

# 冠通期货研究报告

## —2026年2月PVC月度报告

发布日期：2026年2月2日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

## 行情分析

供应端，PVC开工率环比增加0.19个百分点至78.93%，PVC开工率小幅增加，处于近年同期中性水平。临近春节，PVC下游开工率环比下降0.11个百分点，下游主动备货意愿偏低。出口方面，受取消出口退税影响，市场出现抢出口现象，加之美国面临寒潮冲击，PVC企业赶在春节假期前提前预售，国内出口签单继续环比走高，中国台湾台塑PVC 2月份出口船货报价上涨40美元/吨。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-12月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。30大中城市商品房周度成交面积环比回升，但仍处于近年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合毛利承压，部分生产企业开工预期下降，但目前产量下降有限，本周福建万华、山东恒通仍在检修，PVC开工率变化不大，市场对于春节后的春检有较大预期。2月是国内PVC传统需求淡季，临近春节假期，下游陆续放假，硬制品管材、型材订单不佳。下游采购积极性一般，基差偏低，社会库存继续增加。生态环境部表示将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型，加上抢出口延续，低估值的PVC盘面偏强，但目前化工情绪集体转弱，近期下游陆续放假。预计2月份PVC宽幅震荡，临近春节假期，注意控制风险。



# 行情回顾

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



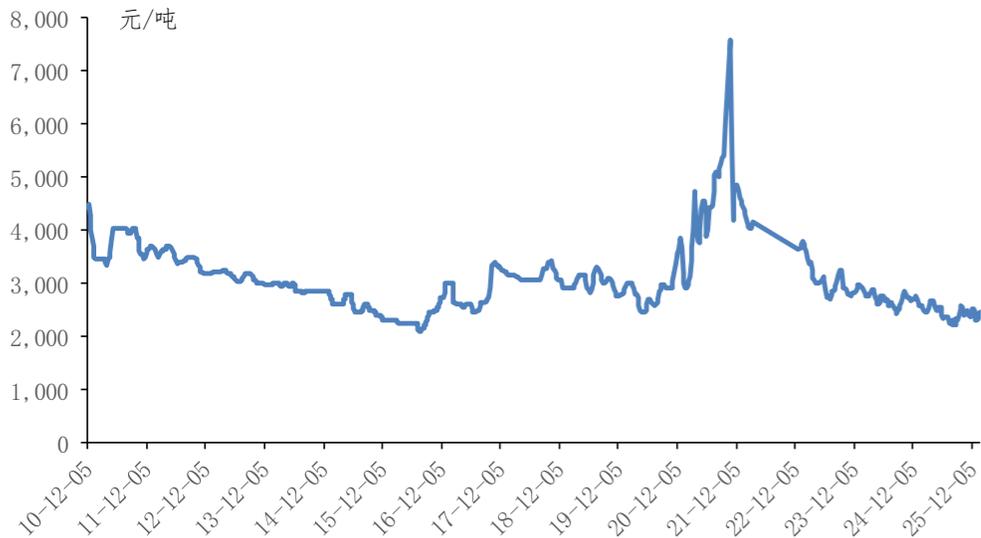
数据来源：博易大师 冠通研究

# PVC上游

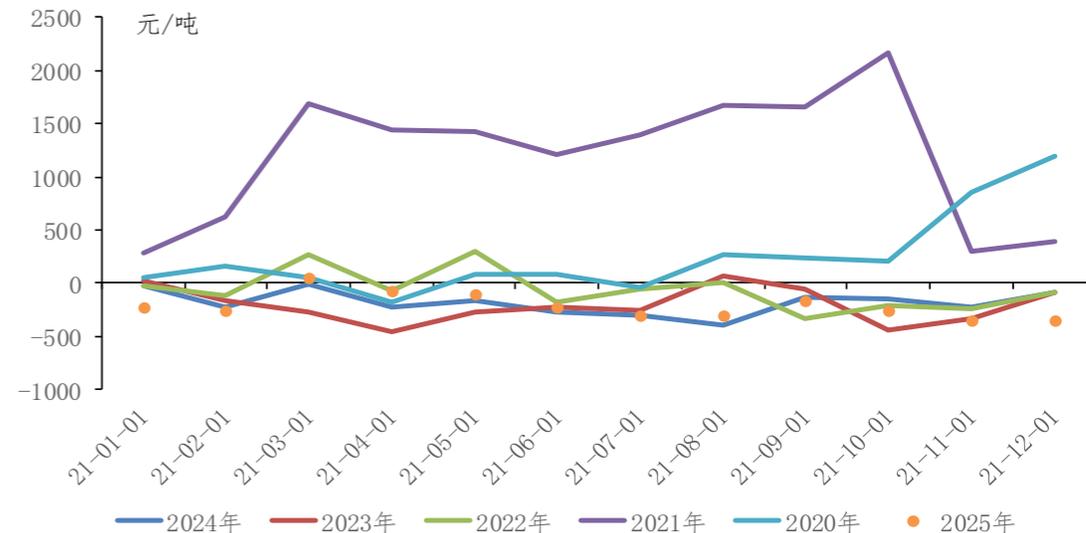
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



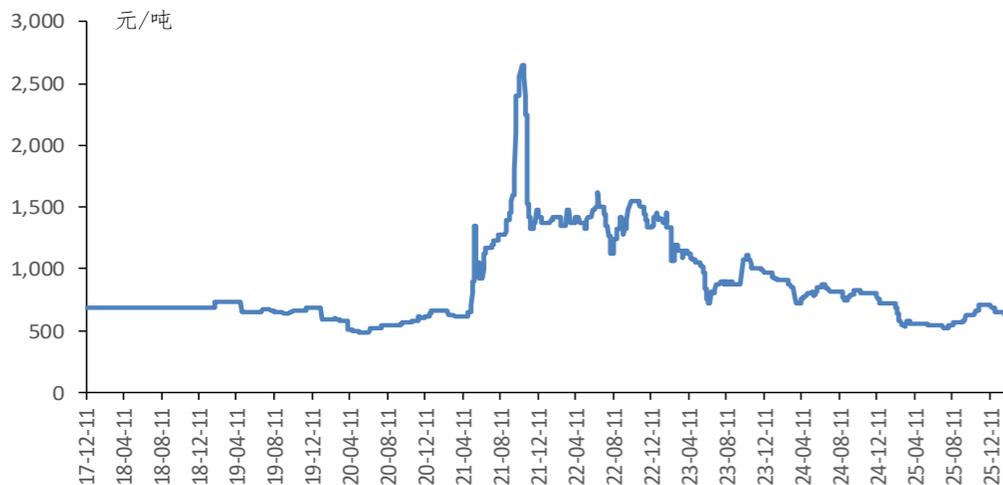
### 西北地区电石市场价



### 碳化钙利润

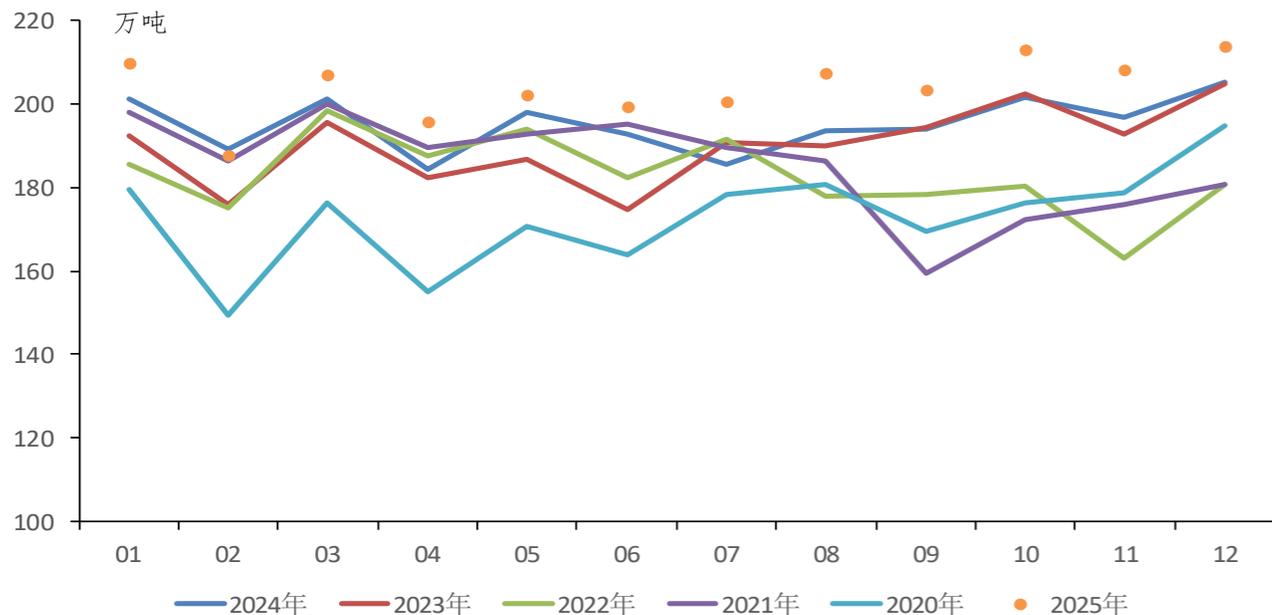


### 兰炭价格

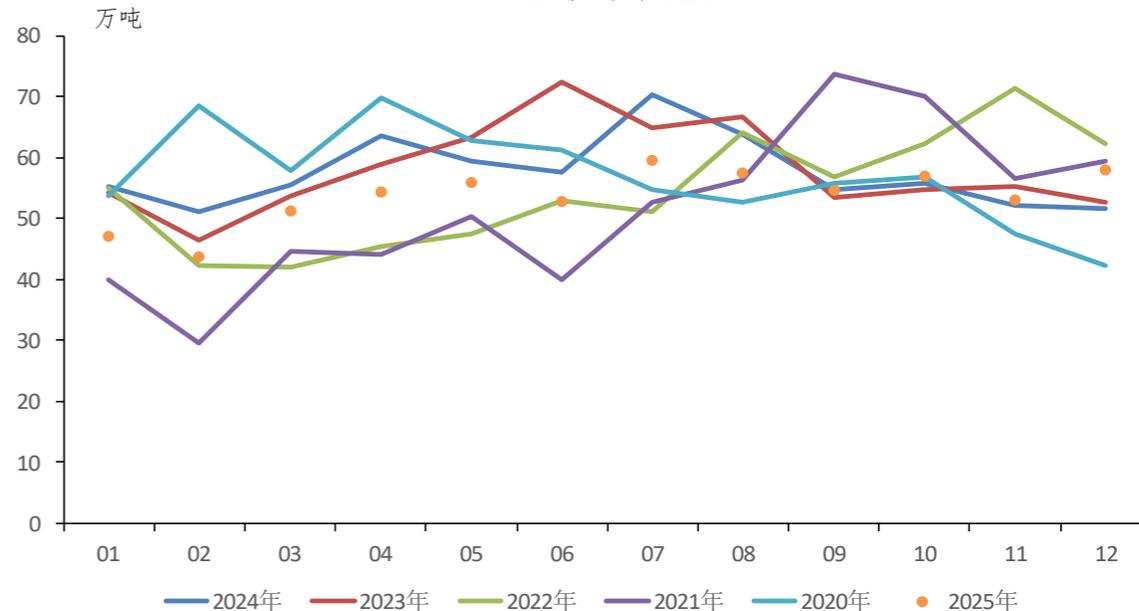


- 1月份，电石价格小幅上涨，主产区电石开工率下降，多数企业维持刚需采购为主，下游待卸车量低位，下游调价心态较为谨慎，预计电石价格持续上涨动力不足。
- 近期电石开工率降至65%左右，仍处于低位水平，12月电石亏损幅度略有缩小。
- 近期兰炭开工略下降至57%，仍处于偏高水平，兰炭价格在1月份小幅下降，亏损幅度有所扩大。

