

「2025.11.14」

聚氯乙烯市场周报

业务咨询
添加客服



关注我们获
取更多资讯



研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558
助理研究员：徐天泽
期货从业资格号F03133092

目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



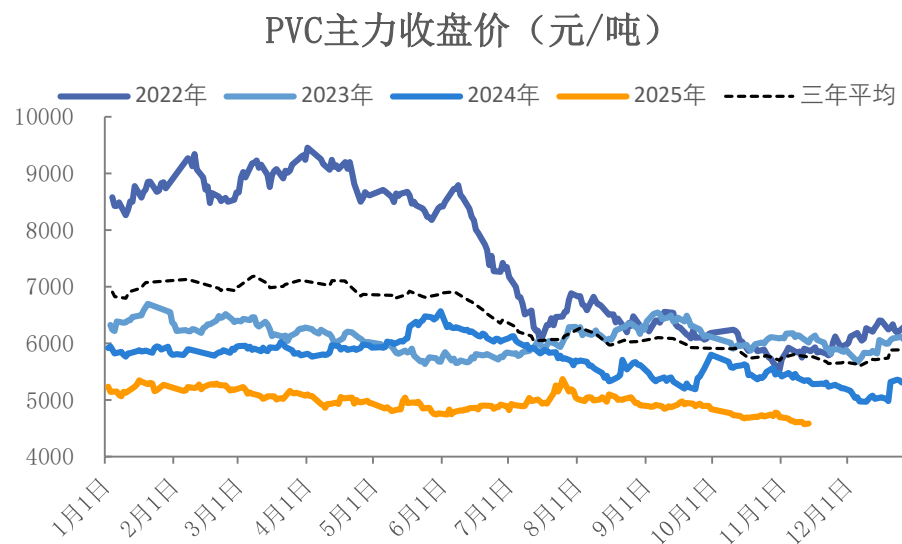
4、期权市场分析

- ◆ 价格：基本面持续偏空，但市场对化工行业“反内卷”情绪有所发酵，本周PVC期货下跌后反弹。截至2025年11月14日收盘，V2601合约报收于4608元/吨，较上周收盘下跌0.07%。
- ◆ 基本面：供应端，本周齐鲁石化36万吨重启，LG化学40万吨、河南联创40万吨装置检修，PVC产能利用率环比-2.24%至78.51%。需求端，本周PVC下游开工率环比-0.06%至49.54%，其中管材开工率环比+1.2%至40.6%，型材开工率环比-0.65%至36.96%。库存方面，本周PVC社会库存环比-1.27%至102.83万吨，高位小幅波动。成本方面，本周电石价格下滑，电石法平均成本环比下降至5152元/吨；乙烷、氯乙烯价格下降，带动乙烯法全国平均成本下降至5239元/吨。本周电石法利润环比下降至-823元/吨，乙烯法利润环比下降至-495元/吨。
- ◆ 展望：下周LG化学40万吨装置重启，前期重启装置影响扩大，PVC产能利用率预计环比上升。冬季为氯碱装置检修淡季，总体上PVC仍维持高开工状态。随着气温降低，基建、地产等终端需求走弱，PVC下游开工率存季节性下降预期。印度反倾销税暂无具体落地时间，海外需求仍存不确定性。国内供需矛盾显著，PVC去库难度偏高，高库存压力或持续。成本端电石、乙烯价格支撑有限。短期V2601预计偏弱震荡，区间预计在4500-4630附近。

「期货市场情况-期货价、仓单」

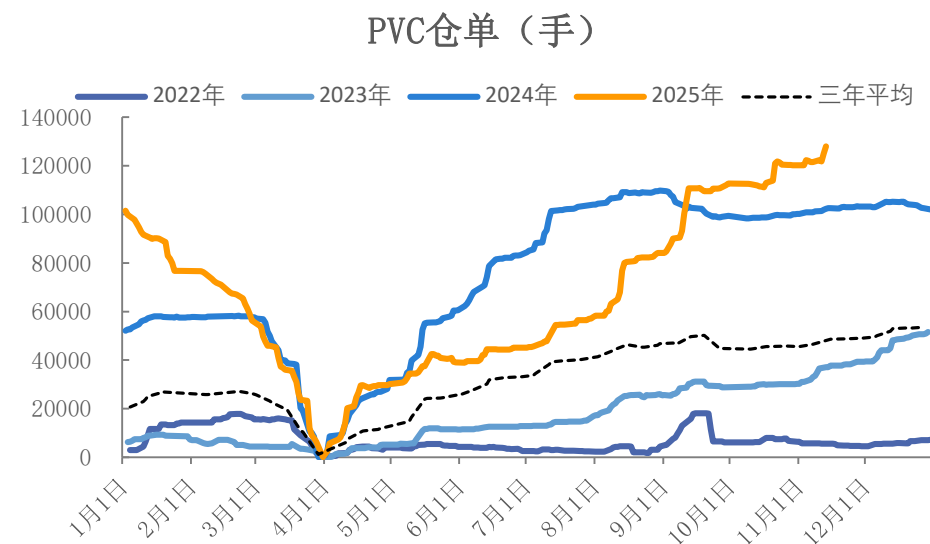
V2601下跌反弹 本周注册仓单环比上升

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、聚氯乙烯仓单走势

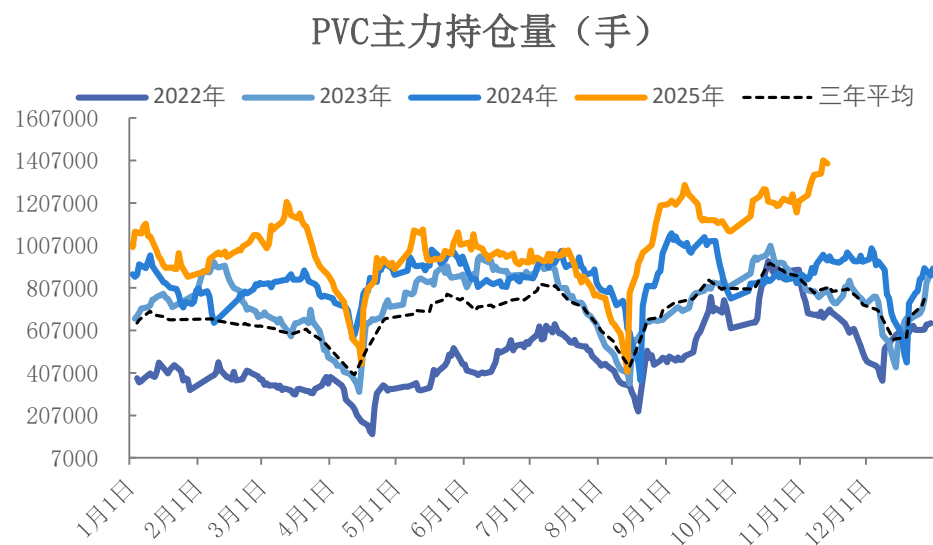


来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

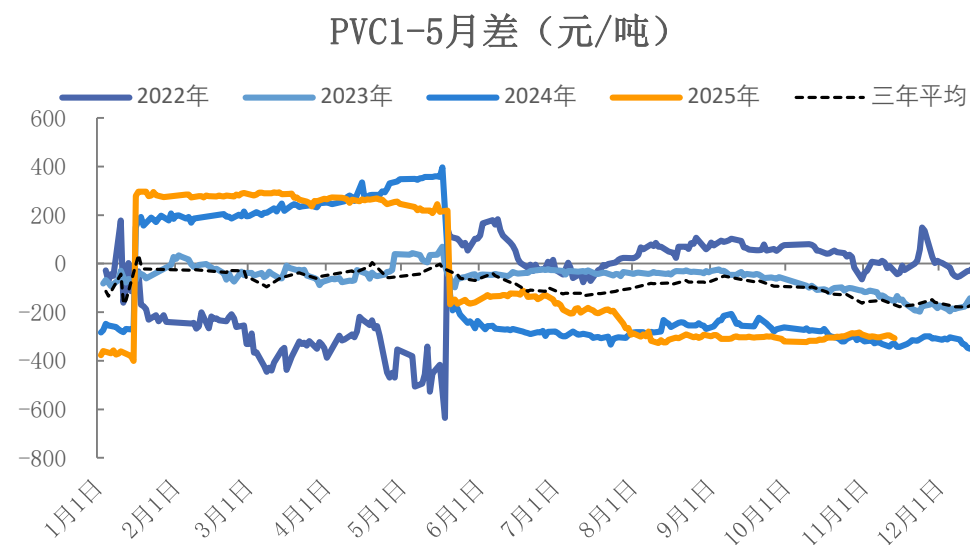
本周主力持仓量增长显著
本周1-5价差小幅震荡

图3、聚氯乙烯主力合约持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

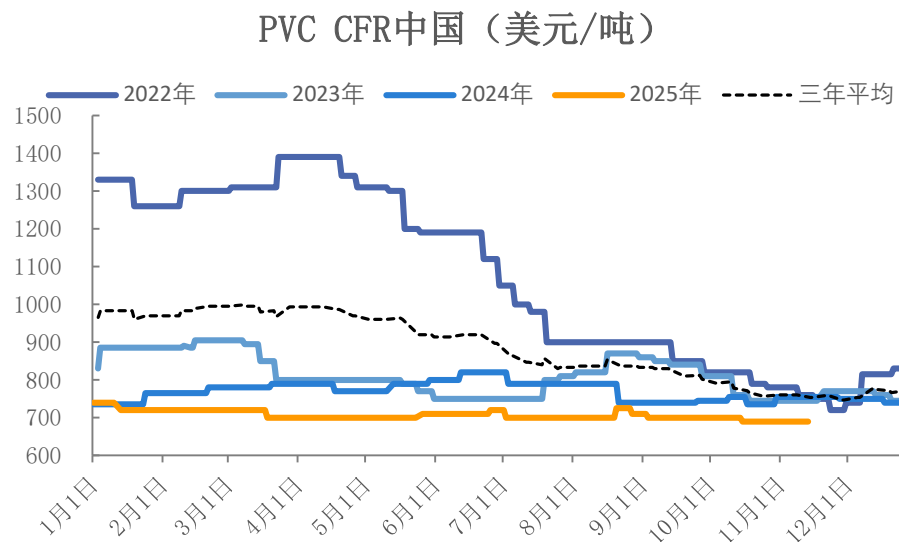


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

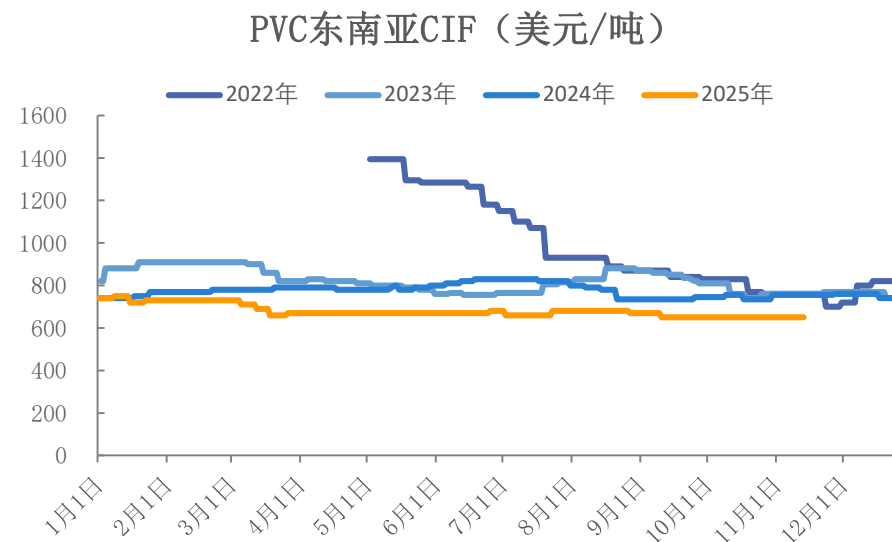
CFR中国报价690美元(+0);
东南亚报价650美元(+0)

图5、PVC中国到岸价走势



来源：wind 瑞达期货研究院

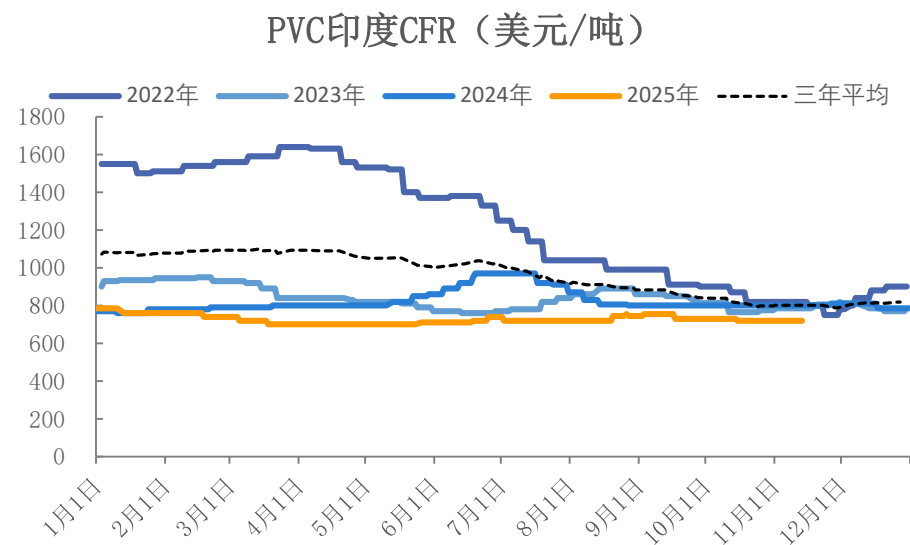
图6、PVC国际价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

印度报价720美元(+0);

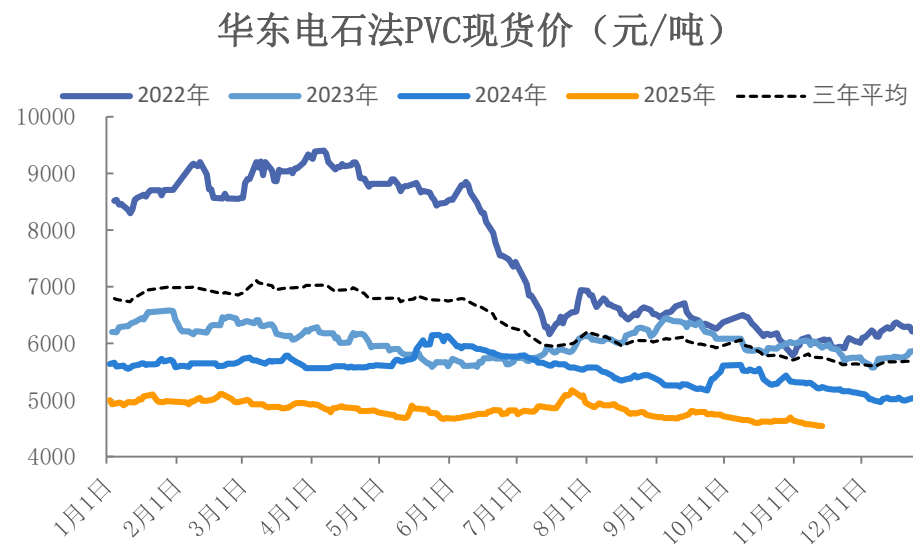
图7、PVC国际价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

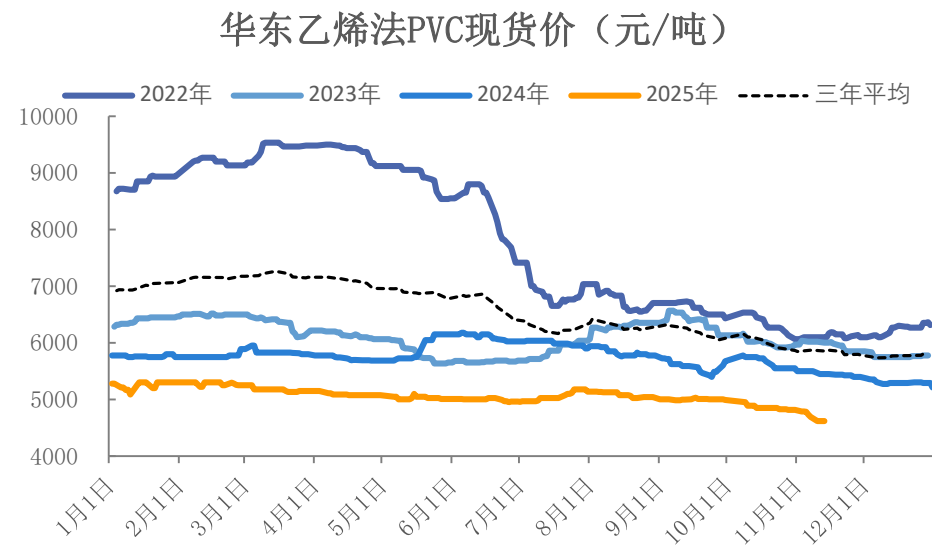
本周华东电石法、乙烯法现货价格下跌

图10、PVC现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

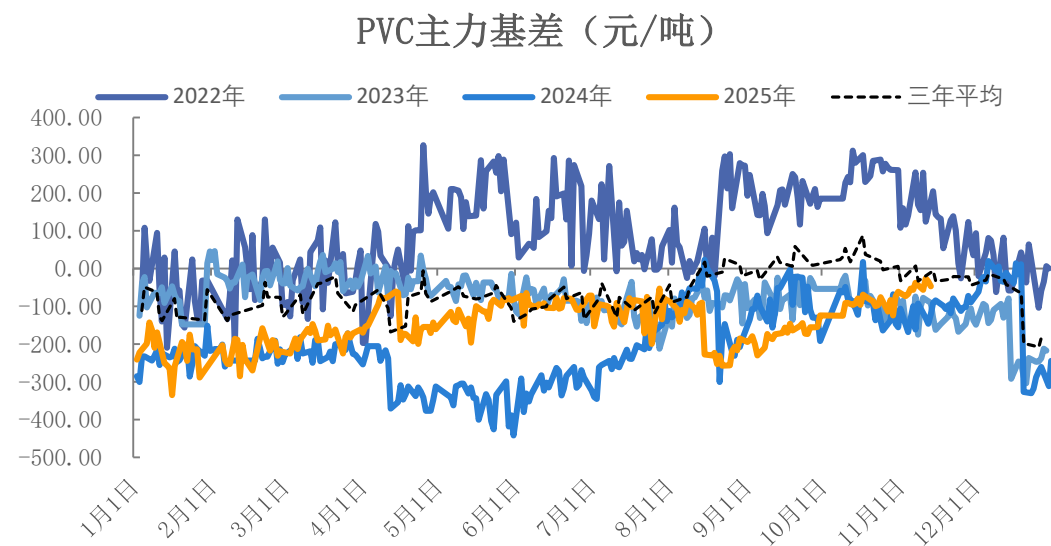
图11、PVC现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

现货贴水状态减弱

图12、PVC基差走势

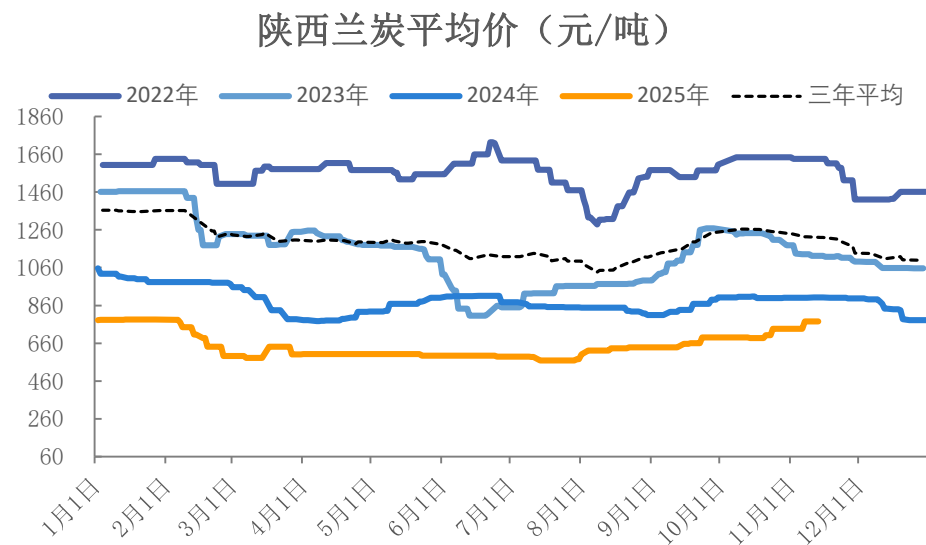


来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

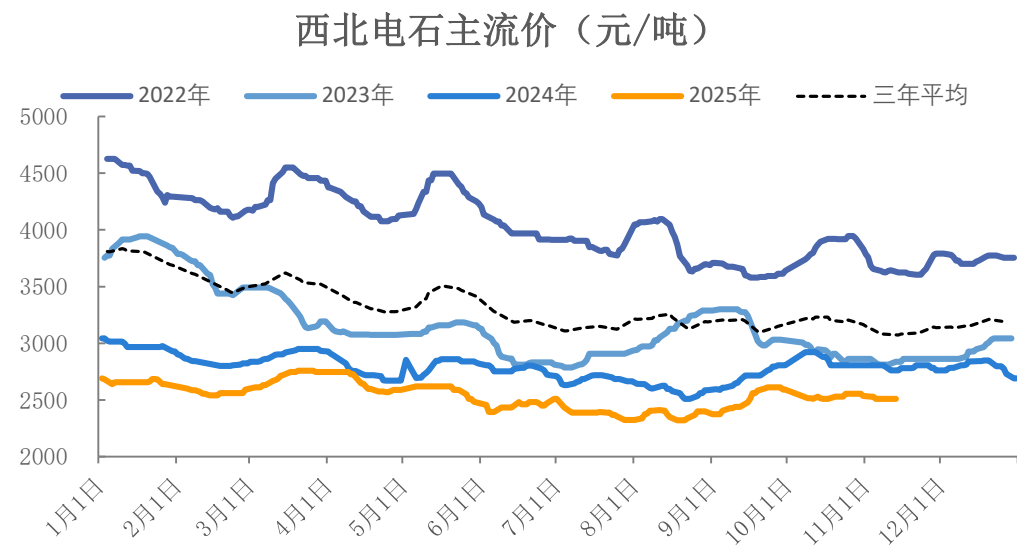
本周兰炭价格上涨，电石价格小幅下跌

图13、国内兰炭市场价



来源：wind 瑞达期货研究院

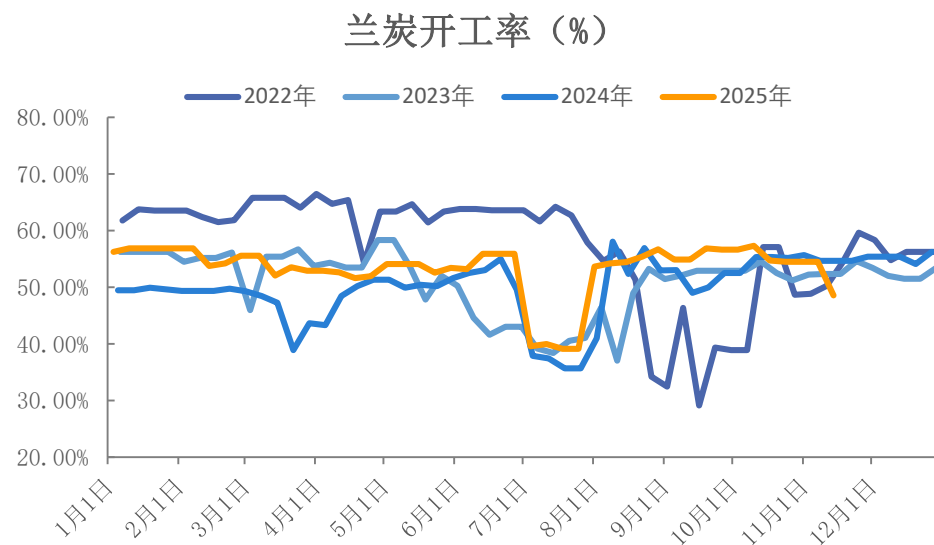
图14、国内电石价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

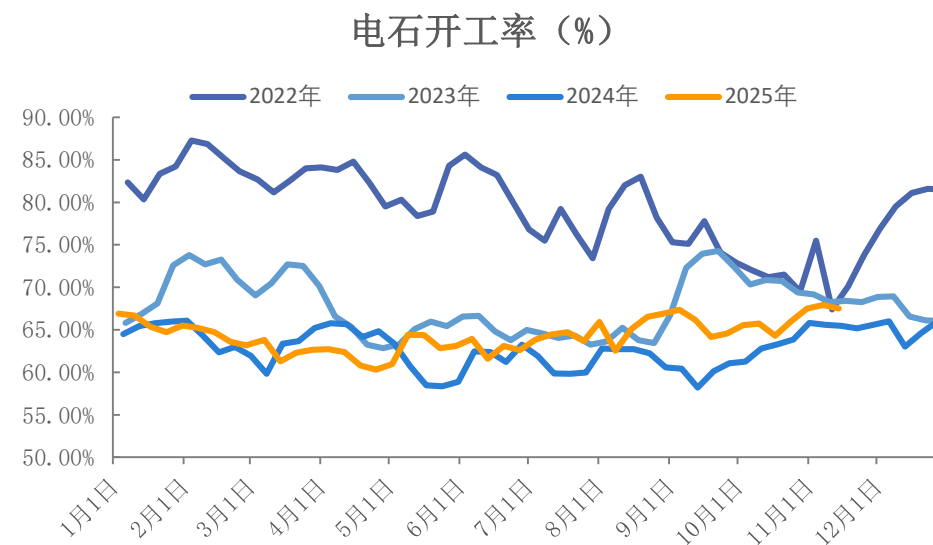
兰炭开工率48.58%，电石开工率67.50%

图15、兰炭开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图16、电石开工率

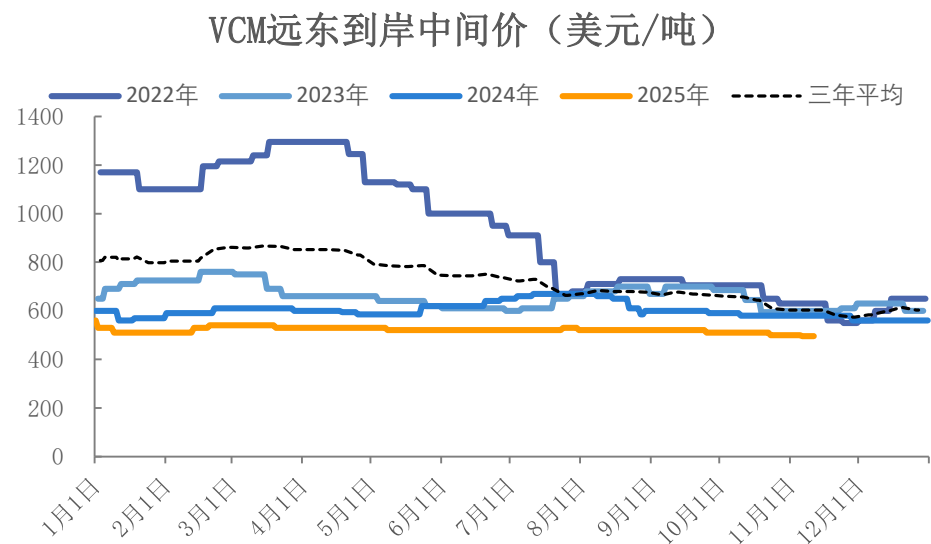


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

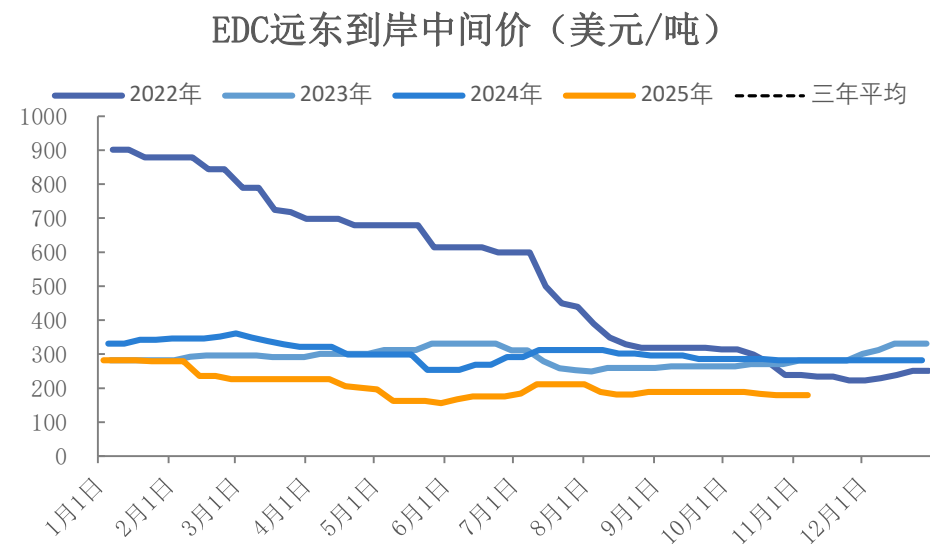
VCM到岸中间价495美元/吨
EDC国际价格179美元/吨

图17、国际VCM价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、国际EDC价格走势

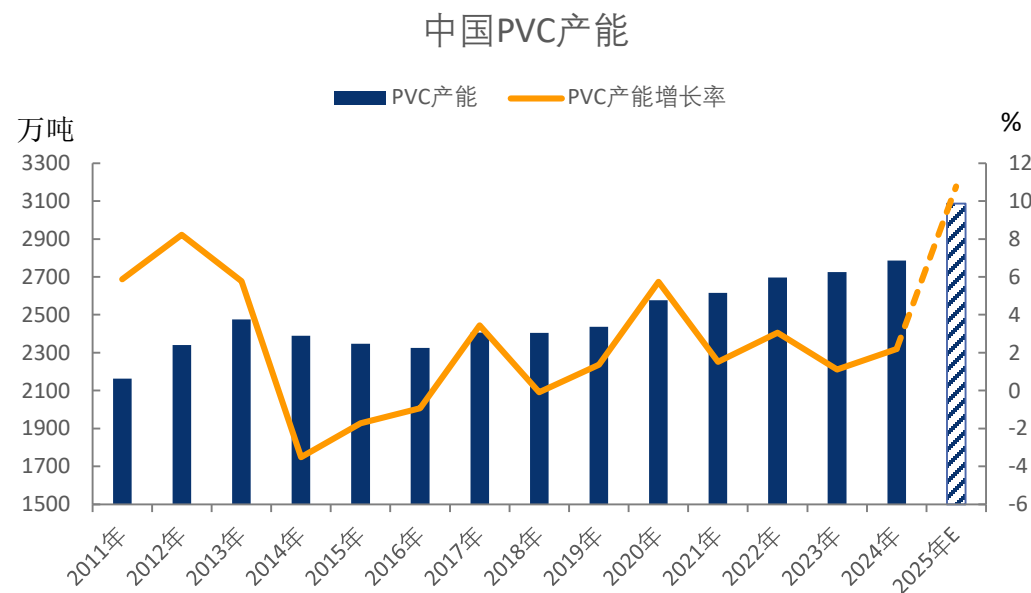


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

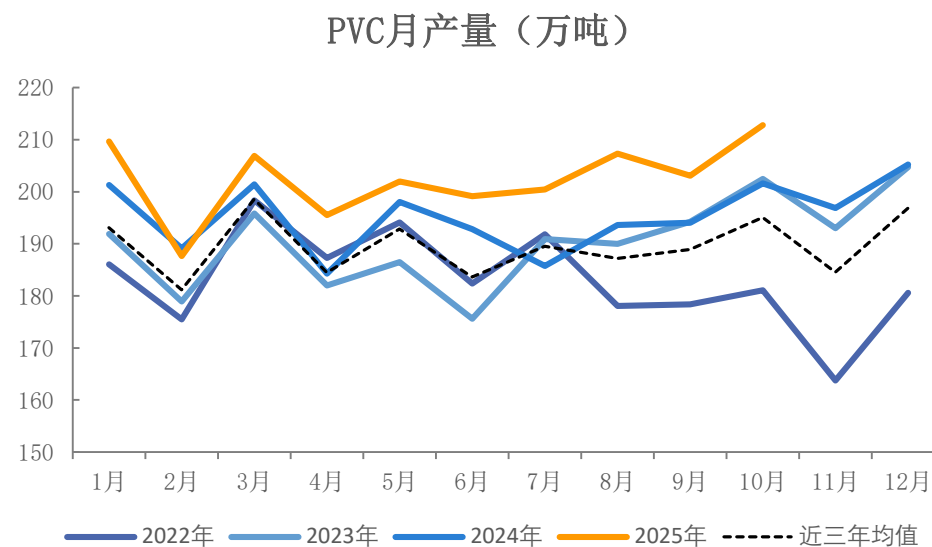
2025年PVC产能增速预计在10.77%
10月产量212.81万吨，环比上升

图19、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

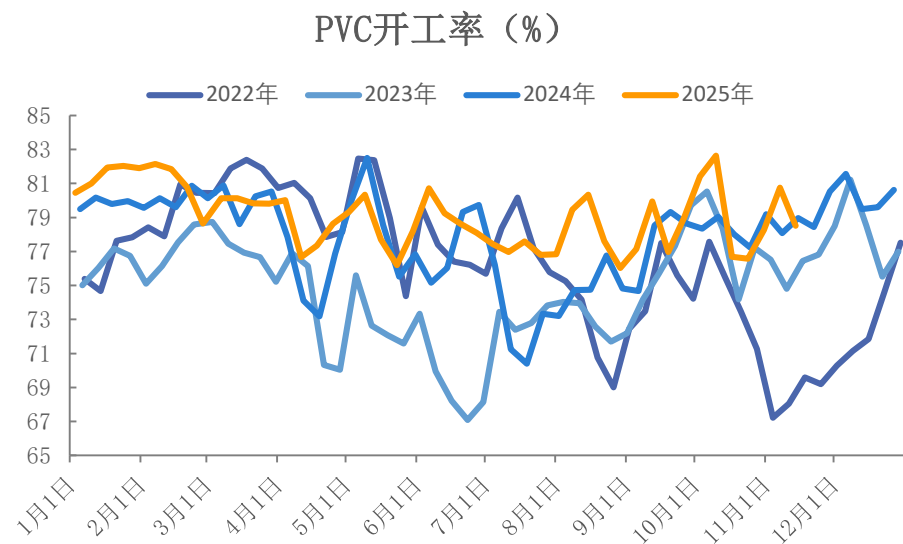
图20、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PVC产能利用率环比下降

图21、PVC产能利用率

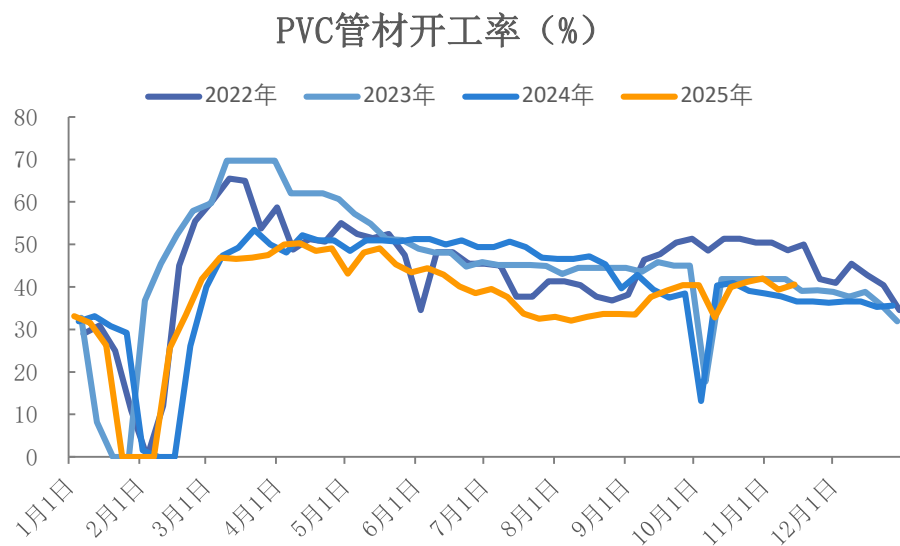


来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

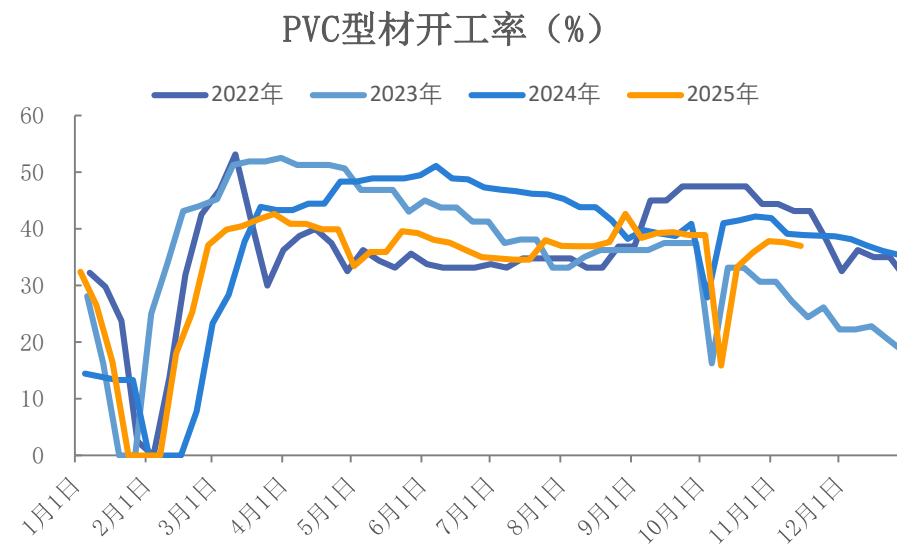
管材开工率40.6%， 型材开工率36.96%

图22、PVC管材开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

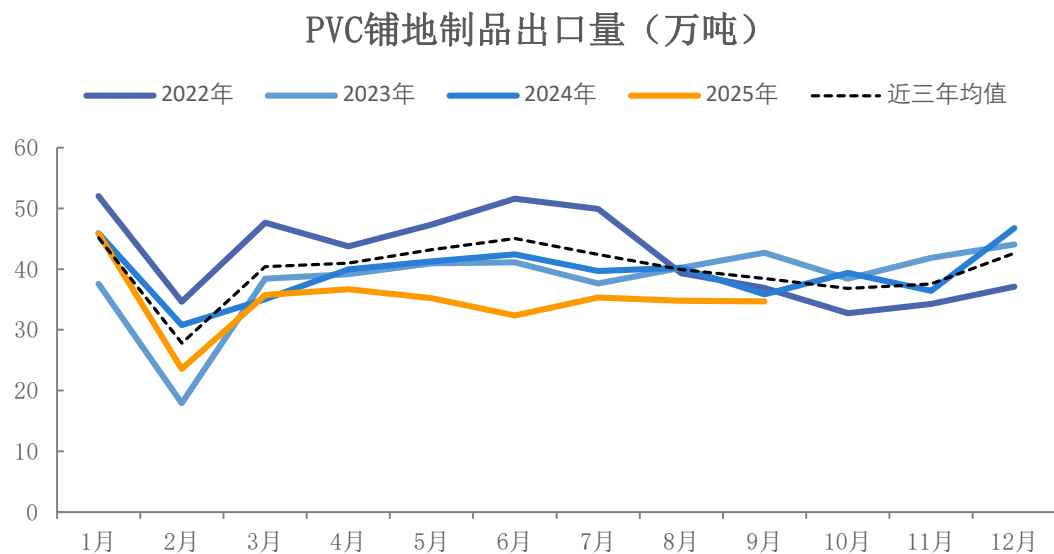
图23、PVC型材开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PVC铺地制品9月出口环比下降

