

成本重心抬升，PVC 阶段性反弹

2026 年 9 月 1 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

作者： 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

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

摘要：

2026年8月31日，国内PVC期货市场主力价格涨停，运行至前高附近，市场博弈加剧。本轮行情反弹并非单一因素驱动，而是上游成本托底、装置检修带来的供给边际收缩、地产政策利好提振需求预期、资金回流等多重因素共振的结果。本文将从基本面、资金面及政策面等方面梳理后续行情演绎方向与潜在风险。

一、当前PVC期货市场行情复盘

2026年6月底，PVC期货加权合约触及前期阶段低位附近，随后开启了为期两月的区间震荡行情，8月27日再度接近阶段低位区域后，当日收出小锤子线，随后走出阶段性反弹行情，更是8月31日，PVC期货主力合约封涨停板，单日涨幅达6%，创下8月以来价格新高。本轮行情反弹并非单一因素驱动，而是上游成本托底、装置检修带来的供给边际收缩、地产政策利好提振需求预期、资金回流等多重因素共振的结果。

图：PVC加权价格



数据来源：文华财经，安粮期货

二、基本面情况：供需边际有所改善，成本重心抬升

1. 供应端：装置集中检修，开工率偏低

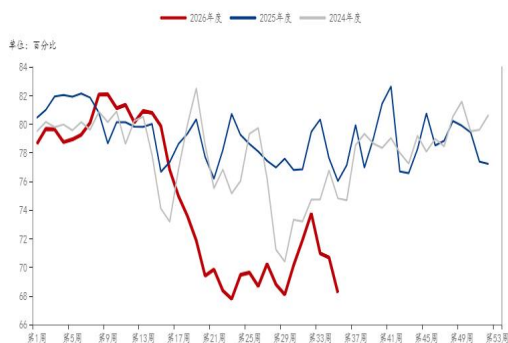
从供应端来看，2026年上半年国内PVC行业已正式进入产能达峰及出清周期，期间并无实质性新增产能投放，但供应压力依然未减。8月国内PVC行业整体开工负荷维持低位，供给端呈现边际收紧态势。最新数据显示，截至2026年8月28日，PVC生产企业产能利用率在68.22%，环比减少2.46%，同比减少7.80%；其中电石法在69.50%，环比减少3.28%，同比减少7.75%，乙烯法在65.25%，环比减少0.55%，同比减少7.70%。

装置方面看，当前受台塑宁波、新疆青松、新疆伊犁南岗、甘肃曜旺等停车检修中，新疆中泰、宁夏英力特、烟台万华等继续检修中，影响供应减少。装置检修缓解了前期供应过剩压力，成为盘面价格反弹的基本面支撑之一。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

图：PVC 生产企业开工率

PVC：产能利用率：中国（周）



图：PVC 电石法及乙烯法生产企业开工率

PVC：电石法：产能利用率：中国（周） PVC：乙烯法：产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联数据，隆众资讯，安粮期货

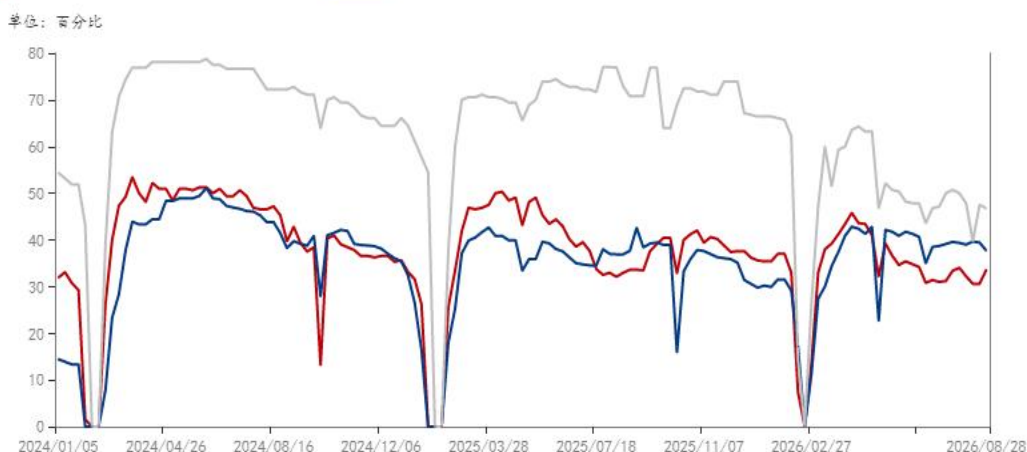
2. 需求端：现实偏弱，预期或有修复

当前 PVC 终端需求呈现“现实偏弱、预期向好”的分化格局。短期下游型材、管材、软制品等行业开工率提升缓慢，终端企业订单跟进不足，叠加前期原料价格波动，下游企业多维持刚需补货、谨慎观望心态，市场现货成交整体平淡，现实需求尚未完全启动。

但随着国内稳地产政策密集落地，市场对后端建材需求复苏的预期或有所升温。PVC 作为地产后周期核心品种，终端需求与地产竣工、基建配套建设高度绑定，政策利好逐步传导下，三季度后期有望迎来内需回暖。出口端，8 月海外需求虽整体偏弱、海运费上涨压制出口订单，但随着海外传统消费旺季临近，远期出口改善预期逐步升温，后续有望形成内外需求共振格局。

图：PVC 制品企业开工率

下游行业：PVC 管材：开工率：中国（周） 下游行业：PVC 型材：开工率：中国（周） 下游行业：PVC 薄膜：开工率：中国（周）



数据来源：钢联数据，安粮期货

3. 成本端：原料价格重心抬升，估值修复空间打开

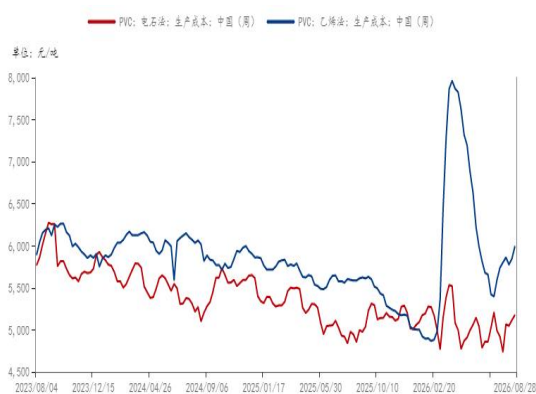
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

当前 PVC 成本端支撑力度强化，或筑牢行情底部。上游电石受西北区域电力波动、企业限产等因素影响，价格阶段性抬升，电石法 PVC 生产企业长期处于亏损状态，行业减产意愿强烈。同时，受中东地缘局势冲突升级，国际原油价格维持高位震荡偏强运行，带动乙烯原料价格重心上行，推升乙烯法 PVC 生产成本。

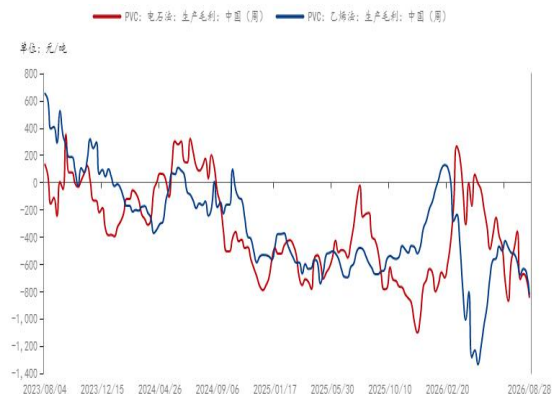
前期 PVC 期货盘面价格贴水成本线幅度较深，行业估值处于历史偏低区间，存在天然的估值修复需求。成本端的坚挺成为本轮 PVC 价格企稳反弹的核心托底力量。但尚需注意，成本仅为托底因素，难以驱动市场形成持续性单边行情，上行空间仍受供需格局约束。

数据显示，截至 8 月 27 日，全国电石法 PVC 企业成本在 5177 元/吨，环比增加 1.20%，同比增长 3.64%；乙烯法 PVC 企业成本在 5993 元/吨，环比增加 2.51%，同比增长 6.73%。全国电石法 PVC 企业利润为-842 元/吨，环比减少 138 元/吨，乙烯法 PVC 企业平均利润为-821 元/吨，环比减少 162 元/吨。

图：PVC 成本



图：PVC 毛利



数据来源：钢联数据，安粮期货

4. 库存端：库存压力缓释，去库节奏有望延续

前期 PVC 社会库存、期货库存处于同期偏高水平，持续压制盘面价格。PVC 社会库存自 2025 年 6 月起持续累积，至 2026 年 3 月达到 140 万吨的高点，较 2025 年同期的 57 万吨增长近 1.5 倍。随着本月上游装置减产、现货成交边际回暖，行业累库节奏放缓，部分区域开始出现温和去库态势。短期来看，供给收缩叠加需求预期修复，库存压力有望持续缓释，进一步利好盘面价格，但整体库存绝对量仍不低，库存压力依然显著，去库幅度仍需终端需求实质性落地支撑。

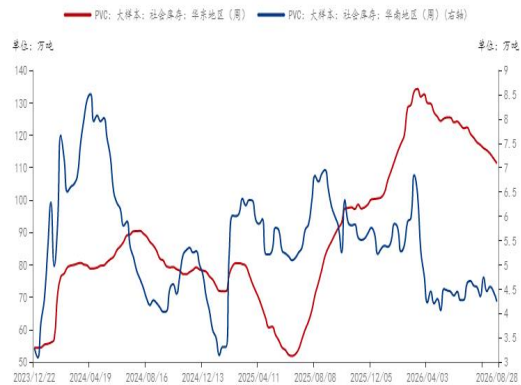
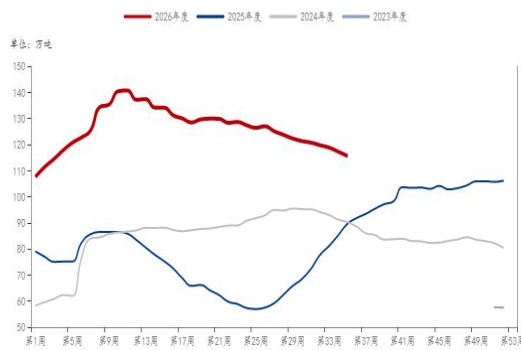
数据上看，截至 8 月 27 日，PVC 社会库存在 115.59 万吨，环比减少 1.41%，同比增加 28.96%。其中华东地区在 111.34 万吨，环比减少 1.3%，同比增加 34.66%；华南地区在 4.25 万吨，环比减少 4.37%，同比减少 38.81%。

图：PVC 社会库存

图：PVC 华东及华南地区社会库存

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

PVC：大样本：社会库存：中国（周）



数据来源：钢联数据，安粮期货

三、资金面分析：资金回流增仓，情绪回暖

前期行业供需偏弱，期现商、贸易商多以盘面卖出套保为主，市场以空头资金占优，盘面持续承压。8月下旬以来，PVC期货市场资金流向发生转向，前期资金持续流出、套保压制的格局有所转变。

随着成本支撑增强、市场情绪回暖，市场交易逻辑从“弱现实、高库存”转向“边际改善、预期修复”，投机资金快速回流。主力合约持仓量攀升，多头增仓力度显著大于空头，资金做多意愿释放，推动8月31日主力合约强势涨停。整体来看，当前市场资金情绪偏暖，但需警惕后续获利了结资金带来的盘面回调压力，资金博弈或将有所加剧。

图：PVC 主力合约持仓量及成交量



数据来源：钢联数据，安粮期货

四、政策面分析：稳地产政策落地，重塑需求修复预期

政策面也是驱动 PVC 行情反弹的关键催化因素之一。近期国内多部门密集出台房地产市场优化调控政策，聚焦稳楼市、促竣工、松融资，全方位稳定房地产市场预期。PVC 作为地产后端核心原材料，广泛应用于建筑型材、给排水管材、家装板材等领域，地产竣工复苏或将直接带动 PVC 终端需求放量。

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