PVC月度产量



PVC检修损失量



数据来源：Wind 冠通研究

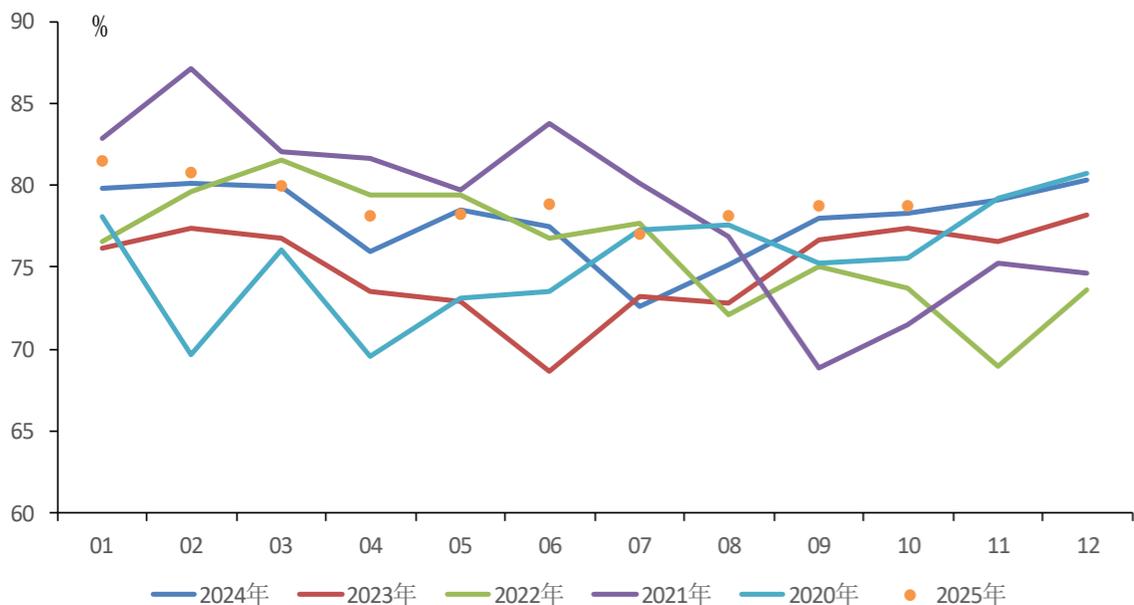
- PVC 12月产量环比增加2.79%至213.74万吨，同比增加4.09%，随着20万吨/年的青岛海湾等新增产能量产，2025年12月PVC产量刷新近年最高水平；12月份，PVC行业检修增加，PVC 12月检修损失量环比增加9.21%至58.22万吨，同比增加12.65%，处于近年同期中性水平。

# PVC开工率

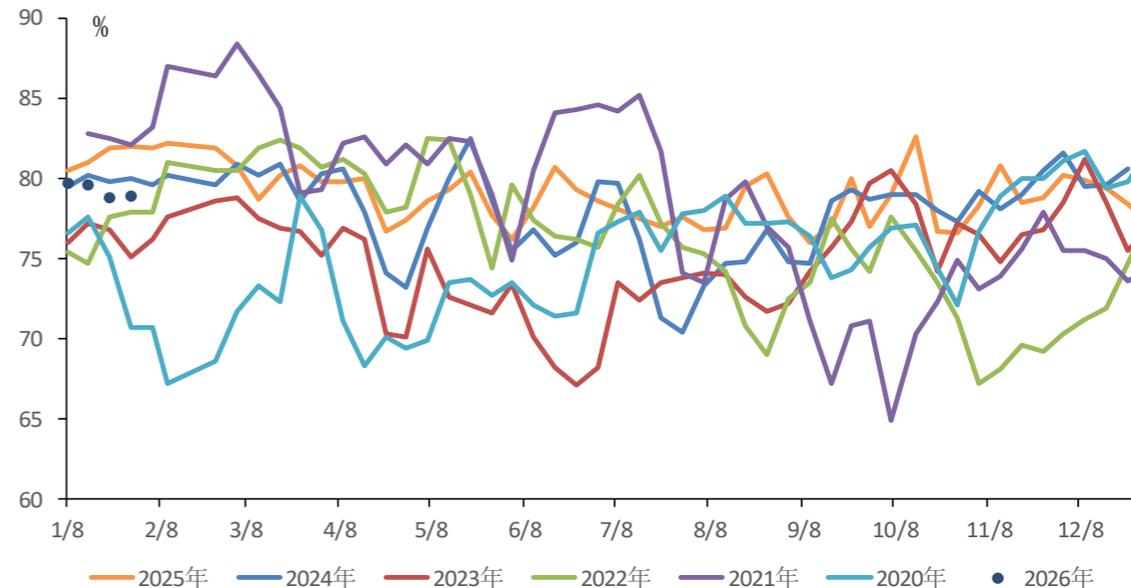
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



