



「2025.09.26」

聚氯乙烯市场周报

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

业
务
咨
询
服
务
添
加
客



关
注
我
们
获
取
更
多
资
讯



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：前期利好消化，本周PVC主力期货偏弱震荡，区间在在4868-4989元/吨。截至2025年9月26日收盘，V2601合约报收于4897元/吨，较上周收盘下跌1.07%。
- ◆ 基本面：供应端，本周镇洋、宣化、泰州联成等多套装置重启，PVC产能利用率环比+2.01%至78.97%。需求端，本周PVC下游开工率环比-1.43%至47.76%，其中管材开工率环比+1.3%至40.43%，型材开工率环比-0.52%至38.91%。库存方面，本周PVC社会库存环比+1.84%至97.13万吨，库存水平高于往年同期水平。成本方面，本周电石供应恢复不及需求、价格偏强，电石法平均成本环比上升至5312元/吨；乙烯、乙烷价格下降，带动乙烯法全国平均成本下降至5602元/吨。本周电石法利润环比-127元/吨至-657元/吨，乙烯法利润环比+7元/吨至-645元/吨。
- ◆ 展望：下周暂无计划停车装置，前期重启装置影响扩大，PVC产能利用率预计延续上升趋势。本周渤化40万吨装置落地，中长期贡献供应增量。临近国庆假期，部分下游企业陆续休假停工。终端地产市场偏弱，持续拖累国内需求。印度PVC反倾销政策预计即将落地，出口市场观望为主。成本方面，节前电石价格预计窄幅提升，乙烯价格预计延续偏弱趋势。月底宏观政策利好预期发酵，PVC强预期与弱现实博弈，短期预计震荡走势。技术上，V2601关注4830附近支撑与5000附近压力。

「期货市场情况-期货价、仓单」



**V2601震荡偏弱
本周注册仓单量小幅波动**

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势

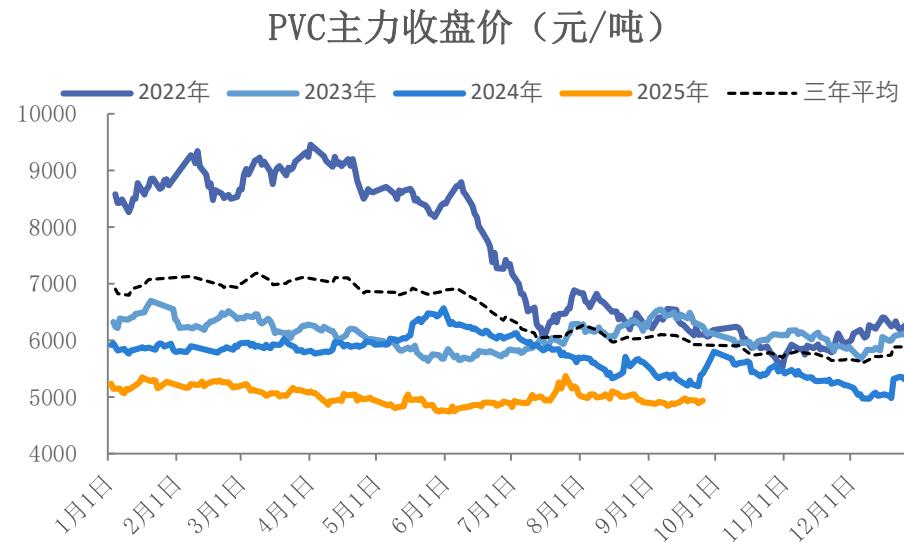
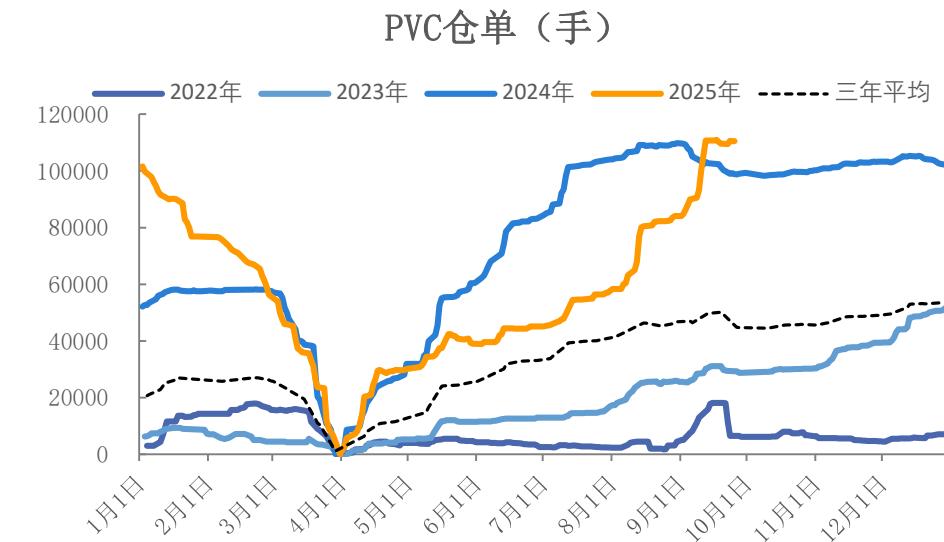


图2、聚氯乙烯仓单走势



来源: wind 瑞达期货研究院

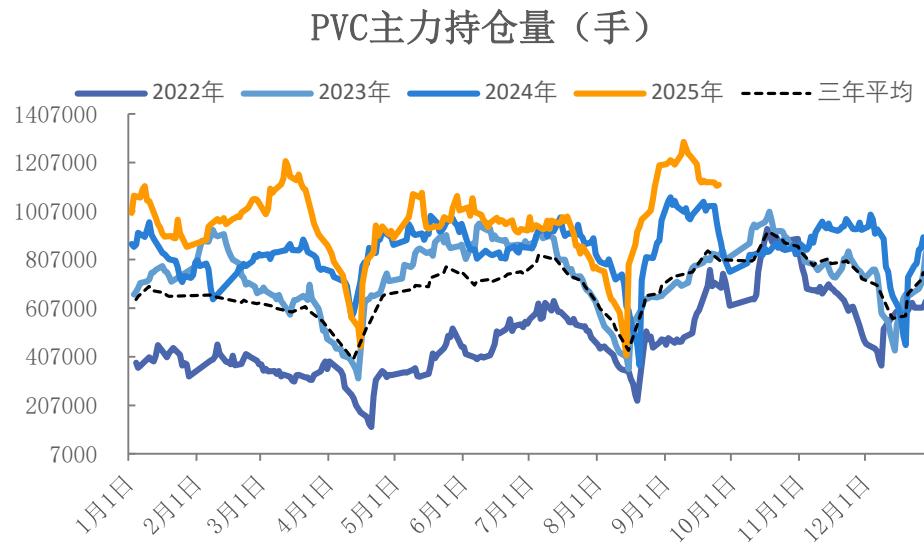
来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

本周主力持仓量下降

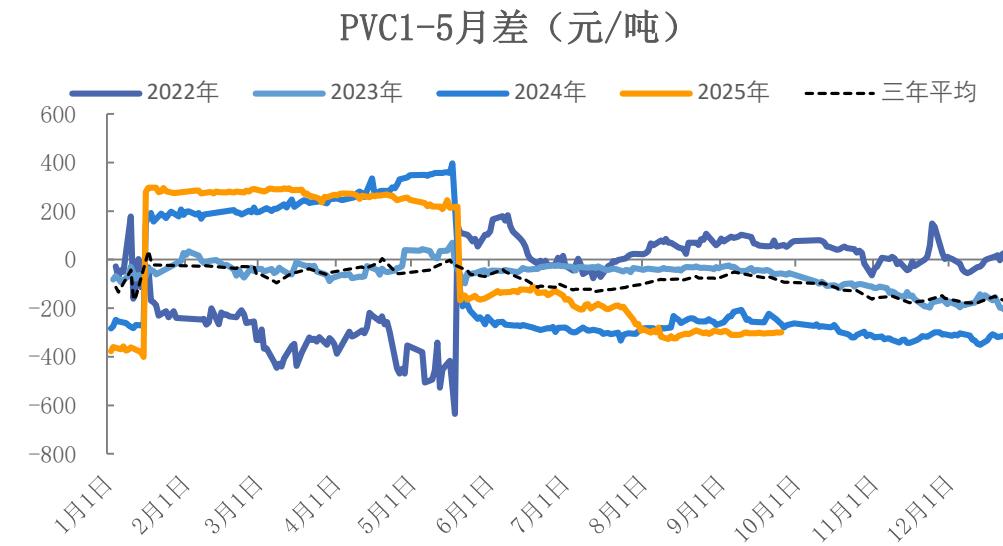
本周1-5价差小幅偏强

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

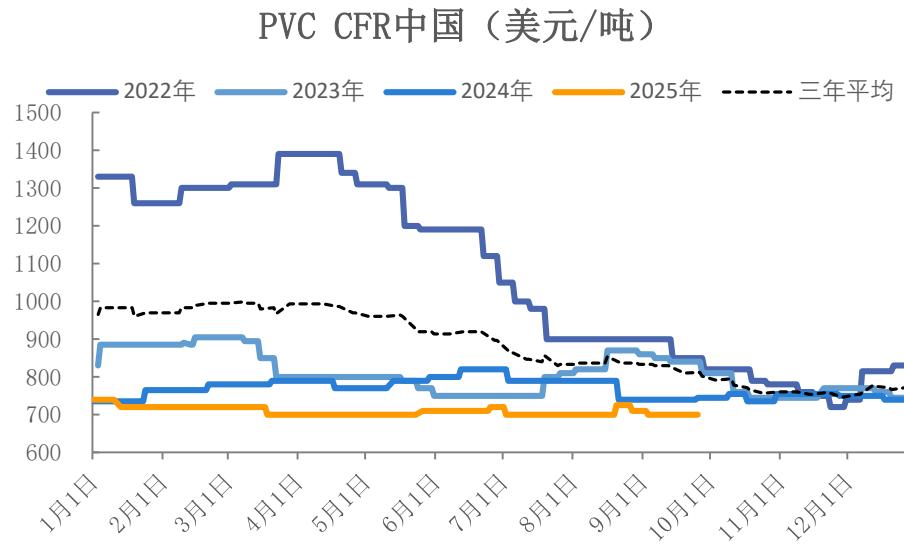


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

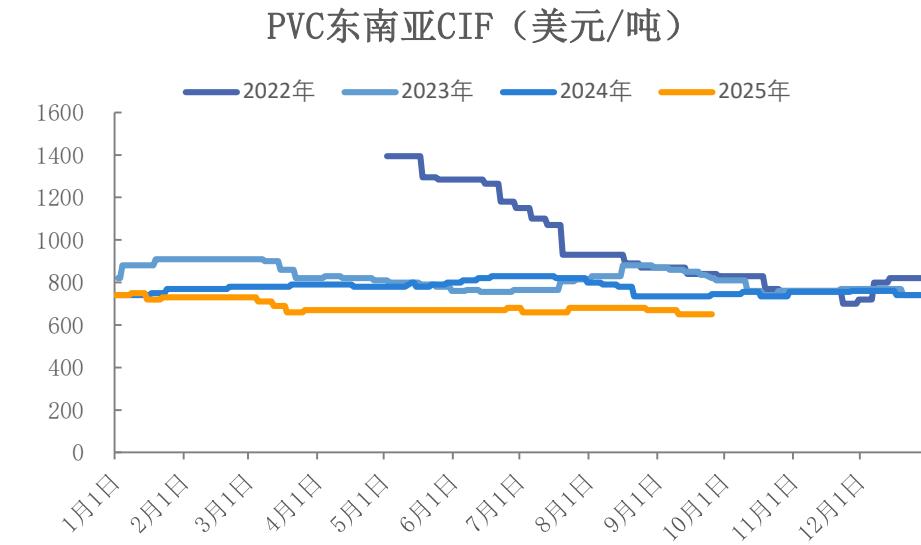
CFR中国报价700美元(+0);
东南亚报价650美元(+0)

图5、PVC中国到岸价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

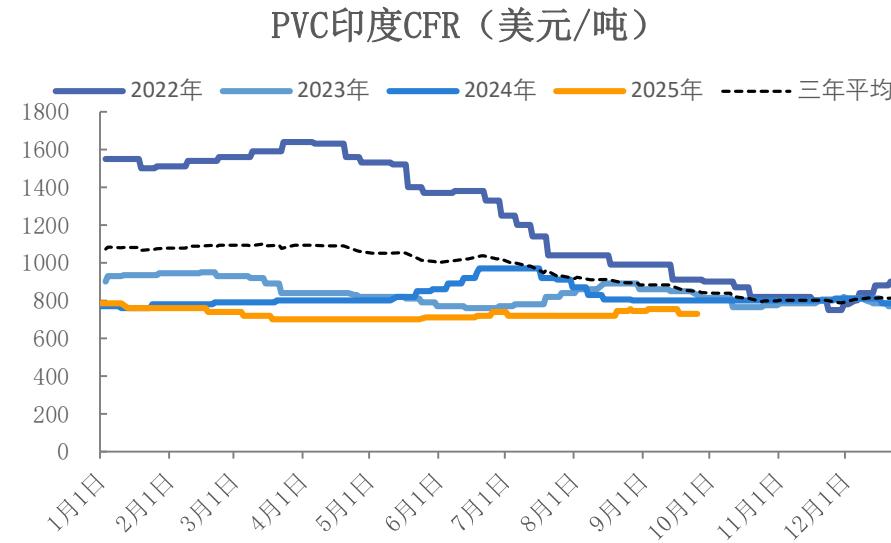
图6、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

印度报价730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、乙烯法现货价格小幅下跌

图10、PVC现货价格走势

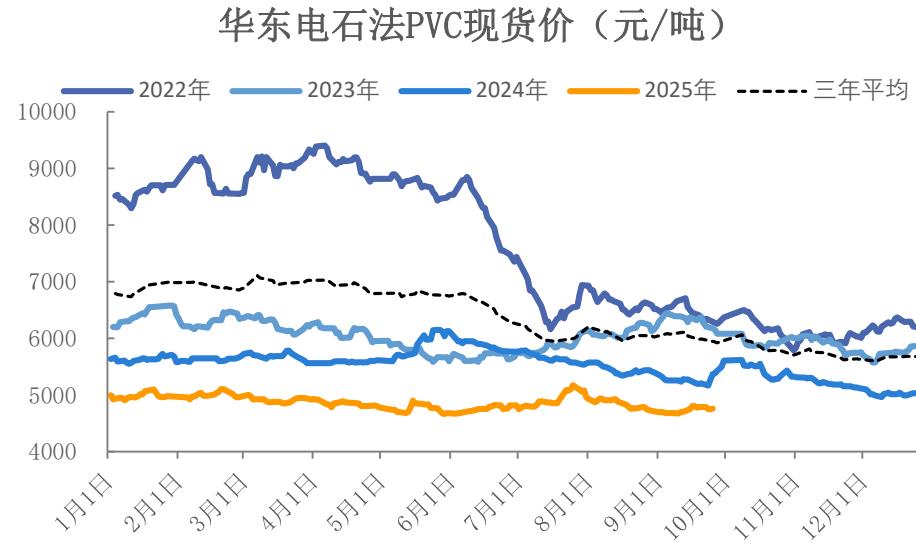
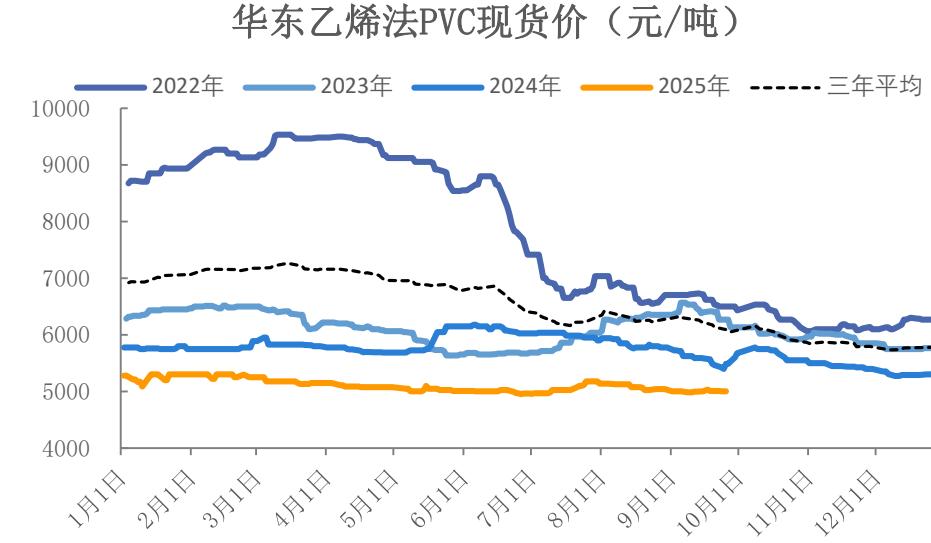


图11、PVC现货价格走势

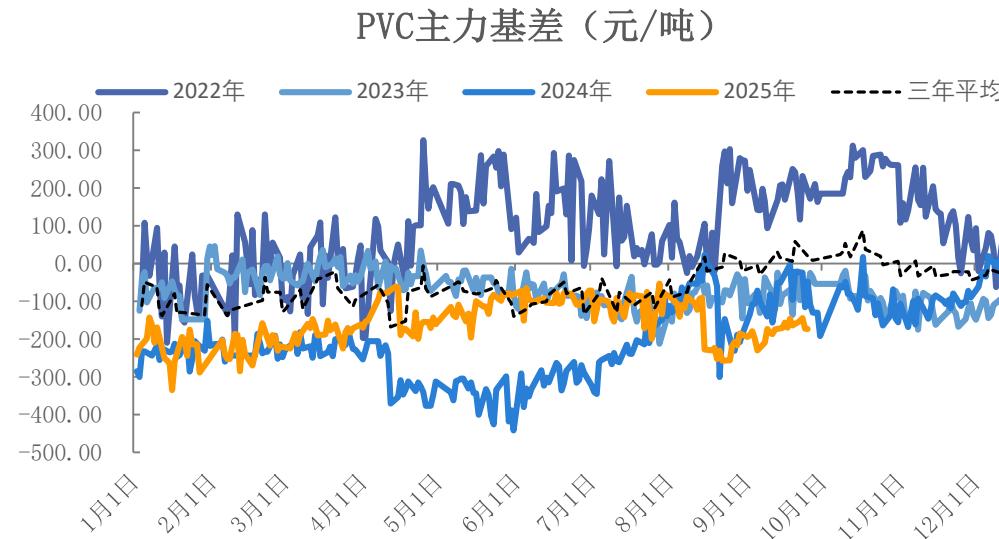


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

期货盘面维持升水状态

图12、PVC基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周兰炭、电石价格上涨

图13、国内兰炭市场价

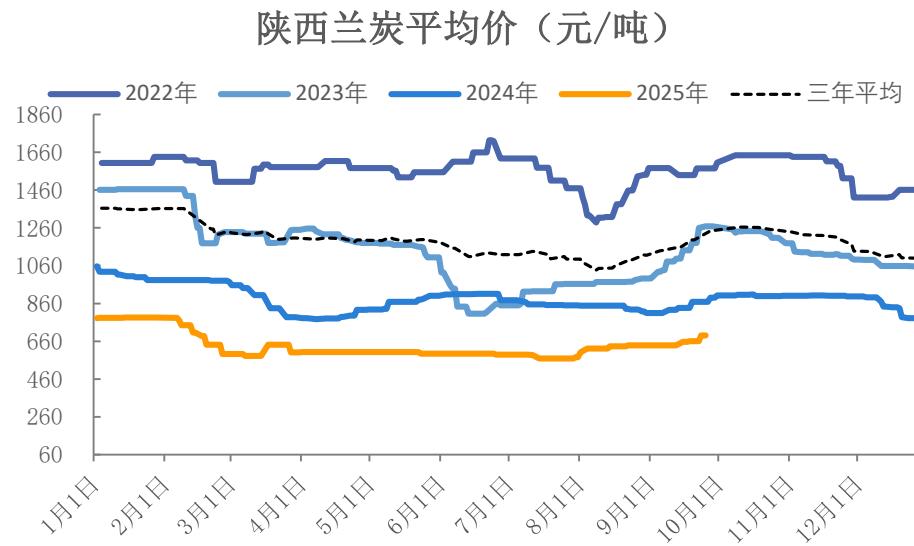
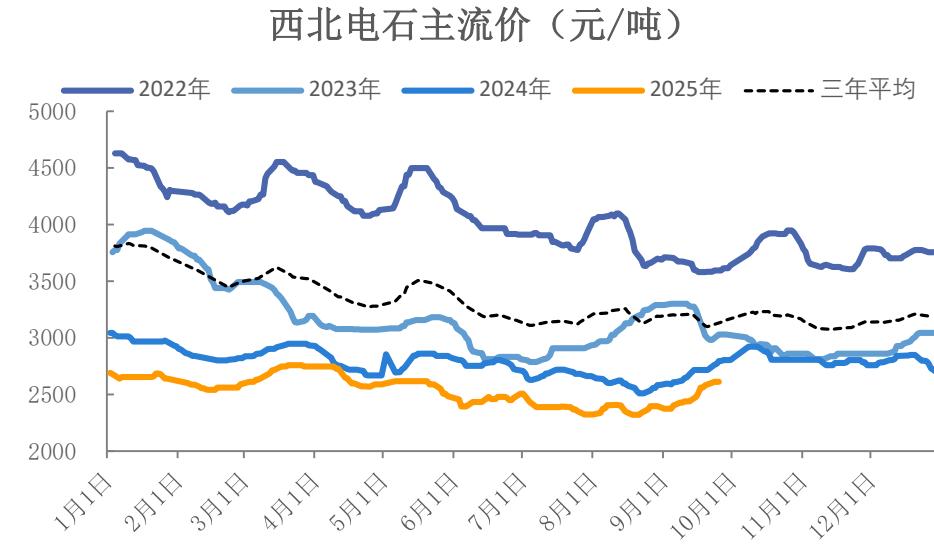


图14、国内电石价格



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: 同花顺 瑞达期货研究院

兰炭开工率56.66%，电石开工率64.58%

图15、兰炭开工率

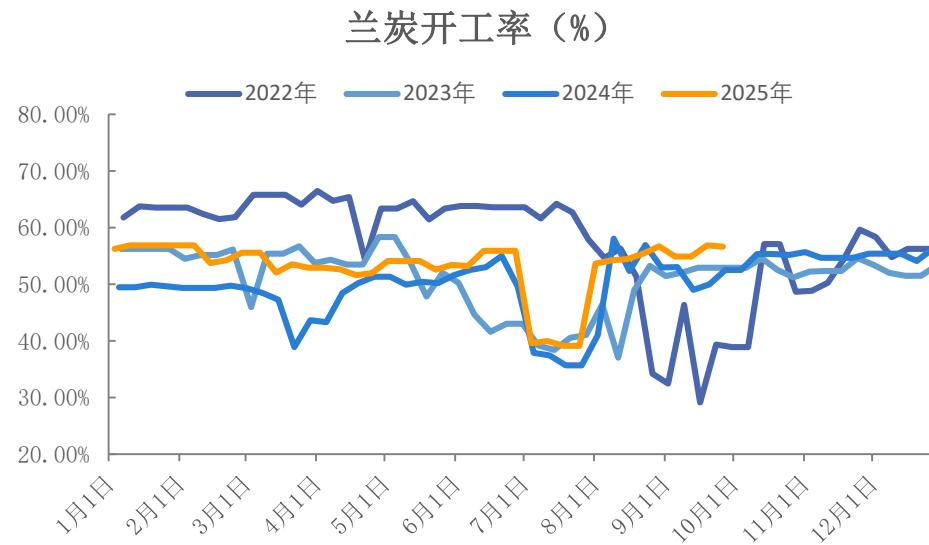
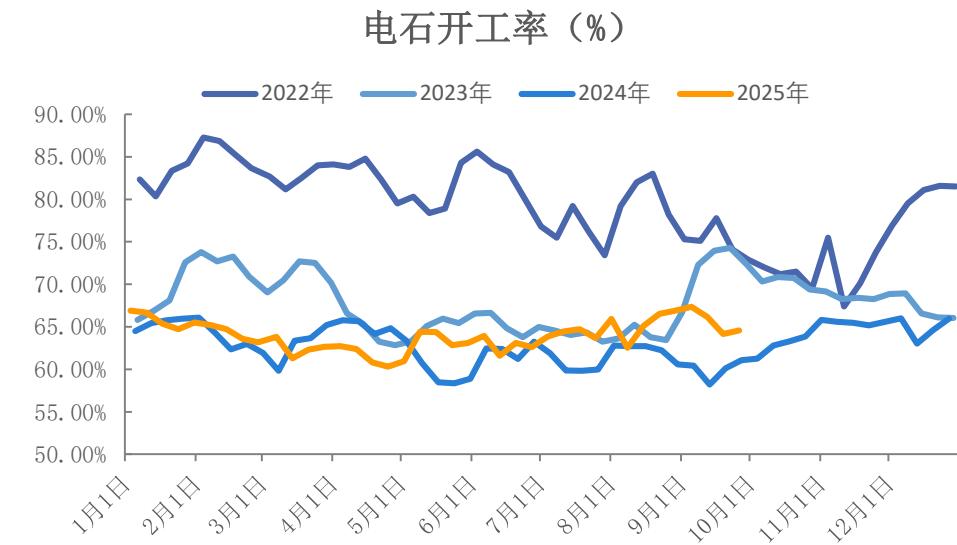


图16、电石开工率



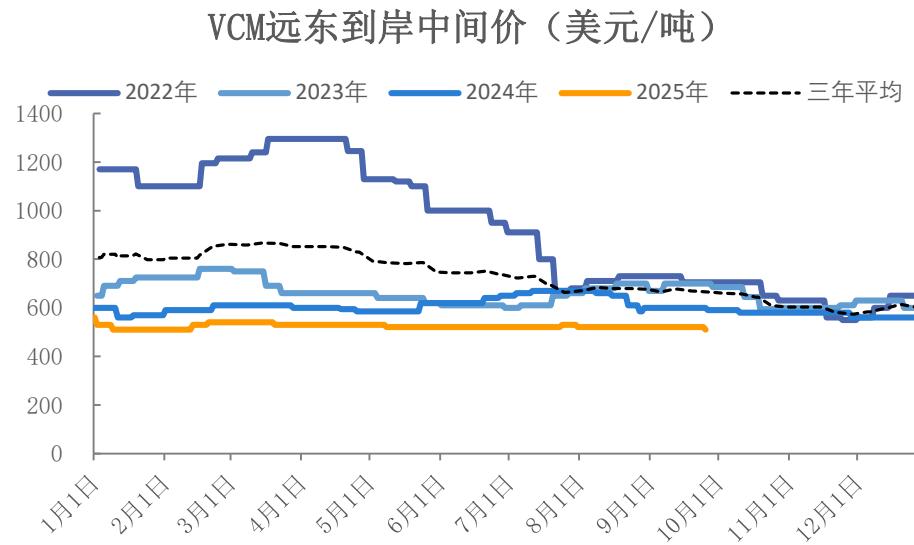
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

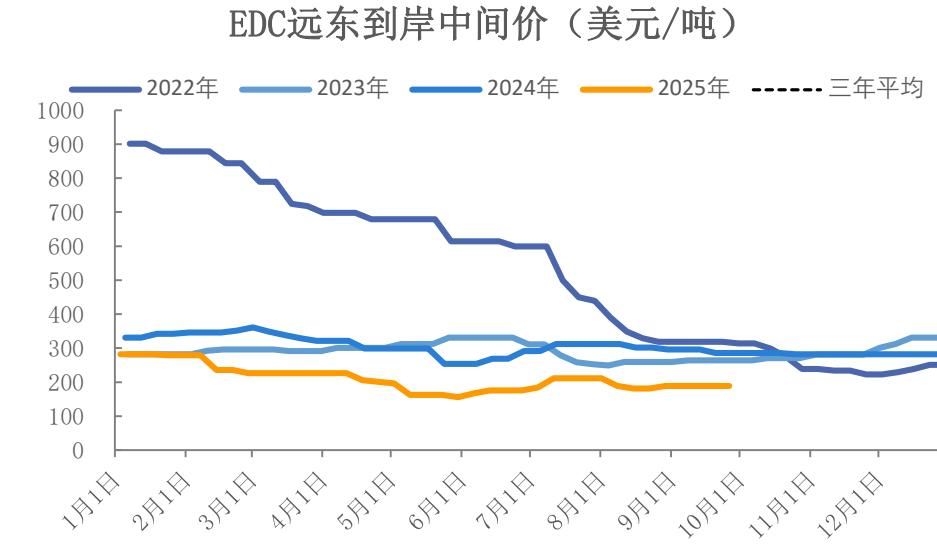
VCM到岸中间价510美元/吨
EDC国际价格189美元/吨

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

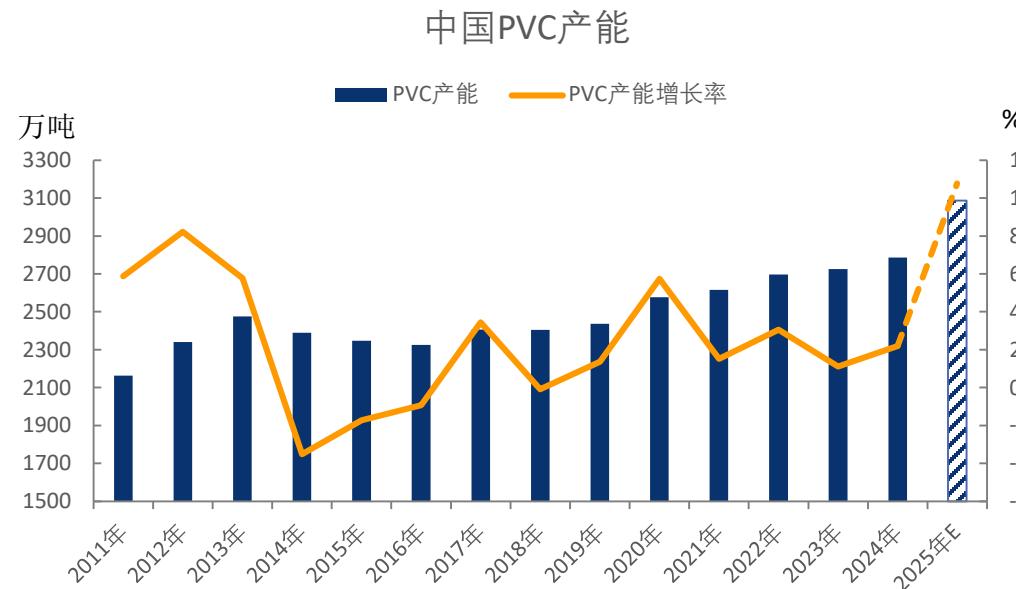


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

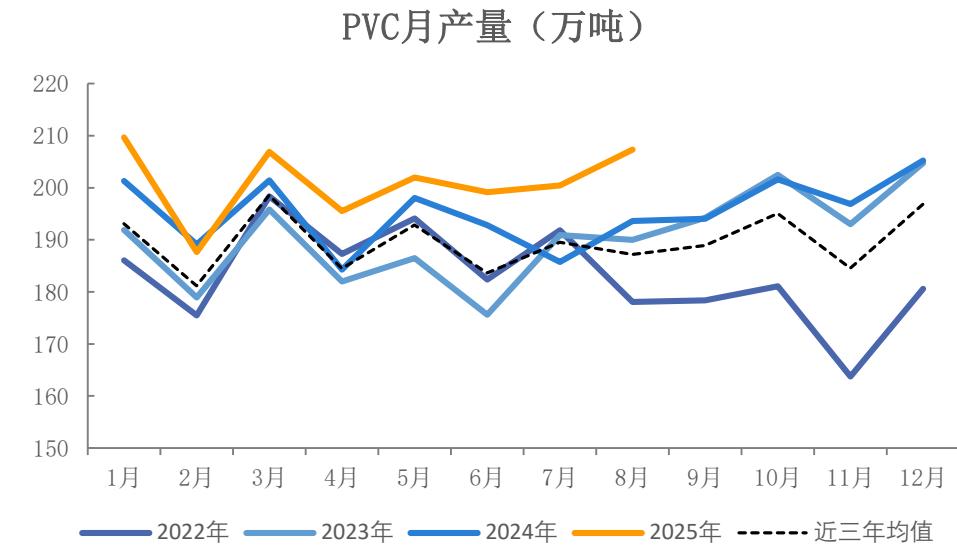
2025年PVC产能增速预计在10.77%
8月产量207.33万吨，环比上升

图19、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

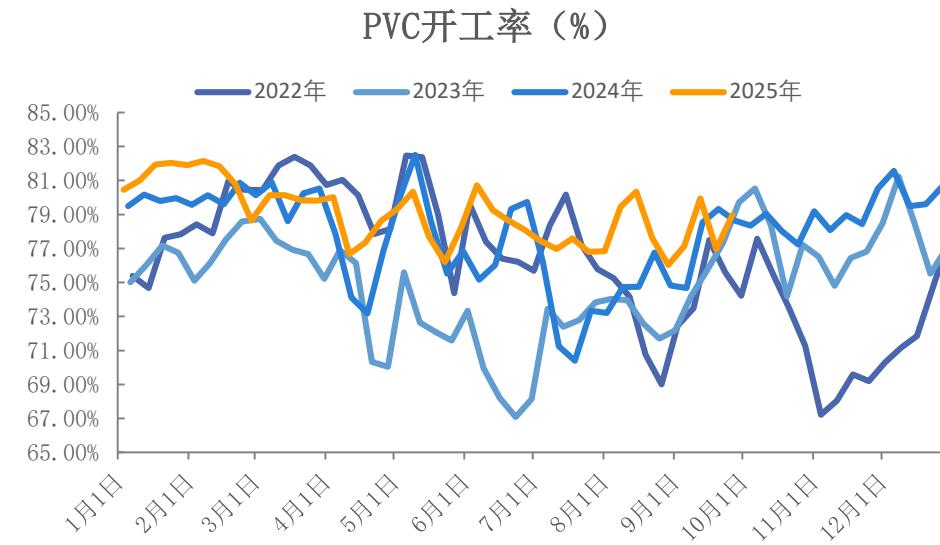
图20、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PVC产能利用率环比上升

图21、PVC产能利用率

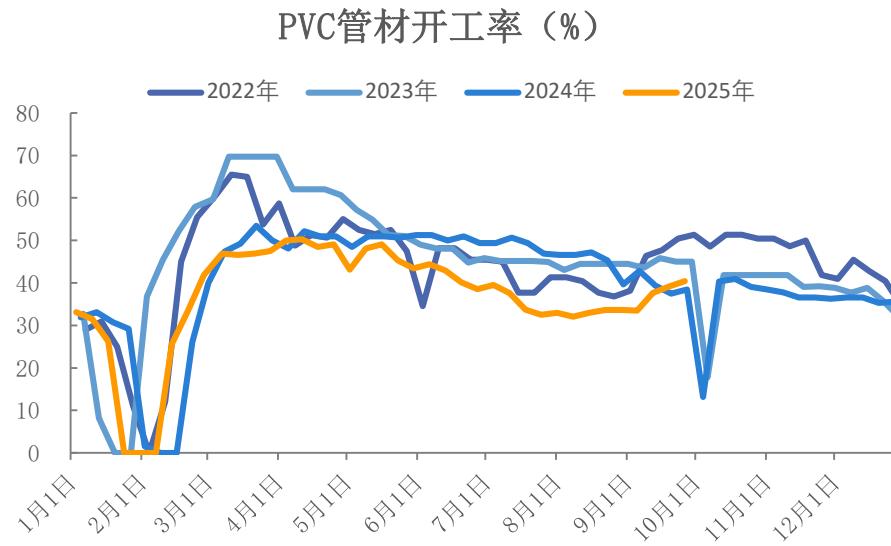


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

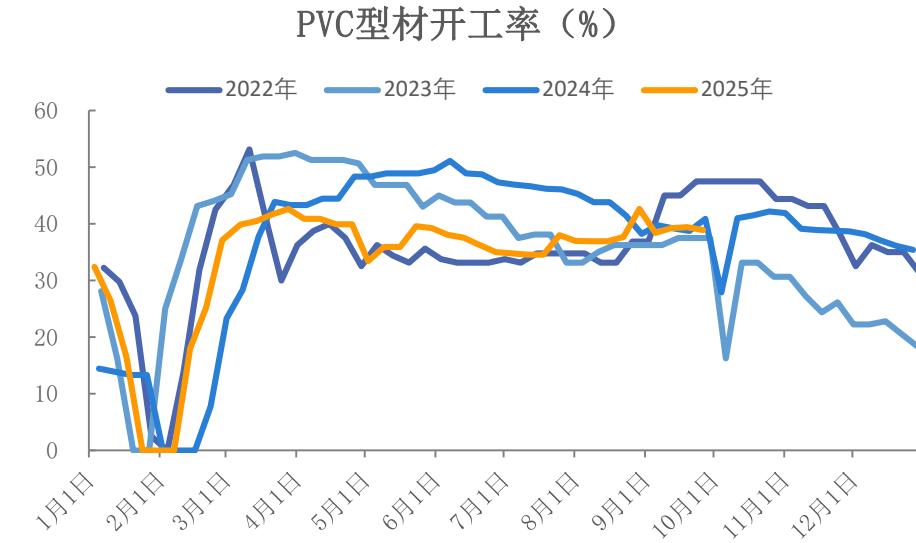
管材开工率40.43%，型材开工率38.91%

图22、PVC管材开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

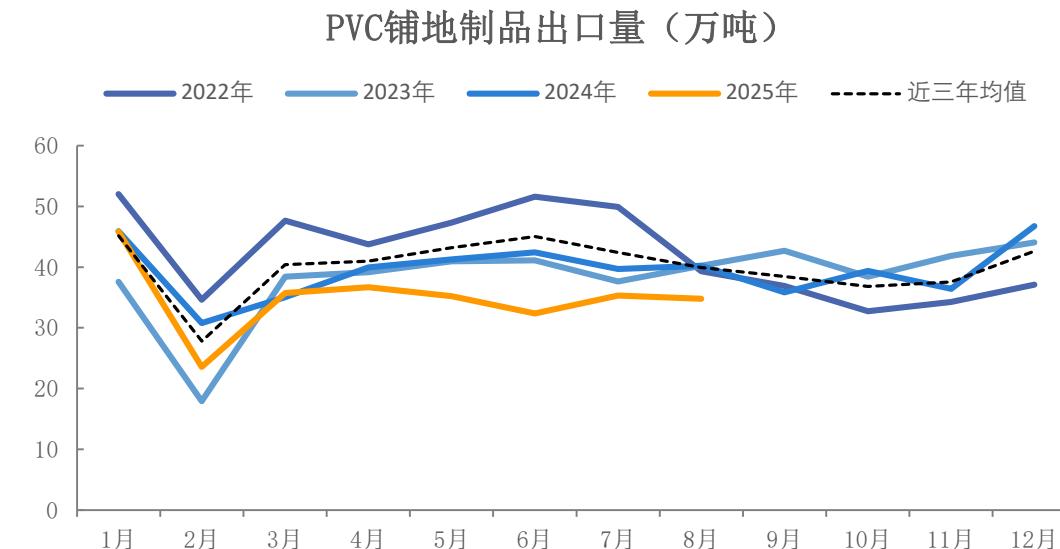
图23、PVC型材开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PVC铺地制品8月出口环比下降

图24、PVC铺地制品出口

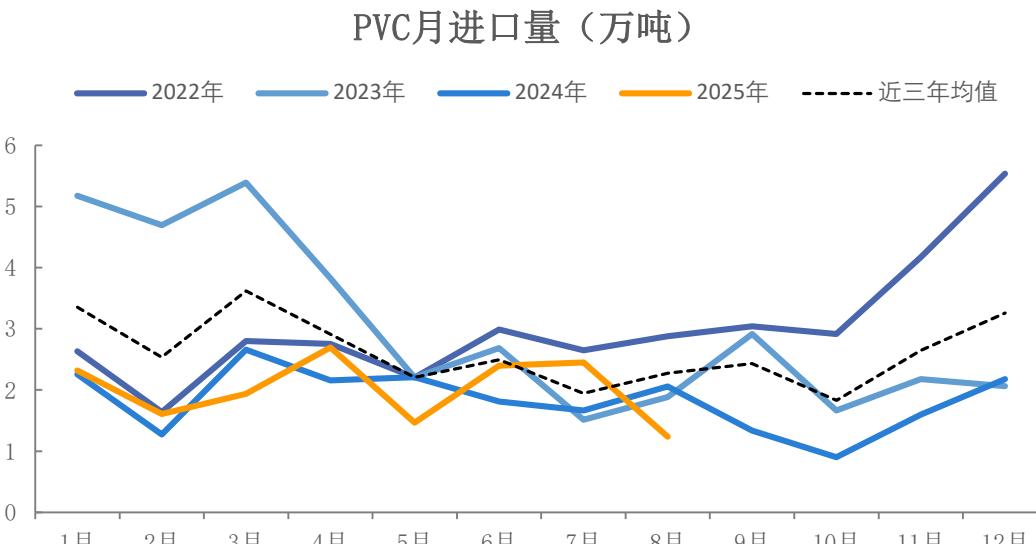


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

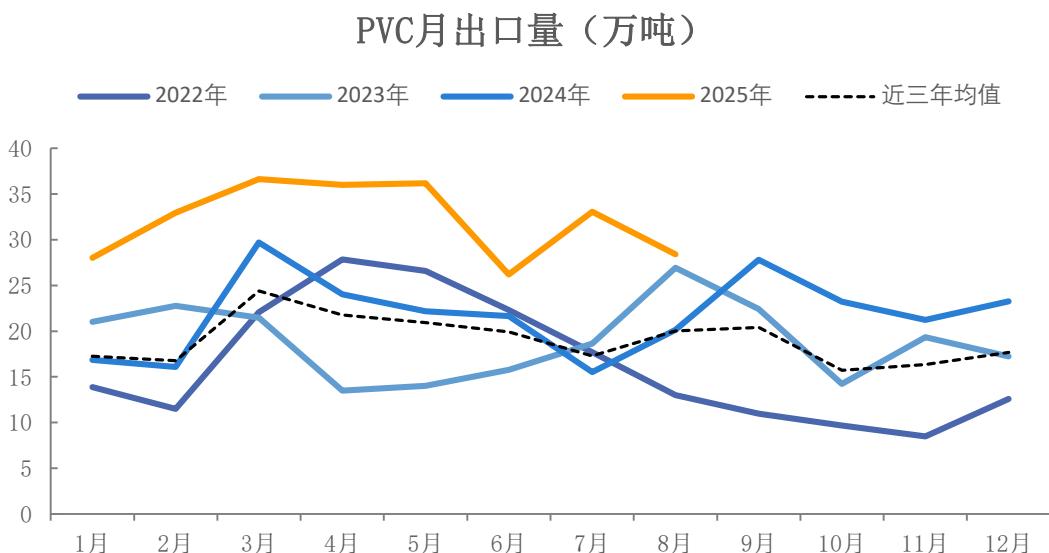
8月进口环比下降，同比下降
8月出口环比下降，同比上升

图25、PVC出口



来源：wind 瑞达期货研究院

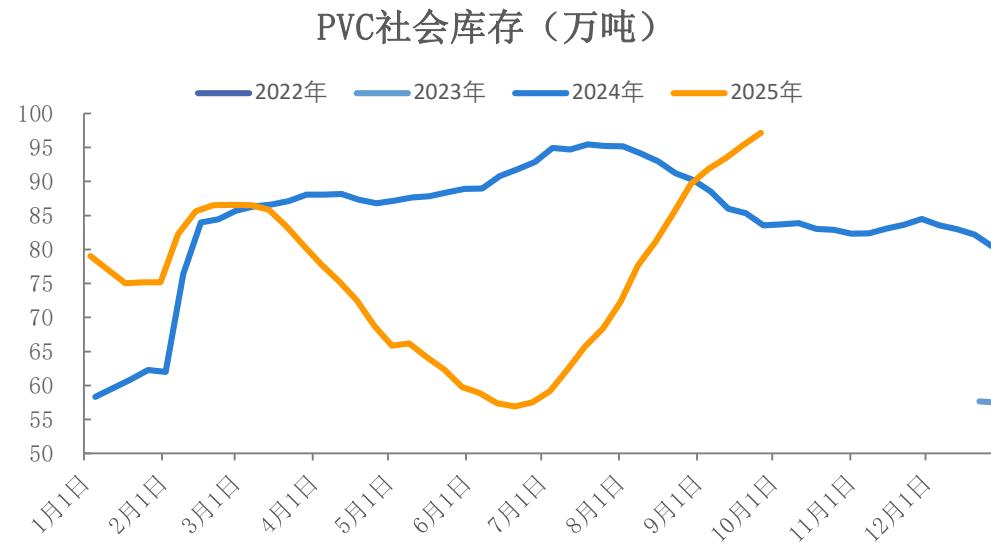
图26、PVC进口



来源：wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存持续累库

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上升
本周乙烯法成本环比下降

图28、聚氯乙烯 电石法成本

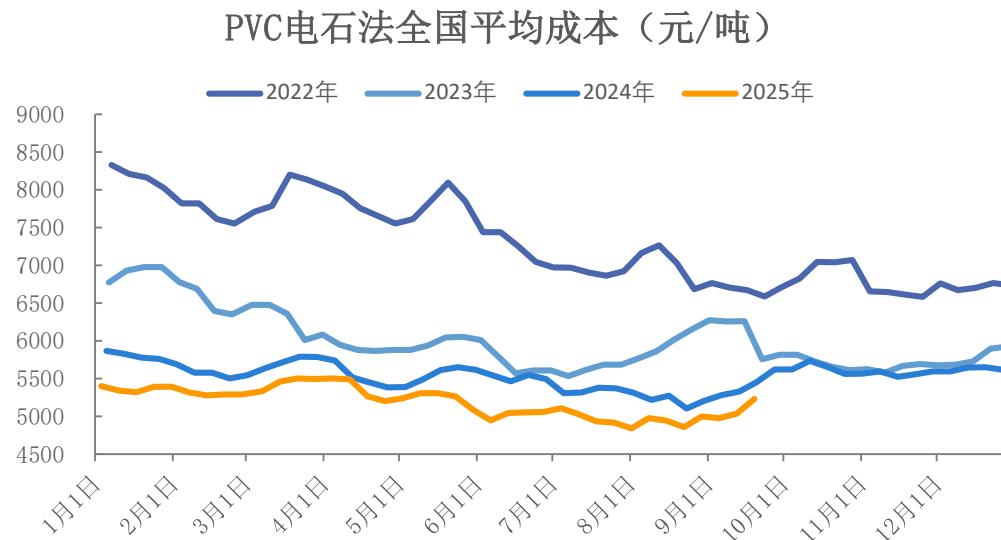
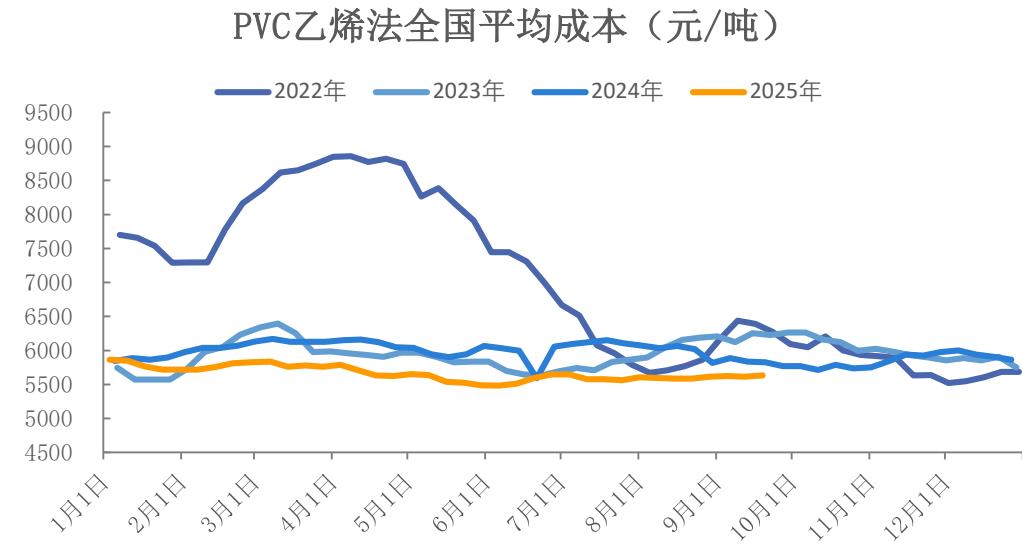


图29、聚氯乙烯 乙烯法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

本周电石法工艺亏损加深，乙烯法利润窄幅上升

图30、聚氯乙烯 电石法利润

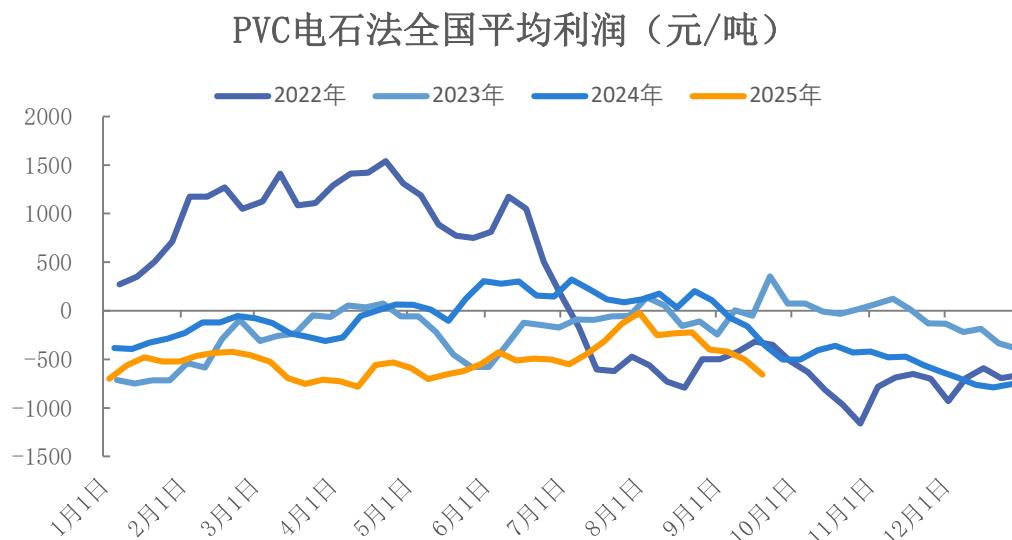
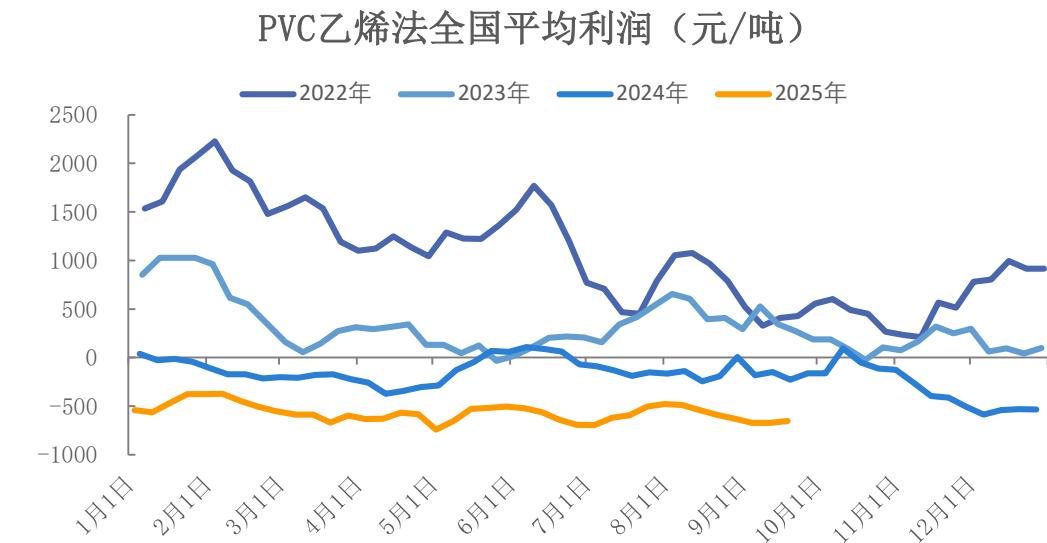


图31、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场-波动率」

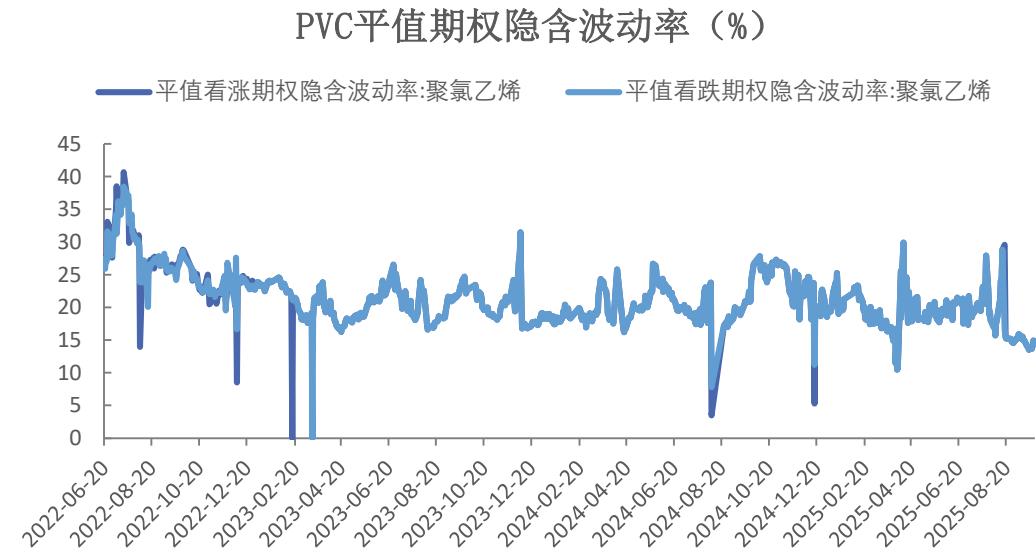
PVC20日历史波动率报10.07%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在10.82%附近

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。