



PVC2026年8月报： 成本利润支撑仍在 缺乏驱动

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-08-03

产业服务总部 | 能源化工产业中心

张英 执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

1 价格变化：7月PVC期价先扬后抑，月中冲高后回落，7月31日V2609合约收盘价4480元/吨，较上月末上涨24元/吨，涨幅0.54%，月度期间盘面价格最高4713元/吨，最低4369元/吨，运行区间344元/吨。7月30日常州PVC现货价格4400元/吨，较上月末上涨50元/吨，涨幅1.15%。

2 产业动态：供应：7月电石法PVC企业检修陆续恢复，开工率小幅下调至75.14%，乙烯法PVC装置负荷大幅回升至64.27%，PVC综合开工率升至71.9%，7月产量188.37万吨，环比增加7.62万吨，行业库存仍处高位。成本：电石价格回落，7月30日山东电石主流价2630元/吨，较上月末下跌70元/吨，电石法成本压力缓解；原料乙烯价格大幅上行，CFR中国主流价升至980美元/吨，较上月末上涨165美元/吨，乙烯法成本抬升。7月30日山东氯碱综合利润-29元/吨，较上月末减少97元/吨，转为亏损。**需求：**下游制品开工季节性回升。7月31日下游制品企业开工率41.12%，较上月末提高4.66个百分点；型材开工率39.35%，提高4.35个百分点；管材开工率34.00%，提高3.20个百分点；软制品开工率50.00%，提高6.43个百分点。2026年1-6月中国其他初级形状的聚氯乙烯，未掺其他物质出口累计238.81万吨，同比去年增加21.80%。**库存：**国内PVC社会库存48.24万吨，较上月末减少3.65万吨，去库延续但绝对水平仍偏高。

3 主要运行逻辑：PVC供应由收缩转为回升，1-7月累计产量同比收缩。成本端电石价格回落令电石法亏损好转，乙烯法持续亏损，山东氯碱综合利润负值，成本利润对价格的支撑逻辑仍在。需求端房地产链条依旧偏弱，下游开工率季节性回升至41.12%但软制品同比明显偏低，终端以低价刚需采补为主。出口环比下滑，库存端社会库存小幅去化，但PVC仓单处于历史高位，限制反弹空间。综合来看，PVC底部震荡，缺乏驱动，预计PVC2609合约主要运行区间4300-4800元/吨。

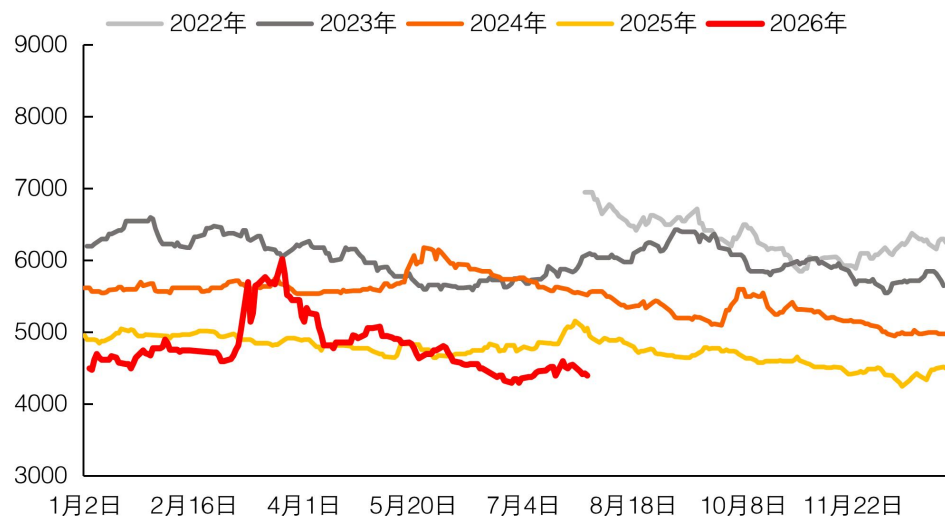
4 重点关注：地缘局势、乙烯价格、PVC开工、房地产恢复情况、出口贸易国贸易政策调整

- 7月PVC期价回落后小幅反弹，7月31日V2609合约收盘价4480元/吨，较上月末上涨24元/吨，涨幅0.54%，月度期间盘面价格最高4713元/吨，最低4369元/吨，运行区间344元/吨。