### PVC月度开工率



### PVC周度开工率

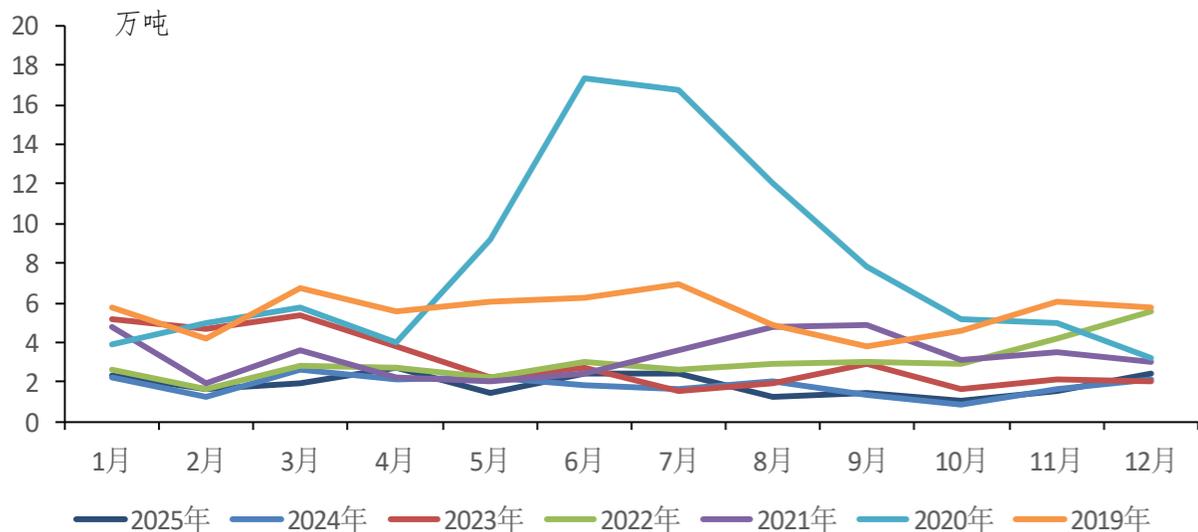


数据来源：隆众资讯 冠通研究

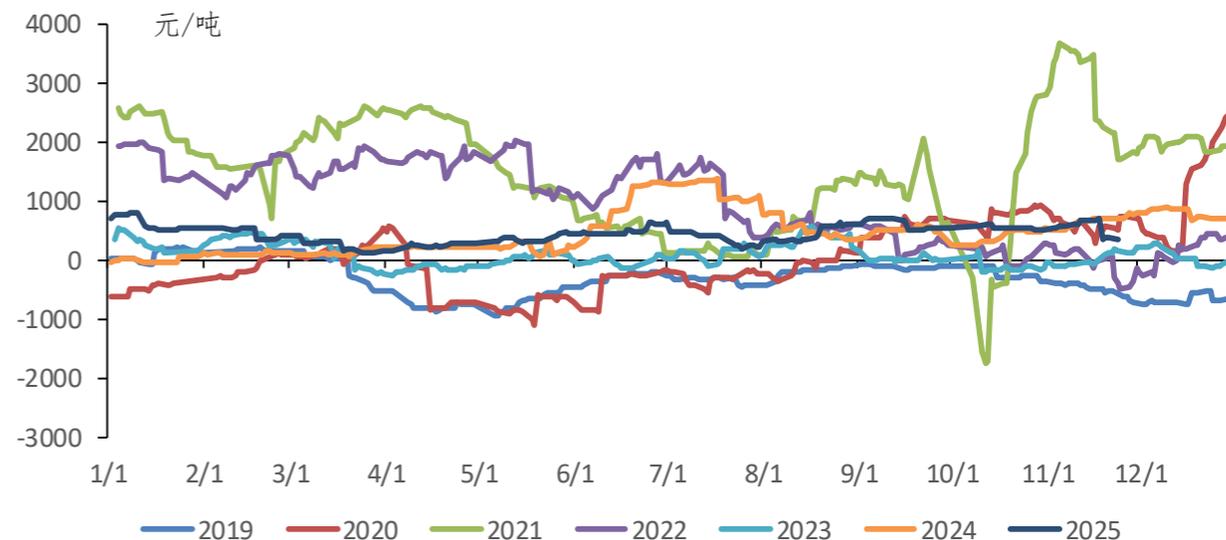
- 12月PVC开工率为78.42%，较2025年11月环比减少1.18个百分点，同比减少1.88个百分点。截至1月30日当周，受宜宾天原、新疆天业等装置影响，PVC开工率环比增加0.19个百分点至78.93%，PVC开工率小幅增加，处于近年同期中性水平。

