大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

PVC期货早报

2026年11月17日

大越期货投资咨询部 金泽彬
从业资格证号：F3048432
投资咨询证：Z0015557
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1 每日观点

2 基本面/持仓数据

每日观点

1、基本面：	供给端来看，据隆众统计，2026年10月PVC产量为169.9538万吨，环比减少3.74%；本周样本企业产能利用率为59.86%，环比减少0.017个百分点；电石法企业产量29.271万吨，环比增加1.13%,乙烯法企业产量6.913万吨，环比减少11.95%；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产少量增加。 需求端来看，下游整体开工率为40.18%，环比减少0.41个百分点，低于历史平均水平；下游型材开工率为39.13%，环比减少0.43个百分点，高于历史平均水平；下游管材开工率为33.92%，环比减少0.07个百分点，低于历史平均水平；下游薄膜开工率为47.5%，环比减少0.71个百分点，低于历史平均水平；下游糊树脂开工率为70.88%，环比减少3.98个百分点，高于历史平均水平；船运费用看跌；国内PVC出口价格价格占优；当前需求或持续低迷。 成本端来看，电石法利润为-298元/吨，亏损环比增加91.00%，高于历史平均水平；乙烯法利润为-914元/吨，亏损环比增加8.40%，低于历史平均水平；双吨价差为1796.61元/吨，利润环比减少3.00%，低于历史平均水平，排产或将承压。	中性。
2、基差：	11月16日，华东SG-5价为5070元/吨，01合约基差为77元/吨，现货升水期货。	偏多。
3、库存：	厂内库存为19.5404万吨，环比增加2.29%，电石法厂库为12.5621万吨，环比减少1.00%，乙烯法厂库为6.9783万吨，环比减少1.89%，社会库存为33.6374万吨，环比减少3.35%，生产企业在库库存天数为3.2天，环比增加1.58%。	偏多。
4、盘面：	MA20向上，01合约期价收于MA20下方。	中性。
5、主力持仓：	主力持仓净多，多减。	偏多。
6、预期：	电石法成本走弱，乙烯法成本走弱，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于低位；当前需求或持续低迷；持续关注宏观政策及出口动态，PVC2701:在4933-5053区间震荡。	

每日观点

利多： 社会库存持续去化，供应低位，乙烯法产量新低，跌后反弹

利空： 需求季节性回落，出口低位，物流限制累库，成交放缓

主要逻辑： 供需双弱库存去化，供应收缩大于需求减弱，估值低位获支撑

主要风险点： 印度反补贴压制出口，淡季需求走弱，物流库存累积

一、PVC行情概览

表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01	4993	5069	-76	-1.50%	基差	01	77	-79	156	-197.47%
	02	5004	5097	-93	-1.82%		02	66	-107	173	-161.68%
	03	5021	5112	-91	-1.78%		03	49	-122	171	-140.16%
	04	5149	5218	-69	-1.32%		04	-79	-228	149	-65.35%
	05	5172	5245	-73	-1.39%		05	-102	-255	153	-60.00%
	06	5190	5250	-60	-1.14%		06	-120	-260	140	-53.85%
	07	5221	5271	-50	-0.95%		07	-151	-281	130	-46.26%
	08	5247	5300	-53	-1.00%		08	-177	-310	133	-42.90%
	09	5270	5340	-70	-1.31%		09	-200	-350	150	-42.86%
	10	5286	5350	-64	-1.20%		10	-216	-360	144	-40.00%
	11	5319	4977	342	6.87%		11	-249	13	-262	-2015.38%
	12	4953	5028	-75	-1.49%		12	117	-38	155	-407.89%
现货基准价	华东SG-5	5070	4990	80	1.60%	部分月间价差	1-5	-179	-176	-3	1.70%
注册仓单数量	大商所仓单	108772	109233	-461	-0.42%		1-9	-277	-271	-6	2.21%
							5-9	-98	-95	-3	3.16%

数据来源：WIND，上海钢联，大越期货

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、PVC行情概览

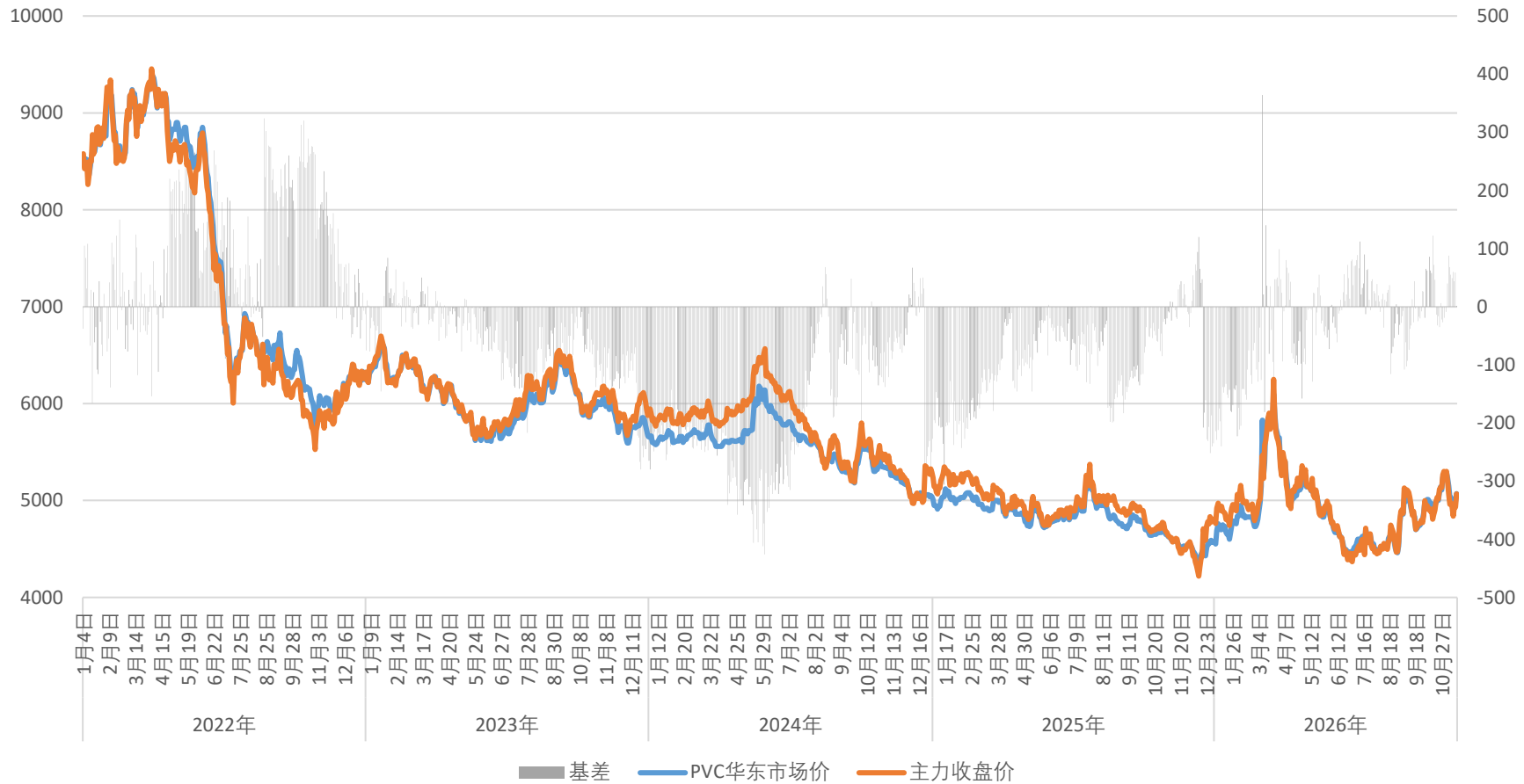
表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
周度库存	企业	19.54	19.10	0.44	2.29%
	电石法厂	12.56	12.69	-0.13	-1.01%
	乙烯法厂	6.98	7.11	-0.13	-1.90%
	社会	33.64	34.81	-1.17	-3.35%
	库存可产天数	3.20	3.15	0.05	1.59%
周度下游开工率	型材开工率	39.13	39.57	-0.44	-1.11%
	管材开工率	33.92	34.00	-0.08	-0.24%
	薄膜开工率	47.50	48.21	-0.71	-1.47%
	糊树脂开工率	70.88	74.86	-3.98	-5.32%
周度利润	电石法利润	-298.00	-156.00	-142.00	91.03%
	乙烯法利润	-914.00	-843.00	-71.00	8.42%
	国内出口价差	-401.30	-400.13	-1.17	0.29%
周度成本	电石法成本	5188.00	5142.00	46.00	0.89%
	乙烯法成本	6756.00	6637.00	119.00	1.79%
周度产量及减损量	PVC产能利用率	59.86	60.87	-1.01	-1.66%
	电石法产能利用率	69.19	68.42	0.77	1.13%
	乙烯法产能利用率	38.10	43.28	-5.18	-11.97%
	电石法产量	29.27	28.94	0.33	1.13%
	乙烯法产量	6.91	7.85	-0.94	-11.96%
	检修减损量	24.26	23.65	0.61	2.58%

数据来源：WIND，上海钢联，大越期货

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

二、PVC期货行情-基差走势

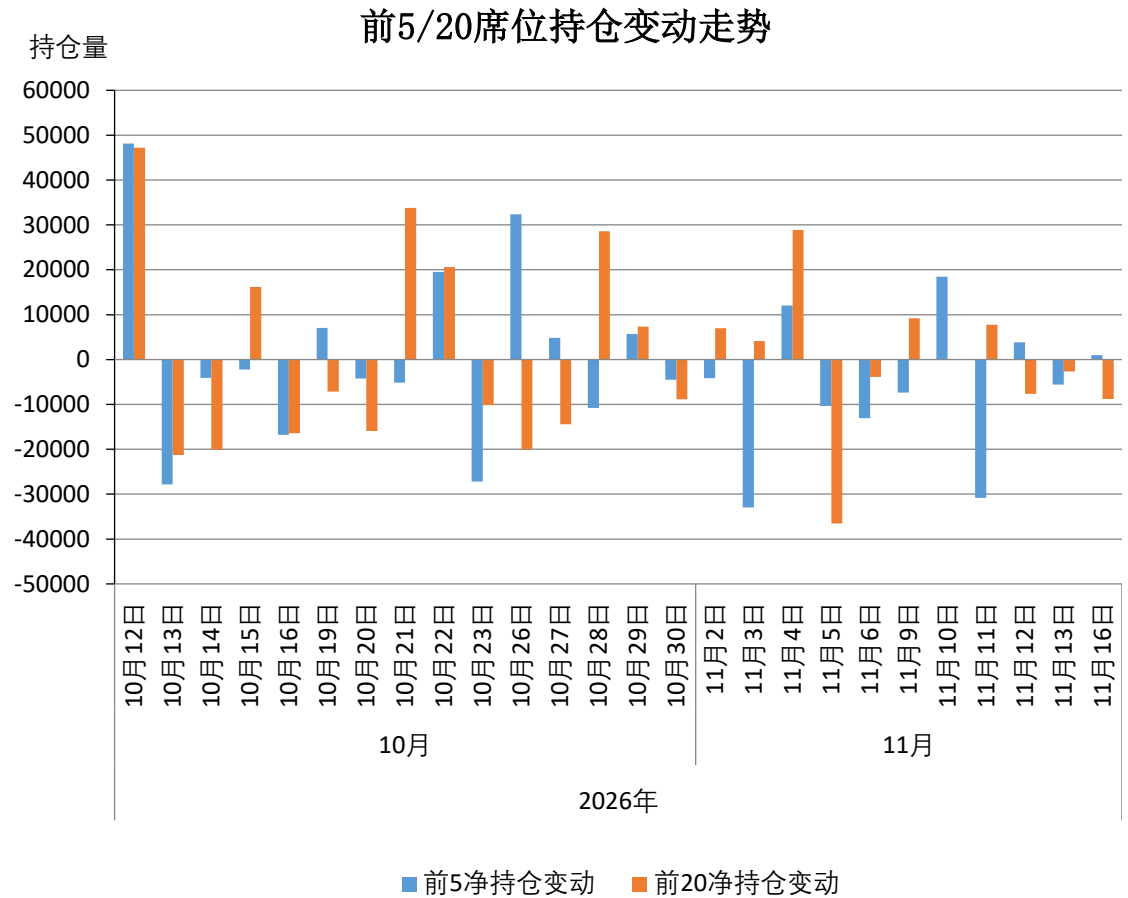


数据来源：上海钢联

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

二、PVC期货行情

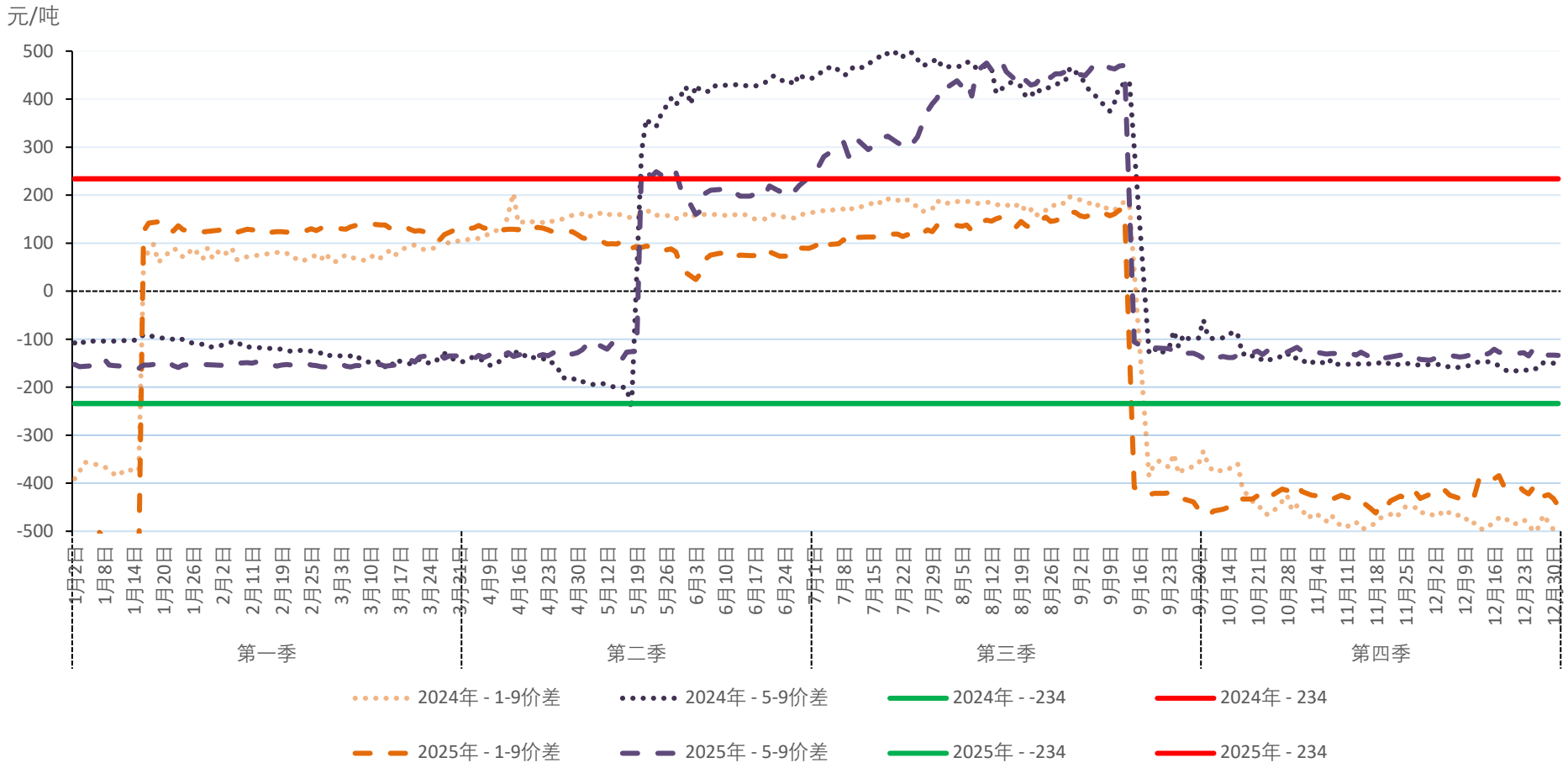




• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

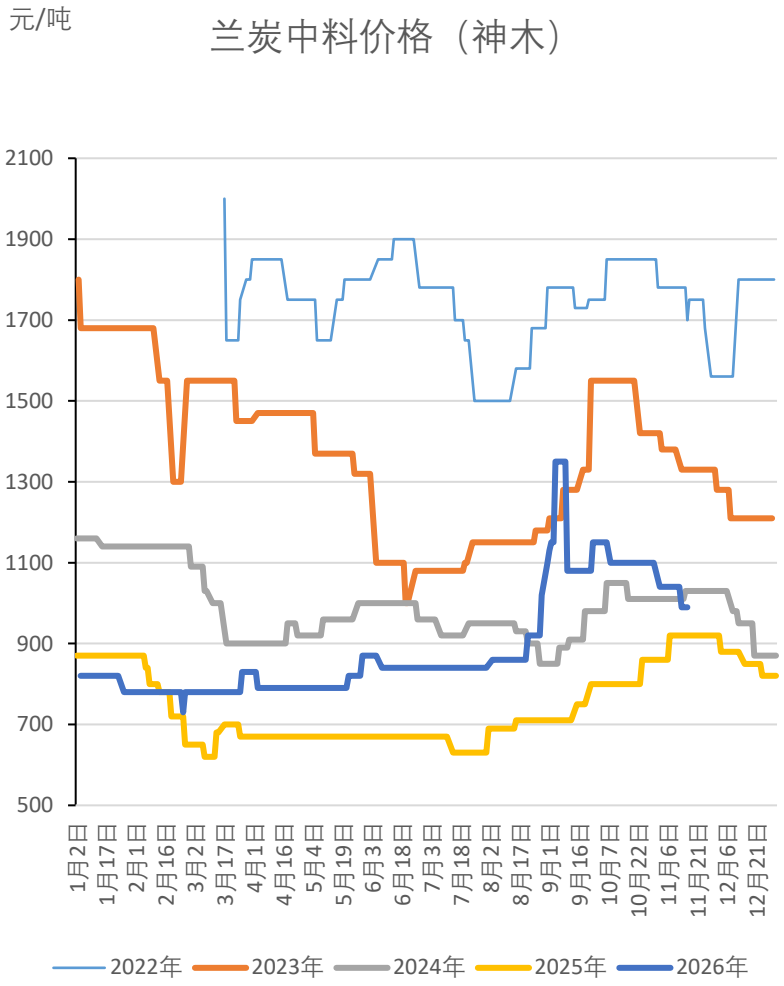
数据来源：WIND

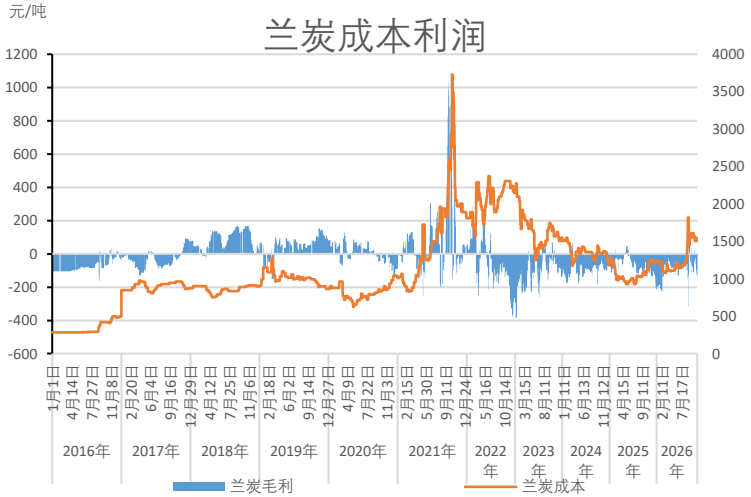
二、PVC期货行情-价差分析-主力合约价差

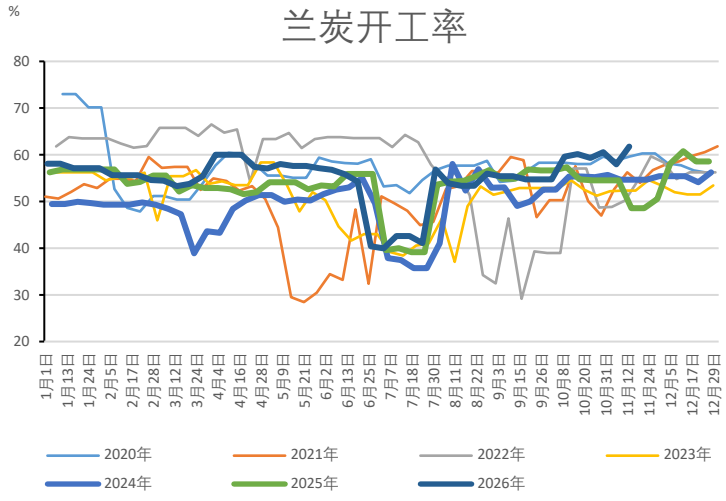


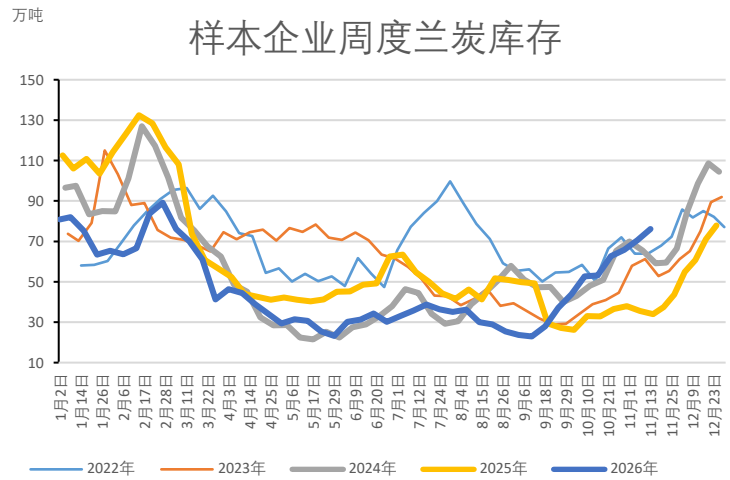
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

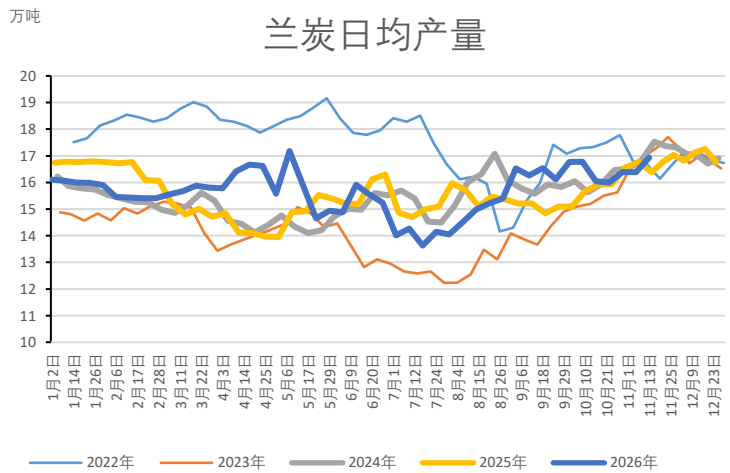
三、PVC基本面-电石法-兰炭







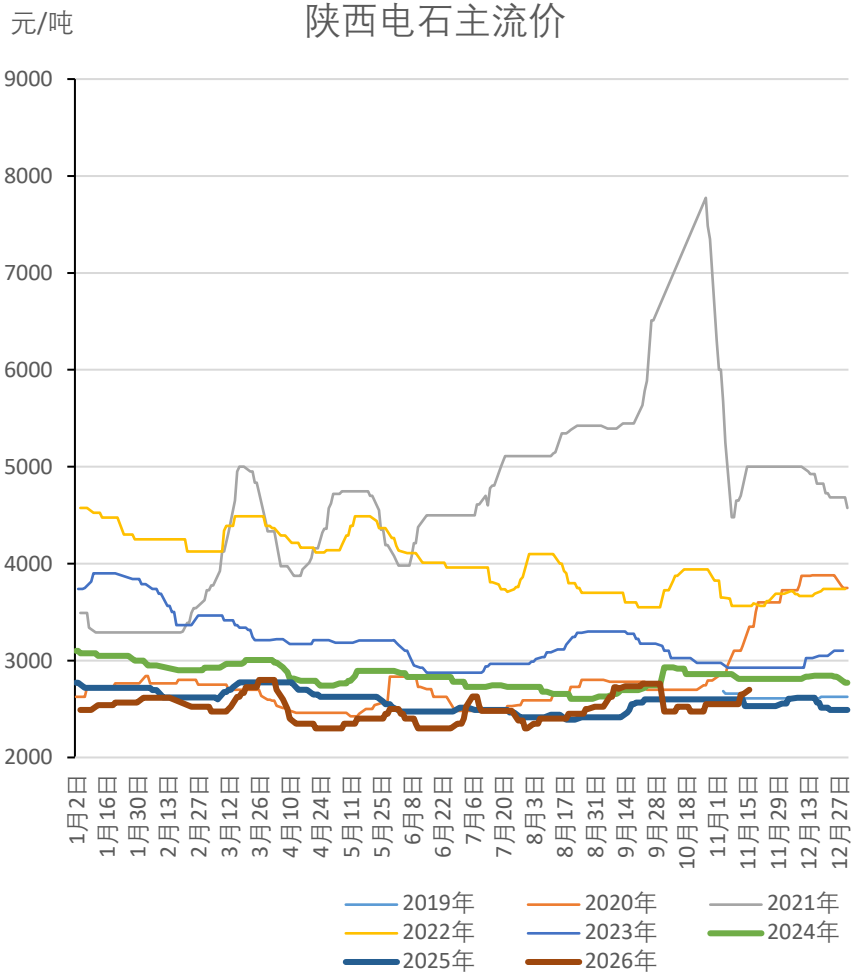


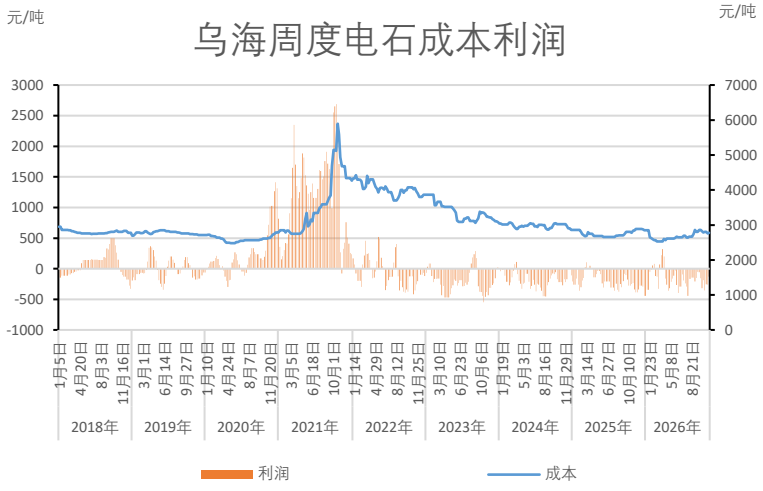


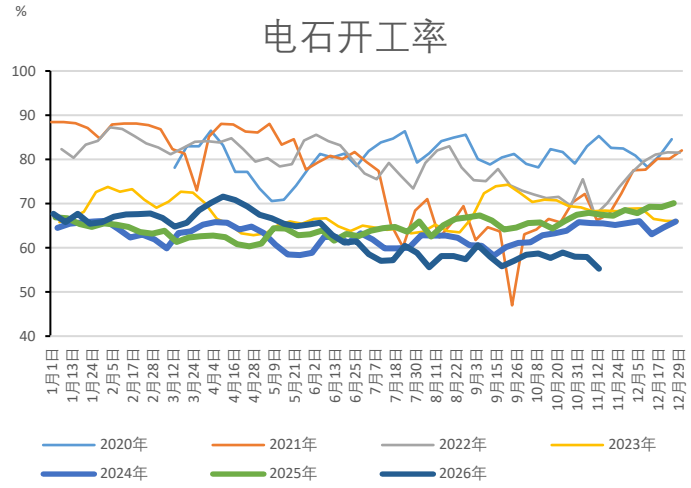
数据来源：上海钢联

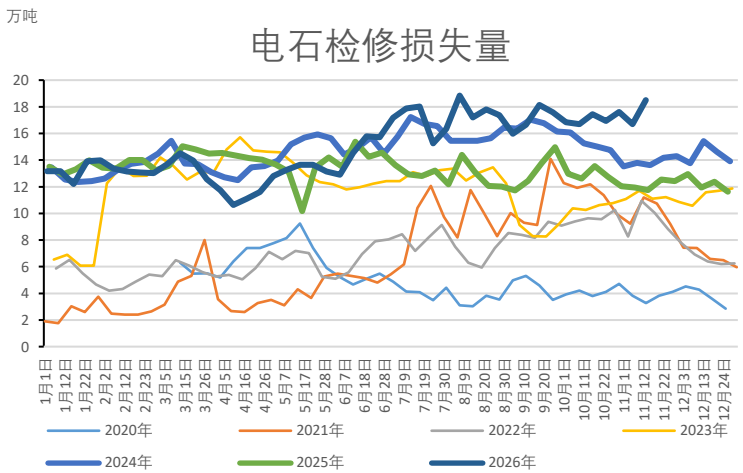
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