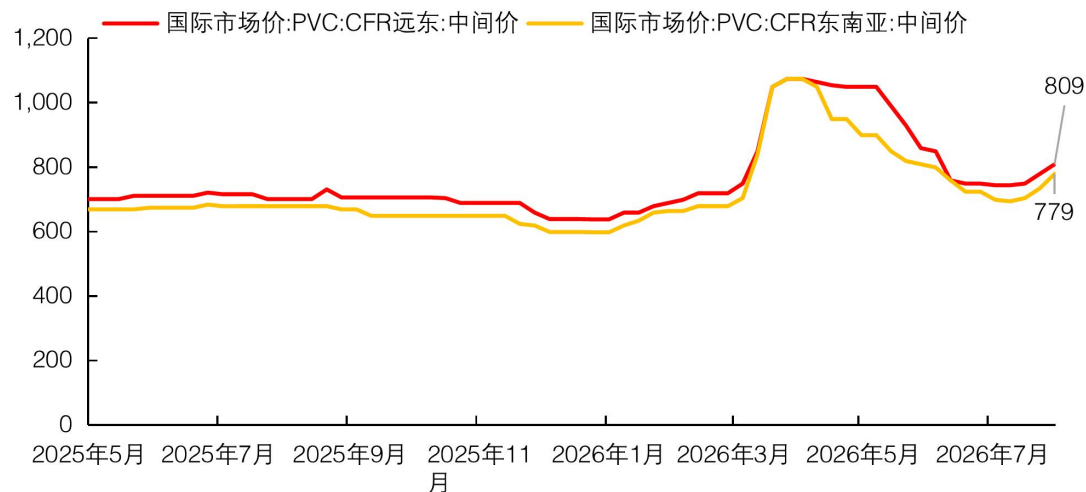


- 7月30日常州PVC现货价格4400元/吨，较上月末上涨50元/吨，涨幅1.15%。同期华东电石法主流价4432元/吨，华南电石法4587元/吨，华东乙烯法4990元/吨。
- 本月原料乙烯价格大幅上行，CFR中国主流价升至980美元/吨，环比上涨165美元/吨；国际PVC价格同步回升，CFR远东中间价809美元/吨，较上月末上涨60美元/吨，天津FOB乙烯法、电石法分别报730、690美元/吨，外盘涨幅高于国内，我国PVC出口利润有所修复。

PVC现货价格（元/吨）

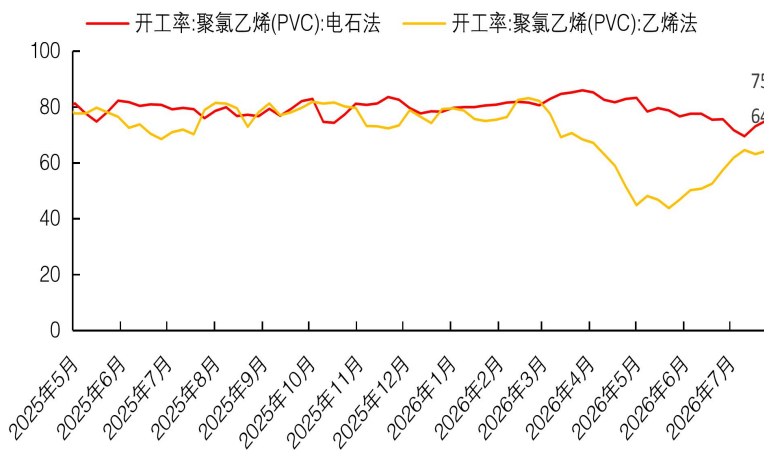


PVC国际价格（元/吨）

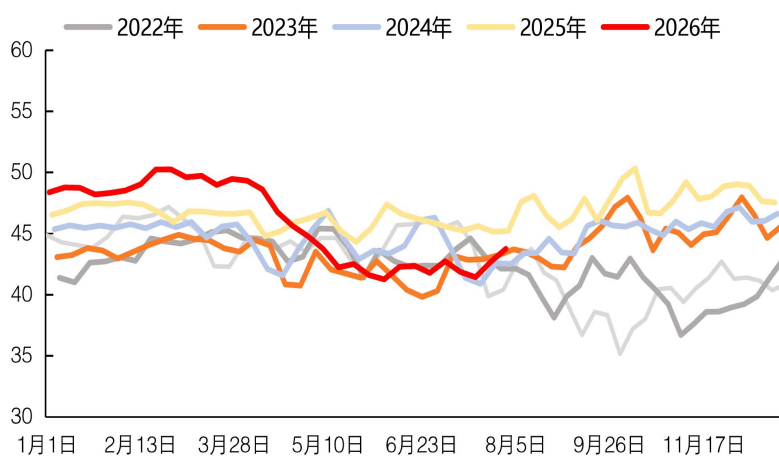


- 7月电石法PVC检修装置陆续恢复，开工率小幅回落至75.14%，较上月末下降0.35个百分点；乙烯法PVC装置负荷大幅回升，开工率由上月末的52.59%升至64.27%，提高11.68个百分点；PVC综合开工率升至71.9%，较上月末提高3.23个百分点，供应端整体回升，行业库存仍处高位。
- 7月PVC产量188.37万吨，环比增加7.62万吨，同比减少12.09万吨。1-7月累计产量1388.60万吨，同比减少12.67万吨，降幅0.90%。7月31日当周PVC周产量43.76万吨，其中电石法32.10万吨、乙烯法11.66万吨。