图24、PVC铺地制品出口

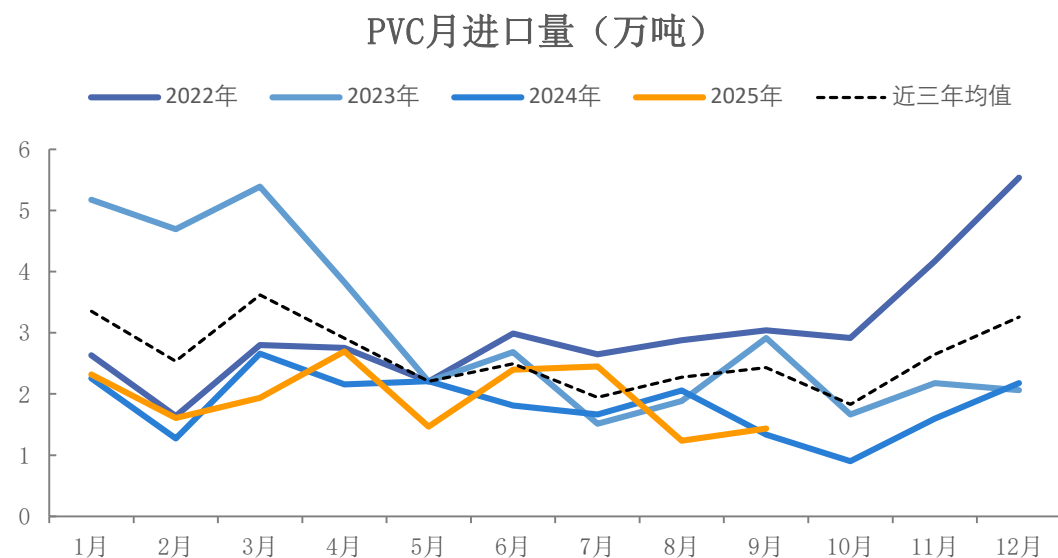


来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

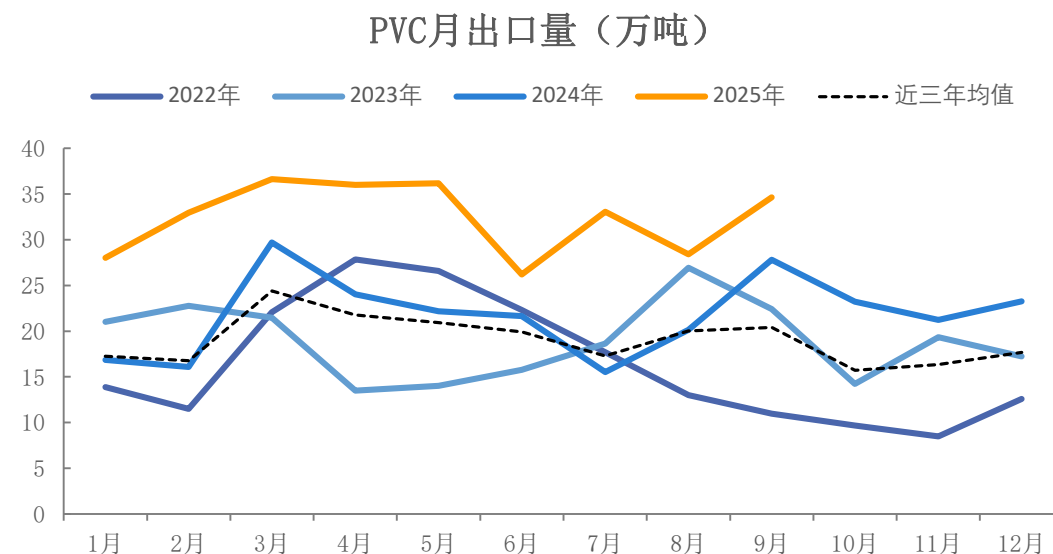
9月进口环比上升，同比上升
9月出口环比上升，同比上升

图25、PVC出口



来源: wind 瑞达期货研究院

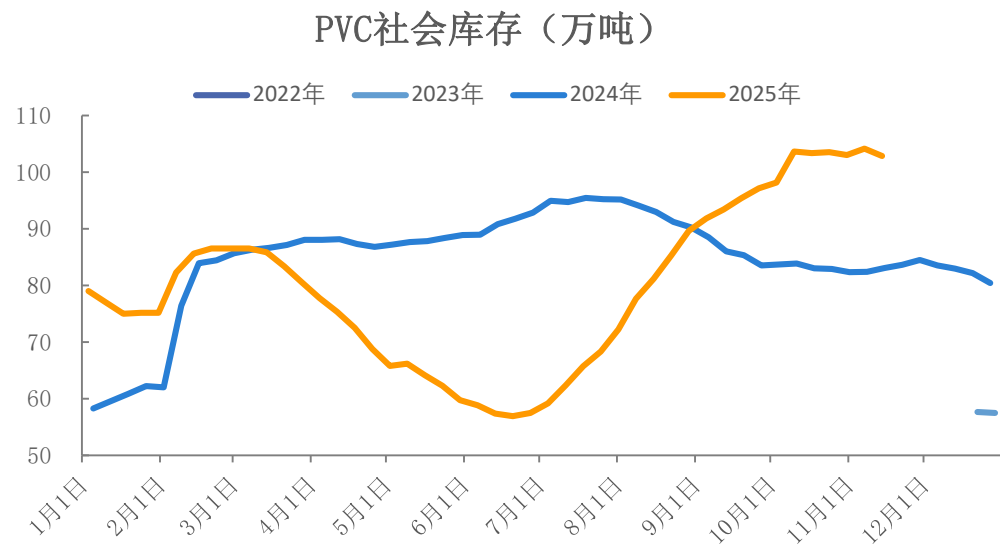
图26、PVC进口



来源: wind 瑞达期货研究院

本周PVC社会库存小幅去库，库存偏高

图27、PVC库存走势

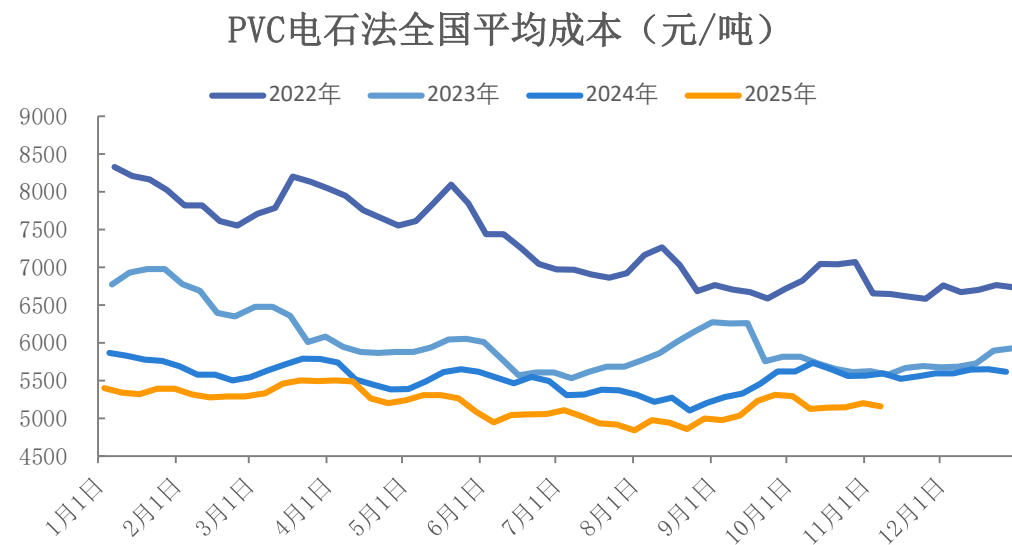


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本」

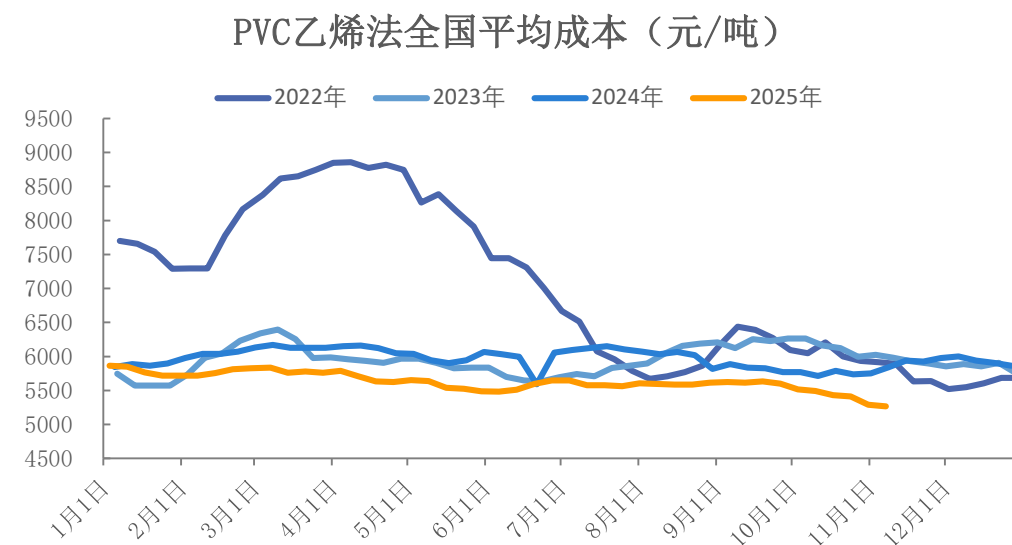
本周电石法成本环比下降
本周乙烯法成本环比下降

图28、聚氯乙烯 电石法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

