紫金天风期货

立足产业 研究驱动

V：又给机会？；SH：定价转移

PVC、烧碱周报 2026/11/17



作者：朱晓宇

从业资格证号：F03093900

交易咨询证号：Z0020848　　审核人：李文涛

邮箱：zhuxiaoyu@zjtfqh.com　　交易咨询证号：Z0015640

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

观点小结

PVC	定性	解析
核心观点	中性偏多	原油下跌，盘面回调。前期电石法可能复产的装置或重新考虑复产计划，如果继续去库，则盘面下跌空间有限，V不悲观。时间点关注原油企稳。（观点同上周，滚动为主。）
月差	中性	月差震荡偏弱，但不悲观。
原料支撑	中性	1）电石开工降至60.49%，乌海电石报2600元/吨，较上周涨100元/吨。2）兰炭中料报980元/吨，降30元/吨。3）乙烯1210美元/吨。
供给	中性偏多	**国内开工增加。**PVC粉整体开工率为59.11%，环比降0.86个百分点；其中电石法PVC粉开工率为68.90%，环比增0.86个百分点；乙烯法PVC粉开工率为37.19%，环比降4.72个百分点。
需求	中性偏空	1）管材开工33.92%（-0.08%），型材开工39.13%（-0.44%）。2）出口：电石法及乙烯法报价走弱，成交一般。3）价格下跌，成交增加。4）产业链库存降低。
利润	中性偏多	**单PVC利润亏损，综合利润下滑。**电石一体化吨利-493元，山东外购电石法吨利-880元；华东乙烯法利润-531元/吨。西北综合利润-524元/吨，华北综合利润-1079元/吨，双吨价差2205元。

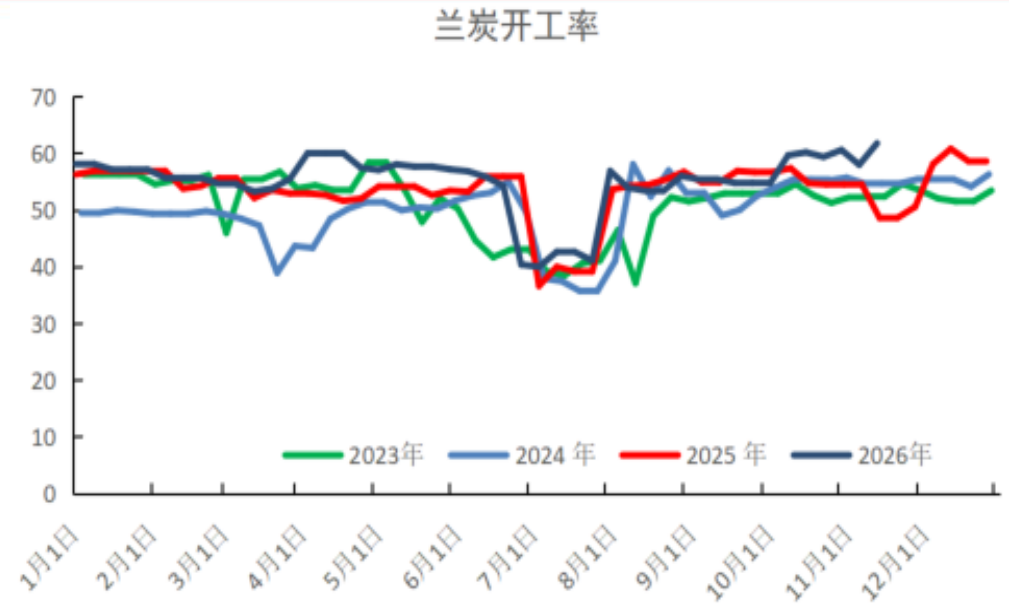
观点小结

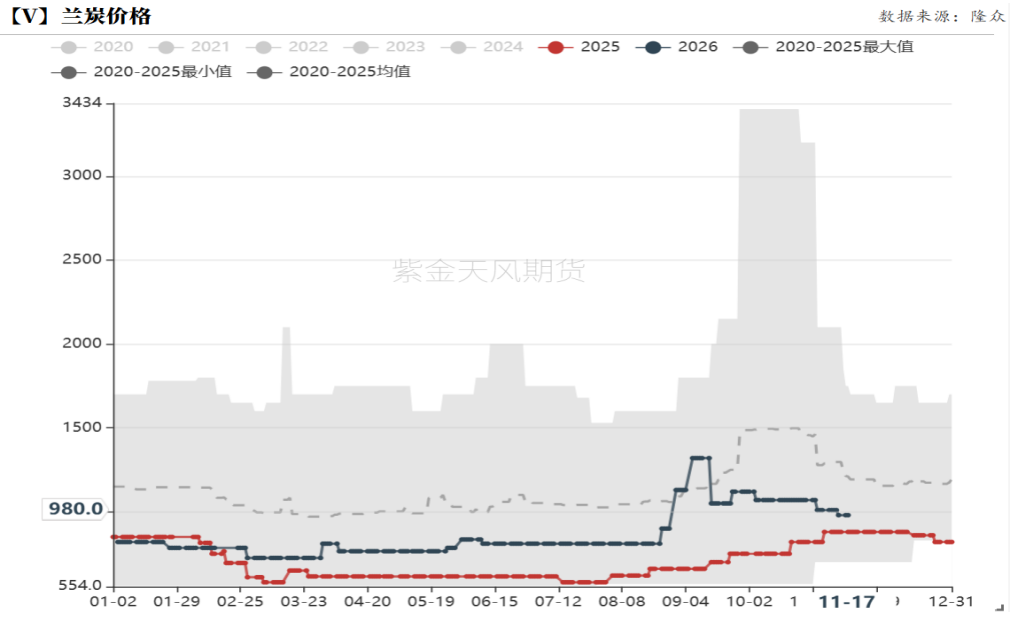
烧碱	定性	解析
核心观点	中性偏空	随着非铝的季节性走弱，盘面重心逐步回到浙江。浙江年底到明年初依然有20-30万吨新投产。
月差	中性	近期走弱，月差反套。月间波动较大，更多时候倾向于无序。
原料支撑	中性	原盐价格稳定，山东月度电价小幅波动。
供给	中性偏空	整体开工率75.70%，环比降1.3个百分点。
需求	偏空	1）氧化铝维持高运行产能，但碱耗低；2）非铝往后环比走弱；3）出口询单增加，但整体并未大幅好转。
利润	中性	**目前液氯水平下外购电部分亏损；自备电微利。**
液氯	中性偏空	目前液氯水平下，烧碱降负荷较少。

兰炭 电石

主题

兰炭开工回升 价格走弱



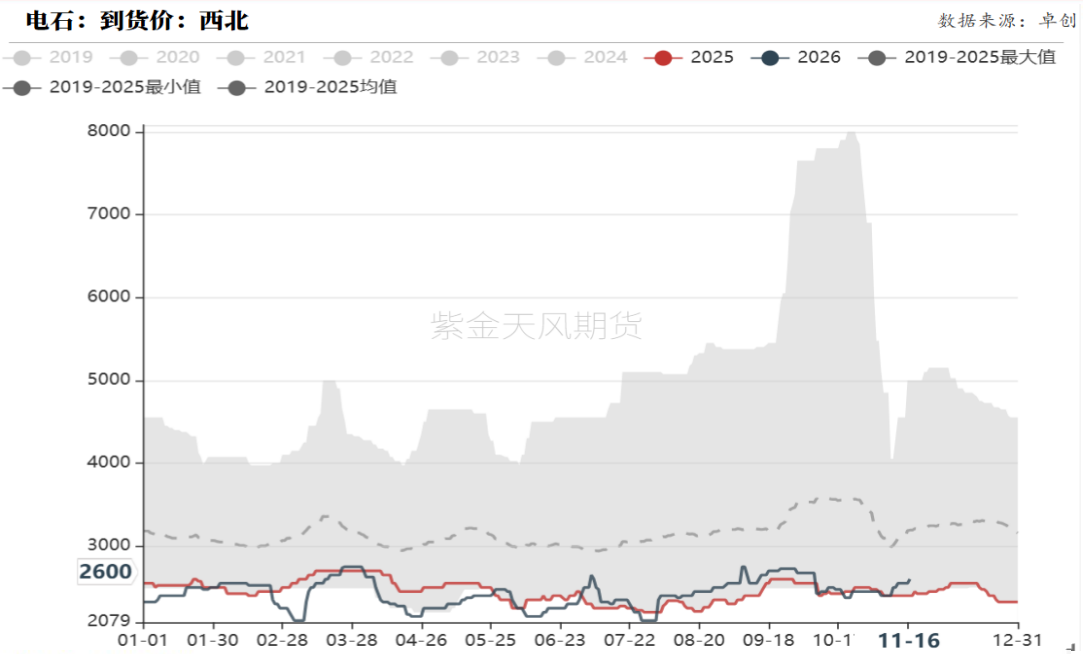


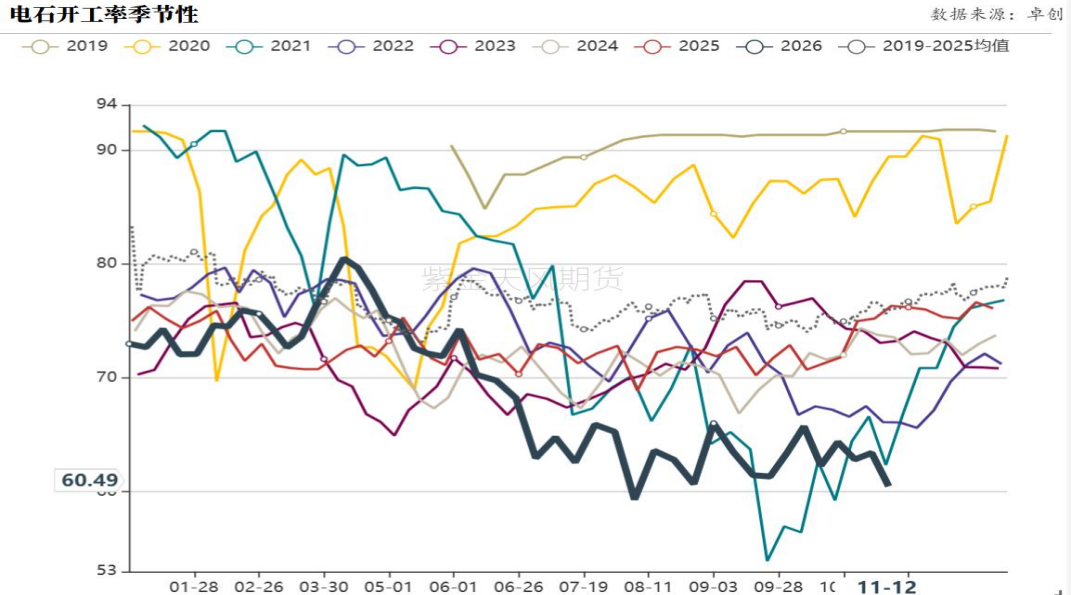
■ **兰炭开工增加**。样本企业兰炭开工61.75%，增3.79%个百分点。

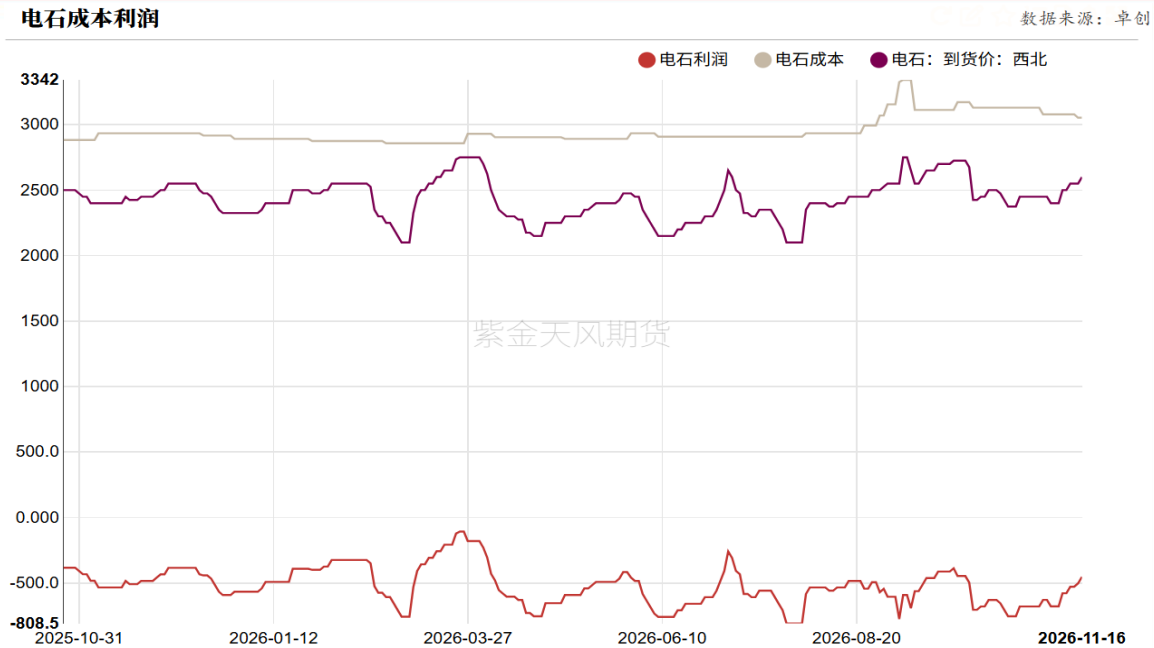
■ **兰炭价格走弱**。神木中料报980元/吨，较上周降30元/吨。

数据来源：紫金天风期货

电石供应下降 价格上涨







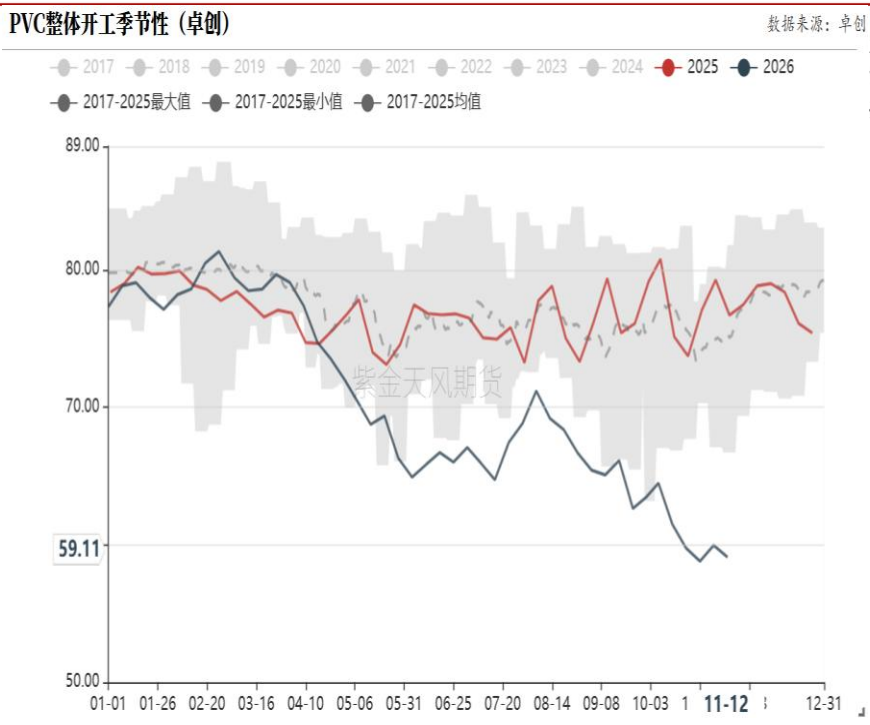
- **电石供应下降。**电石开工降2.93%至60.49%。
- **电石价格反弹。**乌海电石2600元/吨，涨100元/吨。

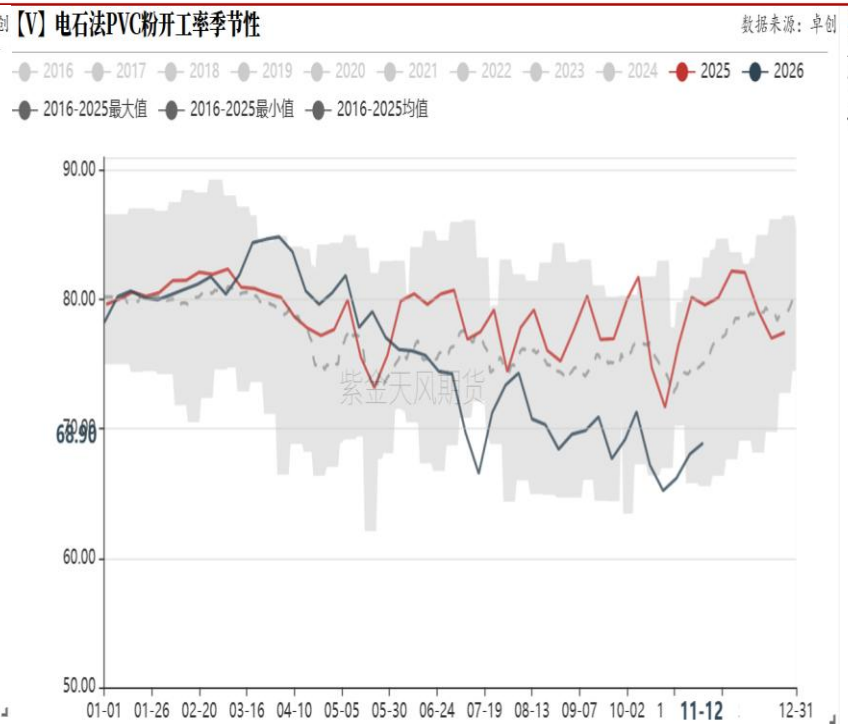
数据来源：紫金天风期货

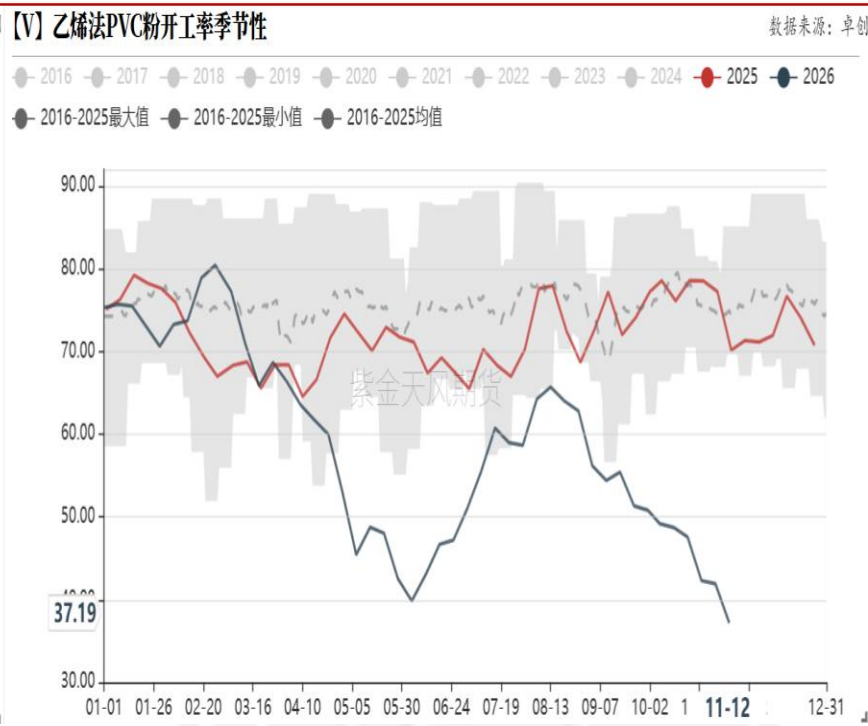
PVC开工

主题

PVC周度开工下行





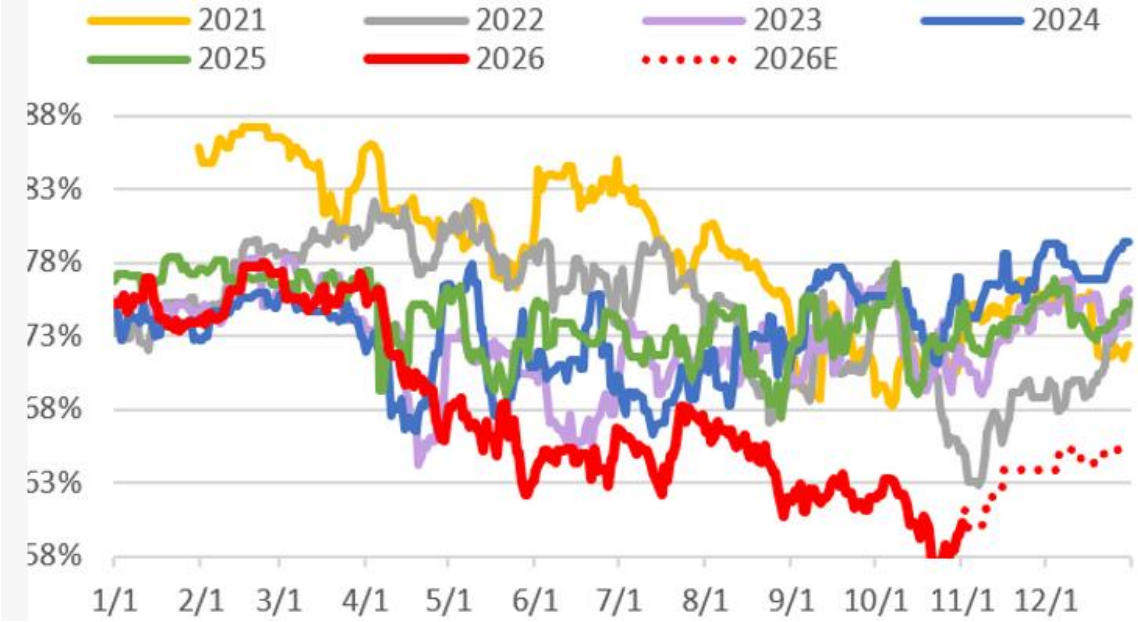


- 本周PVC粉整体开工率为59.11%，环比降0.86个百分点；其中电石法PVC粉开工率为68.90%，环比增0.86个百分点；乙烯法PVC粉开工率为37.19%，环比降4.72个百分点。

数据来源：紫金天风期货

预测开工率

PVC预测开工率



■ 注：预测开工率不代表实际情况。

数据来源：紫金天风期货

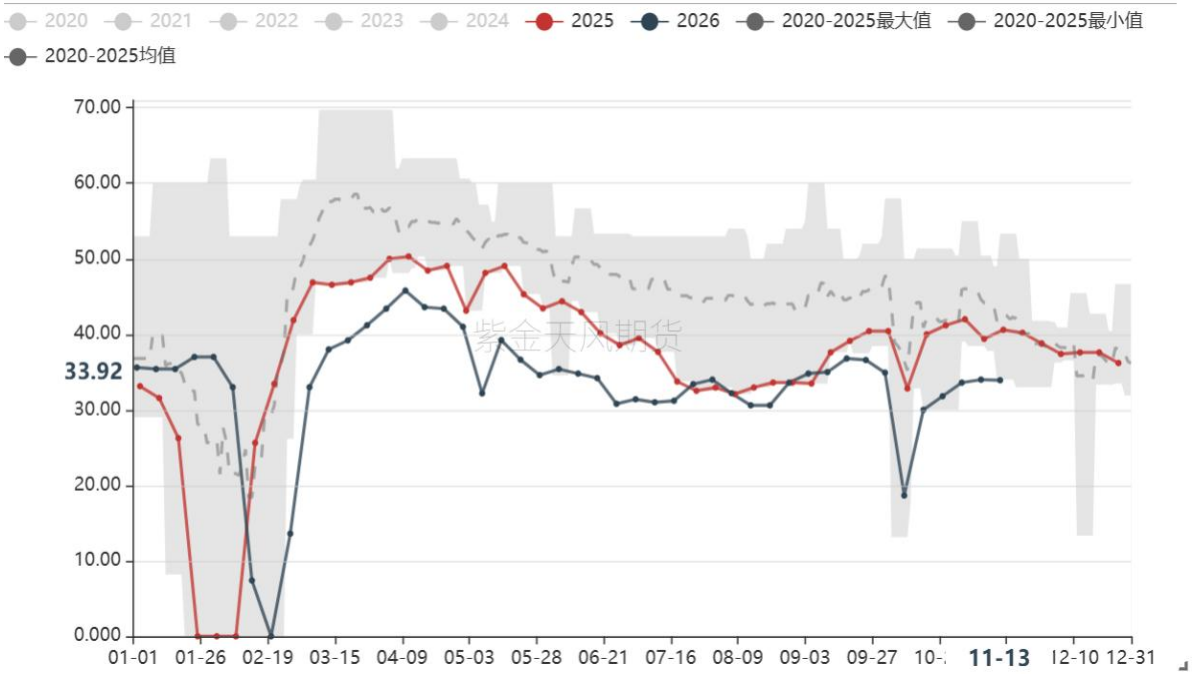
PVC下游需求

主题

下游开工稳定

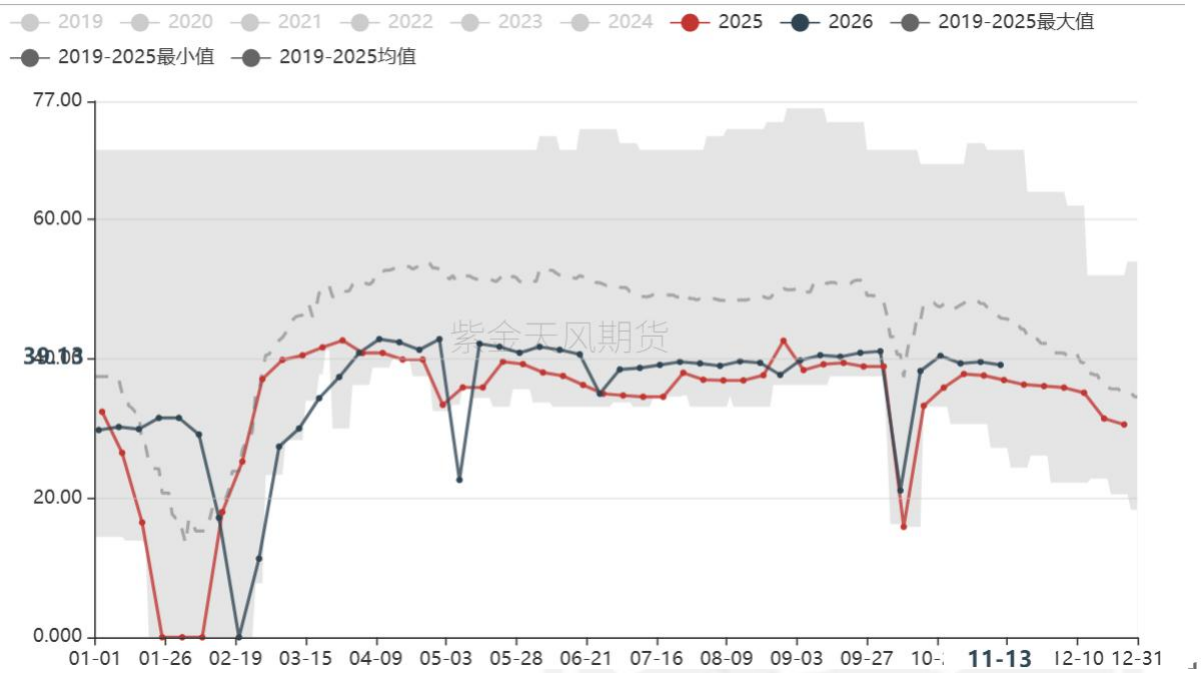
【V】PVC管材：开工率：中国（周）

数据来源：隆众



【V】PVC型材开工率季节性

数据来源：隆众



■ **下游开工稳定。**管材开工33.92%（-0.08%），型材开工39.13%（-0.44%）。

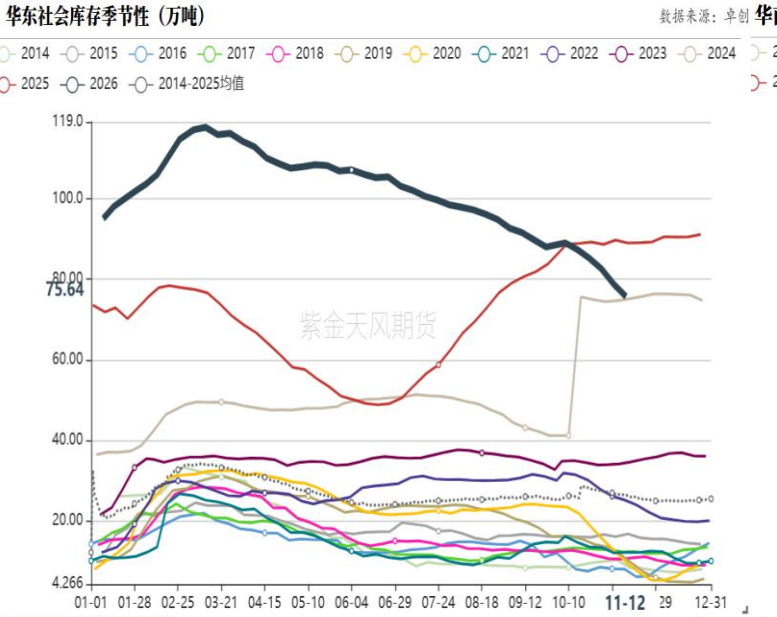
数据来源：紫金天风期货

PVC库存

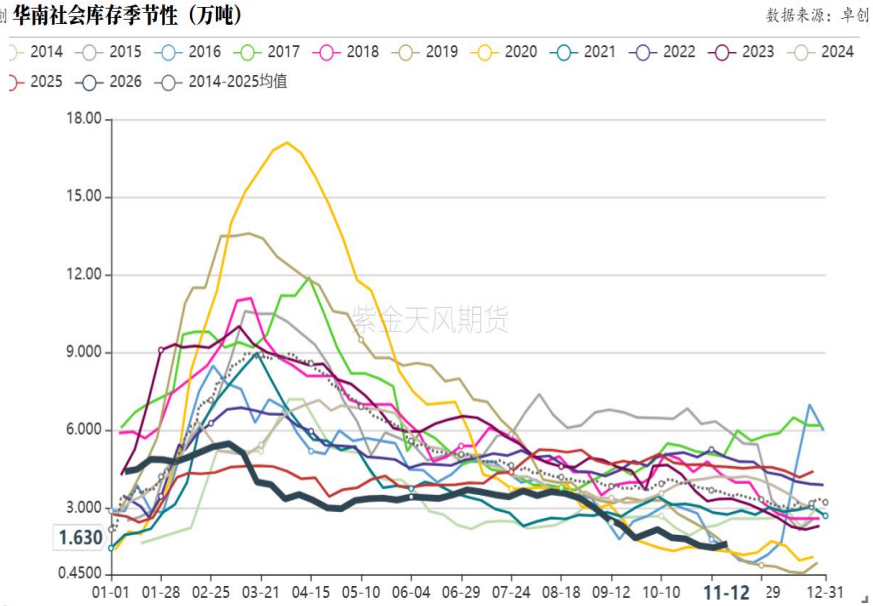
主题

产业链去库

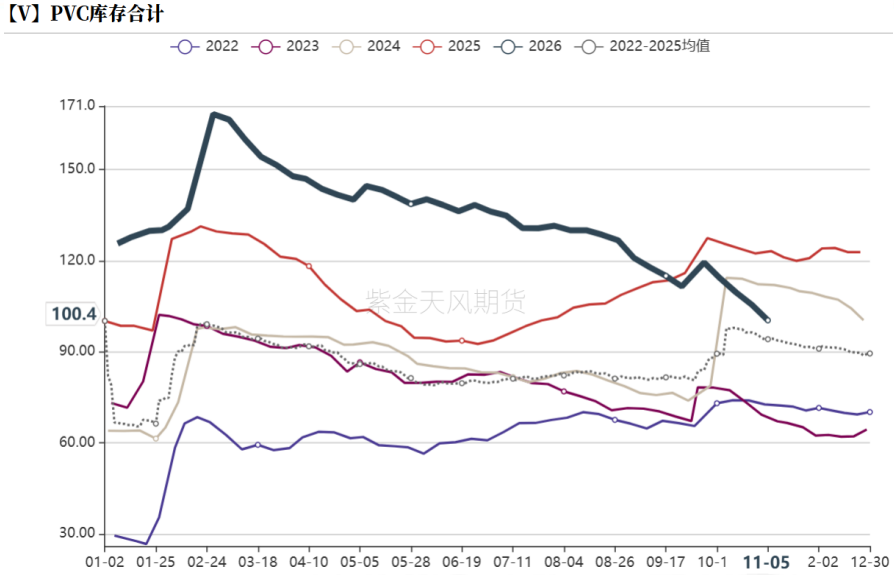
华东社会库存季节性（万吨）



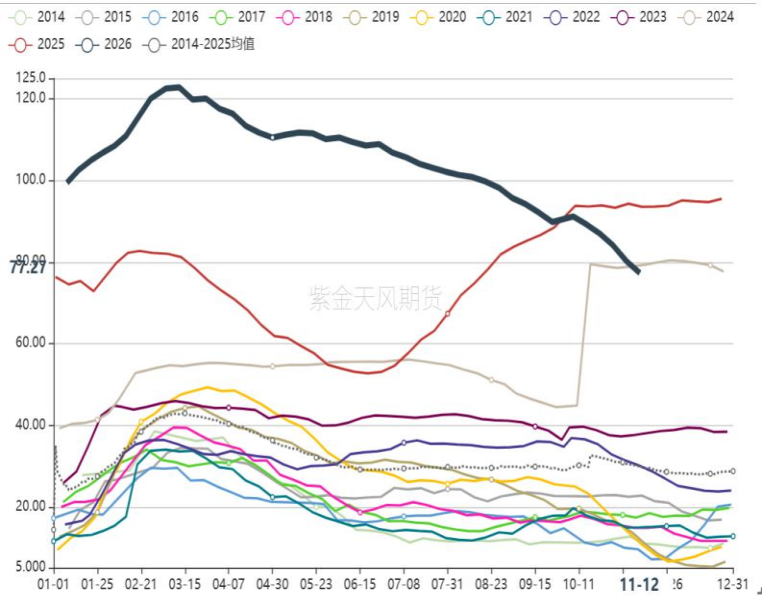
华南社会库存季节性（万吨）



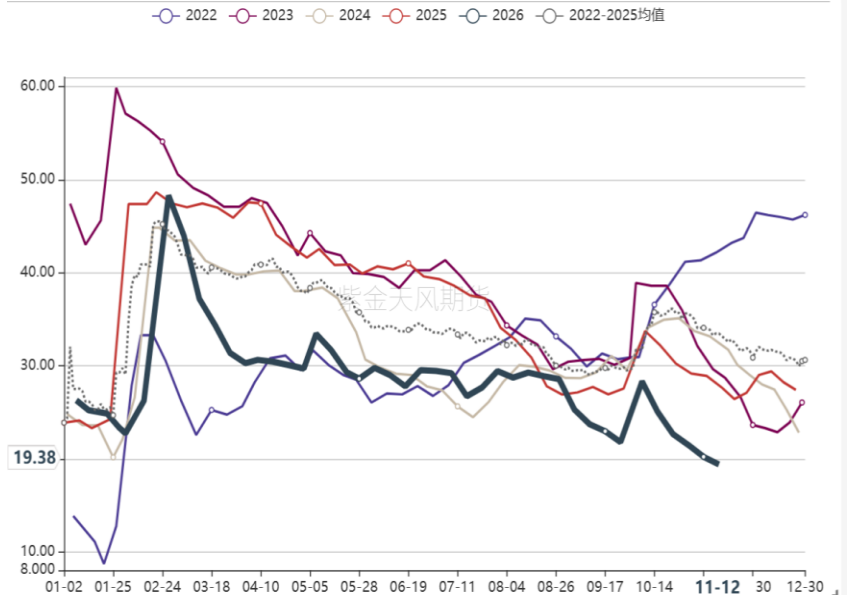
【V】PVC库存合计



社会库存季节性（万吨）



【库存】PVC上游库存



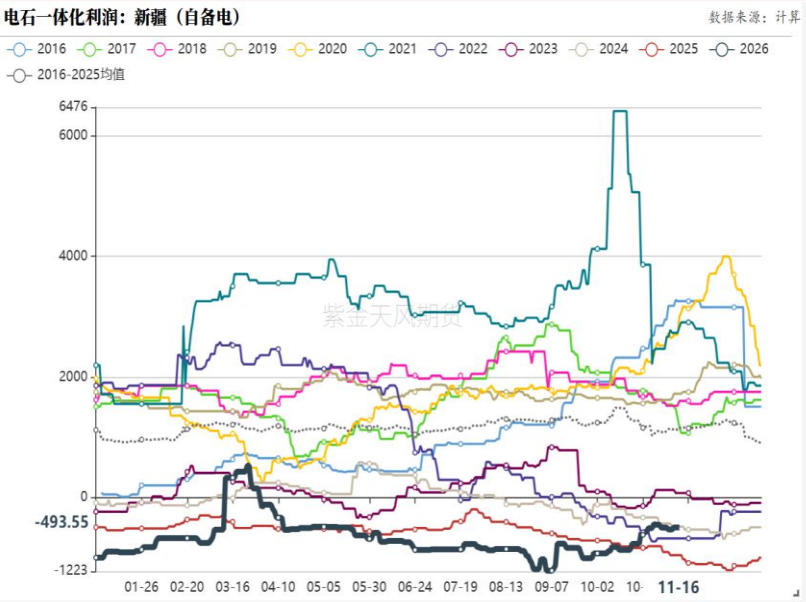
- **社会库存去库。**社库77.27万吨，较上期降2.91万吨。其中华东样本库存75.64万吨，较上期降3.06万吨；华南样本库存1.63万吨，较上期增0.15万吨。
- **上游厂库库存减少。**厂库库存19.38万吨，较上期降0.82万吨。
- **产业链库存去库。**

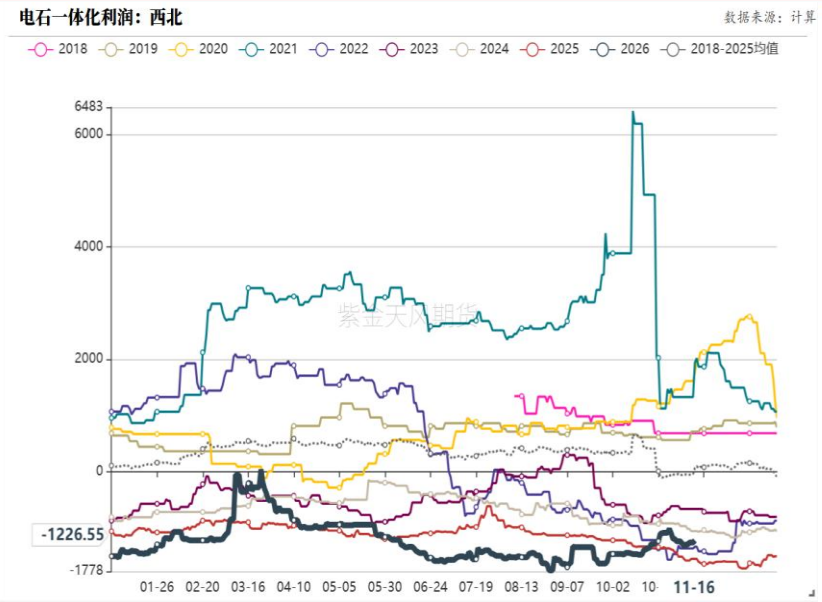
数据来源：紫金天风期货

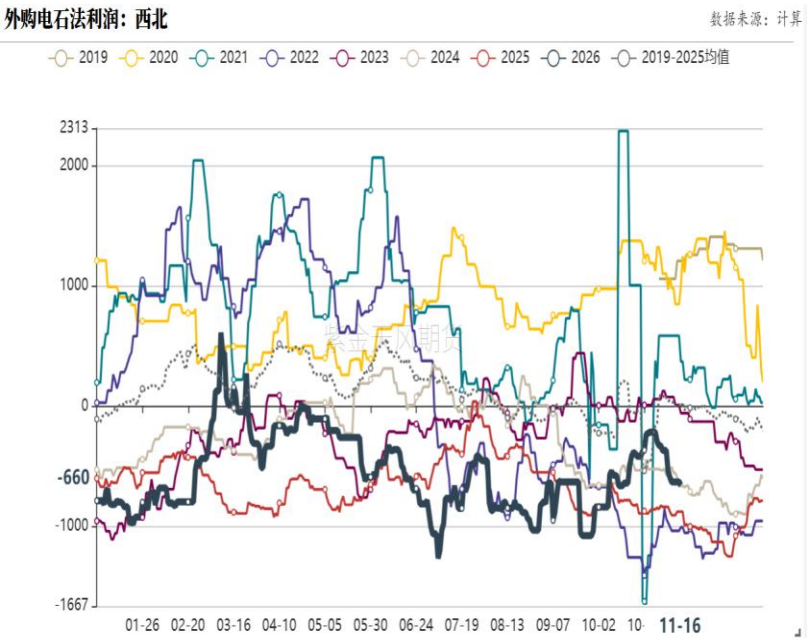
PVC利润

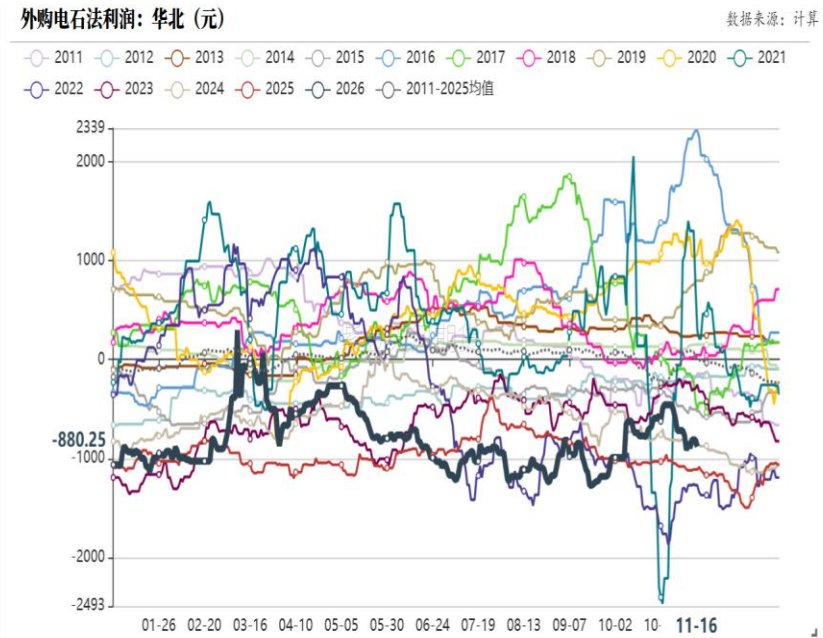
主题

电石法亏损增加





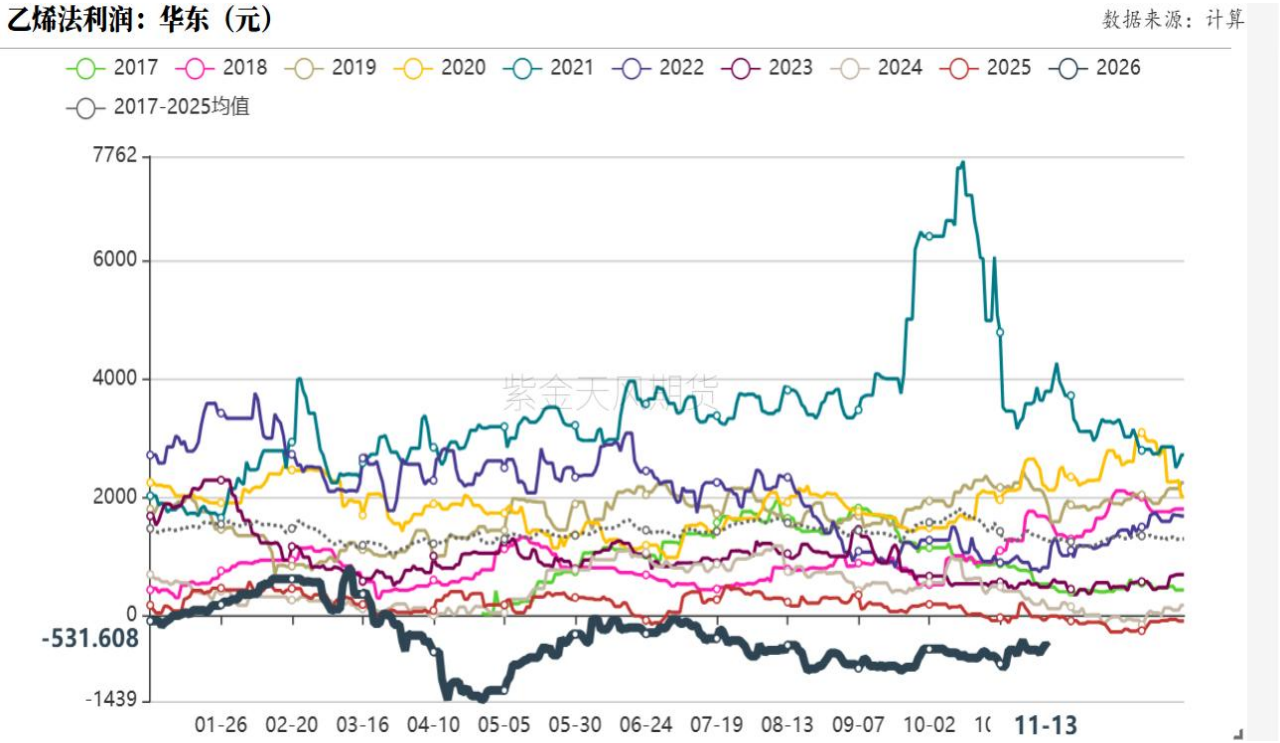


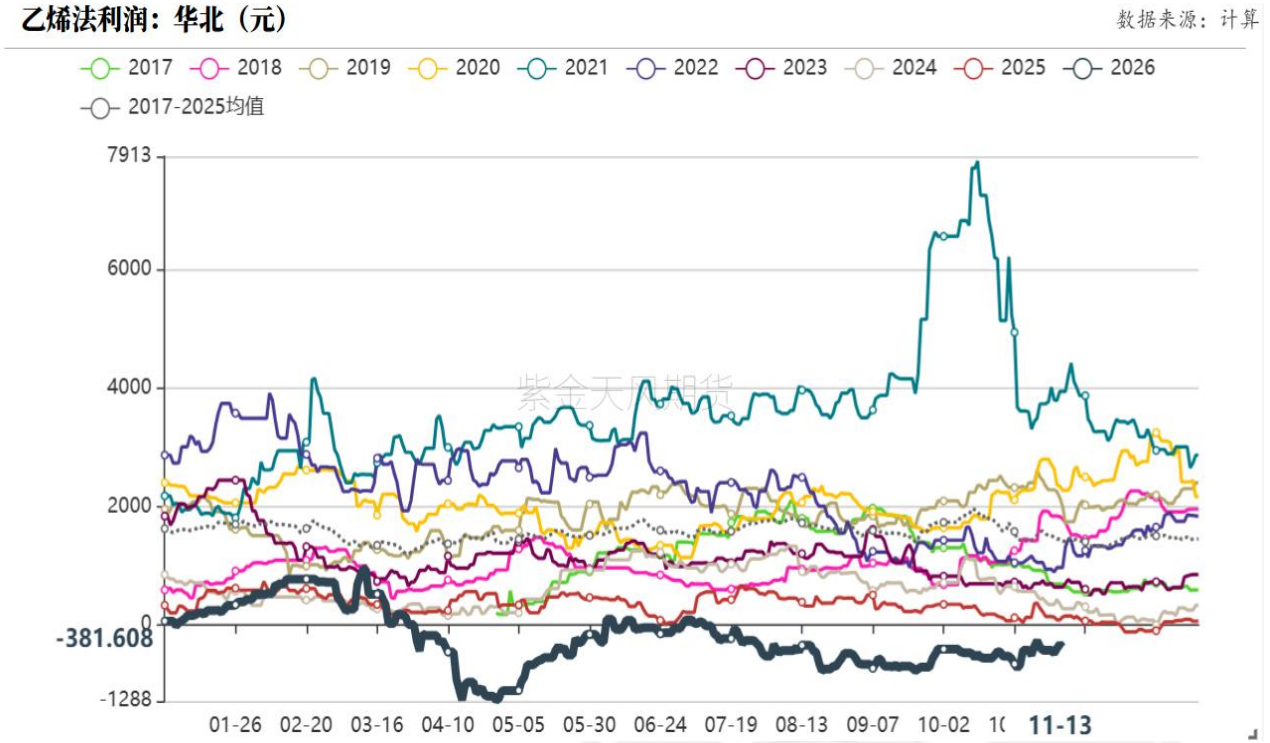


- **电石一体化利润减少。**新疆一体化利润-493元/吨。西北一体化利润-1226。
- **外购电石法亏损增加。**西北外购电石法每吨利润-660元，华北外购电石法利润为-880元/吨。

数据来源：紫金天风期货

乙烯法亏损减少

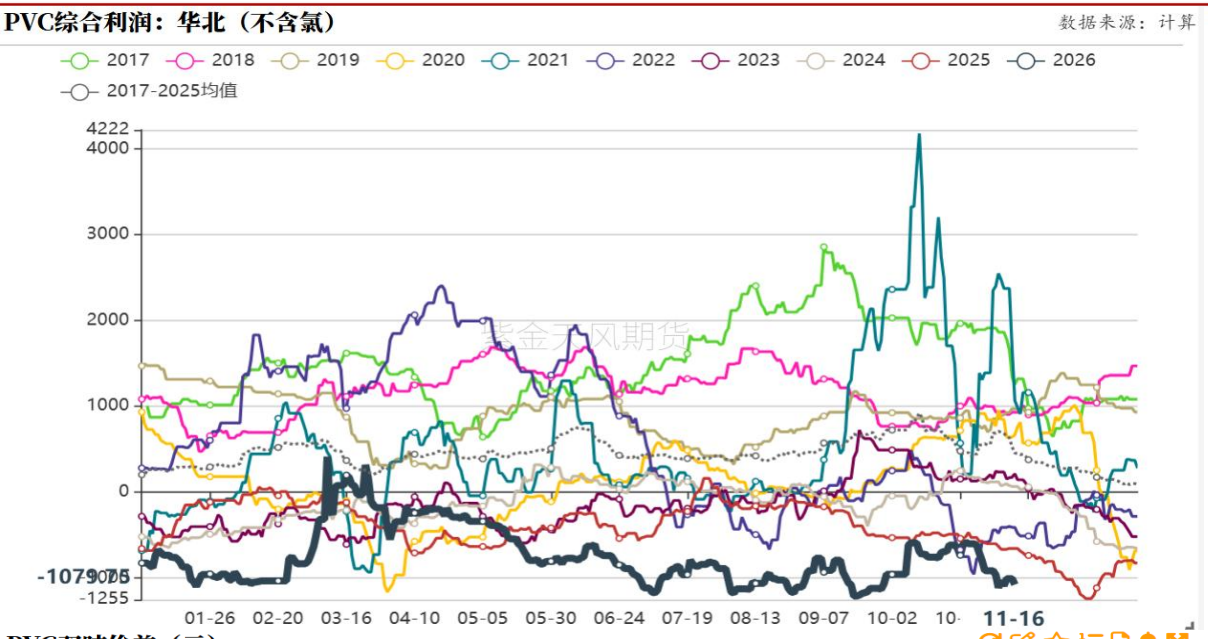


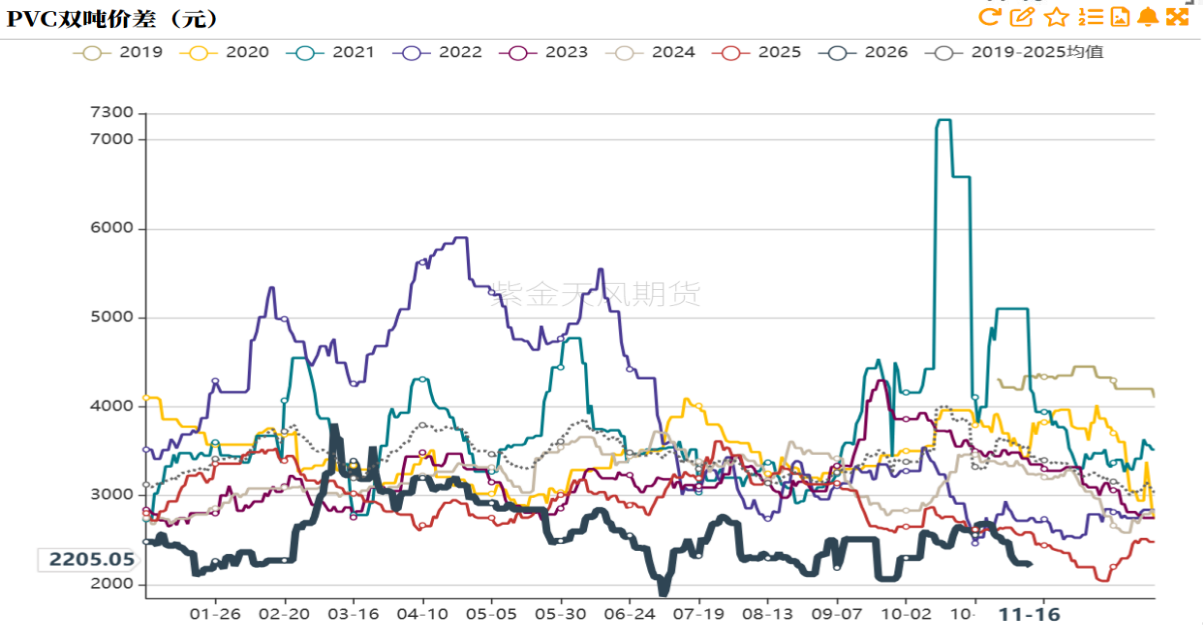


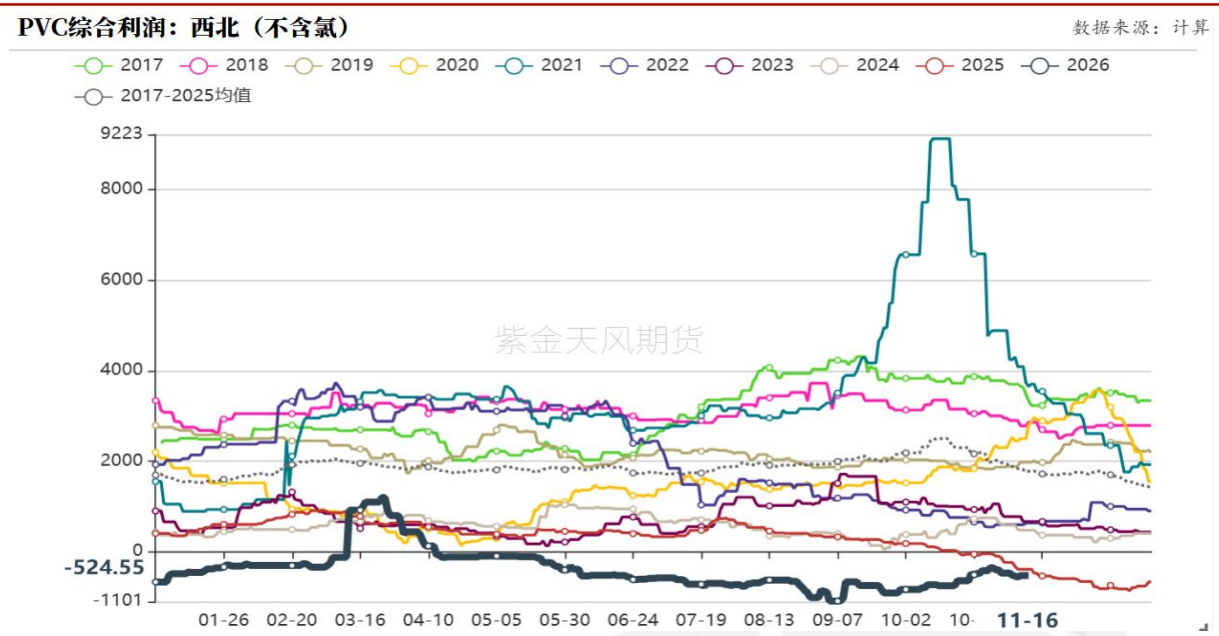
■ **外购乙烯法利润回升。**华东乙烯法利润-531元/吨；华北乙烯法利润-381元/吨。

数据来源：紫金天风期货

综合利润 双吨价差走弱







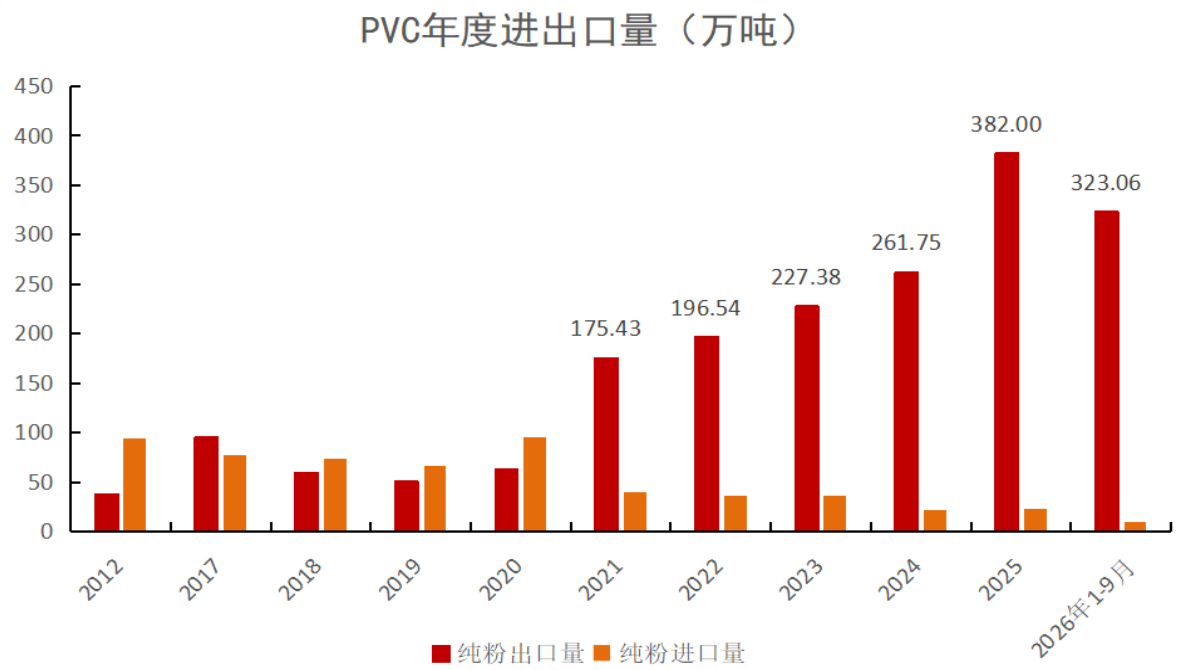
- **综合利润走弱。**西北综合利润为-524元/吨，山东综合利润-1079元/吨。
- **双吨价差低位。**下跌至2205元/吨。

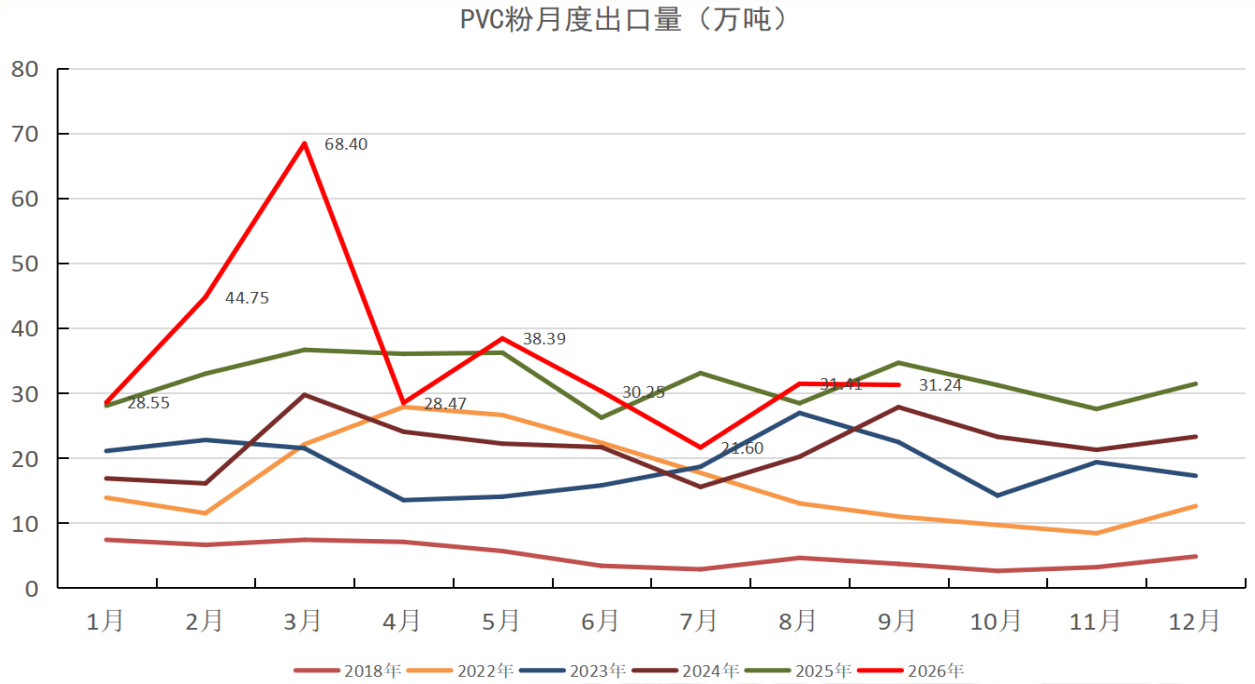
数据来源：紫金天风期货

进出口

主题

三季度出口下滑

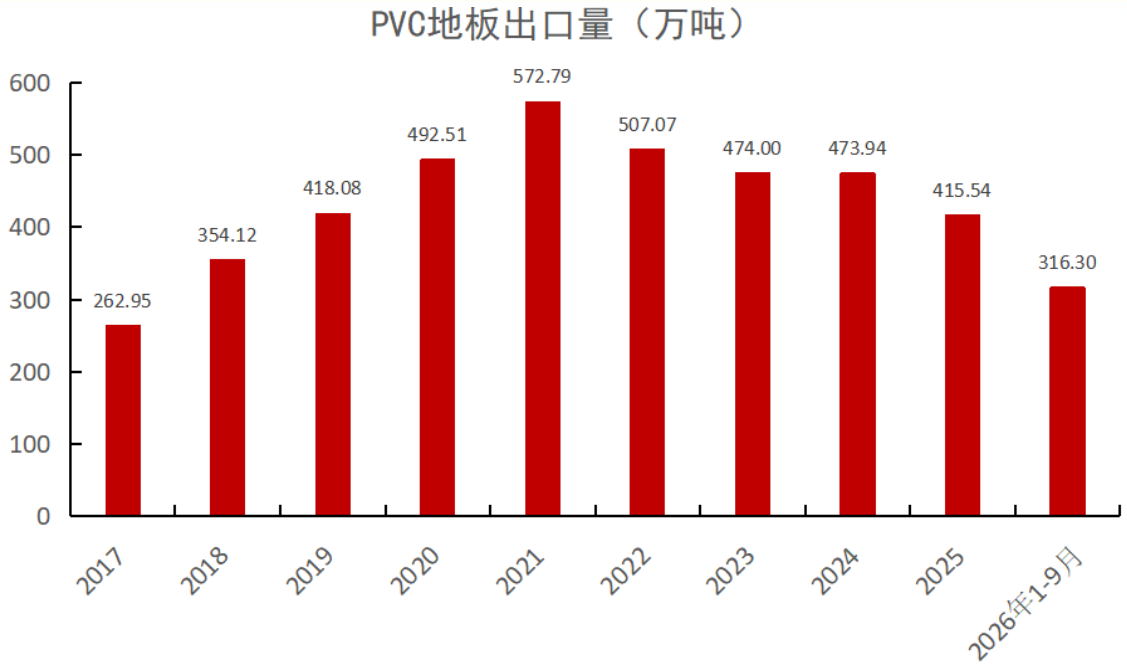


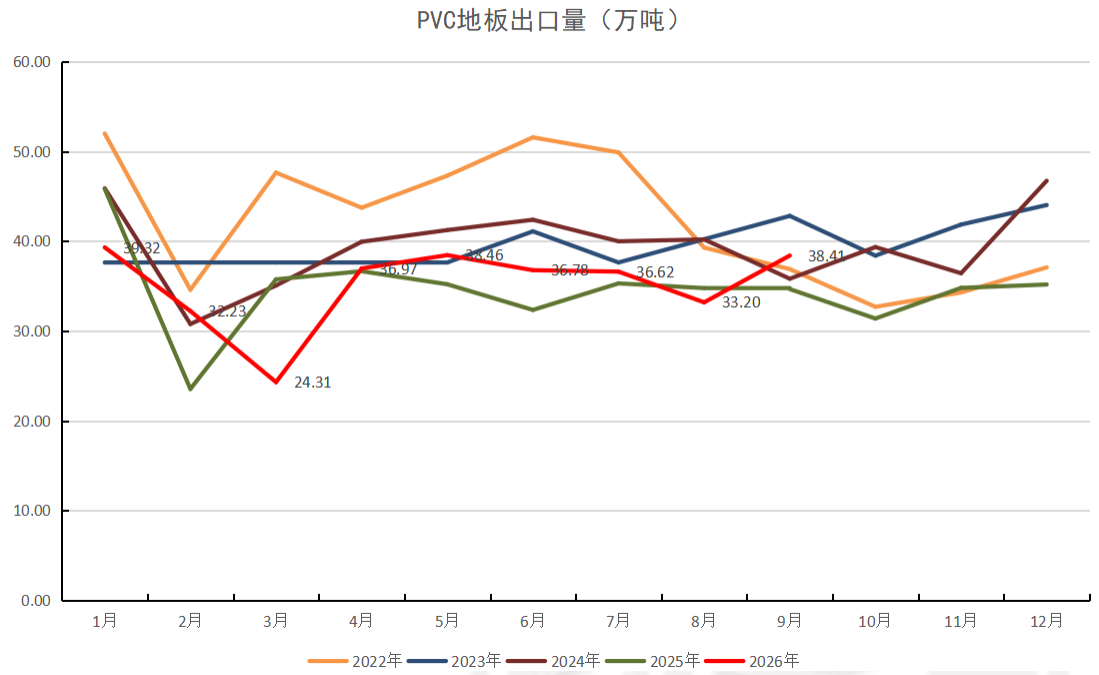


- **1-9月出口同比走强。**
  - 1-9月PVC粉出口量323.07万吨，同比增30.9万吨（+10.58%）。4月以来，出口较为平稳。
  - 1-9月PVC粉进口量为9.31万吨。

数据来源：紫金天风期货

地板出口稳定





■ 1-9月地板累计出口316.30万吨，基本持平去年同期。

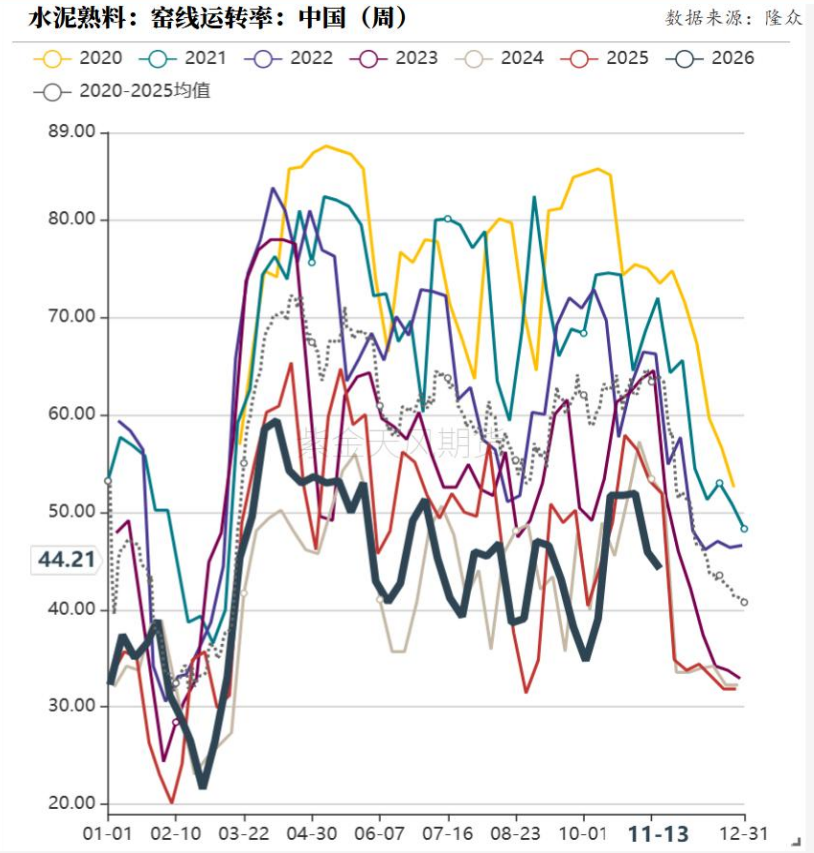
数据来源：紫金天风期货

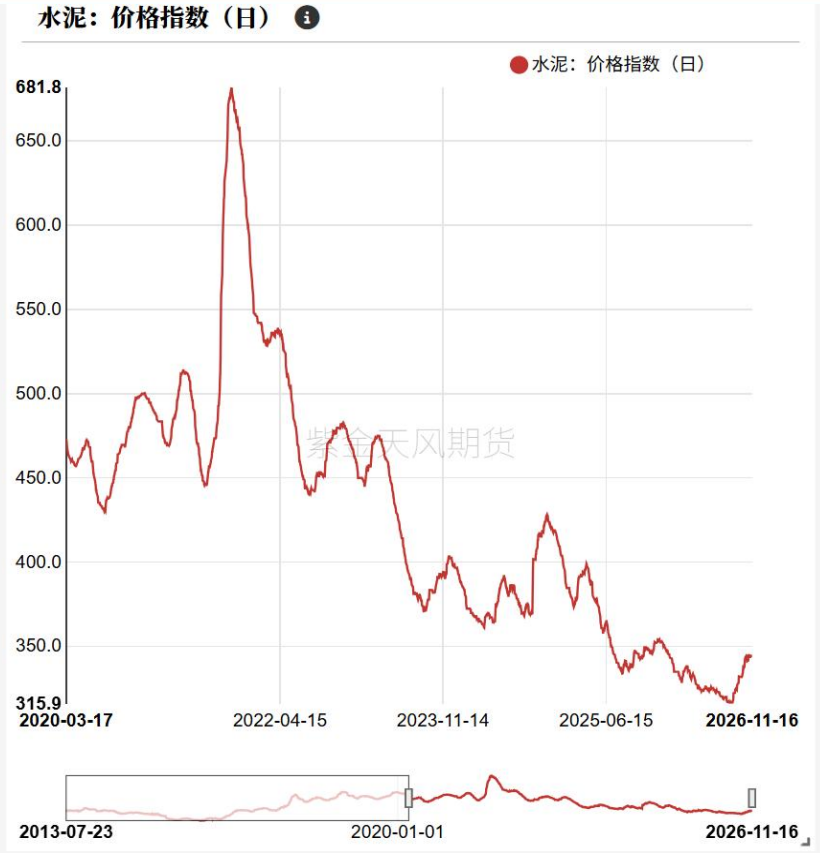
相关商品

主题

水泥需求表现一般







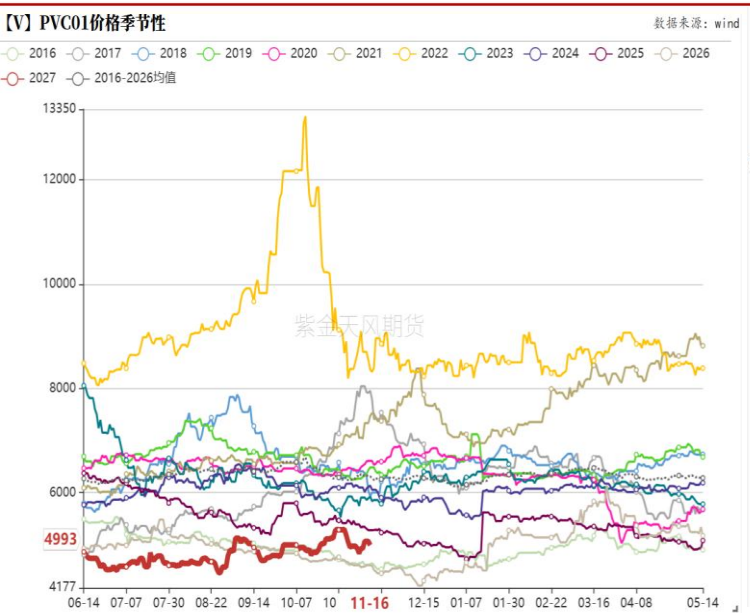
■ 2024年以来，地产需求继续走弱，水泥价格下滑，开工率偏低。

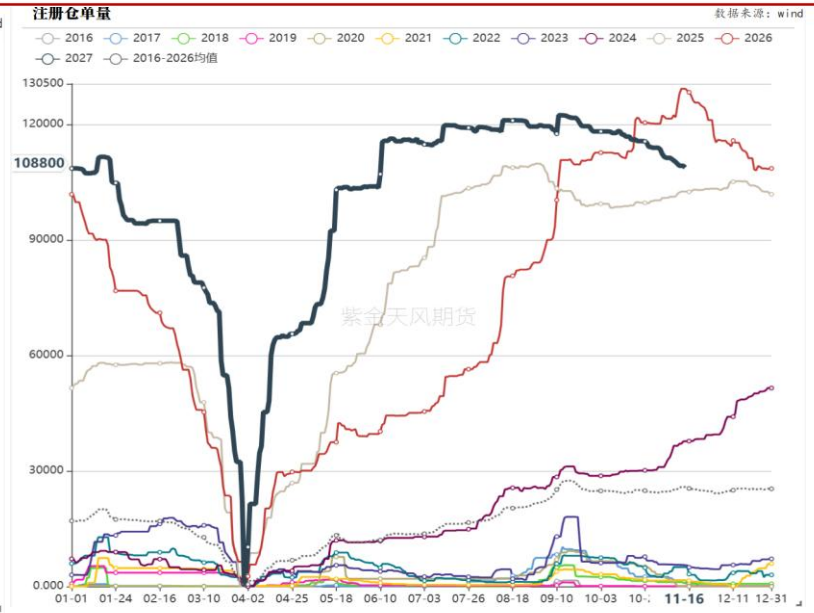
数据来源：紫金天风期货

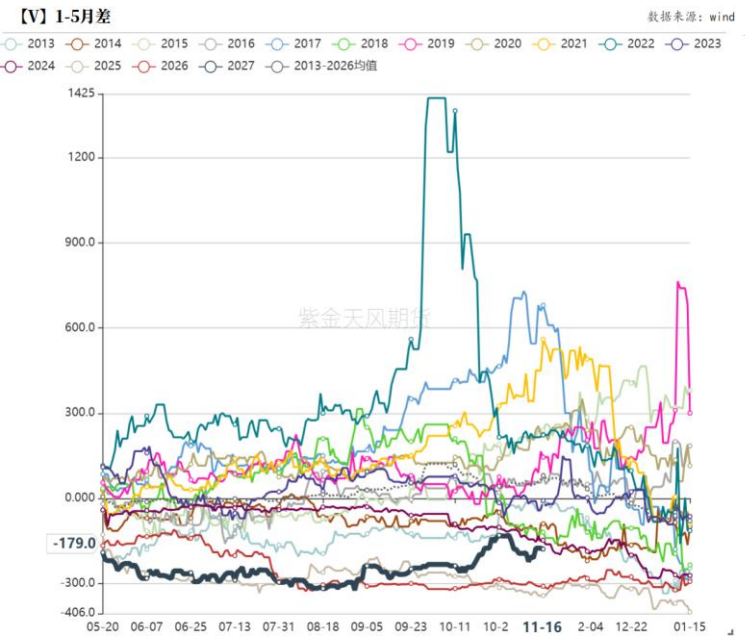
期现分析

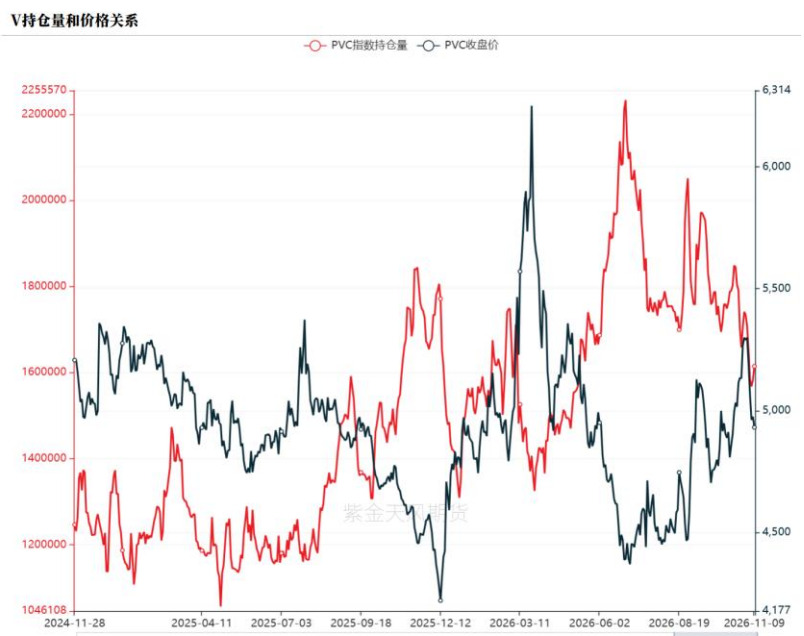
主题

主力震荡 月差反套 仓单减少









- **盘面先涨后跌。**01合约从上周4840升至4887。
- **月差震荡。**1-5月差-192。
- **仓单减少。**11月16日仓单量为108800，降2200张。

数据来源：紫金天风期货

PVC平衡表

主题

PVC月度平衡表

紫金天风期货
立足产业研究驱动

PVC品种	月度平衡表推算（单位：万吨）														版本：2026/10/30
分项\时间	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3
总产量	216.5	199.7	220.8	201.7	190.7	177.8	186.2	190.0	173.4	170.0	172.0	178.0	183.0	185.0	183.0
总需求	182.0	113.2	174.2	182.0	155.0	151.2	169.8	169.4	158.0	150.0	152.0	156.0	157.0	145.0	160.0
进口	1.4	0.9	1.8	1.6	0.7	1.1	0.6	0.4	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
出口	28.6	44.8	68.4	28.5	38.4	30.3	21.6	31.4	31.2	29.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0
过剩量	7.3	42.6	-20.0	-7.2	-2.0	-2.5	-4.7	-10.4	-15.0	-8.0	-5.0	-3.0	1.0	15.0	-2.0
产量同比	4.09%	6.81%	8.24%	4.72%	-4.65%	-10.16%	-6.45%	-7.90%	-14.97%	-20.34%	-14.00%	-13.17%	-15.47%	-7.37%	-17.12%
需求同比	21.33%	-26.30%	-1.91%	2.82%	-10.92%	-13.60%	5.53%	-1.34%	-3.36%	-15.64%	-10.59%	-9.30%	-13.74%	28.09%	-8.15%
产量累计同比	4.09%	5.37%	6.35%	5.95%	3.82%	1.49%	0.35%	-0.72%	-2.33%	-4.24%	-5.12%	-5.81%	-15.47%	-11.59%	-13.50%
需求累计同比	21.33%	-2.77%	-2.45%	-1.03%	-3.10%	-4.92%	-3.48%	-3.21%	-3.23%	-4.54%	-5.09%	-5.45%	-13.74%	2.30%	-1.58%

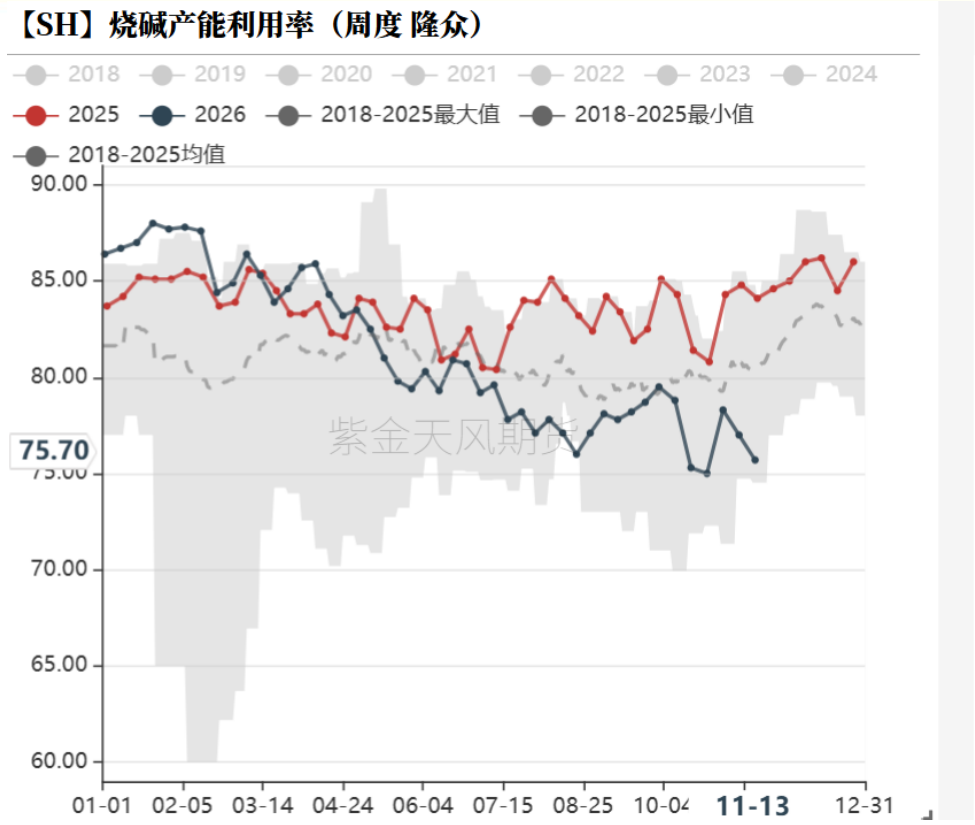
本期平衡表调整内容															
分项\时间	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3
总产量															
进口															
出口															
总需求															
过剩量															

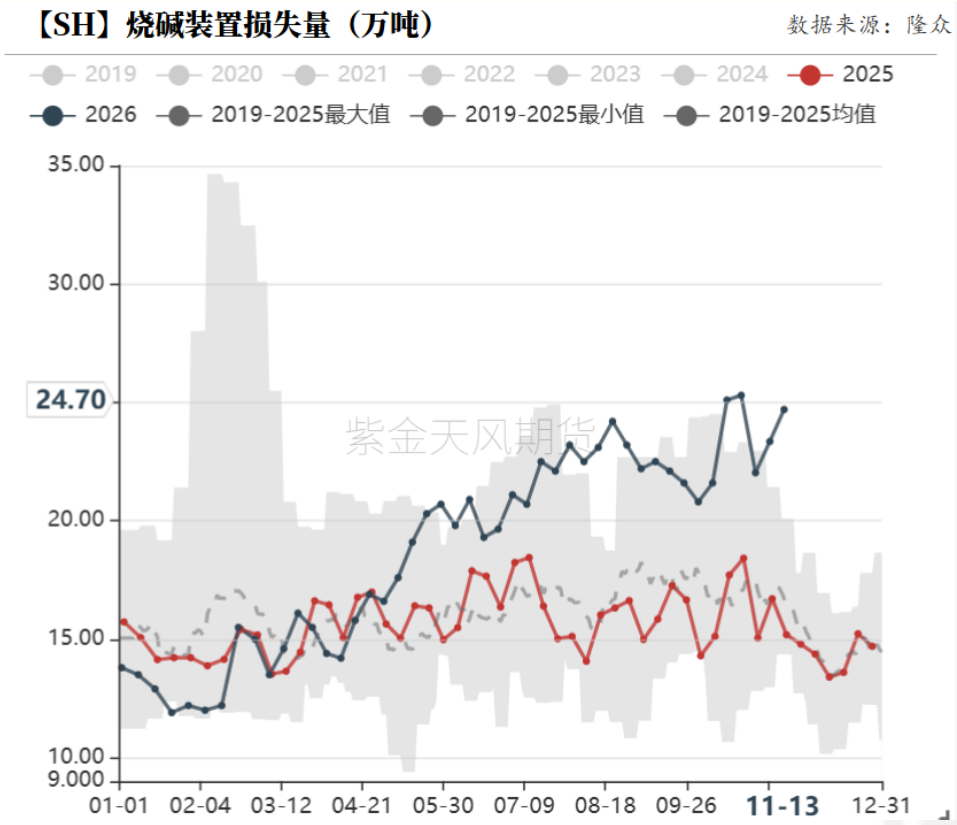
数据来源：紫金天风期货

烧碱基本面

主题

烧碱开工下降





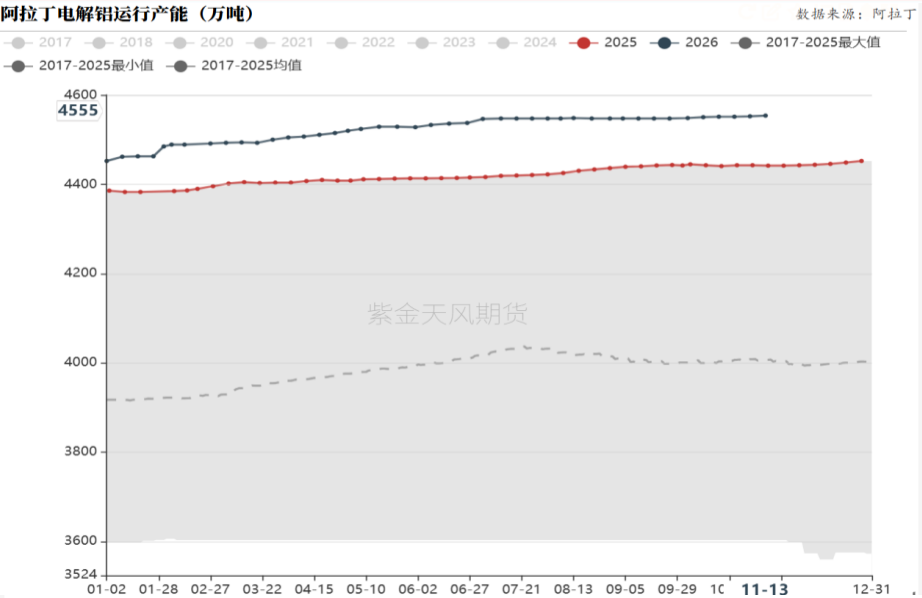
- **烧碱开工率下滑。**整体开工率75.70%，环比降1.3个百分点。
- **检修损失增加。**本周检修损失24.7万吨，环比增1.35万吨。

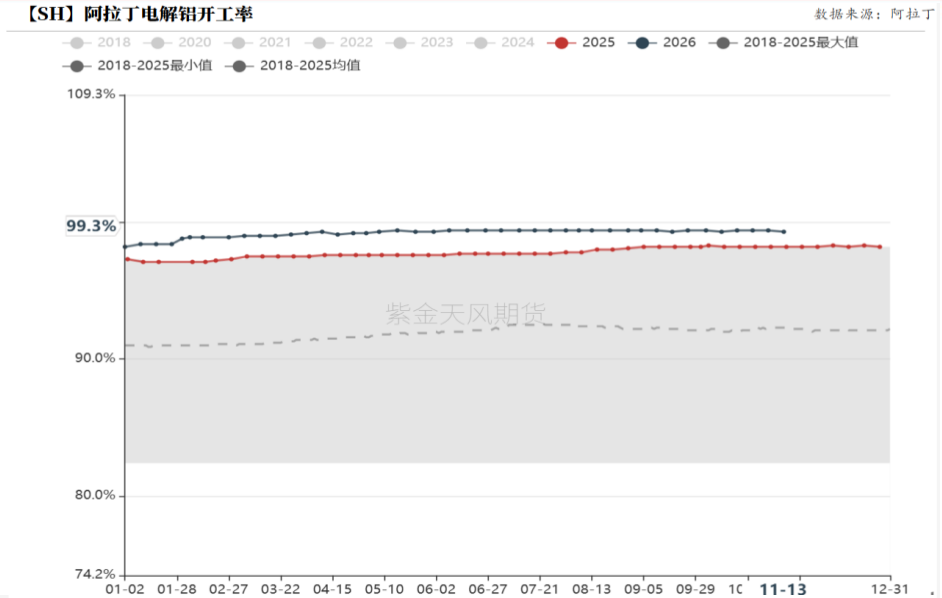
数据来源：紫金天风期货

烧碱需求

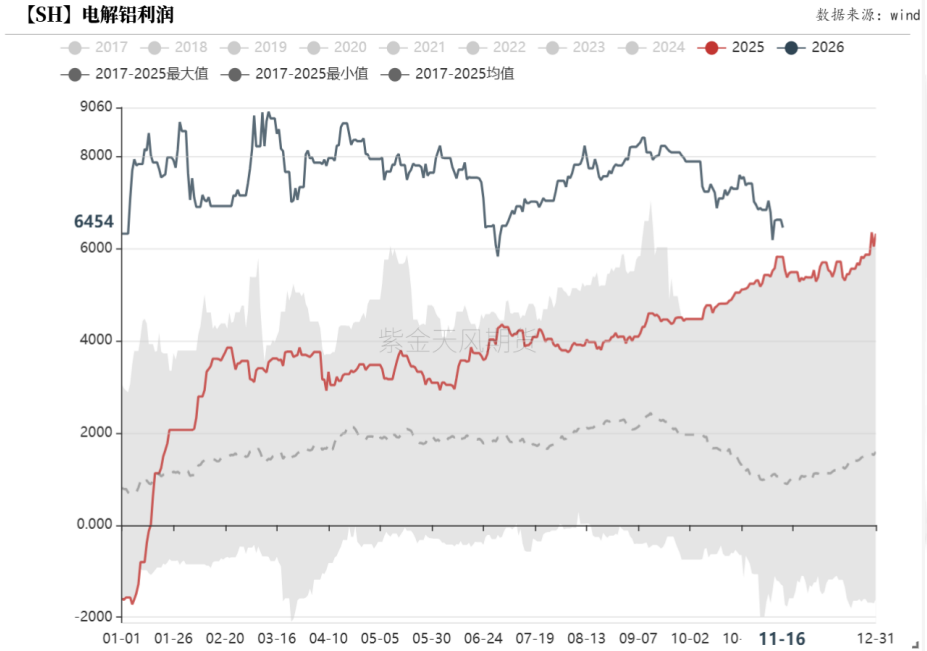
主题

电解铝开工维持高位 利润下滑，但依旧很好



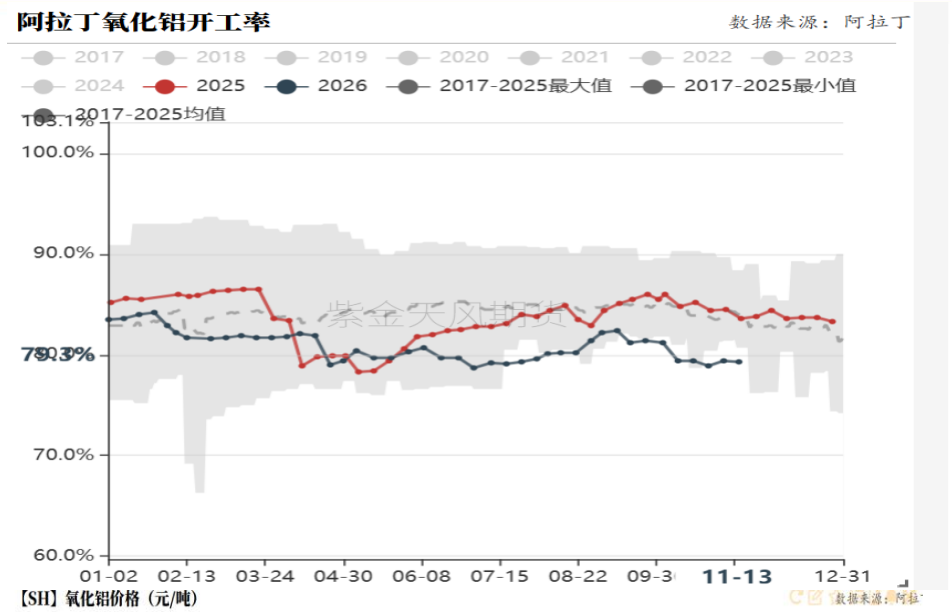


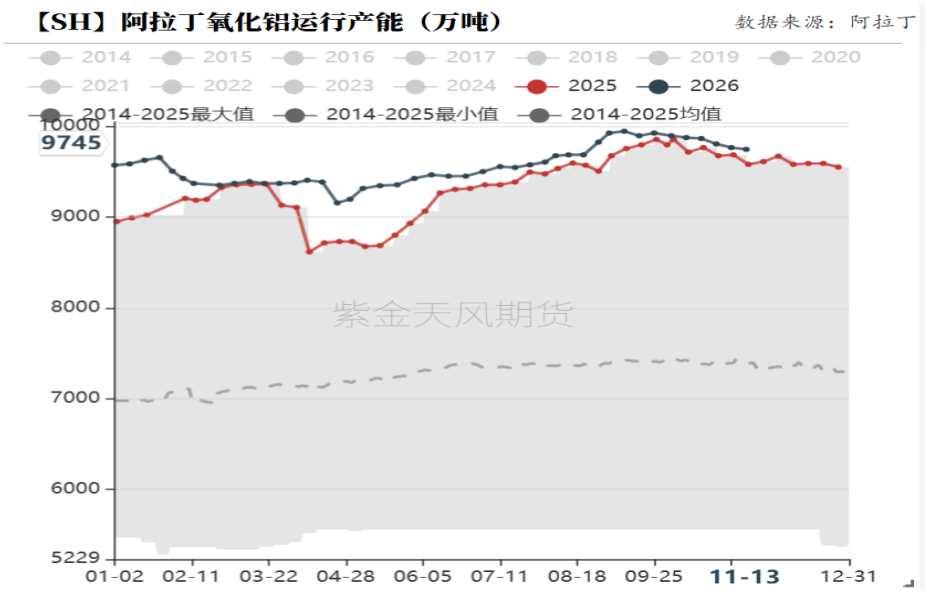


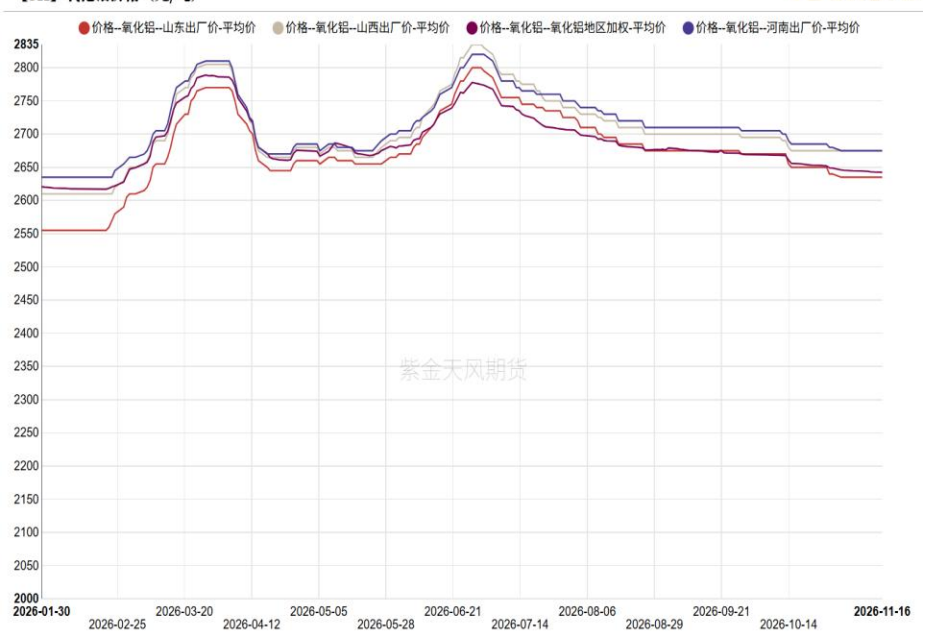


数据来源：紫金天风期货

氧化铝运行产能平稳



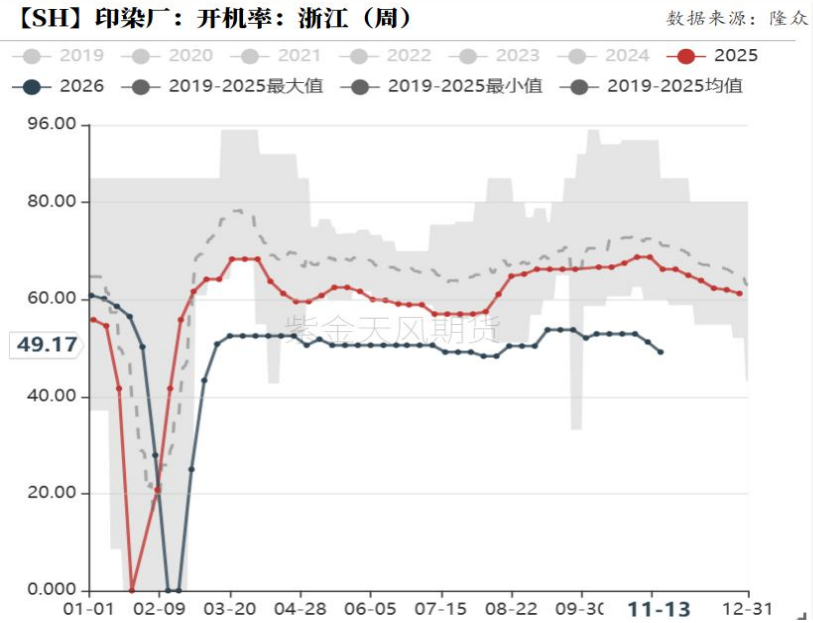




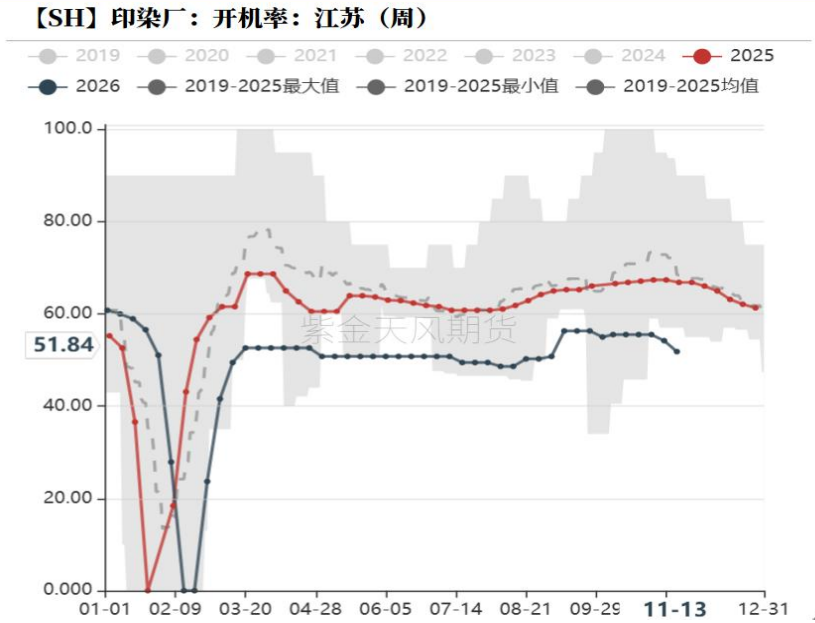
数据来源：紫金天风期货

烧碱非铝需求一般

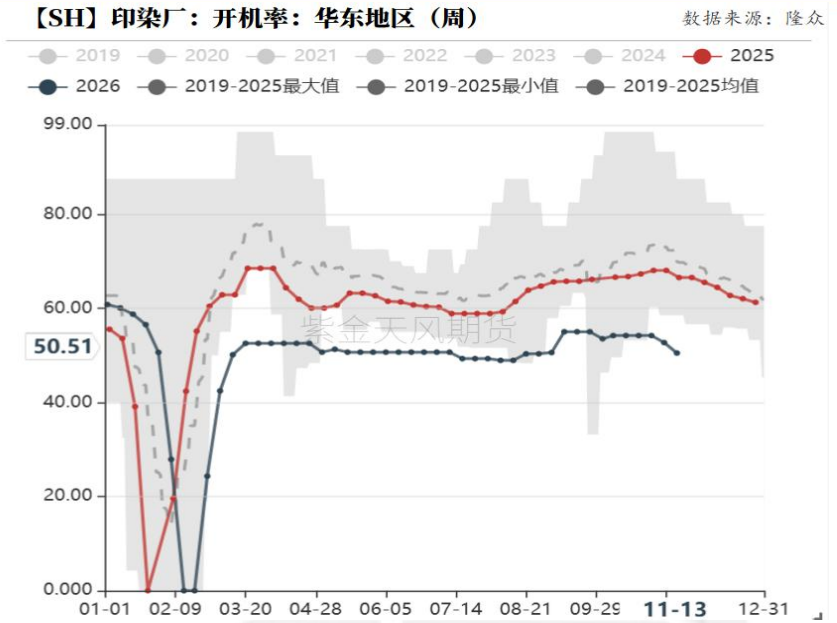
【SH】印染厂：开机率：浙江（周）



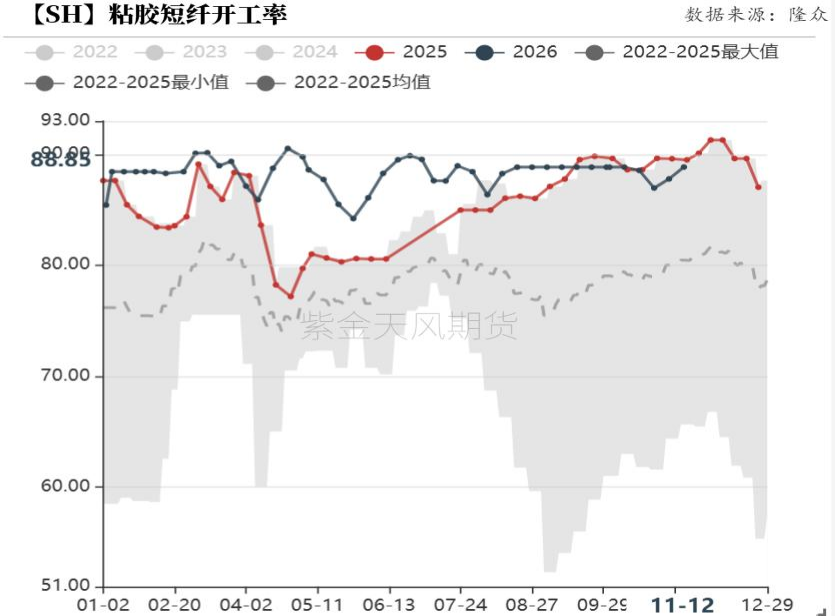
【SH】印染厂：开机率：江苏（周）



【SH】印染厂：开机率：华东地区（周）



【SH】粘胶短纤开工率

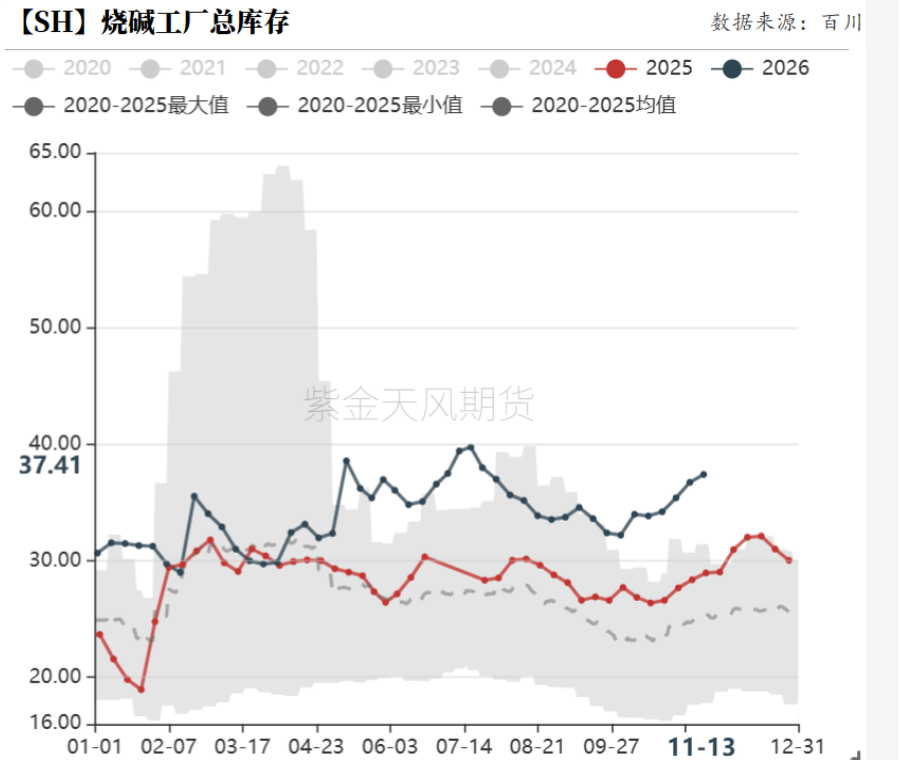


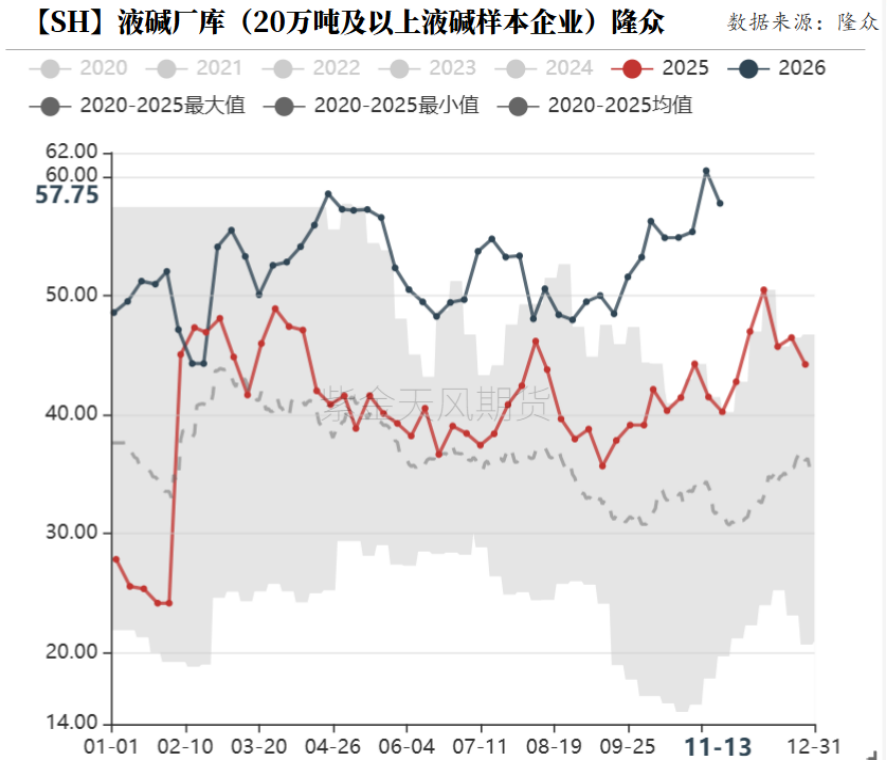
数据来源：紫金天风期货

烧碱库存

主题

烧碱去库

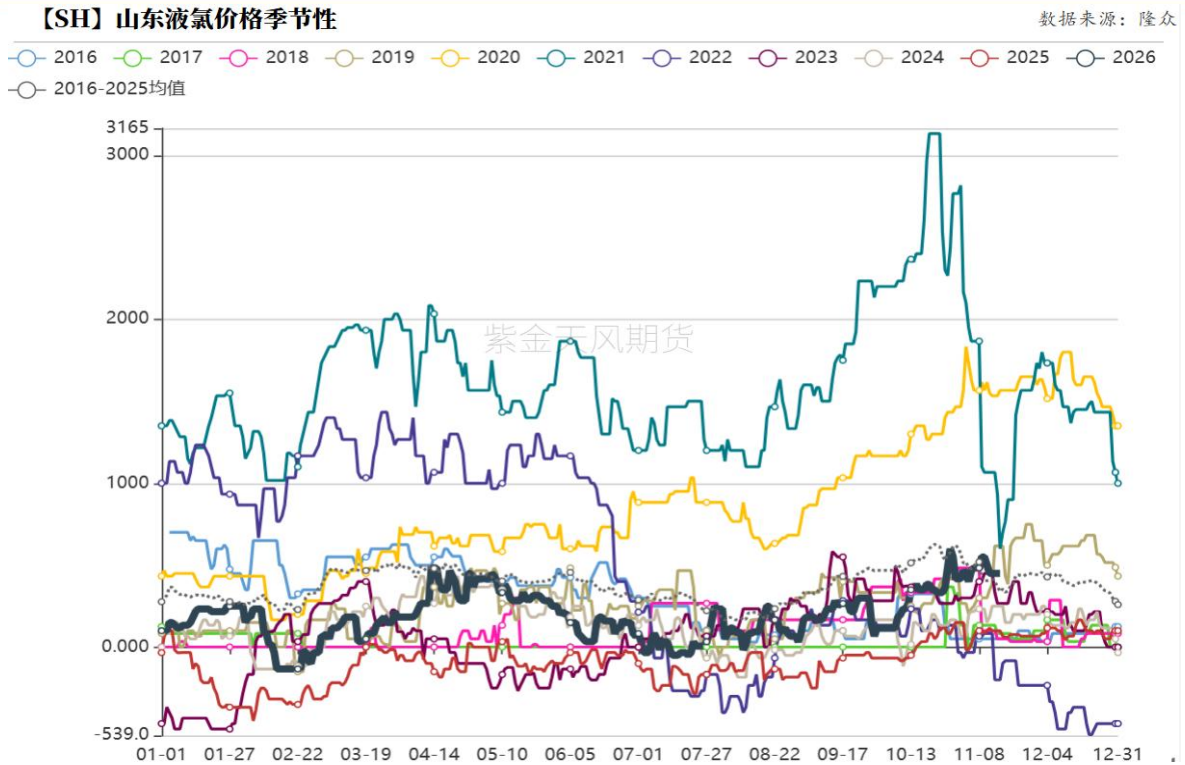


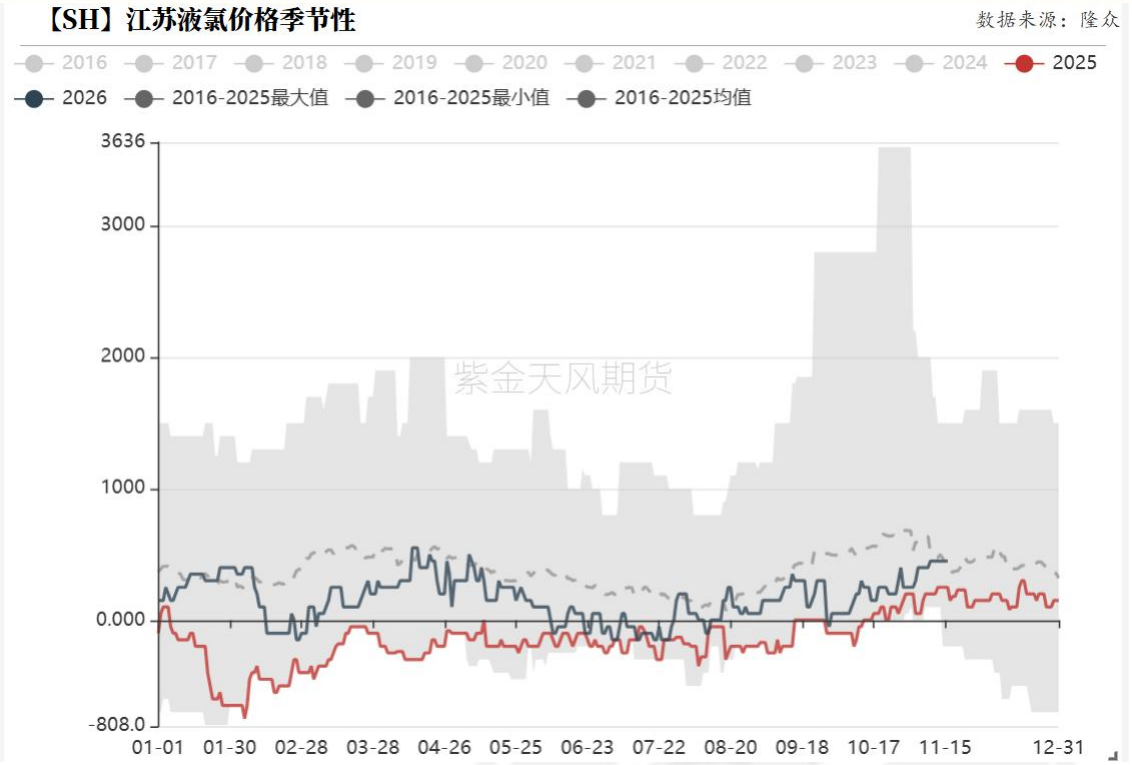


■ 隆众口径20万吨产能以上企业库存57.75万吨（-2.74万吨）。

数据来源：紫金天风期货

液氯





数据来源：紫金天风期货

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经本公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，应在允许的范围内使用，且须注明出处为“紫金天风期货研究”。引用、刊发单位应提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

紫金天风期货股份有限公司不会委托任何单位或个人就本报告收取费用。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议。

紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与本公司及本报告作者无关。

紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION