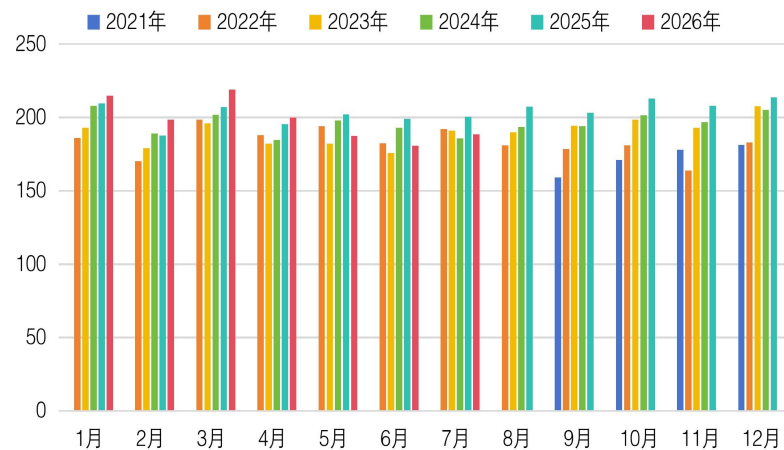
PVC开工率 (%)



PVC周度产量 (万吨)

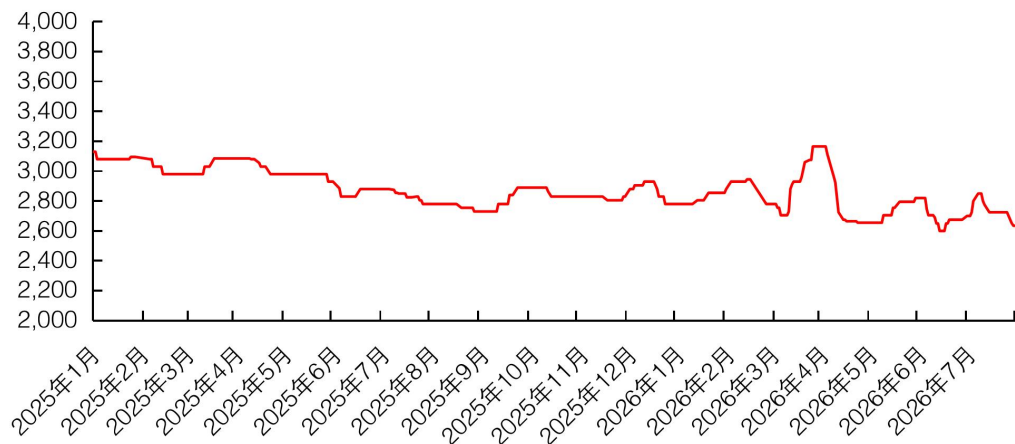


PVC月度产量 (万吨)

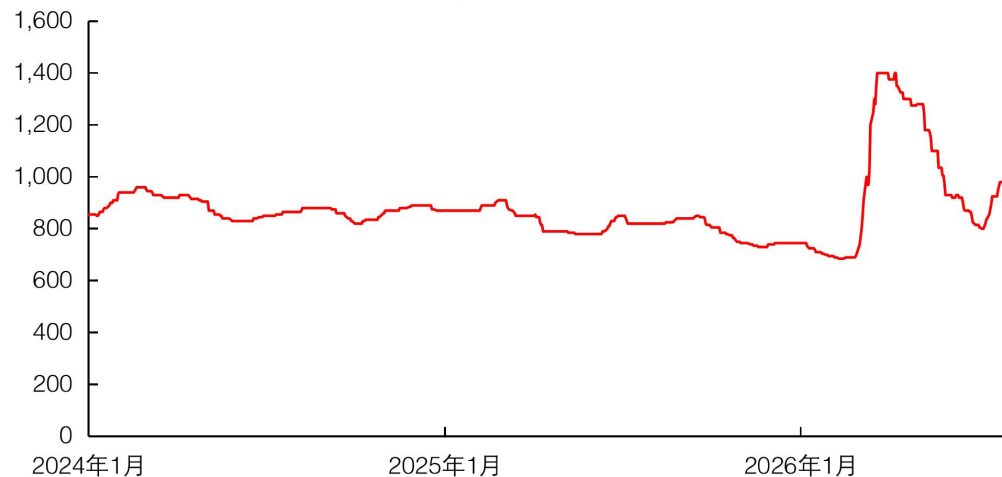


- 本月电石价格回落，7月30日山东电石主流价2630元/吨，较上月末下跌70元/吨，跌幅2.59%，电石法PVC周度成本降至4737.96元/吨，成本压力有所缓解。本月原料乙烯价格大幅上行，CFR中国主流价980美元/吨，较上月末上涨165美元/吨，涨幅20.25%，乙烯法PVC周度成本回升至5802.22元/吨，成本端压力加大。

