

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 9 月

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 农产品小组

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

综述：PVC 或震荡偏强运行，后续需关注需求修复情况

核心观点：

8 月国内 PVC 市场价格重心先升后降再回升。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。步入 9 月，供应端来看，行业开工或维持小幅回升态势，整体供应稳步释放。需求端来看，随着高温天气消退，传统金九旺季临近下游制品企业开工存在边际修复预期，刚需采购有望小幅回暖。库存方面，行业库存仍处于高位，去化较为缓慢，或成为压制价格上行的主要因素。政策方面，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。总的来说，PVC 市场或将迎来供需弱修复窗口，市场焦点集中在下游需求能否兑现，且当前煤炭、国际原油对成本支撑较强。短期行情或震荡偏强运行，但反弹高度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。



一、行情回顾：市场价格先震荡反弹再走弱后回升

2026 年 8 月 PVC 市场价格呈现先震荡反弹再走弱后回升的趋势，上半月，部分 PVC 生产企业装置检修降负，行业开工水平回落，市场供应收缩预期升温，PVC 期货盘面与现货价格出现反弹，但本轮上涨由供应收缩预期推动，下游终端并未出现实质性改善，制品企业维持刚需采购，高价成交受阻。下半月，检修装置陆续重启，产量逐渐增加，PVC 基本面依旧偏弱，内需仍处在传统淡季，制品开工维持低位，市场缺乏持续性需求支撑，价格回落，而在月末，中东局势冲突升级，原油价格推高，且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，从而成本重心上移，走出阶段性反弹行情，更是于 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。

图：PVC 期现货价格



数据来源：隆众资讯，安粮期货

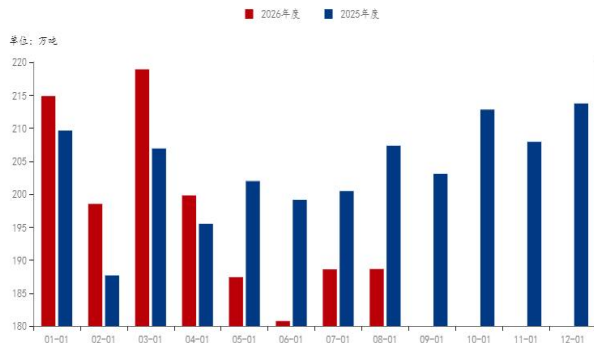
二、供应端：8 月产量微增，供应表现仍较为充沛

2026 年 8 月 PVC 产量在 188.65 万吨，环比增长 0.03%。1-8 月累计 1577.40 万吨，累计同比减少 1.94%。8 月，PVC 常规检修及前期停车企业等共涉及 20 家，涉及产能 695.5 万吨/年。PVC 产能利用率在 70.48%，较上期增长 0.58 个百分点，较去年同期下降 7.75 个百分点。

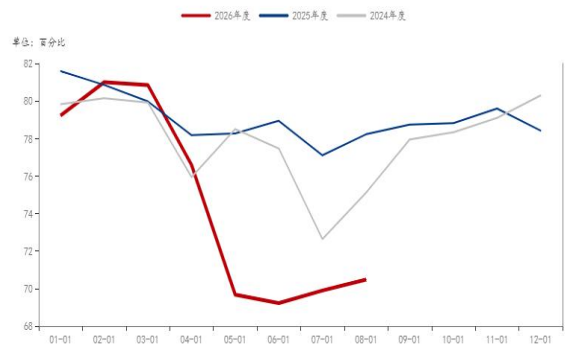
图：PVC 月度产量

图：PVC 生产企业开工率

PVC: 产量: 中国 (月)



PVC: 产能利用率: 中国 (月)



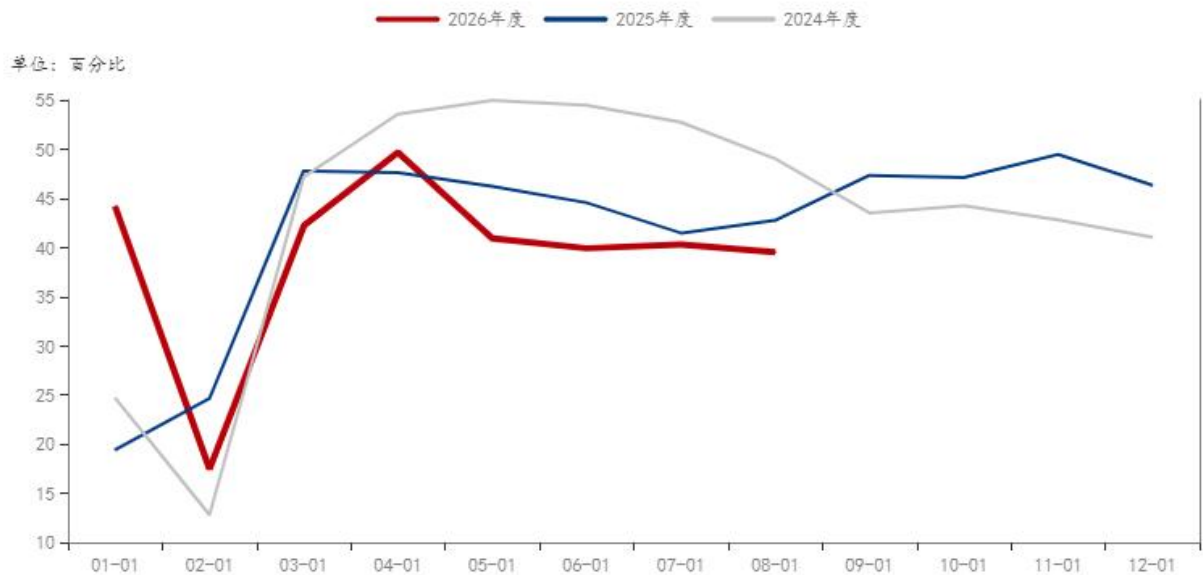
数据来源: 隆众资讯, 安粮期货

三、消费端: 需求仍处于淡季, 8 月下游企业开工降低

需求方面, 8 月仍处于传统需求淡季, 整体地产产业链未有明显改善, 大部分硬制品企业订单依旧平淡, 整体行业开工改善幅度较为有限。8 月下游行业总开工率在 39.40%, 环比减少 0.90%。分行业看, 管材企业平均开工率在 31.75%, 环比下降 0.55%; 型材企业开工率在 39.00%, 环比下降 0.12%; 软制品企业开工率在 47.50%, 环比下降 2.00%。

图: PVC 制品企业开工率

下游行业: PVC: 开工率: 中国 (月)



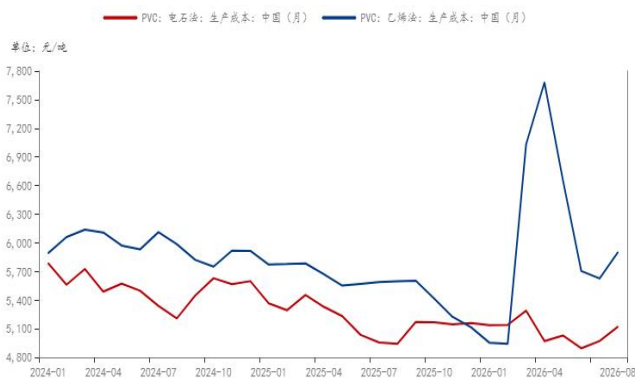
数据来源: 钢联数据, 安粮期货

四、成本利润情况: 电石法和乙烯法亏损加剧



电石法 PVC 方面，8 月电石价格在 2350-2525 元/吨间震荡上行，兰炭价格在 845-990 元/吨间震荡上行，截至 8 月 31 日，电石价格在 2525 元/吨，环比上月底增长 425 元/吨；兰炭价格在 990 元/吨，环比增长 175 元/吨。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 8000-8200 元/吨间震荡上行，截至 8 月 31 日，氯乙烯价格在 4400-4500 元/吨，环比上月底增长 100 元/吨；乙烯价格在 8200 元/吨，环比增长 200 元/吨。8 月电石法成本在 5122 元/吨，环比上月增长 150 元/吨，同比增长 180 元/吨；乙烯法成本在 5902 元/吨，环比上月增长 275 元/吨，同比增长 304 元/吨。利润方面，电石法毛利在-723 元/吨，环比上月降低 147 元/吨，同比降低 446 元/吨；乙烯法毛利在-707 元/吨，环比上月降低 184 元/吨，同比降低 141 元/吨。

图：PVC 成本



图：PVC 毛利

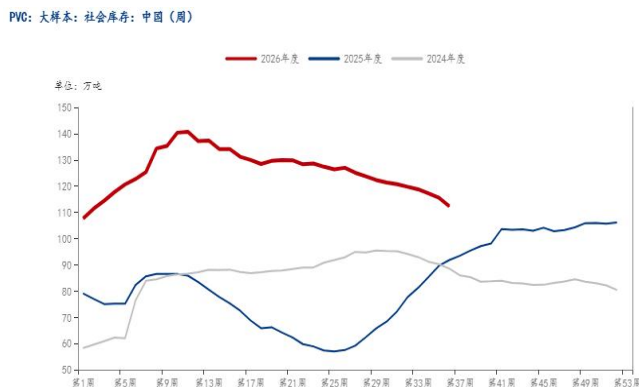


数据来源：隆众资讯，安粮期货

五、库存情况：库存维持高位，去化缓慢

截至 8 月底，PVC 社会库存环比减少 4.26%至 115.59 万吨，出口交付，及低价刺激下游集中拿货，带动社会库存缓慢去库。

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

六、行情展望

8 月国内 PVC 市场价格重心先升后降再回升。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。步入 9 月，供应端来看，行业开工或维持小幅回升态势，整体供应稳步释放。需求端来看，随着高温天气消退，传统金九旺季临近下游制品企业开工存在边际修复预期，刚需采购有望小幅回暖。库存方面，行业库存仍处于高位，去化较为缓慢，或成为压制价格上行的主要因素。政策方面，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。总的来说，PVC 市场或将迎来供需弱修复窗口，市场焦点集中在下游需求能否兑现，且当前煤炭、国际原油对成本支撑较强。短期行情或震荡偏强运行，但反弹高度需关注需求恢复及政策落地情况。

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。

