

安粮期货商品研究报告



PVC 期货月报（202512）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年12月01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：供应宽松而需求清淡，PVC 或延续低位震荡

核心观点：

11月国内PVC市场价格延续弱势。面临传统需求淡季的压力，供需矛盾未有实质性改善，下游制品企业订单普遍不足，刚需采购为主，社会库存去化缓慢，此外成本端价格重心下移，成本支撑松动。进入12月，国内PVC市场仍将面临供应高位及需求淡季的双重压力，价格表现或仍面临承压。供应端来看，12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，成为压制价格上行的主要因素。预计12月PVC市场整体运行态势仍以低位震荡运行为主，后续还需关注需求恢复及政策落地情况。

- 1、供给层面：**12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：**12月预计行业库存继续累积，去库压力较大，成为压制价格上行的主要因素。
- 4、宏观环境：**11月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，景气水平有所改善。

一、供应端：11月产量降低，但供应表现仍较为充沛

1、产量及开工率：11月生产企业开工环比略增，但产量降低

2025年11月PVC产量在207.88万吨，环比减少4.93万吨，降幅2.32%，月内PVC检修企业数量及检修产能均减少，导致开工提升。月内常规检修企业共涉及产能309万吨，11月检修损失量预估为20.90万吨，环比减少4.35万吨，降幅17.24%，同比减少4.17万吨，降幅16.64%。1-11月检修损失量累计247.67万吨，同比减少36.57万吨，降幅12.87%。与此同时，产能利用率在79.59%，较上期增加0.74个百分点，较去年同期增加0.49个百分点。

图1：PVC月度产量

图2：PVC生产企业开工率

元/吨。

图 5：PVC 毛利



数据来源：钢联数据，安粮期货

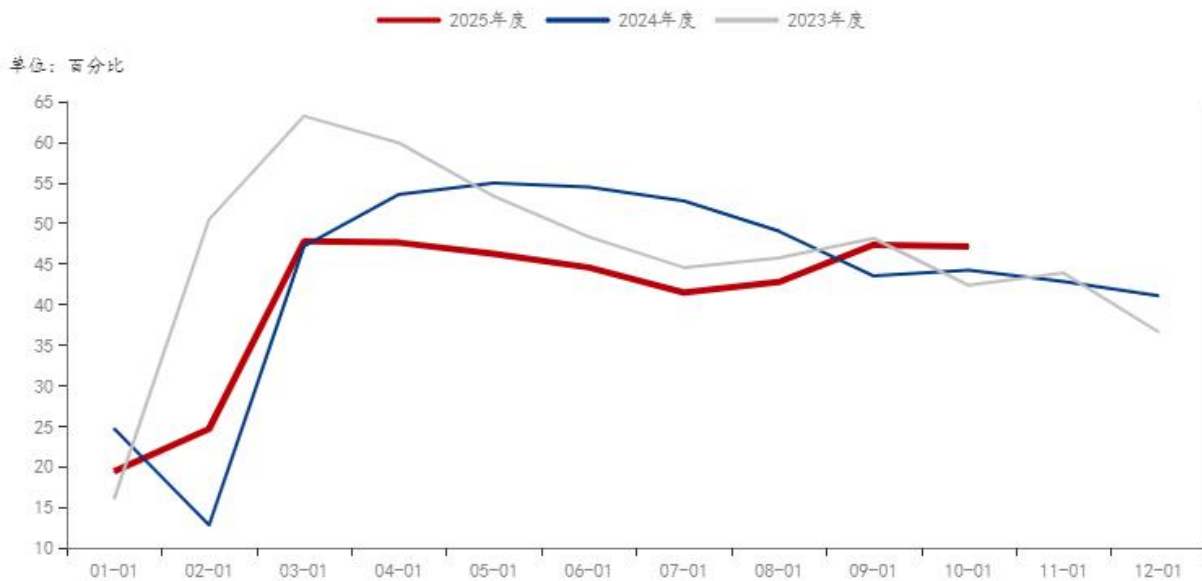
二、消费端：11 月下游企业开工降低，需求仍较为疲软

1、下游企业开工率：下游企业开工降低，需求表现清淡

11 月下游行业总开工预估在 47%，环比下降 0.12%，同比提升 4.19%。分行业看，11 月进入传统需求淡季，北方施工受限，管材企业 11 月平均开工预估在 39%，环比下降 0.15%，同比增加 2.16%；型材企业开工 11 月预估在 36%，环比提升 4.5%，同比下降 2.95%；软制品企业开工预估在 71%，环比下降 0.61%。

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：10月出口量环比增长

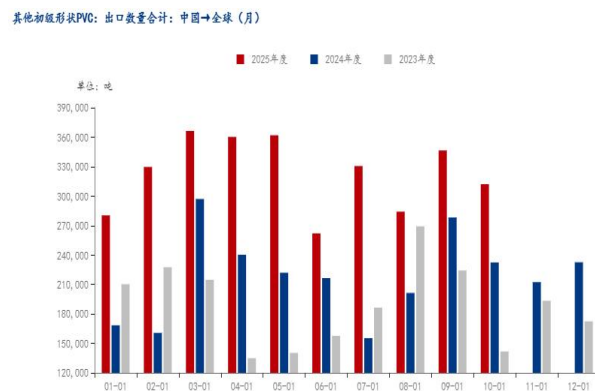
2025年1-10月出口累计323.38万吨，同比增加48.88%。10月PVC出口量在31.21万吨，出口均价在605美元/吨，单月出口环比降低9.91%，同比去年同月增加34.28%。

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11月30日，PVC社会库存预计环比增加8.74%至112万吨，同比增加32.58%，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

11 月国内 PVC 市场价格延续弱势。面临传统需求淡季的压力，供需矛盾未有实质性改善，下游制品企业订单普遍不足，刚需采购为主，社会库存去化缓慢，此外成本端价格重心下移，成本支撑松动。进入 12 月，国内 PVC 市场仍将面临供应高位及需求淡季的双重压力，价格表现或仍面临承压。供应端来看，12 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，成为压制价格上行的主要因素。预计 12 月 PVC 市场整体运行态势仍以低位震荡运行为主，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。