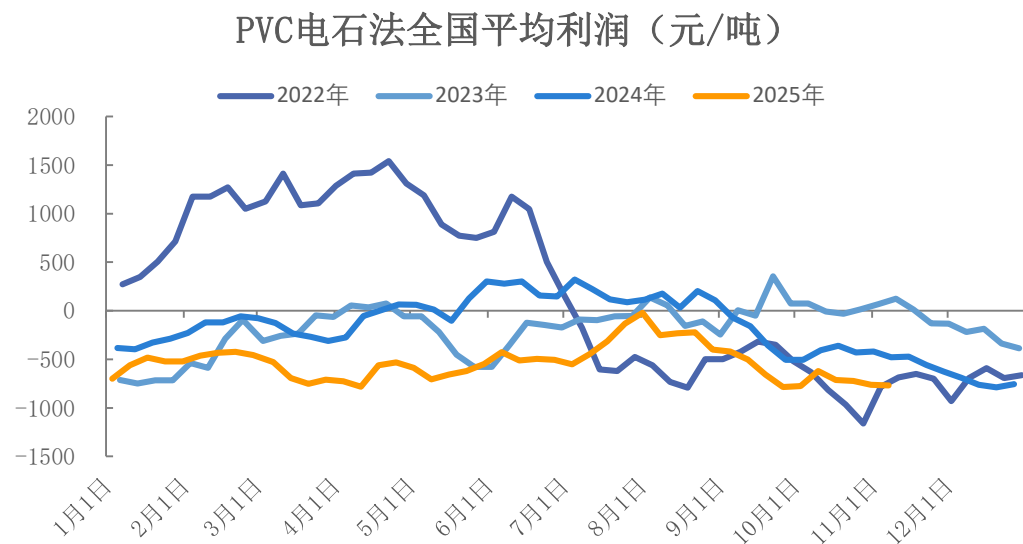
图29、聚氯乙烯 乙烯法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

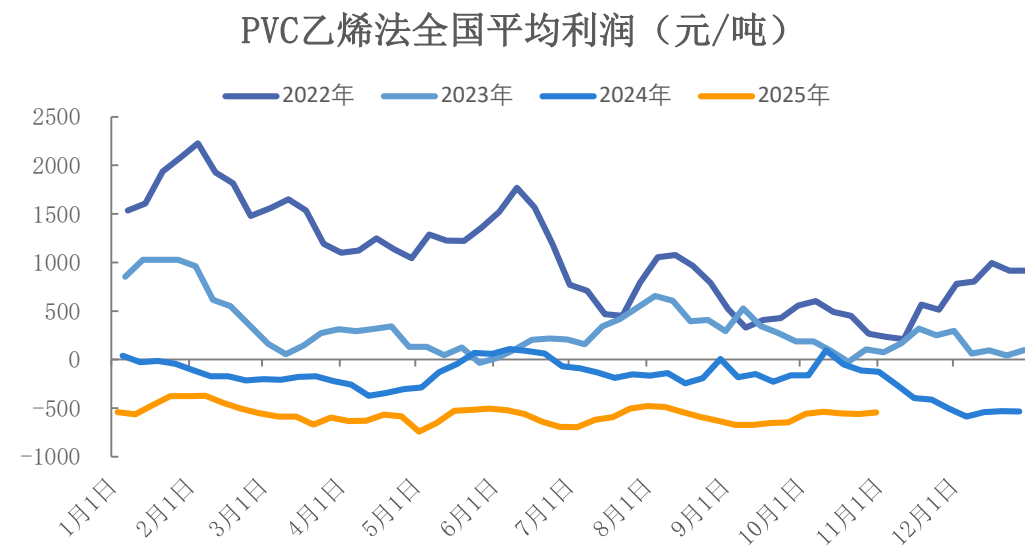
本周电石法利润环比下降，乙烯法利润环比下降

图30、聚氯乙烯 电石法利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图31、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场-波动率」

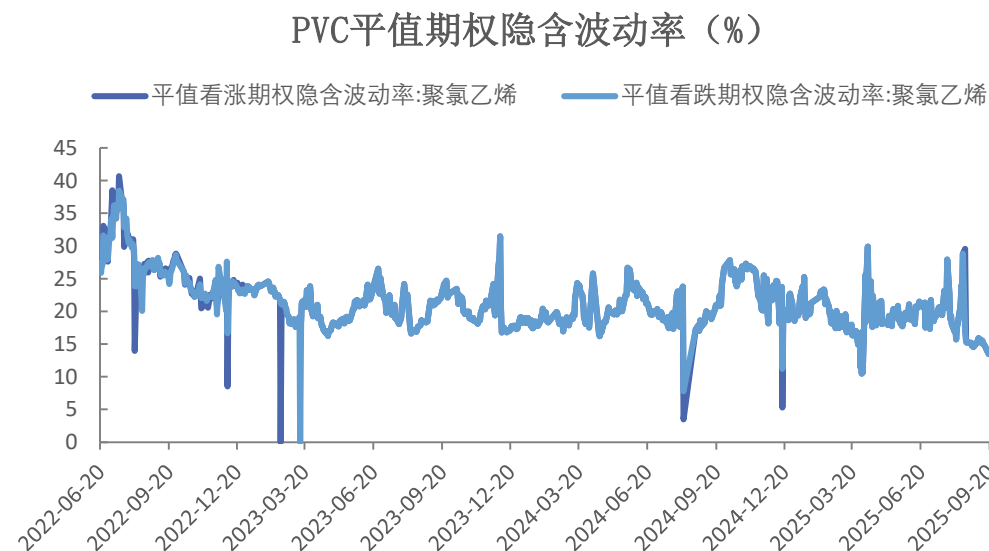
PVC20日历史波动率报9.37%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在13.92%附近

图32、历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图33、隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。