

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202511）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年11月03日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

研究员：刘筱璇

从业资格号：F03101434

投资咨询号：Z0021181

初审：

潘兆敏：从业资格号：F3064781

投资咨询号：Z0022343

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

综述：逐渐步入淡季，PVC 或震荡偏弱运行

核心观点：

10月国内PVC市场价格延续弱势。节后开盘，电石价格出现明显回落，对PVC成本支撑减弱，另外节日期间房地产销售数据不佳，对产业整体呈现施压状态，期货减仓下行，带动点价货源走低；下半月尽管PVC生产企业集中检修，供应出现阶段性缩量，但产业对远期供大于求的矛盾观点未有改善，盘中走势偏弱，拖累现货价格下跌。进入11月，国内PVC市场仍将面临新增产能集中释放与传统需求淡季的双重压力，价格上方仍面临承压。供应端来看，11月PVC检修逐步减少，叠加PVC新产能的释放，供应存在相应的增量预期；需求端来看，随着北方地区天气转冷，雨雪天气将阻碍户外施工进度，房地产及基建领域需求显著走弱，而出口受政策影响也存在一定压力。库存方面，预计行业库存继续累积，成为压制价格上行空间的主要因素。预计11月PVC市场整体运行态势仍以震荡偏弱运行为主，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

- 1、供给层面：**11月PVC检修逐步减少，叠加PVC新产能的释放，供应存在相应的增量预期。
- 2、需求层面：**随着北方地区天气转冷，雨雪天气将阻碍户外施工进度，房地产及基建领域需求显著走弱，而出口受政策影响也存在一定压力。
- 3、库存表现：**11月预计行业库存继续累积，去库压力较大，成为压制价格上行空间的主要因素。
- 4、宏观环境：**10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.8个百分点，制造业景气水平有所回落。

一、供应端：10月产量增长，供应表现仍较为充沛

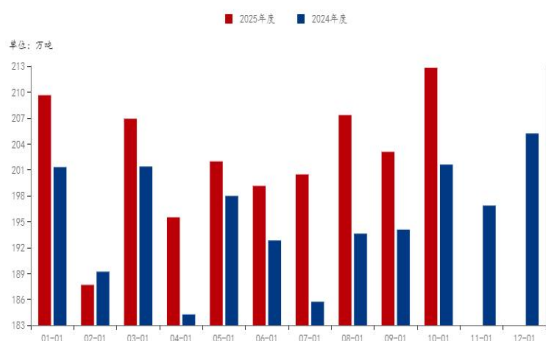
1、产量及开工率：10月生产企业开工环比略增，产量增长

2025年10月PVC产量在213.54万吨，环比增加10.46万吨，增幅为5.15%；月内PVC检修企业数量及检修产能均减少，共涉及产能562万，10月检修损失量为26.99万吨，环比增加1.44万吨，增幅5.64%，同比减少3.97万吨，降幅12.82%。1-10月检修损失量累计227.13万吨，同比减少24.11万吨，降幅9.60%。与此同时，产能利用率在78.82%，环比增0.08%。

图1：PVC月度产量

图2：PVC生产企业开工率

PVC：产量：中国（月）



PVC：产能利用率：中国（月）



数据来源：隆众资讯，安粮期货

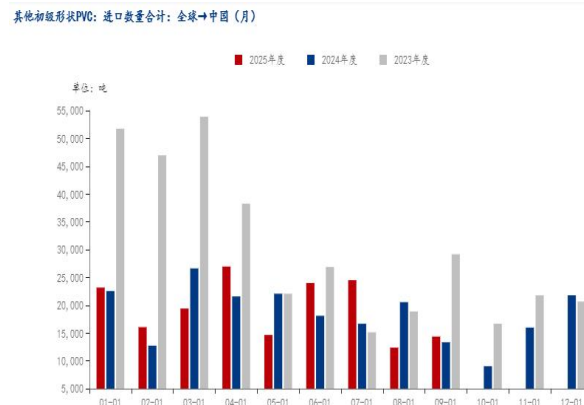
2、进口情况：9月进口量环比增长

2025年1-9月进口累计17.55万吨，累计同比增长0.76%；9月，PVC进口量在1.44万吨，进口均价在736美元/吨，单月进口环比增长16.08%，同比去年同月增长7.73%。

图3：PVC进口量



图4：PVC月度进口量数据走势



数据来源：同花顺 ifind，安粮期货

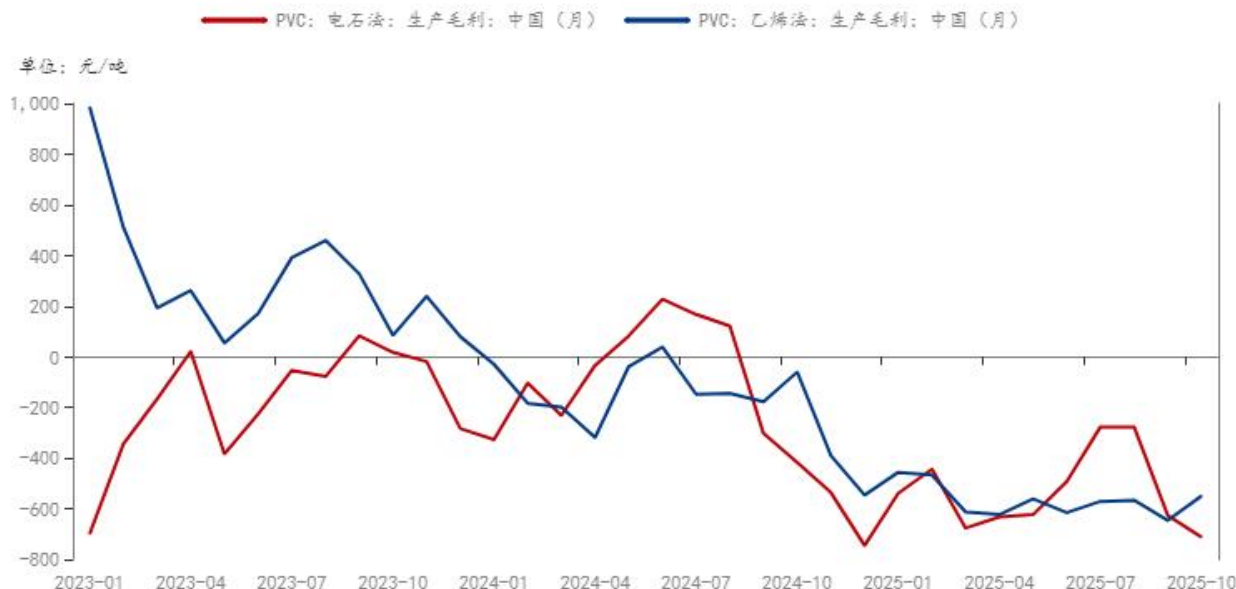
3、利润情况：电石法亏损加剧，乙烯法亏损减少

电石法 PVC 方面，10 月电石价格在 2400-2500 元/吨间震荡上行，兰炭价格在 730-800 元/吨间震荡上行，截至 10 月 31 日，电石价格在 2475 元/吨，环比上月底降低 75 元/吨；兰炭价格在 800 元/吨，环比上月底增长 70 元/吨。乙烯法 PVC 方面，氯乙烯价格在 4350-4100 元/吨间震荡下行，乙烯价格在 6500-6300 元/吨间震荡下行，截至 10 月 31 日，氯乙烯价格在 4100 元/吨，环比上月底降低 250 元/吨；乙烯价格在 6300 元/吨，环比降低 200 元/吨。利润方面，

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

截止 10 月 31 日，电石法毛利在-712 元/吨，环比上月降低 85 元/吨；乙烯法毛利在-550 元/吨，环比上月增长 94 元/吨。

图 5：PVC 毛利



数据来源：钢联数据，安粮期货

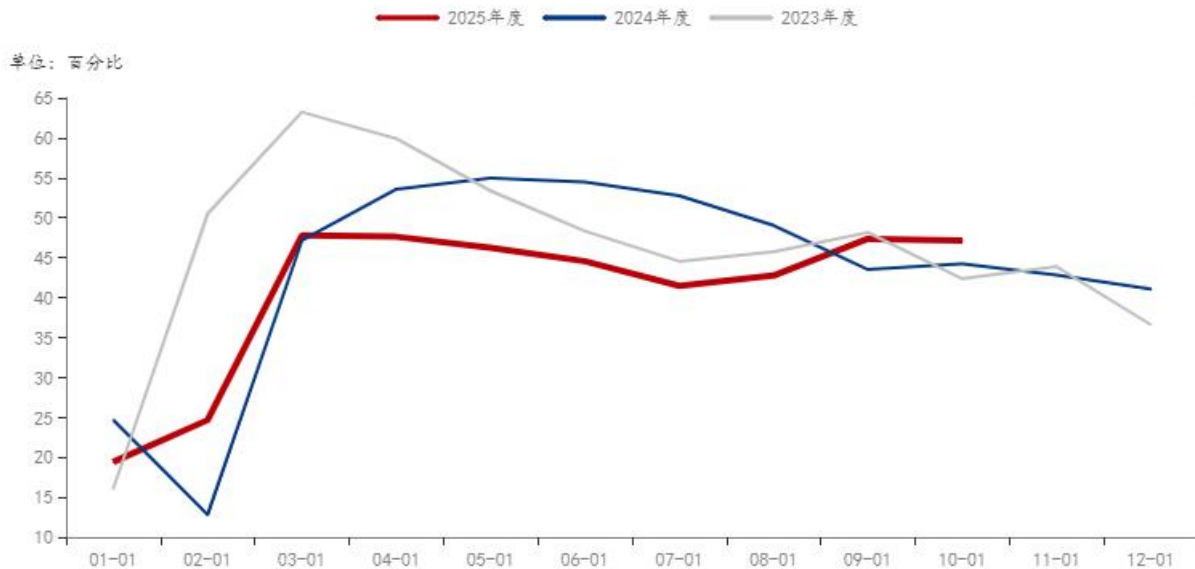
二、消费端：10 月下游企业开工降低，但需求仍较为疲软

1、下游企业开工率：下游企业开工降低，需求表现仍较弱

10 月下游行业总开工预估在 45.88%，环比下降 1.46%，同比提升 1.44%。分行业看，管材企业开工提升，部分企业有促销现象，10 月平均开工预估在 38.81%，环比增加 5.50%，同比增加 2.51%；型材企业开工 10 月预估在 30.22%，环比下降 8.80%，同比下降 9.63%；软制品企业开工预估在 71.61%，环比下降 0.53%。

图 6：PVC 制品企业开工率

下游行业：PVC：开工率：中国（月）



数据来源：钢联数据，安粮期货

2、出口情况：9月出口量环比增长

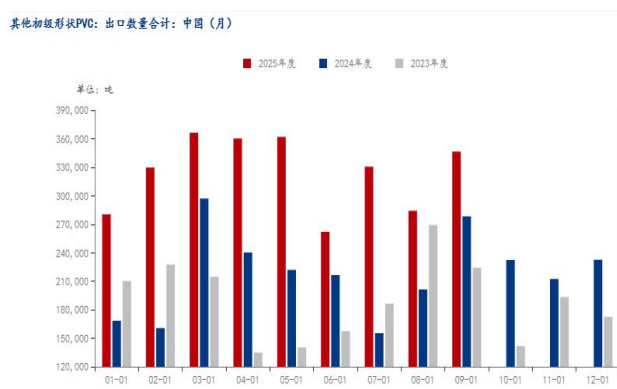
2025年1-9月出口累计292.16万吨，同比增加50.63%。9月PVC出口量在34.64万吨，出口均价在612美元/吨，单月出口环比增长21.95%，同比去年同月增加24.53%。

图7：PVC 出口量



数据来源：钢联数据，安粮期货

图8：PVC 月度出口数据走势



三、库存情况：库存持续累库

截至10月30日，PVC社会库存预计环比增加5.96%至104万吨，同比增加25.45%，国内下游需求欠佳，企业以满足订单刚需采购为主，上游检修减少，企业供应量增加，对市场库存

增压。

图 9：PVC 社会库存

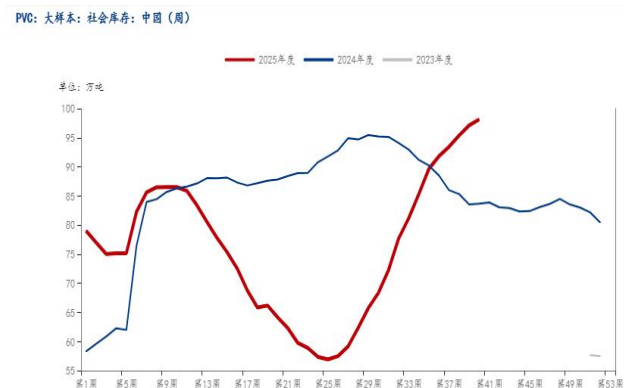


图 10：PVC 华东及华南地区社会库存



数据来源：隆众资讯，安粮期货

四、行情展望

10 月国内 PVC 市场价格延续弱势。节后开盘，电石价格出现明显回落，对 PVC 成本支撑减弱，另外节日期间房地产销售数据不佳，对产业整体呈现施压状态，期货减仓下行，带动点价货源走低；下半月尽管 PVC 生产企业集中检修，供应出现阶段性缩量，但产业对远期供大于求的矛盾观点未有改善，盘中走势偏弱，拖累现货价格下跌。进入 11 月，国内 PVC 市场仍将面临新增产能集中释放与传统需求淡季的双重压力，价格上方仍面临承压。供应端来看，11 月 PVC 检修逐步减少，叠加 PVC 新产能的释放，供应存在相应的增量预期；需求端来看，随着北方地区天气转冷，雨雪天气将阻碍户外施工进度，房地产及基建领域需求显著走弱，而出口受政策影响也存在一定压力。库存方面，预计行业库存继续累积，成为压制价格上行空间的主要因素。预计 11 月 PVC 市场整体运行态势仍以震荡偏弱运行为主，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

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



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

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。