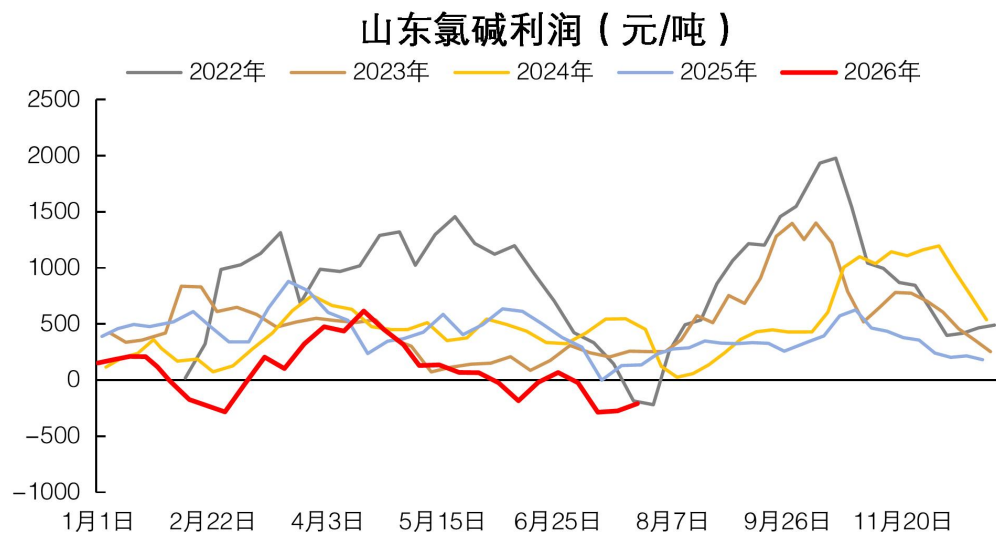
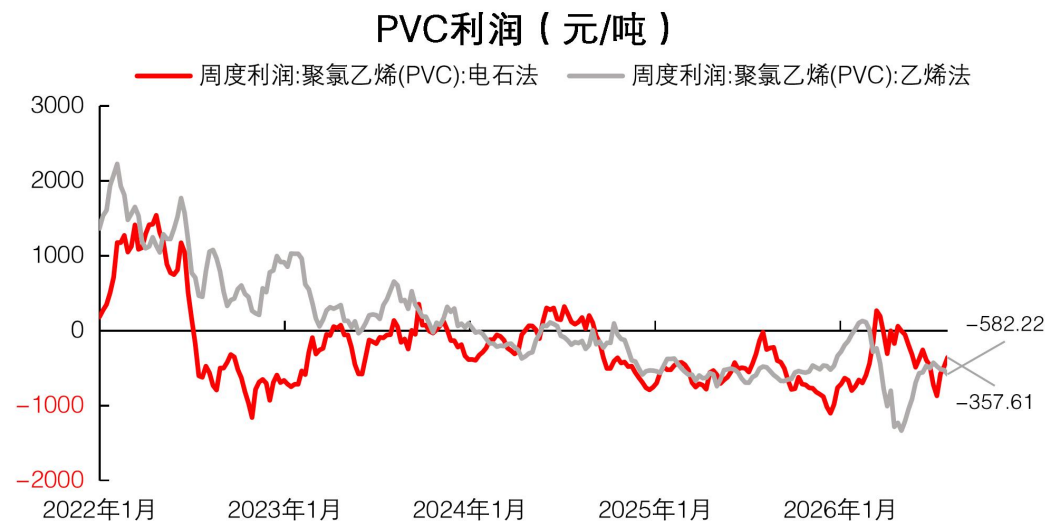
电石山东市场主流价（元/吨）



