大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

PVC期货早报

2025年12月12日

大越期货投资咨询部 金泽彬
从业资格证号：F3048432
投资咨询证：Z0015557
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1 每日观点

2 基本面/持仓数据

每日观点

1、基本面：	供给端来看，据隆众统计，2025年11月PVC产量为207.926万吨，环比减少2.29%；本周样本企业产能利用率为79.89%，环比减少0.00个百分点；电石法企业产量35.5176万吨，环比减少0.10%,乙烯法企业产量13.526万吨，环比增加1.46%；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产少量增加。 需求端来看，下游整体开工率为49.07%，环比减少0.53个百分点，高于历史平均水平；下游型材开工率为35.87%，环比减少0.22个百分点，高于历史平均水平；下游管材开工率为37.4%，环比减少1.4个百分点，低于历史平均水平；下游薄膜开工率为73.93%，环比持平，高于历史平均水平；下游糊树脂开工率为80.31%，环比增加.28个百分点，高于历史平均水平；船运费用看涨；国内PVC出口价格价格占优；当前需求或持续低迷。 成本端来看，电石法利润为-1019.35元/吨，亏损环比增加15.70%，低于历史平均水平；乙烯法利润为-472.35元/吨，亏损环比增加1.60%，低于历史平均水平；双吨价差为1639.15元/吨，利润环比减少1.00%，低于历史平均水平，排产或将承压。	中性。
2、基差：	12月11日，华东SG-5价为4370元/吨，01合约基差为94元/吨，现货升水期货。	偏多。
3、库存：	厂内库存为32.5849万吨，环比增加0.99%，电石法厂库为24.4949万吨，环比减少1.78%，乙烯法厂库为8.09万吨，环比增加10.44%，社会库存为52.93万吨，环比增加0.26%，生产企业在库库存天数为5.38天，环比增加0.56%。	偏空。
4、盘面：	MA20向下，01合约期价收于MA20下方。	偏空。
5、主力持仓：	主力持仓净空，空增。	偏空。
6、预期：	电石法成本走弱，乙烯法成本走弱，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于高位；当前需求或持续低迷；持续关注宏观政策及出口动态，PVC2601:在4247-4305区间震荡。	

每日观点

利多：供应复产，电石，乙烯成本支撑；出口利好。

利空：总体供应压力反弹；库存持续高位，消耗缓慢；内外需疲弱。

主要逻辑：供应总体压力强势，国内需求复苏不畅。

主要风险点：内需政策落地实现程度，出口走势，原油走势，烧碱、电石法成本支撑走势

一、PVC行情概览

表1. 昨日行情概览

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01	4276	4328	-52	-1.20%
	02	4319	4369	-50	-1.14%
	03	4348	4398	-50	-1.14%
	04	4533	4584	-51	-1.11%
	05	4562	4612	-50	-1.08%
	06	4604	4656	-52	-1.12%
	07	4647	4697	-50	-1.06%
	08	4683	4726	-43	-0.91%
	09	4701	4745	-44	-0.93%
	10	4732	4784	-52	-1.09%
	11	4762	4805	-43	-0.89%
	12	4245	4286	-41	-0.96%
基差	01	94	62	32	51.61%
	02	51	21	30	142.86%
	03	22	-8	30	-375.00%
	04	-163	-194	31	-15.98%
	05	-192	-222	30	-13.51%
	06	-234	-266	32	-12.03%
	07	-277	-307	30	-9.77%
	08	-313	-336	23	-6.85%
	09	-331	-355	24	-6.76%
	10	-362	-394	32	-8.12%
	11	-392	-415	23	-5.54%
	12	125	104	21	20.19%

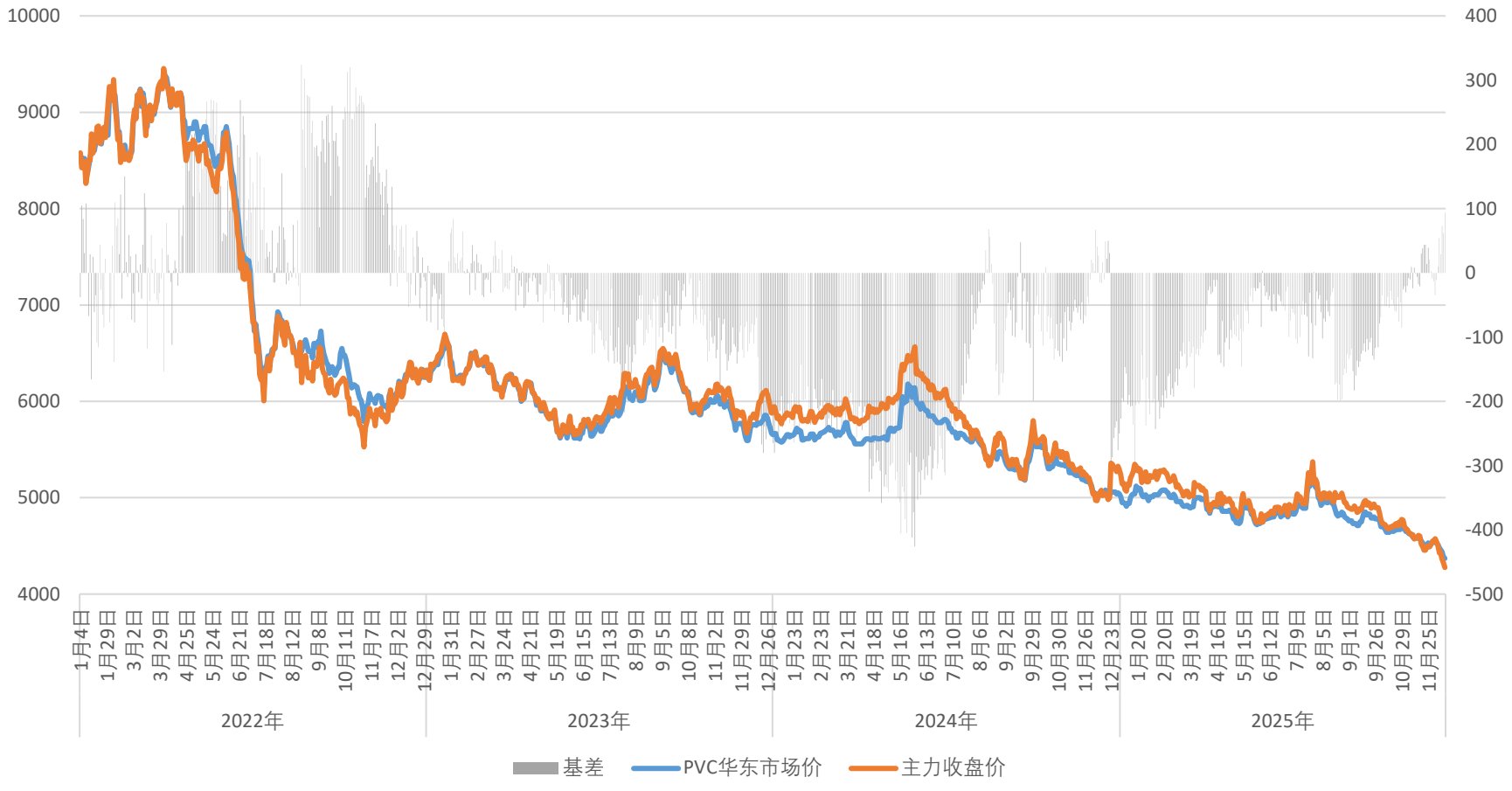
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
部分月间价差	1-5	-286	-284	-2	0.70%
	1-9	-425	-417	-8	1.92%
	5-9	-139	-133	-6	4.51%
现货基准价	华东SG-5	4370	4390	-20	-0.46%
	全国电石法	5361	5361	0	0.00%
	全国乙烯法	5500	5500	0	0.00%
	华东电石法	5405	5405	0	0.00%
	华东乙烯法	5500	5500	0	0.00%
	华北电石法	5340	5340	0	0.00%
	华北乙烯法	5450	5450	0	0.00%
	华南电石法	5450	5450	0	0.00%
	华南乙烯法	5550	5550	0	0.00%
电乙价差	全国电乙价差	139	139	0	0.00%
	华东电乙价差	-95	-95	0	0.00%
	华北电乙价差	-110	-110	0	0.00%
	华南电乙价差	-100	-100	0	0.00%
注册仓单数量	大商所仓单	115785	114291	1494	1.31%

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
周度库存	企业	32.58	32.26	0.32	0.99%
	电石法厂	24.49	24.94	-0.44	-1.78%
	乙烯法厂	8.09	7.33	0.77	10.44%
	社会	52.93	52.79	0.14	0.27%
	库存可产天数	5.38	5.35	0.03	0.56%
周度下游开工率	型材开工率	35.87	36.09	-0.22	-0.61%
	管材开工率	37.40	38.80	-1.40	-3.61%
	薄膜开工率	73.93	73.93	0.00	0.00%
	糊树脂开工率	80.31	78.03	2.28	2.92%
周度利润	电石法利润	-1019.35	-880.71	-138.64	15.74%
	乙烯法利润	-472.35	-464.69	-7.66	1.65%
	国内出口价差	414.94	434.38	-19.44	-4.48%
周度成本	电石法成本	5275.92	5131.00	144.92	2.82%
	乙烯法成本	5173.46	5187.00	-13.54	-0.26%
周度产量及减损量	PVC产能利用率	79.89	80.22	-0.33	-0.41%
	电石法产能利用率	82.65	83.61	-0.96	-1.15%
	乙烯法产能利用率	73.44	72.38	1.06	1.46%
	电石法产量	35.52	35.56	-0.04	-0.11%
	乙烯法产量	13.53	13.33	0.20	1.46%
	检修减损量	12.35	12.06	0.29	2.43%

