

2025 年 10 月 17 日

成本端提振，PVC 低位回暖

摘要

本周（10 月 13 日-10 月 17 日），PVC 期价经历了探底后低位反弹的过程，具体来看，周一至周三，在商品情绪偏空以及 PVC 自身基本面不佳的双重利空下，PVC 主力合约最低下探至 4644 元/吨，再创新低，周四随着市场交易情绪回暖，临近二十届四中全会，以及上游焦煤价格大幅反弹，PVC 期价出现低位回暖的迹象。截至 10 月 17 日收盘，V2601 报收 4688 元/吨，周度跌幅 1.39%。现货方面，市场参与者心态依旧较差，现货市场价格跟跌明显，贸易商出货多以点价为主，据金联创资讯，截至 10 月 17 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4620 元/吨，较上周同期下跌 0.32%。

供应方面，10 月有较多企业进行装置检修，但近期投产的 PVC 新装置偏多，行业产量将持续释放，届时需要企业主动降负减产，才能抵消过剩的供应量。需求方面，节后 PVC 下游制品企业开工率回升，但订单有限，企业采购原料的意愿不强，地产仍处于筑底期，对 PVC 需求形成拖累，印度反倾销税将于 11 月中旬最终确定，PVC 出口市场具有较大的不确定性。成本方面，焦煤价格走强，年底中央巡查以及冬季煤炭进入需求旺季，利多因素提振焦煤价格，而电石价格持稳，但由于供应存在不稳定性，后期市场价格可能走强。库存方面，PVC 累库速度放缓，但库存绝对水平处于高位，在供强需弱的格局下，若没有出口端超预期的表现或上游明显减产动作，累库将延续。展望后市，PVC 新装置持续落地，供应增加预期较为明确，内需仍受地产弱周期影响难有改善，而外需面临海外贸易政策影响扰动，行业高位库存难以去化，总体看 PVC 自身基本面弱势格局不改，后期宏观政策氛围、黑色系板块情绪回暖可能会阶段性提振 PVC 市场，但现实面将限制期价上方空间。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，煤炭价格波动。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

投资咨询号：Z0022458

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：存量装置检修，新装置陆续投产	4
三、需求方面：节后需求低位回升	5
1、中下游企业采购情绪较弱	5
2、节后下游制品行业开工率回升	6
3、印度反倾销税将于 11 月中旬最终确定	7
4、商品房月度成交面积环比回升	8
四、成本方面：焦煤偏强运行，成本支撑较好	8
1、焦煤偏强运行	8
2、电石价格持稳	9
五、库存方面：PVC 累库速度放缓	10
六、价差方面：PVC 基差走强，1-5 价差基本持稳	11
七、结论	12
分析师声明	14
分析师介绍	14
免责声明	15
联系电话：400-930-7770	15
公司官网：ww.gzjkqh.com	15
广州金控期货有限公司分支机构	16

一、行情回顾

本周（10月13日-10月17日），PVC期价经历了探底后低位反弹的过程，具体来看，周一至周三，在商品情绪偏空以及PVC自身基本面不佳的双重利空下，PVC主力合约最低下探至4644元/吨，再创新低，周四随着市场交易情绪回暖，临近二十届四中全会，以及上游焦煤价格大幅反弹，PVC期价出现低位回暖的迹象。截至10月17日收盘，V2601报收4688元/吨，周度跌幅1.39%。现货方面，市场参与者心态依旧较差，现货市场价格跟跌明显，贸易商出货多以点价为主，据金联创资讯，截至10月17日，华东地区SG-5型PVC价格4620元/吨，较上周同期下跌0.32%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图