乙烯国际价格(CFR)（美元/吨）

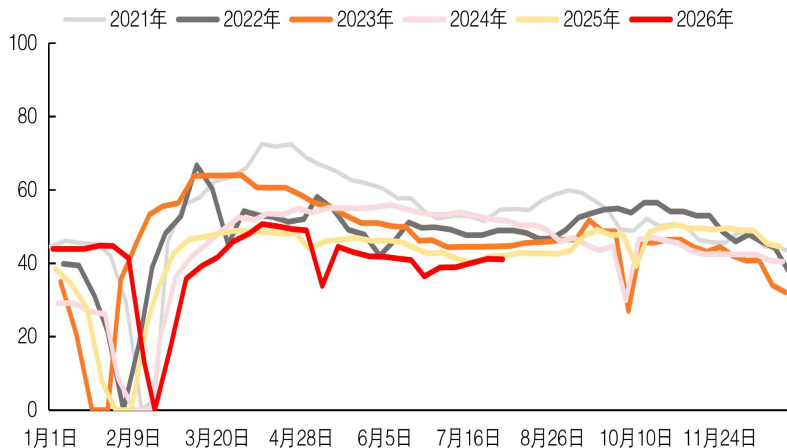


- 7月电石法PVC原料价格回落、盘面小幅走高，企业亏损程度有所收窄，但外采电石企业仍处亏损。乙烯法PVC成本端明显抬升，企业亏损幅度重新扩大。
- 7月底电石法PVC周度利润-357.61元/吨，较上月末亏损收窄106.39元/吨；乙烯法PVC周度利润-582.22元/吨，较上月末亏损扩大81.22元/吨。7月外采电石制PVC（山东）月度利润-714元/吨，外采氯乙烯制PVC（江浙）月度利润-488元/吨。山东氯碱综合利润转负至-29元/吨，较上月末减少97元/吨，成本利润对PVC价格有一定支撑。

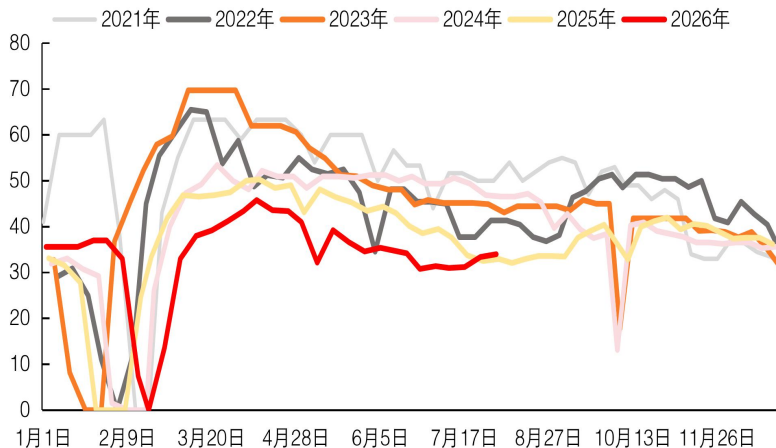


- 7月下游制品开工季节性回升，硬制品与软制品开工率同步走高。7月31日下游制品企业开工率41.12%，较上月末提高4.66个百分点；型材开工率39.35%，提高4.35个百分点；管材开工率34.00%，提高3.20个百分点；软制品开工率50.00%，提高6.43个百分点。
- 下游开工率虽环比回升，但软制品开工率同比明显偏低（2025年7月为77.00%），国内PVC主力下游表现延续弱势，终端实际采买以低价刚需为主。

