

〔2025.12.19〕

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
添
加
客
询
咨



关注我们获
取更多资讯



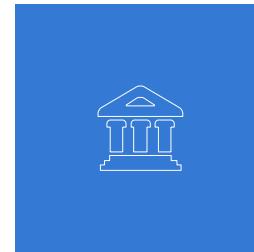
目录



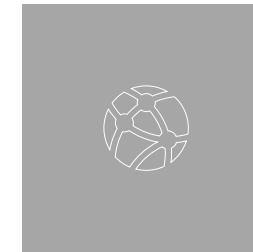
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 价格：PVC主力换月至05合约。“反内卷”情绪升温叠加前期盘面价格处于低位，本周PVC期货震荡上涨。截至2025年12月19日收盘，V2605合约报收于4652元/吨，较上周收盘上涨4.00%。
- ◆ 基本面：供应端，本周宜宾天原40万吨、韩华宁波40万吨装置停车，镇洋发展30万吨装置重启，PVC产能利用率环比-1.08%至78.36%。需求端，本周PVC下游开工率环比-3.5%至45.39%，其中管材开工率环比维稳在37.6%，型材开工率环比-3.7%至31.43%。库存方面，本周PVC社会库存环比-0.25%至105.66万吨，库存仍处高位。成本方面，本周电石出厂价格下调，电石法全国平均成本环比下降至5202元/吨；乙烷价格下跌，带动乙烯法全国平均成本下降至5170元/吨。由于现货价格强于成本，本周电石法利润修复至-986元/吨，乙烯法利润修复至-469元/吨。
- ◆ 展望：下周宜宾天原40万吨装置重启，暂无新增计划停车装置，PVC产能利用率预计小幅上升。12月少量装置投产延期，行业高开工状态总体维持，供应压力偏高。终端地产、基建正处低温淡季，管材、型材等硬制品开工率或维持季节性下降趋势。全球PVC供应充足、海外市场竞争力激烈，出口提振有限。国内供需矛盾显著，库存预计高位积累。随着宏观利好逐渐消化，后市PVC价格有回调可能。技术上，V2605关注4470附近前低支撑。

「期货市场情况-期货价、仓单」



V2601震荡上涨 本周注册仓单数量环比下降

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势

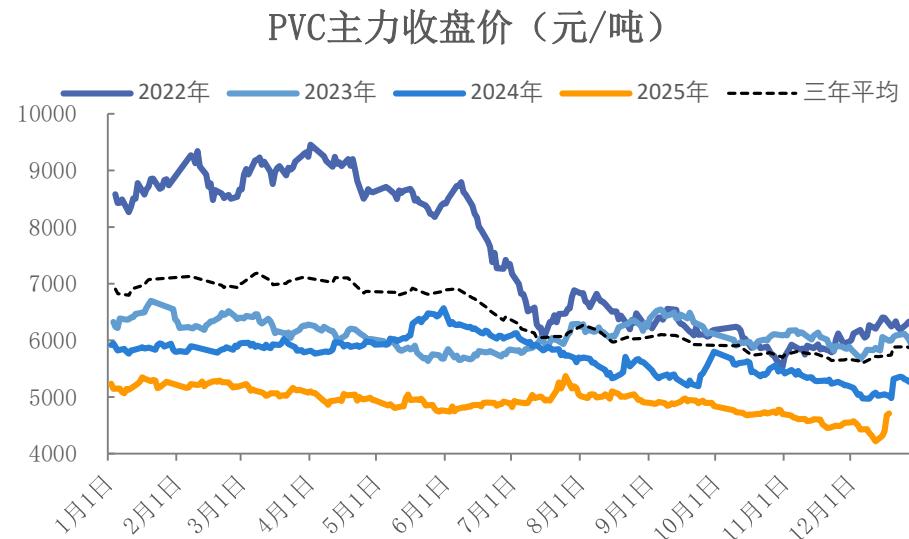
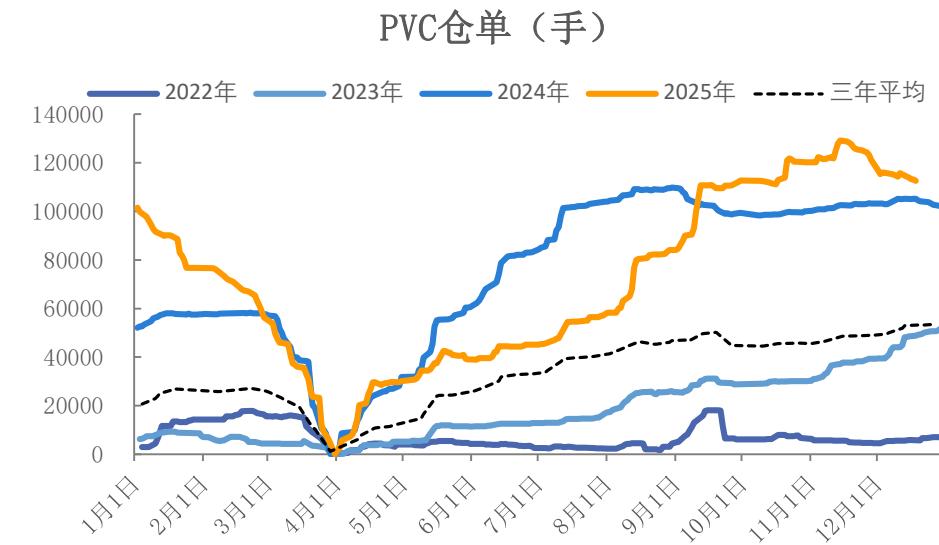