数据来源：WIND，上海钢联，大越期货

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

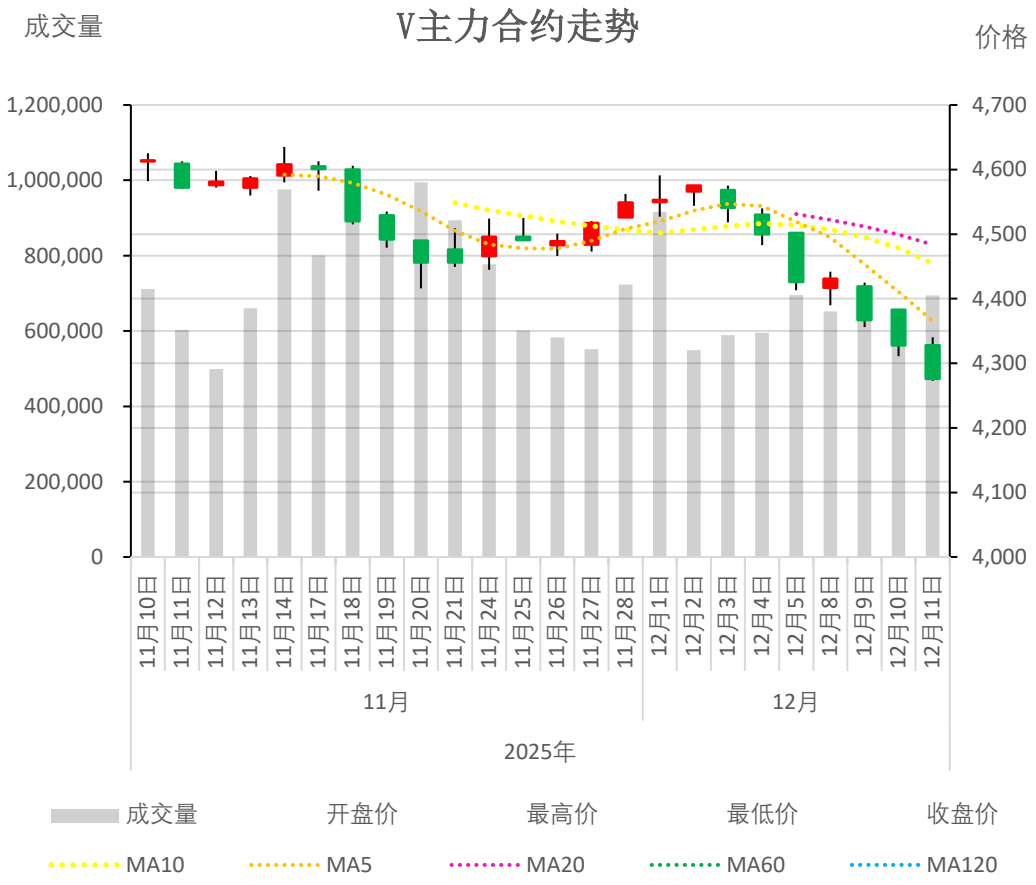
二、PVC期货行情-基差走势

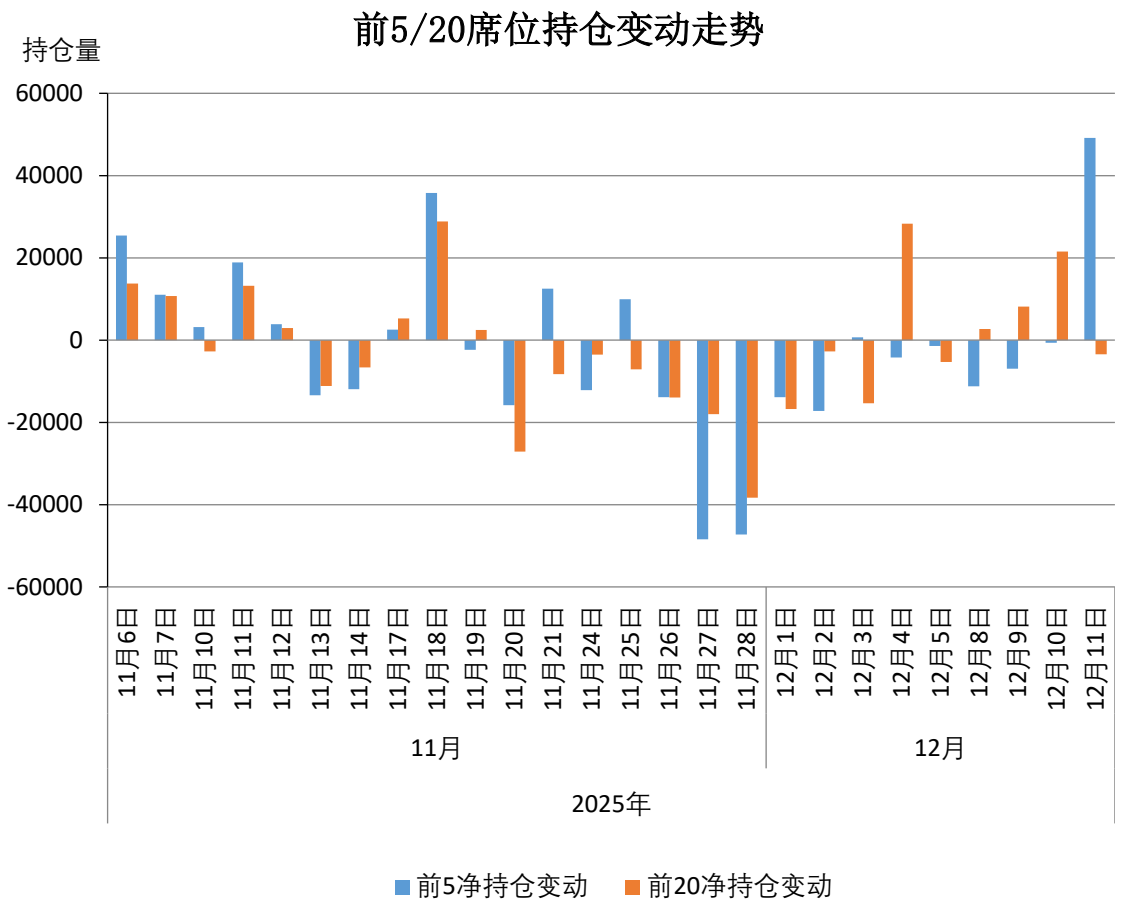


数据来源：上海钢联

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

二、PVC期货行情

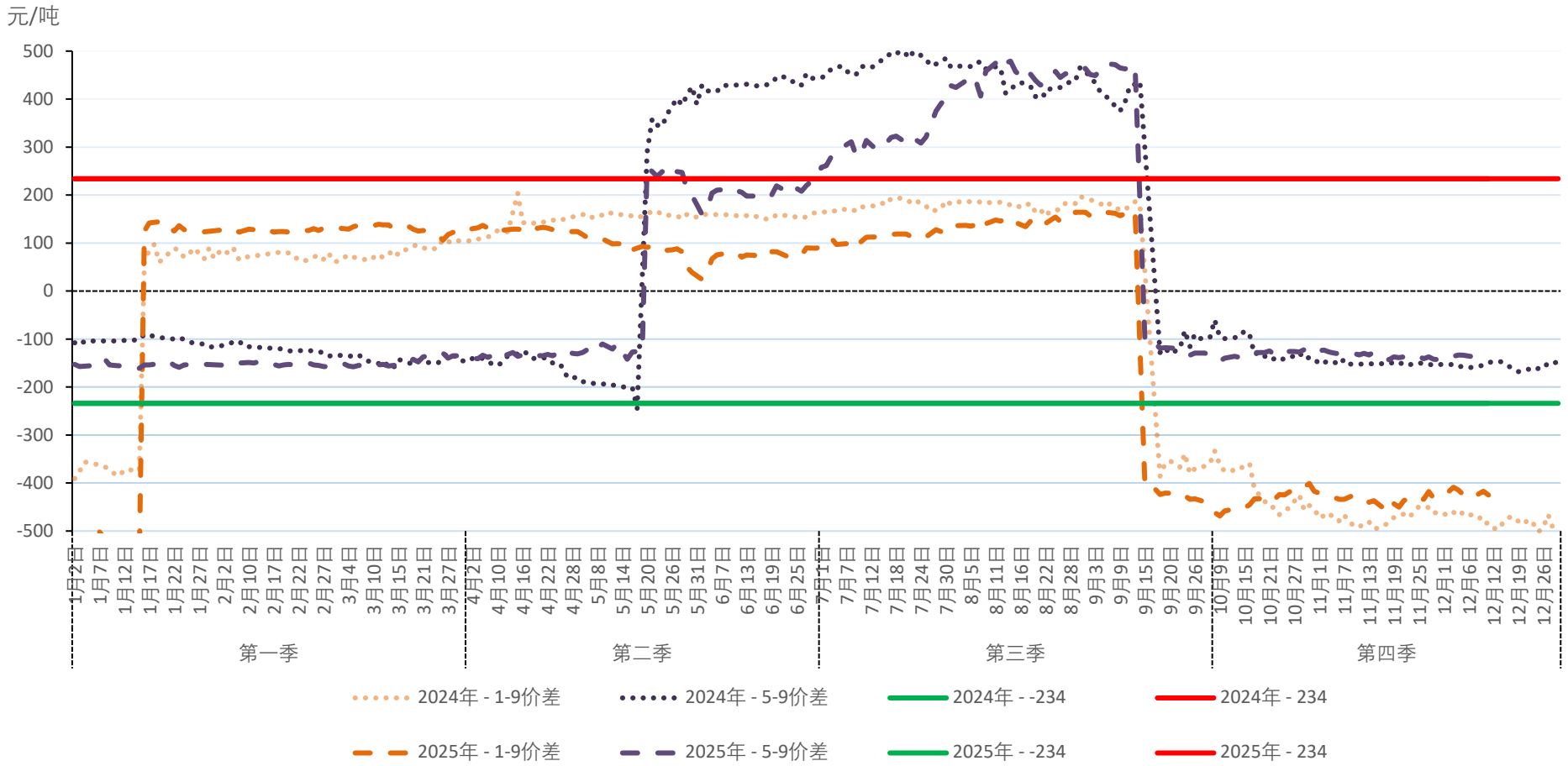




- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

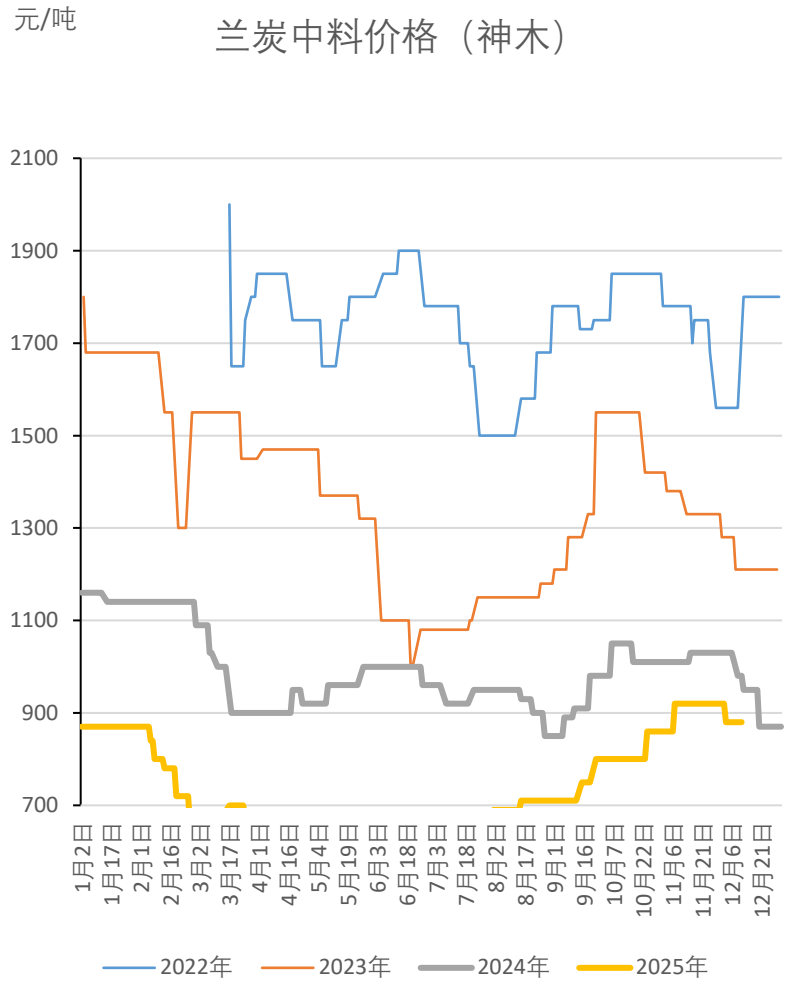
数据来源：WIND

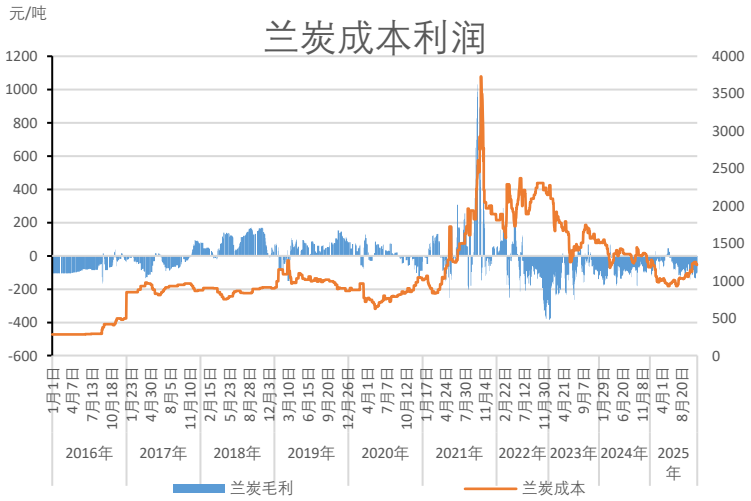
二、PVC期货行情-价差分析-主力合约价差

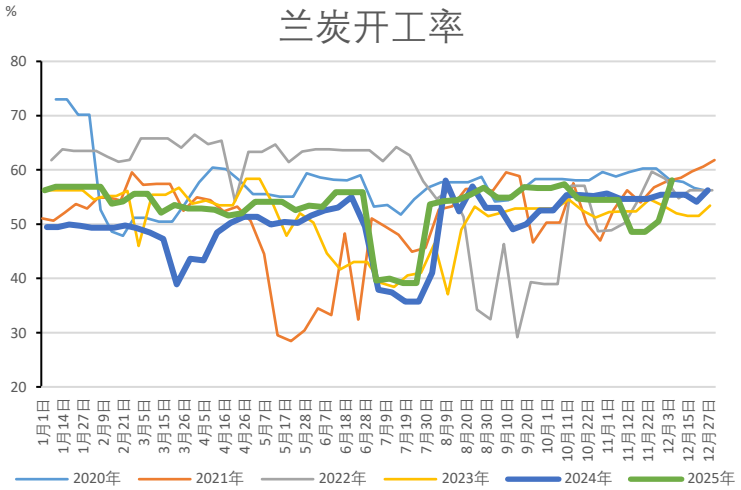


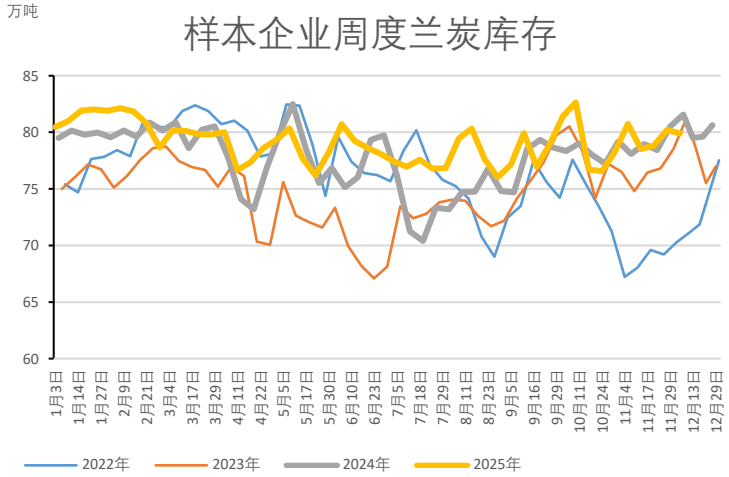
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

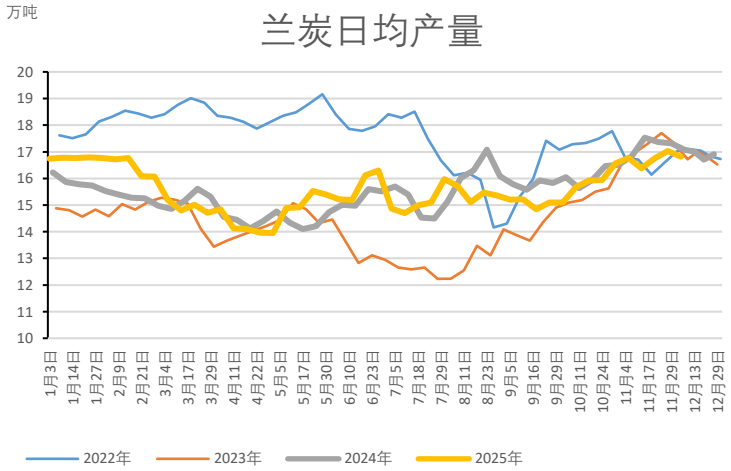
三、PVC基本面-电石法-兰炭







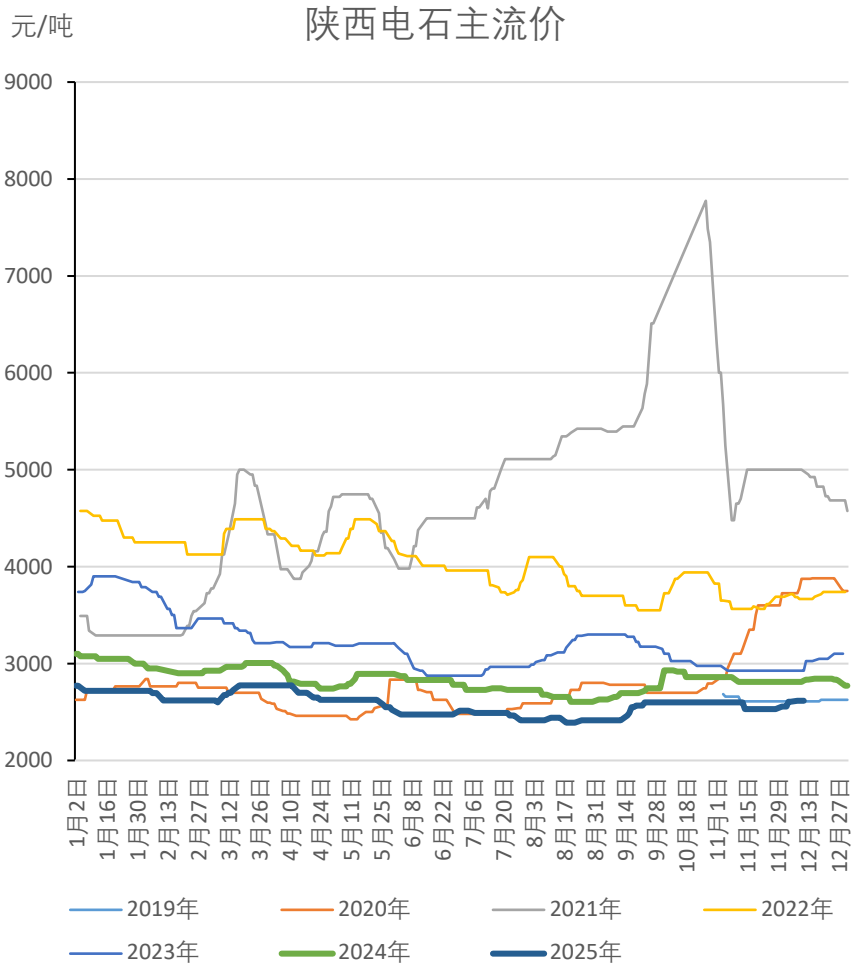


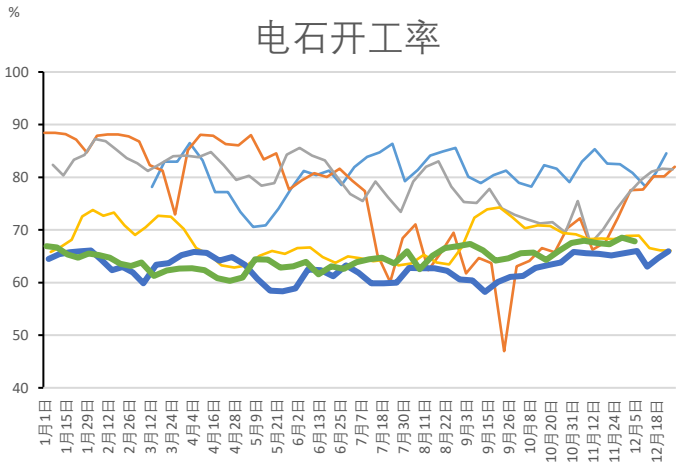


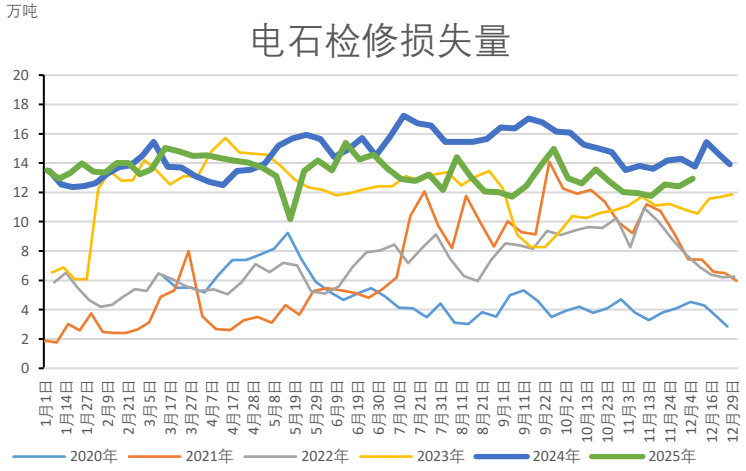
数据来源：上海钢联

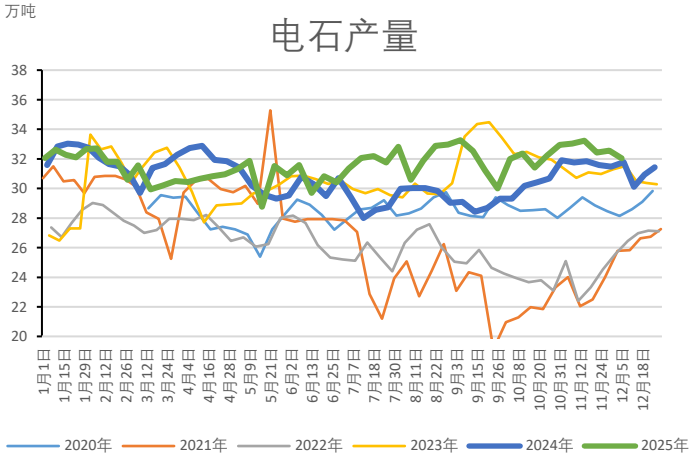
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-电石法-电石





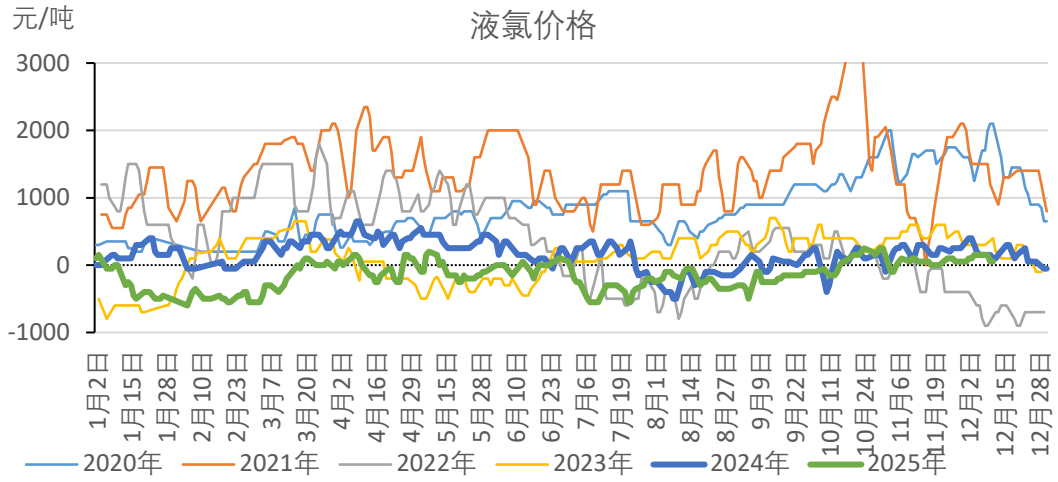


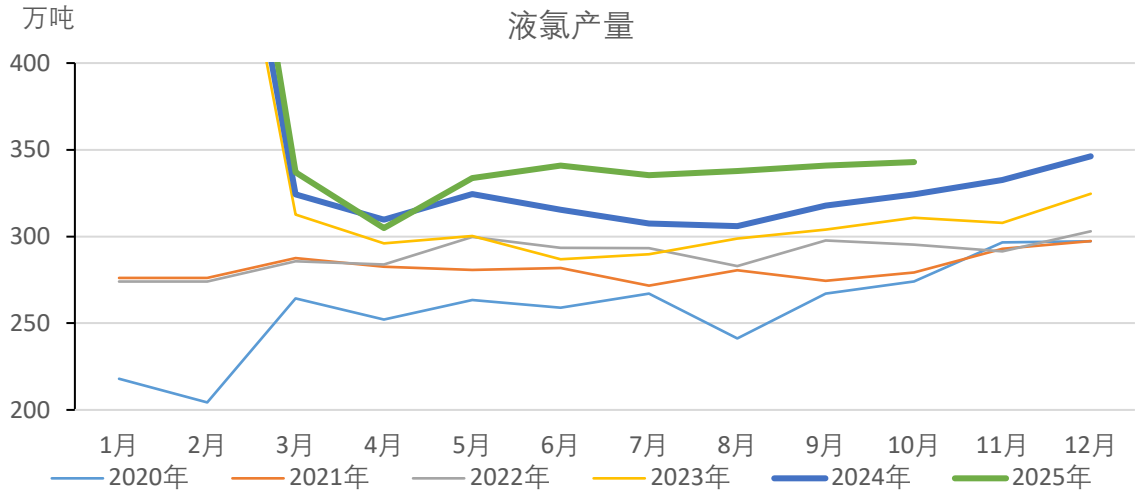


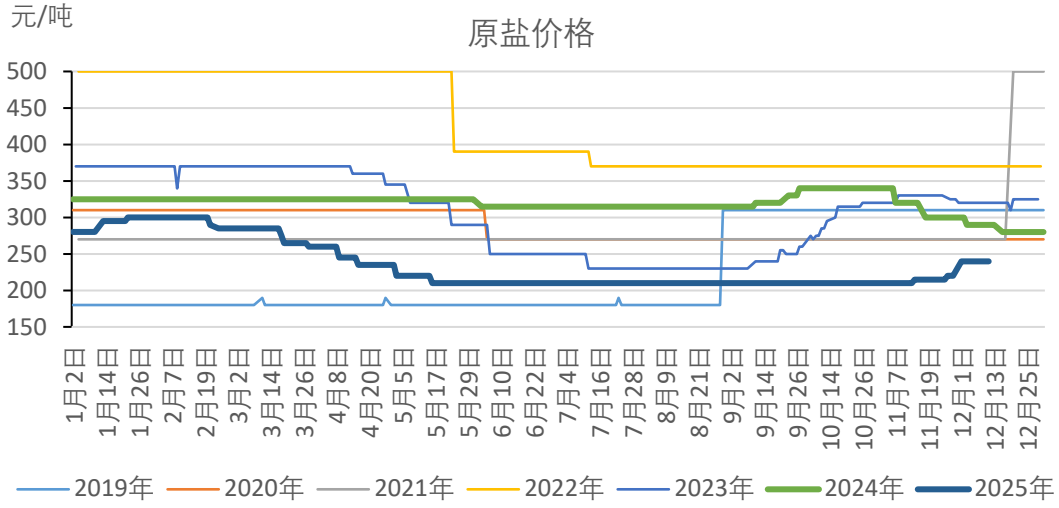
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

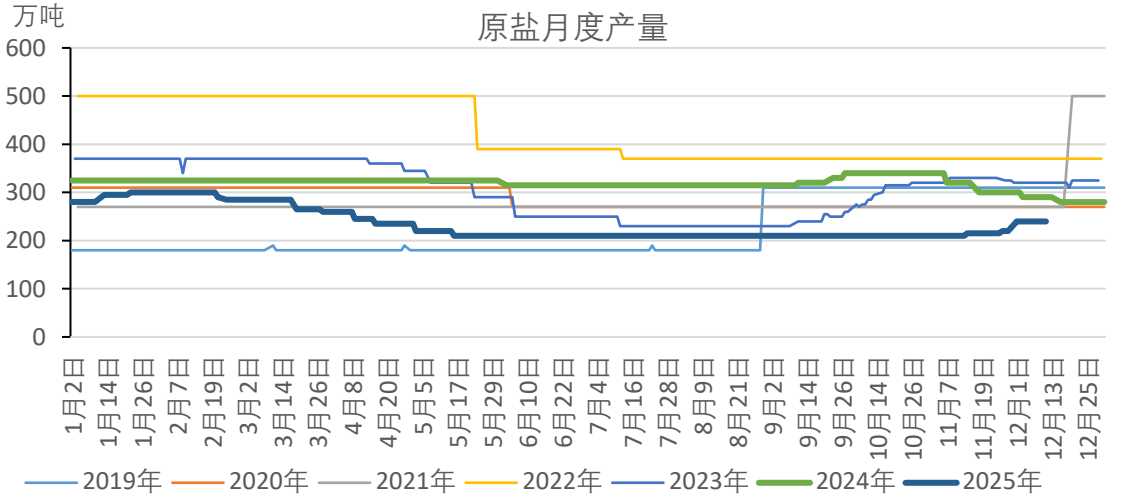
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-电石法-液氯和原盐





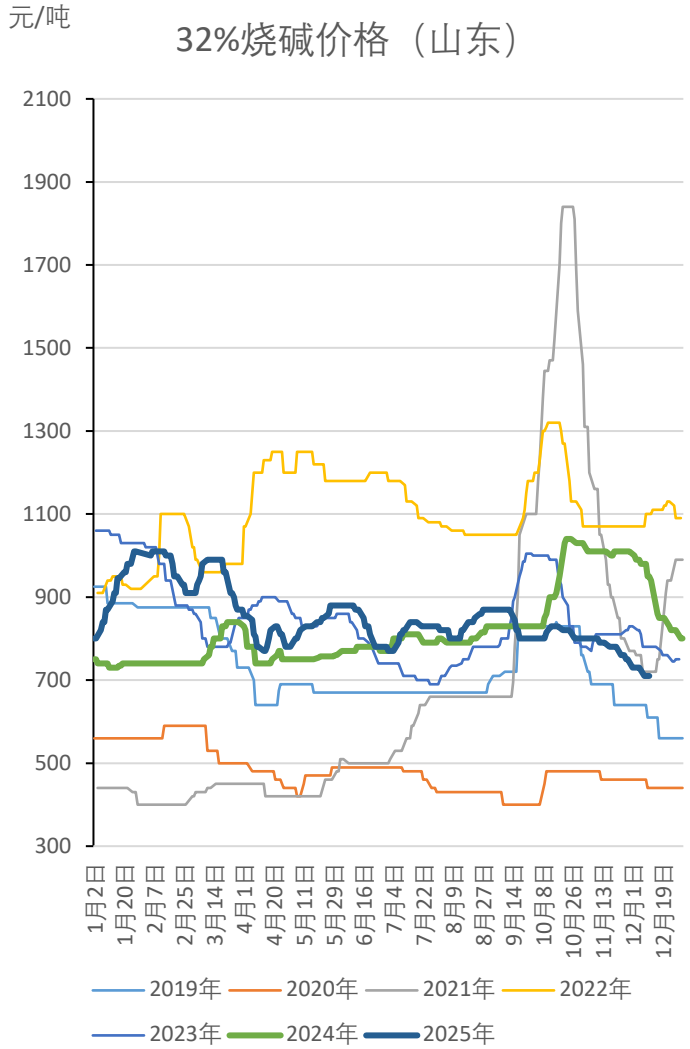


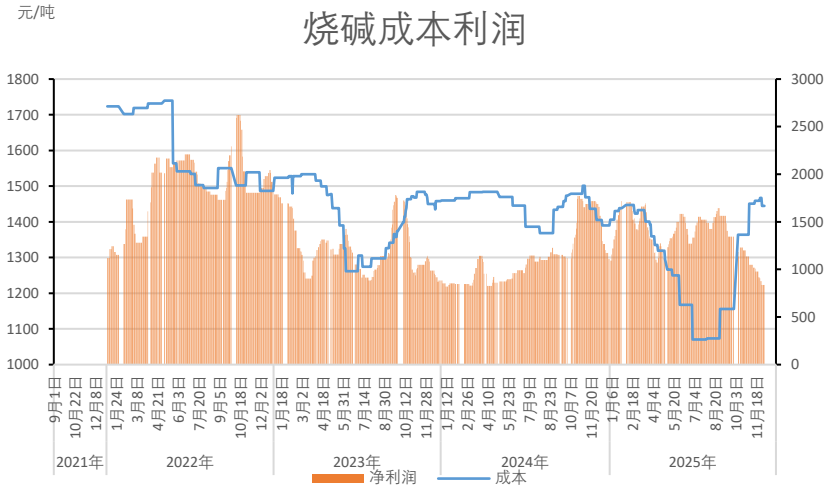


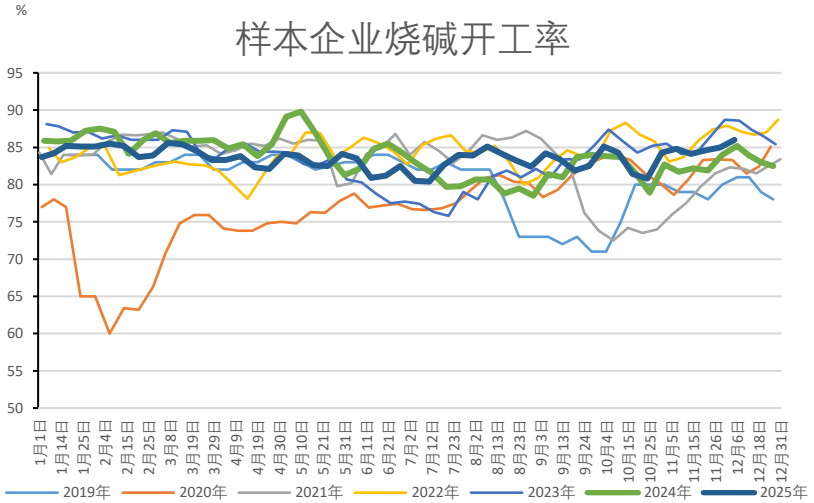
数据来源：上海钢联

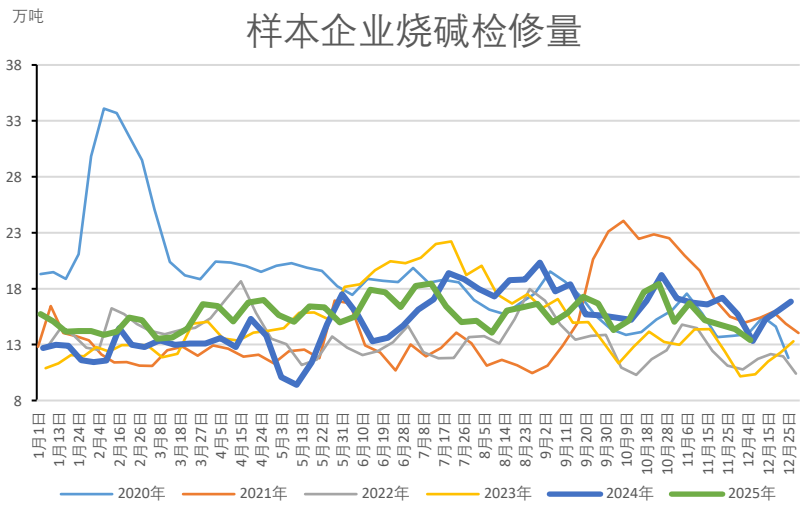
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

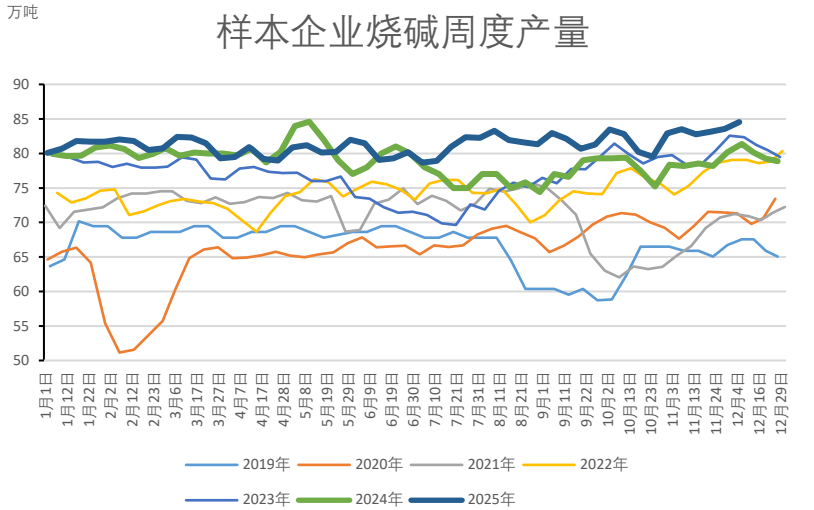
三、PVC基本面-电石法-烧碱







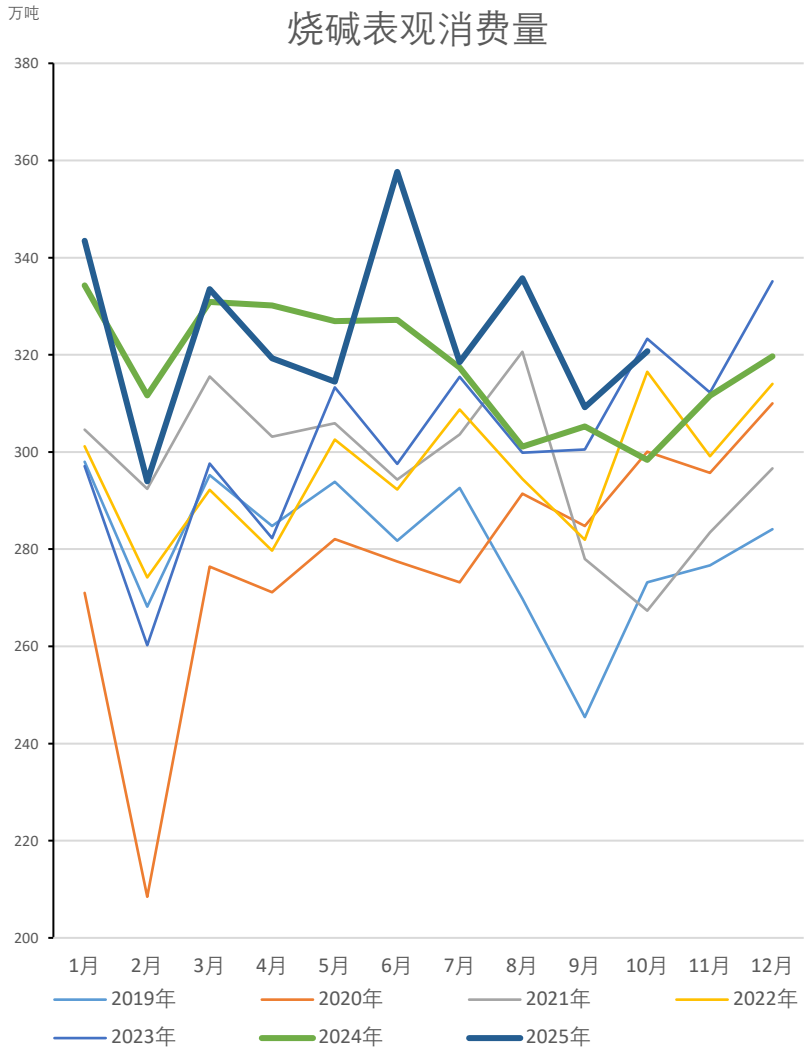


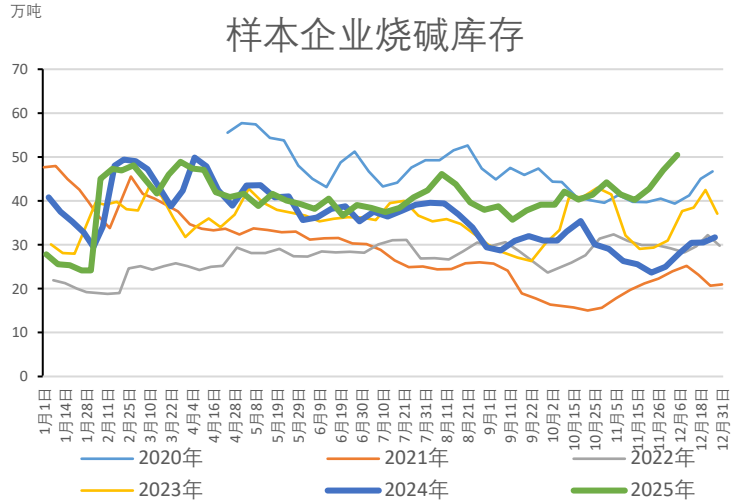


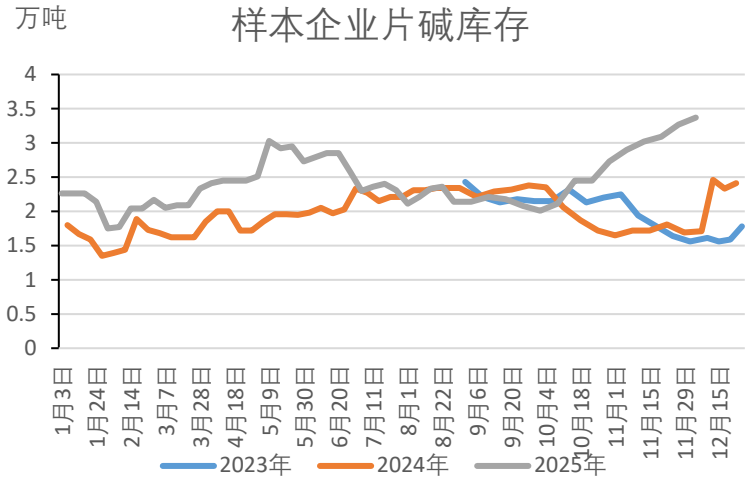
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

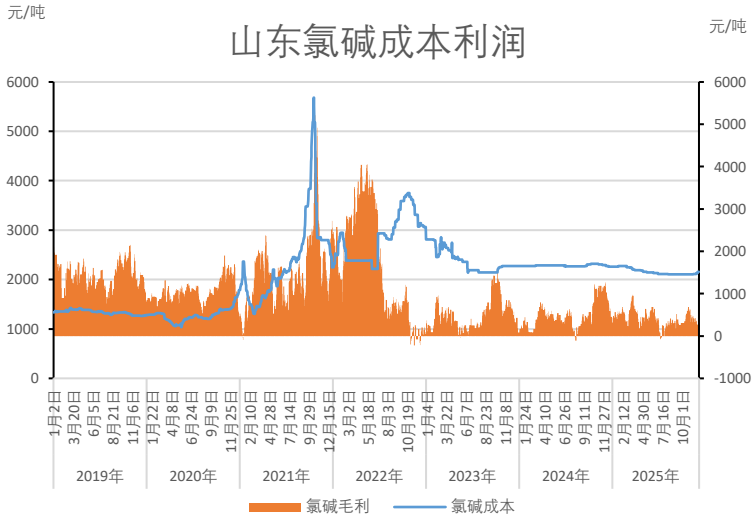
数据来源：上海钢联

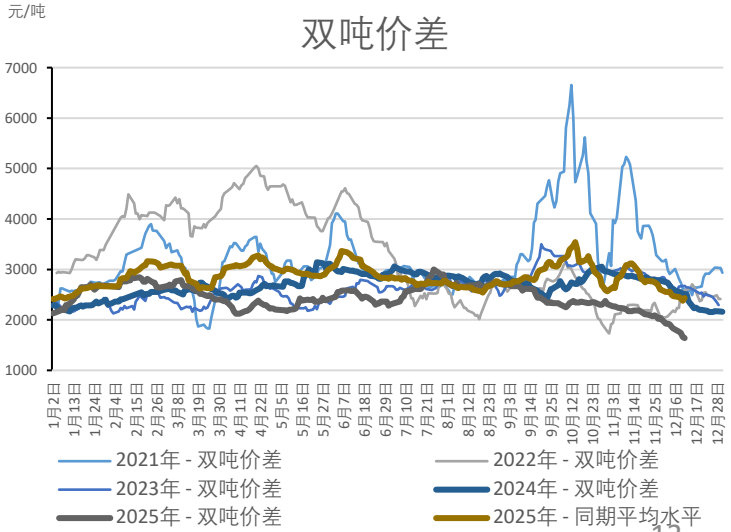
三、PVC基本面-电石法-烧碱







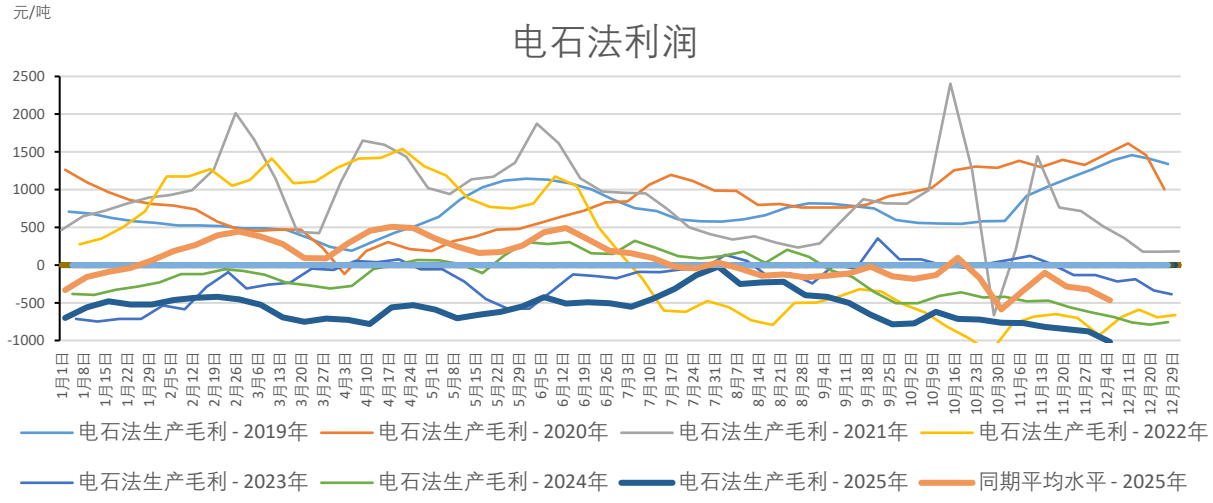


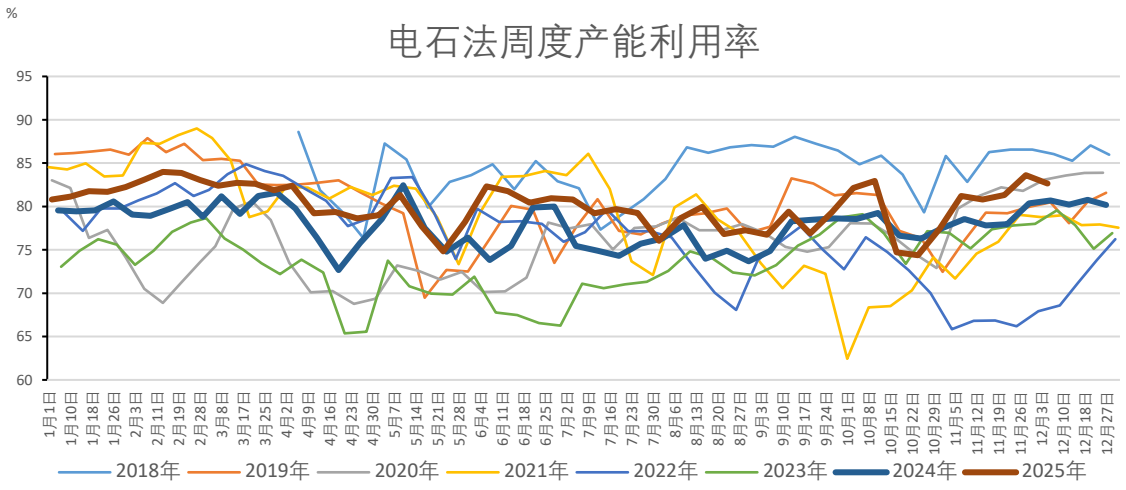


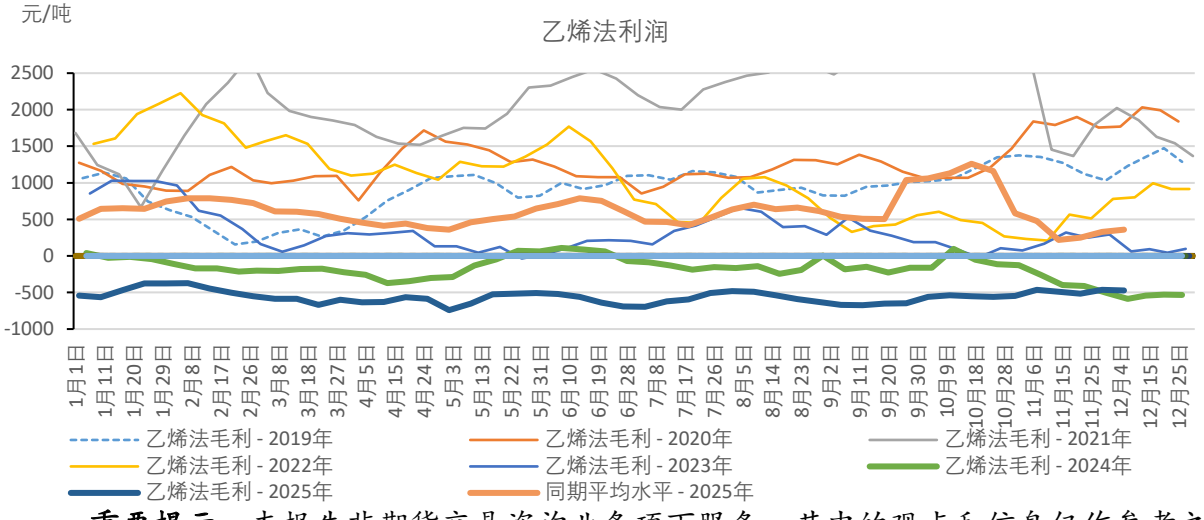
数据来源：上海钢联

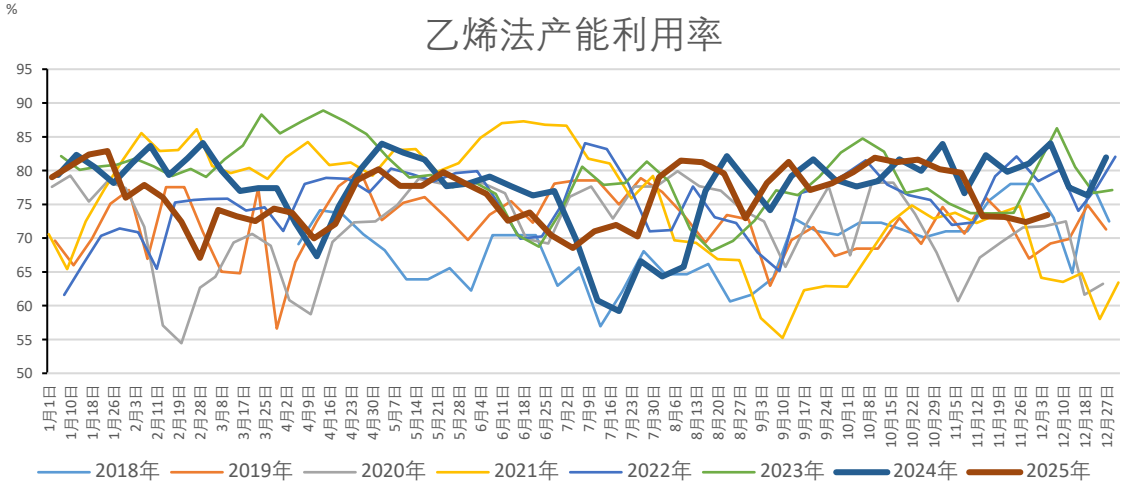
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-PVC供给走势





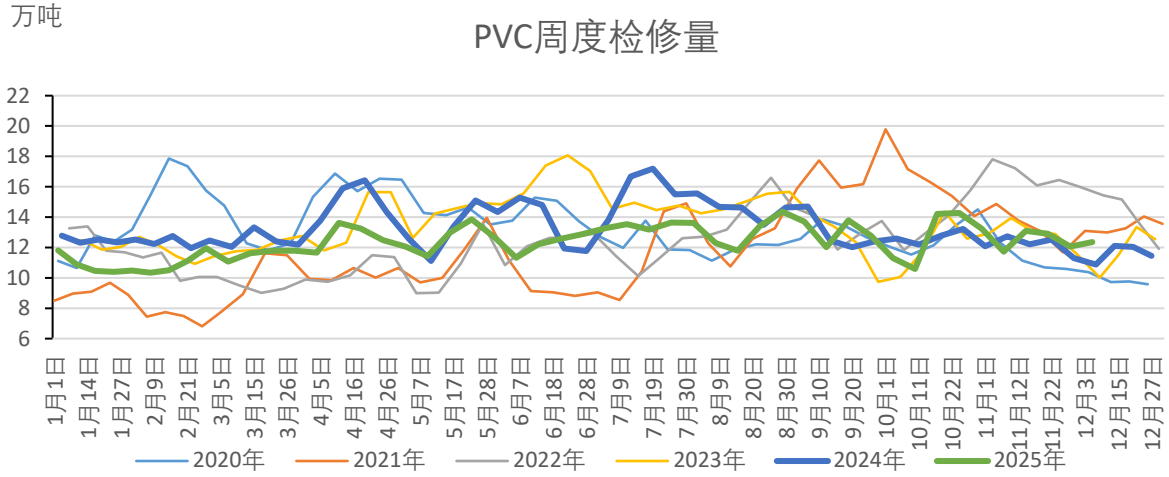


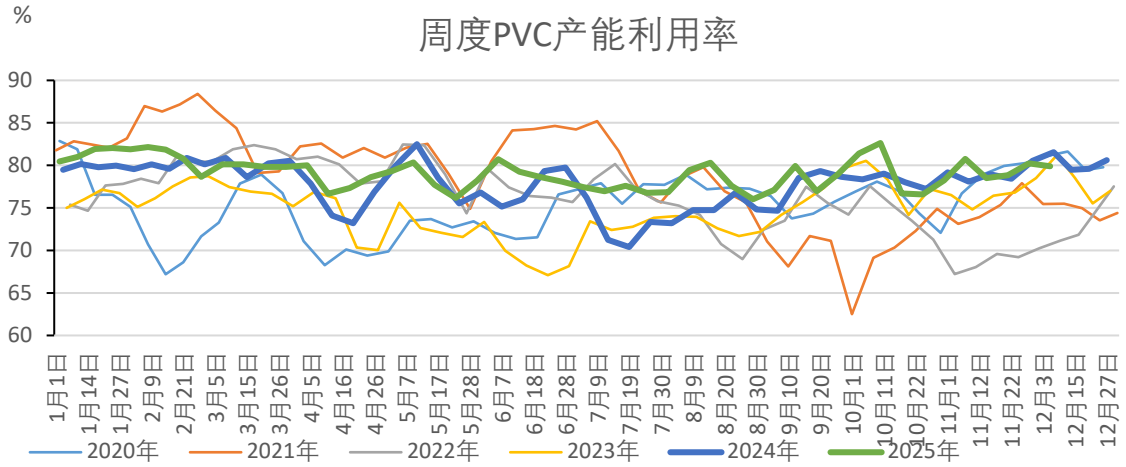


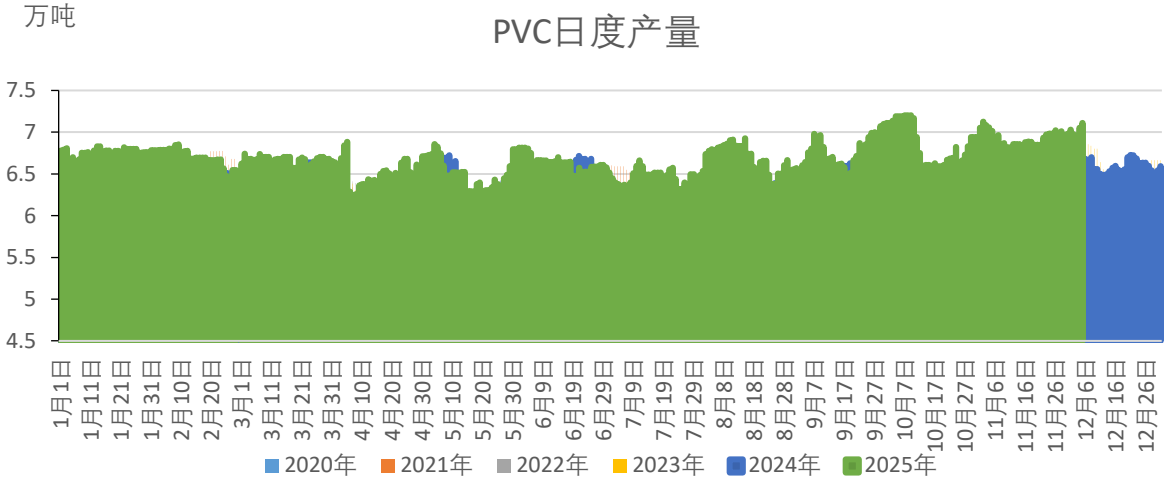
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

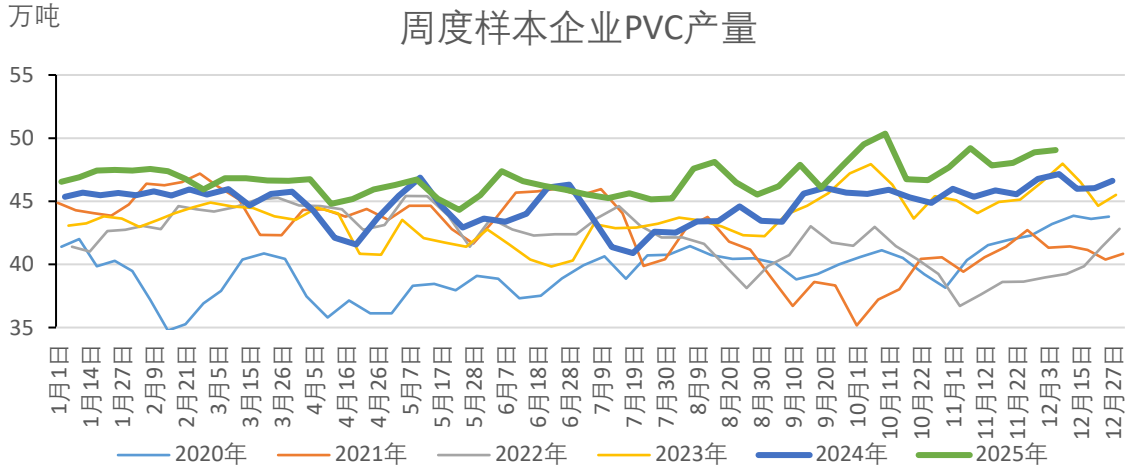
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-PVC供给走势





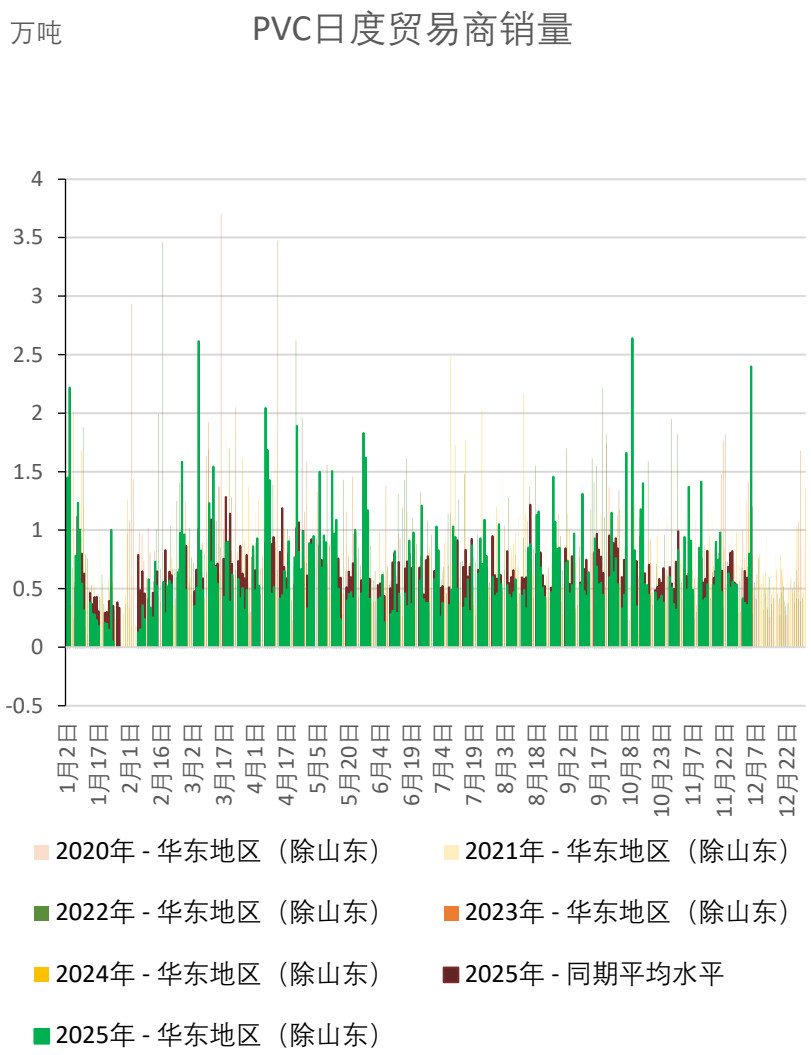


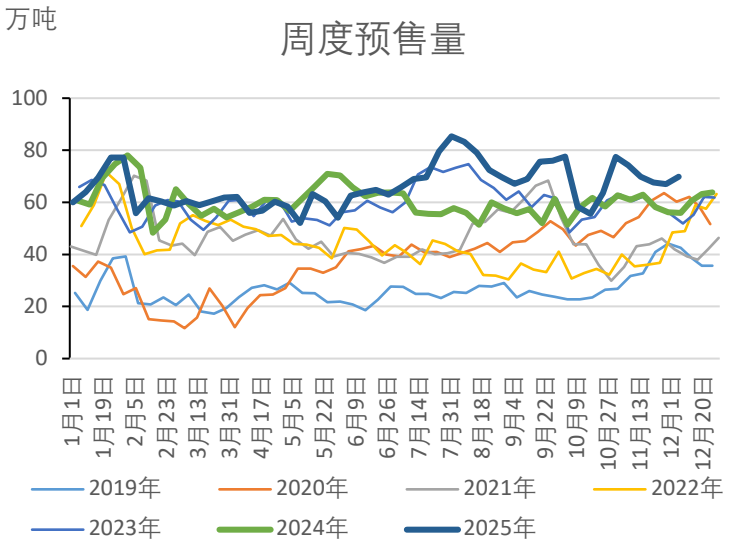


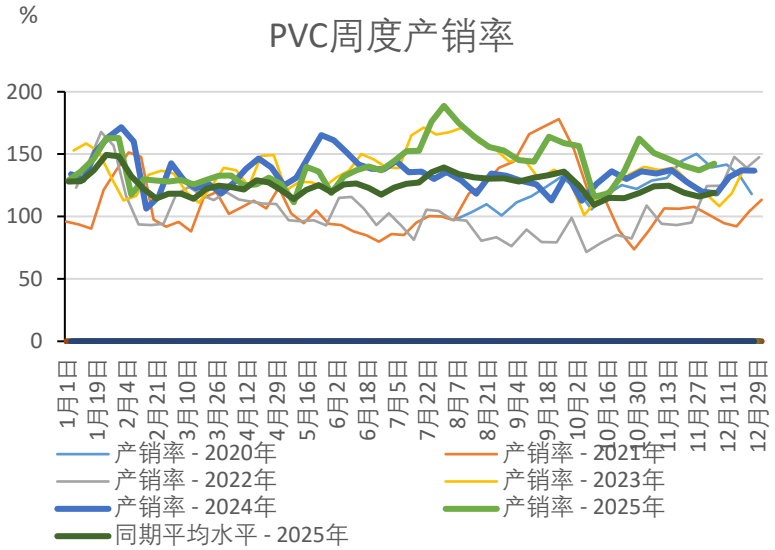
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

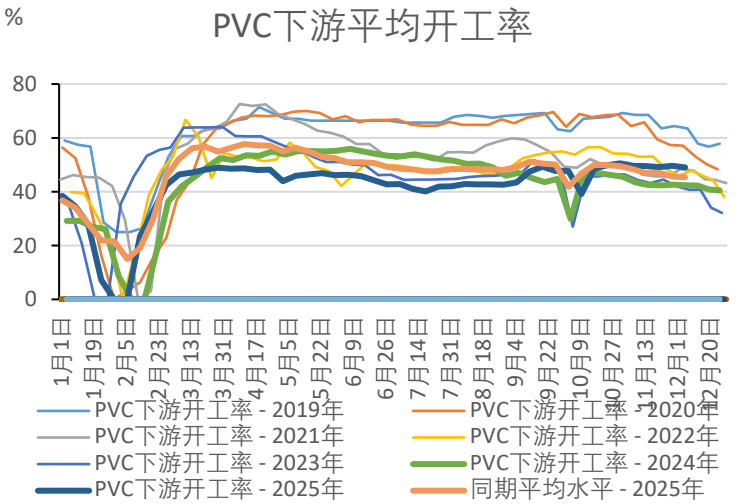
数据来源：上海钢联

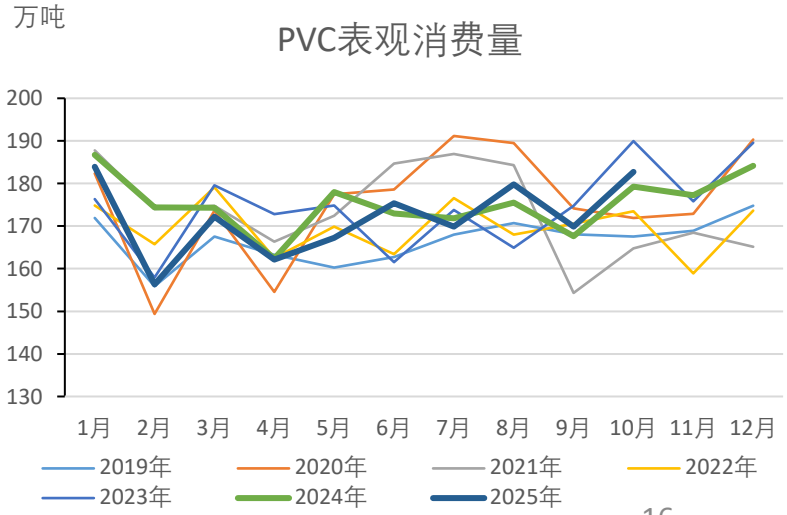
三、PVC基本面-需求走势







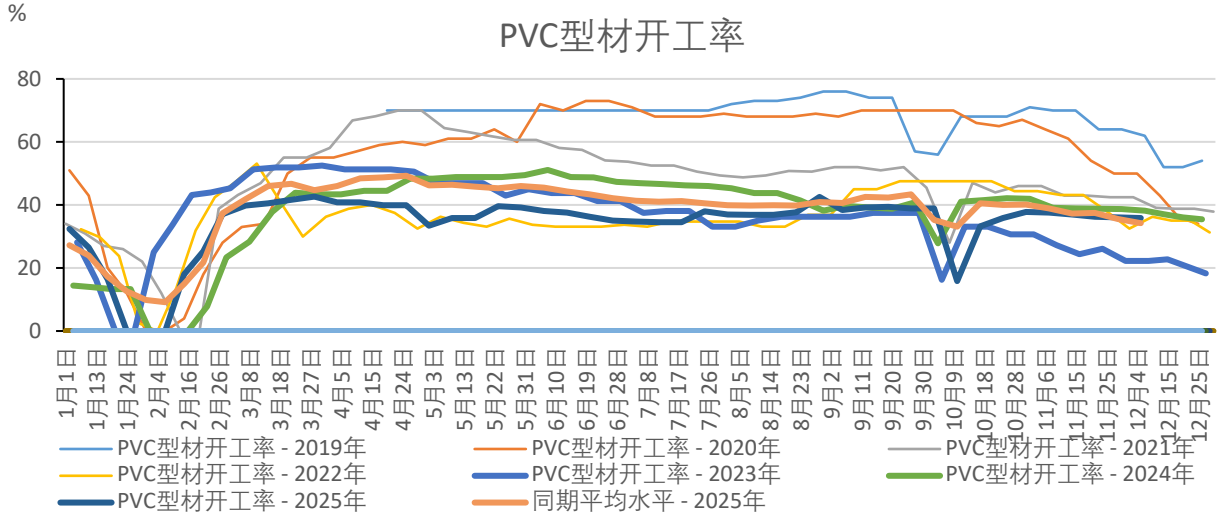


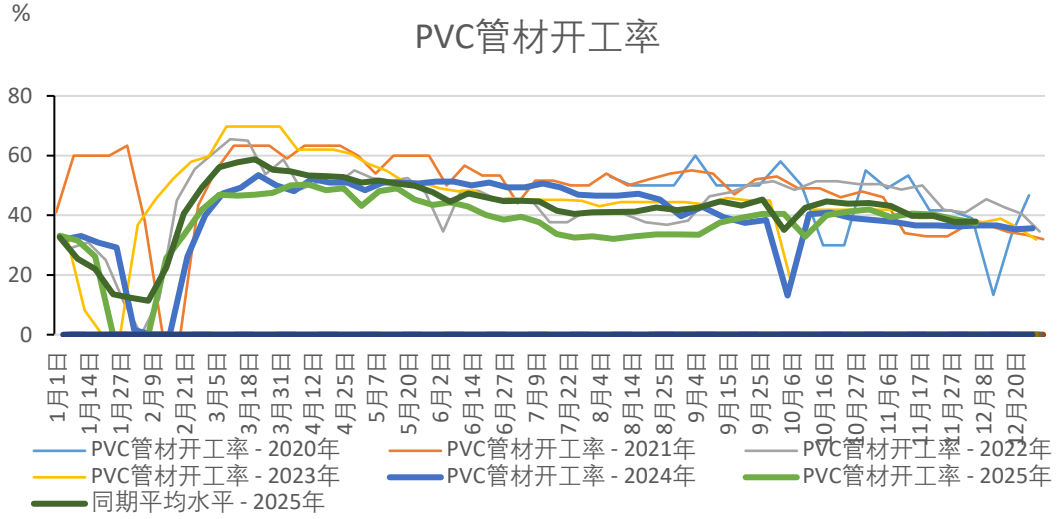


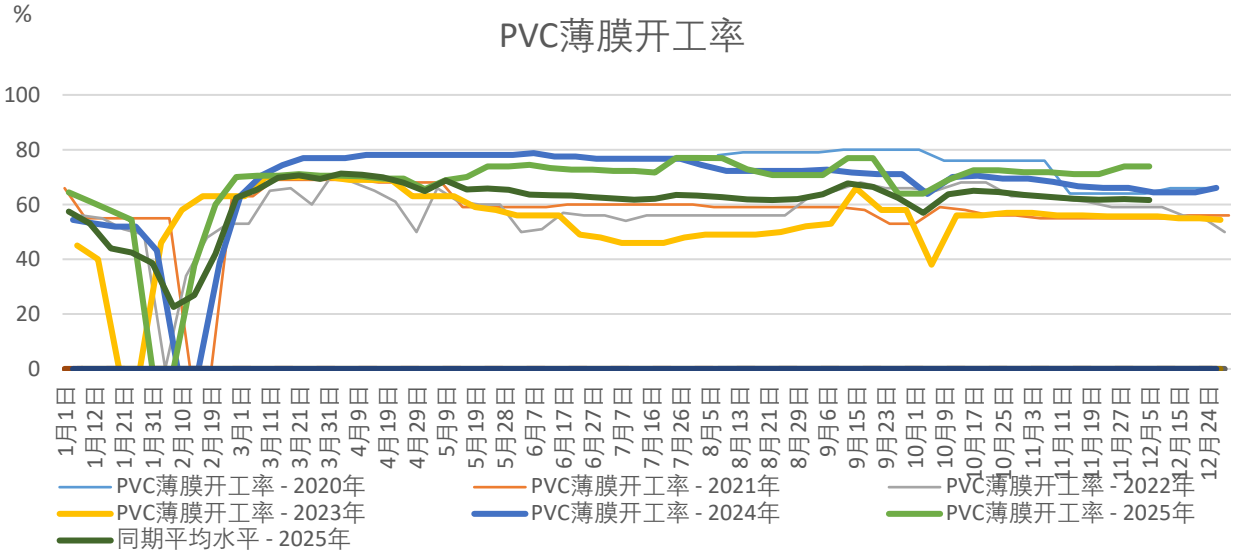
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

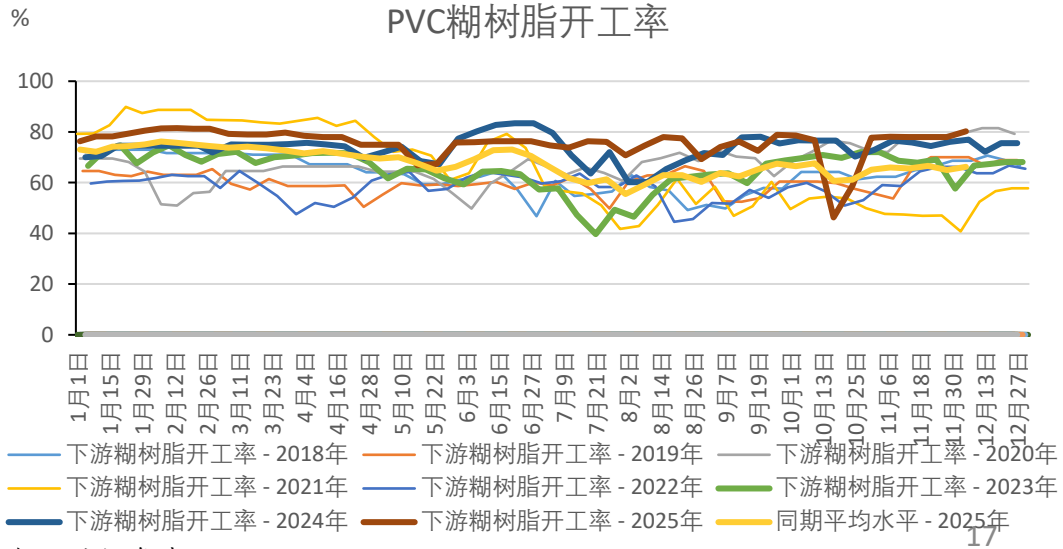
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-需求走势





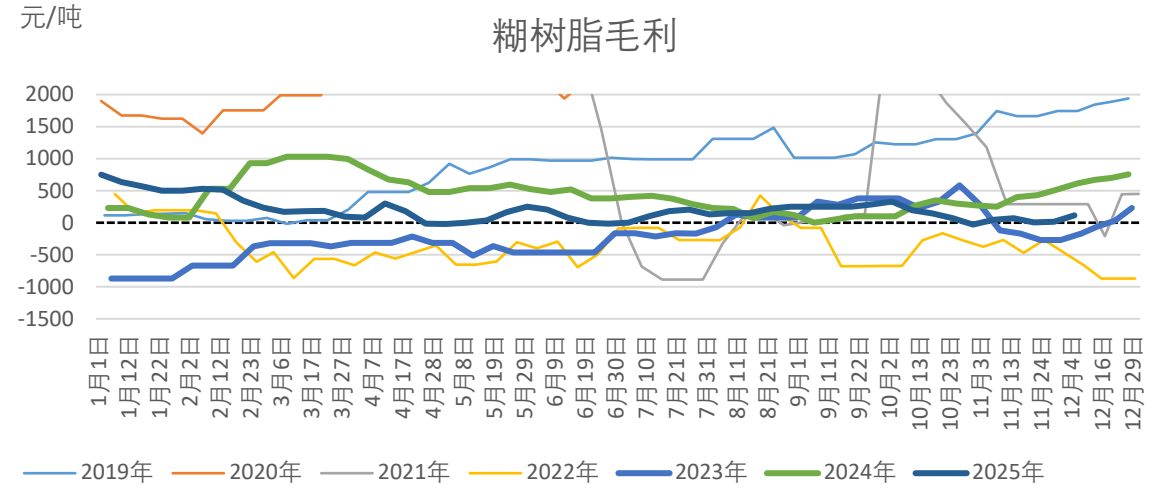


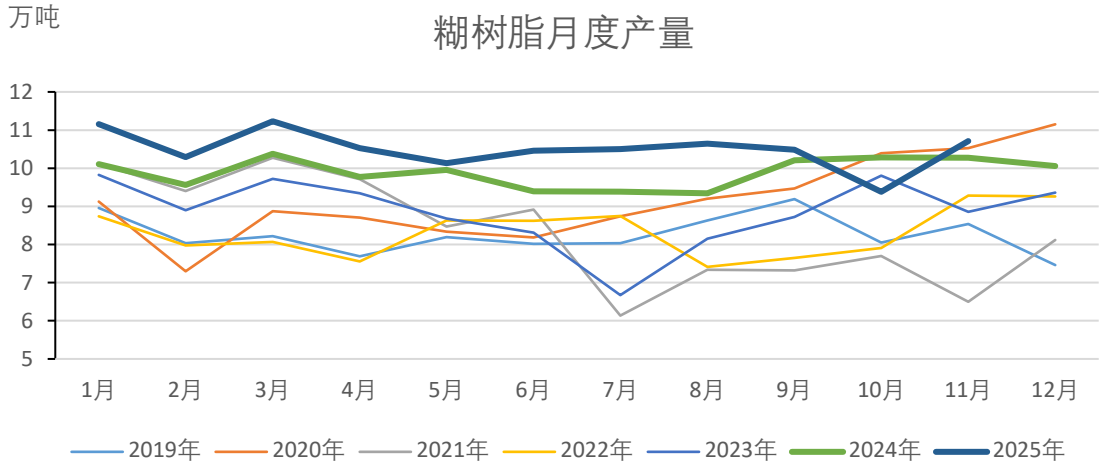


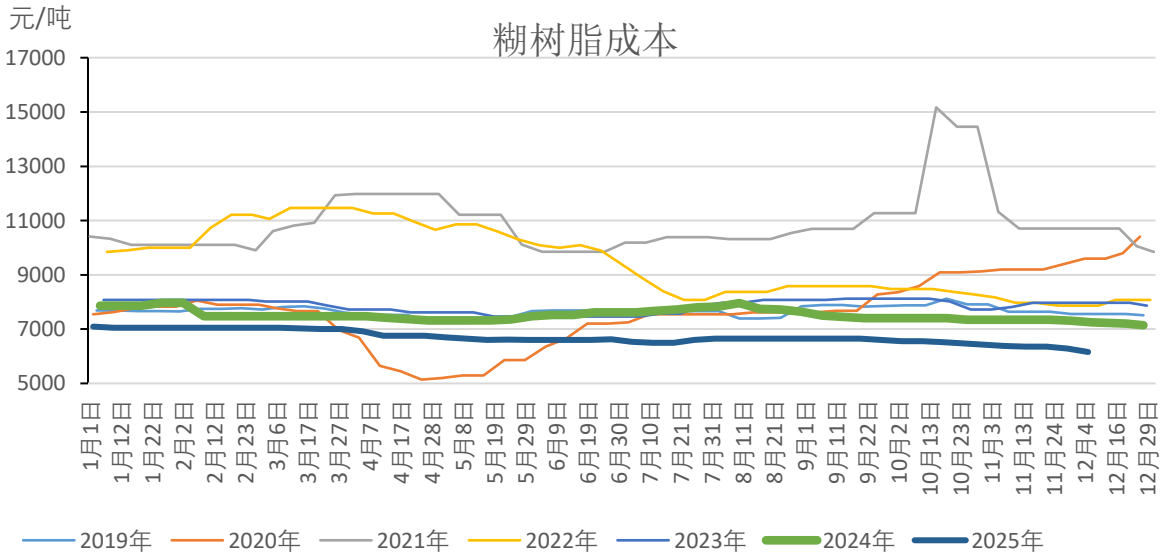
数据来源：上海钢联

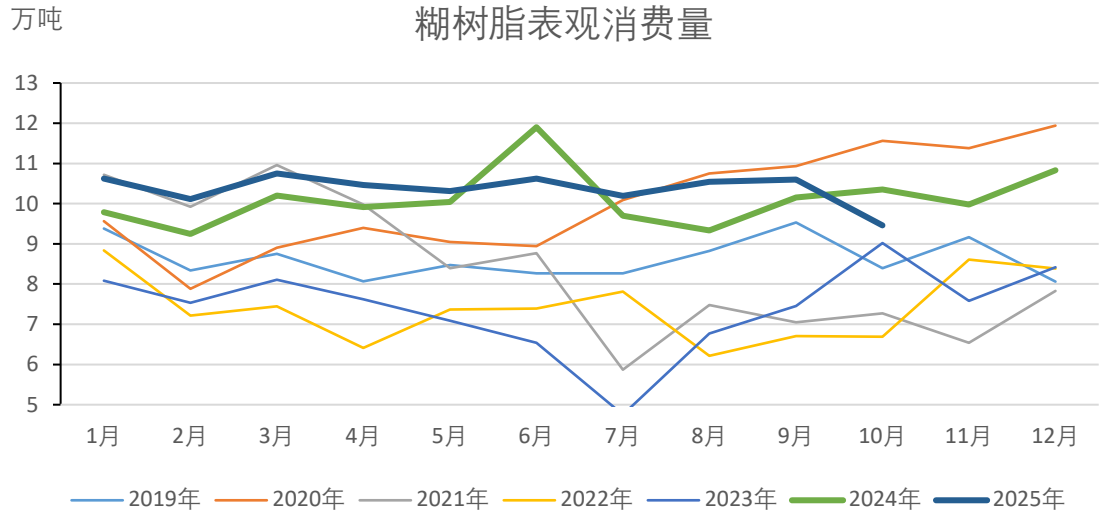
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。
我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

三、PVC基本面-需求走势





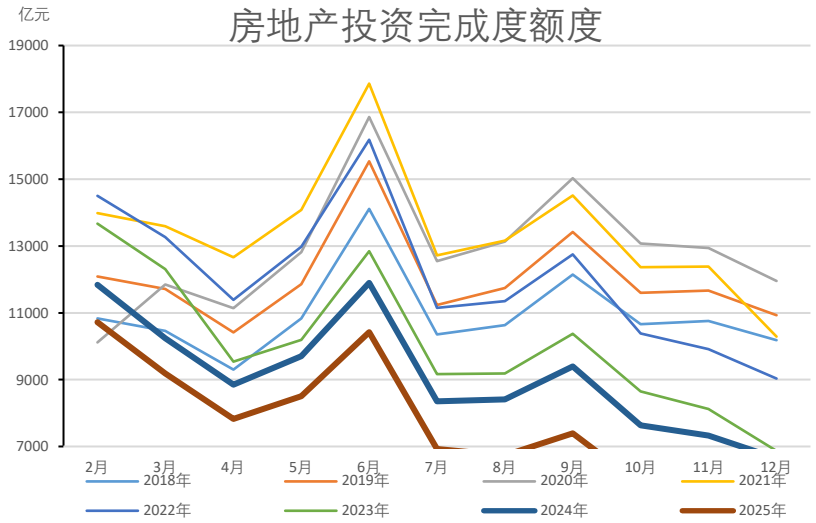


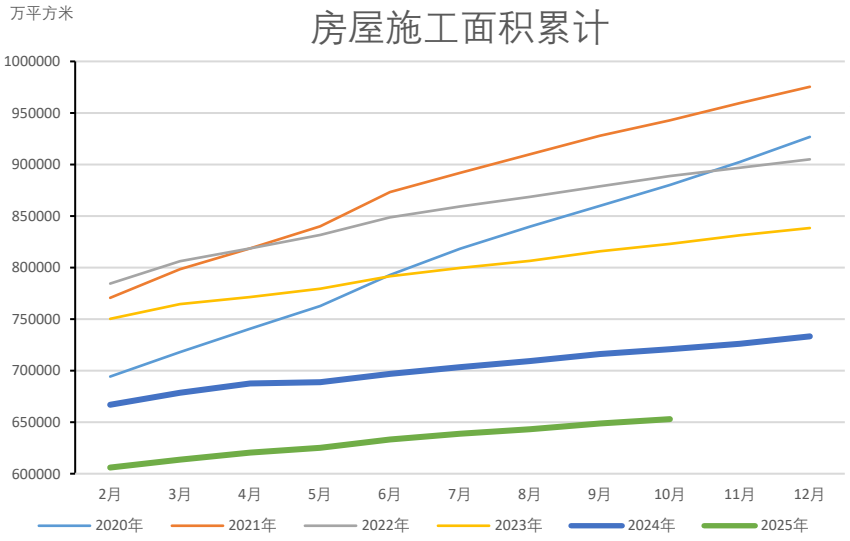


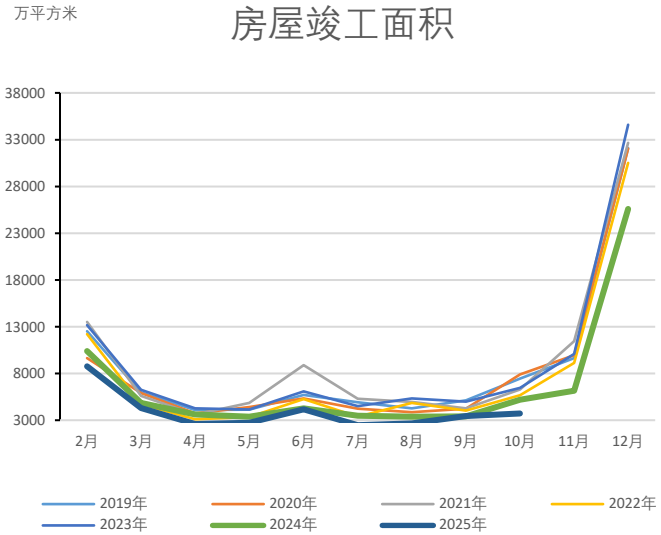
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

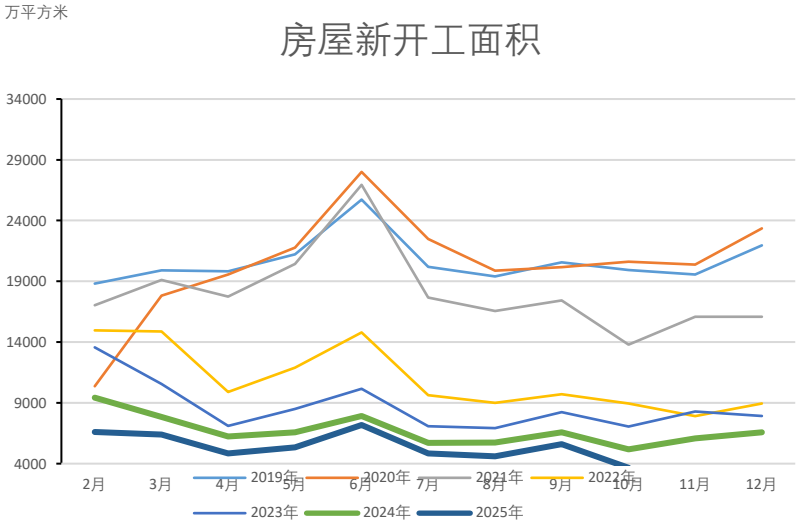
数据来源：上海钢联

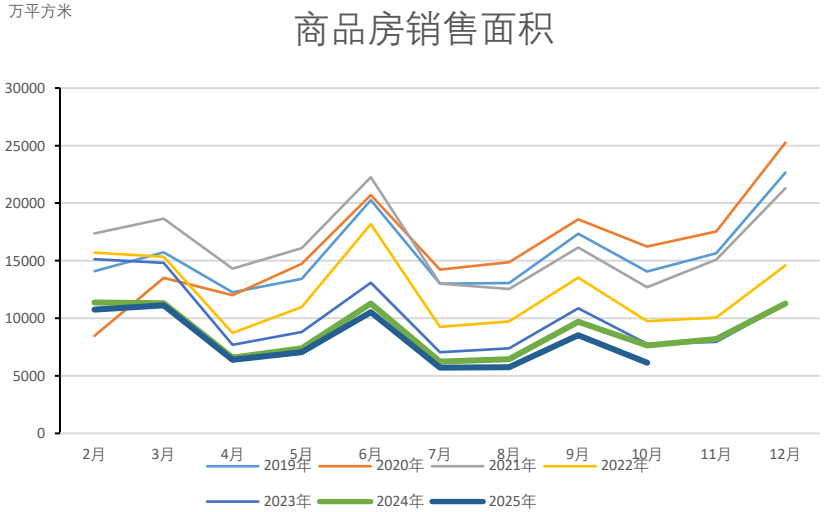
三、PVC基本面-需求走势







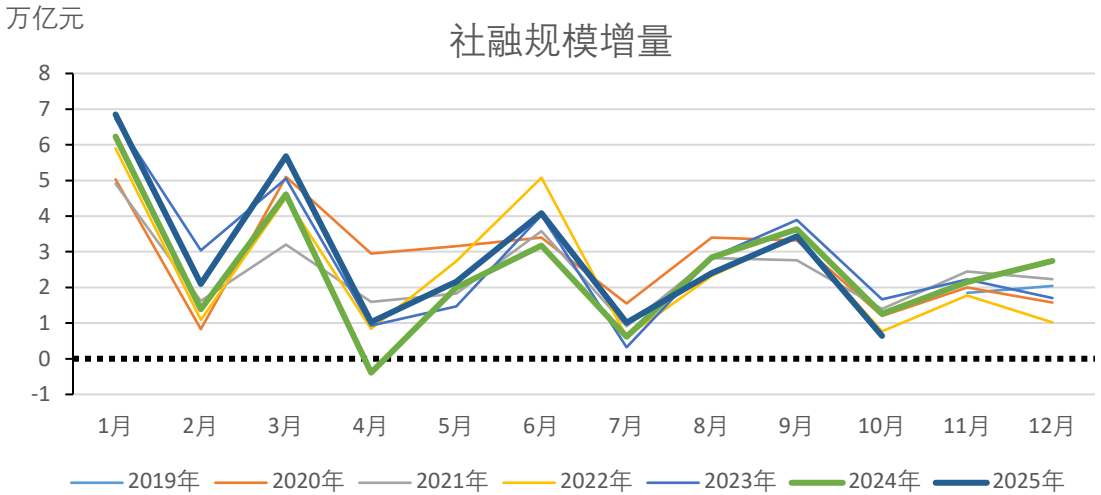


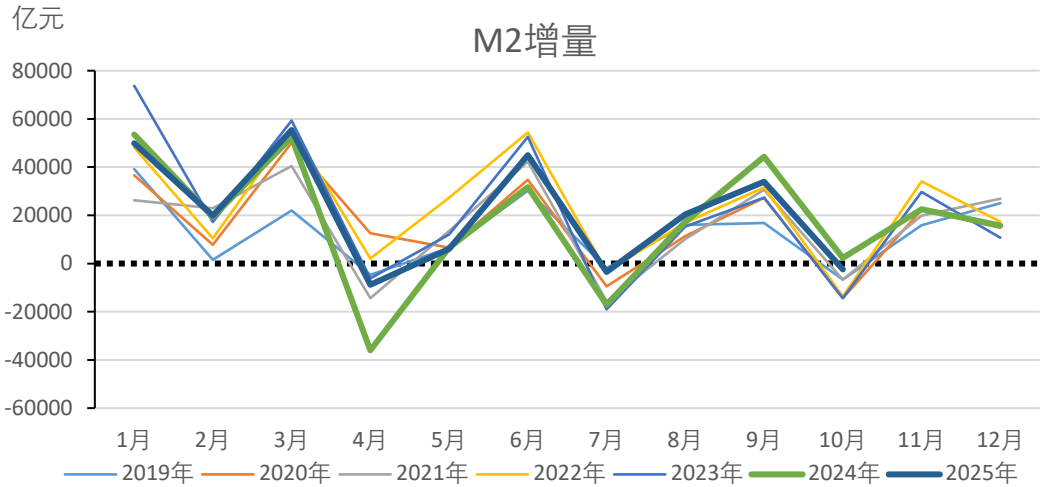


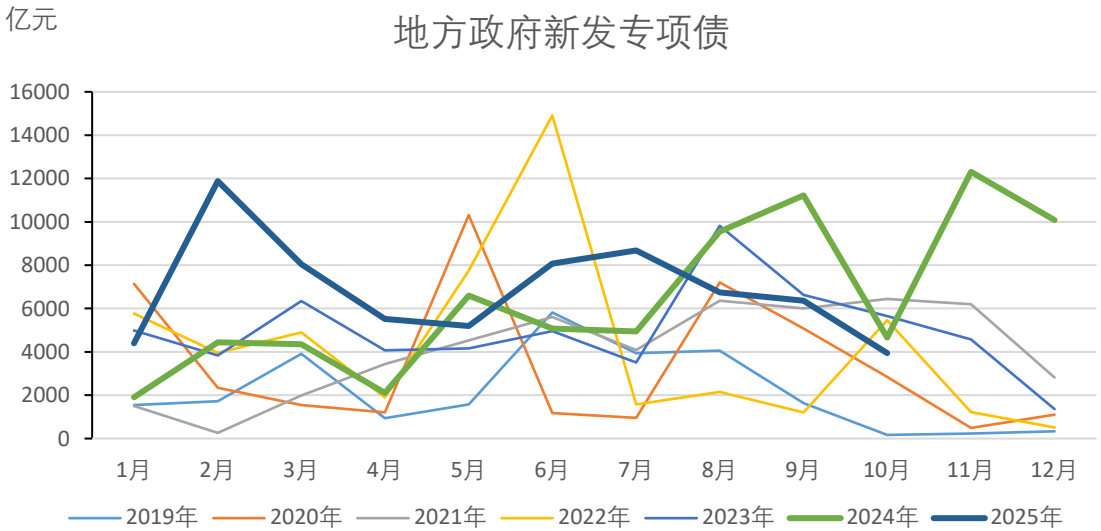
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

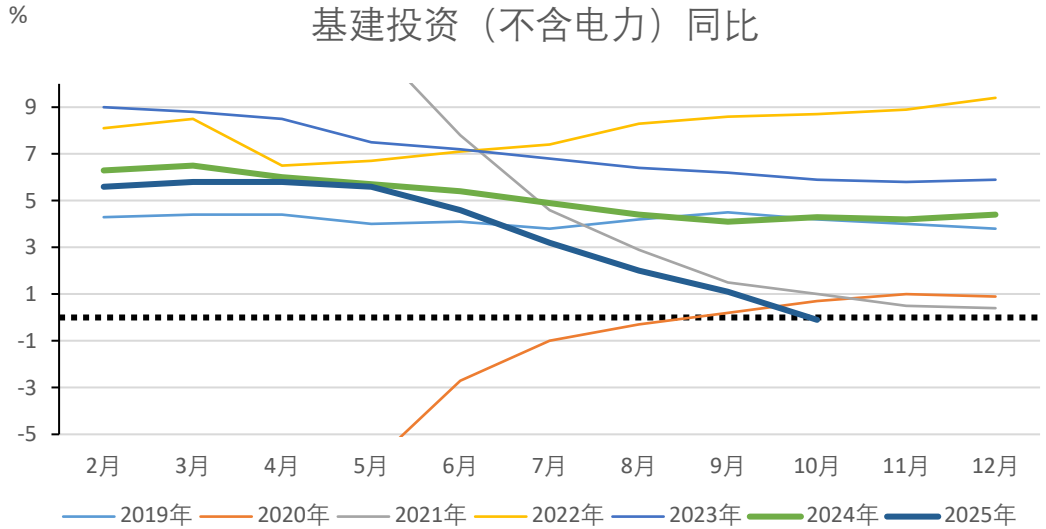
数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-需求走势





