安粮期货商品研究报告

PVC 期货月报



安粮期货研究所

2026 年 11 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 供强需弱格局未改，或宽幅震荡运行

核心观点：

10 月国内 PVC 市场价格重心震荡上移。供应端检修及降负增多，产量降至近三年低位，成本端受地缘扰动维持高位，供应收缩与成本支撑共振推动价格走强。11 月，供应端来看，行业持续亏损下开工回升弹性有限，但阶段性停车装置复产弹性仍存，需关注价格反弹后的复产节奏；需求端来看，传统旺季结束，北方进入施工淡季，下游开工存季节性走弱预期；库存方面，社会库存重回去化但绝对水平仍处同期高位，去化斜率或限制价格上方空间；成本端来看，电石价格冲高回落，成本支撑边际转弱。总的来说，PVC 市场供需双弱格局延续，价格缺乏趋势性驱动，或维持宽幅震荡运行，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：市场价格先抑后扬，重心上移

2026 年 10 月 PVC 市场价格呈现先抑后扬、重心明显上移的趋势。上旬，国庆假期期间下游制品企业普遍停工，社会库存季节性累积，节后首个交易周盘面震荡回落，主力合约一度跌至 4800 元/吨附近；中旬，供应减量逐步兑现，且中东地缘冲突推升国际油价及乙烯价格，PVC 生产成本重心抬升，盘面企稳回升，主力合约重返 5000 元/吨上方；下旬，供应端检修及降负进一步增多，周度产能利用率创近年新低，产量降至近三年低位，成本支撑与供应收缩共振，市场情绪明显回暖，盘面加速上行，月末主力合约收于 5290 元/吨附近，月度涨幅约 6%。现货方面，跟涨节奏偏慢，华东电石法五型价格自 4840 元/吨附近升至 5070-5150 元/吨，乙烯法价格升至 5500-5600 元/吨。

图：PVC 期现货价格



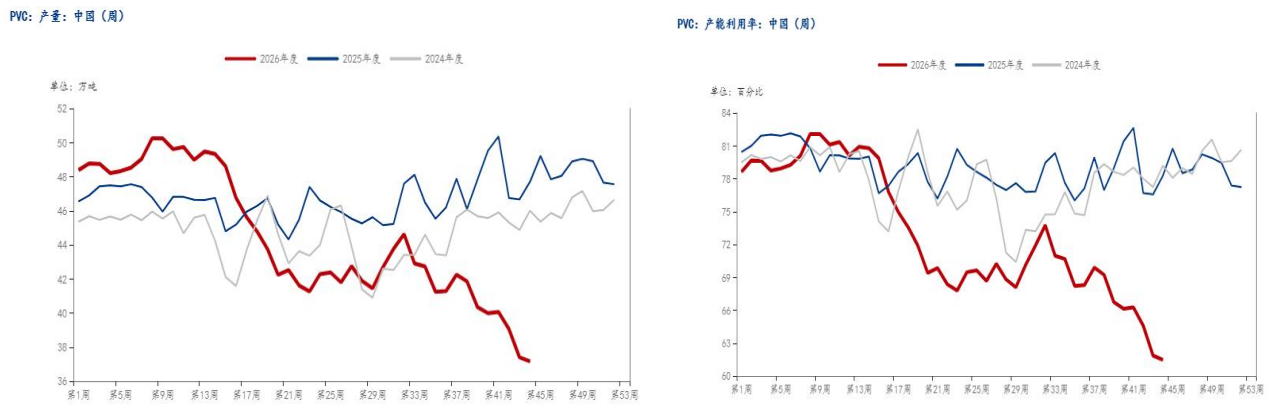
数据来源：隆众资讯，安粮期货

二、供应端：检修降负增多，产量降至近三年低位

2026 年 10 月 PVC 上游装置检修及降负情况增多，行业亏损压力下企业生产积极性持续走弱，产能利用率降至多年低位。截至 10 月 30 日当周，中国 PVC 产能利用率降至在 61.47%，环比减少 0.39%，同比减少 16.79%，创 2015 年 12 月以来新低；其中电石法在 67.61%，环比增加 1.01%，同比减少 9.81%，乙烯法在 47.16%，环比减少 3.64%，同比减少 33.05%。月内内蒙亿利、山东信发、宁夏金昱元、甘肃金川、新疆圣雄、新疆天业天能一厂等装置相继停车检修，叠加部分企业因利润不足主动降负，供应减量明显，初步预估 10 月 PVC 产量约 170 万吨，环比继续减少，或创 2022 年 11 月以来新低。需要注意的是，当前减产仍以亏损驱动的临时性降负和检修为主，一旦利润修复，阶段性停车装置存在复产弹性。

图：PVC 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：旺季兑现不及预期，下游开工维持低位

需求方面，10 月传统“金九银十”旺季兑现不及预期，国庆假期下游制品企业普遍停工，节后首周下游开工明显回落，随后缓慢修复但整体仍处低位。10 月上旬下游综合开工率一度降至 39.21%，此后随工人返岗开工逐步回升，截至 10 月 30 日，管材企业开工在 33.6%，环比增加 5.66%，同比下降 20%；型材企业开工在 39.35%，环比降低 2.7%，同比增长 4.02%；薄膜企业开工在 46.79%，环比持平，同比降低 34.82%；下游行业整体开工不 40%，仍低于历史平均水平。地产前端数据偏弱，新开工及竣工端对管材、型材需求拉动有限，制品企业订单改善不明显，下游维持刚需随采、低库存运作，对高价原料接受度不高。

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：亏损驱动减产，成本支撑凸显

电石法 PVC 方面，10 月电石价格冲高回落，月初延续 9 月末涨势，西北一级品价格一度冲高至 2740 元/吨附近，随后因下游抵触高价及供应回升连续回调，月末回落至 2500 元/吨附近震荡；兰炭价格整体持稳，神木中料报 1070 元/吨左右；10 月电石法成本预估在 5100-5200 元/吨区间运行。乙烯法 PVC 方面，中东地缘冲突下国际油价及乙烯价格维持高位，乙烯外购价格一度升至 1160 美元/吨附近，乙烯法成本抬升明显。利润方面，两条工艺路线均处于亏损区间，截至 10 月底，电石法毛利预估在-400 元/吨附近，亏损较上月有所收窄；乙烯法毛利预估在-790 元/吨附近，亏损程度更深，亦是乙烯法开工大幅下滑的主因。亏损压力下氯碱企业普遍“以碱补氯”，成本端对 PVC 价格形成较强底部支撑。

图：PVC 成本



图：PVC 毛利

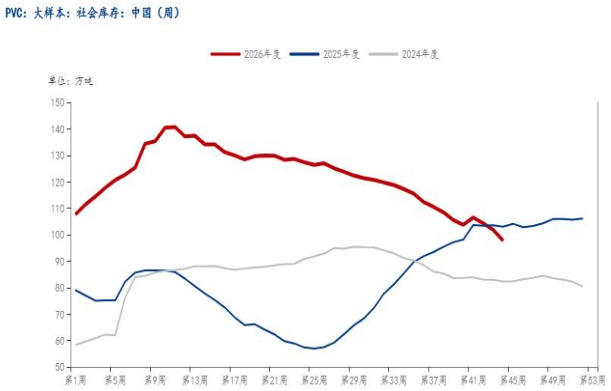


数据来源：隆众资讯，安粮期货

五、库存情况：假期累库后重回去化，绝对水平仍偏高

截至 10 月底，PVC 社会库存降至 100 万吨附近，较 9 月底的 105.53 万吨继续去化。国庆假期期间受物流及下游停工影响，社会库存一度累积至 106.49 万吨的月内高点；节后随着上游减产及发运恢复，库存重回去化通道，厂内库存同步降至 22.8 万吨附近，生产企业库存可产天数降至 3.8 天左右。不过社会库存绝对水平仍处于往年同期高位，且本轮去库主要源于上游减产而非终端需求扩张，去化斜率对价格上行的支撑力度有限。

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

10 月国内 PVC 市场价格重心震荡上移。供应端检修及降负增多，产量降至近三年低位，成本端受地缘扰动维持高位，供应收缩与成本支撑共振推动价格走强。11 月，供应端来看，行业持续亏损下开工回升弹性有限，但阶段性停车装置复产弹性仍存，需关注价格反弹后的复产节奏；需求端来看，传统旺季结束，北方进入施工淡季，下游开工存季节性走弱预期；库存方面，社会库存重回去化但绝对水平仍处同期高位，去化斜率或限制价格上方空间；成本端来看，电石价格冲高回落，成本支撑边际转弱。总的来说，PVC 市场供需双弱格局延续，价格缺乏趋势性驱动，或维持宽幅震荡运行，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。