# PVC进出口

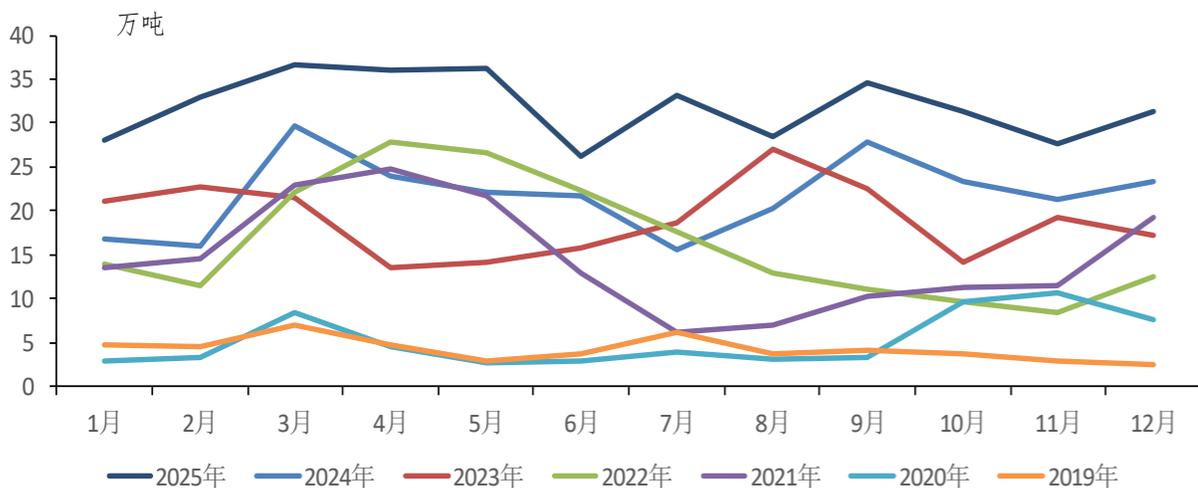
### PVC粉进口量



### PVC出口利润

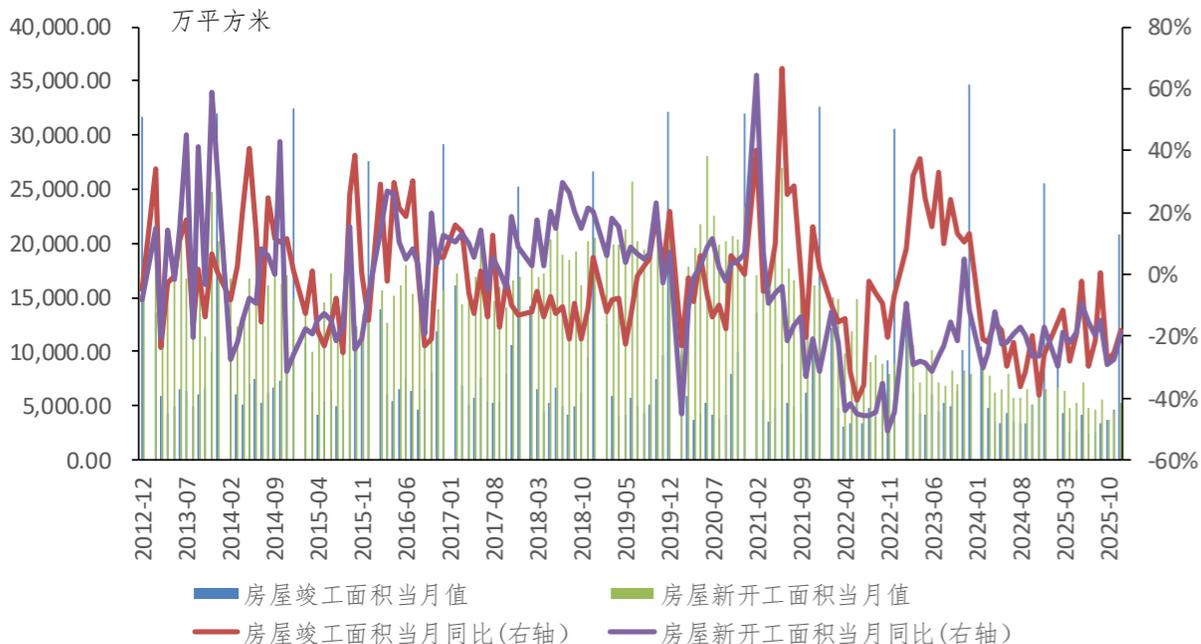


### PVC粉出口量

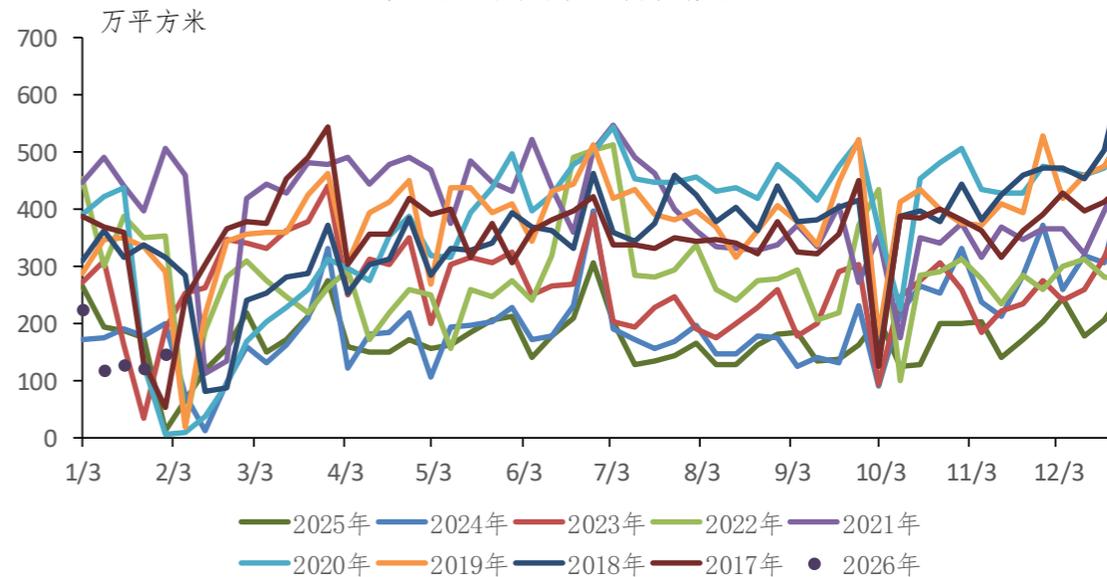


- 2025年12月中国PVC进口量在2.46万吨，同比增加12.99%，环比增加57.14%，处于近年同期偏低位。1-12月，PVC累计进口量在22.67万吨，同比增加2.58%，同样处于近年来的偏低位。
- 2025年12月中国PVC出口量在31.41万吨，同比增加35.02%，环比增加14.07%，仍处于近年同期最高位。1-12月，PVC累计出口量在382.32万吨，累计出口同比增加46.09%。
- 受取消出口退税影响，市场出现抢出口现象，PVC出口签单大幅增加，升至近年来的高位，随着出口价格上涨，成交阻力增大，不过，美国面临寒潮冲击之下，国内出口签单继续环比小幅走高，预计2026年年初PVC出口量继续环比增加。

### 房屋竣工与新开工面积



### 30大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind 冠通研究

- 需求端，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、施工、竣工等同比增速进一步下降。2025年1-12月份，全国房地产开发投资82788亿元，同比下降17.2%。1-12月份，商品房销售面积88101万平方米，同比下降8.7%；其中住宅销售面积下降9.2%。商品房销售额83937亿元，下降12.6%，其中住宅销售额下降13.0%。1-12月份，房屋新开工面积58770万平方米，同比下降20.4%；其中，住宅新开工面积42984万平方米，下降19.8%。1-12月份，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，同比下降10.0%。1-12月份，房屋竣工面积60348万平方米，同比下降18.1%；其中，住宅竣工面积42830万平方米，同比下降20.2%。整体房地产改善仍需时间。
- 截至2月1日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升22.42%，处于近年农历同期偏低水平，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。

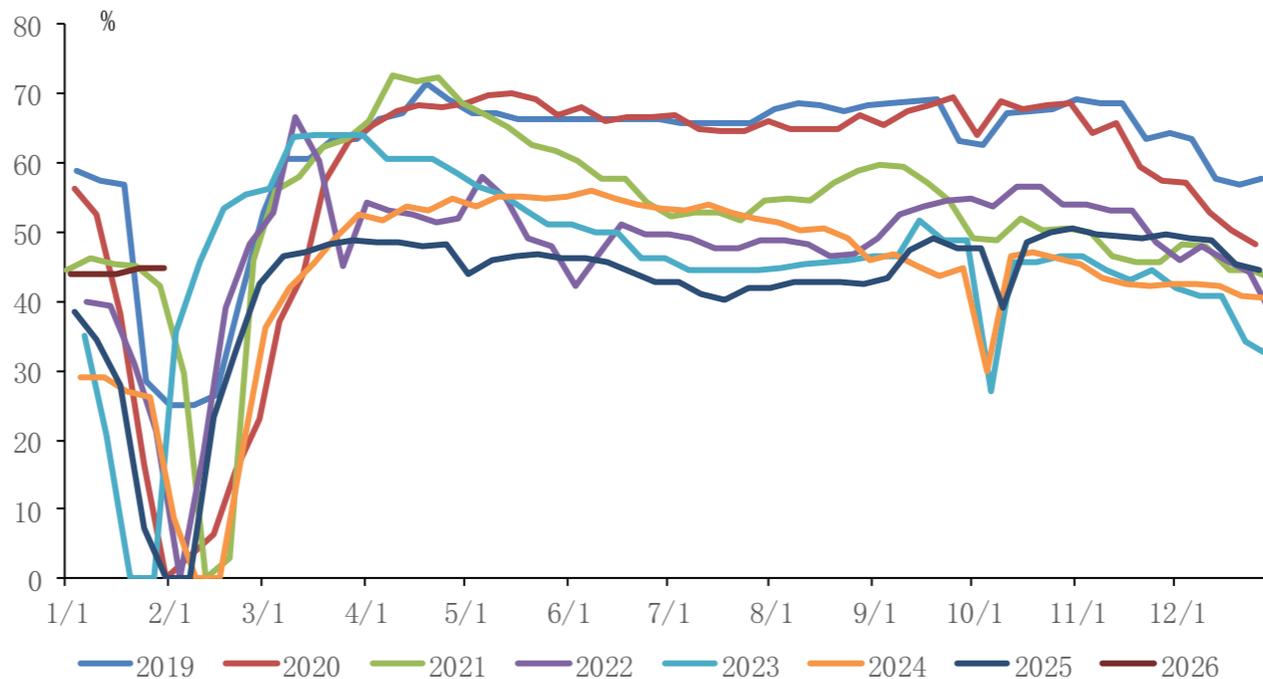


# PVC下游开工率

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



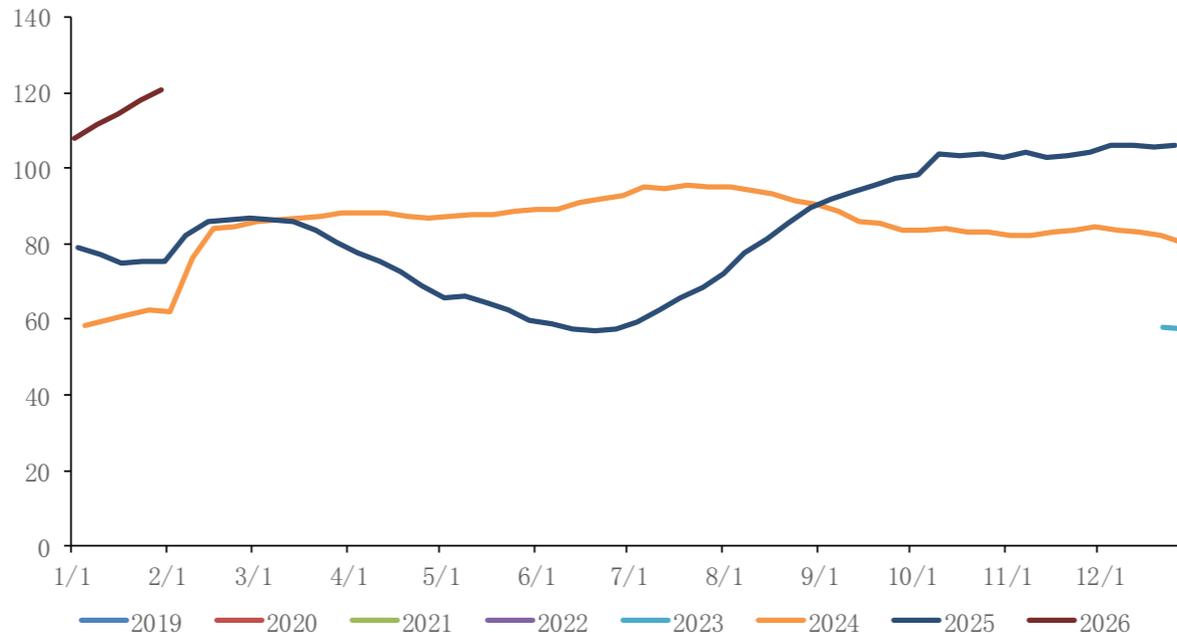
### PVC下游开工率



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 1月，PVC下游开工基本稳定，截至1月30日当周，PVC下游平均开工率减少0.11个百分点至44.75%，较去年农历同期增加10.22个百分点，还未与往年同期一样出现季节性大幅下降。但目前已临近春节假期，下游主动备货意愿偏低。

PVC社会库存



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 库存上，截至1月29日当周，PVC社会库存环比增加2.45%至120.64万吨，比去年同期增加60.54%，社会库存继续增加，目前仍偏高（隆众将华东、华南的社会仓储库容从21家增至41家）。

## 免责声明

### 本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

研究报告

# THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货