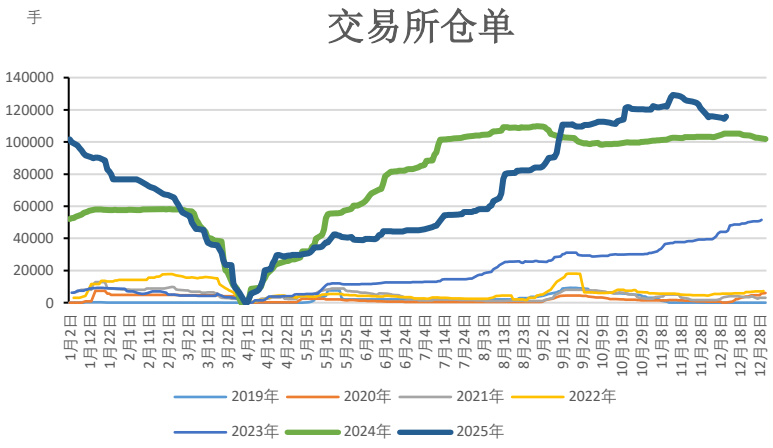


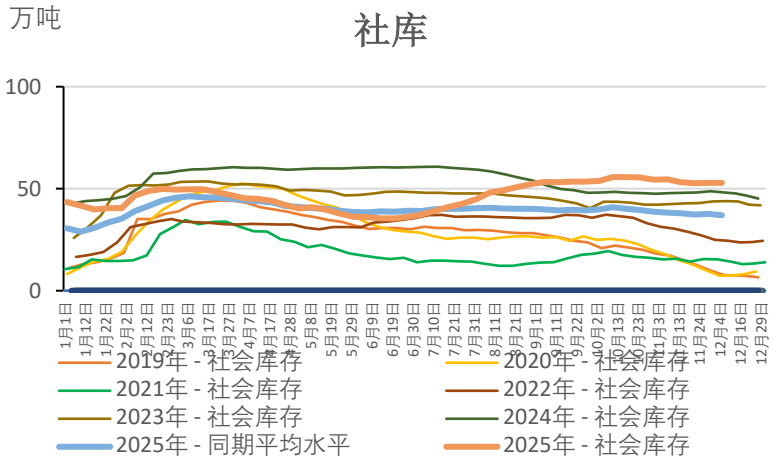


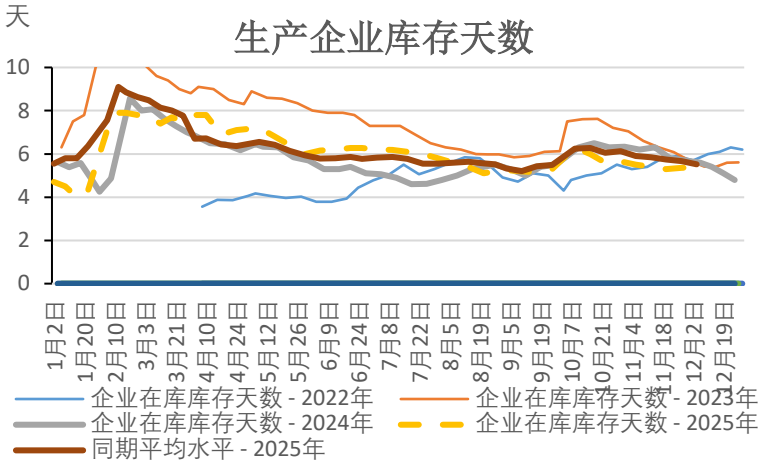
数据来源：上海钢联

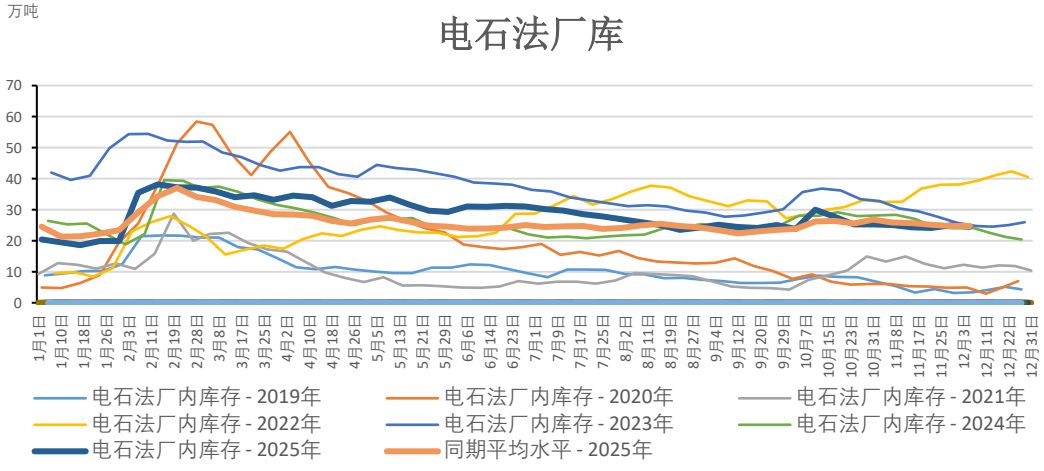
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

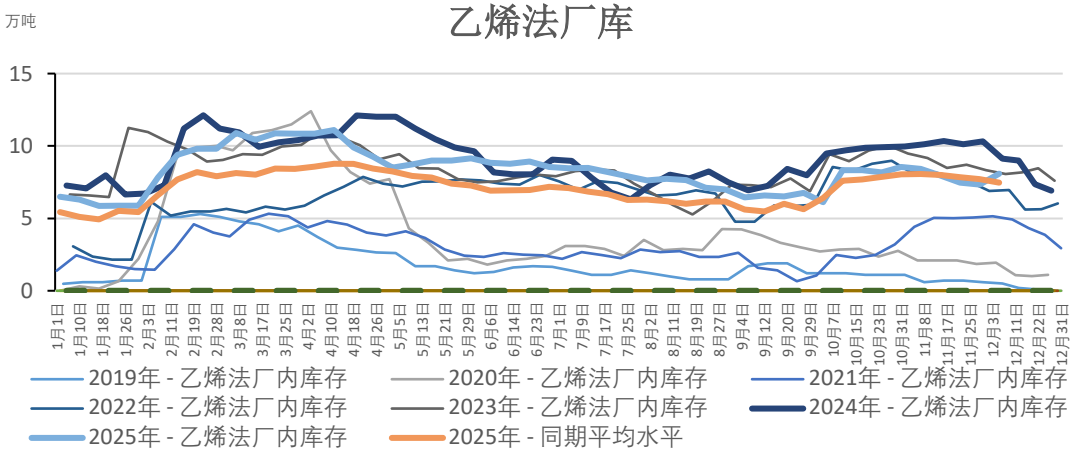
三、PVC基本面-库存







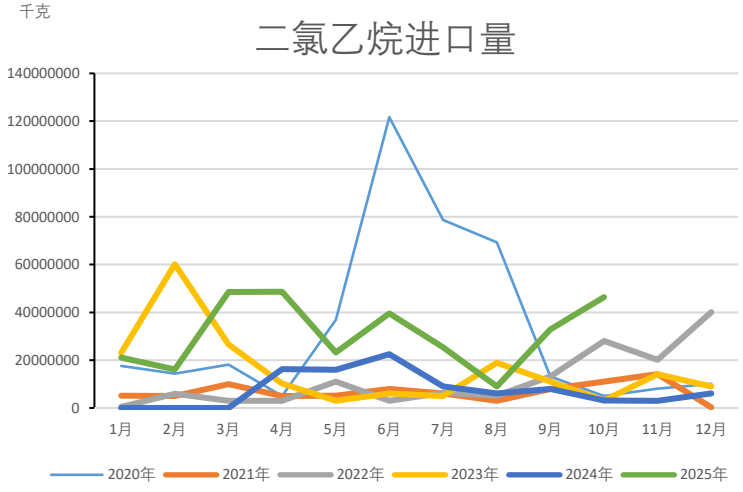


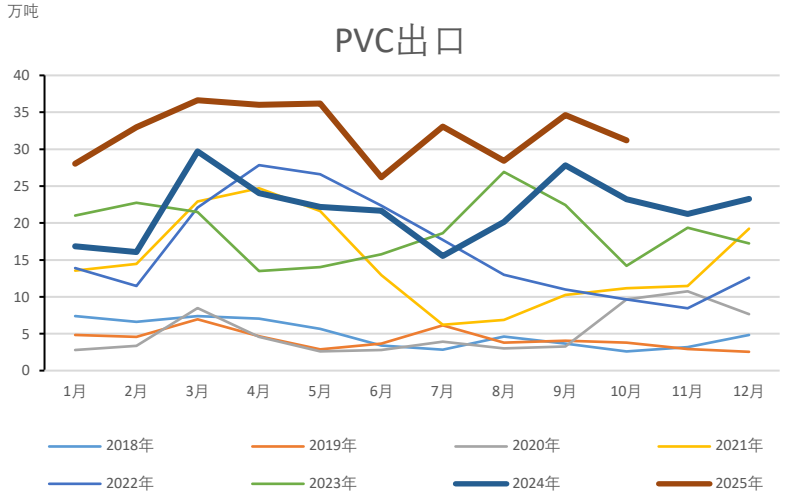


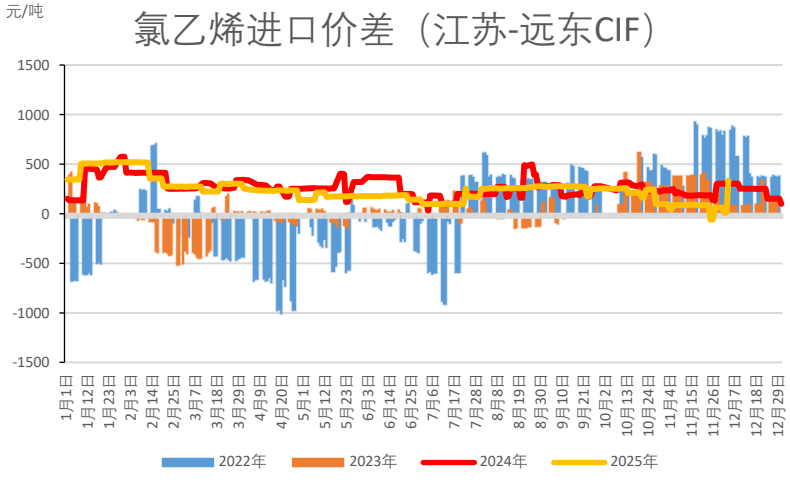
- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

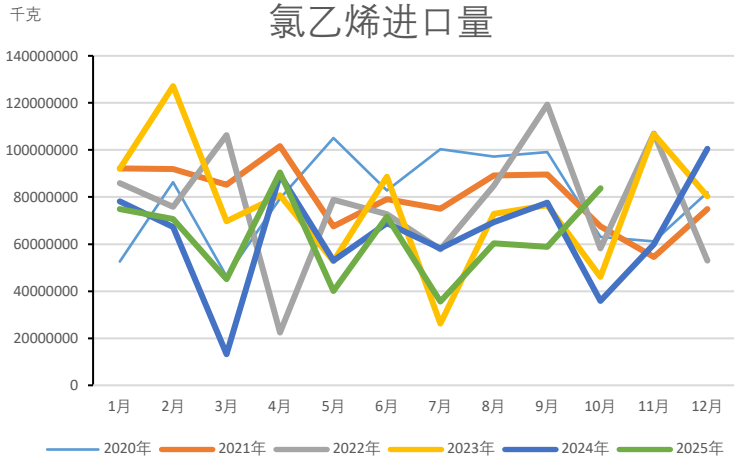
数据来源：WIND，上海钢联

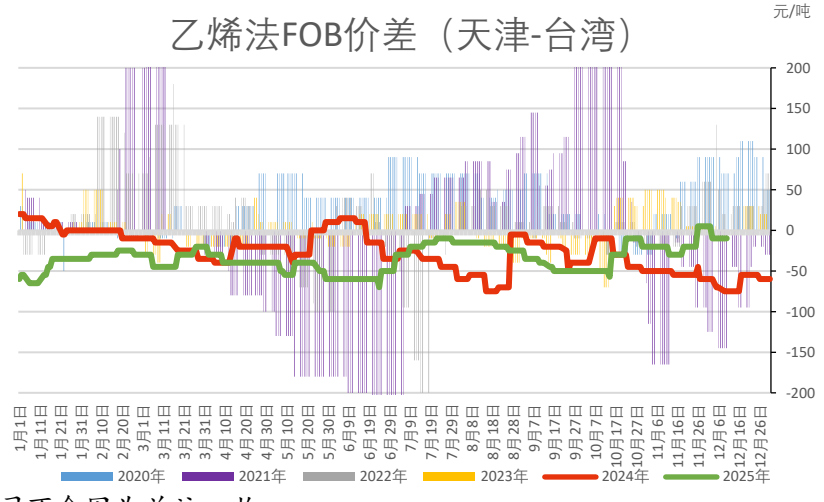
三、PVC基本面-乙烯法







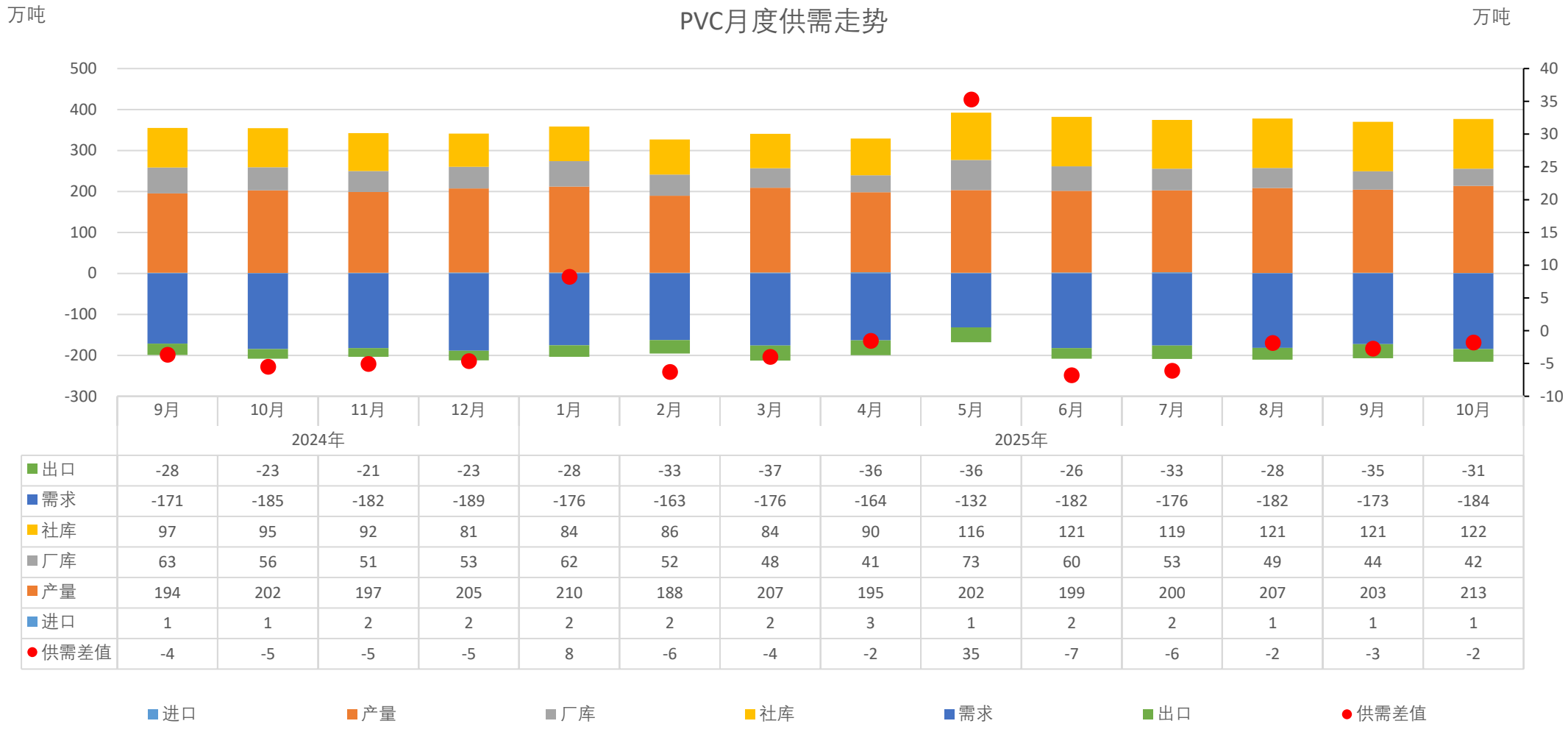




- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

三、PVC基本面-供需平衡表



	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
	2024年				2025年									
出口	-28	-23	-21	-23	-28	-33	-37	-36	-36	-26	-33	-28	-35	-31
需求	-171	-185	-182	-189	-176	-163	-176	-164	-132	-182	-176	-182	-173	-184
社库	97	95	92	81	84	86	84	90	116	121	119	121	121	122
厂库	63	56	51	53	62	52	48	41	73	60	53	49	44	42
产量	194	202	197	205	210	188	207	195	202	199	200	207	203	213
进口	1	1	2	2	2	2	2	3	1	2	2	1	1	1
供需差值	-4	-5	-5	-5	8	-6	-4	-2	35	-7	-6	-2	-3	-2

- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：上海钢联

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼　　电话： 0575-88333535　　E-mail： dyqh@dyqh.info