

2025 年 12 月 12 日

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



PVC 跌跌不休，期价创再历史新低

摘要

本周（12 月 8 日-12 月 12 日），PVC 期价跌跌不休，价格创期货上市以来的新低，截至 12 月 12 日收盘，V2601 报收 4220 元/吨，周度跌幅 5.23%，周度成交量 340 万手，环比提高 6 万手，持仓量 75 万手，环比下降 25 万手。现货方面，市场价格持续下调，采购商持观望情绪，据金联创资讯，截至 12 月 12 日，华东地区 SG-5 型 PVC 价格 4300 元/吨，较上周同期下降 3.59%。

供应方面，12 月 PVC 开工旺季延续，行业供应维持高位，若市场价格继续下行，后期可能会引起部分企业降负挺价的动作。需求方面，内外需均无利好，内需进入季节性淡季，后期需求将继续走弱，海外市场较为平淡，出口订单无明显提振。成本方面，焦煤价格持续下行，成本端对 PVC 的拖累较为明显。库存方面，近期 PVC 库存小幅去化，但整体仍在高位。展望后市，PVC 市场面临供应高位、需求疲软、成本走弱的多重压力，整体看 PVC 缺乏上行驱动，预计价格延续震荡寻底格局，但后期需要关注价格新低后是否会引起企业降负停产的动作。

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：内需走弱，外需平淡	5
1、中下游采购情绪转弱	5
2、下游制品行业开工率持续下行，硬制品企业订单减少	6
3、近期 PVC 出口较为平淡	6
4、地产行业仍在调整阶段	7
四、成本方面：焦煤大幅下行，电石持稳	8
1、焦煤价格大幅下行	8
2、电石价格持稳	9
五、库存方面：PVC 库存小幅去化	10
六、价差方面：PVC 基差转强，现货升水，1-5 价差走强	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8日-12月12日），PVC期价跌跌不休，价格创期货上市以来的新低，截至12月12日收盘，V2601报收4220元/吨，周度跌幅5.23%，周度成交量340万手，环比提高6万手，持仓量75万手，环比下降25万手。现货方面，市场价格持续下调，采购商持观望情绪，据金联创资讯，截至12月12日，华东地区SG-5型PVC价格4300元/吨，较上周同期下降3.59%。

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

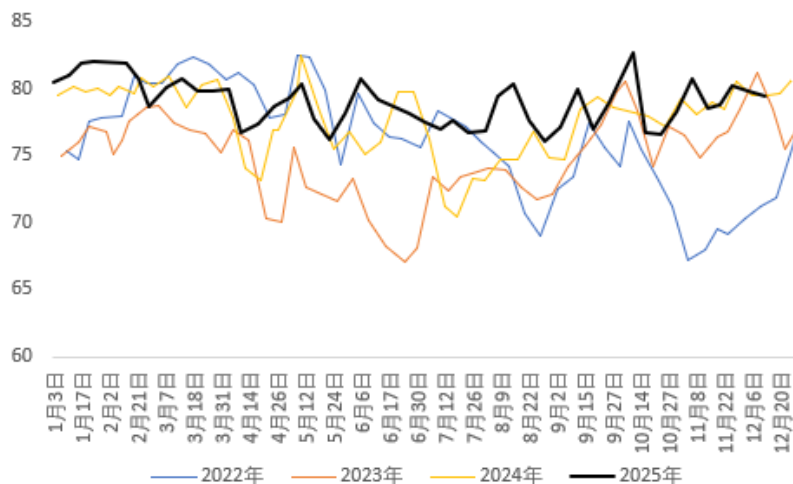
开工率方面，据钢联数据，截至12月12日，PVC周度行业开工率为79.43%，环比下降0.46个百分点，同比下降0.07个百分点。其中电石法装置负荷为79.66%，环比下降

2.99 个百分点，同比下降 0.54 个百分点，乙烯法装置负荷为 78.9%，环比提高 5.46 个百分点，同比提高 1.39 个百分点。周内部分前期检修企业恢复，同时也存在部分企业装置降负，整体供应仍处于偏高水平。

产量方面，据钢联数据，截至 12 月 12 日，PVC 周度产量为 48.91 万吨，环比提高 0.16 万吨，增幅 0.34%，同比提高 2.93 万吨，增幅 6.37%。当前 PVC 产量处于往年同期高位，12 月行业供应预计将继续攀高。

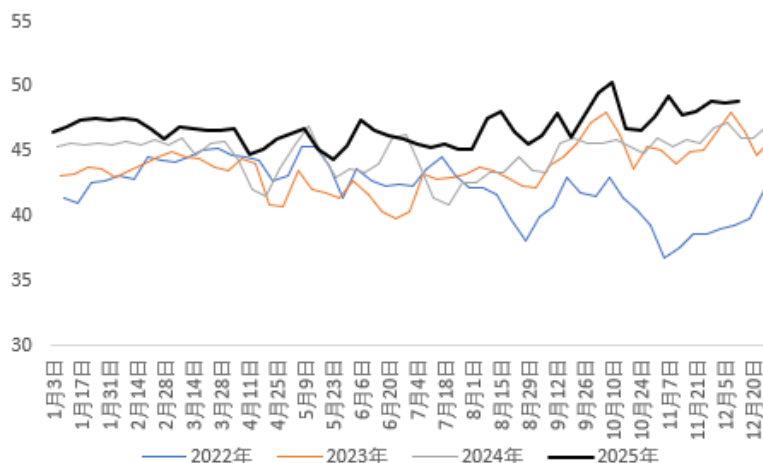
新装置方面，青岛海湾 20 万吨/年 PVC 新装置已于 9 月上旬投产，目前接近满产，浙江嘉化 30 万吨/年 PVC 新装置、甘肃耀望 30 万吨/年 PVC 新装置试车后低负荷运行。

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）



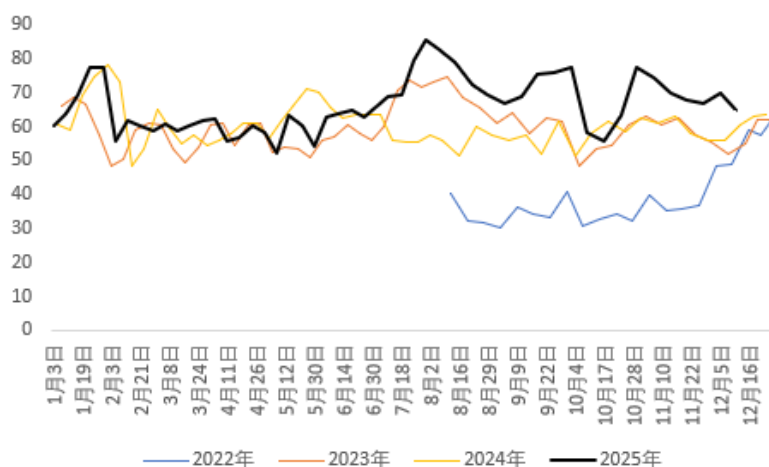
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、需求方面：内需走弱，外需平淡

1、中下游采购情绪转弱

近期 PVC 价格持续下跌，中下游企业采购情绪转弱。据钢联数据，截至 12 月 12 日，PVC 生产企业周度预售订单量为 64.86 万吨，与上周相比下降 4.98 万吨，降幅 7.13%，同比提高 4.35 万吨，增幅 7.19%。

图表 4：PVC 生产企业预售订单量（万吨）

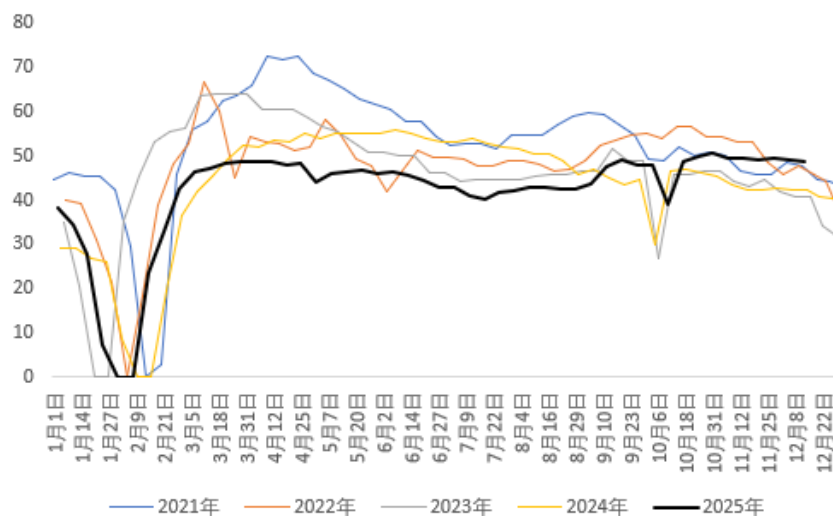


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、下游制品行业开工率持续下行，硬制品企业订单减少

周内 PVC 下游制品行业开工率持续下行，据钢联数据，截至 12 月 12 日，PVC 下游工厂综合开工率为 48.89%，环比上周下降 0.18 个百分点。具体来看，PVC 型材企业开工率在 35.13%，PVC 管材企业开工率为 37.6%，PVC 薄膜企业开工率为 73.93%。进入 12 月后，PVC 下游制品企业订单减少，特别是与地产行业相关度较高的硬制品，行业开工率处于偏低水平。随着北方天气渐冷，北方地区下游开工下滑明显，但部分终端订单有南移现象。

图表 5：PVC 下游综合开工率（%）



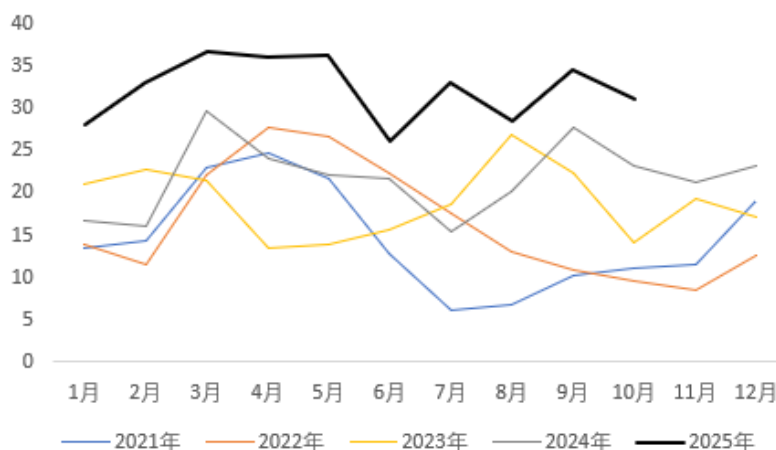
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、近期 PVC 出口较为平淡

当前 PVC 出口虽受益于成本优势和印度市场准入改善，但受制于全球价格竞争、下游采购谨慎及传统淡季影响，订单短期趋弱。12 月 PVC 出口订单出现疲软，东南亚市场同步

走弱，美国低价货源冲击也削弱了中国出口价格优势。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）



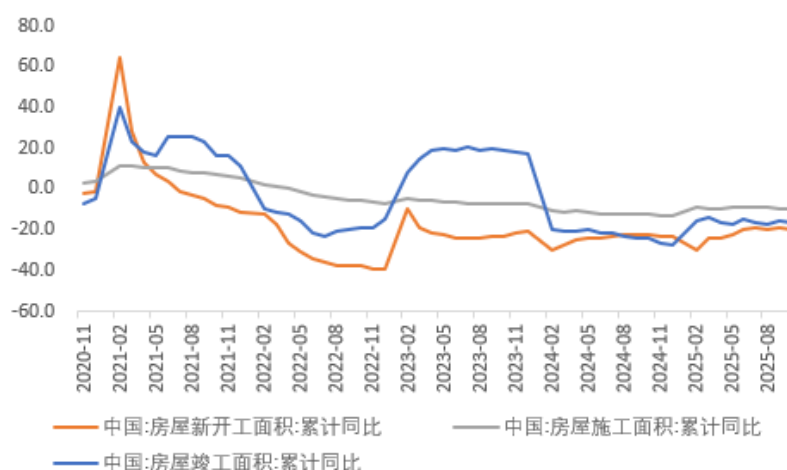
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

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%。

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

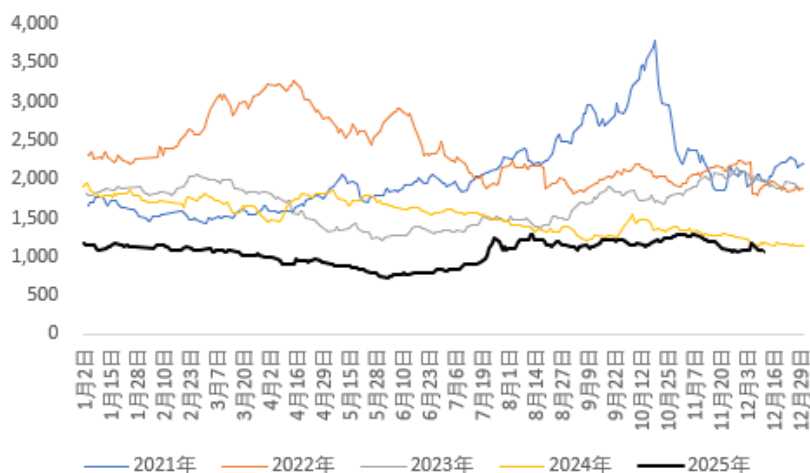
四、成本方面：焦煤大幅下行，电石持稳

1、焦煤价格大幅下行

周内焦煤期货价格大幅下行，截至12月12日，焦煤主力合约期货价格报收1016.5元/吨，周度跌幅为12.75%。国内煤矿因完成年度生产任务而减产，蒙古国为年底冲量，甘其毛都口岸通关量维持高位，澳大利亚等海运煤也出现集中

到港现象，共同对国内煤价形成压制，焦炭第二轮提降已确定落地，下游观望心态浓厚，焦化厂对原料煤采购普遍谨慎。考虑到 12 月国内重要会议或释放宏观利好，以及年底煤矿减产预期，焦煤期货本轮下行持续性有待观察，可关注煤矿实际生产情况。

图表 9：焦煤期货主力合约价格（元/吨）

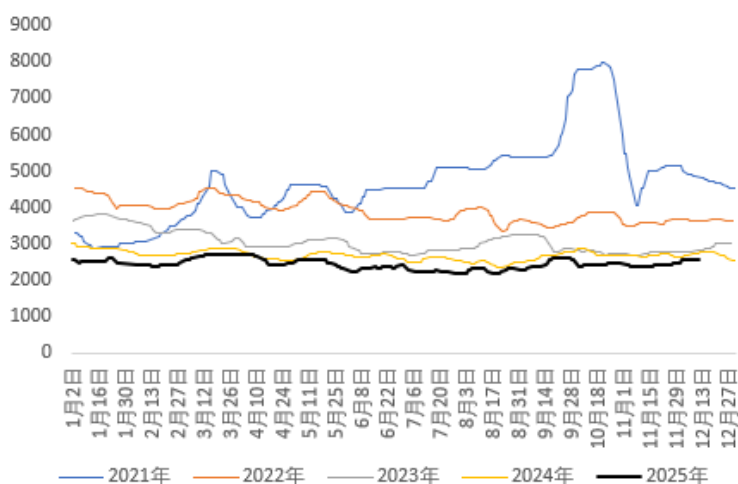


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、电石价格持稳

周内电石价格持稳，截至 12 月 12 日，内蒙古乌海地区电石价格为 2550 元/吨，环比上周持平。本周电石企业开工意愿维持高位，市场供应规模出现增长，但内蒙古地区有序用电政策持续落地，对电石供应形成扰动，下游 PVC 价格持续走低，对电石的采购需求收缩，需求端形成利空。