图2、聚氯乙烯仓单走势



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

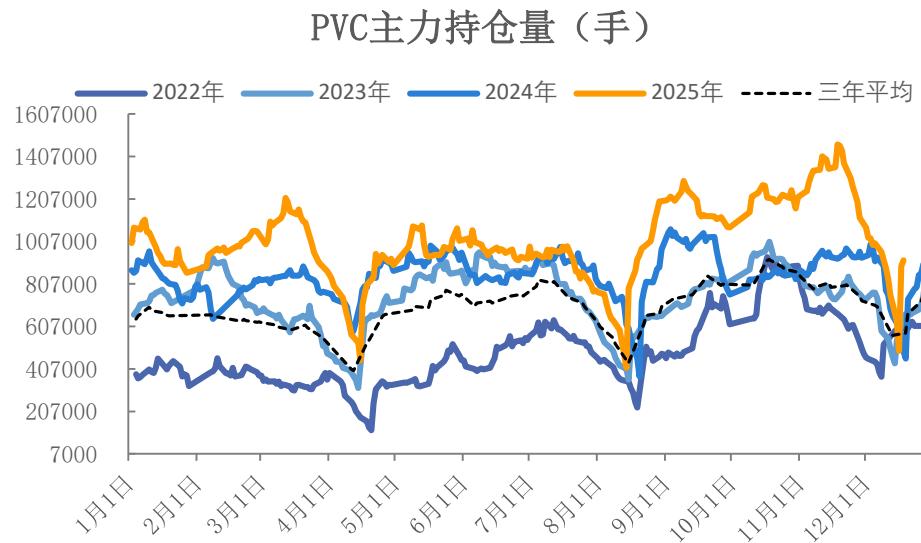
「期货市场情况-持仓、月差」

主力换月，05合约持仓量上升

本周5-9价差小幅震荡

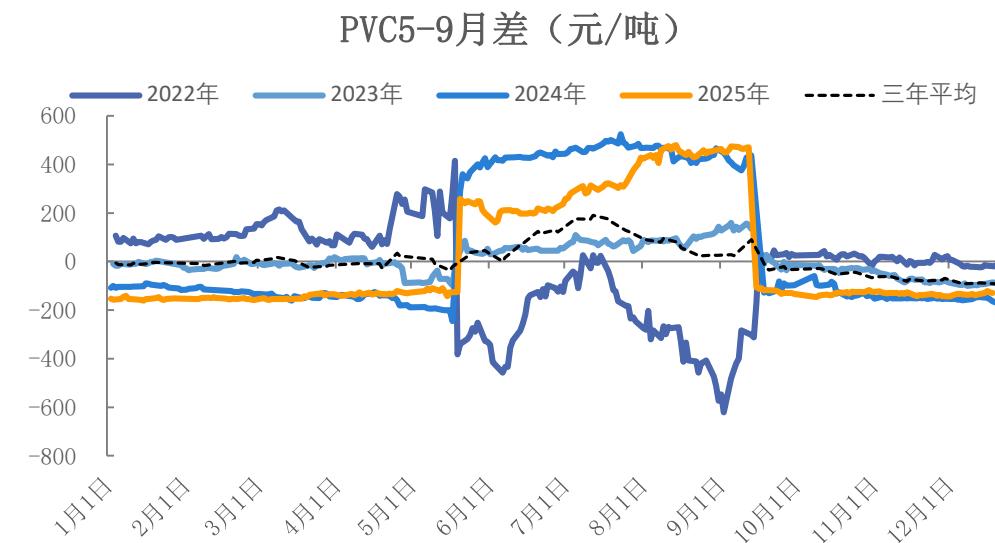


图3、聚氯乙烯主力合约持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图

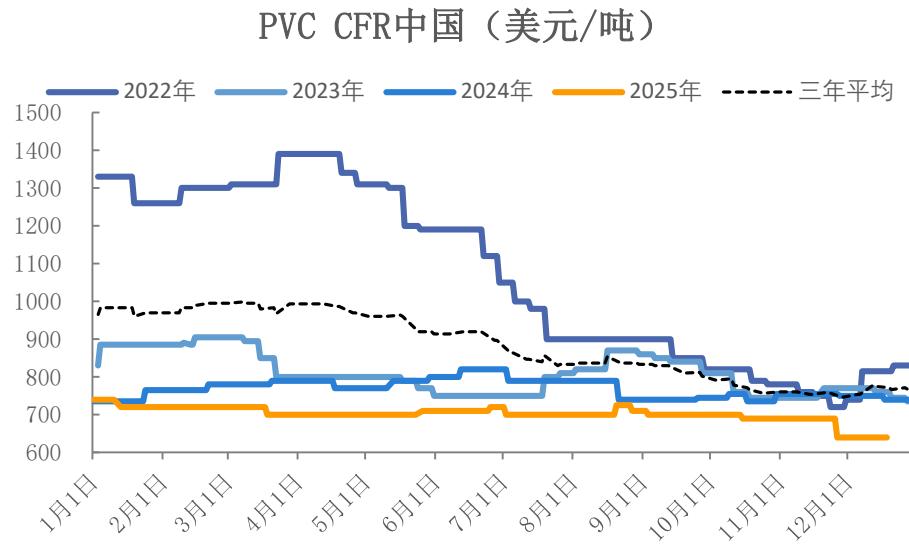


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」

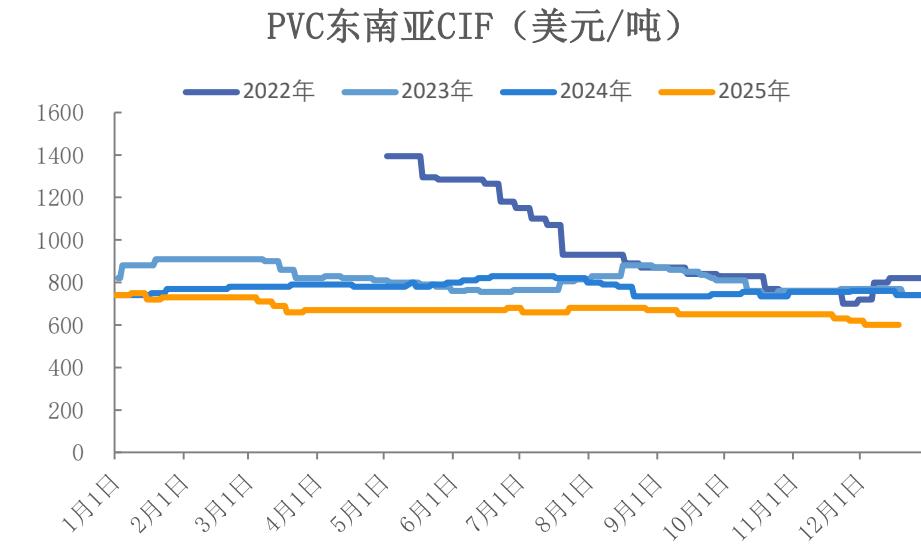
CFR中国报价640美元(+0);
东南亚报价600美元(+0)

图5、PVC中国到岸价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

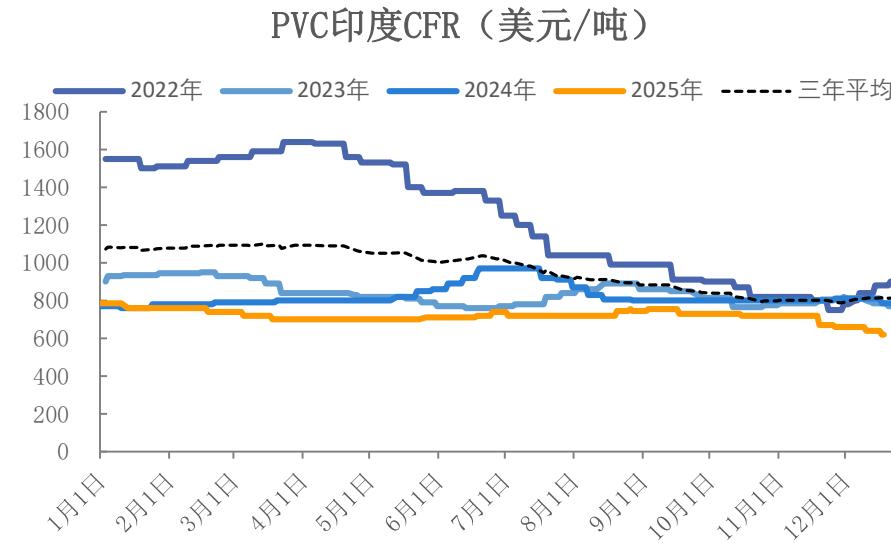
图6、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

