2025 年 10 月 24 日

短期供应收缩，PVC 期价小幅回升

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

投资咨询号：Z0022458

摘要

本周期（10 月 20 日-10 月 24 日），PVC 期价低位回暖，整体呈现小幅上涨的趋势，但幅度有限，周内焦煤价格持续攀升，成本端支撑 PVC，同时商品氛围转暖，提振 PVC。截至 10 月 24 日收盘，V2601 报收 4708 元/吨，周度涨幅 0.04%。现货方面，市场参与者心态依旧较差，贸易商出货多以点价为主，据金联创资讯，截至 10 月 24 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4625 元/吨，较上周同期上涨 0.11%。

供应方面，由于前期 PVC 价格再创历史新低，部分 PVC 厂家开始降负停产，近期行业供应收缩，整体装置负荷降至年内低位水平。需求方面，节后内需阶段性回升，PVC 低位回暖提振部分中下游企业的采购情绪，地产开工、竣工数据边际好转，但整体仍较弱，9 月 PVC 出口量回升，月度出口量接近上半年的高位，印度反倾销税落实的最终决定将在 11 月中旬公布，因此存在抢出口的窗口期。成本方面，焦煤价格持续走强，带动 PVC 低位回暖。库存方面，近期 PVC 供需格局边际小幅改善，行业累库幅度收窄。展望后市，短期 PVC 供需格局小幅改善，上游焦煤价格走强以及宏观氛围改善对 PVC 的提振较为明显，但受制于较弱的现实情况，价格上涨空间有限，后期需继续关注成本端的波动和 11-12 月上游供应的变化，若焦煤价格回落以及后期 PVC 新装置持续释放产量，PVC 价格仍有承压预期。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，煤炭价格波动。

相关图表

目录

一、行情回顾 3
二、供应方面：PVC 行业开工率水平处于年内低位 3
三、需求方面：内需阶段性恢复，外需好转 5
1、PVC 生产企业预售量回升 5
2、下游制品行业开工率继续提升 6
3、9 月 PVC 出口环比增加 7
4、新开工、竣工数据边际改善 8
四、成本方面：焦煤价格持续走高，提振 PVC 8
1、焦煤价格持续走高 8
2、电石价格走强 9
五、库存方面：上游供应收缩，PVC 累库速度放缓 10
六、价差方面：PVC 基差走弱，1-5 价差基本持稳 11
七、结论 12
分析师声明 14
分析师介绍 14
免责声明 15
联系电话：400-930-7770 15
公司官网：ww.gzjkqh.com 15
广州金控期货有限公司分支机构 16

一、行情回顾

本周期（10 月 20 日-10 月 24 日），PVC 期价低位回暖，整体呈现小幅上涨的趋势，但幅度有限，周内焦煤价格持续攀升，成本端支撑 PVC，同时商品氛围转暖，提振 PVC。截至 10 月 24 日收盘,V2601 报收 4708 元/吨,周度涨幅 0.04%。现货方面，市场参与者心态依旧较差，贸易商出货多以点价为主，据金联创资讯，截至 10 月 24 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4625 元/吨，较上周同期上涨 0.11%。

图表 1：PVC 期货主力合约走势图

来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供应方面：PVC 行业开工率水平处于年内低位

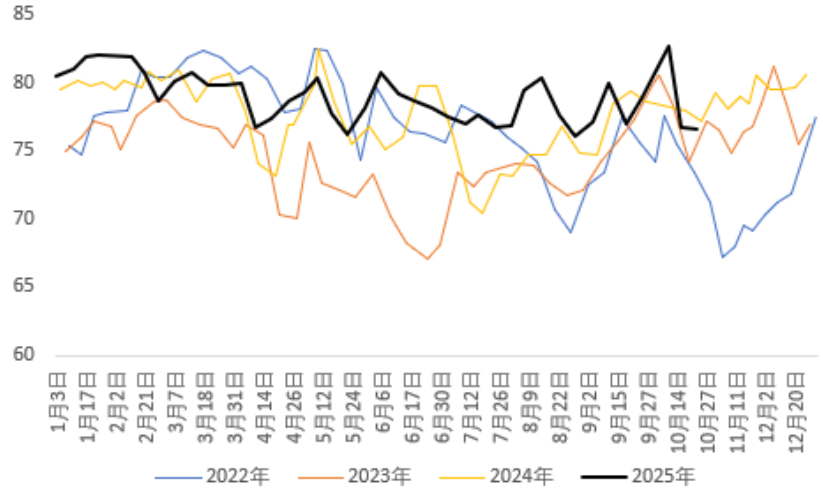
开工率方面，据钢联数据，截至 10 月 24 日，PVC 周度行业开工率为 76.57%，环比-0.12 个百分点，同比-0.67 个

百分点。其中电石法装置负荷为 74.38%，环比-0.33 个百分点，同比-1.91 个百分点，乙烯法装置负荷为 81.64%，环比+0.38 个百分点，同比+1.68 个百分点。周内部分前期检修企业恢复，但周内仍有新增部分企业装置检修，例如新疆天业等，由于前期 PVC 价格再创历史新低，部分生产企业开始停工降负，目前整体行业开工率处于年内低位水平。

产量方面，周内产量仍偏低，据钢联数据，截至 10 月 24 日，PVC 周度产量为 46.66 万吨，环比-0.07 万吨，环比-0.16%，同比+1.80 吨，同比+4.01%。

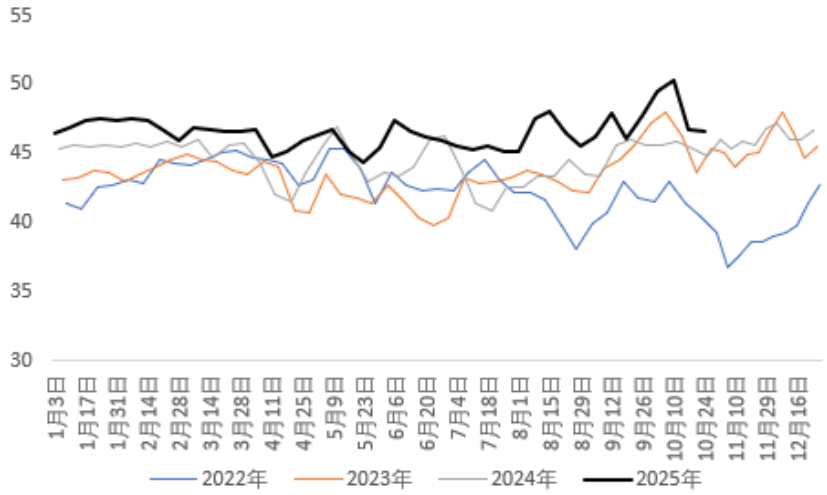
新装置方面，截至目前，2025 年已落地的新装置总产能为 225 万吨/年：新浦化学 25 万吨/年装置已于 1 月投产，陕西金泰 30 万吨/年装置已于 6 月投产，天津渤化 40 万吨/年、万华福建 50 万吨/年装置已于 7 月投产，青岛海湾 20 万吨/年 PVC 新装置已于 9 月上旬投产，目前接近满产，浙江嘉化 30 万吨/年 PVC 新装置、甘肃耀望 30 万吨/年 PVC 新装置试车后低负荷运行。

图表 2：国内 PVC 装置开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：国内 PVC 周度产量（万吨）



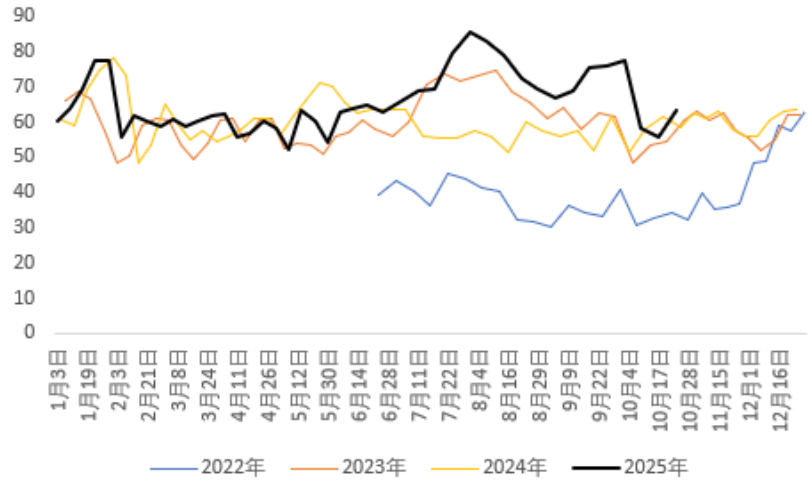
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内需阶段性恢复，外需好转

1、PVC 生产企业预售量回升

周内 PVC 价格低位回升，跌势不再，刺激部分中下游企业的采购意愿。据钢联数据，截至 10 月 24 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 63.54 万吨，周度环比+7.99 万吨，环比+14.38%，同比+5.20 万吨，同比+8.91%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

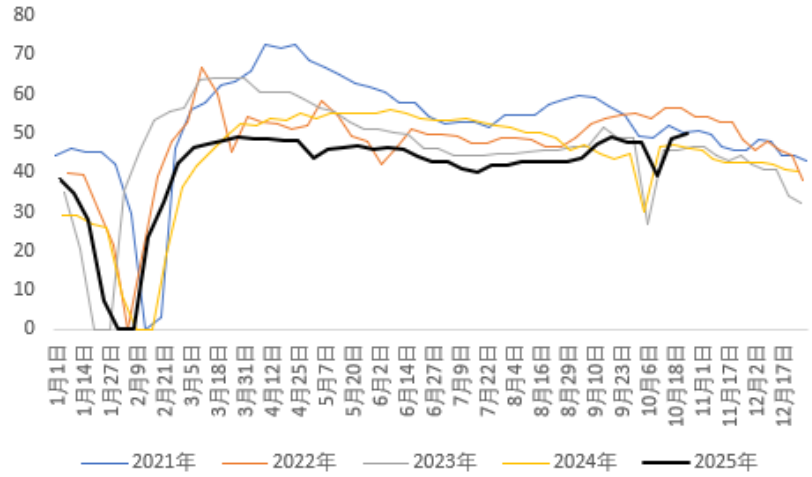


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品行业开工率继续提升

当前 PVC 下游行业开工率已经较国庆中秋假期大幅提升，据钢联数据，截至 10 月 24 日，PVC 下游工厂综合开工率为 49.86%，周度环比+1.27 个百分点。具体来看，PVC 型材企业开工率在 35.87%，PVC 管材企业开工率为 41.2%，PVC 薄膜企业开工率为 72.5%。在地产行业未明显改善的情况下，PVC 内需难有亮眼表现，特别是跟地产密切相关的管材、型材行业，企业开工意愿较低，虽薄膜类制品开工率较高，但由于需求占比较小，对总体需求提振有限。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）

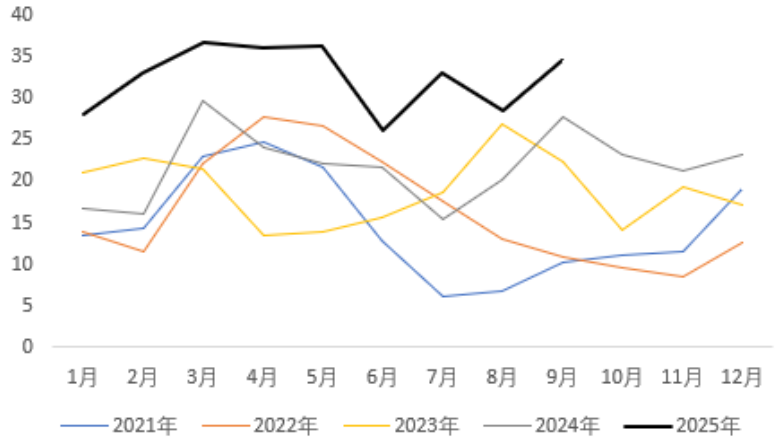


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、9 月 PVC 出口环比增加

2025 年 9 月，PVC 出口量为 36.64 万吨，环比提高 21.94%，同比提高 24.54%，9 月存在部分抢出口的订单，出口情况好转。印度反倾销税最终决定预计在 11 月中旬确定，BIS 认证将于 12 月底决定是否正式实施，因此海外贸易政策具有较大的不确定性。

图表 6：中国 PVC 出口量（万吨）

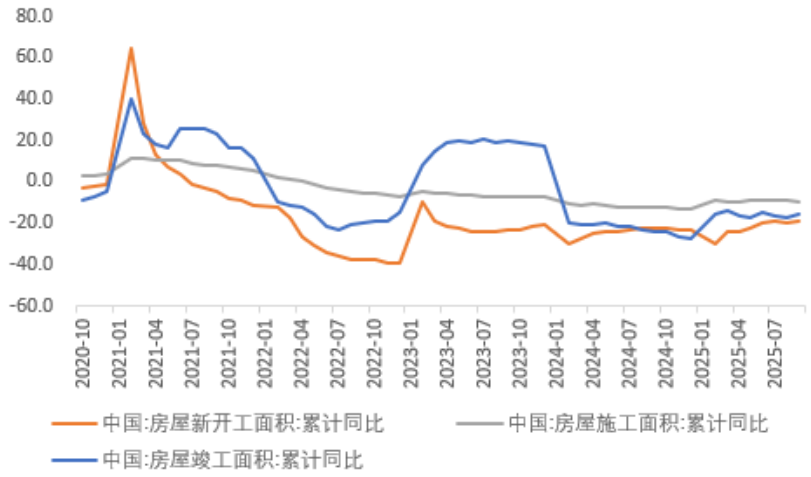


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

4、新开工、竣工数据边际改善

2025 年 1-9 月，全国房屋新开工面积累计同比增速为-18.90%，前值-19.5%，房屋累计施工面积同比增速-9.40%，前值-9.3%，房屋累计竣工面积同比增速为-15.30%，前值-17.0%。1-9 月新开工面积同比降幅从 1-2 月的-29.6%逐步收窄至-18.9%，反映前期土地成交收缩的影响正在缓释。9 月单月竣工面积同比转正（+1.5%），主要受益于前期“保交楼”项目集中交付，叠加部分房企为缓解流动性压力加快竣工节奏。

图表 7：房屋新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

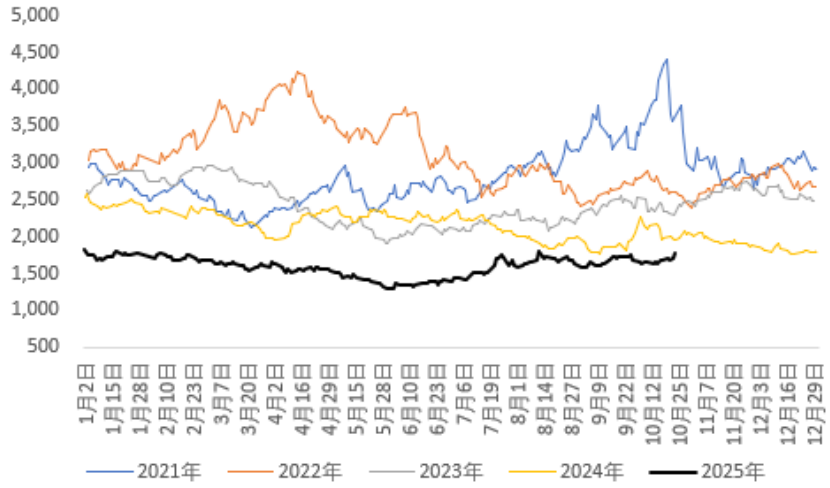
四、成本方面：焦煤价格持续走高，提振 PVC

1、焦煤价格持续走高

周内焦煤期货价格持续走高，截至 10 月 24 日，焦煤主力合约期货价格报收 1248.5 元/吨，周度+5.40%。近期上游煤矿安全检查严格，坑口停产减产煤矿数量增加，整体供应

收紧，上游报价坚挺，下游终端需求持续释放，支撑煤炭价格上涨。焦煤市场在供应收紧与刚需支撑下震荡偏强运行，短期价格受成本与情绪主导，后期需关注安全检查持续性及焦化限产力度，是否能继续支撑市场价格。

图表 8：焦煤期货主力合约价格（元/吨）

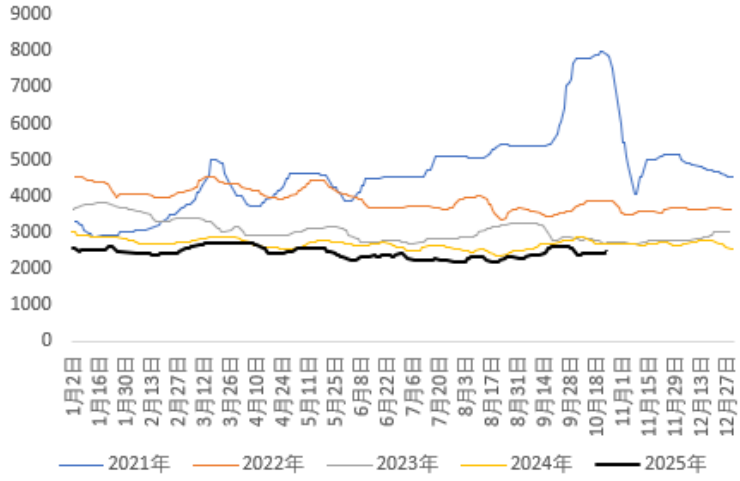


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、电石价格走强

周内电石价格走强，截至 10 月 24 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2500 元/吨，环比上周上涨 3.09%。内蒙古地区出现较为连续的有序用电措施，导致电石供应不稳定，市场库存去化较快，推涨市场价格。预计后期电石仍然供应存在不稳定性，市场挺价意愿加强，价格易涨难跌。

图表 9：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

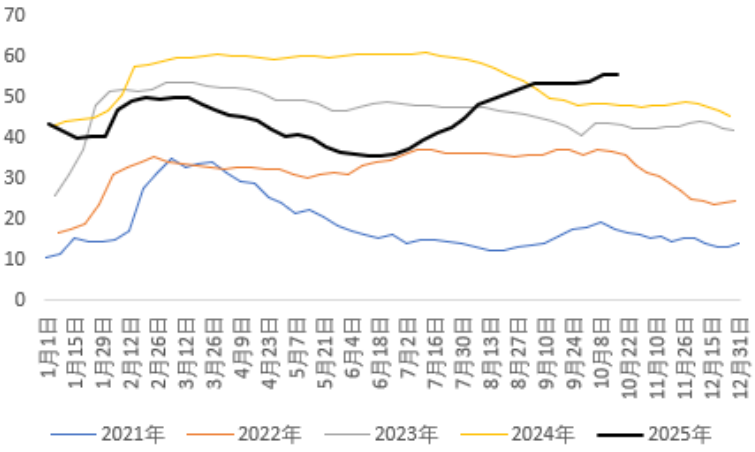


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

五、库存方面：上游供应收缩，PVC 累库速度放缓

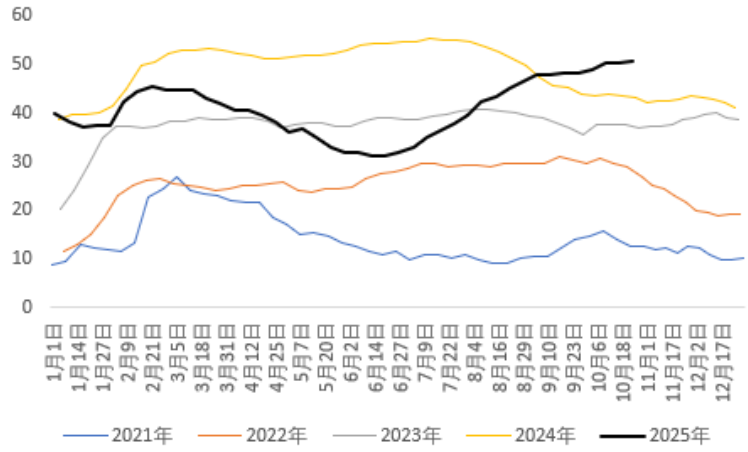
近期 PVC 累库速度放缓，上游供应收缩，下游需求在节后回升，同时出口情况转好，PVC 累库幅度收窄。据钢联数据，截至 10 月 24 日，国内 PVC 周度社会库存 55.47 万吨，环比-0.27%，同比+16.00%；其中华东地区库存 50.52 万吨，环比+0.08%，同比+17.35%%；华南地区库存 4.95 万吨，环比-3.70%，同比+3.77%。

图表 10：国内 PVC 社会库存（万吨）



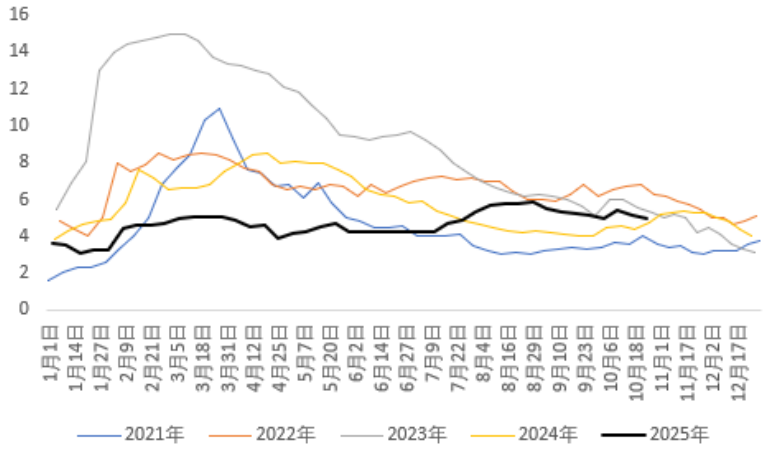
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 11：华东地区 PVC 社会库存（万吨）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 12：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

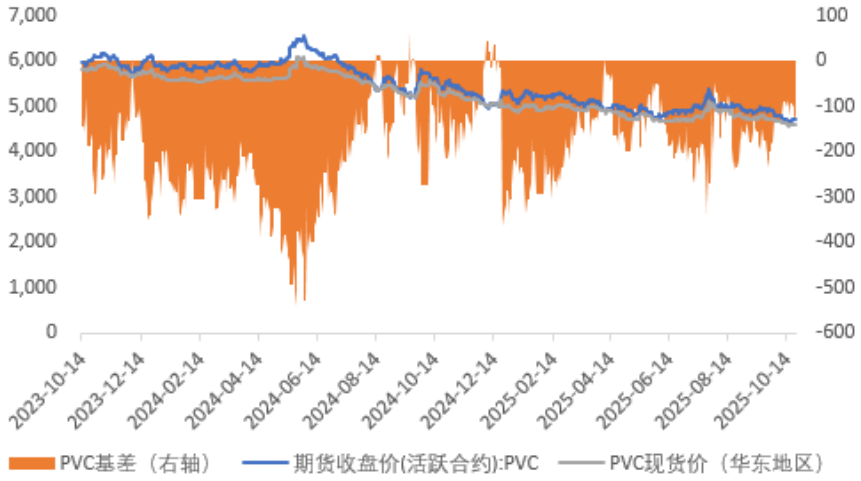


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差走弱，1-5 价差基本持稳

周内 PVC 期货价格小幅回升，基差小幅走弱，周内基差在【-120，-90】区间运行，盘面 01 合约价格升水现货。

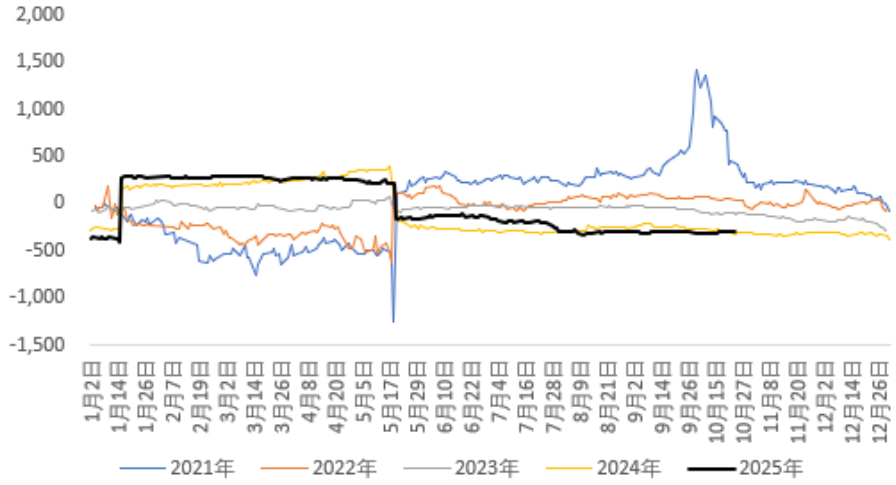
图表 13：PVC 基差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

截至 10 月 24 日，PVC 1-5 价差为-299 元/吨，与上期相比提高 6 元/吨，变化不大。

图表 14：PVC 期货 1-5 价差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

七、结论

供应方面，由于前期 PVC 价格再创历史新低，部分 PVC 厂家开始降负停产，近期行业供应收缩，整体装置负荷降至年内低位水平。需求方面，节后内需阶段性回升，PVC 低位

回暖提振部分中下游企业的采购情绪，地产开工、竣工数据边际好转，但整体仍较弱，9 月 PVC 出口量回升，月度出口量接近上半年的高位，印度反倾销税落实的最终决定将在 11 月中旬公布，因此存在抢出口的窗口期。成本方面，焦煤价格持续走强，带动 PVC 低位回暖。库存方面，近期 PVC 供需格局边际小幅改善，行业累库幅度收窄。展望后市，短期 PVC 供需格局小幅改善，上游焦煤价格走强以及宏观氛围改善对 PVC 的提振较为明显，但受制于较弱的现实情况，价格上涨空间有限，后期需继续关注成本端的波动和 11-12 月上游供应的变化，若焦煤价格回落以及后期 PVC 新装置持续释放产量，PVC 价格仍有承压预期。

风险点：政策预期转向，环保限电措施，电石供应扰动，煤炭价格波动。

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，以勤勉的职业态度、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。

分析师介绍

钟锡龙　　能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能化研究员，金融硕士，拥有 6 年化工行业研究经验，曾在化工现货企业任职，熟悉实体企业采产销流程，善于挖掘企业生产经营痛点，多次深入市场进行实际调研，注重理论和实践的结合，从行业基本面和企业产销中发现交易机会。

更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<table>
<tr><td colspan="2">• 【子公司】广州金控物产有限公司
地址：广东省广州市天河区临江大道 1 号寺右万科中心 901
电话：020-38857531</td></tr>
<tr><td>• 北京分公司
地址：北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 2 号楼 1403、1404 室
电话：010-63358907</td><td>• 上海分公司
地址:上海市虹口区吴淞路 218 号宝矿国际大厦 2903C
电话：021-60759585</td></tr>
<tr><td>• 广州营业部
地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室
电话：020-38298555/020-38298522</td><td>• 深圳分公司
地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 1905 室
电话：0755-23615564</td></tr>
<tr><td>• 重庆分公司
地址：重庆市渝北区新南路 439 号中国华融现代广场 2 幢 5 层 4-1
电话：023-67380843</td><td>• 佛山营业部
地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号
电话：0757-85501856/0757-85501815</td></tr>
<tr><td>• 杭州分公司
地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道 4760 号 A 楼 1002 室
电话：0571-87791385</td><td>• 嘉兴分公司
地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼
电话：0573-87216718</td></tr>
<tr><td>• 河北分公司
地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室
电话：0311-83075314</td><td>• 唐山营业部
地址:河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号
电话：0315-5266603</td></tr>
<tr><td>• 厦门营业部
地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路 29 号港航大厦 2503-6 单元
电话：0592-5669586</td><td>• 福州营业部
地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元
电话：0591-87800021</td></tr>
<tr><td>• 大连营业部
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2311 室
电话：0411-84806645</td><td>• 太原营业部
地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123-1124 号
电话：0351-7876105</td></tr>
<tr><td>• 龙岩营业部
地址:福建省龙岩市新罗区龙岩大道中 688 号 1 幢 703 室
电话：0597-2566256</td><td>• 淮北营业部
地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 77 号中央花城（南区）2 幢 103 号商铺
电话：0561-3318880</td></tr>
<tr><td>• 济南分公司
地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路 6636 号中海广场 1604B
电话：0531-61316785</td><td>• 河南分公司
地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路 80 号绿地之窗 B 座云峰座 3117
电话：0371-55687378</td></tr>
</table>

• 新疆分公司 地址：新疆乌鲁木齐水磨沟区昆仑东街 791 号金融大厦 15 楼 1512-1514 室 电话：0991-4167306	