图表 10：内蒙古乌海地区电石价格（元/吨）

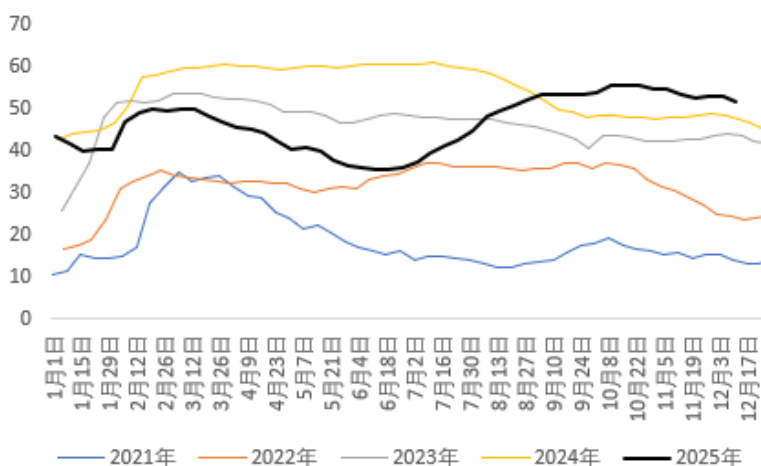


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PVC 库存小幅去化

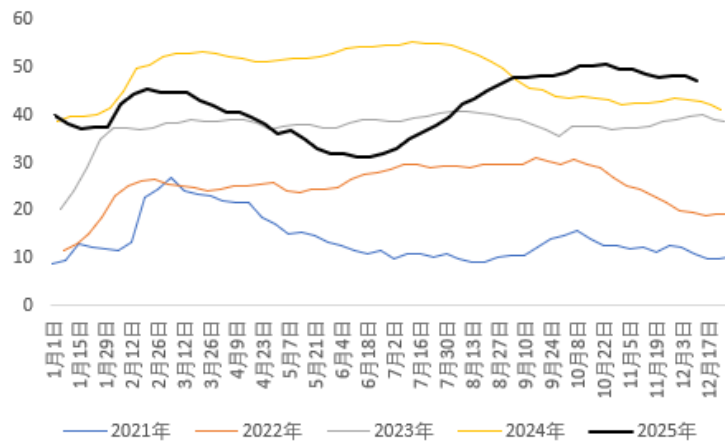
近日 PVC 库存小幅去化，但整体仍在高位。据钢联数据，截至 12 月 12 日，国内 PVC 周度社会库存 51.74 万吨，环比下降 2.25%，同比提高 8.47%；其中华东地区库存 47.25 万吨，环比下降 2.17%，同比提高 10.14%；华南地区库存 4.49 万吨，环比下降 3.02%，同比下降 6.46%。

图表 11：国内 PVC 社会库存（万吨）



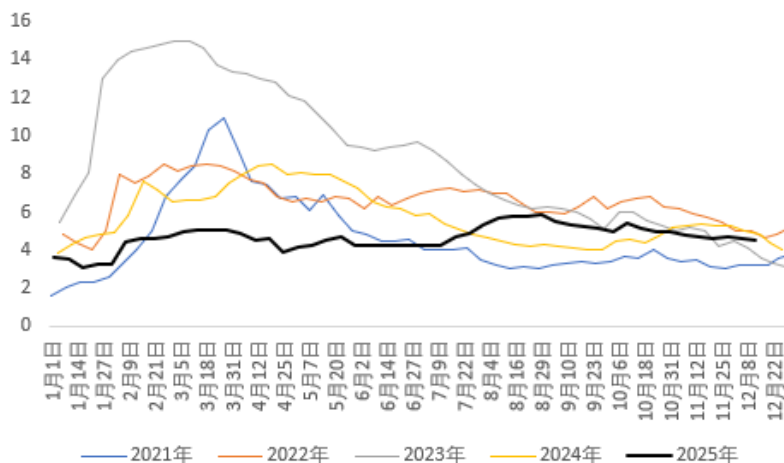
来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