来源：通达信，广州金控期货研究中心

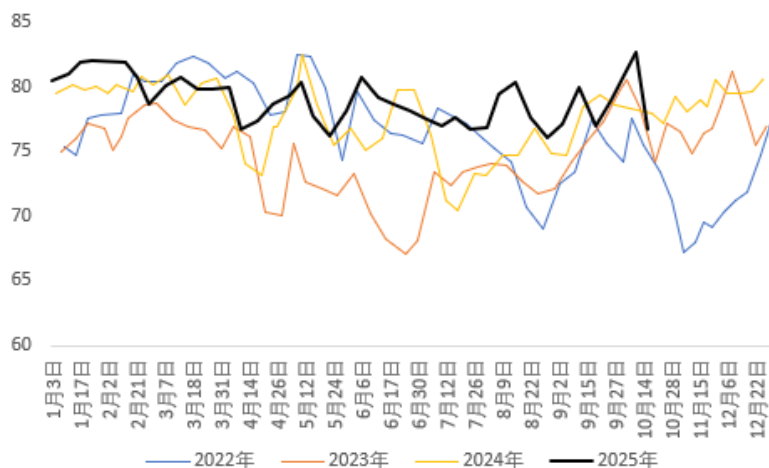
二、供应方面：存量装置检修，新装置陆续投产

开工率方面，据钢联数据，截至 10 月 17 日，PVC 周度行业开工率为 76.69%，环比-5.94 个百分点，同比-1.31 个百分点。其中电石法装置负荷为 74.71%，环比-8.23 个百分点，同比-1.94 个百分点，乙烯法装置负荷为 81.26%，环比-0.64 个百分点，同比-0.40 个百分点。周内检修的 PVC 装置增多，其中包括鲁泰化学 37 万吨/年装置、山东信发老厂二期 50 万吨/年装置、托克逊 20 万吨/年装置，后期行业将继续迎来一轮检修，届时供应将边际收缩。

产量方面，周内检修装置较多，带动整体产量缩减，据钢联数据，截至 10 月 17 日，PVC 周度产量为 46.74 万吨，环比-3.62 万吨，环比-7.18%，同比+1.43 吨，同比+3.15%。

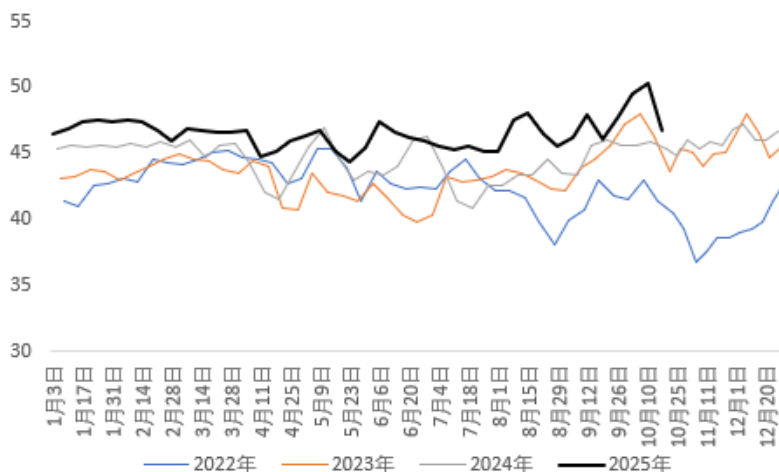
新装置方面，截至目前，2025 年已落地的新装置总产能为 225 万吨/年：新浦化学 25 万吨/年装置已于 1 月投产，陕西金泰 30 万吨/年装置已于 6 月投产，天津渤化 40 万吨/年、万华福建 50 万吨/年装置已于 7 月投产，青岛海湾 20 万吨/年 PVC 新装置已于 9 月上旬投产，目前接近满产，浙江嘉化 30 万吨/年 PVC 新装置、甘肃耀望 30 万吨/年 PVC 新装置试车后低负荷运行。

图表 2：国内 PVC 装置开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：国内 PVC 周度产量（万吨）



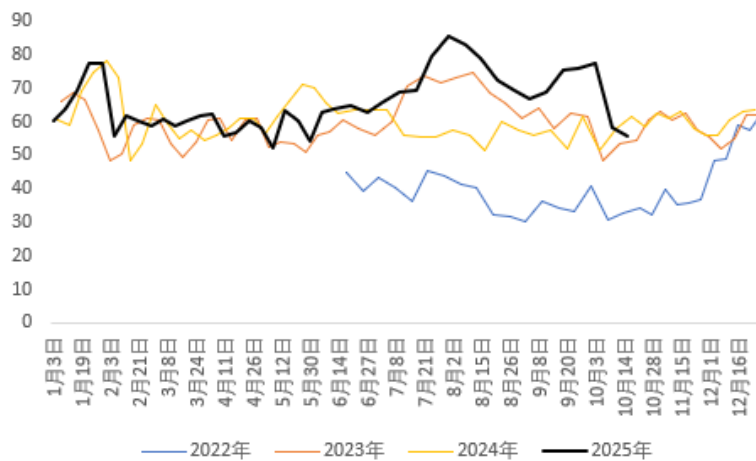
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：节后需求低位回升

1、中下游企业采购情绪较弱

节后 PVC 期价持续走低，影响中下游企业采购意愿。据钢联数据，截至 10 月 17 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 55.55 万吨，周度环比-2.76 万吨，环比-4.73%，同比-6.21 万吨，同比-10.06%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

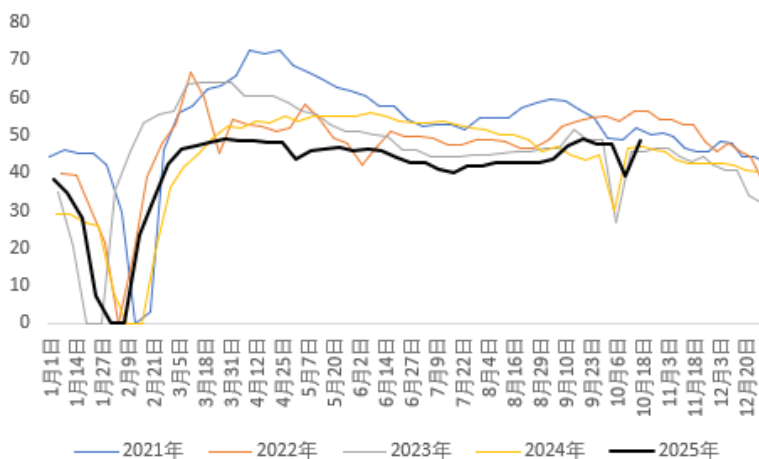


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、节后下游制品行业开工率回升

长假结束后，PVC 下游制品企业逐步复工，装置负荷提升，据钢联数据，截至 10 月 17 日，PVC 下游工厂综合开工率为 48.59%，周度环比+9.38 个百分点。具体来看，PVC 型材企业开工率在 33.26%，PVC 管材企业开工率为 40.0%，PVC 薄膜企业开工率为 72.5%。在地产行业未明显改善的情况下，PVC 内需难有亮眼表现，特别是跟地产密切相关的管材、型材行业，企业开工意愿较低，虽薄膜类制品开工率较高，但由于需求占比较小，对总体需求提振有限。

图表 5: PVC 下游综合开工率 (%)