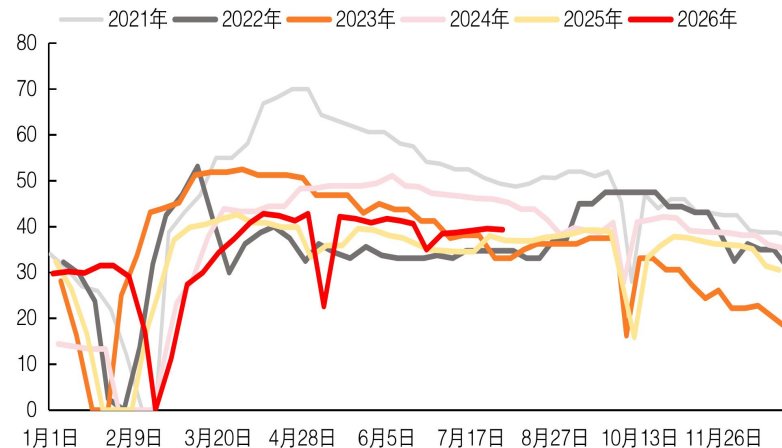
PVC下游制品开工率（%）



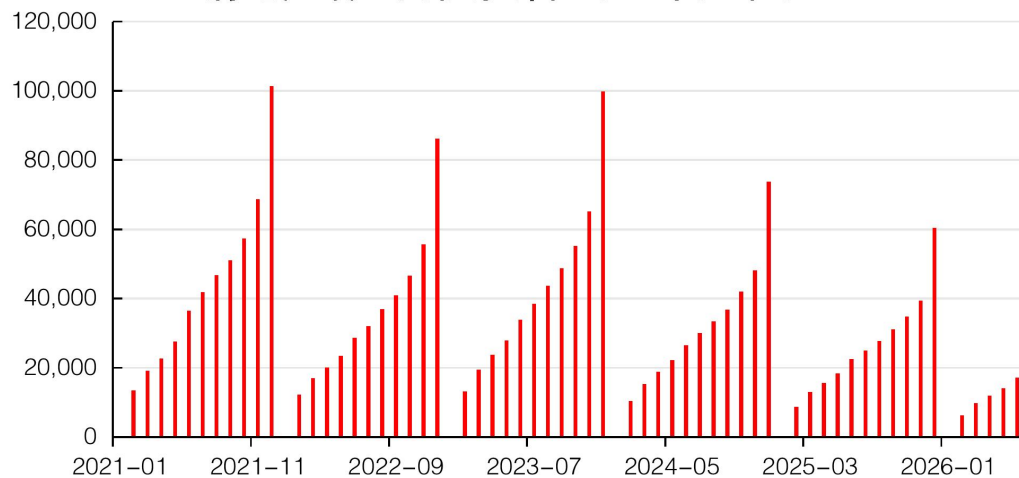
PVC管材开工率（%）



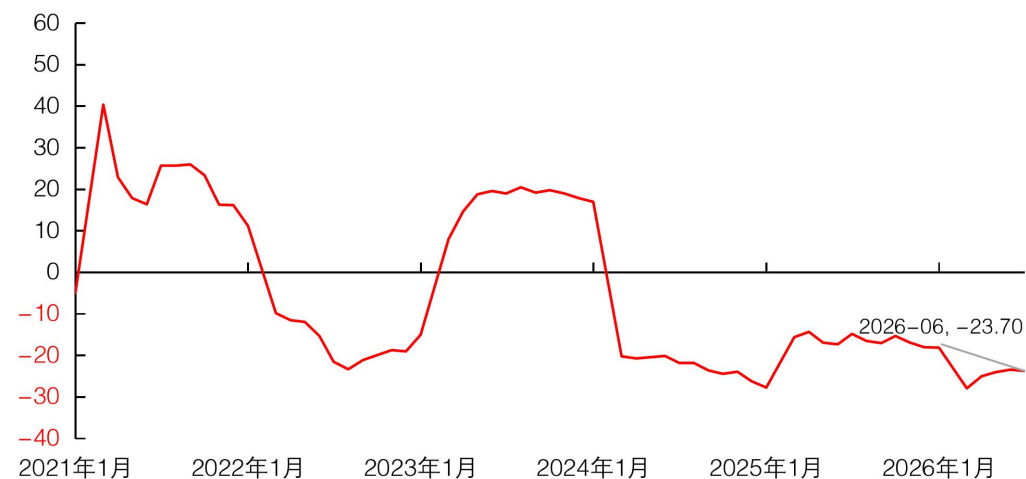
PVC型材开工率（%）



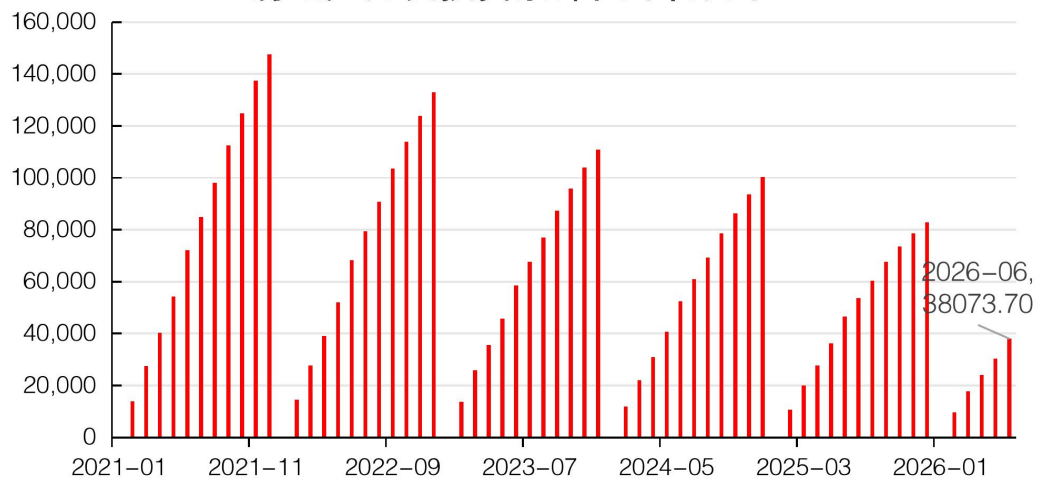
房地产竣工面积累计值（万平方米）



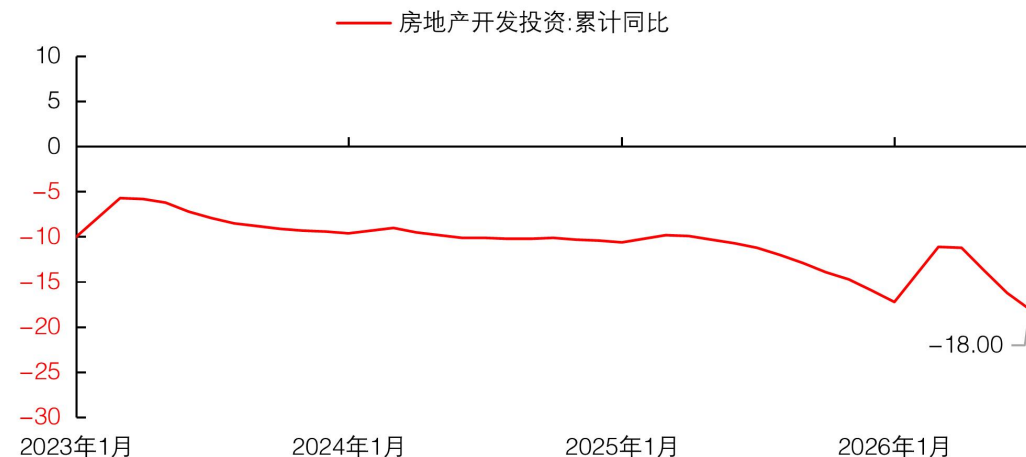
房地产竣工面积:累计同比（%）



房地产开发投资累计值（亿元）