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）

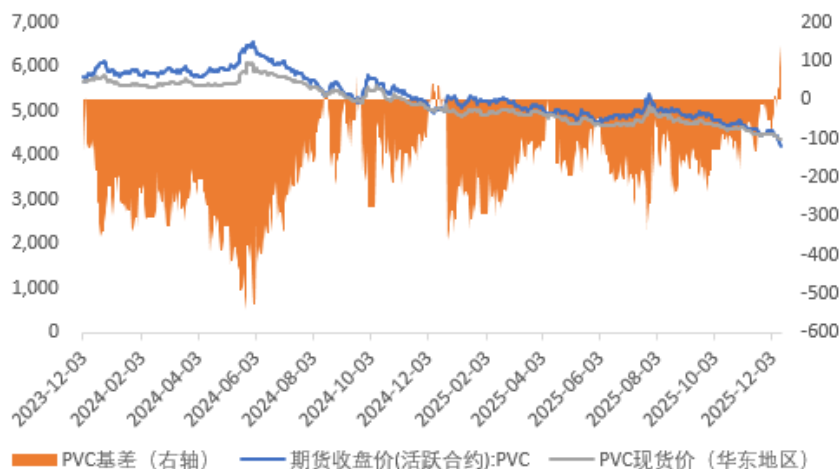


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

六、价差方面：PVC 基差转强，现货升水，1-5 价差走强

近期 PVC 期价大幅下行，现货跟跌幅度有限，基差转强，周内现货与 V2601 合约基差在【-20，140】区间运行，盘面 01 合约价格贴水现货。

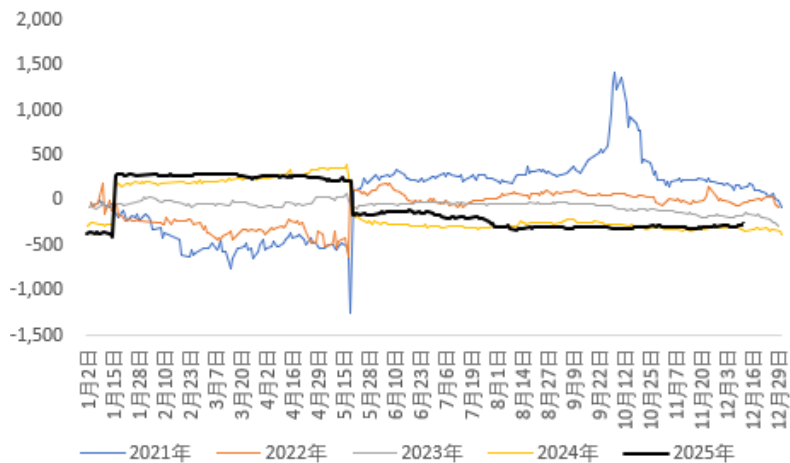
图表 14: PVC 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

截至 12 月 12 日, PVC 1-5 价差为-253 元/吨, 较上周同期相比提高 38 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, 12 月 PVC 开工旺季延续, 行业供应维持高位, 若市场价格继续下行, 后期可能会引起部分企业降负挺价的动作。需求方面, 内外需均无利好, 内需进入季节性淡季,

后期需求将继续走弱，海外市场较为平淡，出口订单无明显提振。成本方面，焦煤价格持续下行，成本端对 PVC 的拖累较为明显。库存方面，近期 PVC 库存小幅去化，但整体仍在高位。展望后市，PVC 市场面临供应高位、需求疲软、成本走弱的多重压力，整体看 PVC 缺乏上行驱动，预计价格延续震荡寻底格局，但后期需要关注价格新低后是否会引起企业降负停产的动作。

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幢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幢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幢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幢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>

<p>• 新疆分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0991-4167306</p>	
---	--