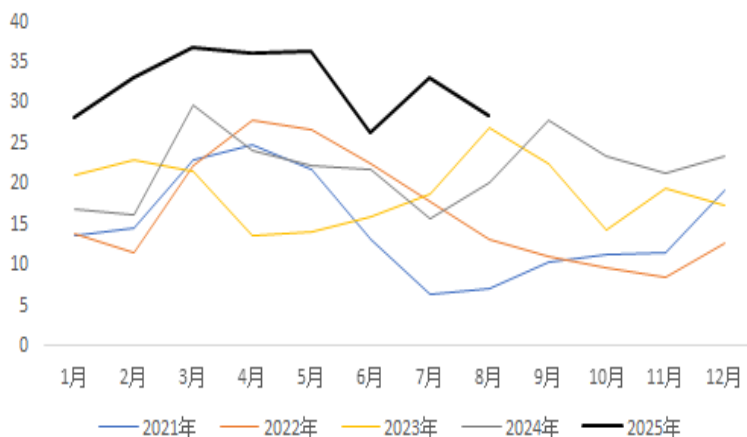


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、印度反倾销税将于 11 月中旬最终确定

据最新消息，印度反倾销税最终决定预计在 11 月中旬确定，印度当前市场平淡，买家心态依然保持谨慎。近期中国 PVC 价格再探新低，出口价格环比下降，提振签单量。2025 年 8 月，中国 PVC 当月出口量为 28.41 万吨，环比下降 14.05%，同比提高 41.11%，自 6 月份以来，中国 PVC 出口量环比明显下降，但同比仍处于偏高水平。

图表 6: PVC 下游综合开工率 (%)

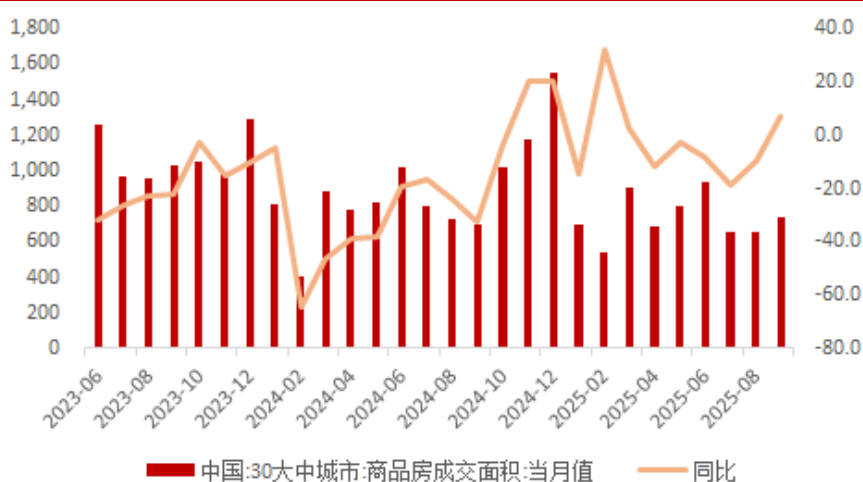


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

4、商品房月度成交面积环比回升

2025 年 9 月,国内 30 大中城市商品房成交面积为 735.73 万平方米,同比提高 6.71%,月度环比提高 13.64%。商品房销售面积的回升主要受到“金九”传统销售旺季的推动,9 月底临近国庆长假,部分购房者选择在假期前完成购房流程,对 9 月的销售数据产生了一定的正面影响。

图表 7: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

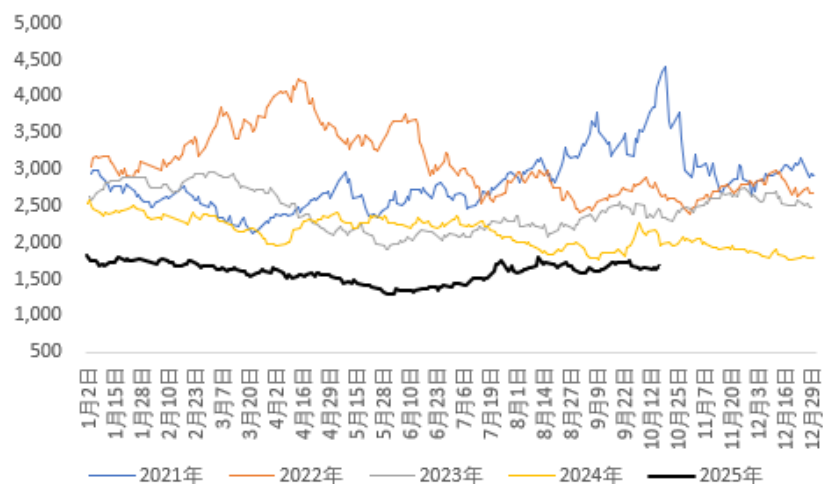
四、成本方面：焦煤偏强运行，成本支撑较好

1、焦煤偏强运行

周内焦煤期货价格偏强运行,截至 10 月 17 日,焦煤主力合约期货价格报收 1179.0 元/吨,周度+1.20%。应急管理部 10 月 16 日举行新闻发布会称,2025 年度中央安全生产考核巡查即将开展,今年首次以中央名义开展,推动安全生产责任措施落实,后期可能对煤矿生产形成影响。北方地区气温下降,市场对煤炭旺季需求的预期增强。后期 10 月四中

全会将对“十五五”规划建议进行研究，宏观预期仍存，可能会对焦煤市场形成扰动。

图表 8：焦煤期货主力合约价格（元/吨）

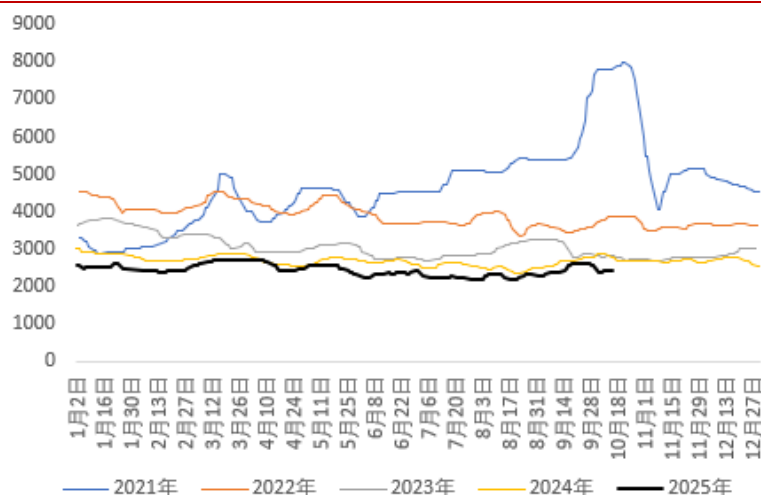


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、电石价格持稳

周内电石价格持稳，截至 10 月 17 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2425 元/吨，环比上周持平。内蒙古地区的有序用电政策有所加强，导致电石市场供应区域性减少明显，生产企业货源紧张。预计后期电石仍然供应存在不稳定性，市场挺价意愿加强，价格易涨难跌。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