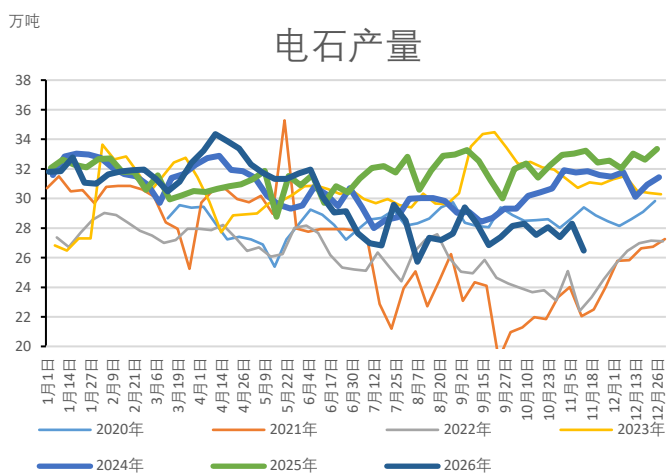
三、PVC基本面-电石法-电石







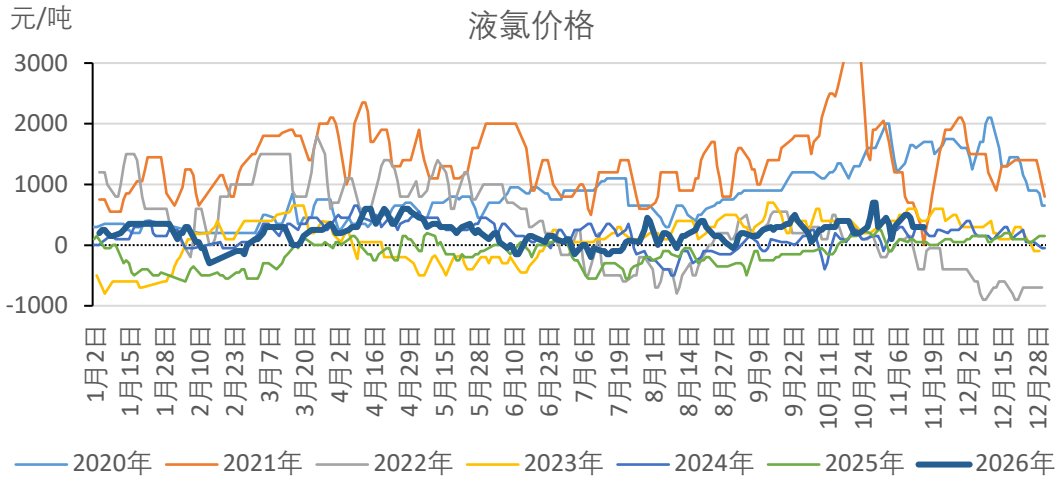


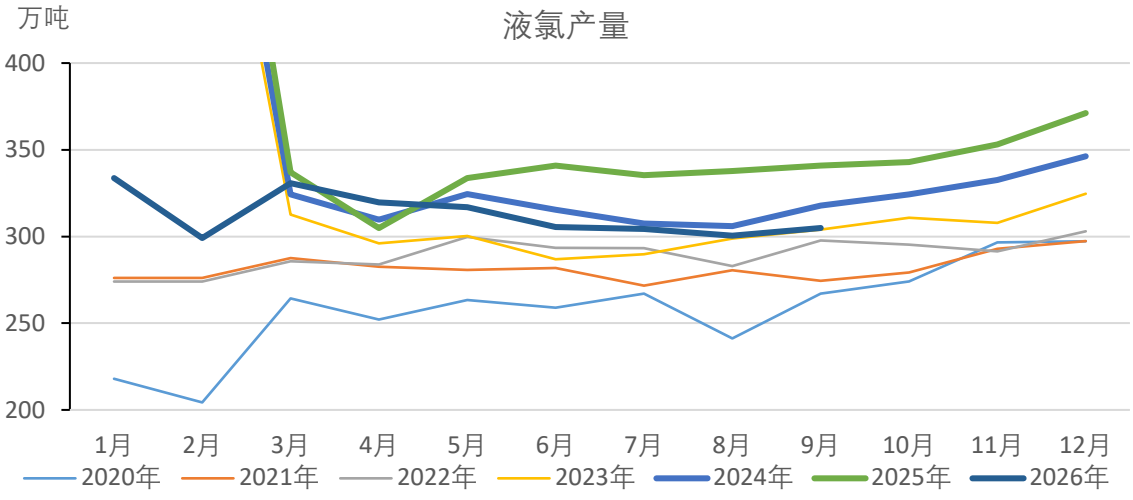


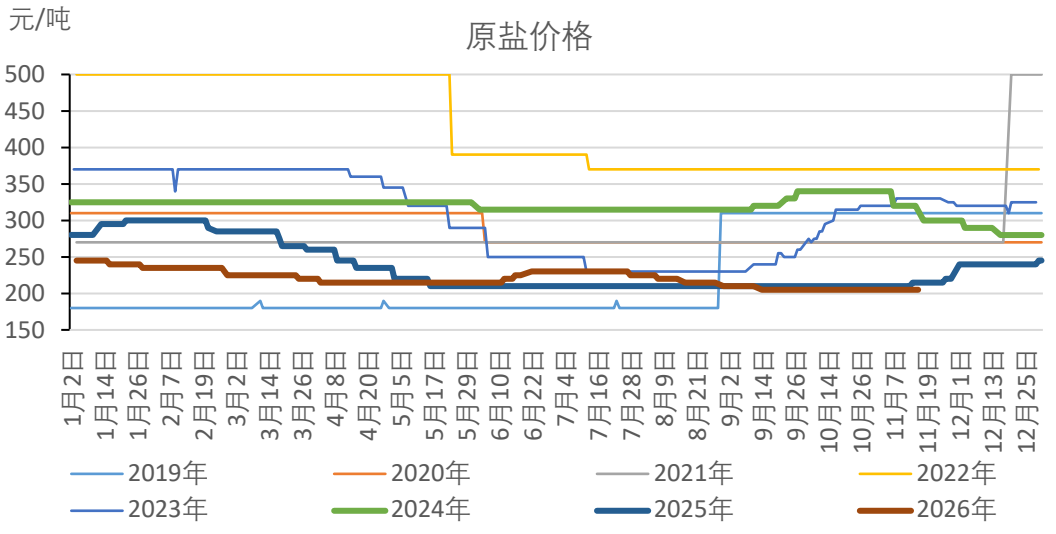
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

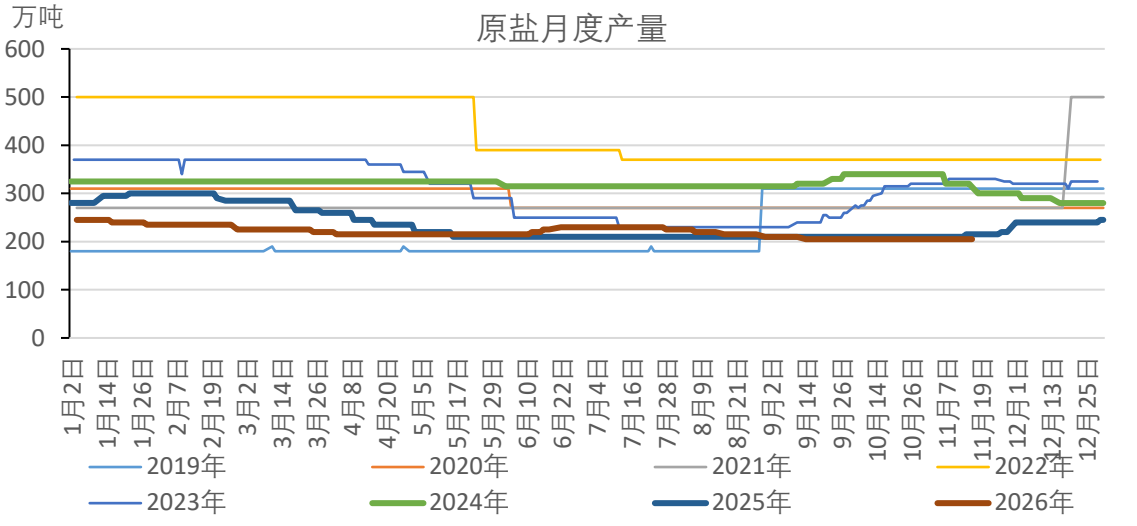
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-电石法-液氯和原盐





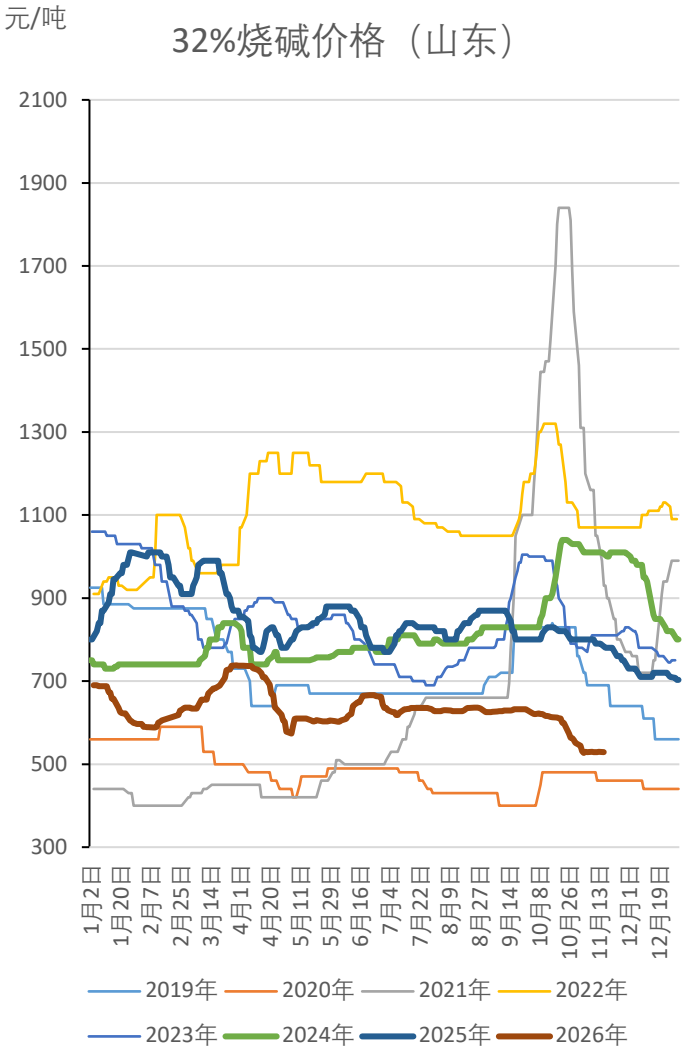


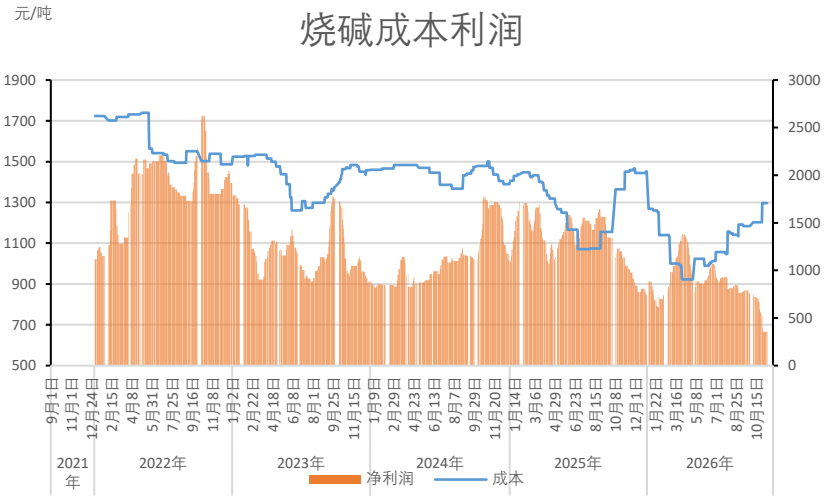


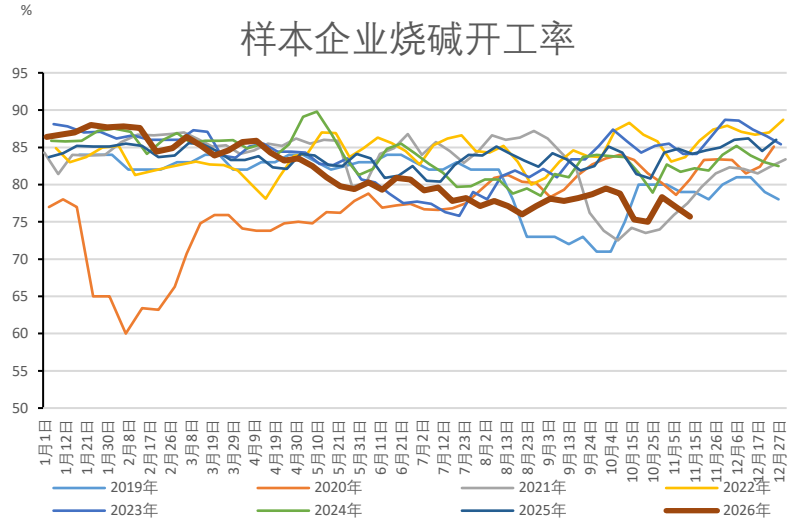
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

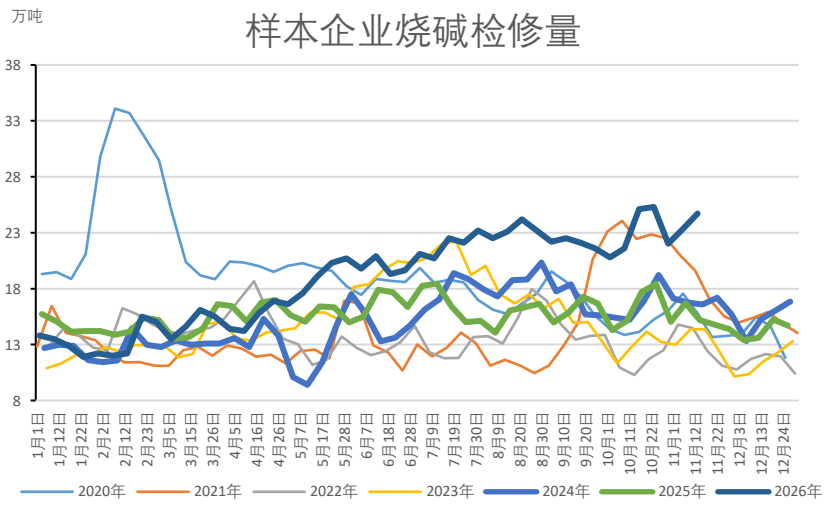
数据来源：上海钢联

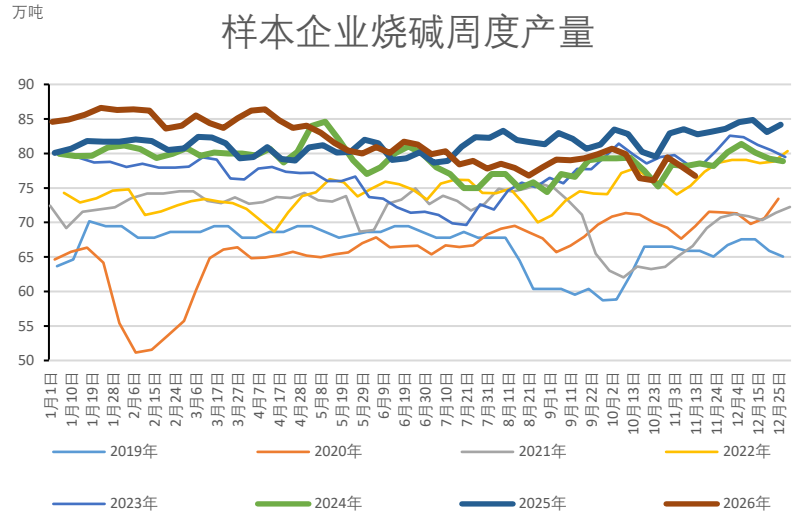
三、PVC基本面-电石法-烧碱









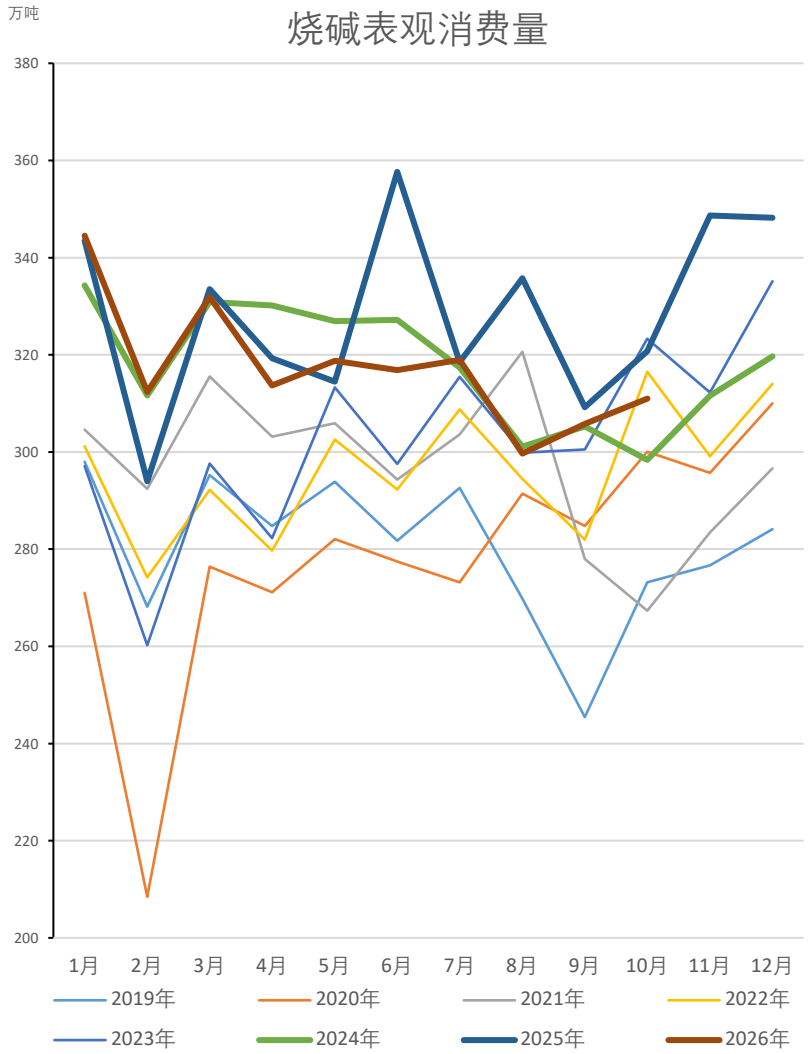


数据来源：上海钢联

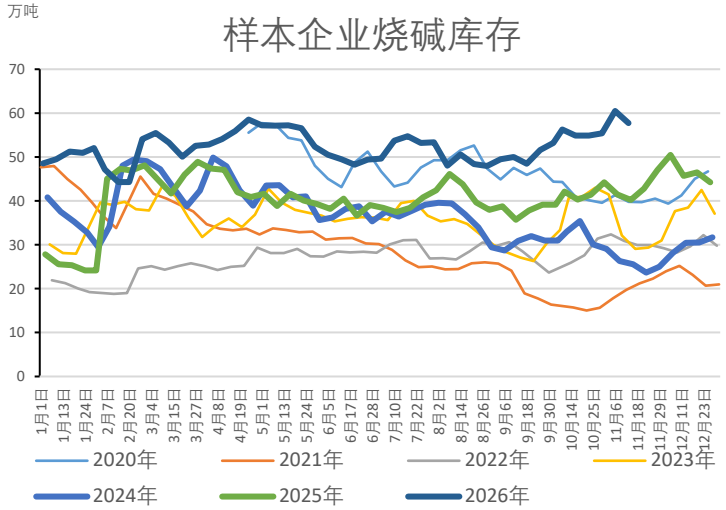
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-电石法-烧碱

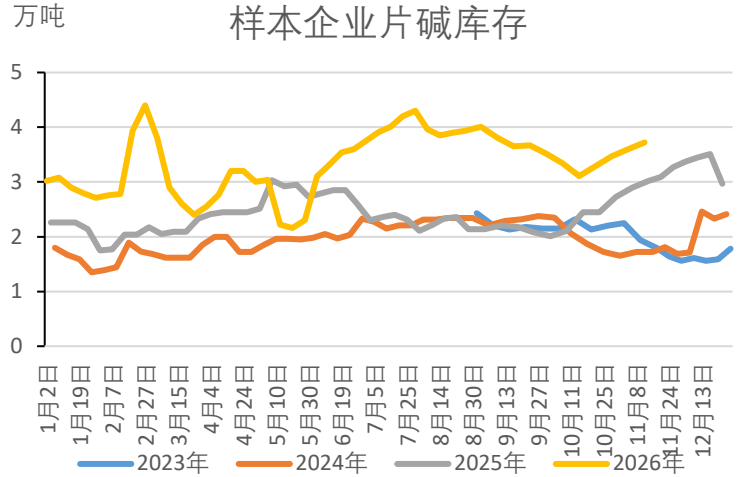
烧碱表观消费量



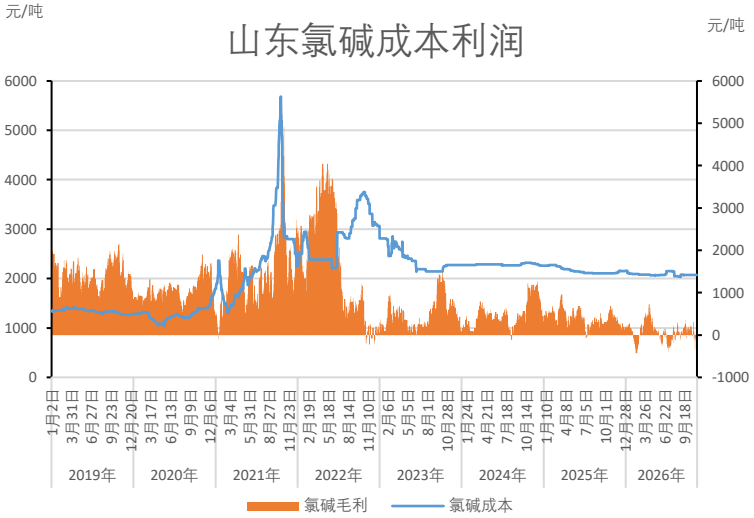
样本企业烧碱库存



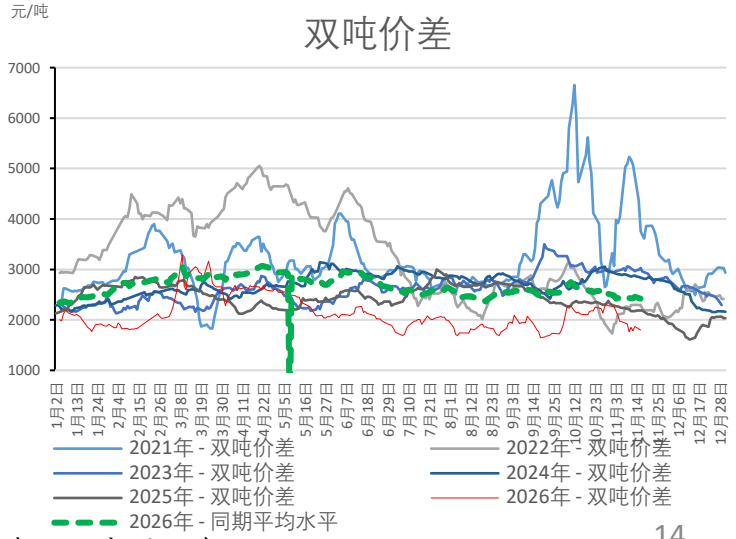
样本企业片碱库存



山东氯碱成本利润



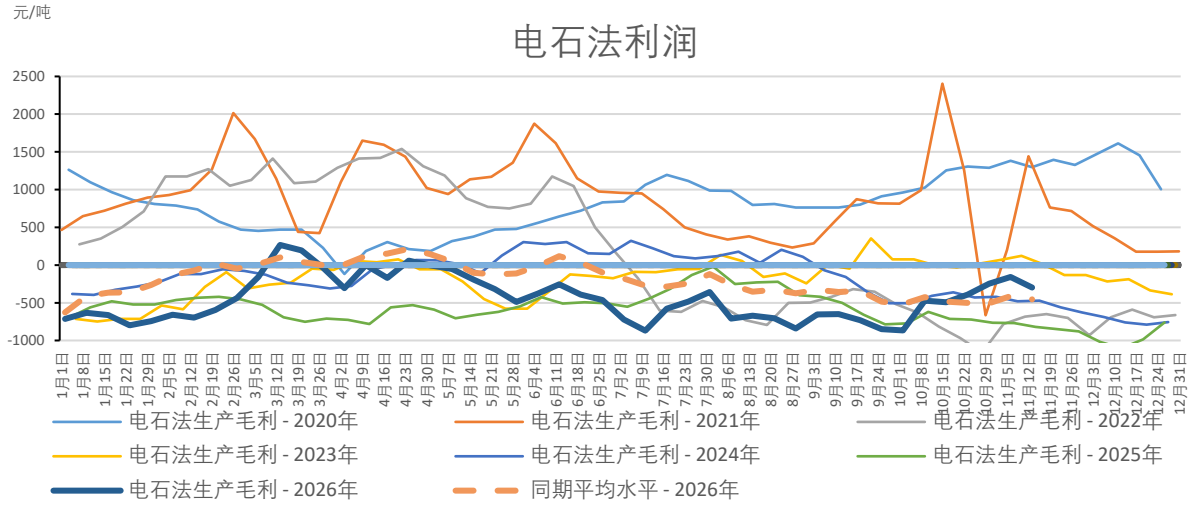
双吨价差

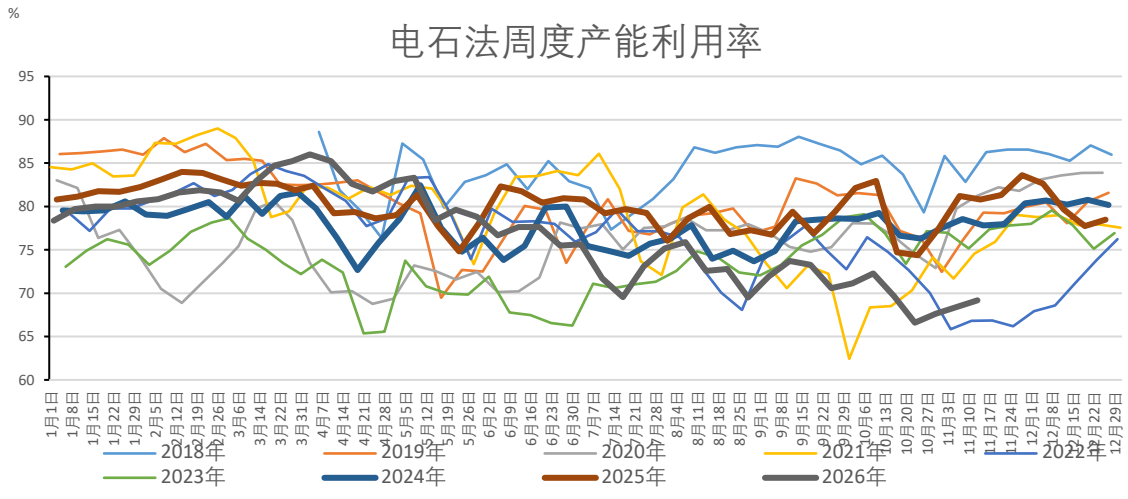


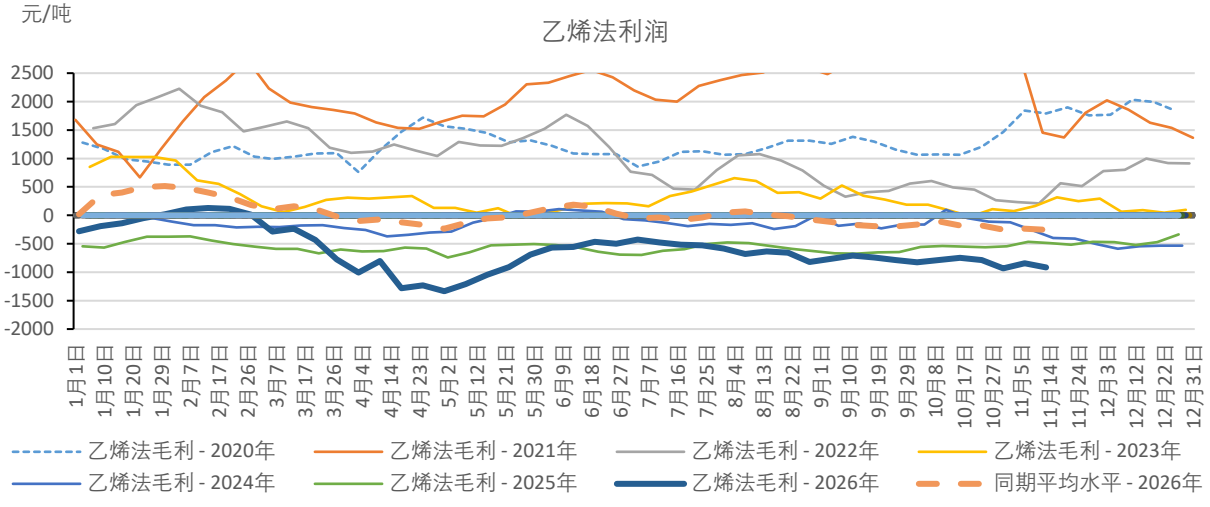
数据来源：上海钢联

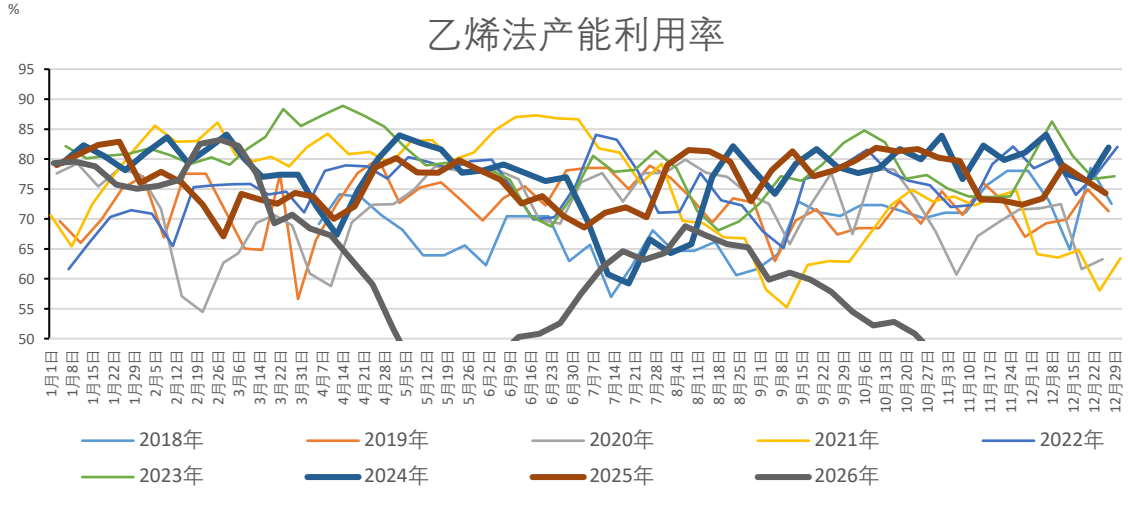
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-PVC供给走势









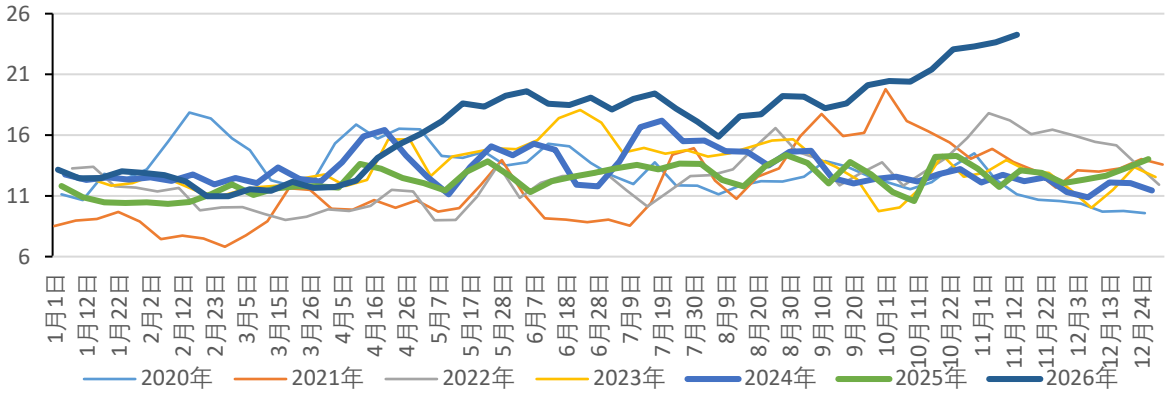
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-PVC供给走势

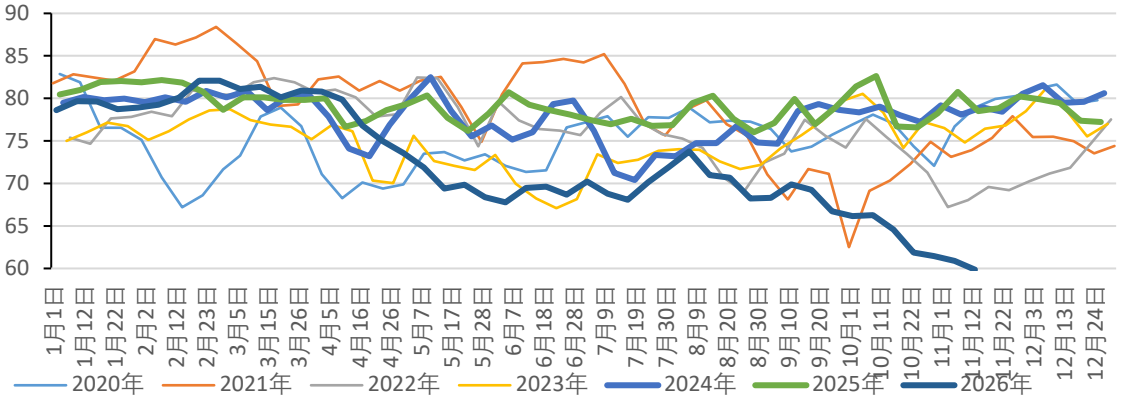
万吨

PVC周度检修量



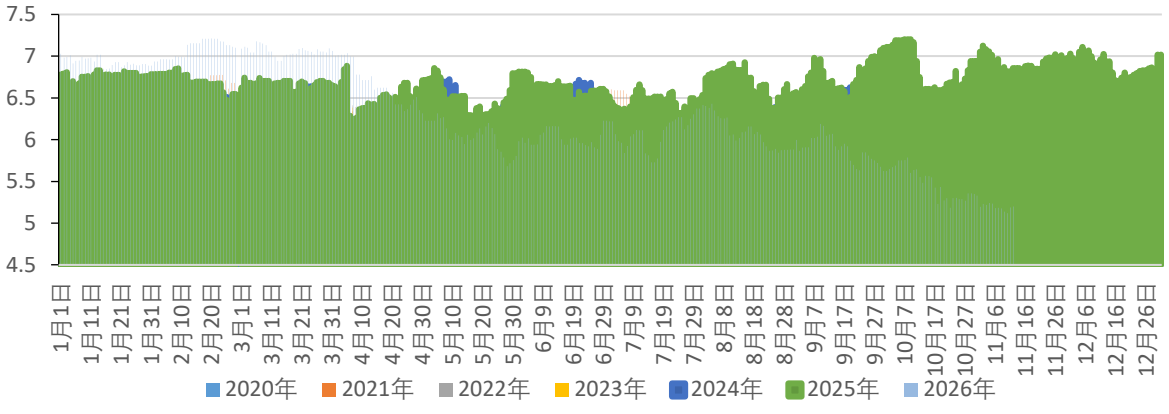
%

周度PVC产能利用率



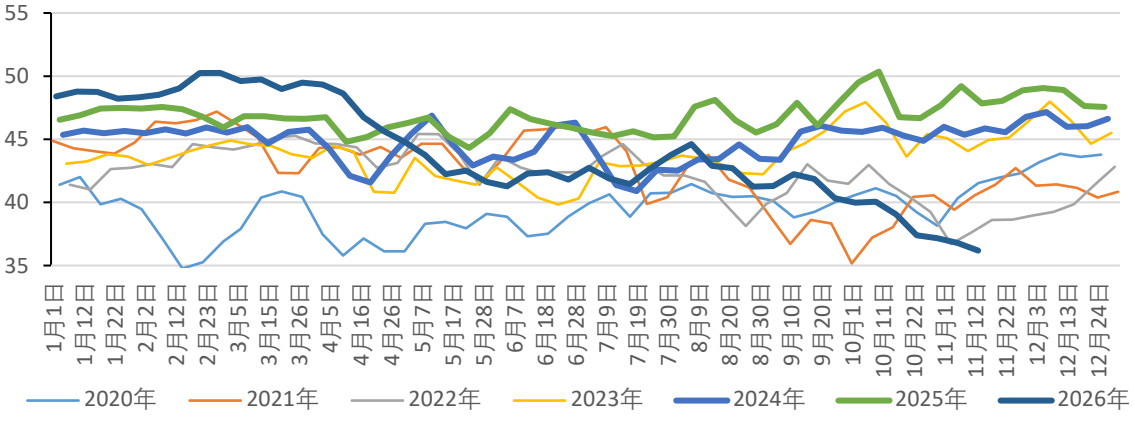
万吨

PVC日度产量



万吨

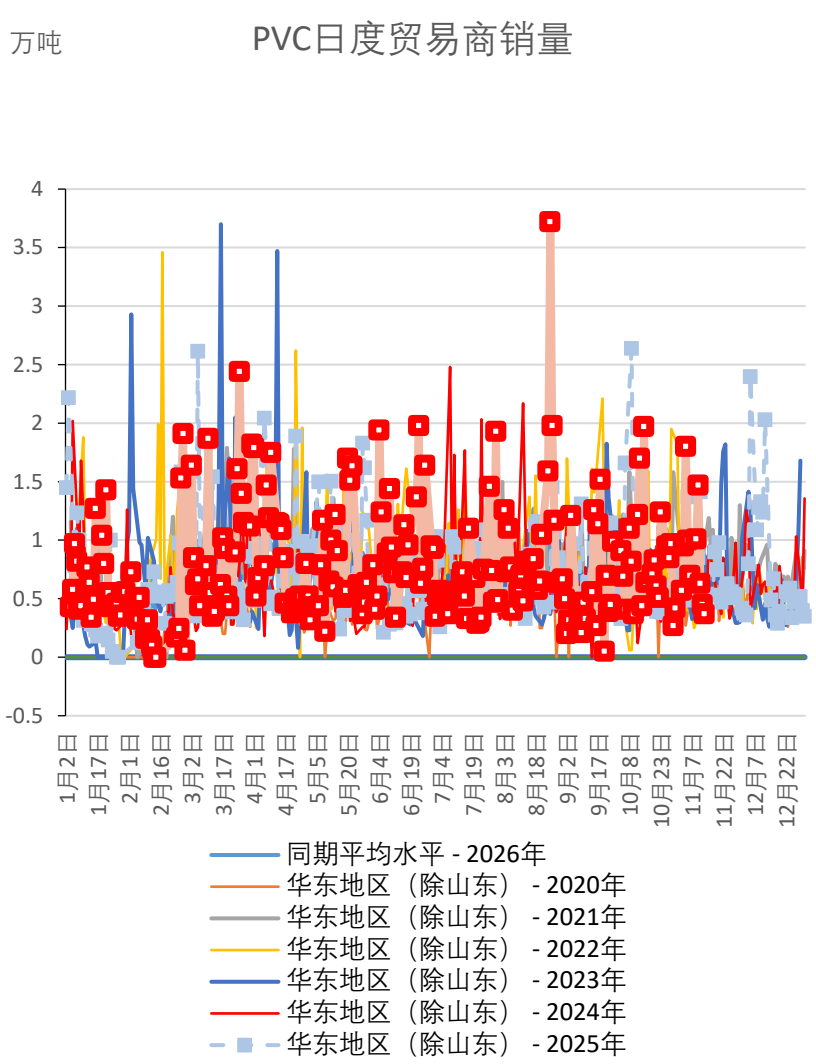
周度样本企业PVC产量

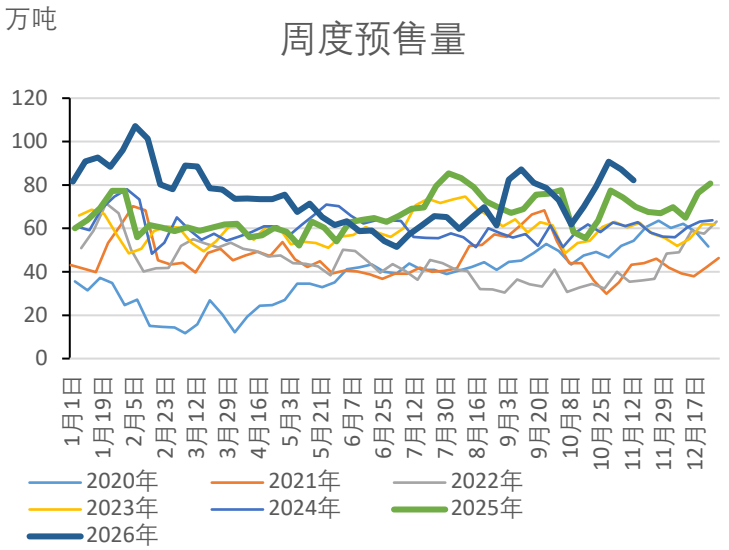


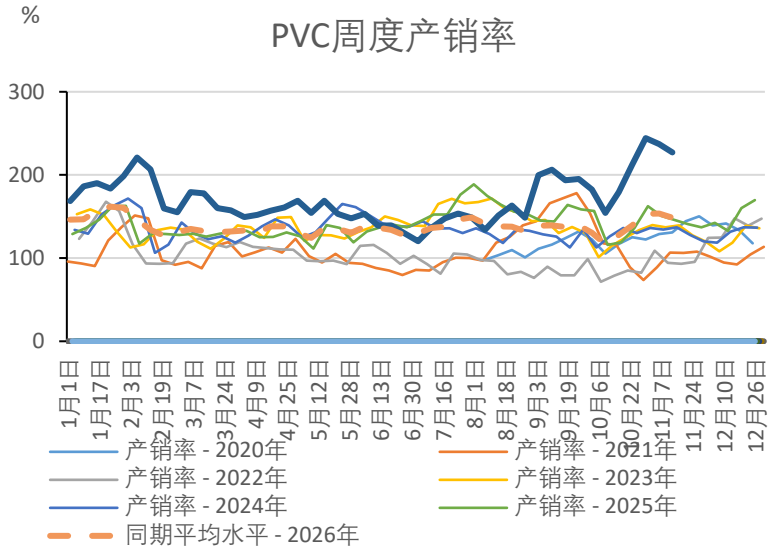
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

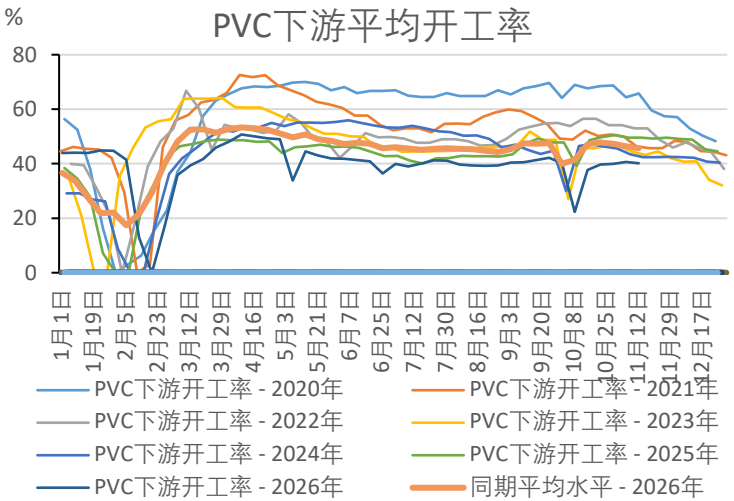
数据来源：上海钢联

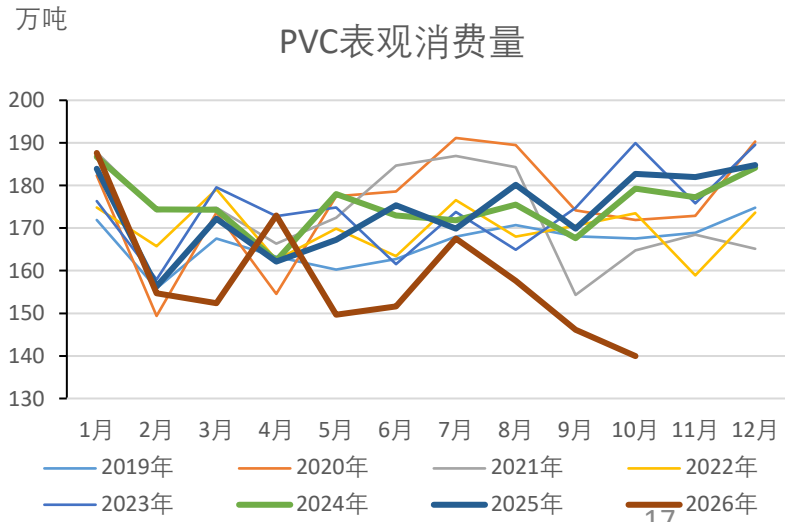
三、PVC基本面-需求走势







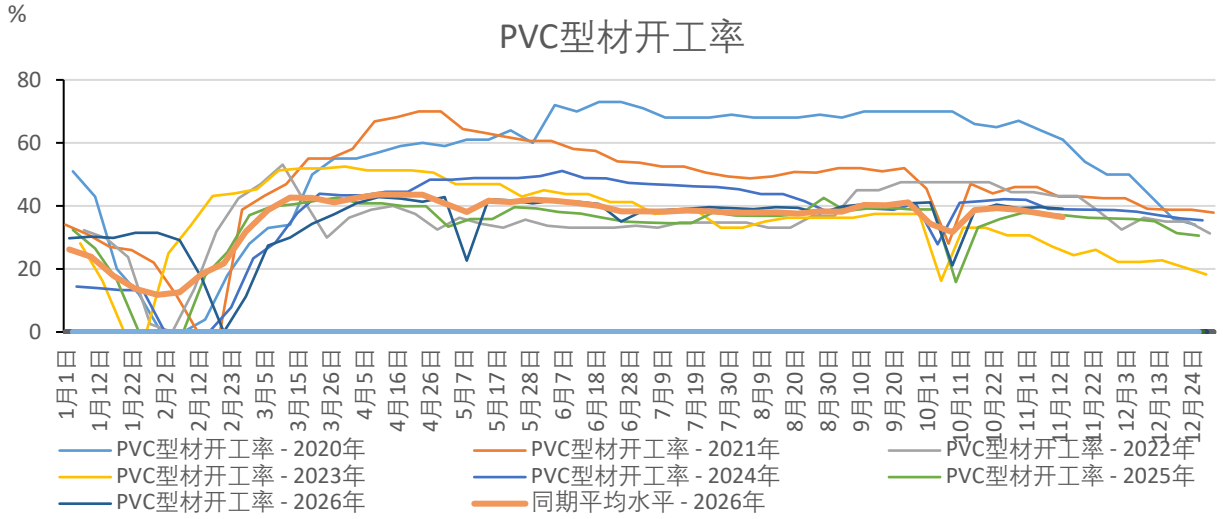


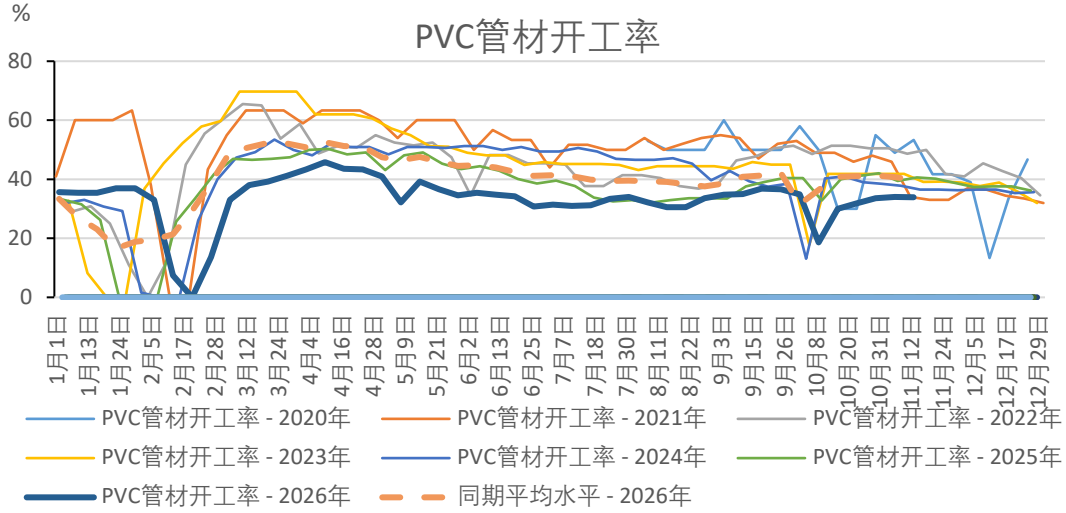


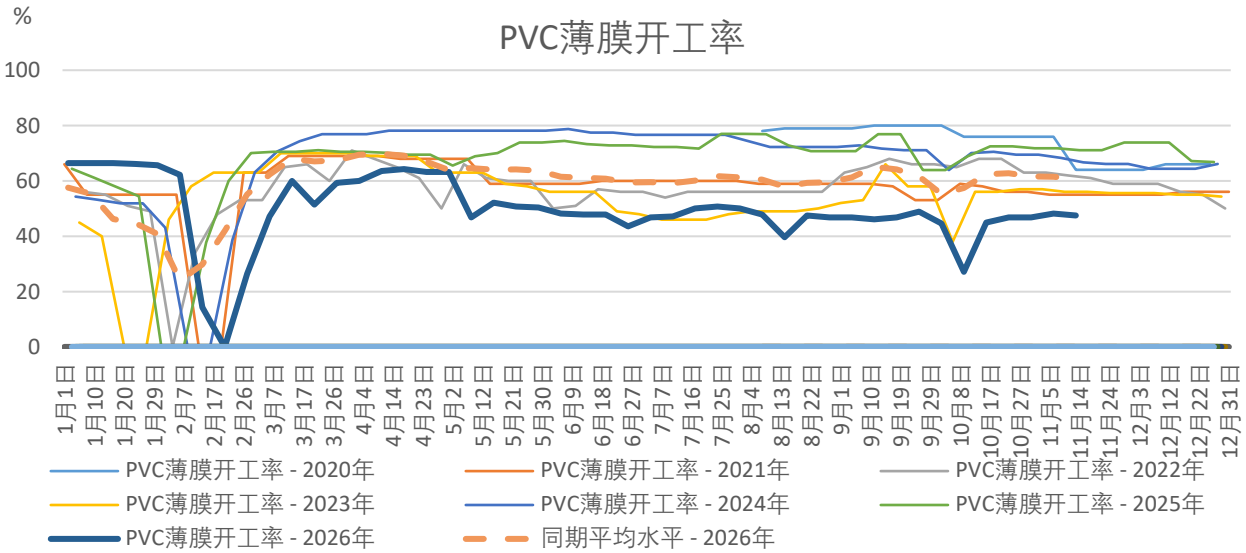
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

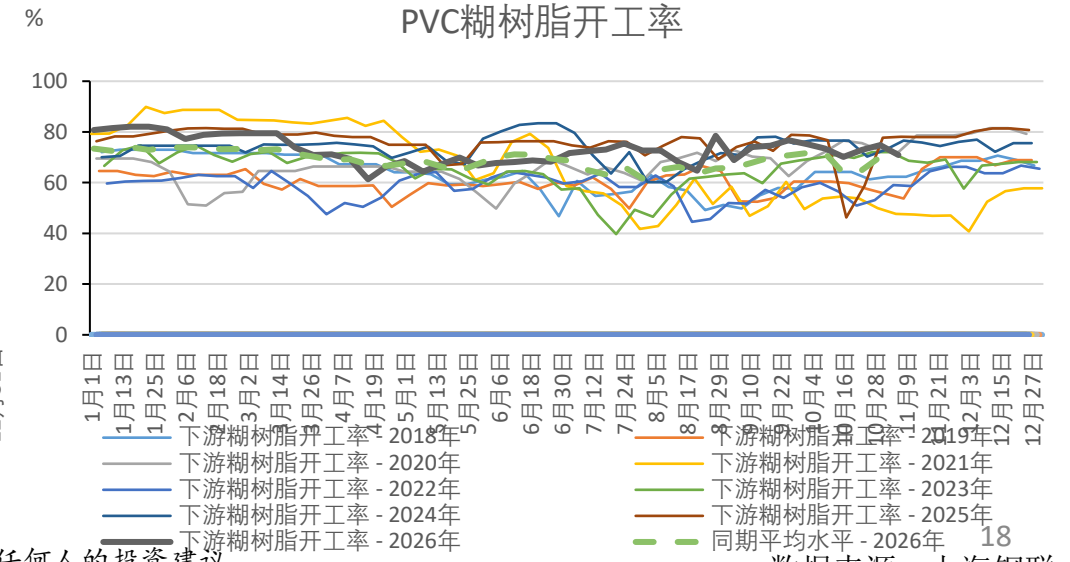
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-需求走势









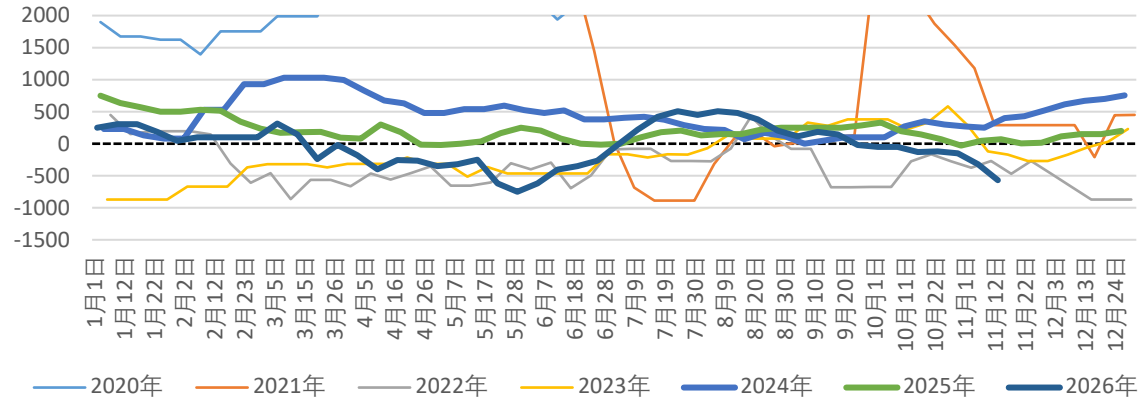
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。
我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-需求走势

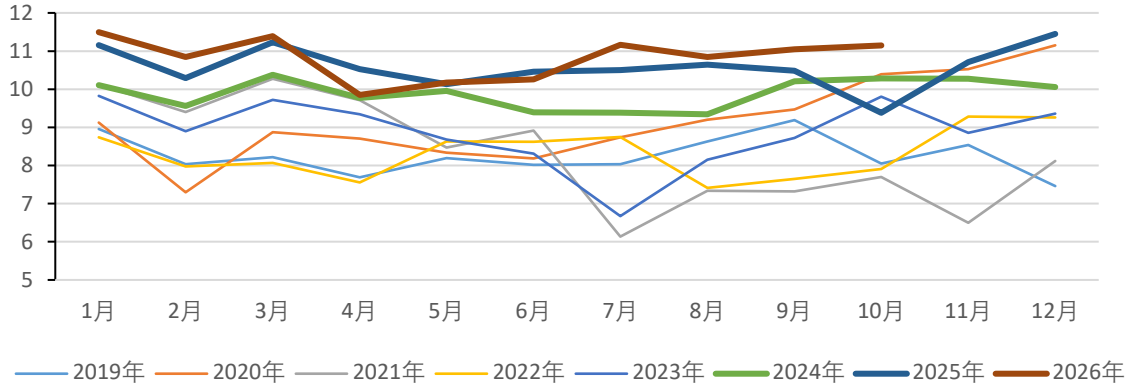
元/吨

糊树脂毛利



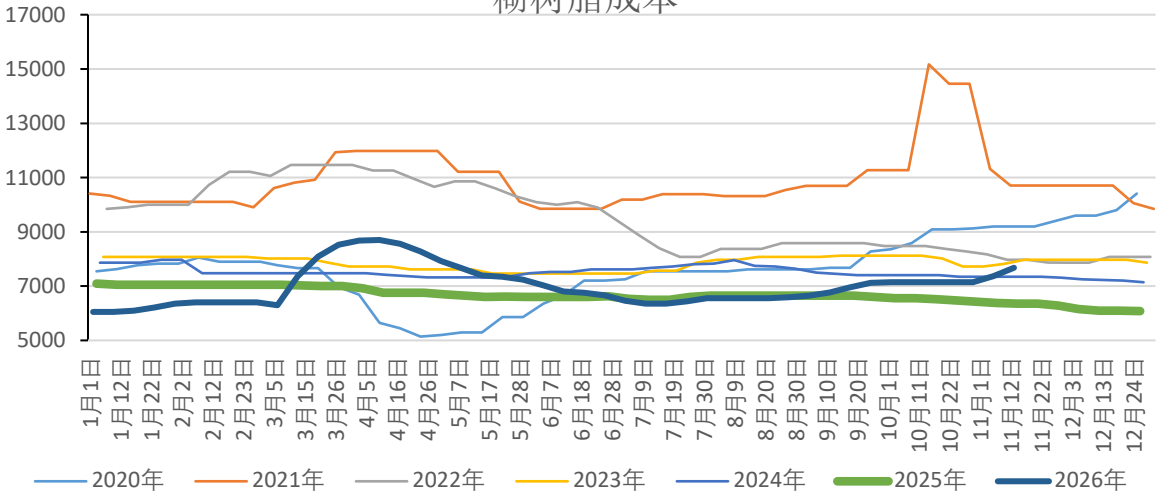
万吨

糊树脂月度产量



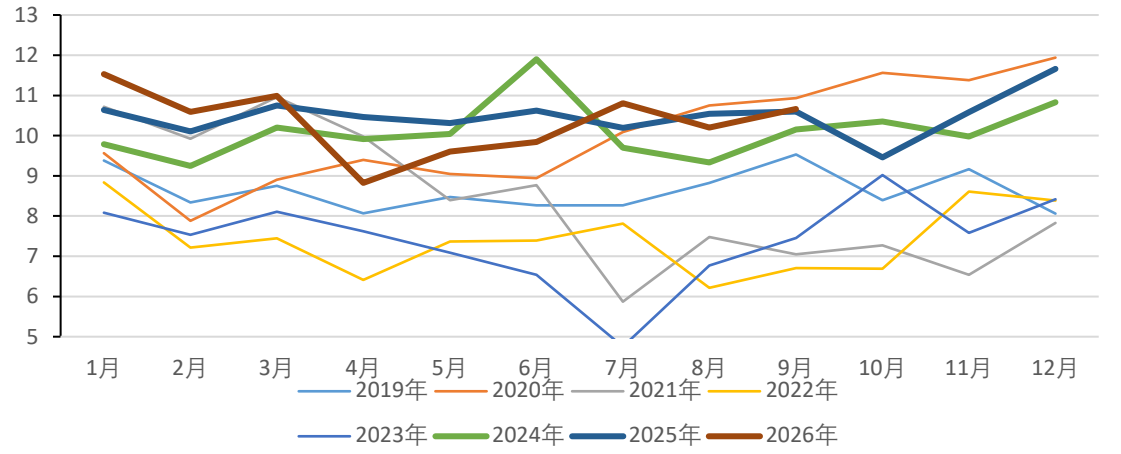
元/吨

糊树脂成本



万吨

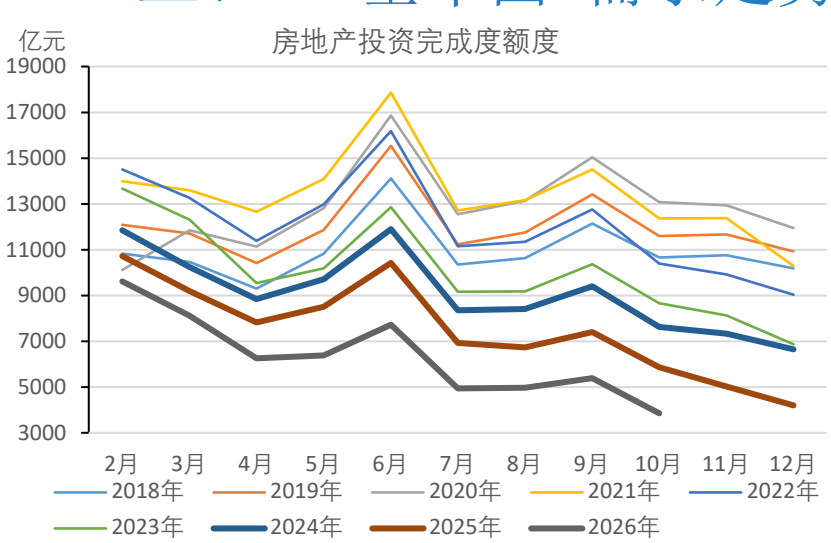
糊树脂表观消费量

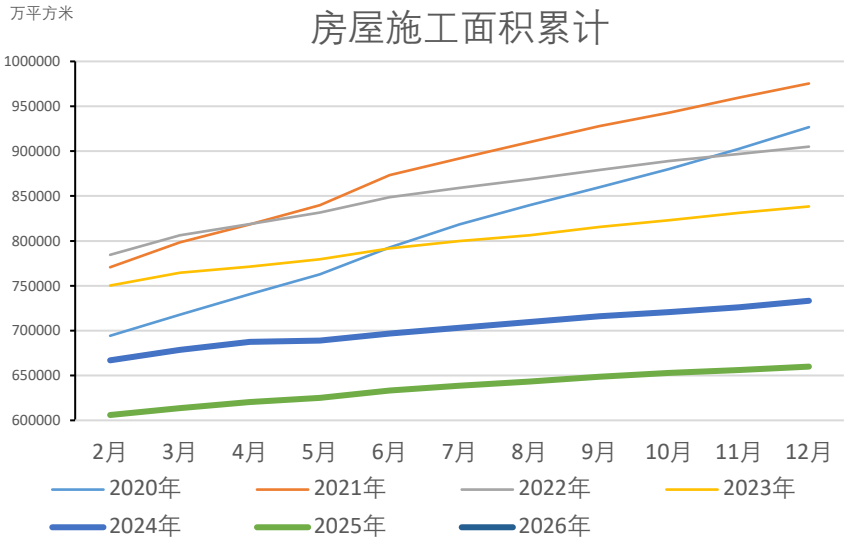


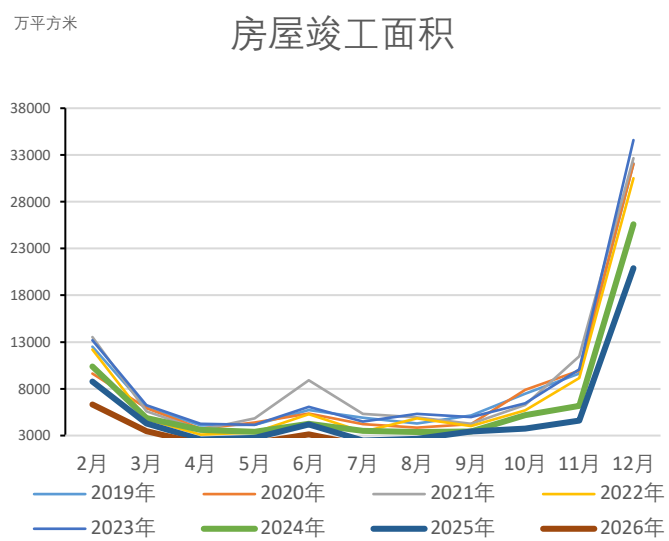
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

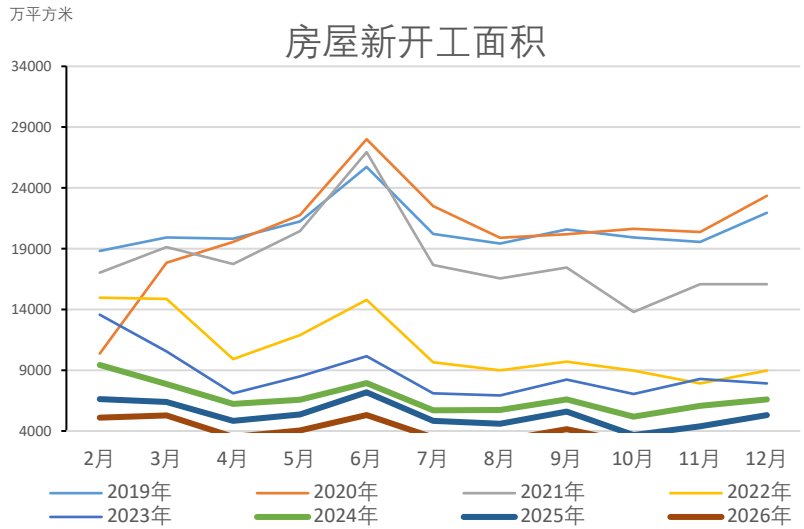
数据来源：上海钢联

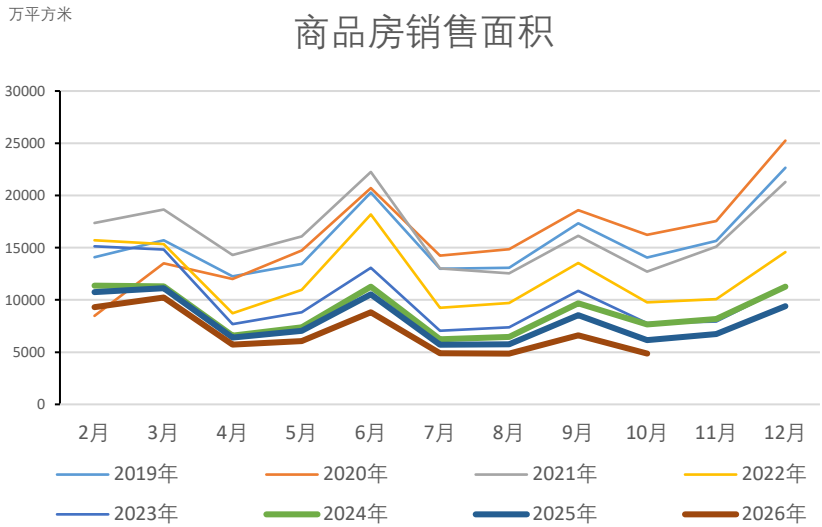
三、PVC基本面-需求走势







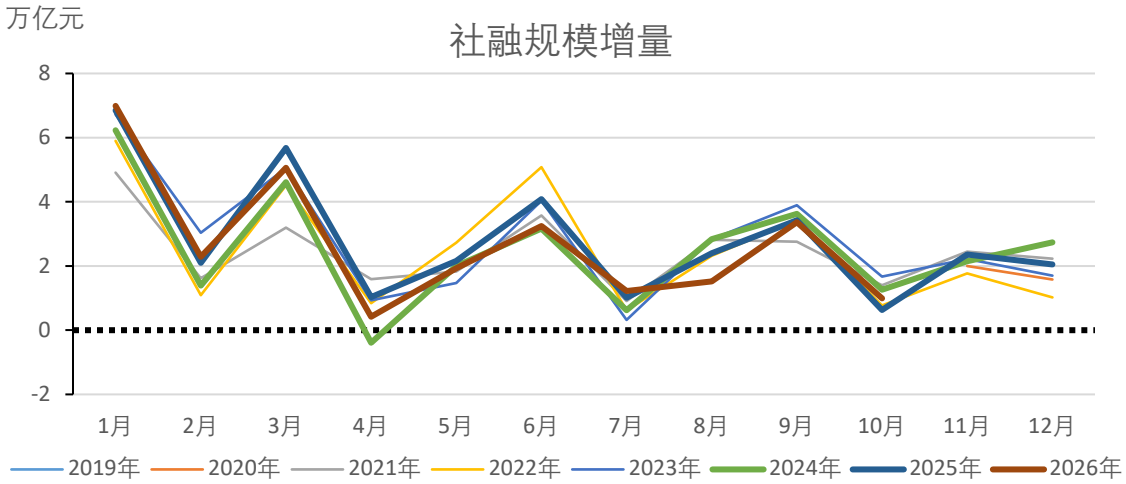


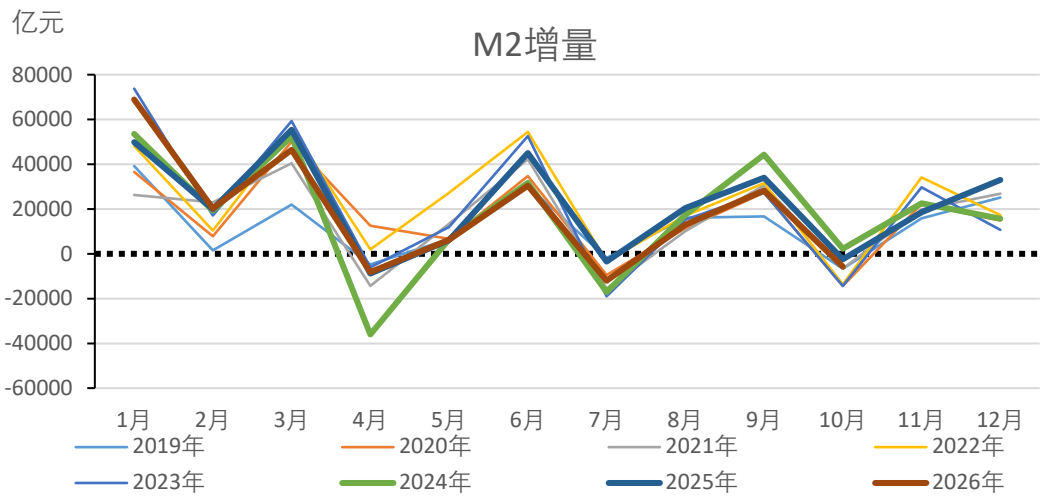


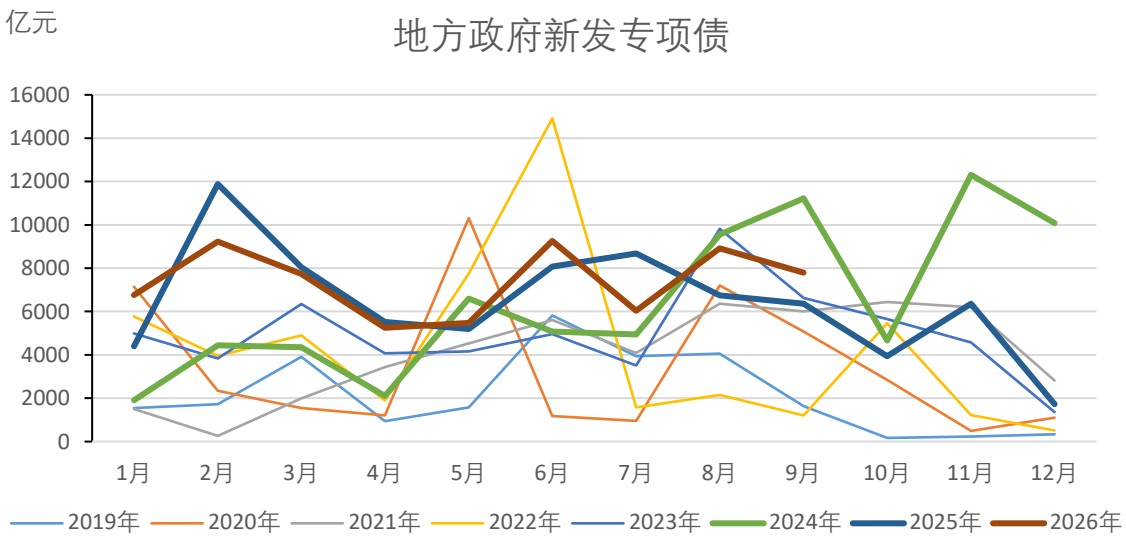
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

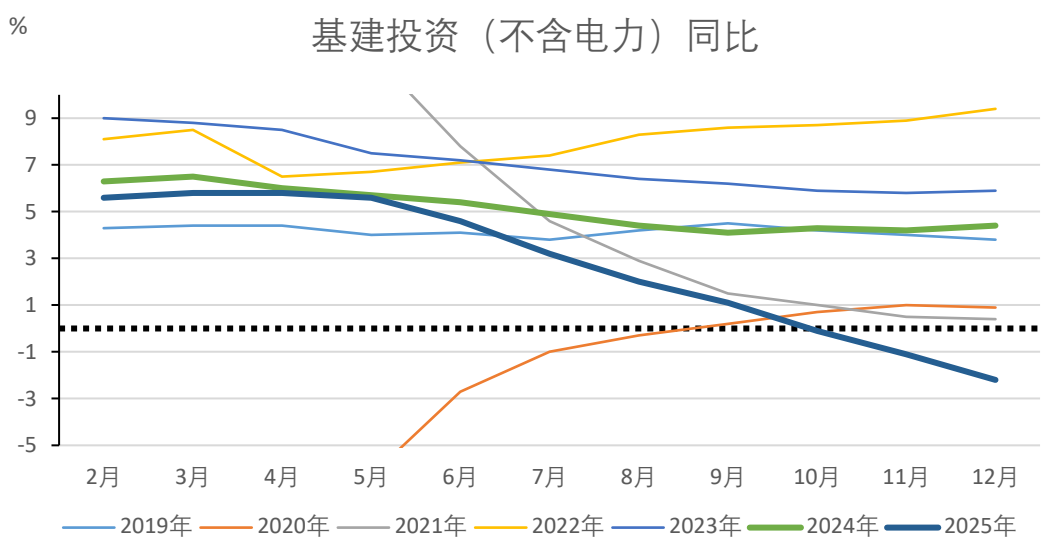
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-需求走势





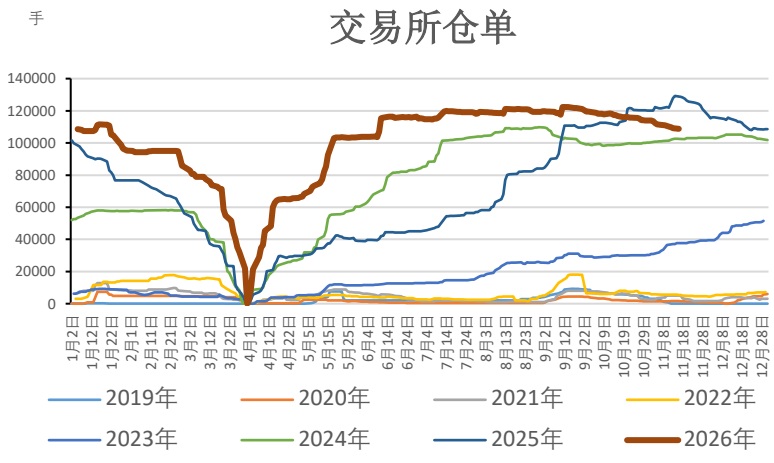


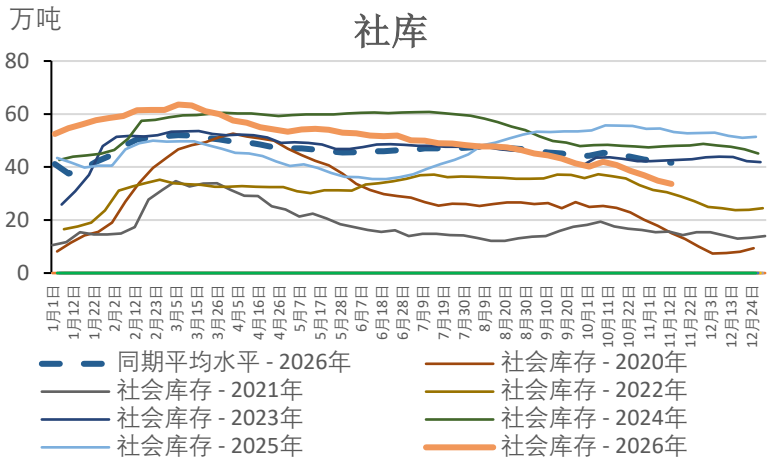


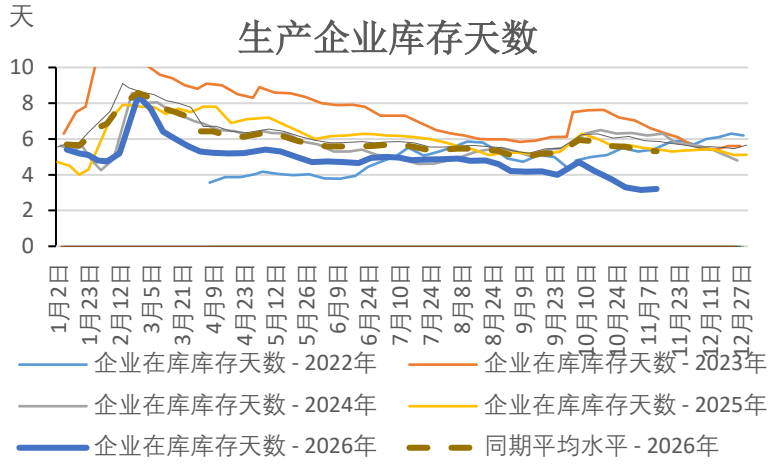
数据来源：上海钢联

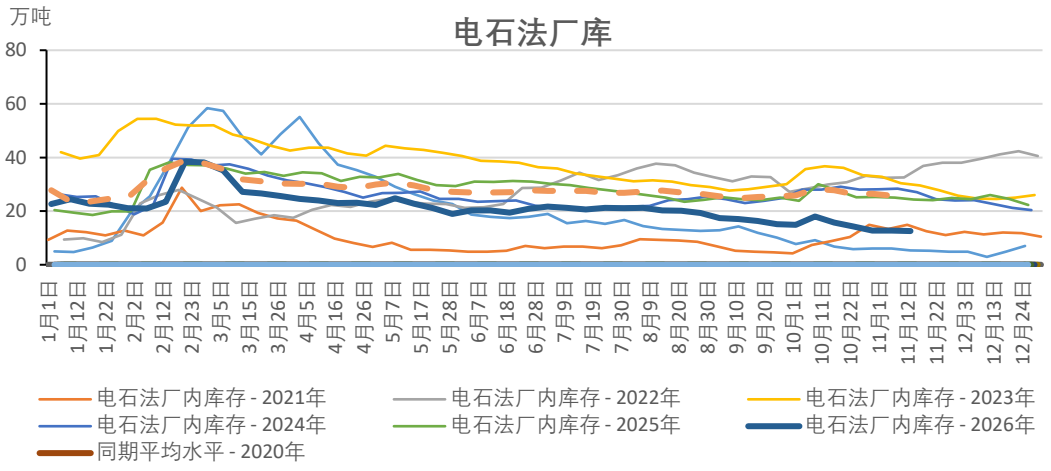
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

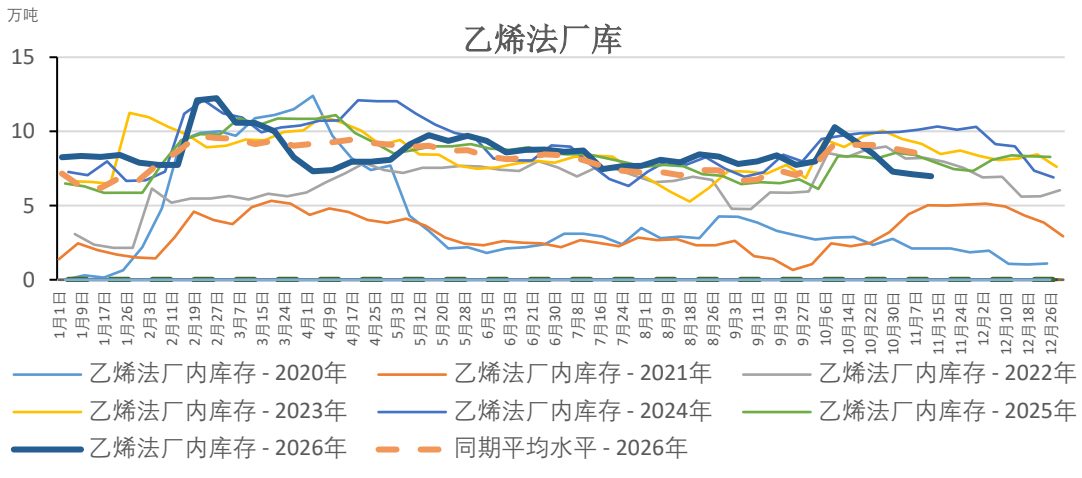
三、PVC基本面-库存







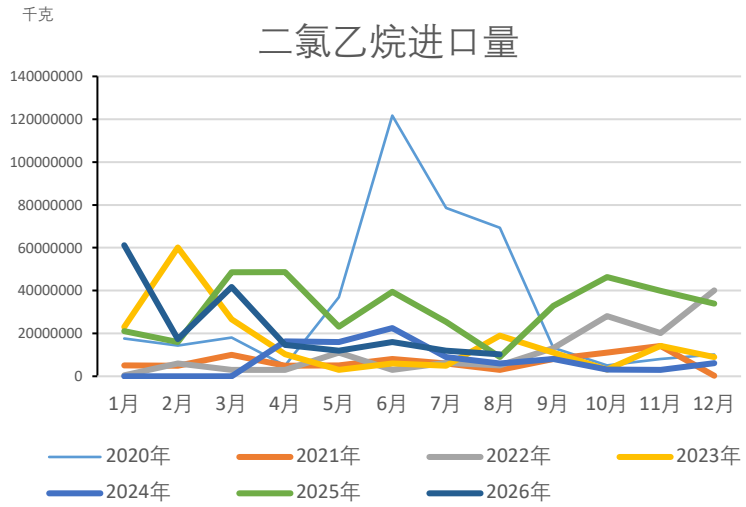


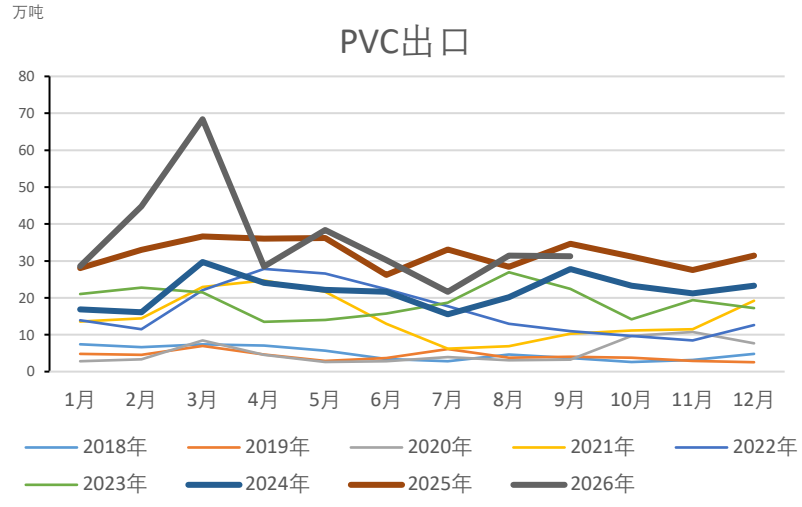


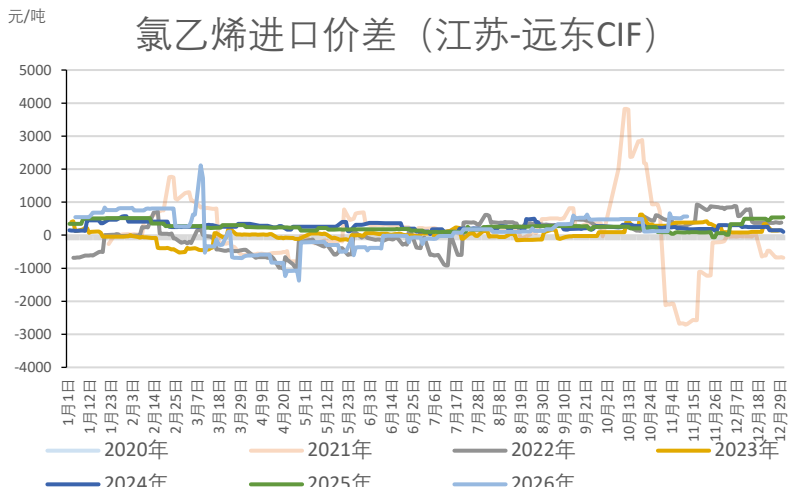
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

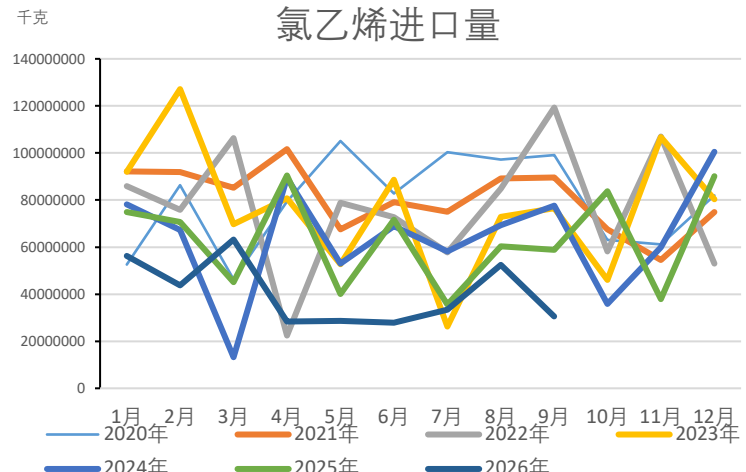
数据来源：WIND，上海钢联

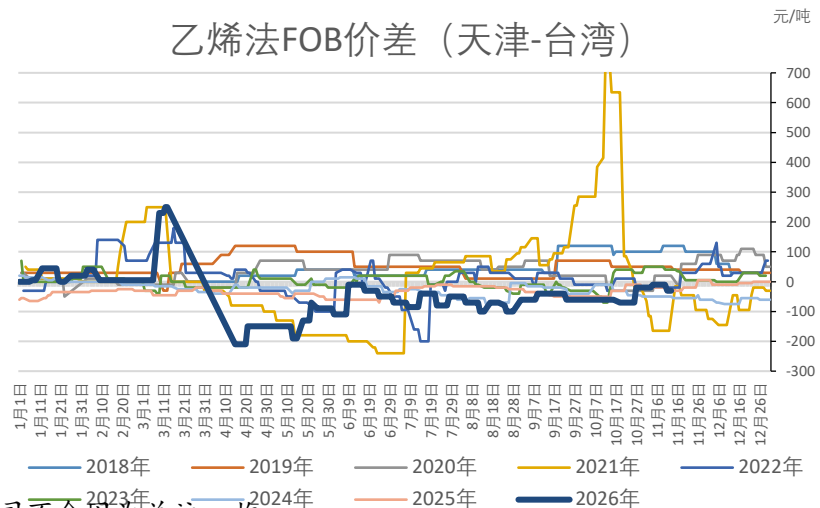
三、PVC基本面-乙烯法









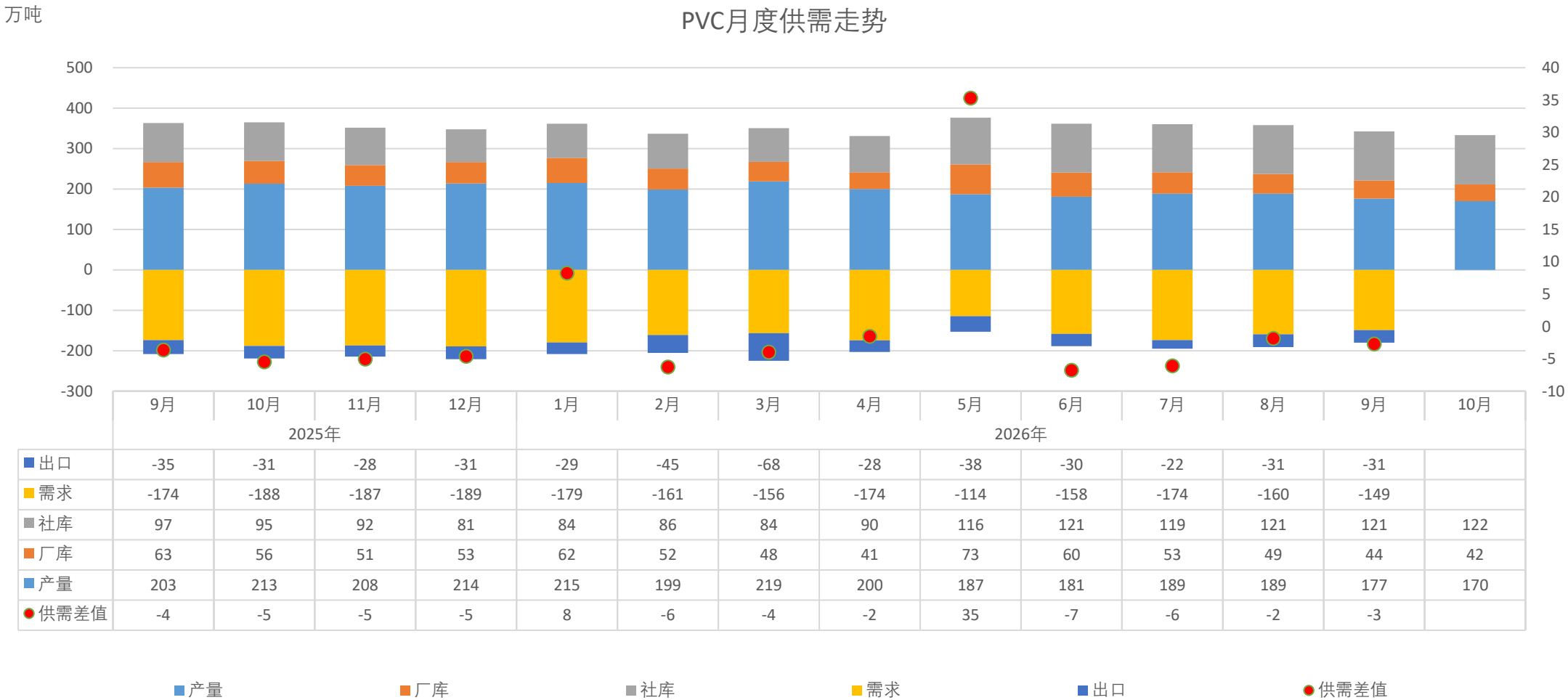


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-供需平衡表

万吨



	2025年				2026年									
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
出口	-35	-31	-28	-31	-29	-45	-68	-28	-38	-30	-22	-31	-31	
需求	-174	-188	-187	-189	-179	-161	-156	-174	-114	-158	-174	-160	-149	
社库	97	95	92	81	84	86	84	90	116	121	119	121	121	122
厂库	63	56	51	53	62	52	48	41	73	60	53	49	44	42
产量	203	213	208	214	215	199	219	200	187	181	189	189	177	170
供需差值	-4	-5	-5	-5	8	-6	-4	-2	35	-7	-6	-2	-3	

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，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。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越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，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

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，大越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大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS!

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼　　电话： 0575-88333535　　E-mail： dyqh@dyqh.info