

【PVC周报（PVC）】

宏观情绪好转，盘面小幅反弹

国贸期货 能源化工研究中心 2025-12-29

叶海文

从业资格证号：F3071622

投资咨询证号：Z0014205

张国才

从业资格证号：F03133773

01

主要观点及策略概述

PART ONE



影响因素	驱动	主要逻辑
供给	偏空	(1) 本周国内PVC现货市场窄幅调整，基本面难改供大于求格局，PVC供应受检修影响小幅上升，市场需求维持平淡。(2) 本周PVC生产企业产能利用率在77.23%环比减少0.15%，同比减少3.39%；其中电石法在78.49%环比增加0.75%，同比减少1.68%，乙烯法在74.28%环比减少2.25%，同比减少7.64%。
需求	偏空	(1) 下游需求进入淡季，下游开工下滑。(2) 国内PVC管材样本企业开工在37.60%，环比上周微增0.20%，同比增加1.04%。(3) 本周国内PVC型材企业开工环比下降0.74%，全国23家样本企业周均开工35.13%。周内型材企业开工下降主要是北方部分型材企业开工下降导致，当前国内需求较弱，部分企业主要依靠海外订单的增量带动。(4) 中国PVC手套行业价格整体稳定，个别工厂增加生产线开工，行业产能利用率在约40.81%的水平。(5) 当前出口有所上涨。2025年10月PVC出口量在31.21万吨，出口均价在605美元/吨，1-10月出口累计323.38万吨；单月出口环比下降9.91%，同比去年同月增加34.28%，累计同比增加48.88%。
库存	偏空	(1) 本周PVC社会库存样本统计环比增加0.43%至106.11万吨，同比增加31.92%；其中华东地区在100.79万吨，环比增加0.33%，同比增加31.94%；华南地区在5.33万吨，环比增加2.26%，同比增加31.94%。(2) 中国PVC生产企业厂库库存可产天数在5.1天，环比减少3.77%，企业检修及交付高预售订单，在途货源量增加，在库天数环比下降。
基差	中性	(1) 基差走强，当前基差为-612元/吨。
利润	偏多	(1) 本周两种工艺PVC利润环比增加。电石法方面，电石法成本降低，全国平均电石法利润环比增加。乙烯法方面，乙烷、氯乙烯价格下调，乙烯法PVC价格上行，全国平均乙烯法利润环比增加。截止12月26日，全国电石法PVC生产企业平均毛利：毛利-760元/吨，环比利润增加223元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利：毛利-336元/吨，环比利润增加134元/吨。。
估值	偏多	(1) 价格处于历史低位，估值偏低。
宏观政策	偏多	(1) 宏观情绪偏暖，盘面小幅反弹。
投资观点	震荡	短期PVC暂无明显驱动，预计震荡为主

交易策略

单边：观望

套利：暂无

风险关注：产区天气扰动 联储政策变动 全球经济衰退

PVC主要周度数据汇总

主要数据		最新	上周	涨跌(幅)	主要数据		最新	上周	涨跌(幅)	
价格	主力价格(元/吨)	4832.00	4652.00	3.87%	产量	中国产量(万吨)	48.91	49.04	-0.28%	
	近月价格	4532.00	4375.00	3.59%		电石法产量(万吨)	34.38	35.52	-3.21%	
	常州盐湖(元/吨)	4220.00	4400.00	-4.09%		乙烯法产量(万吨)	14.53	13.53	7.43%	
	常州宜化(元/吨)	4240.00	4400.00	-3.64%		开工率	中国开工率(%)	79.43	79.89	-0.58%
	常州鄂绒(元/吨)	4280.00	4440.00	-3.60%			电石开工率(%)	69.31	67.80	2.23%
	西北电石(元/吨)	2600.00	2600.00	0.00%			电石法开工率(%)	79.66	82.65	-3.62%
	华东乙烯价格(元/吨)	6100.00	6125.00	-0.41%			乙烯法开工率(%)	78.90	73.44	7.43%
基差	(612.00)	(252.00)	-142.86%	库存	社会库存(万吨)	51.74	52.93	-2.25%		
主力-次主力(元/吨)	300.00	277.00	8.30%		厂内库存(万吨)	34.43	32.58	5.66%		
近月-主力(元/吨)	(300.00)	(277.00)	-8.30%		电石法厂库	26.05	24.49	6.35%		
1-5(元/吨)	(300.00)	(277.00)	-8.30%		乙烯法厂库	8.38	8.09	3.58%		
5-9(元/吨)	(130.00)	(129.00)	-0.78%		型材开工率(%)	35.13	35.87	-2.06%		
9-1(元/吨)	#REF!	#REF!	#REF!		管材开工率(%)	37.60	37.40	0.53%		
华南-华东	20.00	(20.00)	200.00%		下游开工	西北产销率(%)	193.14	205.16	-5.86%	
华东-华北	180.00	230.00	-21.74%	山东产销率(%)		134.62	152.52	-11.74%		
东南亚-天津	40.00	40.00	0.00%	预售量		64.86	69.84	-7.13%		
区域价差	印度-天津	80.00	100.00	-20.00%	成本利润	一体化利润	(515.93)	(475.93)	-8.40%	
	内贸-出口	64.21	(75.03)	185.59%		外采氯碱利润	(520.44)	(472.35)	-10.18%	



02

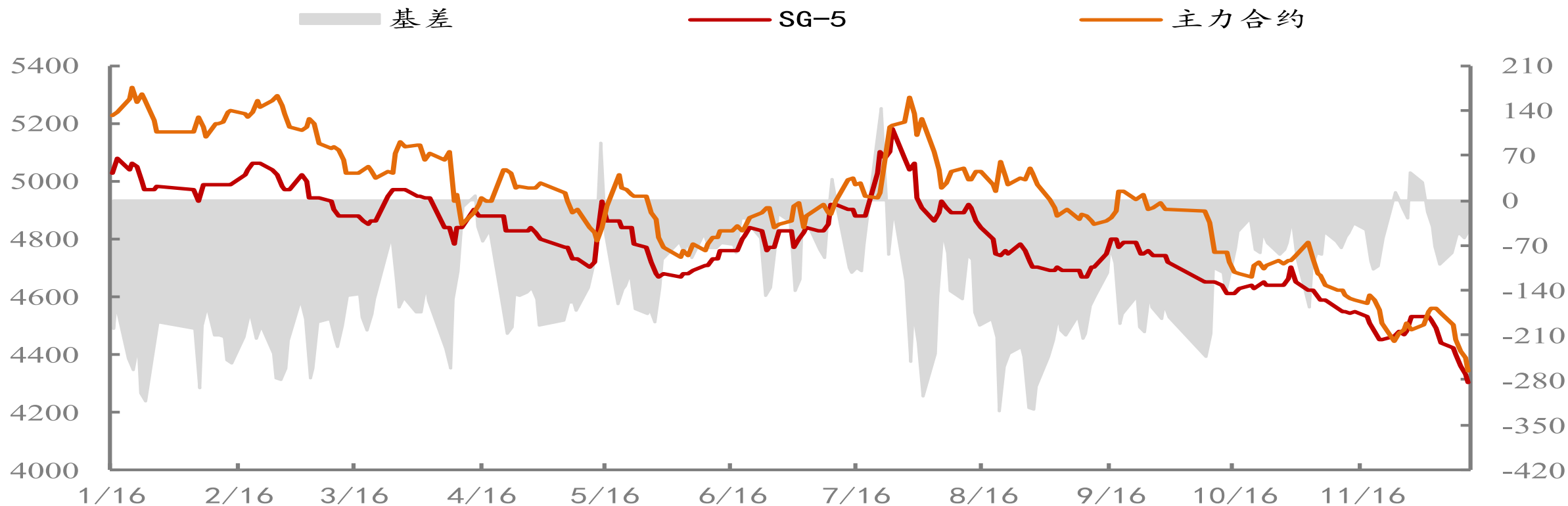
期货及现货行情回顾

PART TWO



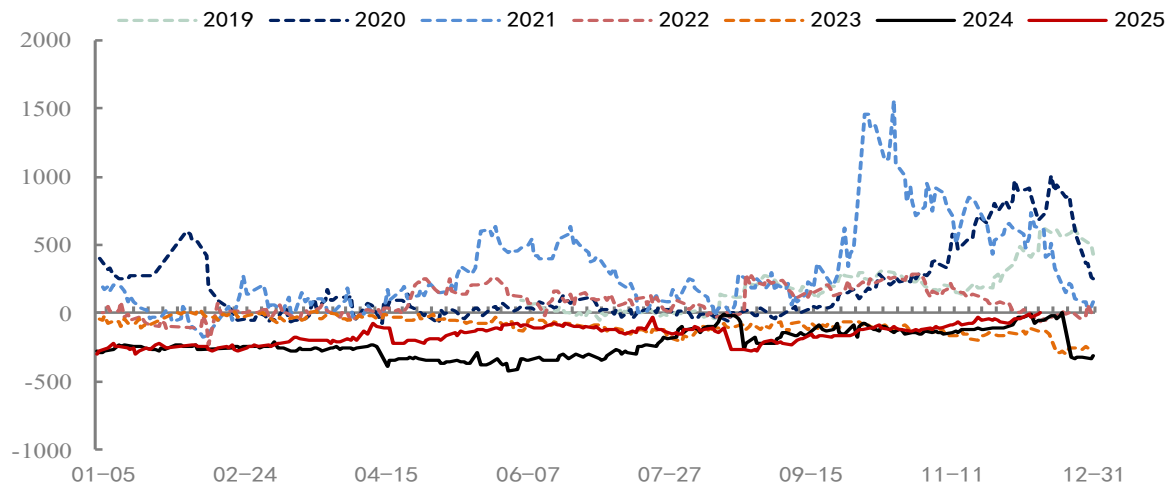
- 本周周内PVC粉市场震荡偏弱，周五晚大幅反弹。供应端，暂无新加入检修企业，但是部分企业受成本压力及环保管控，开工维持低位，但是随着宁波韩华等检修结束，产量预期小幅增加，供应压力增加；需求端，国内下游开工仍有下降表现，硬制品需求低迷，开工走低，软制品部分受其他原材料上涨影响，开工下降，出口方面，外贸出口维持观望为主，整体需求端延续走低。周内PVC期货震荡偏强，宏观偏暖，2026年全球PVC新增产能较少，未来预期偏乐观。

PVC期货与现货价格走势

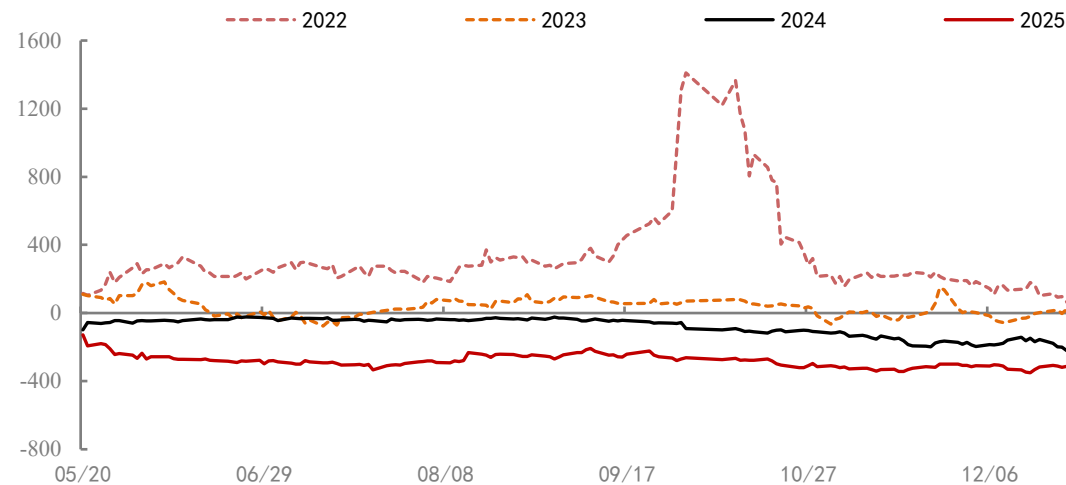


盘面价差：价差扩大，PVC维持远月升水

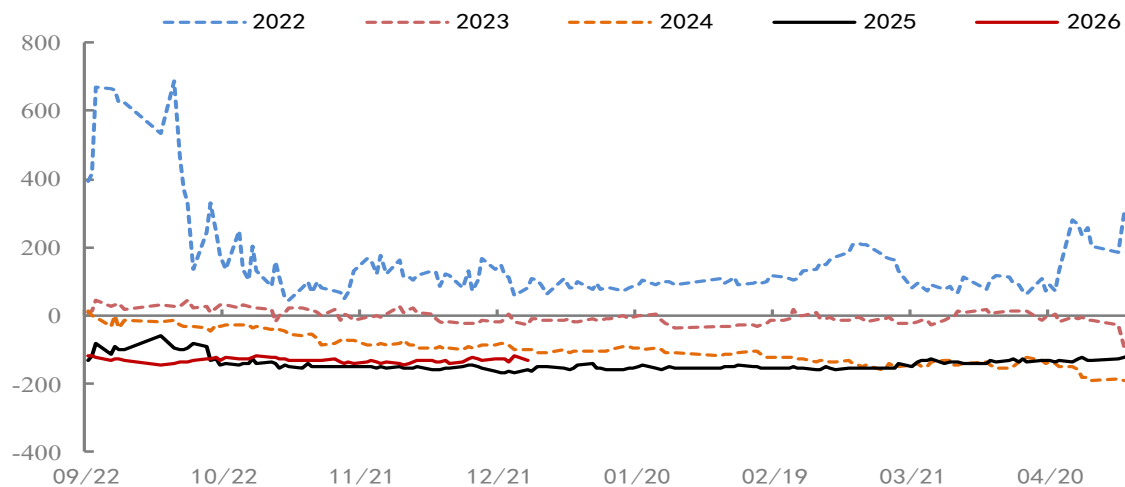
PVC基差:元/吨



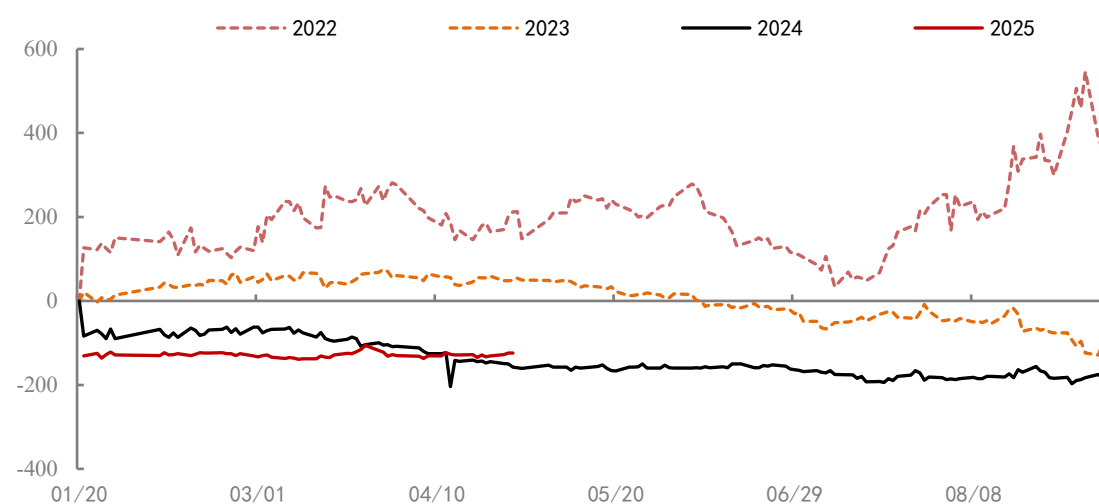
1-5价差:元/吨



5-9价差:元/吨



9-1价差:元/吨



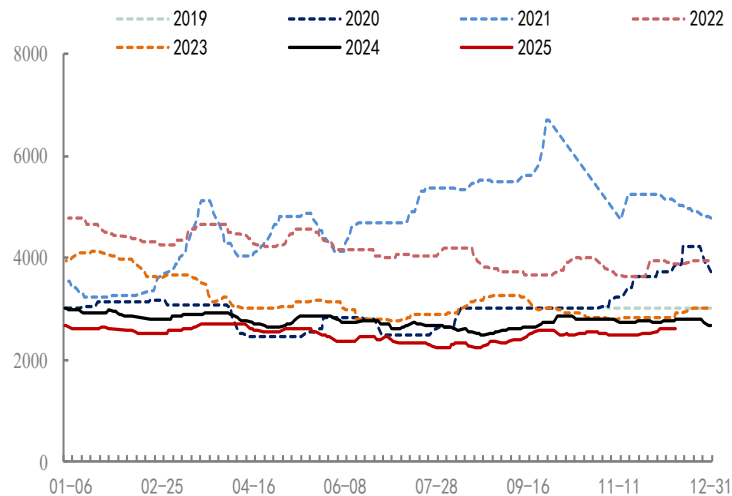
03

PVC供需基本面数据

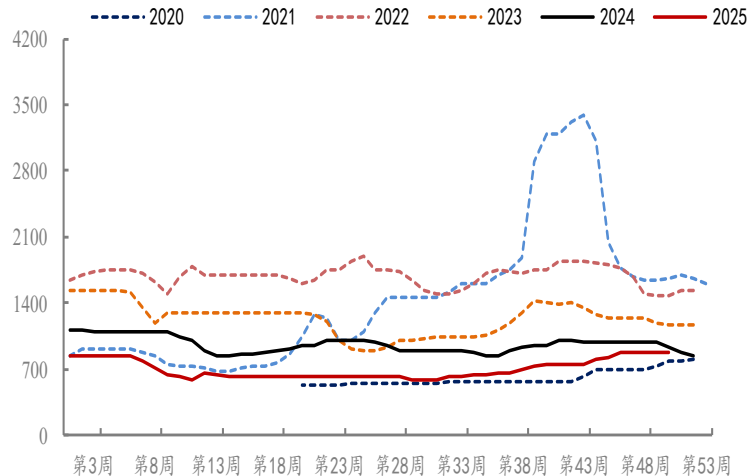
PART THREE



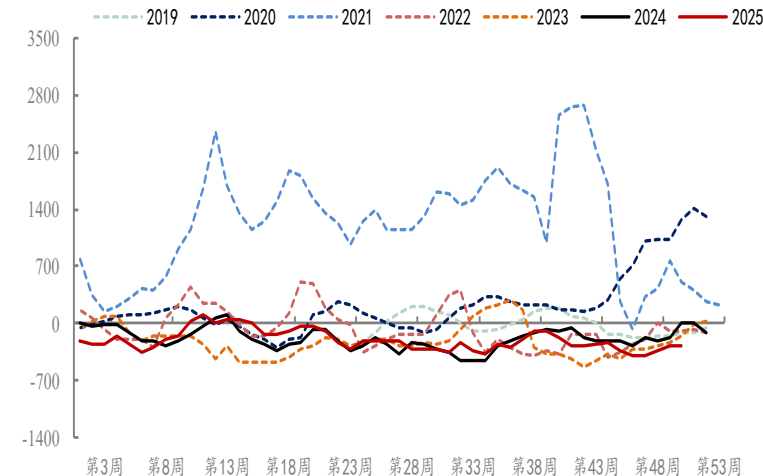
西北电石价格：元/吨



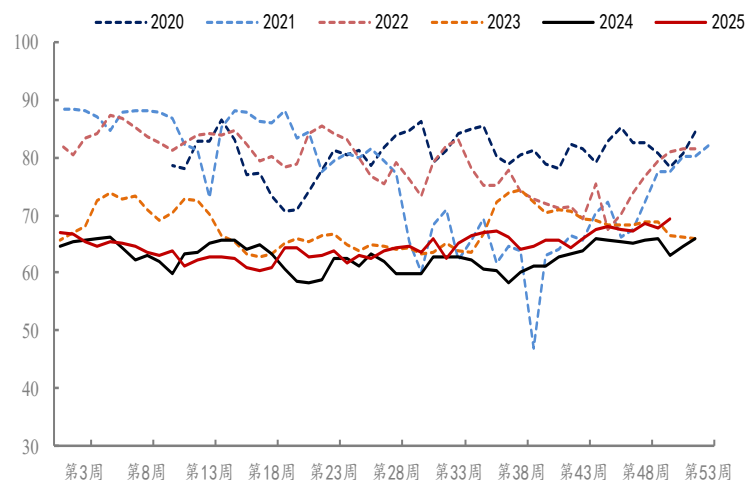
煤炭中料价格：元/吨



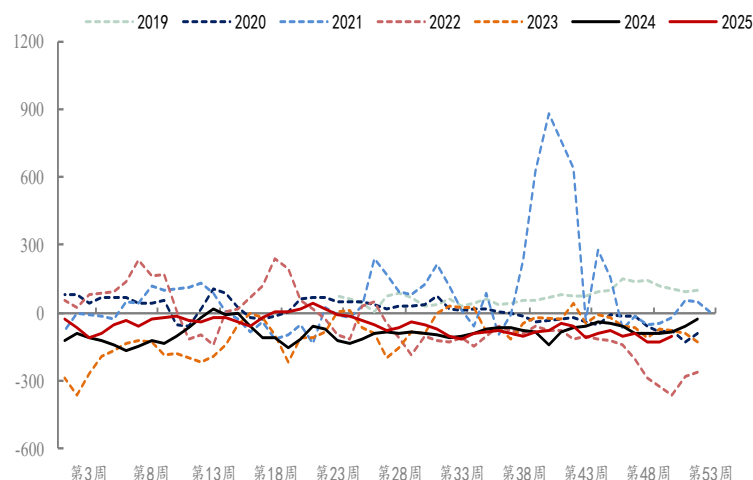
乌海电石毛利：元/吨



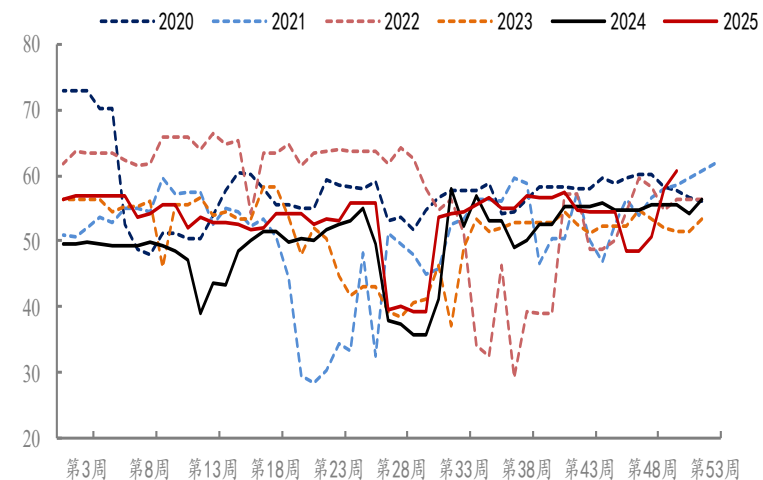
电石产能利用率：%



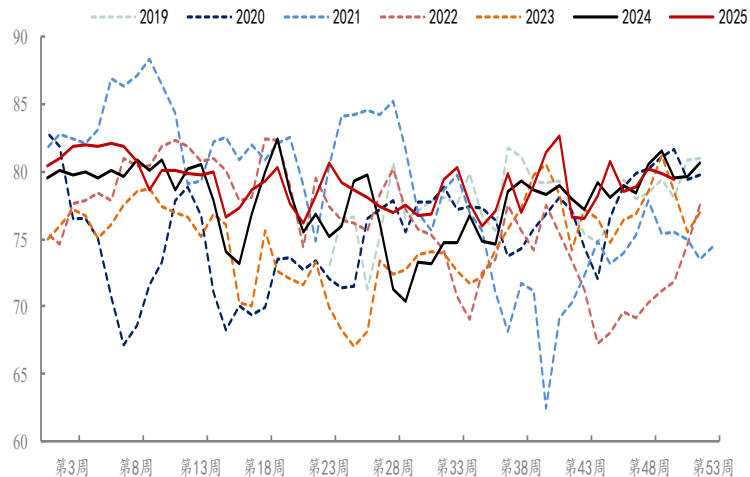
兰炭毛利：元/吨



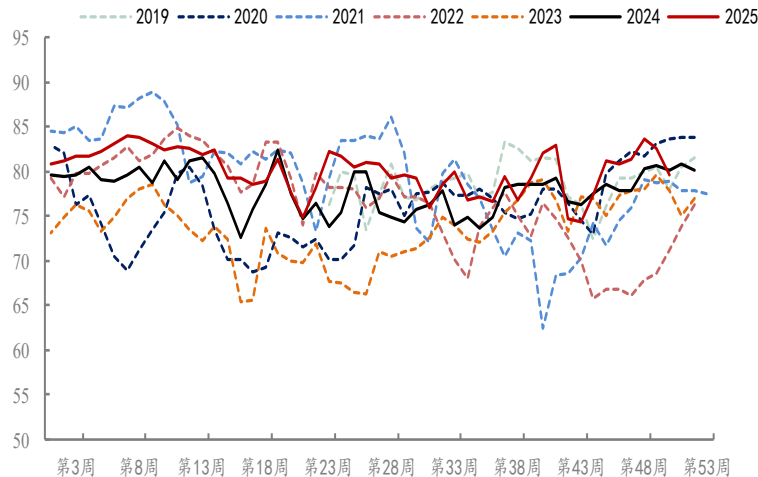
兰炭开工率：%



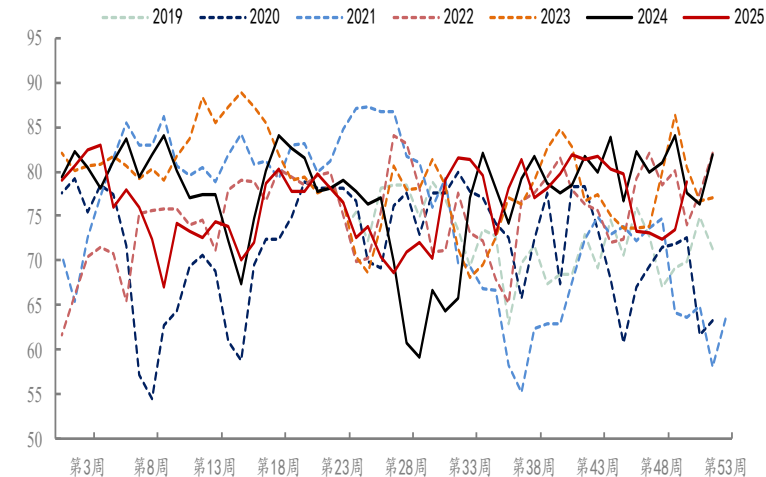
中国产能利用率：%



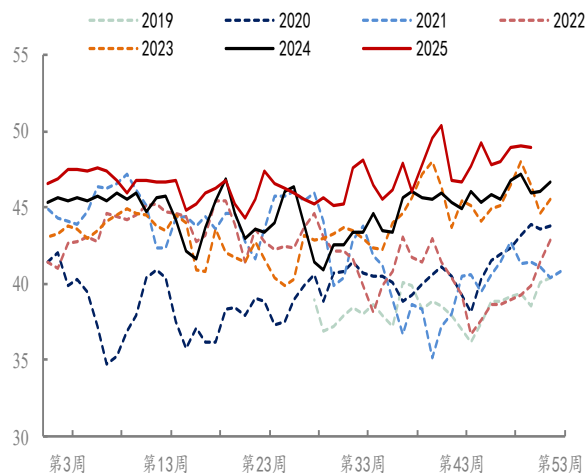
电石法产能利用率：%



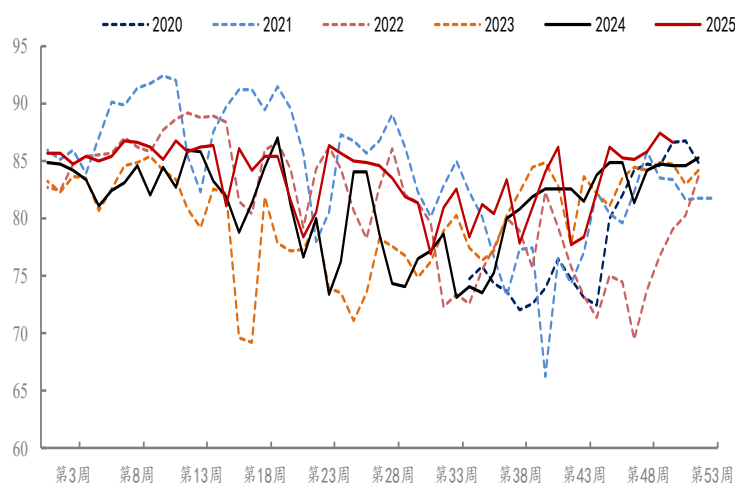
乙烯法产能利用率：%



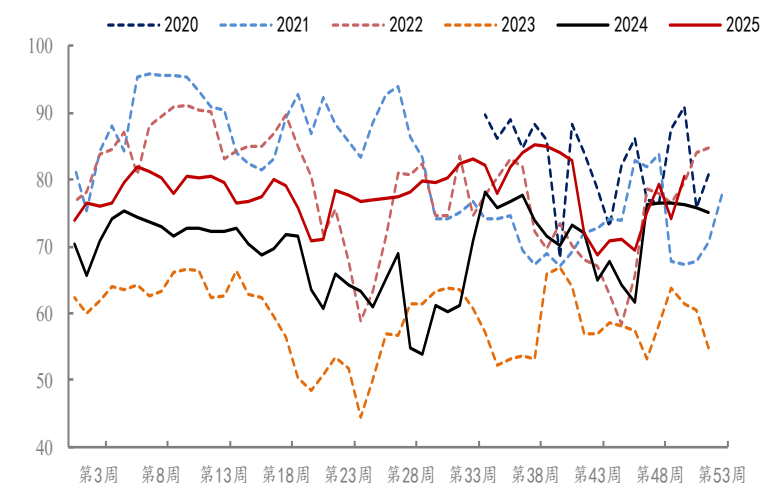
周度产量：万吨



西北产能利用率：%

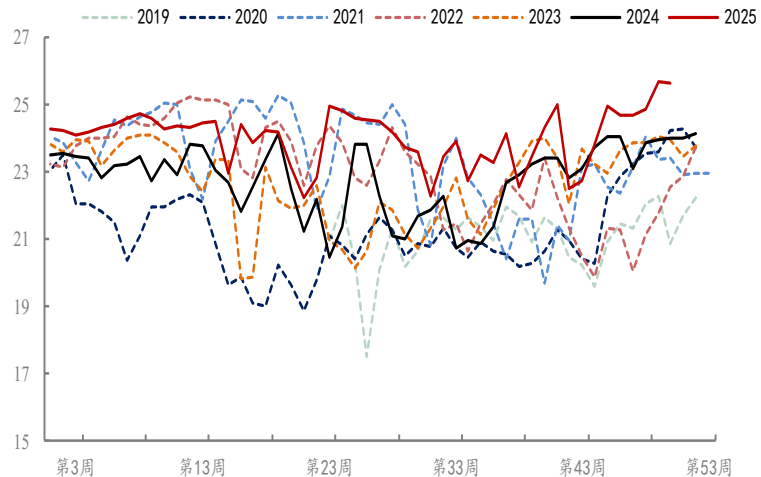


山东产能利用率：%

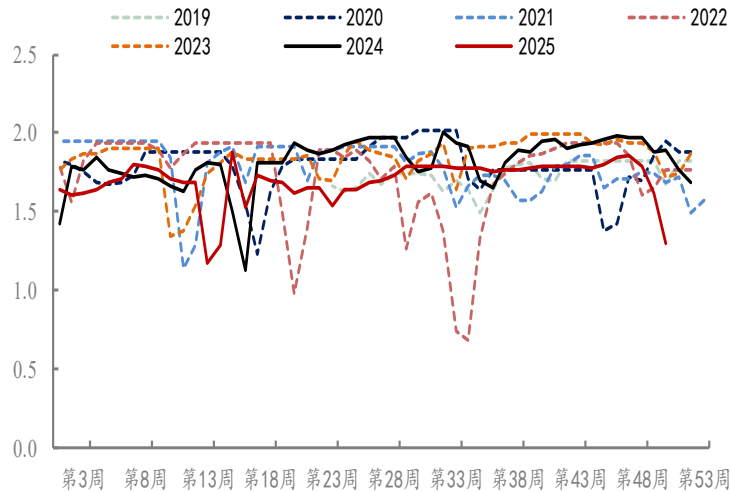


主产区产量：检修结束，西北产量反弹

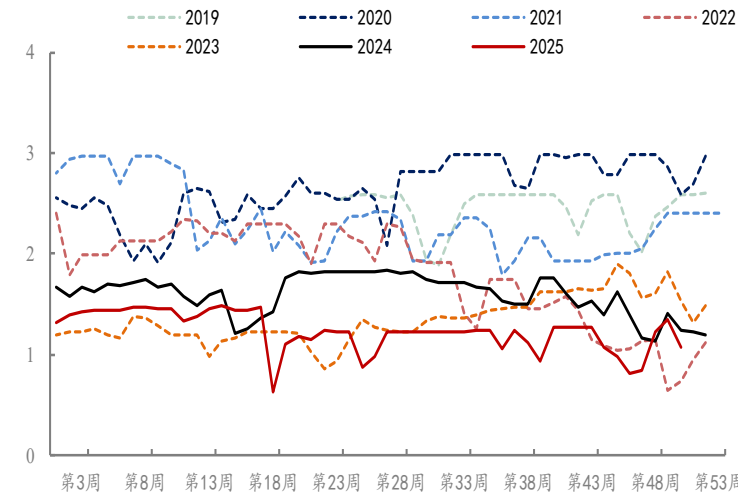
西北产量：万吨



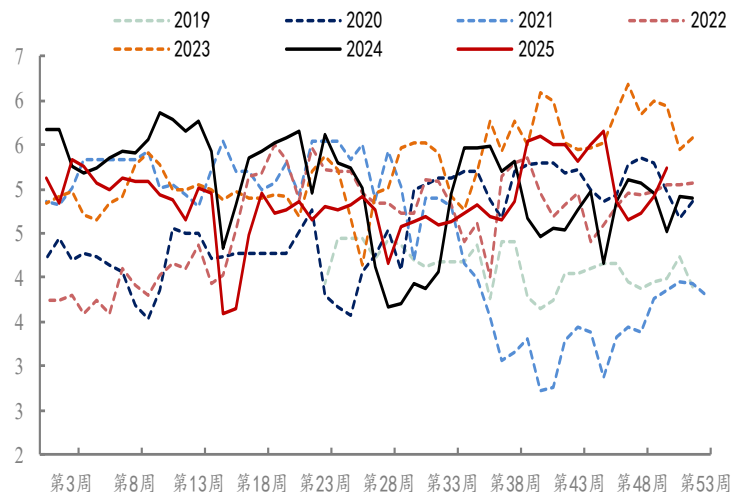
西南产量：万吨



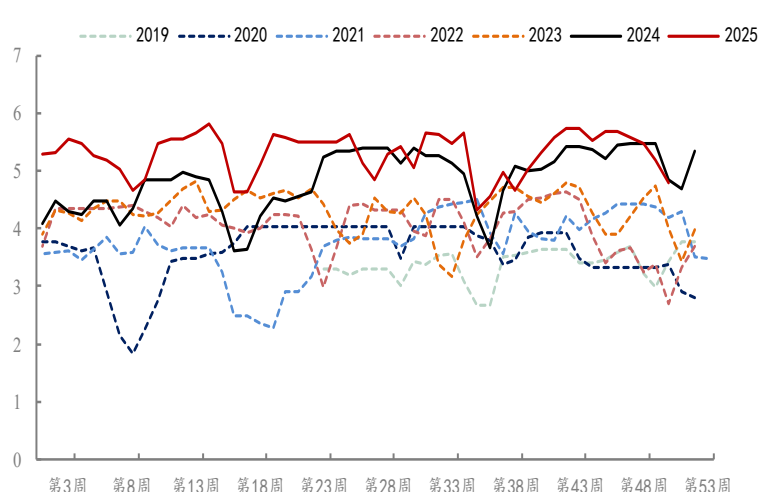
华中产量：万吨



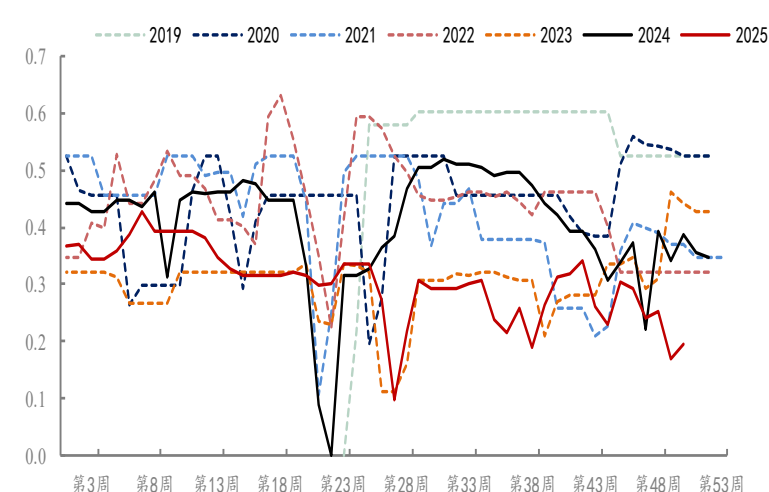
华北产量：万吨



华东产量：万吨

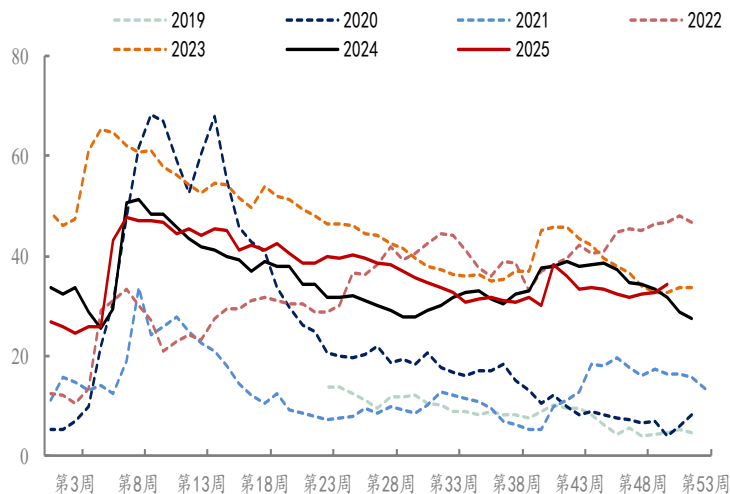


东北产量：万吨

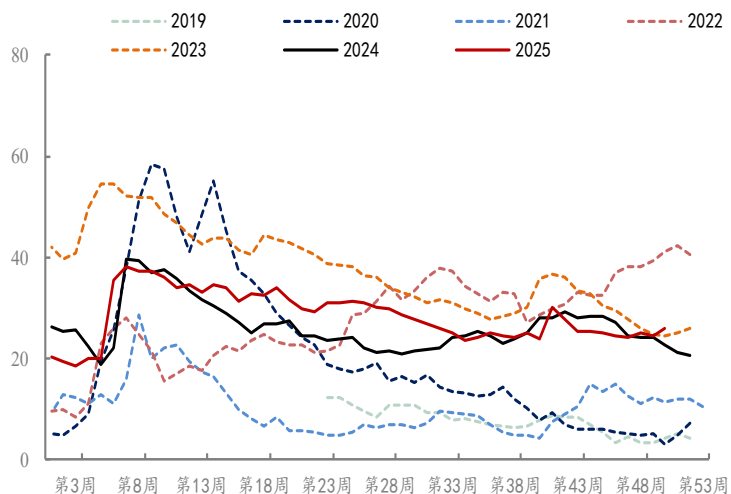


国内库存：厂内库存累库，社会库存累库

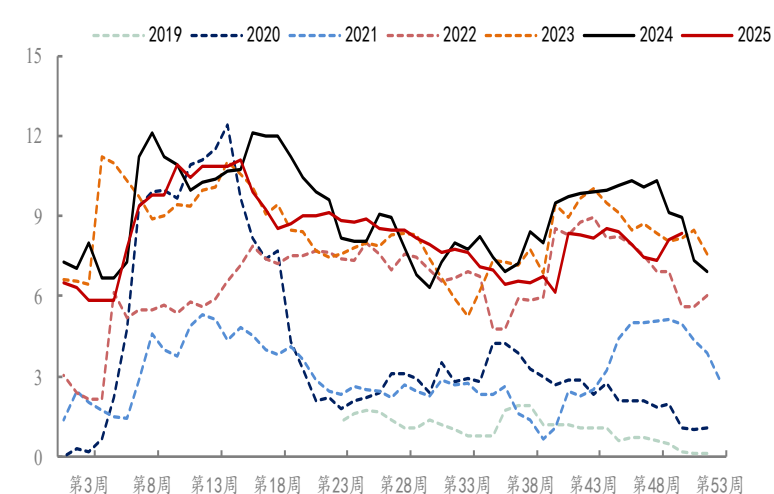
中国厂内库存：万吨



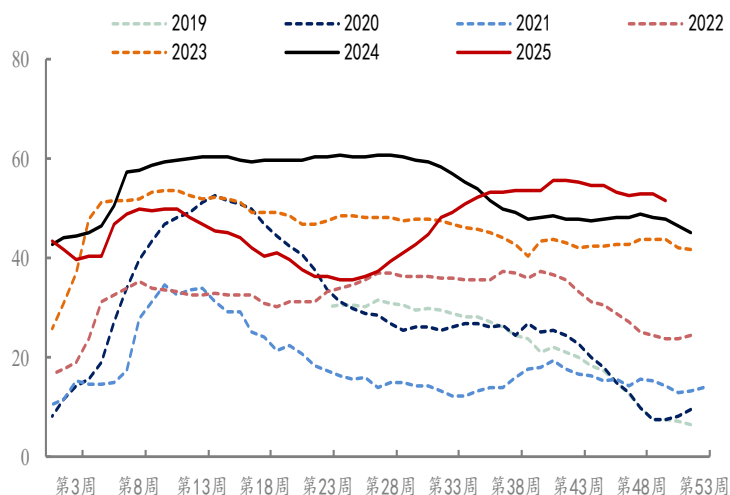
电石法厂内库存：万吨



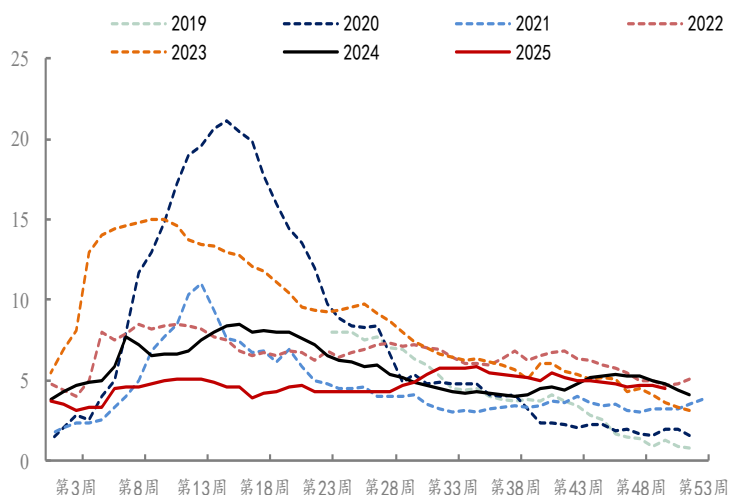
乙烯法厂内库存：万吨



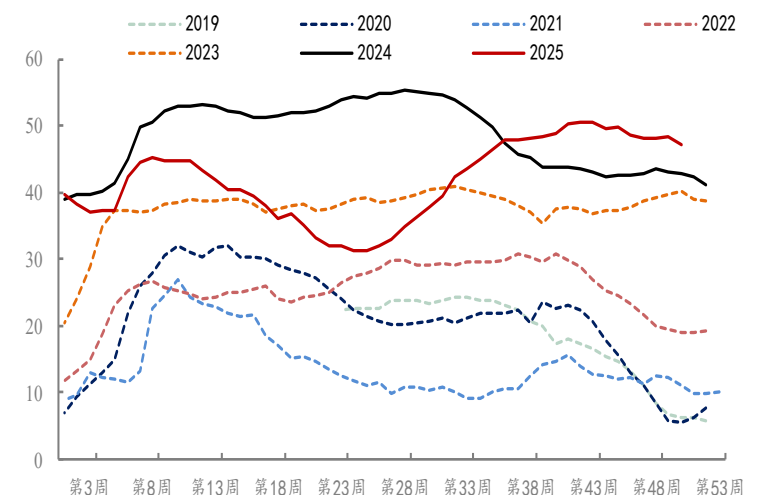
中国社会库存：万吨



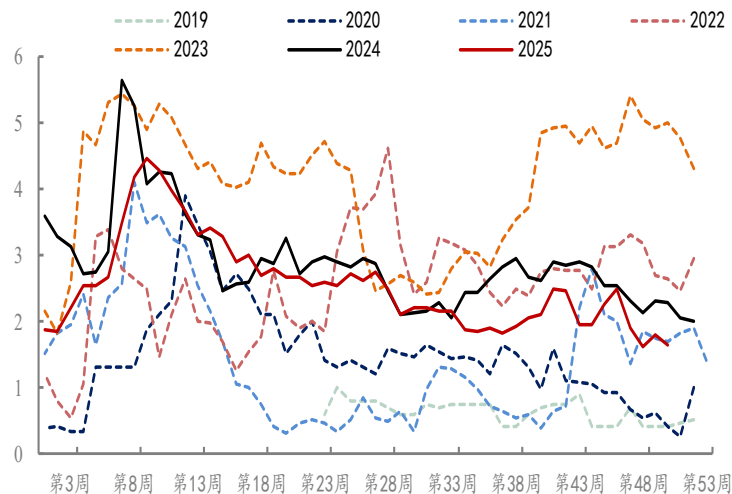
华南社会库存：万吨



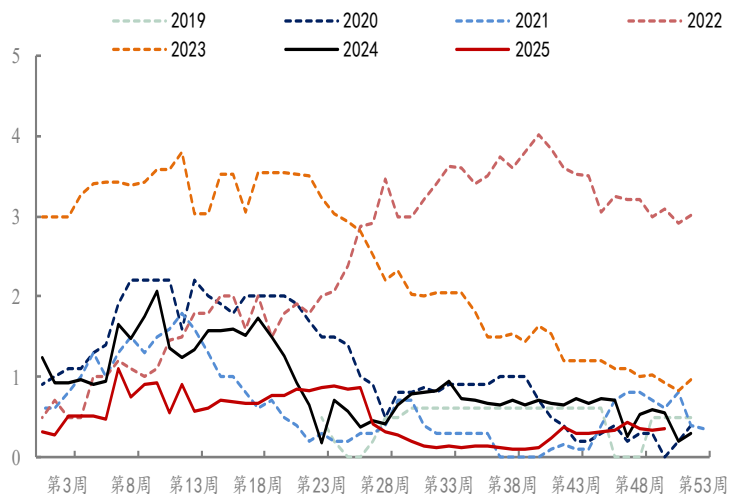
华东社会库存：万吨



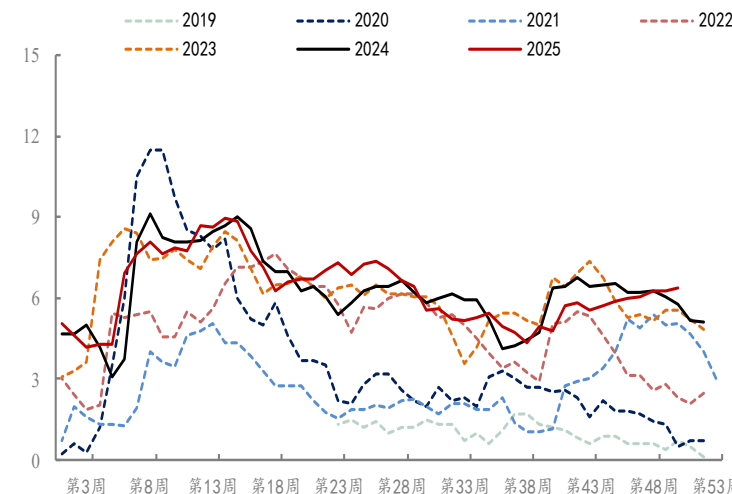
华北厂内库存：万吨



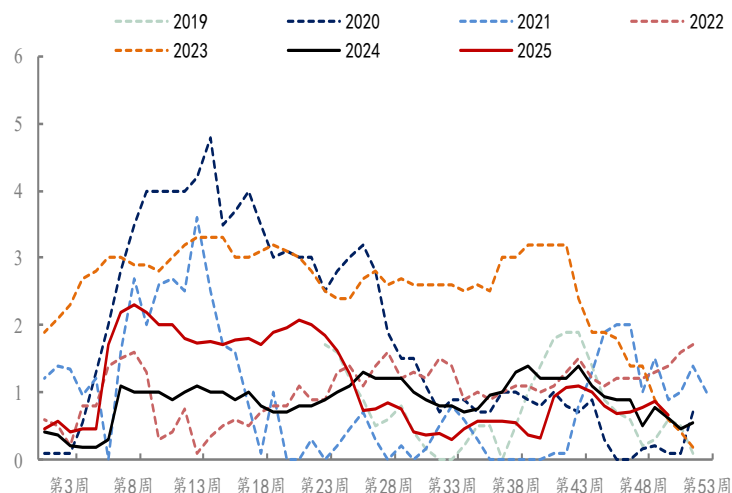
东北厂内库存：万吨



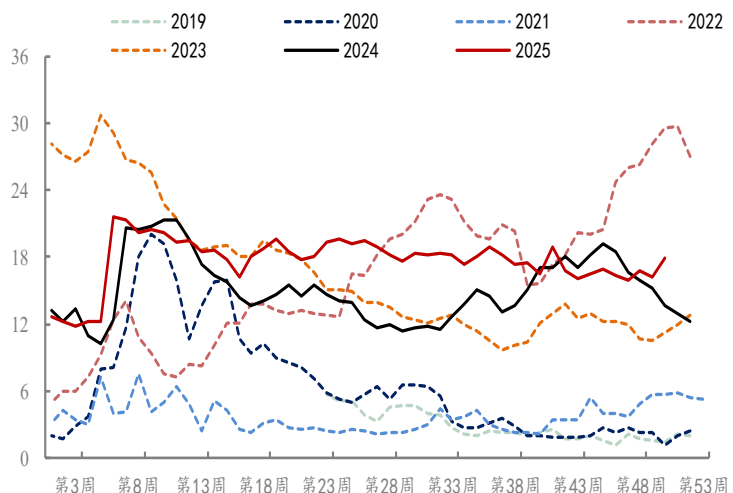
华东厂内库存：万吨



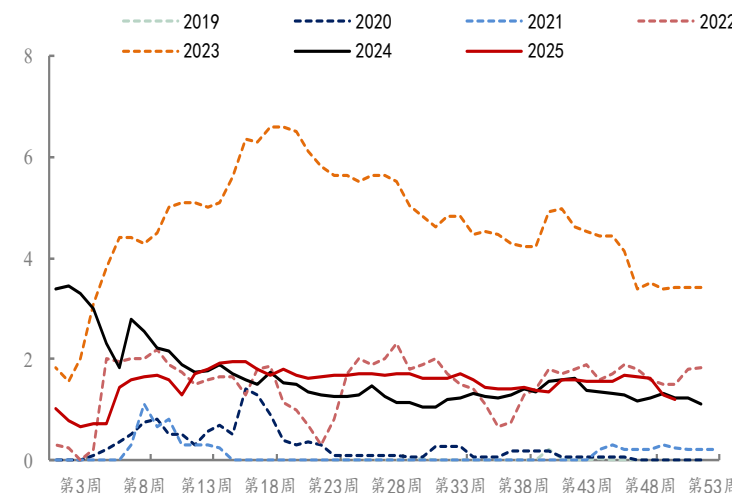
华中厂内库存：万吨



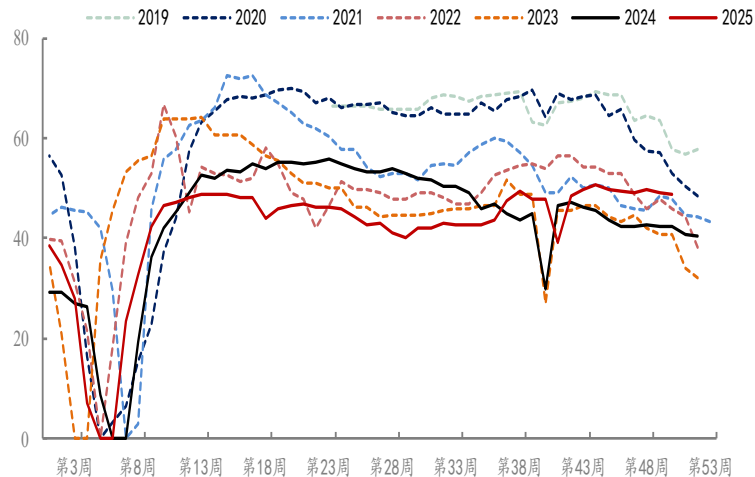
西北厂内库存：万吨



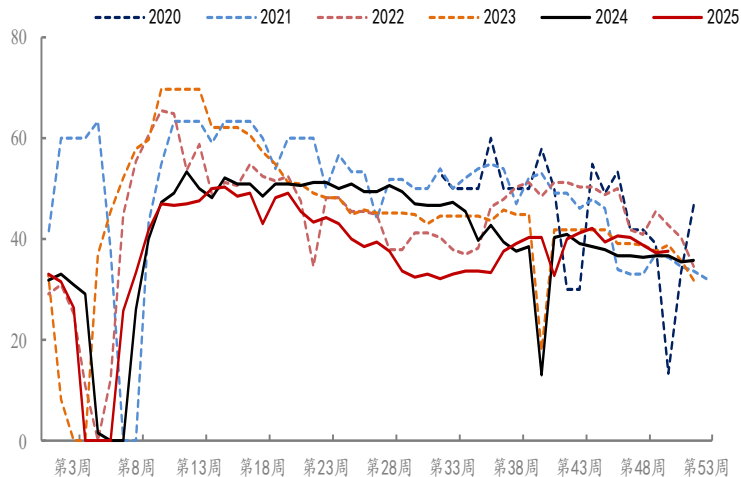
西南厂内库存：万吨



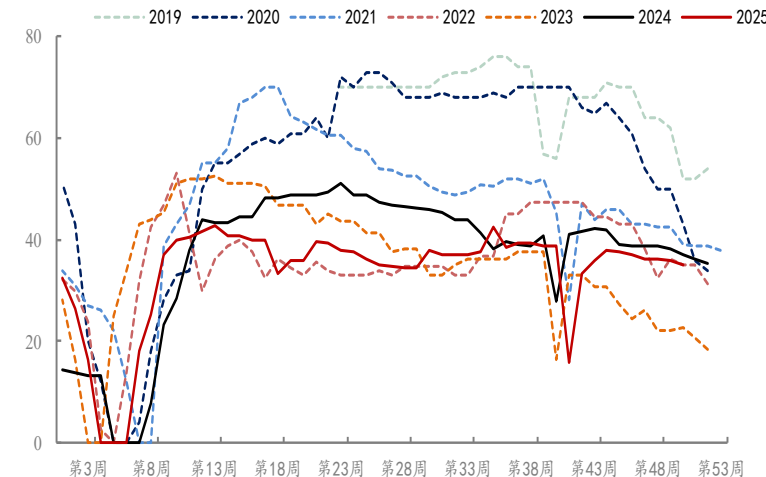
下游平均开工率：%



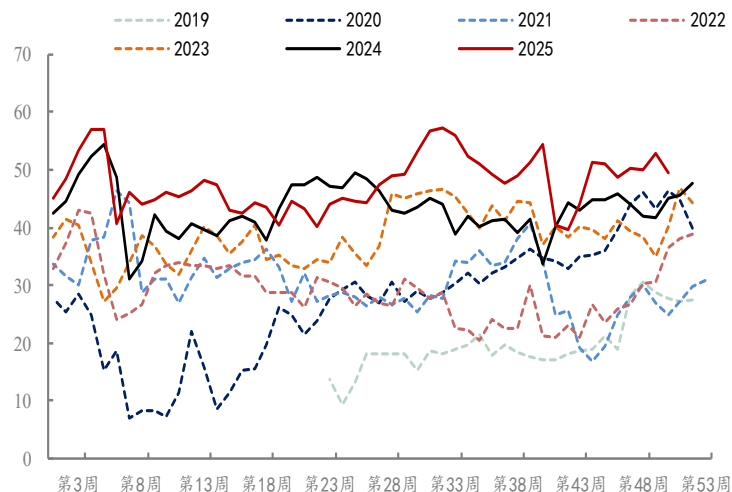
管材开工率：%



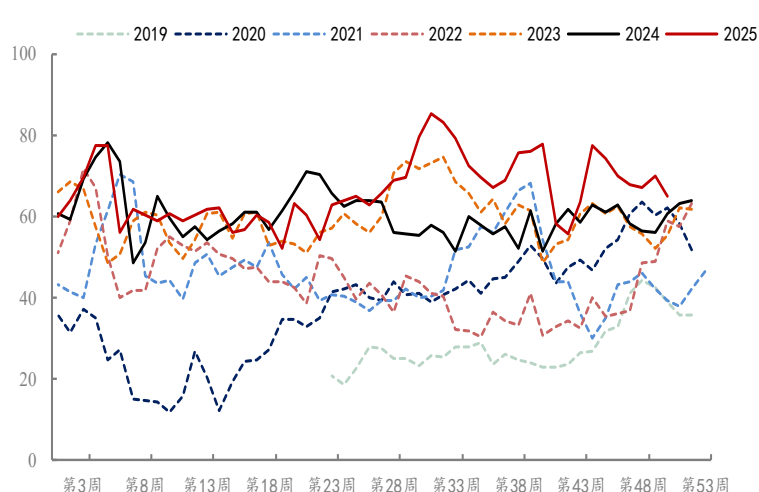
型材开工率：%



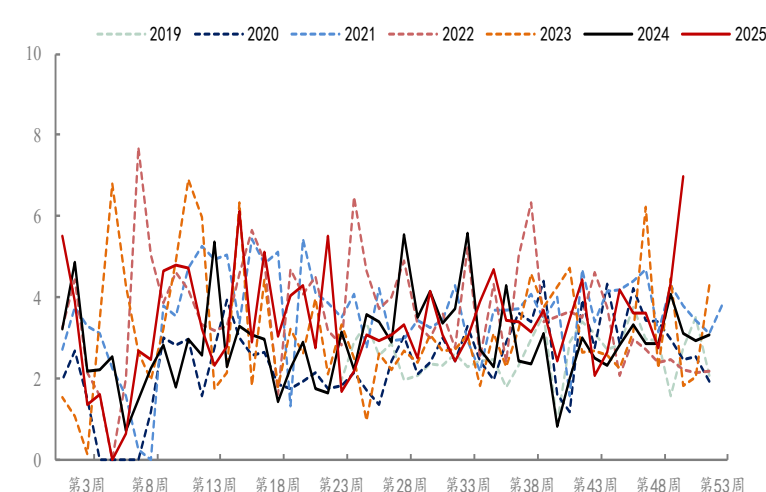
中国预售量：万吨



中国产销量：万吨

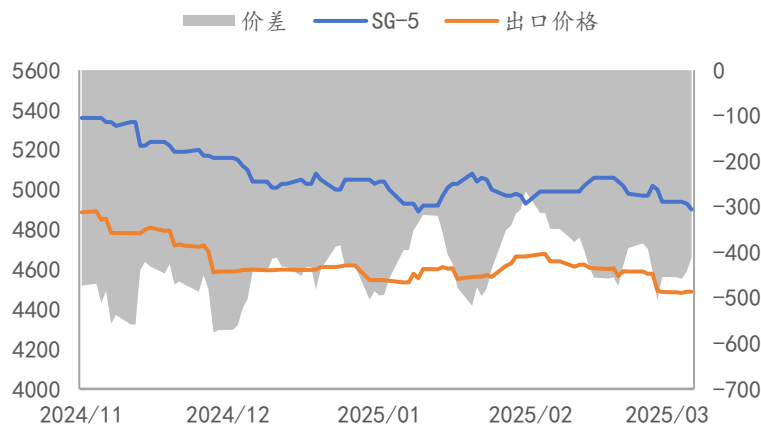


中国贸易商销量：万吨

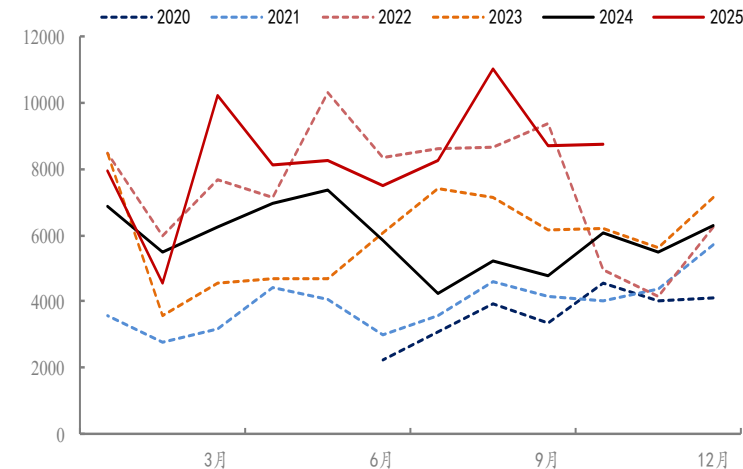


■ PVC出口利润空间尚存，但出口面临国外需求疲软与低价竞争，放量空间有限。

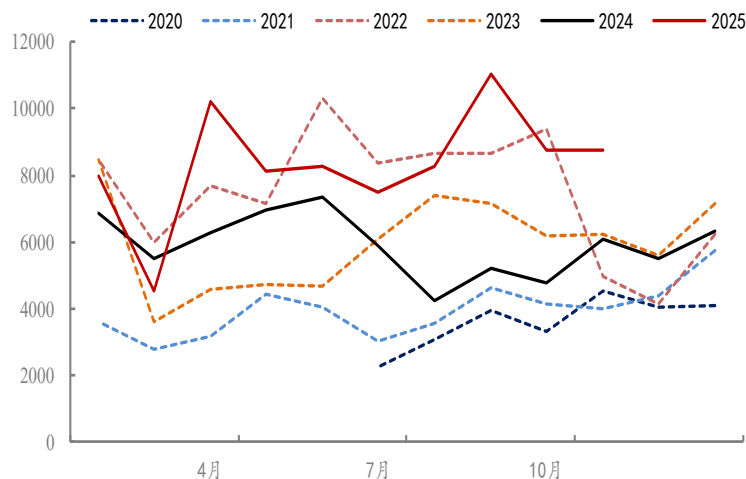
PVC出口价格：元/吨



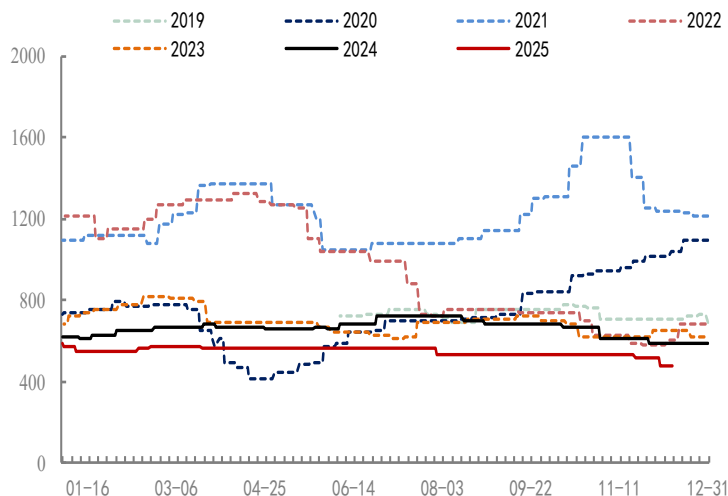
中国出口量：万吨



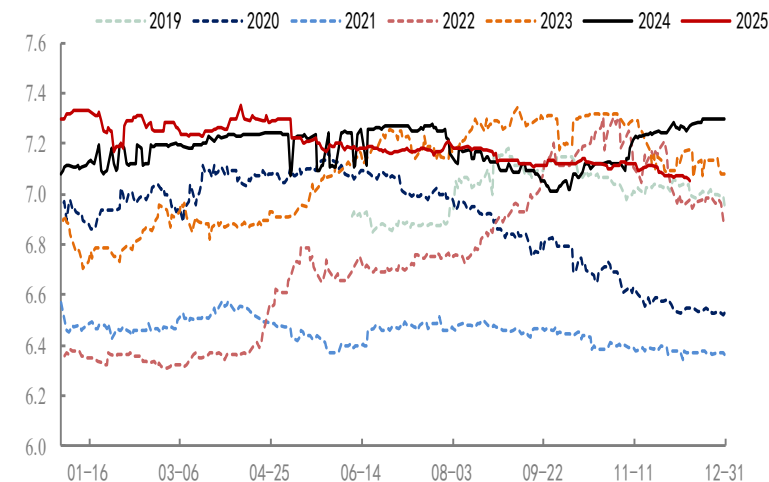
中国进口量：万吨



VCM东南亚CIF价格：元/吨



人民币兑美元汇率：元/吨



附:品种观点评价体系

观点评级	短期 (1个月以内)	中期 (1-3个月)	长期 (3个月以上)
强烈看多	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看多	上涨5-15%	上涨5-15%	上涨5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌5%-15%	下跌5%-15%	下跌5%-15%
强烈看空	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

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，以勤勉的执业态度、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。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也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。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

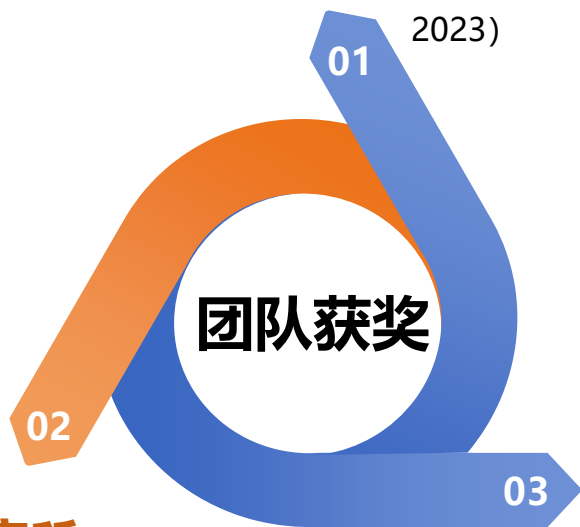
本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎

- 国贸期货能源化工研究中心团队现有成员6人，专业背景覆盖金融学、统计学、化工等学科领域。团队成员在能化板块具有多年的产业基本面和期现研究经验，熟悉能源化工品种及宏观经济逻辑，品种研究覆盖三大商品交易所，多年来在期货日报、中国证券报等主流期货媒体上发表文章多次。团队成员曾多次荣获交易所优秀/高级分析师等奖项，所获荣誉包括：**上期所卓越分析师、上期所优秀能化分析师、郑商所高级短纤分析师、郑商所高级尿素分析师**等。

期货日报/证券时报

最佳工业品分析师 (2018-2023)



郑商所

高级短纤分析师
高级尿素分析师
石油化工高级分析师

上期所

首批卓越分析师
优秀能化分析师
分析师新人奖

能源化工



叶海文
能源化工研究中心经理



陈一凡
能源化工资深分析师



陈胜
能源化工资深分析师



卢钊毅
能源化工研究助理



张国才
能源化工研究助理



施宇龙
能源化工研究助理

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