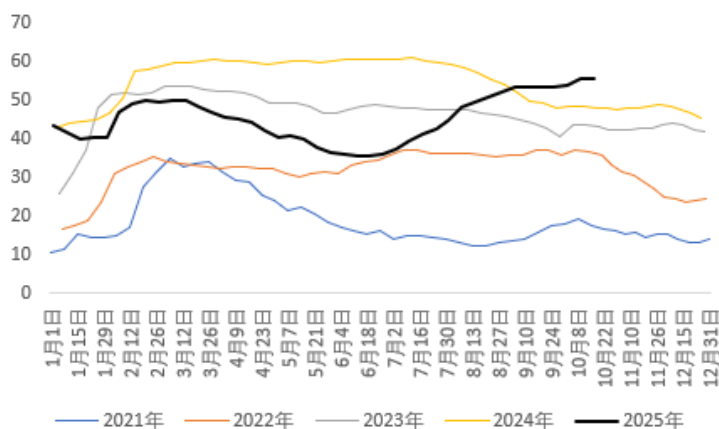


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 累库速度放缓

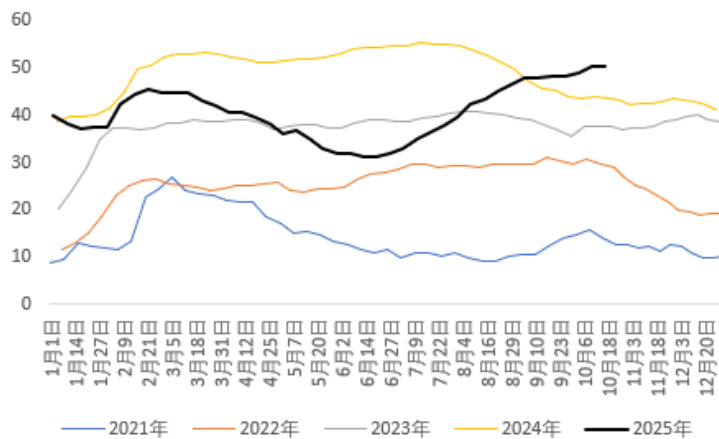
PVC 累库速度放缓，但目前仍处于历史高位，库存压力较大，在供需过剩背景下，去库长路漫漫。据钢联数据，截至 10 月 17 日，国内 PVC 周度社会库存 55.62 万吨，环比 -0.14%，同比+15.97%；其中华东地区库存 50.48 万吨，环比+0.42%，同比+15.89%；华南地区库存 5.14 万吨，环比 -0.14%，同比+15.97%。

图表 10：国内 PVC 社会库存（万吨）



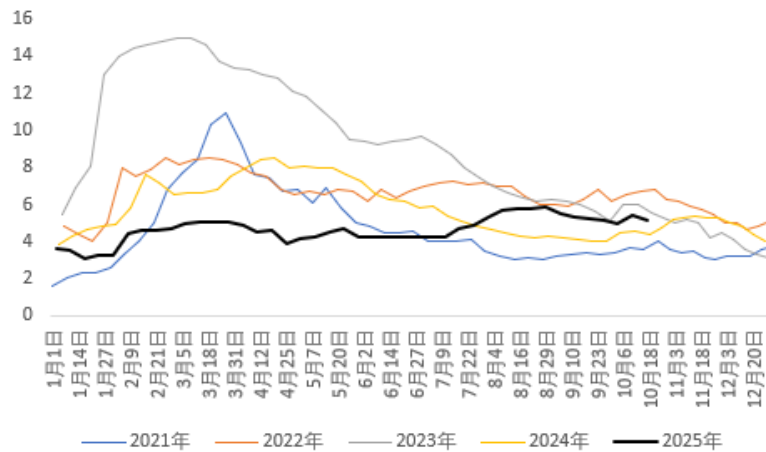
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 11：华东地区 PVC 社会库存（万吨）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 12：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