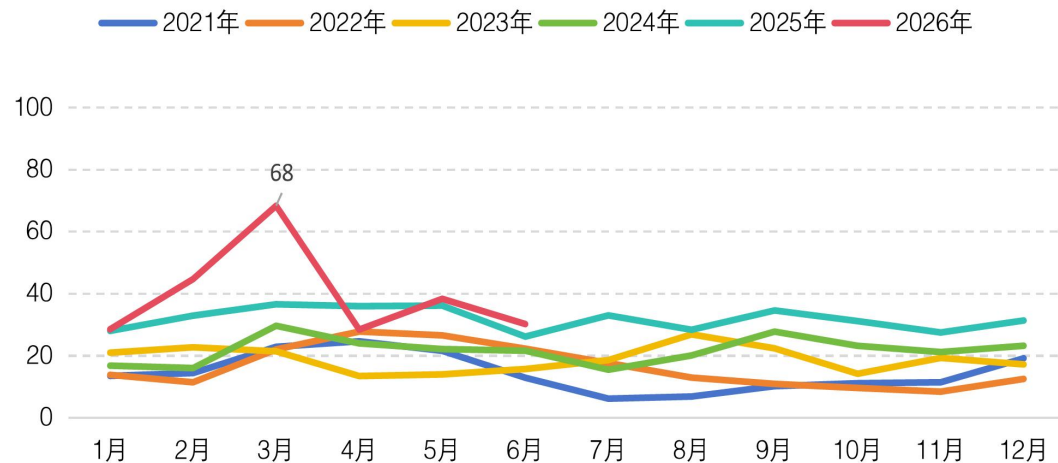


房地产开发投资:累计同比

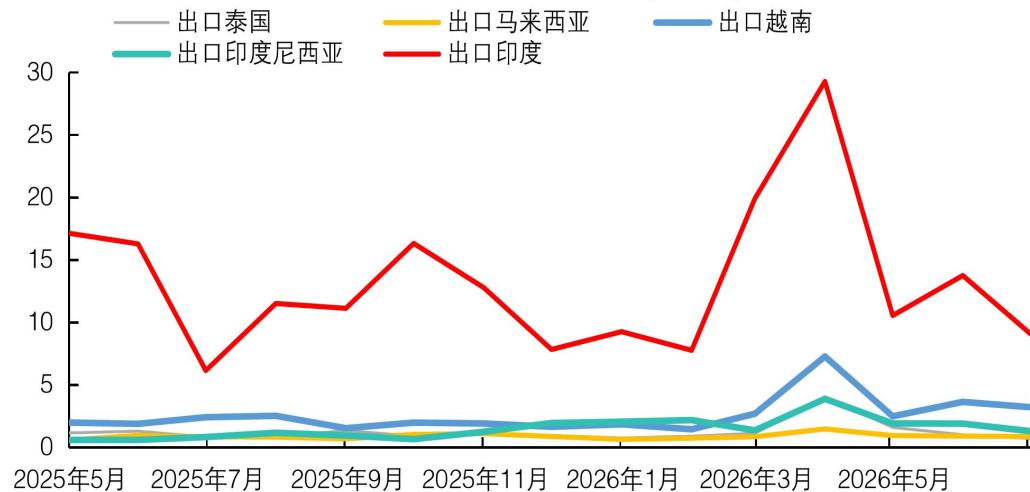


- 2026年1-6月中国其他初级形状的聚氯乙烯，未掺其他物质出口累计238.81万吨，同比去年增加21.80%。6月单月出口30.25万吨，环比减少8.14万吨。
- 从出口国家/地区上来看，6月国内其他初级形状的聚氯乙烯，未掺其他物质的出口目的地主要是印度、越南及印度尼西亚，分别占比30%、11%、4%，马来西亚、泰国、韩国分别占比3%、2%、1%。同期PVC糊树脂出口1.01万吨，PVC粉进口1.11万吨。

PVC出口 (万吨)



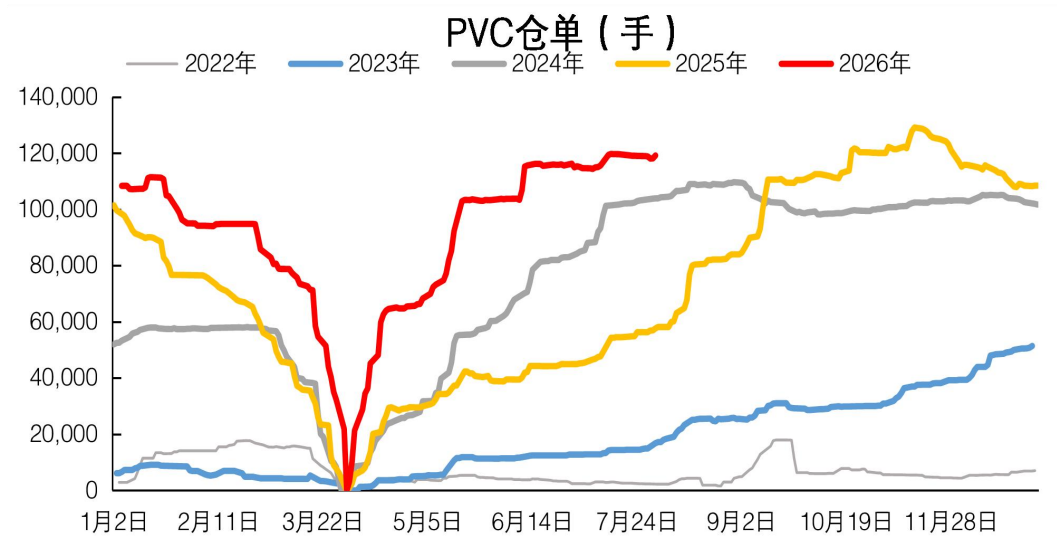
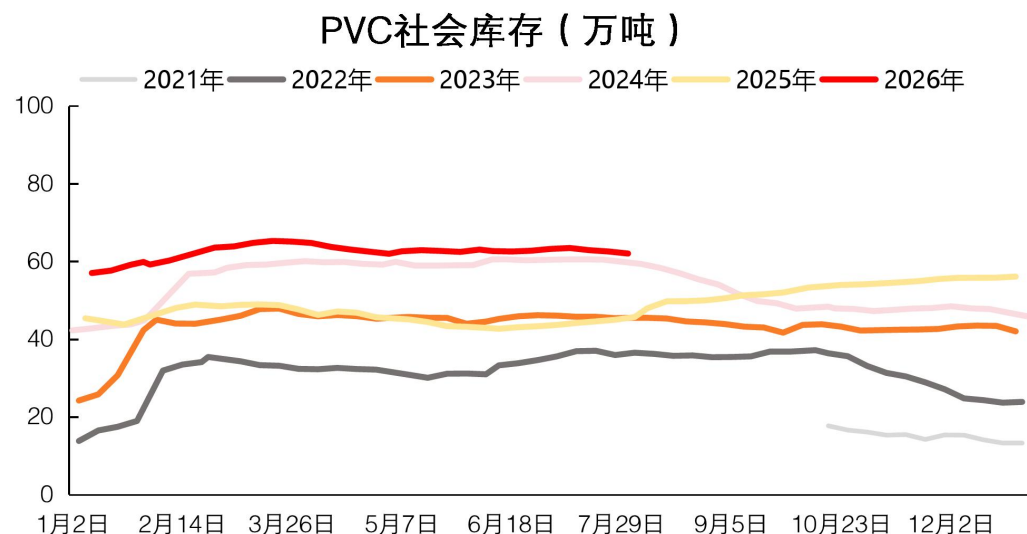
PVC出口贸易伙伴国(万吨)



10 PVC库存



- 7月31日国内PVC社会库存48.24万吨，较上月末减少3.65万吨，其中华东44.57万吨、华南3.67万吨，库存去化延续但绝对水平仍偏高。
- PVC仓单119274张，合计59.64万吨，处于历史高位。



声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth