



PVC2026年10月报： 供应实质缩减 价格中枢上移

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-10-09

产业服务总部 | 能源化工产业中心

张英 执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

1 价格变化：9月受成本端高位支撑、叠加宏观消息及化工整体行情走势影响，PVC主要呈“N”型走势，9月30日V2701合约收盘价4999元/吨，较上月末上调114元/吨，涨幅2.33%，月度期间盘面价格最高5194元/吨（9月10日），最低4673元/吨（9月18日）。

2 产业动态：供应：9月底电石法PVC开工率71.14%，先降后升；乙烯法PVC开工率52.21%，持续下调。9月PVC产量177.28万吨，环比减少11.37万吨，同比减少25.8万吨。1-9月累计产量1755万吨，同比减少57万吨，降幅3.1%。成本：电石价格持续回升，电石法PVC周度成本升至5485元/吨，原料乙烯价格继续上行，乙烯法PVC周度成本回升至6405元/吨。期间山东氯碱综合利润转正。需求：9月下游制品开工环比提升，但硬制品与软制品开工率仍同处地位。9月底下游制品企业开工率42.13%，较上月末提升2.77个百分点；管材开工率36.6%，提升3个百分点；型材开工率40.87%，提升3.17个百分点；软制品开工率48.93%，提升2.14个百分点。2026年1-8月中国其他初级形状的聚氯乙烯，未掺其他物质出口累计291.83万吨，同比去年增加13.33%。库存：9月底国内PVC社会库存56.82万吨，较上月末减少3.64万吨，库存去化延续但绝对水平仍偏高。PVC仓单118095张，合计59.05万吨，处于历史高位。

3 主要运行逻辑：PVC供应出现实质性缩减，减量来自装置检修与成本端引发的被动减产，对价格形成向上托底。下游房地产行业新增需求有限，新开工、竣工等前端指标支撑不足，终端软硬制品企业开工率处中低位，以刚性采购为主，需求端暂未形成趋势性拉动。PVC社会库存连续窄幅去化，但去库主要源于供应缩减而非需求扩张。综合来看，PVC供应缩减与原料成本上移构成“供应一成本”双支撑，使其在当前化工板块整体偏强格局中具备跟随上行的底气，而非单纯被动跟涨，预计PVC主力合约运行区间于4800—5200元/吨。

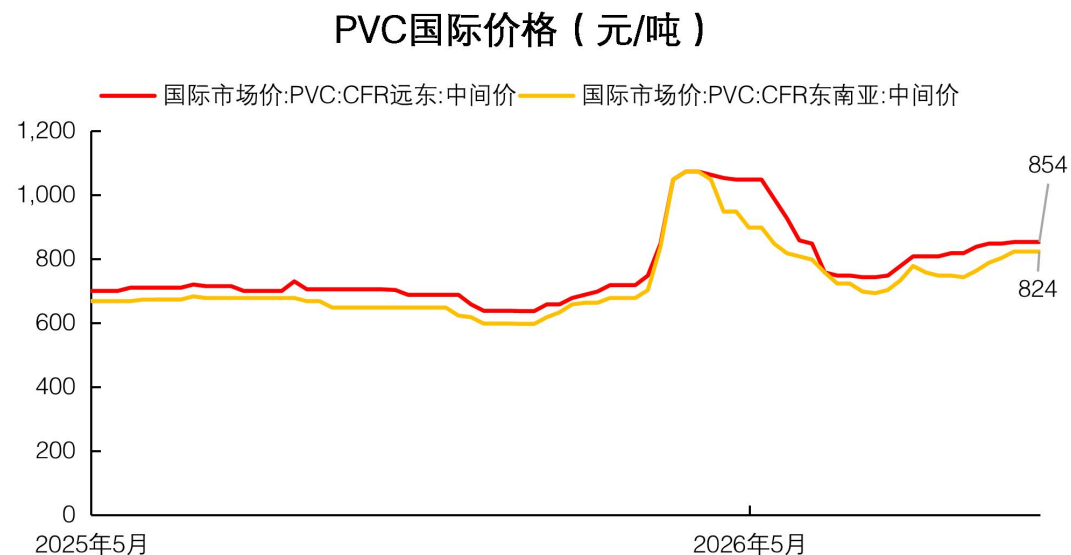
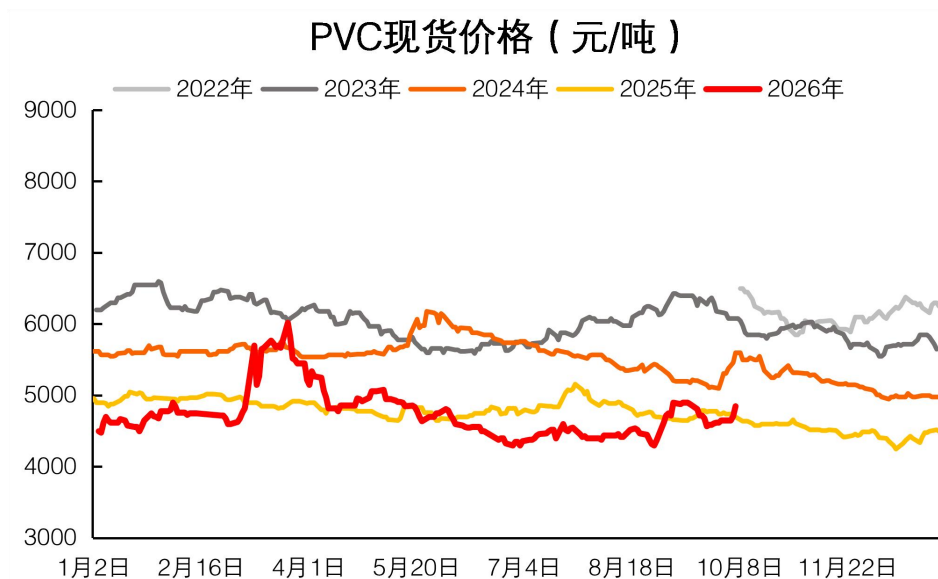
4 重点关注：地缘局势、乙烯价格、PVC开工、房地产恢复情况、出口贸易国贸易政策调整

- 9月受成本端高位支撑、叠加宏观消息及化工整体行情走势影响，PVC主要呈“N”型走势，9月30日V2701合约收盘价4999元/吨，较上月末上调114元/吨，涨幅2.33%，月度期间盘面价格最高5194元/吨（9月10日），最低4673元/吨（9月18日）。

PVC2701合约价格走势

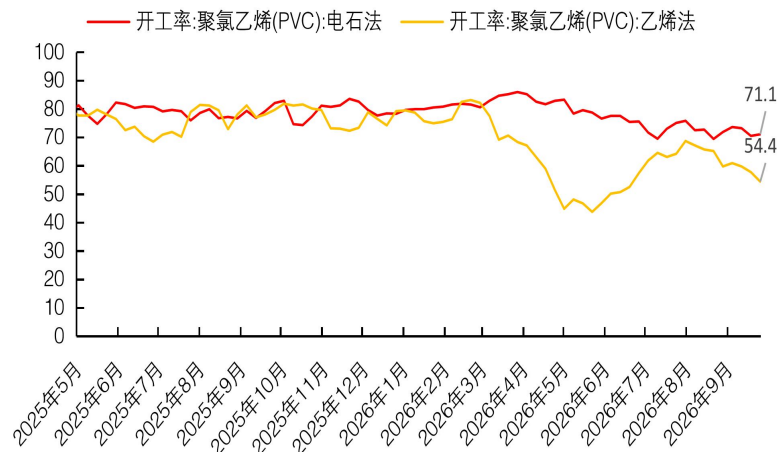


- ▣ 9月30日常州PVC现货价格4850元/吨，较上月末上调130元/吨，涨幅2.75%。国际PVC价格震荡走强，CFR远东中间价854美元/吨，较上月末上涨35美元/吨。PVC现货市场价格持续上行，但下游制品厂家价格向下传导受阻。

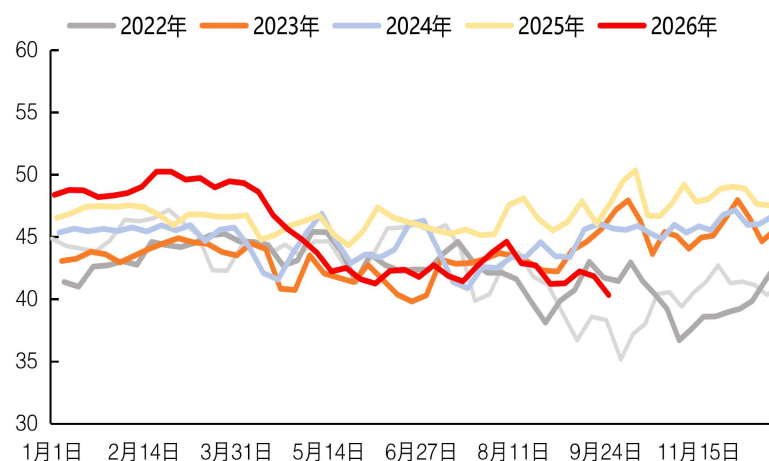


- 9月底电石法PVC开工率71.14%，先降后升，较上月末下降0.8个百分点；乙烯法PVC开工率52.21%，持续下调，供应端环比回落。
- 9月PVC产量177.28万吨，环比减少11.37万吨，同比减少25.8万吨。1-9月累计产量1755万吨，同比减少57万吨，降幅3.1%。

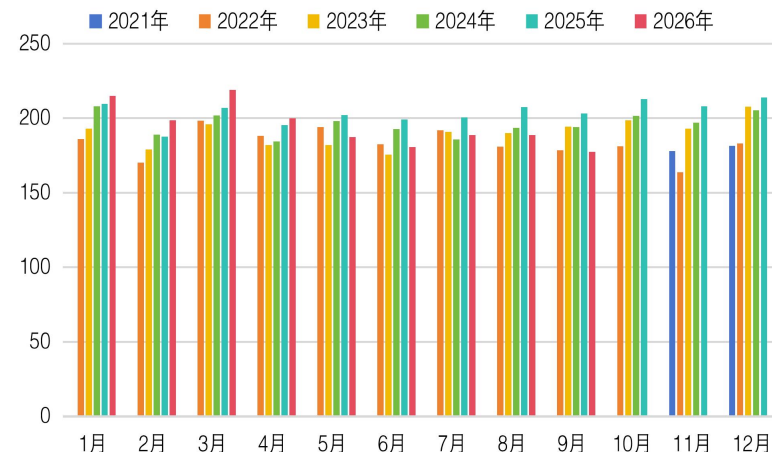
PVC开工率 (%)



PVC周度产量 (万吨)

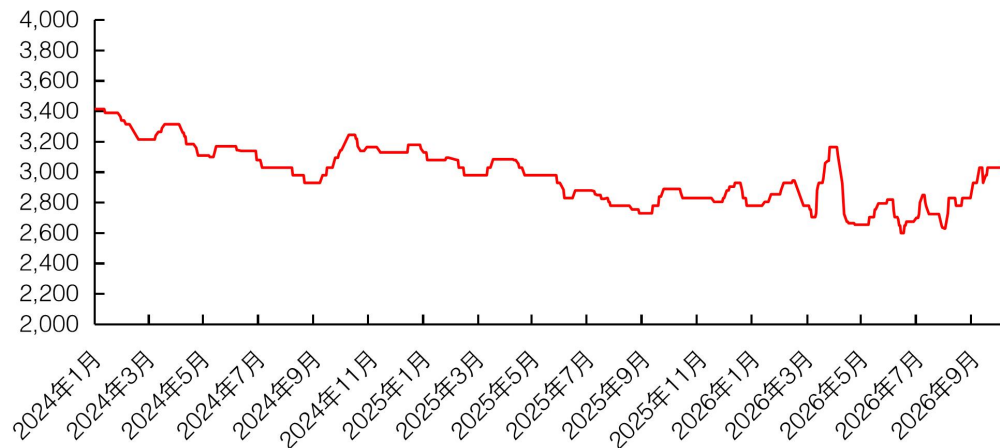


PVC月度产量 (万吨)

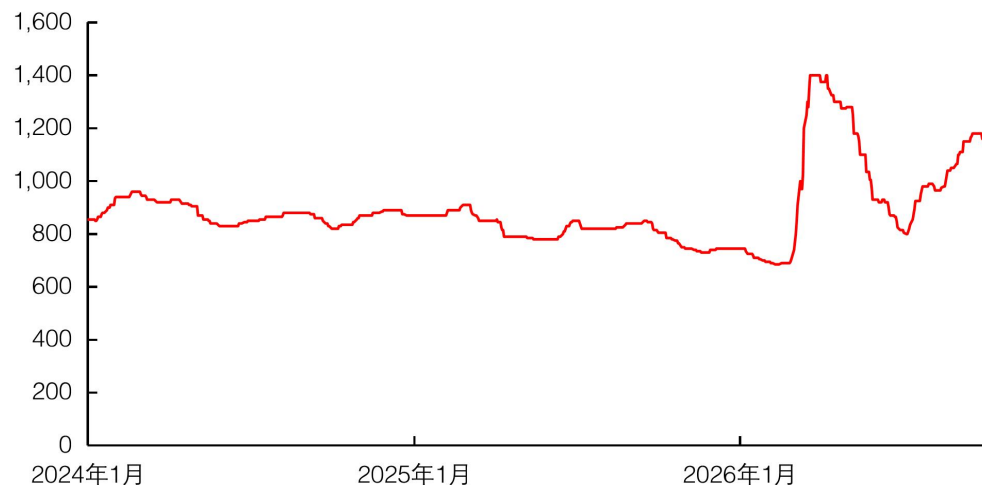


- 本月电石价格持续回升，9月30日山东电石主流价3030元/吨，较上月末上涨100元/吨，涨幅3.4%，电石法PVC周度成本升至5485元/吨。本月原料乙烯价格继续上行，CFR中国主流价1150美元/吨，较上月末上涨85美元/吨，涨幅7.98%，乙烯法PVC周度成本回升至6405元/吨。

电石山东市场主流价（元/吨）

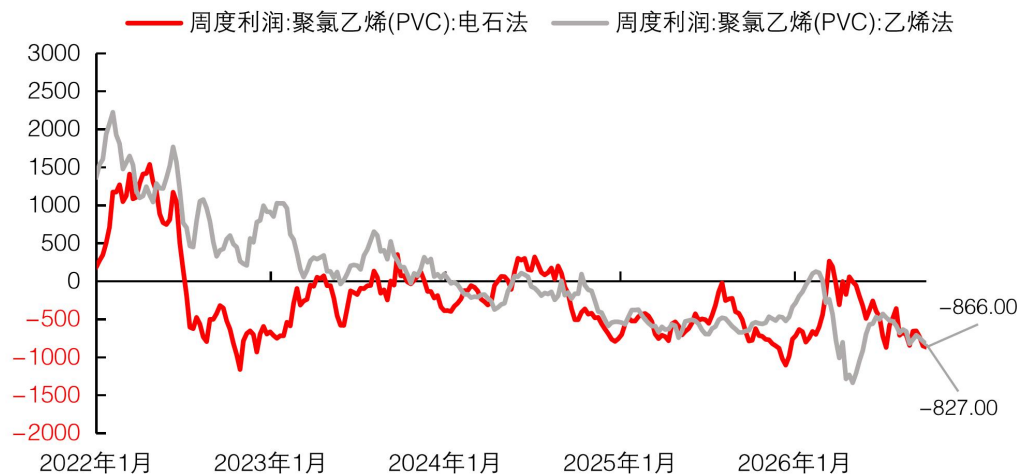


乙烯国际价格(CFR)（美元/吨）

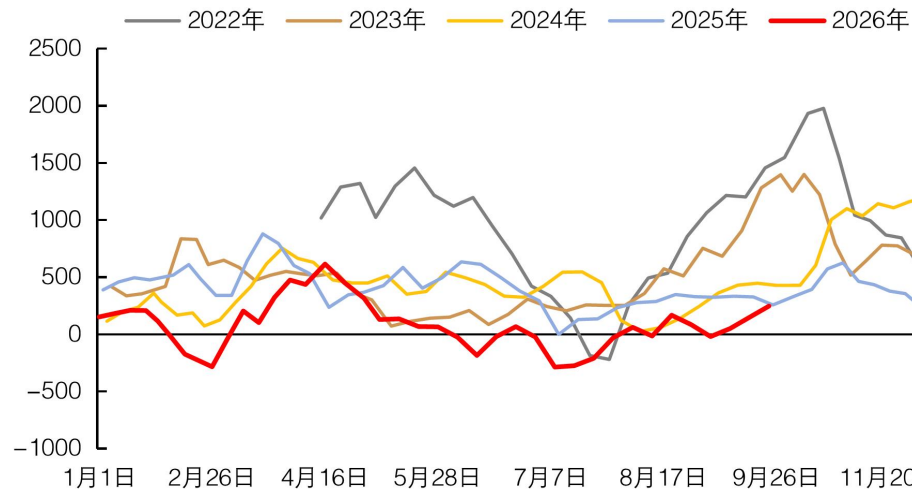


- 9月外采电石企业仍处深度亏损。乙烯法PVC成本端继续抬升，企业亏损幅度进一步扩大。
- 9月底电石法PVC周度利润-866元/吨，较上月末亏损扩大210元/吨；乙烯法PVC周度利润-827元/吨，较上月末亏损扩大62元/吨。山东氯碱综合利润转正至248元/吨，较上月末增加162元/吨。

PVC利润（元/吨）

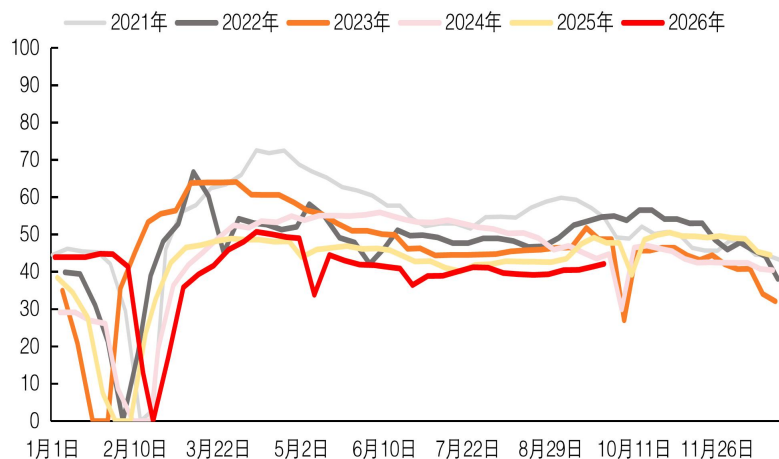


山东氯碱利润（元/吨）

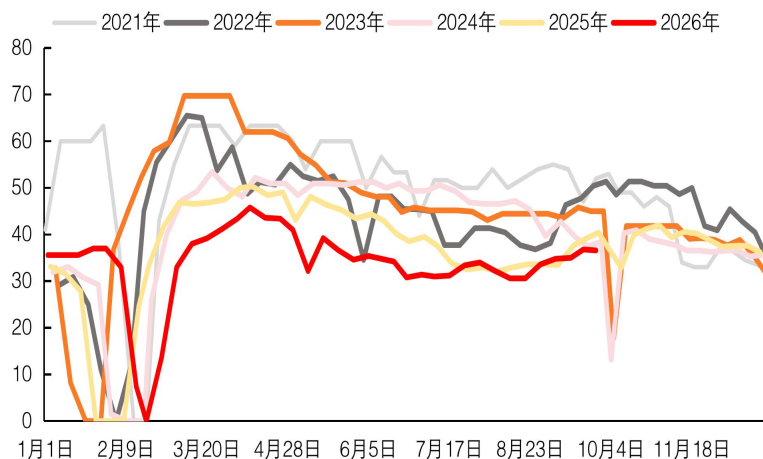


- 9月下游制品开工环比提升，但硬制品与软制品开工率仍同处地位。9月底下游制品企业开工率42.13%，较上月末提升2.77个百分点；管材开工率36.6%，提升3个百分点；型材开工率40.87%，提升3.17个百分点；软制品开工率48.93%，提升2.14个百分点。

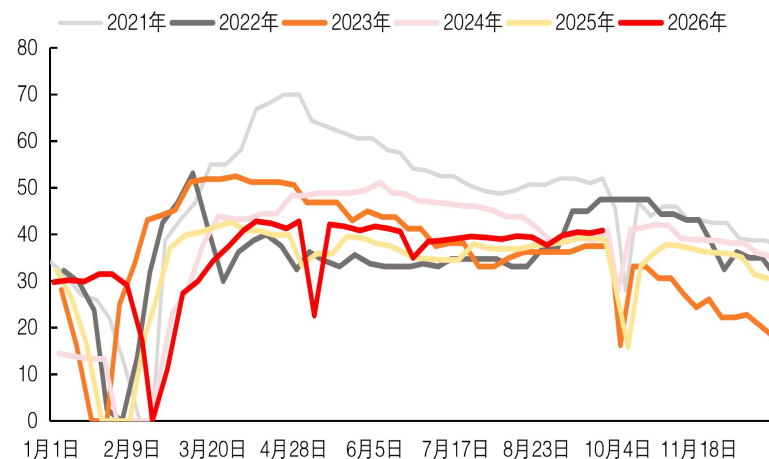
PVC下游制品开工率 (%)



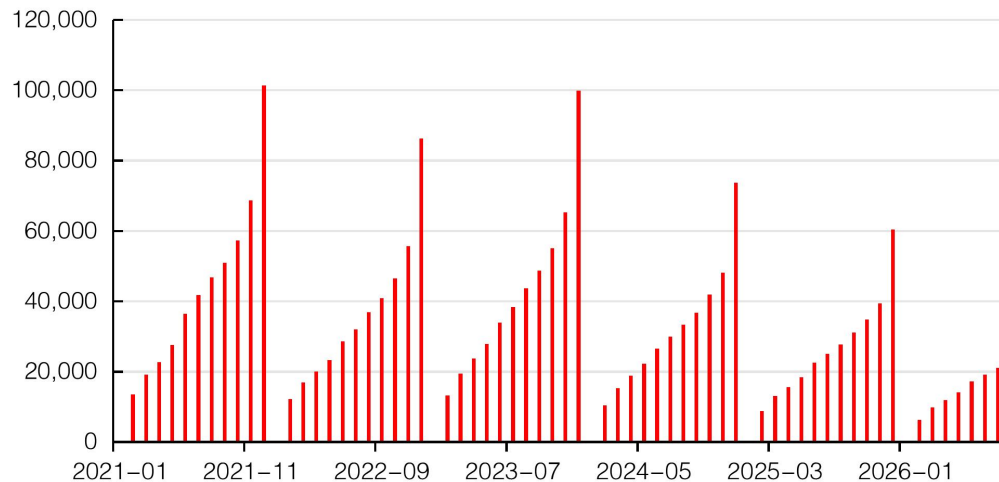
PVC管材开工率 (%)



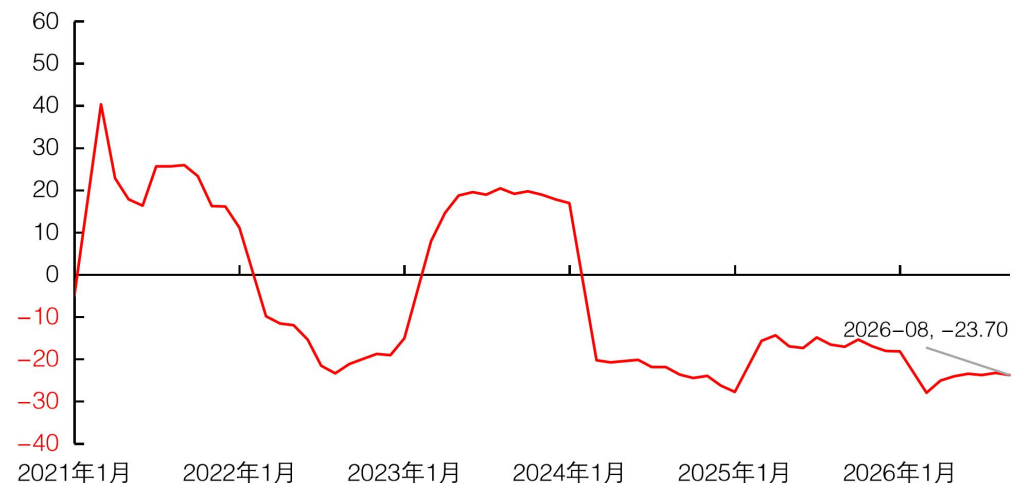
PVC型材开工率 (%)



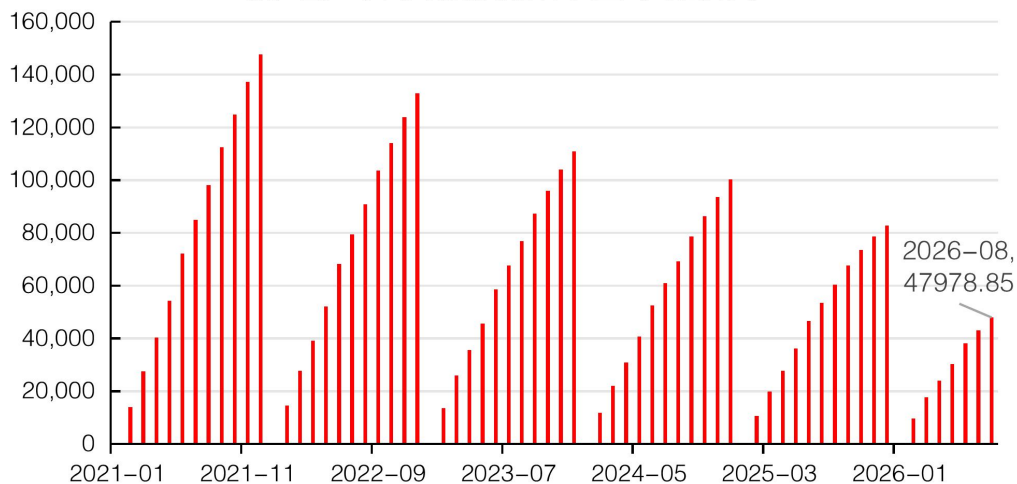
房地产竣工面积累计值（万平方米）



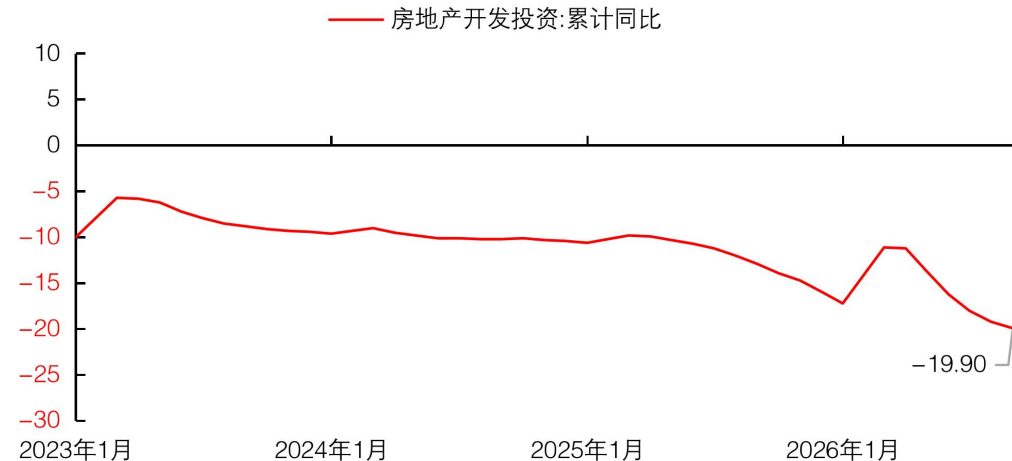
房地产竣工面积:累计同比（%）



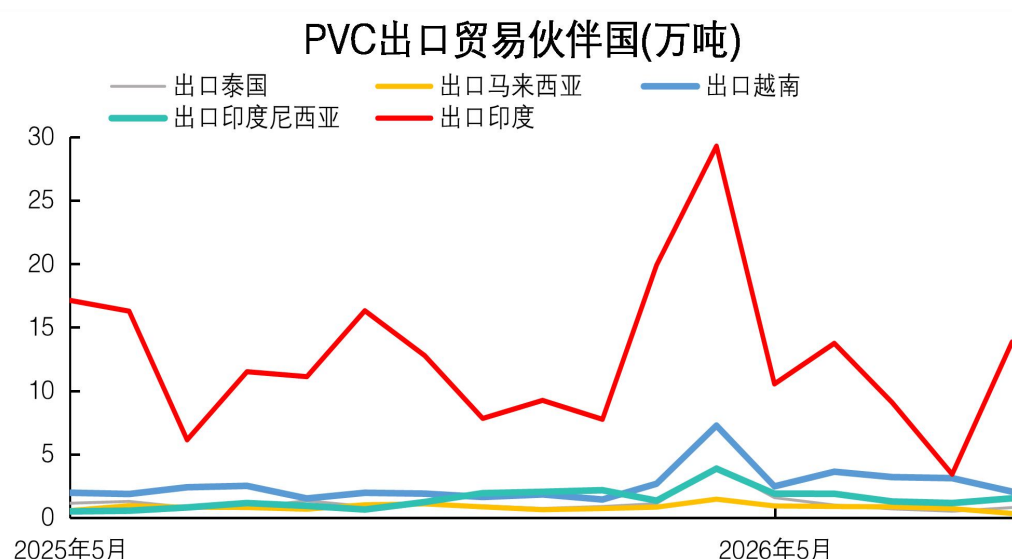
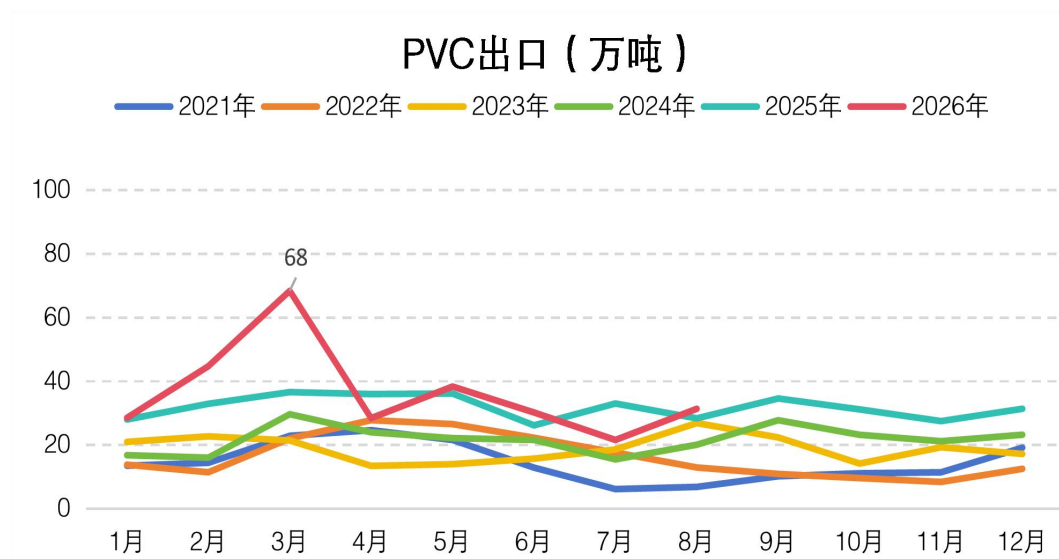
房地产开发投资累计值（亿元）



房地产开发投资:累计同比



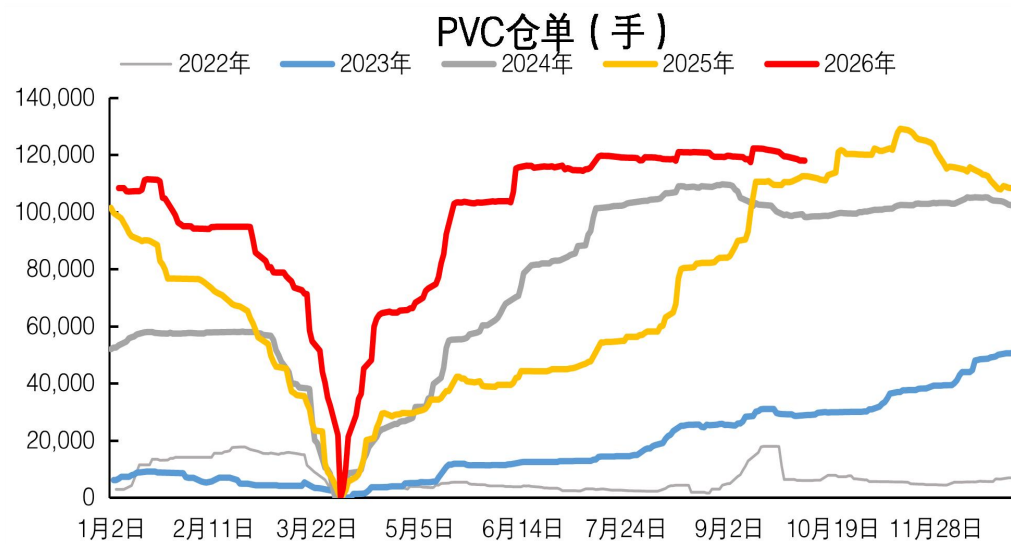
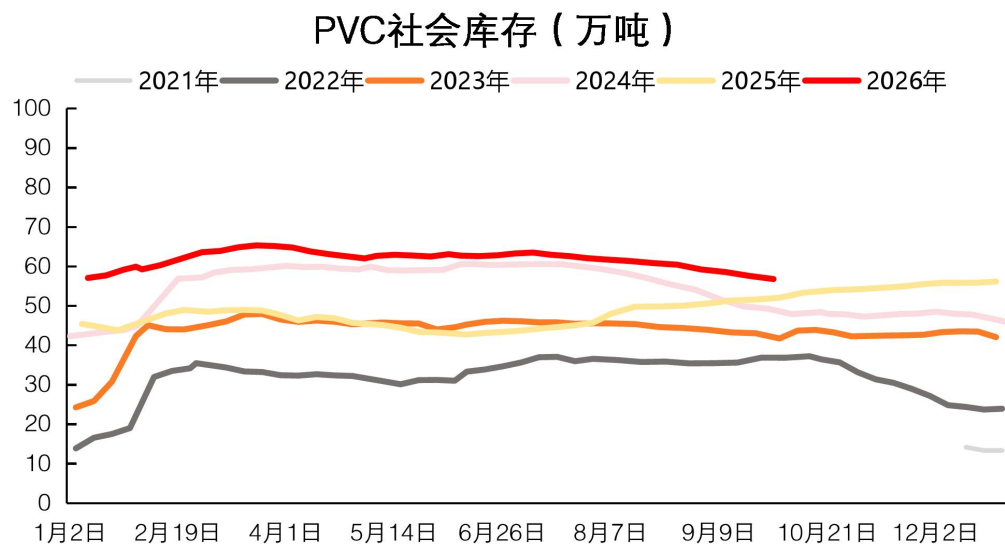
- 2026 年 8 月中国其他初级形状的聚氯乙烯，未掺其他物质出口总量 31.41 万吨，环比上月增加45.23%，同比去年增加 10.54%，2026 年 1-8 月中国其他初级形状的聚氯乙烯，未掺其他物质出口累计291.83 万吨，同比去年增加13.33%。
- 从出口国家上来看，8月国内其他初级形状的聚氯乙烯，未掺其他物质的出口国家/地区主要是印度、越南及乌兹别克斯坦，分别占比44%、7%、5%。



10 PVC库存



- ▣ 9月底国内PVC社会库存56.82万吨，较上月末减少3.64万吨，库存去化延续但绝对水平仍偏高。PVC仓单118095张，合计59.05万吨，处于历史高位。



声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth