质性改善，下游制品企业订单普遍不足，刚需采购为主，社会库存去化缓慢。进入8月，国内PVC市场仍将面临供应高位及需求淡季的双重压力，价格表现或仍面临承压。供应端来看，8月PVC检修逐步减少，叠加PVC新产能的释放，供应存在相应的增量预期；需求端来看，8月仍处于传统需求淡季，下游制品企业刚需拿货、备货谨慎，房地产及基建领域需求显著走弱，而出口受国外梅雨季风影响也存在一定压力。库存方面，预计行业库存仍处于高位，难以去化，成为压制价格上行的主要因素。预计8月PVC市场整体运行态势或仍以低位震荡运行为主，但当前估值较低，下方有一定成本支撑，短期行情或跟随原油情绪波动，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

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。