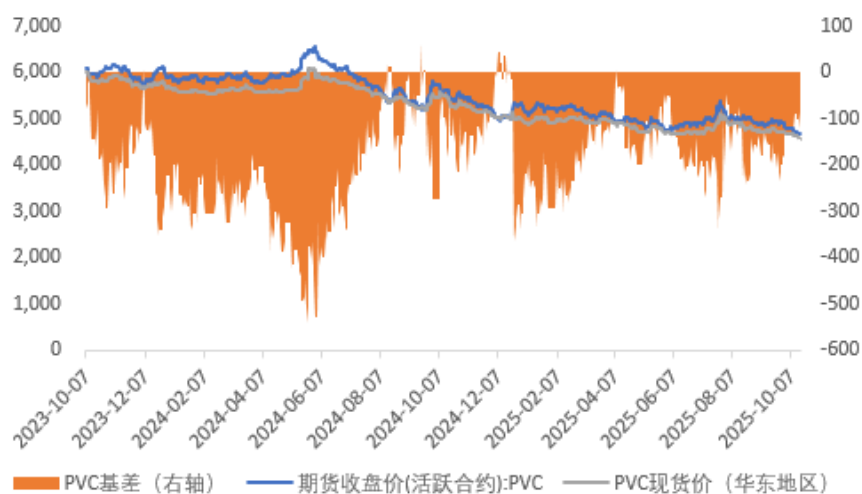


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差走强，1-5 价差基本持稳

周内 PVC 期货价格继续下探，现货价格跟跌幅度有限，PVC 基差走强，周内基差在【-110，-80】区间运行，盘面 01 合约价格升水现货。

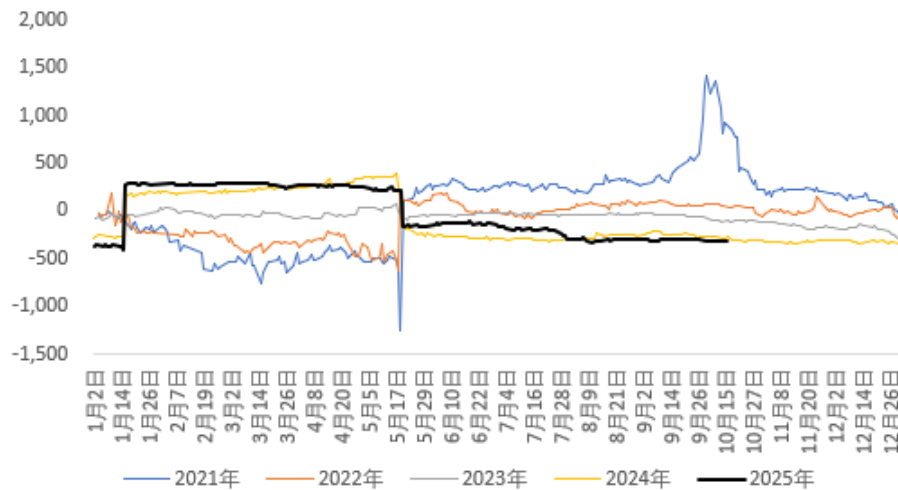
图表 13: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 10 月 17 日, PVC 1-5 价差为-305 元/吨, 与上期相比基本提高 13 元/吨。

图表 14: PVC 期货 1-5 价差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

七、结论

供应方面, 10 月有较多企业进行装置检修, 但近期投产的 PVC 新装置偏多, 行业产量将持续释放, 届时需要企业主

动降负减产，才能抵消过剩的供应量。需求方面，节后 PVC 下游制品企业开工率回升，但订单有限，企业采购原料的意愿不强，地产仍处于筑底期，对 PVC 需求形成拖累，印度反倾销税将于 11 月中旬最终确定，PVC 出口市场具有较大的不确定性。成本方面，焦煤价格走强，年底中央巡查以及冬季煤炭进入需求旺季，利多因素提振焦煤价格，而电石价格持稳，但由于供应存在不稳定性，后期市场价格可能走强。库存方面，PVC 累库速度放缓，但库存绝对水平处于高位，在供强需弱的格局下，若没有出口端超预期的表现或上游明显减产动作，累库将延续。展望后市，PVC 新装置持续落地，供应增加预期较为明确，内需仍受地产弱周期影响难有改善，而外需面临海外贸易政策影响扰动，行业高位库存难以去化，总体看 PVC 自身基本面弱势格局不改，后期宏观政策氛围、黑色系板块情绪回暖可能会阶段性提振 PVC 市场，但现实面将限制期价上方空间。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，煤炭价格波动。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

钟锡龙 能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能化研究员，金融硕士，拥有 6 年化工行业研究经验，曾在化工现货企业任职，熟悉实体企业采产销流程，善于挖掘企业生产经营痛点，多次深入市场进行实际调研，注重理论和实践的结合，从行业基本面和企业产销中发现交易机会。



更多期货咨询请关注广金公众号



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 【子公司】广州金控物产有限公司 地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901 电话：020-38857531	
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358907	• 上海分公司 地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C 电话：021-60759585
• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/020-38298522	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564
• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/0757-85501815
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586	• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105
• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路77号中央花城（南区）2幢103号商铺 电话：0561-3318880
• 济南分公司 地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636号中海广场1604B 电话：0531-61316785	• 河南分公司 地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号绿地之窗B座云峰座3117 电话：0371-55687378

• 新疆分公司 地址：新疆乌鲁木齐水磨沟区昆仑东街 791 号金融大厦 15 楼 1512-1514 室 电话：0991-4167306	
---	--