印度报价620美元(-20);

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、乙烯法现货价格上涨

图10、PVC现货价格走势

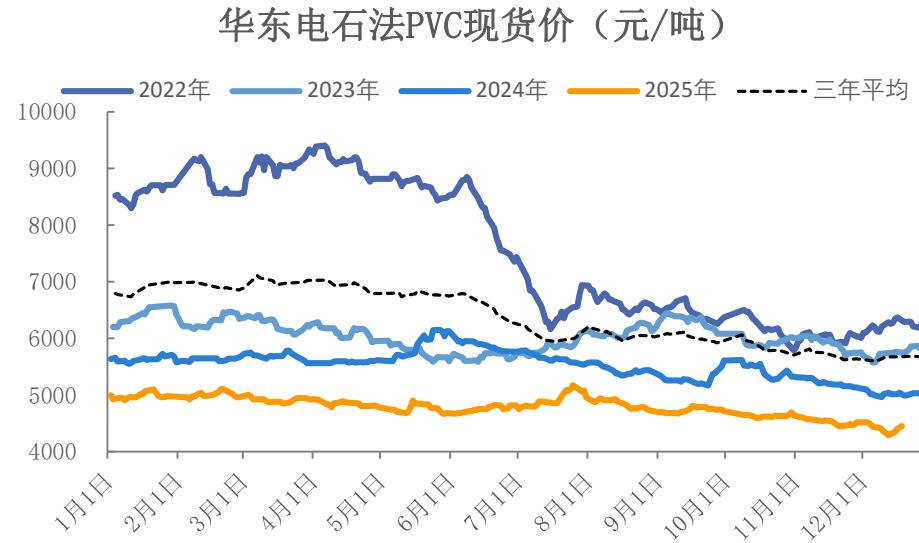
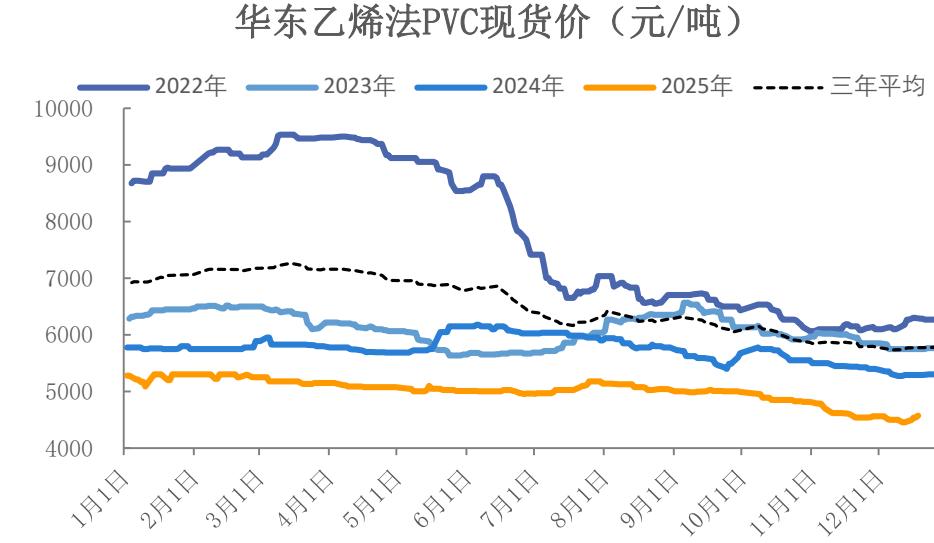


图11、PVC现货价格走势

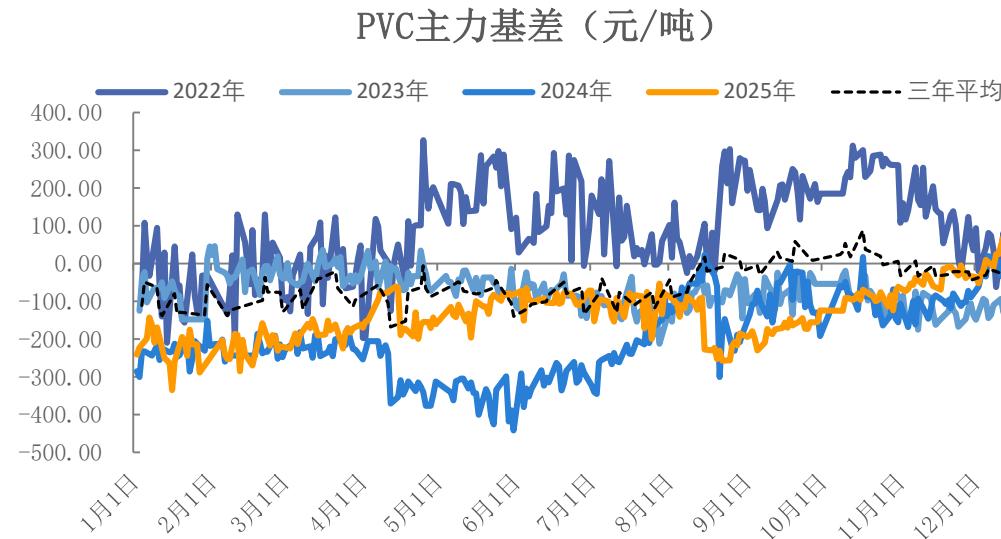


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

现货由升水转为贴水

图12、PVC基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周兰炭、电石价格下跌

图13、国内兰炭市场价

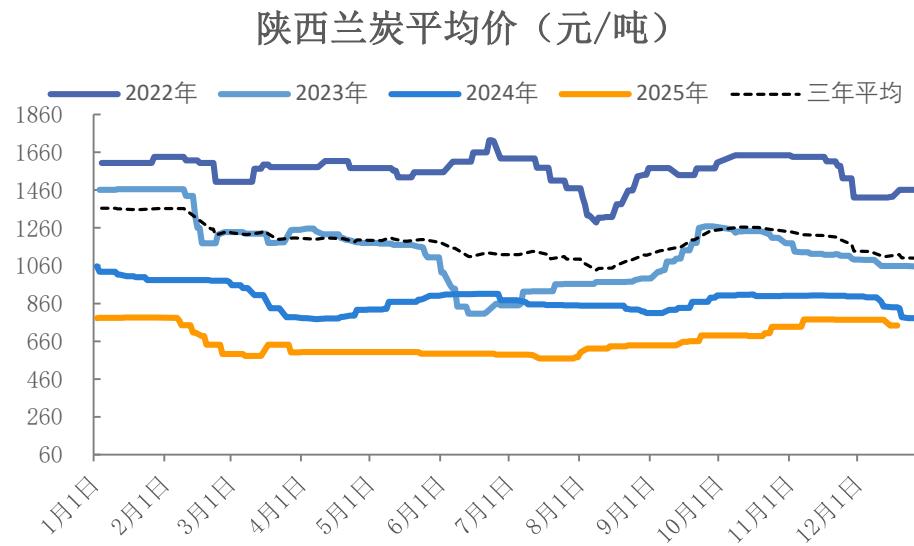
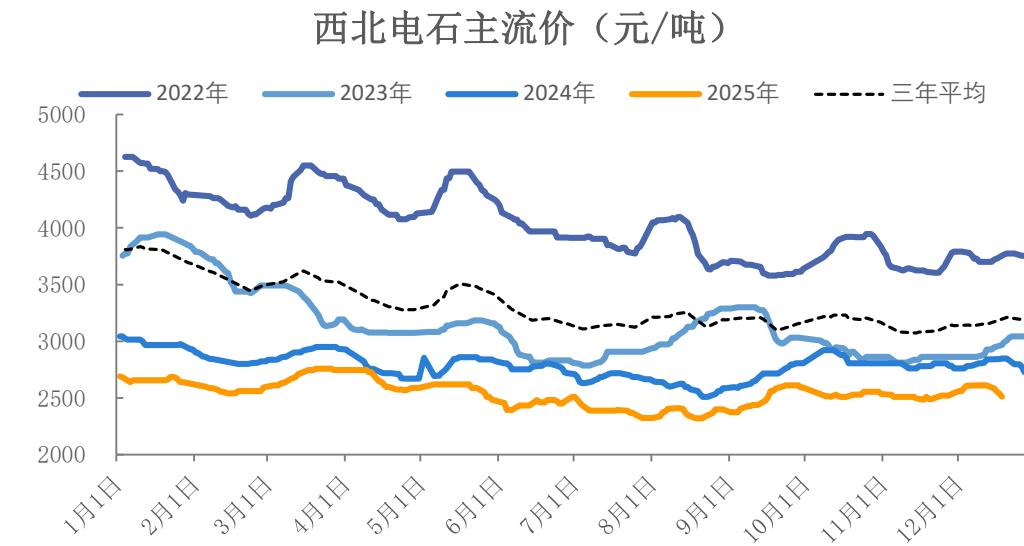


图14、国内电石价格



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58.57%，电石开工率69.17%

图15、兰炭开工率

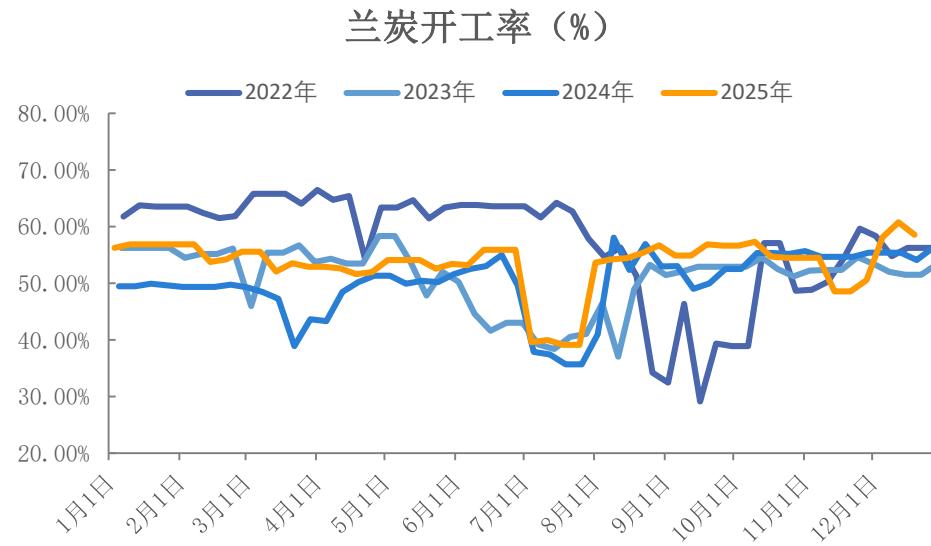
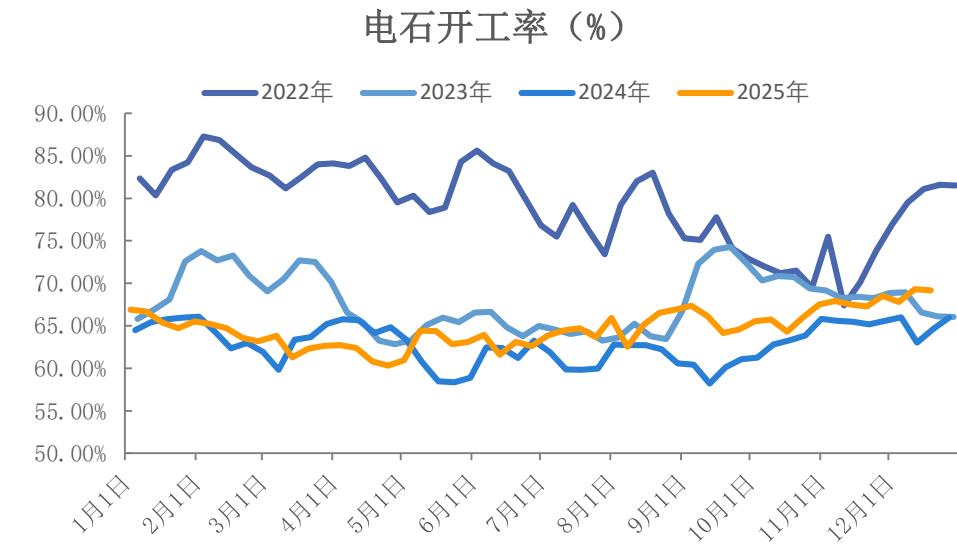


图16、电石开工率



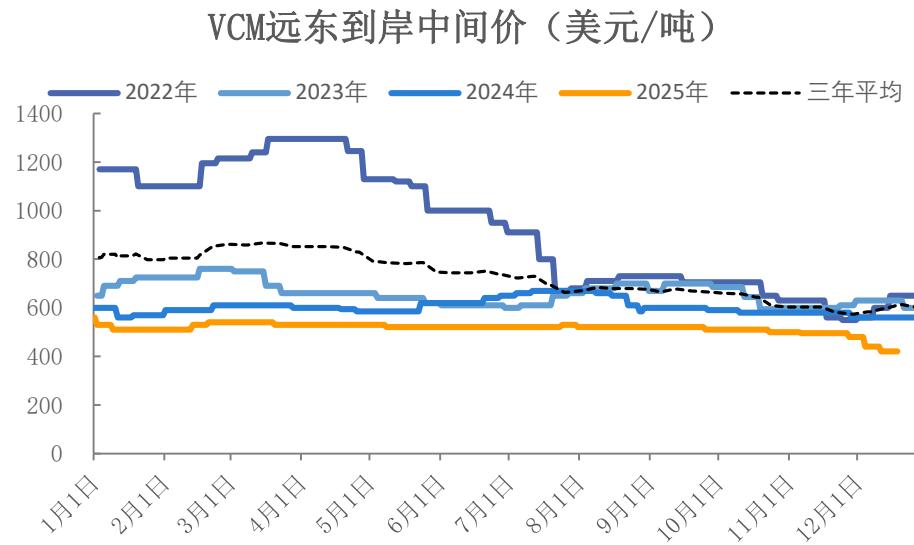
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」

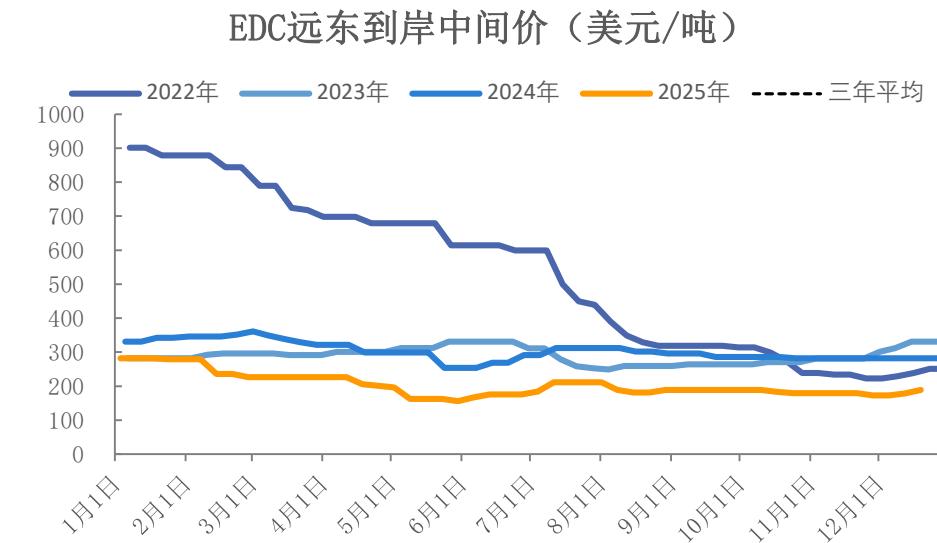
VCM到岸中间价420美元/吨
EDC国际价格189美元/吨

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

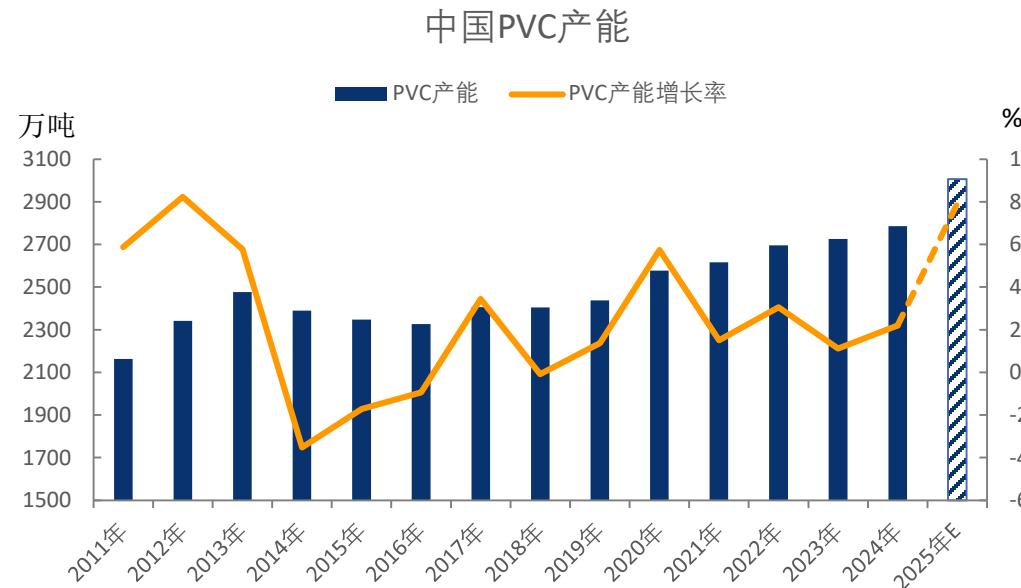


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

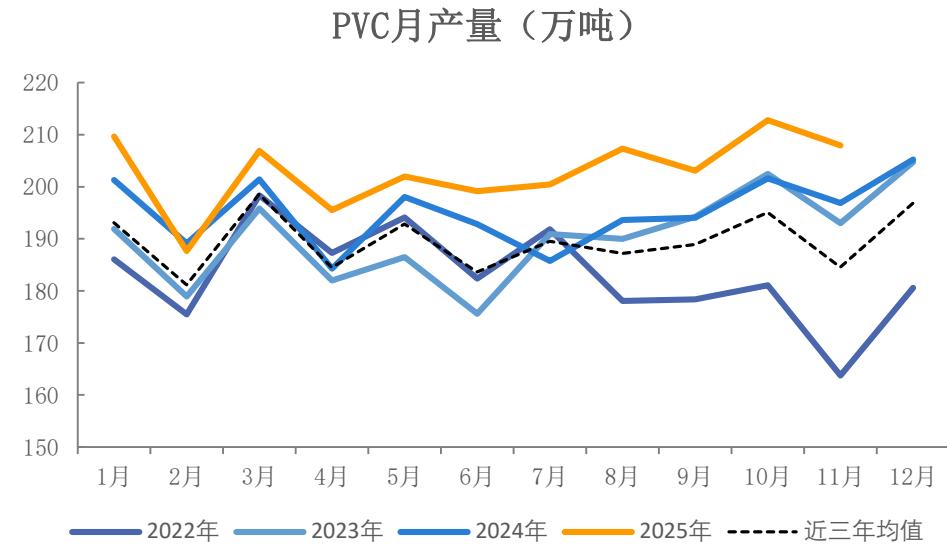
2025年PVC产能增速预计在7.90%
11月产量207.93万吨，环比下降

图19、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

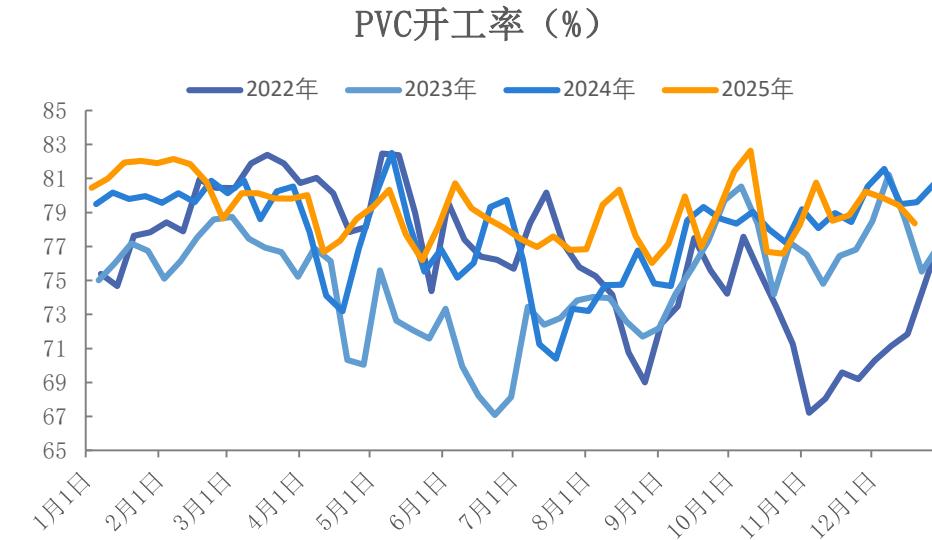
图20、PVC产量



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

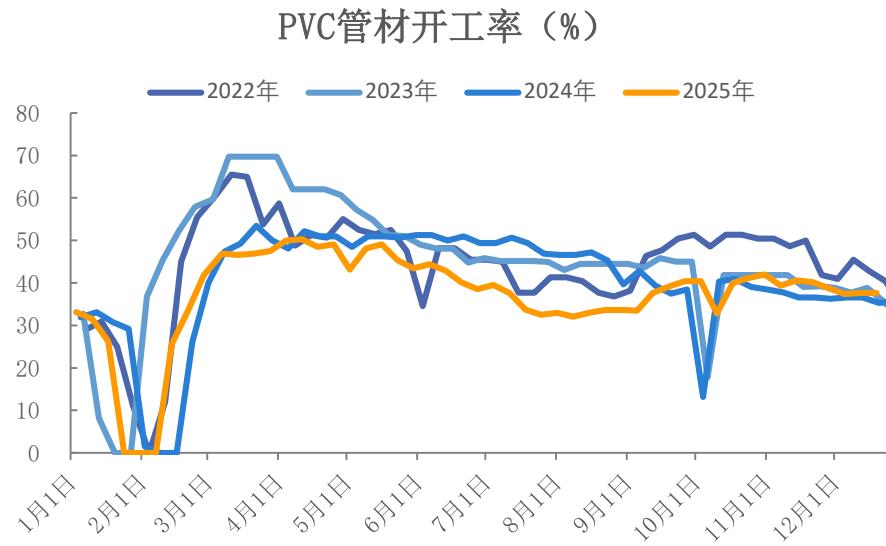


来源：隆众资讯、 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」

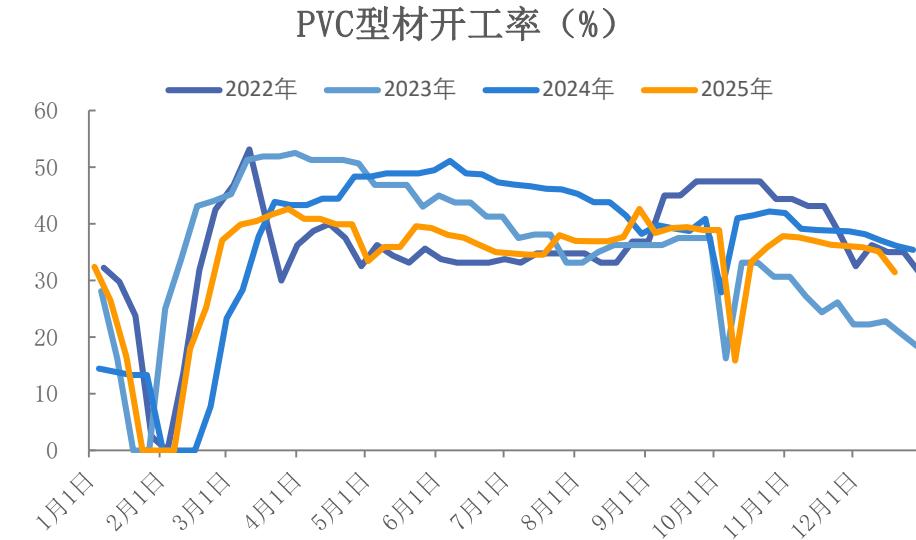
管材开工率37.6%，型材开工率31.43%

图22、PVC管材开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

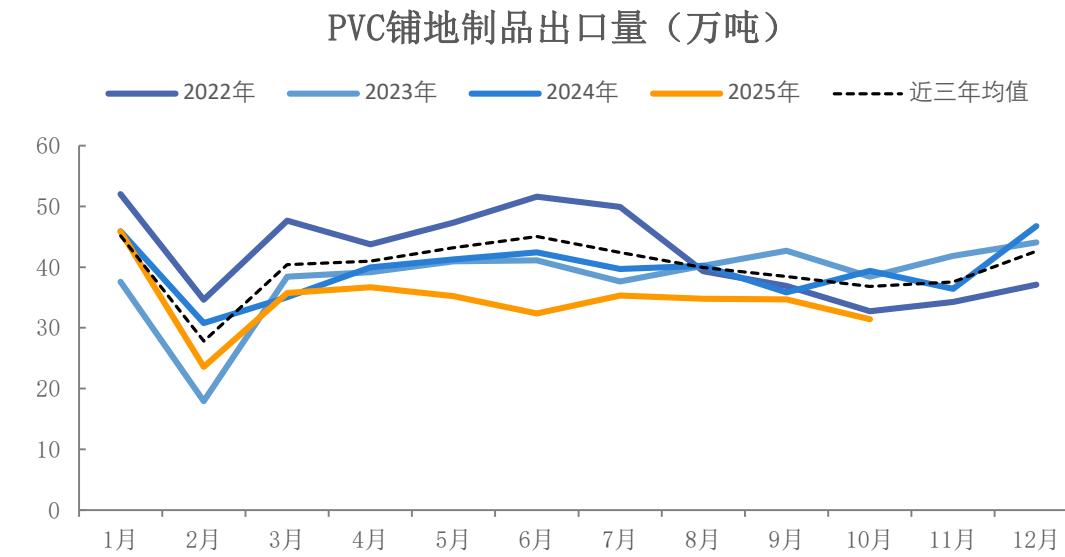
图23、PVC型材开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PVC铺地制品10月出口环比下降

图24、PVC铺地制品出口

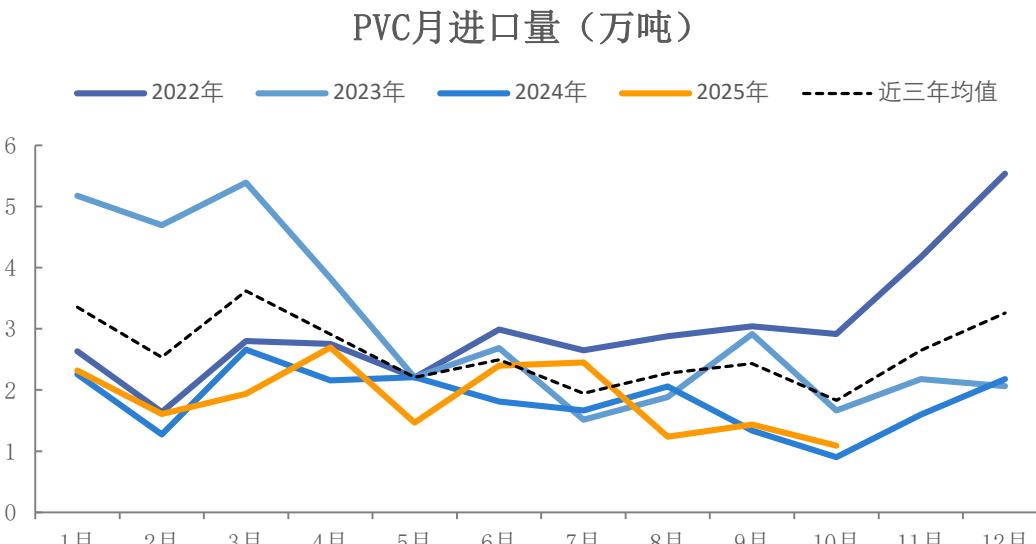


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

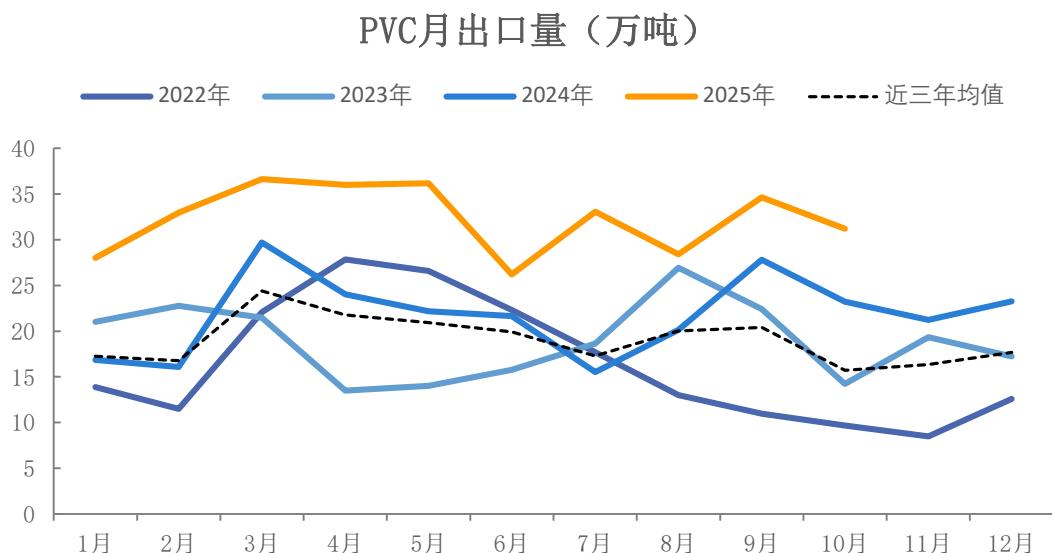
10月进口环比下降，同比上升
10月出口环比下降，同比上升

图25、PVC出口



来源：wind 瑞达期货研究院

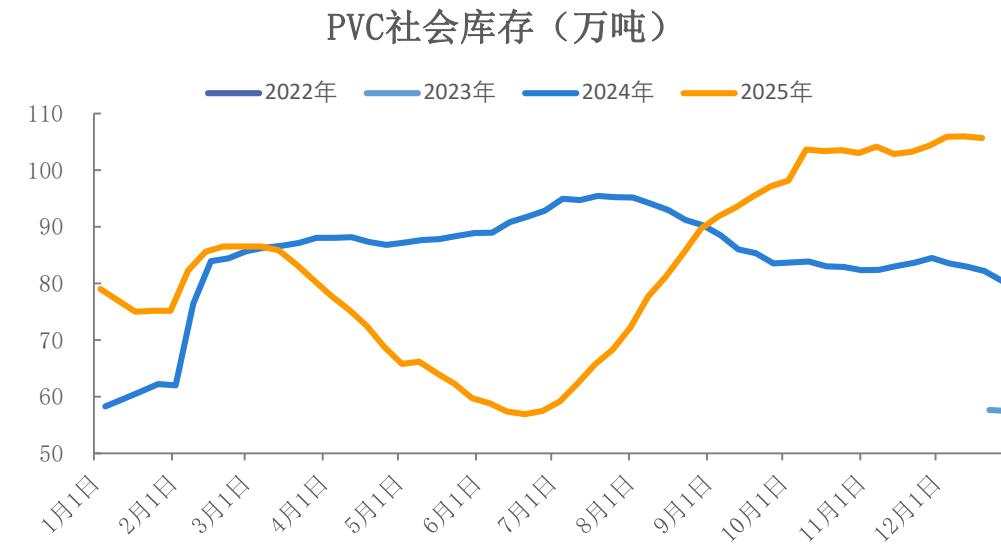
图26、PVC进口



来源：wind 瑞达期货研究院

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

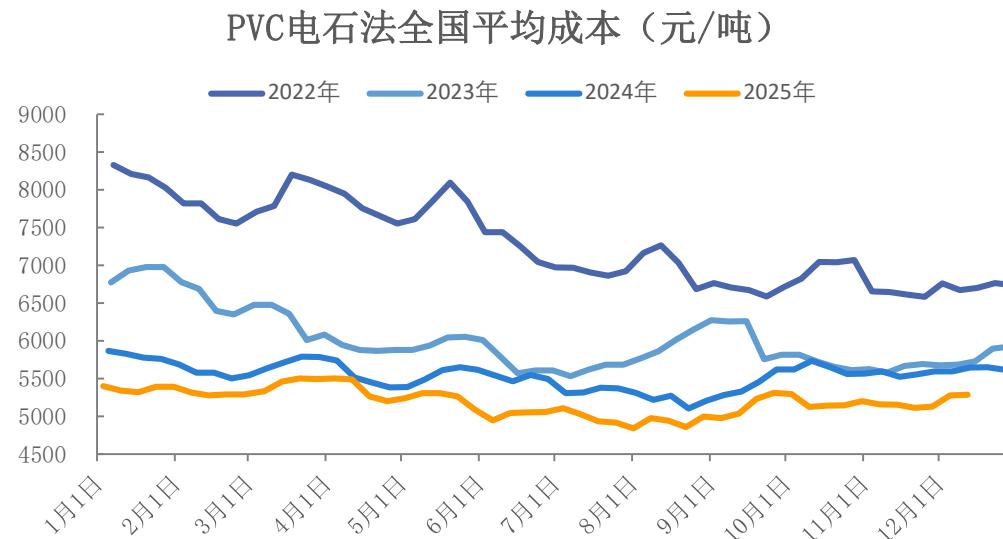
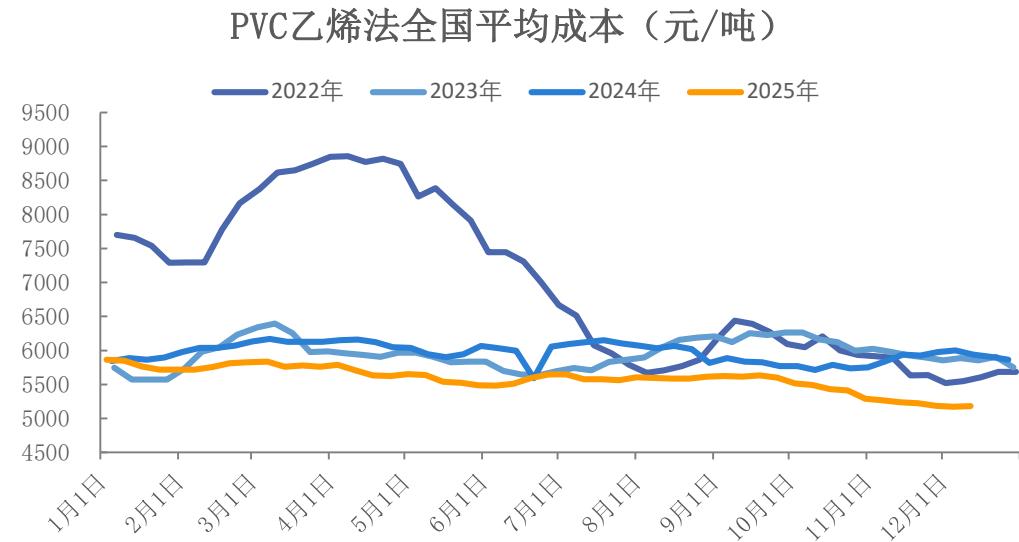


图29、聚氯乙烯 乙烯法成本



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

本周电石法利润环比上升，乙烯法利润环比上升

图30、聚氯乙烯 电石法利润

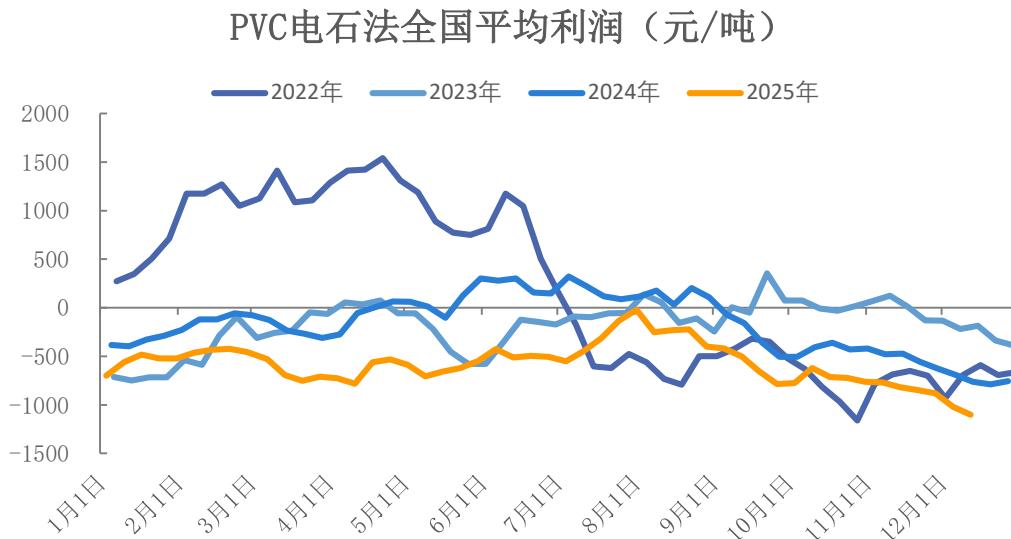
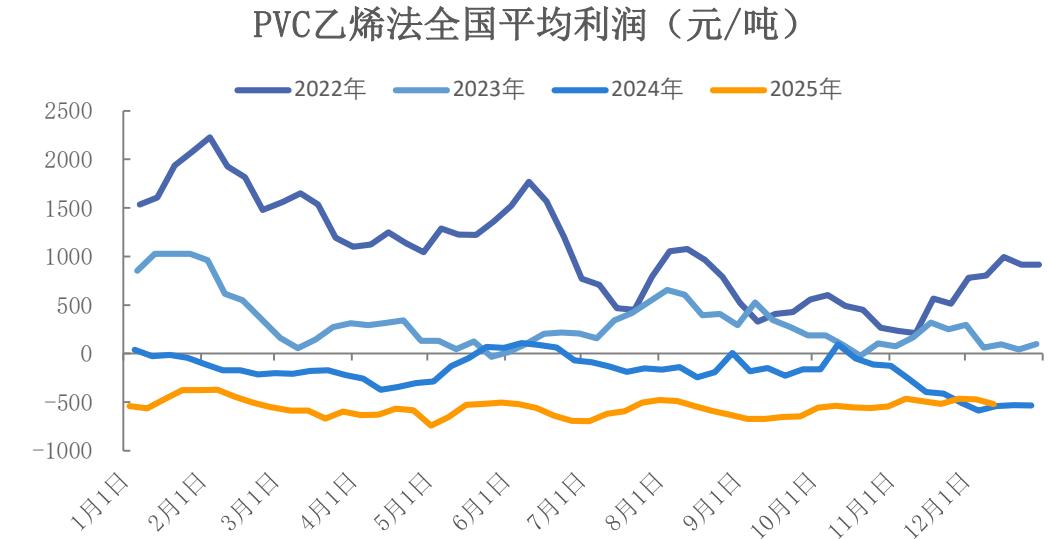


图31、聚氯乙烯 乙烯法利润



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

PVC20日历史波动率报12.76% 平值看涨、看跌期权隐含波动率在15.4%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。