



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-04-30

PVC：关税政策对行业进出口的影响

李 晶

首席分析师

从业资格号：F0283948

交易咨询号：Z0015498

☎ 0755-23375131

✉ lijing@wkqh.cn

马桂炎（联系人）

能化研究员

从业资格号：F03136381

☎ 13923915659

✉ magy@wkqh.cn

报告要点：

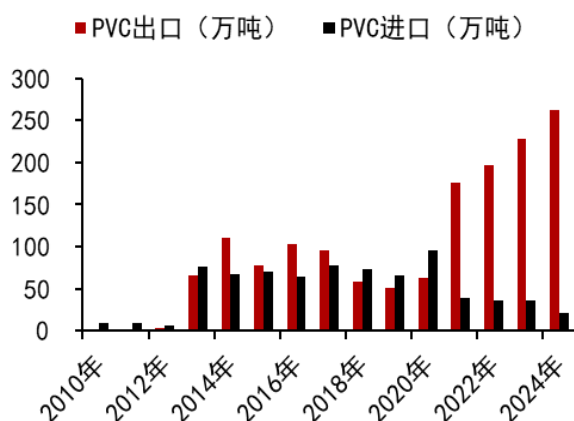
四月以来，美国发动一轮面向全球的关税加征，但后续对大多数国家暂停实施对等关税 90 天，只征收 10%的基准关税。对中国仍然加征 125%的关税，作为反制手段我国同样对美商品加征 125%的关税。整体而言，关税对我国 PVC 行业的进出口影响相对较小，主要集中在 PVC 地板的出口上，对 PVC 的需求形成小幅的利空，而进口方面的影响对我国整体供应的影响则更小，从能化板块清明后的盘面跌幅上看，PVC 的跌幅较为符合关税对基本面弱影响的预期。

一、直接进出口影响

四月以来，美国发动一轮面向全球的关税加征，截至目前，对大多数国家暂停实施对等关税 90 天，只征收 10% 的基准关税。对中国仍然加征 125% 的关税，作为反制手段我国同样对美商品加征 125% 的关税。

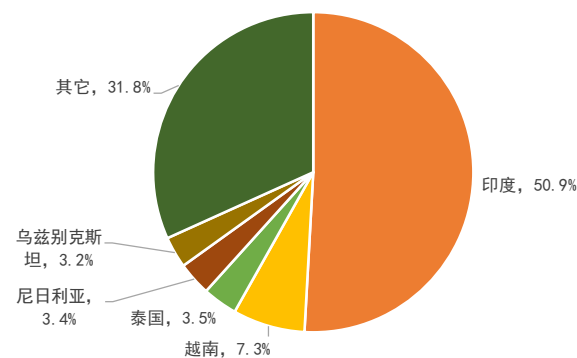
对 PVC 的直接进出口而言，我国 PVC 进口数量较少，为 PVC 净出口国，出口占我国产量比重达 11%。我国出口地较为分散，2024 年前五大主要出口国为印度、越南、泰国、尼日利亚、乌兹别克斯坦，占总出口量的 68%，出口美国数量极少，短期影响较小。但需要注意的是，虽然目前东南亚地区关税延期，但 90 天后若恢复对东南亚的高关税，作为我国 PVC 主要出口地及转口贸易中转地，对我国出口也将造成小幅的利空。进口方面，2024 年我国进口美国数量 10 万吨左右，占我国总进口量 45% 左右，但仅占我国总供给的 0.4%，因此进口端对我国的影响也相对较小。

图 1：PVC 进出口年趋势（万吨）



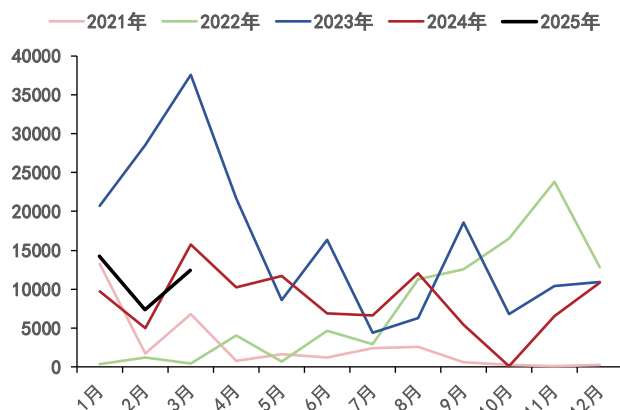
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 2：2024 年 PVC 出口国别占比（%）



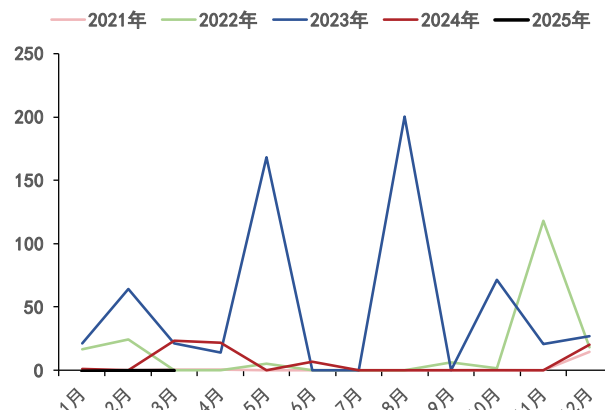
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 3：PVC 进口美国数量（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 4：PVC 出口美国数量（吨）

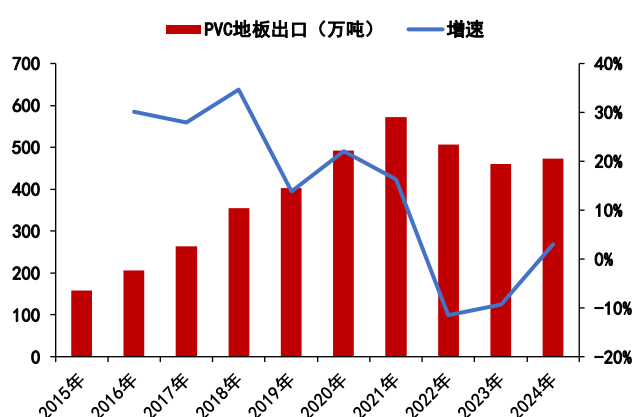


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

二、PVC 制品影响

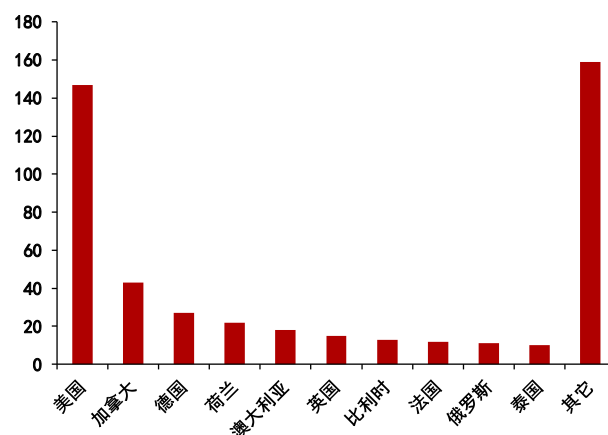
我国 PVC 塑料制品中铺地制品、硬管、型材等对美国有一定的出口量，其中铺地制品 2024 年对美出口数量为 147 万吨，占我国 PVC 地板总出口额的 31%，而硬管、异型材对美出口仅 1.5 万吨和 0.8 万吨，对我国 PVC 制品影响较小。目前我国 PVC 地板出口的增长陷入了停滞，本次增加关税对地板出口的影响较大，按目前市场的通用系数估计对我国 PVC 需求影响数量为 50 万吨左右，月均 4 万吨左右，占我国 PVC 产量的 2%，对整体 PVC 行业的需求有小幅的利空。

图 5：PVC 地板出口（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 6：PVC 地板分国别出口数量（万吨）



数据来源：隆众、五矿期货研究中心

综上所述，关税对我国 PVC 行业的进出口影响相对较小，主要集中在 PVC 地板的出口上，对 PVC 的需求形成小幅的利空，而进口方面的影响对我国整体供应的影响则更小，从能化板块清明后的盘面跌幅上看，PVC 的跌幅较为符合关税对基本面弱影响的预期。

目前 PVC 在政治局会议结束后，回归弱现实的交易，基本面上一体化企业利润压力较大，电石制装置检修计划较多，但整体负荷仍然高于预期，下游方面负荷持稳，国内表需较去年同期下滑，出口方面在印度 BIS 认证和反倾销落地前预期仍然表现较好。成本端电石及乙烯偏弱，成本支撑较差。中期方面，持续受到产能大幅增长，以及房地产需求持续下滑的双重压制，行业格局恶化，此外关税导致制品出口需求受到小幅抑制，出口印度下半年因反倾销及 BIS 认证原因有下滑预期。整体而言，短期虽然库存加速去化，但供需双弱的趋势下，需要依赖检修的力度和出口才能支撑进一步的去库，成本支撑较弱，会议地产政策维持前期表态，黑链品种会后情绪偏弱，短期预计 PVC 偏弱震荡，中期弱宏观和恶化的供需格局将导致估值中枢持续下移。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn