

2025年12月5日

年底预期不佳，PVC再创新低

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

相关图表



摘要

本周期（12月1日-12月5日），PVC期价小幅上涨到4570元/吨后开始出现回调趋势，逐步回吐前期涨幅，周五跌幅扩大，再创新低，截至12月5日收盘，V2601报收4426元/吨，周度跌幅2.68%，周度成交量334万手，环比提高10万手，持仓量100万手，环比下降12万手。现货方面，市场调整，中下游采购商观望情绪较重，据金联创资讯，截至11月5日，华东地区SG-5型PVC价格4460元/吨，较上周同期下降1.55%。

供应方面，近期PVC供应仍处于偏高水平，进入12月后，北方地区PVC工厂更倾向于维持装置高负荷运行，叠加前期投产的新装置持续释放产量，预计PVC行业供应将继续攀高。需求方面，进入冬季PVC制品需求将受到下游地产基建项目施工进度放缓的影响而逐步收缩，同时地产行业的新开工、竣工以及销售端的同比降幅仍在扩大，内需基本无期待，而海外市场的预期较好，印度反倾销税有取消的可能，对中国PVC出口有利好作用。成本方面，近期焦煤价格经过前期持续下跌后出现企稳迹象，电石价格低位反弹，成本端对PVC有支撑。库存方面，PVC库存高位难改，且进入年底后，将季节性累库。展望后市，进入年底，PVC供应将维持高位不减，而地产基建施工淡季将影响PVC硬制品需求，PVC季节性累库不可避免，整体行业处于萧条期，对价格的拖累较为明显，短期对PVC维持偏空态度。

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。

目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：PVC 供应维持高位.....	3
三、需求方面：内需难有期待，外需中长期有利好.....	5
1、前期 PVC 低位反弹提振中下游补库意愿	5
2、进入冬季后，下游制品行业需求将逐步走弱	6
3、印度反倾销税或终止，利好中国 PVC 出口	6
4、地产行业仍在调整阶段	7
四、成本方面：焦煤偏弱运行，电石低位回升	8
1、焦煤价格偏弱运行	8
2、电石价格低位回升	9
五、库存方面：PVC 库存维持高位.....	10
六、价差方面：PVC 基差偏强，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：www.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（12月1日-12月5日），PVC期价小幅上涨到4570元/吨后开始出现回调趋势，逐步回吐前期涨幅，周五跌幅扩大，再创新低，截至12月5日收盘，V2601报收4426元/吨，周度跌幅2.68%，周度成交量334万手，环比提高10万手，持仓量100万手，环比下降12万手。现货方面，市场调整，中下游采购商观望情绪较重，据金联创资讯，截至11月5日，华东地区SG-5型PVC价格4460元/吨，较上周同期下降1.55%。

图表1：PVC期货主力合约走势图



来源：Wind，广州金控期货研究中心

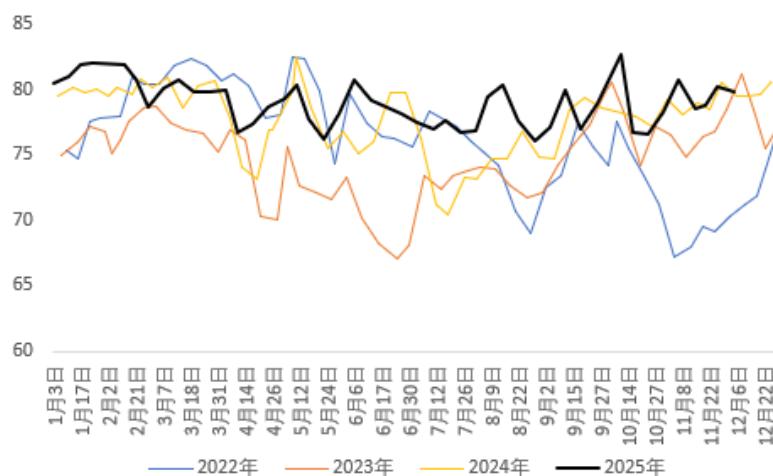
二、供应方面：PVC供应维持高位

开工率方面，据钢联数据，截至12月5日，PVC周度行业开工率为79.89%，环比下降0.33个百分点，同比提高0.39

个百分点。其中电石法装置负荷为 82.65%，环比下降 0.96 个百分点，同比提高 3.36 个百分点，乙烯法装置负荷为 73.44%，环比提高 1.06 个百分点，同比下降 10.61 个百分点。周内个别装置检修，如浙江镇洋 30 万吨/年的 PVC 装置，PVC 行业开工率小幅下降，但仍处于偏高水平
产量方面，据钢联数据，截至 12 月 5 日，PVC 周度产量为 48.74 万吨，环比下降 0.14 万吨，降幅 0.29%，同比提高 1.59 吨，增幅 3.37%。当前 PVC 产量处于往年同期高位，12 月行业供应预计将延续攀高。

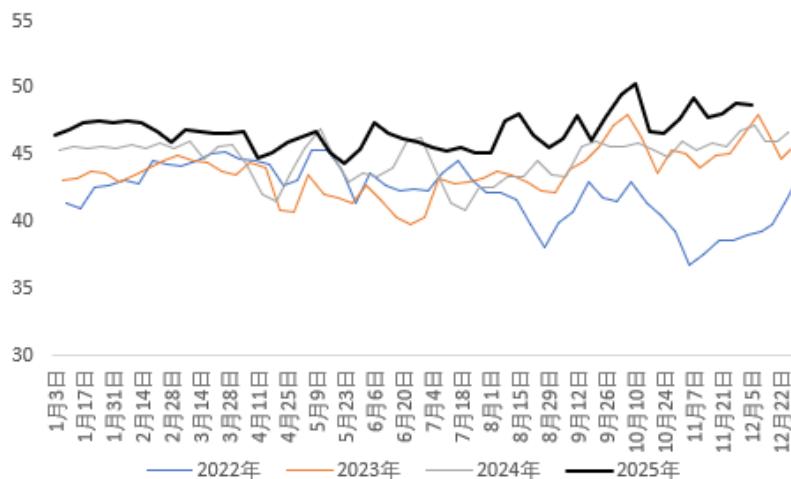
新装置方面，青岛海湾 20 万吨/年 PVC 新装置已于 9 月上旬投产，目前接近满产，浙江嘉化 30 万吨/年 PVC 新装置、甘肃耀望 30 万吨/年 PVC 新装置试车后低负荷运行。

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）



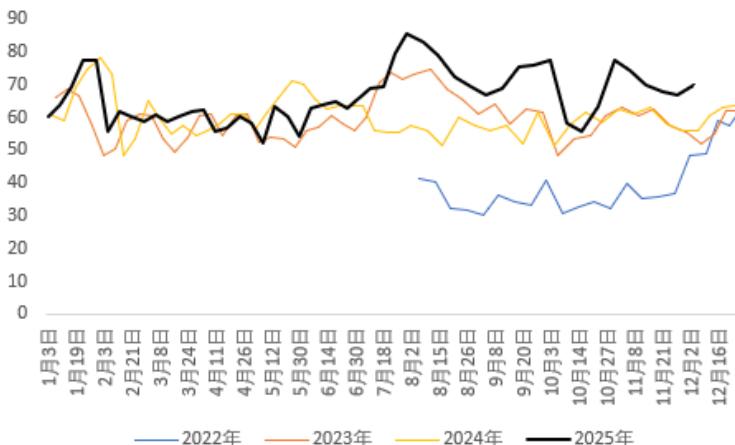
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内需难有期待，外需中长期有利好

1、前期 PVC 低位反弹提振中下游补库意愿

前期 PVC 价格出现低位反弹的迹象，提振部分中下游企业的补库意愿。据钢联数据，截至 12 月 5 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 69.84 万吨，与上周相比提高 2.88 万吨，增幅 4.30%，同比提高 13.91 万吨，增幅 24.87%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

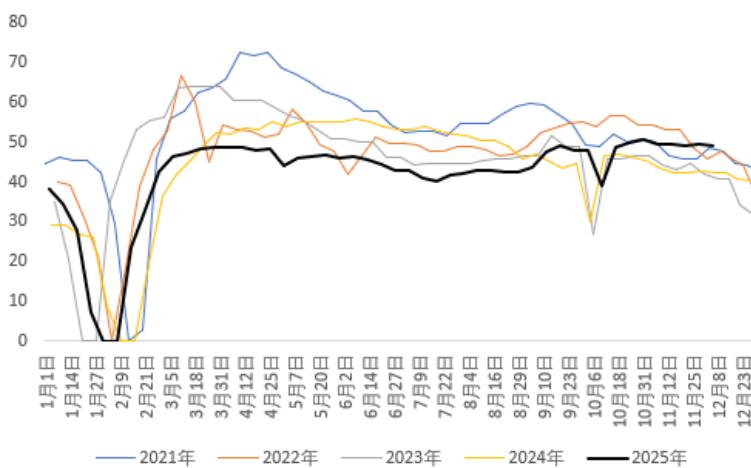


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、进入冬季后，下游制品行业需求将逐步走弱

周内 PVC 下游制品行业开工率继续下降，据钢联数据，截至 12 月 5 日，PVC 下游工厂综合开工率为 49.07%，环比上周下降 0.54 个百分点，进入冬季后，地产、基建等项目施工进度开始放缓，对 PVC 硬制品需求下降，制品企业的订单缩减，企业开工积极性走弱。具体来看，PVC 型材企业开工率在 35.87%，PVC 管材企业开工率为 37.4%，PVC 薄膜企业开工率为 73.93%。

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

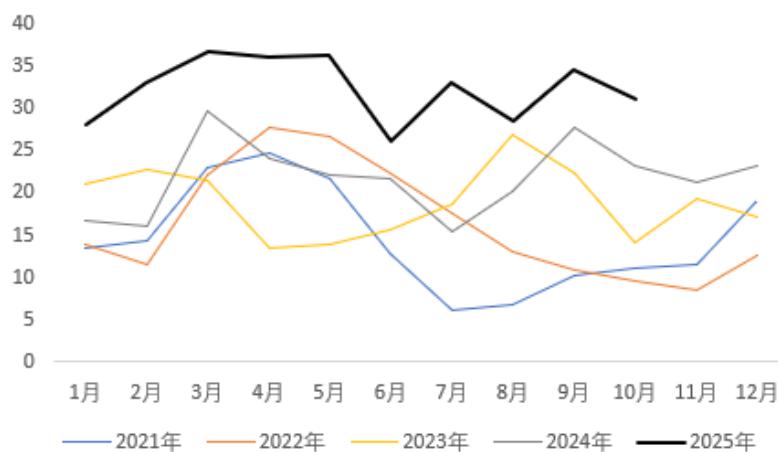
3、印度反倾销税或终止，利好中国 PVC 出口

2025 年 8 月 14 日，印度商工部公布对进口的 PVC 实施加征关税，中国 PVC 产品面临高额税率，但目前已过去三个多月，市场普遍认为关税政策出现了变化，外商认为印方综合多种原因及减轻其制造业负担等因素或不执行此前进口 PVC 征收反倾销的政策。印度市场的政策变动，从中长期角

度看，利好中国PVC出口。

2025年10月中国PVC出口量为31.21万吨，月度环比下降9.91%，同比提高34.28%。

图表6：中国PVC月度出口量（万吨）



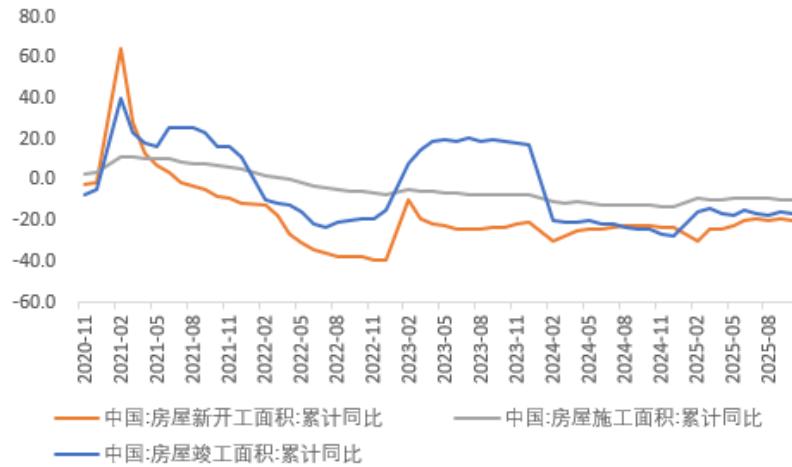
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

4、地产行业仍在调整阶段

2025年1-10月，全国房屋新开工面积累计同比增速为-19.8%，前值为-18.9%；房屋累计施工面积同比增速-9.4%，前值为-9.4%；房屋累计竣工面积同比增速为-16.9%、前值为-15.3%。2025年11月，30大中城市商品房成交面积为772.37万平方米，同比下降34.07，月度环比提高4.15%。

房地产市场延续调整态势：房屋销售面积同比降幅继续扩大，当前市场信心未根本性修复；房屋新开工面积和竣工面积极累计同比降幅扩大，行业供给端收缩态势未改。

图表 7：房屋新开工、施工、竣工面积累计同比 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 8：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

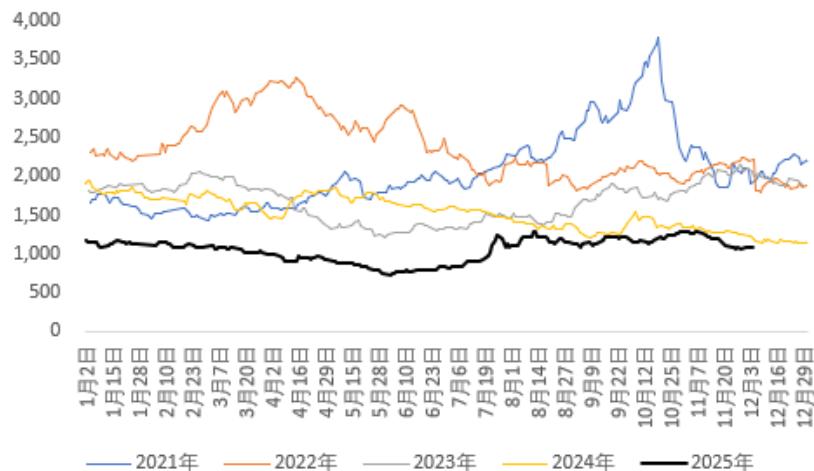
四、成本方面：焦煤偏弱运行，电石低位回升

1、焦煤价格偏弱运行

周内焦煤期货价格偏弱运行，截至 12 月 5 日，焦煤主力合约期货价格报收 1140.0 元/吨，周度跌幅为 1.04%。随着焦煤价格持续下跌，下游焦钢企业补库的意愿也将增强，

冬储需求在 12 月中旬后将逐步显现，国内煤矿低产量状态
难以改变，焦煤供需格局将逐步向紧平衡转变。

图表 9：焦煤期货主力合约价格（元/吨）

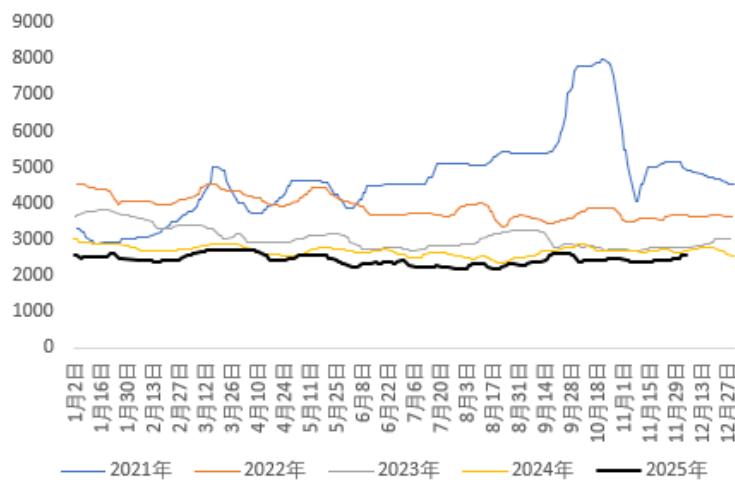


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、电石价格低位回升

周内电石价格低位回升，截至 12 月 5 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2550 元/吨，环比上周提高 3.03%。本周电乌海、宁夏地区部分企业生产装置检修叠加内蒙古地区受有序用电政策影响，开工不稳定性增加，整体电石供应量较前期小幅收缩，市场呈现货源偏紧态势。

图表 10：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

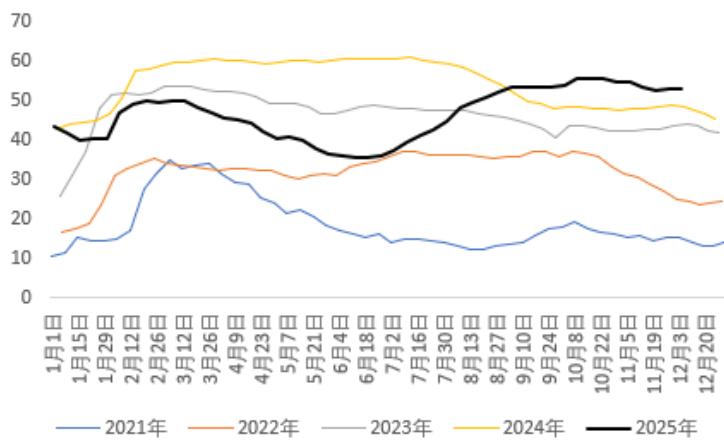


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存维持高位

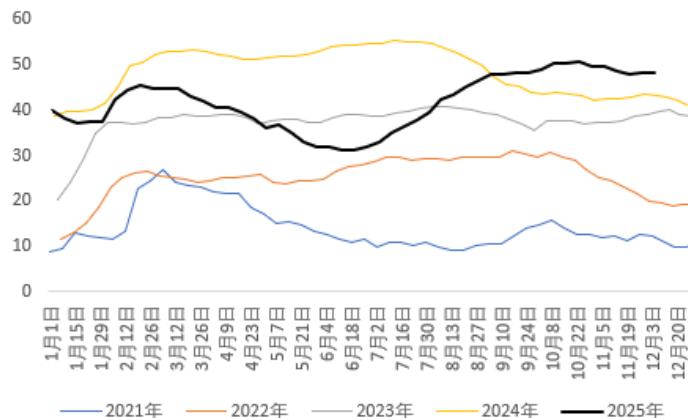
前期的 PVC 小幅去库持续性不强，当下库存维持高位，近期出现重新累库的迹象，对市场价格的压制作用较为明显。据钢联数据，截至 12 月 5 日，国内 PVC 周度社会库存 52.93 万吨，环比提高 0.27%，同比提高 9.90%；其中华东地区库存 48.3 万吨，环比提高 0.35%，同比提高 11.91%；华南地区库存 4.63 万吨，环比下降 0.64%，同比下降 7.40%。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



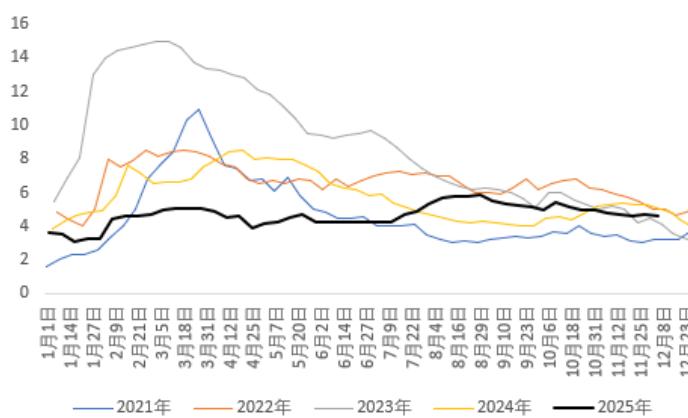
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 12：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 13：华南地区 PVC 社会库存（万吨）

