安粮期货商品研究报告

PVC 期货周报（20261019-1025）



安粮期货研究所

2026 年 10 月 19 日

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

PVC：上有压力下有支撑，或震荡运行为主

本周看法：上有压力下有支撑，或震荡运行为主

上周看法：成本回落，短期或震荡偏弱整理

逻辑判断：

1、**库存：**PVC 社会库存在 104.30 万吨，环比减少 2.06%，同比增加 0.89%；其中华东地区在 101.59 万吨，环比减少 1.83%，同比增加 4.19%；华南地区在 2.71 万吨，环比减少 9.71%，同比减少 53.85%。

2、**成本：**PVC 电石法成本在 5187 元/吨，环比增加 1.12%，同比增加 45.13%；乙烯法 PVC 成本在 6290 元/吨，环比减少 0.85%，同比增加 15.78%。

3、**利润：**电石法 PVC 企业利润为-492 元/吨，环比减少 20 元/吨，乙烯法 PVC 企业平均利润为-748 元/吨，环比增加 35 元/吨。

4、**基差与期现结构：**基差周内震荡走强，上周五现货呈现贴水状态。10 月 16 日基差为-98 元/吨，环比走弱 10 元/吨。1-5 价差在-243 元/吨，5-9 价差为-84 元/吨，整体处于 C 结构。

5、**技术分析：**PVC 加权周内震荡偏弱运行，当前运行至 40 日线附近，后续需关注前高附近区域附近的阻挡力度及 40 线、60 日线附近的支撑力度。



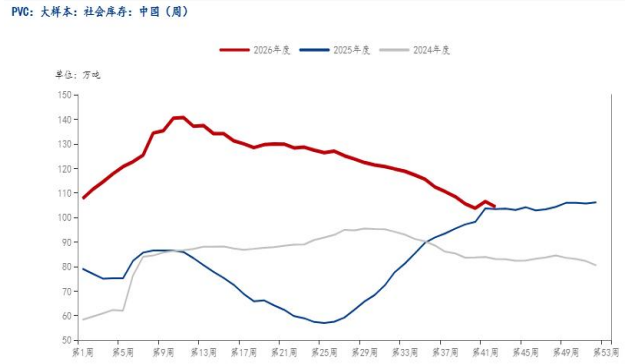
结论：从基本面来看，上周上游生产企业开工率环比降低，但供应表现仍较为充沛。需求上，上周下游企业开工回升，但仍处于低位。库存量上，库存量环比略降，但仍居于高位，去库压力仍较大。综合来看，基本面表现略有好转，但供需矛盾仍存，短期 PVC 价格上有压力下有支撑，或以震荡运行为主。

风险点：成本端变化情况；去库情况；中东需求情况；外围地缘冲突变化情况等

一、库存

截止 10 月 15 日，PVC 社会库存在 104.30 万吨，环比减少 2.06%，同比增加 0.89%；其中华东地区在 101.59 万吨，环比减少 1.83%，同比增加 4.19%；华南地区在 2.71 万吨，环比减少 9.71%，同比减少 53.85%。

图一：PVC 库存



图二：PVC 华东及华南库存



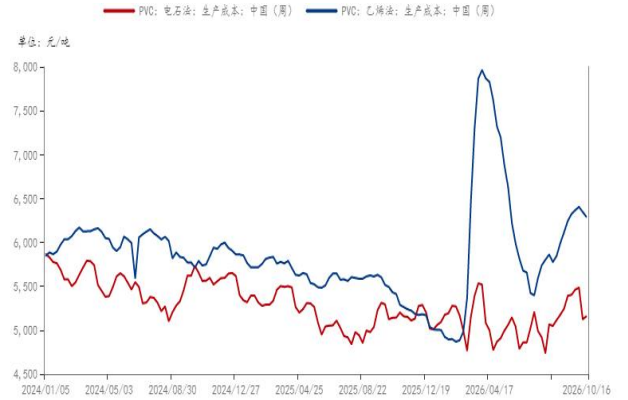
数据来源：钢联数据、安粮期货

二、成本及毛利

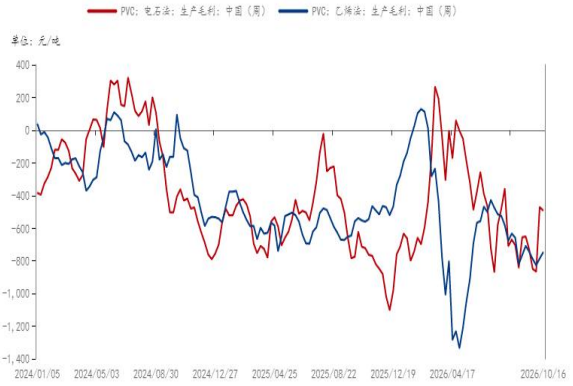
上周国内 PVC 两种工艺成本有差异，原料电石价格环比增加，PVC 电石法成本环比增加 62 元/吨，全国电石法 PVC 企业成本在 5187 元/吨，环比增加 1.12%，同比增加 45.13%；乙烯法成本方面，乙烯价格下调，乙烯法成本环比下降 54 元/吨，全国乙烯法 PVC 企业成本在 6290 元/吨，环比减少 0.85%，同比增加 15.78%。

上周国内两种工艺 PVC 生产利润表现有差异，全国电石法 PVC 企业利润为-492 元/吨，环比减少 20 元/吨，乙烯法 PVC 企业平均利润为-748 元/吨，环比增加 35 元/吨。

图三：PVC 成本



图四：PVC 利润



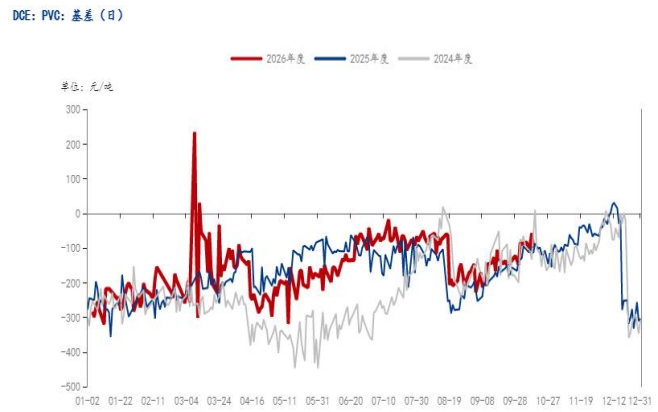
数据来源：钢联数据、安粮期货

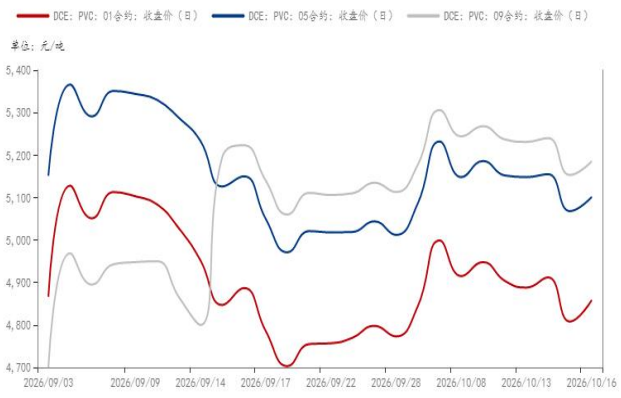
三、基差及期现结构

基差周内震荡走强，上周五现货呈现贴水状态。10 月 16 日基差为-98 元/吨，环比走弱 10 元/吨。1-5 价差在-243 元/吨，5-9 价差为-84 元/吨，整体处于 C 结构。

图五：基差

图六：1-5-9 价差





数据来源：隆众资讯、安粮期货

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。