安粮期货商品研究报告

PVC 期货月报



安粮期货研究所

2026 年 10 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 趋势性驱动不明显，短期或震荡运行

核心观点：

9 月国内 PVC 市场价格重心先升后降再回升。步入传统消费旺季，下游制品企业开工小幅修复，生产企业开工小幅降低，供给略有收缩，库存量高位持续缓步去化，9 月基本面情况略有改善，但价格整体上随成本端及市场情绪变化而运行。10 月，供应端来看，生产装置存复产预期，行业开工或呈小幅回升态势，整体供应稳步释放。需求端来看，传统金九旺季结束，叠加假期停工扰动，下游制品企业开工存减弱预期。库存方面，行业库存虽呈现持续去库态势，但其绝对值仍处于往年同期高位，且去化速率较缓，或成为压制价格上行空间的主要因素。总的来说，PVC 市场趋势性驱动难以体现，短期行情或震荡运行，关注库存情况以及市场情绪变化情况。

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 9 月 PVC 市场价格呈现先震荡反弹再走弱后回升的趋势，9 月上旬，原油价格上涨带动化工商品宏观氛围偏暖，且 PVC 成本价格重心抬升，在“金九”旺季预期带动下，下游刚需出现小幅增量，市场交投氛围阶段性回暖，PVC 价格随之回升；中旬，主要受到原油价格回落影响，PVC 成本降低，PVC 价格随之回落；下旬，PVC 价格先小幅震荡，而在月末时迎来较大幅度反弹，其主因则是由于原料价格趋稳，而基本面方面，供应端装置检修降负，市场供应收缩，需求端下游开工弱修复，但仍维持低位，库存端则持续去库，市场情绪偏好回暖，走出震荡偏强行情。

图：PVC 期现货价格



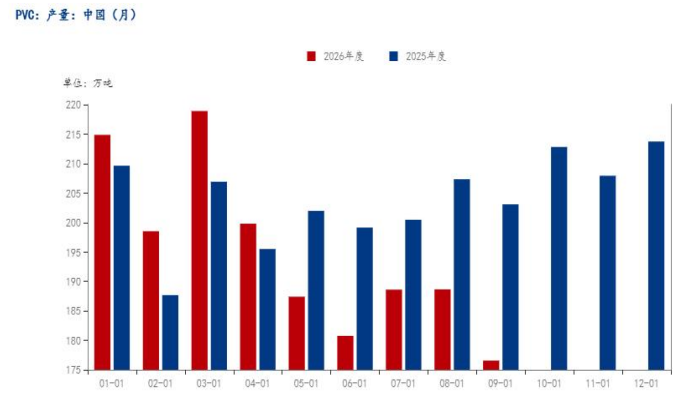
数据来源：隆众资讯，安粮期货

二、供应端：9 月产量降低，但供应表现仍较为充沛

2026 年 9 月 PVC 上游装置检修企业增多，叠加乙烯法企业临时降负情况增多，导致 9 月产能利用率下滑，产量减少。PVC 产量在 177.28 万吨，环比减少 11.37 万吨，跌幅 6.03%。PVC 产能利用率预估在 68.43%，较上期减少 2.04 个百分点，较去年同期下降 10.28 个百分点， 9 月 PVC 常规检修及前期停车企业等共涉及 24 家，涉及产能 745 万吨/年，其中停车一年以上的企业 2 家，涉及产能 92 万吨。

图：PVC 月度产量

图：PVC 生产企业开工率



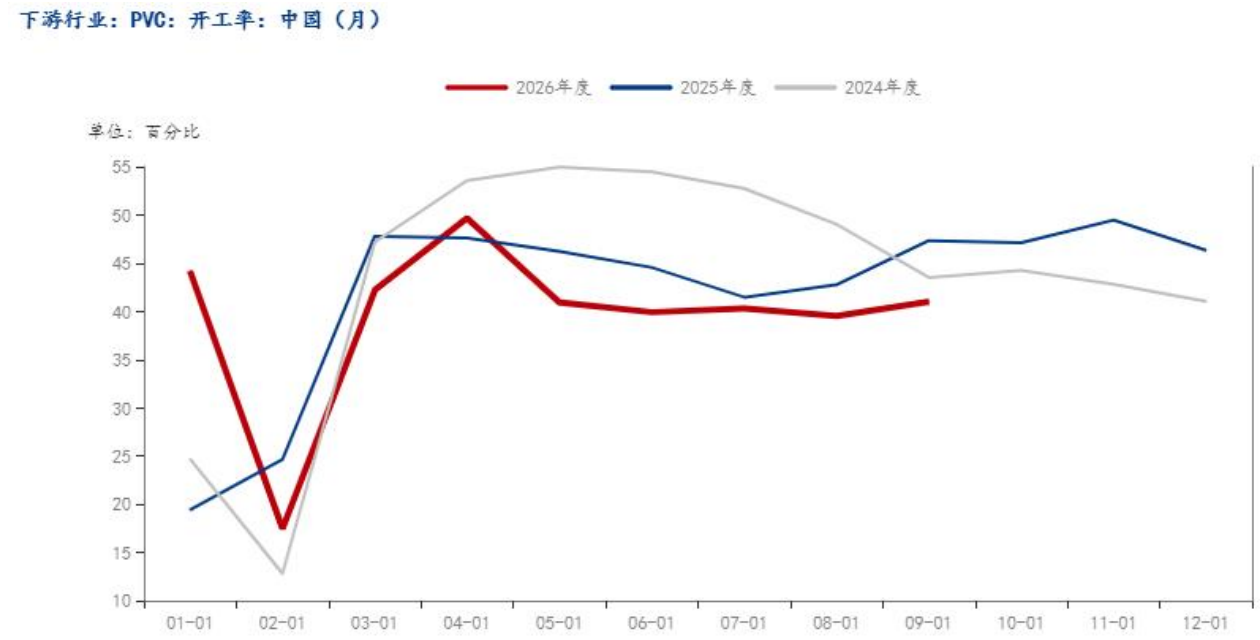


数据来源：隆众资讯，安粮期货

三、消费端：需求弱修复，9 月下游企业开工微增

需求方面，9 月虽处于传统需求旺季，下游需求有小幅回升，部分制品企业订单增加，但整体行业开工改善幅度较为有限。9 月下游行业总开工预估在 41.32%，环比增加 1.79%。分行业看，管材企业平均开工预估在 35.80%，环比增加 3.75%；型材企业开工预估在 40.00%，环比增加 0.97%；软制品企业开工预估在 47.00%，环比下降 0.50%。

图：PVC 制品企业开工率

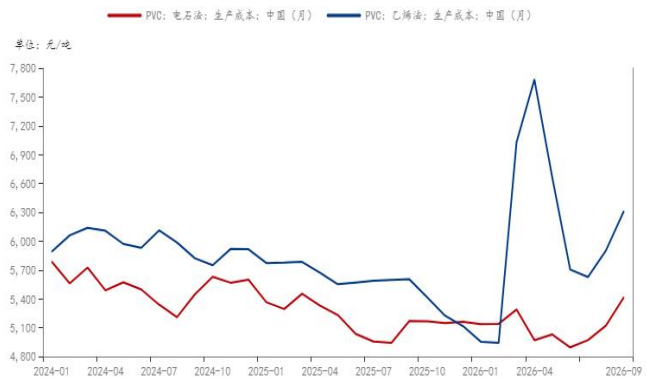


数据来源：钢联数据，安粮期货

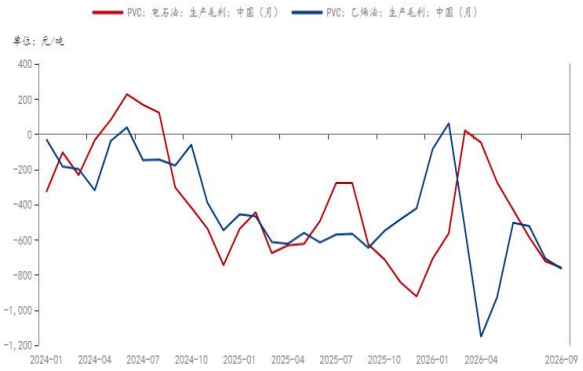
四、成本利润情况：电石法和乙烯法亏损加剧

电石法 PVC 方面，9 月电石价格在 2550-2750 元/吨间震荡运行，兰炭价格在 1050-1320 元/吨间震荡运行，截至 9 月 30 日，电石价格在 2675 元/吨，环比上月底增长 150 元/吨；兰炭价格在 1120 元/吨，环比增长 130 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4550-5050 元/吨间震荡上行，乙烯价格在 8400-9400 元/吨间震荡上行，截至 9 月 30 日，氯乙烯价格在 5050 元/吨，环比上月底增长 500 元/吨；乙烯价格在 9400 元/吨，环比增长 1200 元/吨。9 月电石法成本在 5415 元/吨，环比上月增长 293 元/吨，同比增长 245 元/吨；乙烯法成本在 6311 元/吨，环比上月增长 409 元/吨，同比增长 708 元/吨。利润方面，电石法毛利在-760 元/吨，环比上月降低 37 元/吨，同比降低 133 元/吨；乙烯法毛利在-707 元/吨，环比上月降低 58 元/吨，同比降低 119 元/吨。

图：PVC 成本



图：PVC 毛利

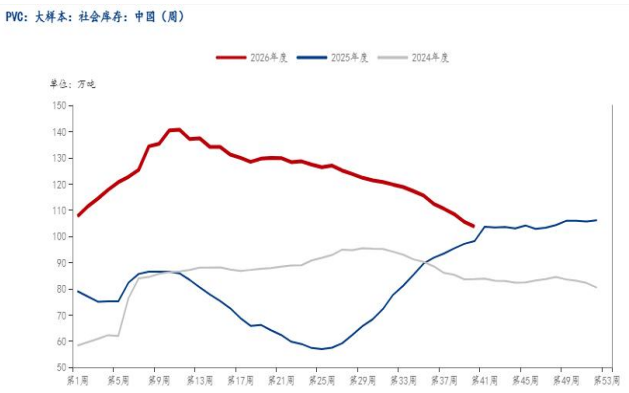


数据来源：隆众资讯，安粮期货

五、库存情况：库存维持高位，去化缓慢

截至 9 月底，PVC 社会库存预估环比减少 8.70%至 105.53 万吨，出口交付订单，叠加下游 8 月底集中成交采购，带动社会库存去库。

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

9 月国内 PVC 市场价格重心先升后降再回升。步入传统消费旺季，下游制品企业开工小幅修复，生产企业开工小幅降低，供给略有收缩，库存量高位持续缓步去化，9 月基本面情况略有改善，但价格整体上随成本端及市场情绪变化而运行。10 月，供应端来看，生产装置存复产预期，行业开工或呈小幅回升态势，整体供应稳步释放。需求端来看，传统金九旺季结束，叠加假期停工扰动，下游制品企业开工存减弱预期。库存方面，行业库存虽呈现持续去库态势，但其绝对值仍处于往年同期高位，且去化速率较缓，或成为压制价格上行空间的主要因素。总的来说，PVC 市场趋势性驱动难以体现，短期行情或震荡运行，关注库存情况以及市场情绪变化情况。

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。