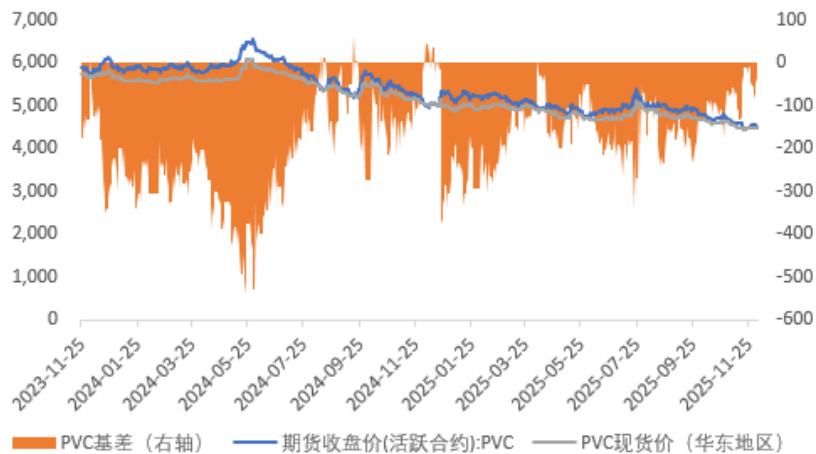


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差偏强，1-5 价差基本持稳

近期 PVC 期价处于偏低水平，现货跟跌幅度有限，基差偏强，周内现货与 V2601 合约基差在【-60, -10】区间运行，盘面 01 合约价格升水现货。

图表 14: PVC 基差 (元/吨)

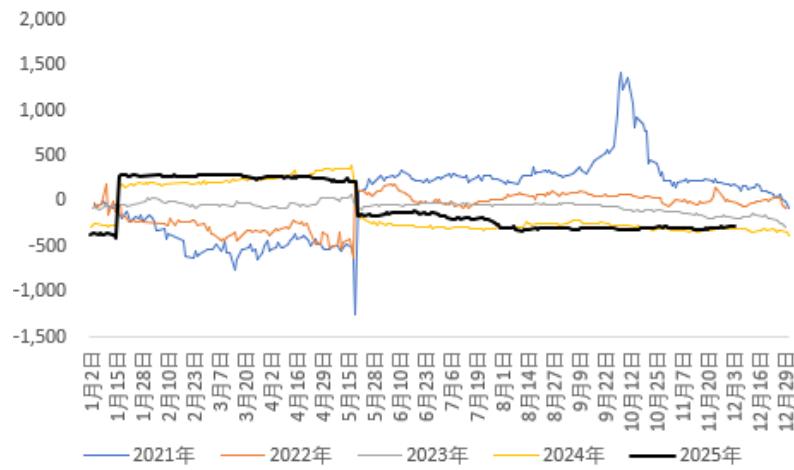


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 12 月 5 日, PVC 1-5 价差为-223 元/吨, 较上周同

期相比下降 1 元/吨。

图表 15: 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, 近期 PVC 供应仍处于偏高水平, 进入 12 月后, 北方地区 PVC 工厂更倾向于维持装置高负荷运行, 叠加前期投产的新装置持续释放产量, 预计 PVC 行业供应将继续

攀高。需求方面，进入冬季 PVC 制品需求将受到下游地产基建项目施工进度放缓的影响而逐步收缩，同时地产行业的新开工、竣工以及销售端的同比降幅仍在扩大，内需基本无期待，而海外市场的预期较好，印度反倾销税有取消的可能，对中国 PVC 出口有利好作用。成本方面，近期焦煤价格经过前期持续下跌后出现企稳迹象，电石价格低位反弹，成本端对 PVC 有支撑。库存方面，PVC 库存高位难改，且进入年底后，将季节性累库。展望后市，进入年底，PVC 供应将维持高位不减，而地产基建施工淡季将影响 PVC 硬制品需求，PVC 季节性累库不可避免，整体行业处于萧条期，对价格的拖累较为明显，短期对 PVC 维持偏空态度。

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

<p>• 【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</p>	
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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 棟 5 层 4-1 电话: 023-67380843</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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 棟 11 层 1123-1124 号 电话: 0351-7876105</p>
<p>• 龙岩营业部 地址: 福建省龙岩市新罗区龙岩大道中 688 号 1 棟 703 室 电话: 0597-2566256</p>	<p>• 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 棟 103 号商铺 电话: 0561-3318880</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>

• 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