

# 冠通期货研究报告

## —2026年3月PVC月度报告

发布日期：2026年3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1.99个百分点至82.08%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。春节后第一周，PVC下游平均开工率回升17.11个百分点至17.11%，较去年农历同期减少6.34个百分点，目前春节假期刚结束，下游还未完全复产。出口方面，节后出口签单小幅回升，但多数出口企业3月份预售已经完成，加上4月1日就将取消出口退税，预计PVC出口签单3月份处于低位。另外，印度发布反补贴税调查，PVC出口预期下降。社会库存在春节假期期间增加较多，本周继续增加，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落，春节期间，商品房成交低迷，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，期货仓单仍处高位。2月是国内PVC传统需求淡季，春节后现货成交清淡，节后PVC开工率增加，社会库存继续增加，电石价格持续下跌，PVC价格承压。不过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，加上市场对于春节后仍有政策及检修预期，原油价格大幅上涨，PVC弱现实，强预期，关注节后下游复产进度，随着下游的复产，预计PVC有望迎来反弹。

# 行情回顾

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

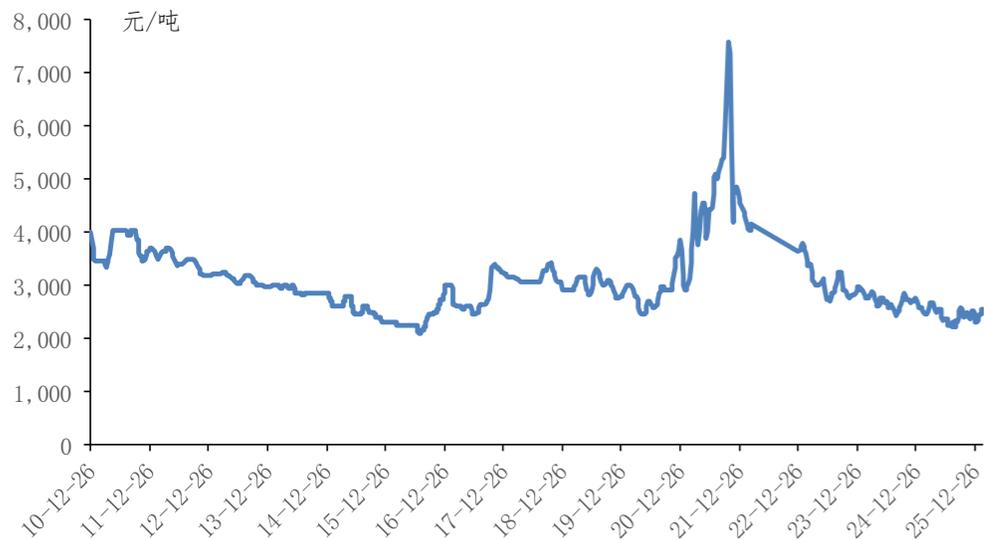


数据来源：博易大师 冠通研究

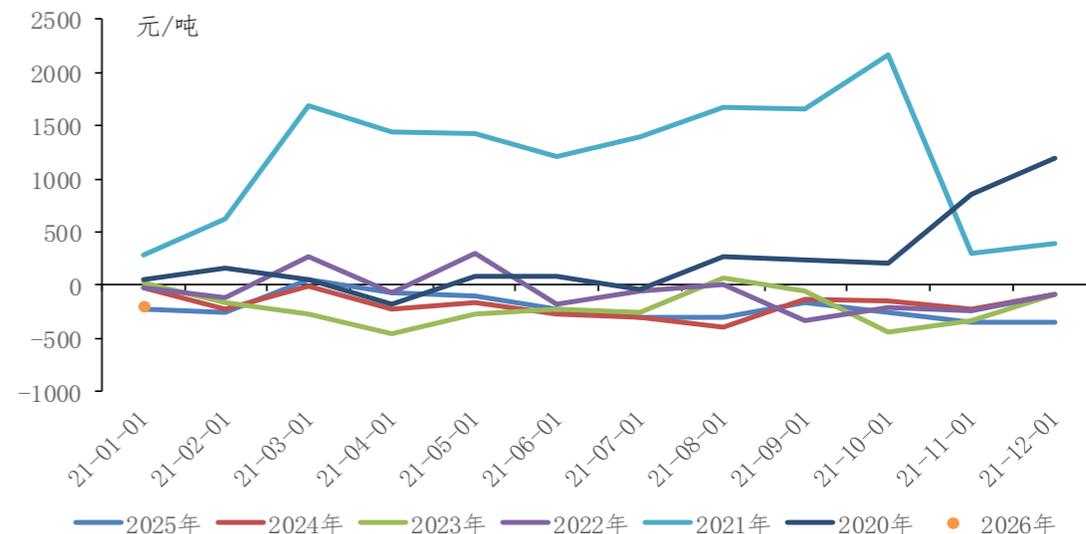
# PVC上游

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

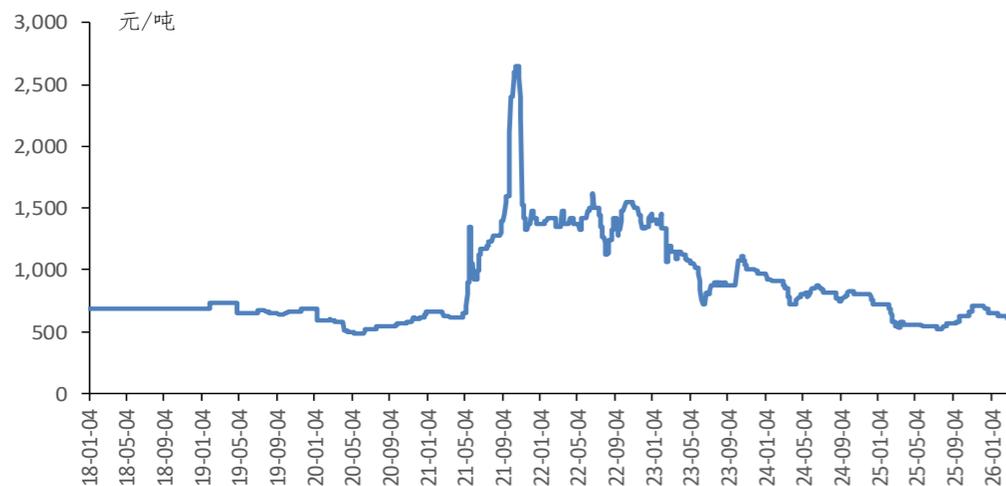
### 西北地区电石市场价



### 碳化钙利润



### 兰炭价格

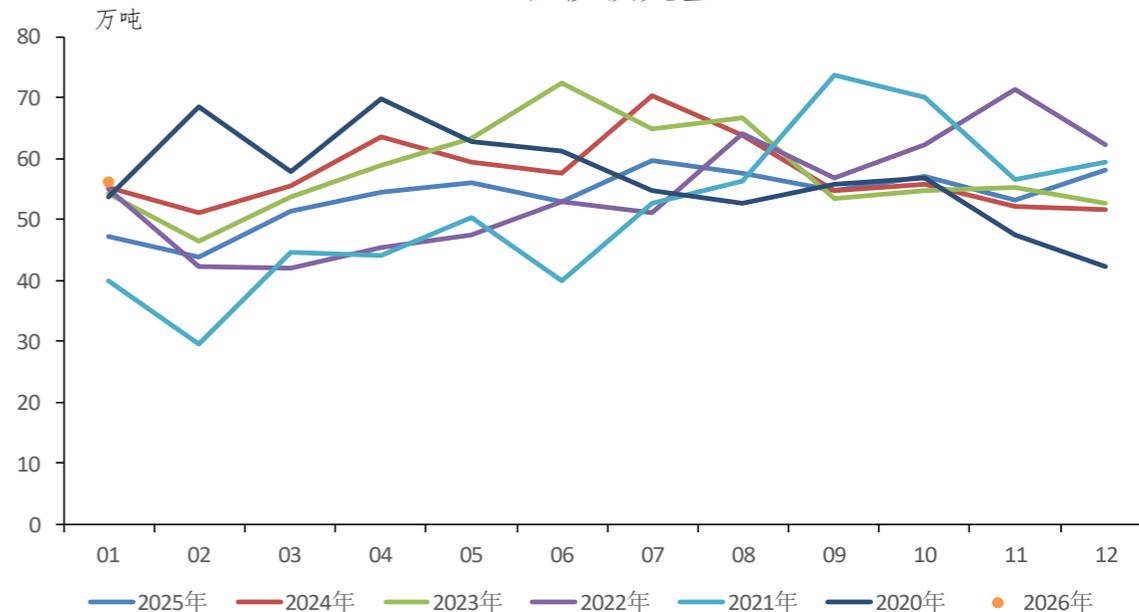


- 2月份，电石价格先扬后抑，春节之前，下游囤货，电石企业出货顺畅，电石价格上涨，但春节假期归来，电石需求不佳，电石价格大幅下降，预计随着物流和下游需求逐步恢复，3月电石价格低位震荡。
- 近期电石开工率升至68%左右，处于中性水平，1月电石亏损幅度有所缩小。
- 近期兰炭开工略下降至55%，处于中性偏高水平，兰炭价格在2月份小幅下降，但亏损幅度略有缩小。

### PVC月度产量



### PVC检修损失量



数据来源：Wind 冠通研究

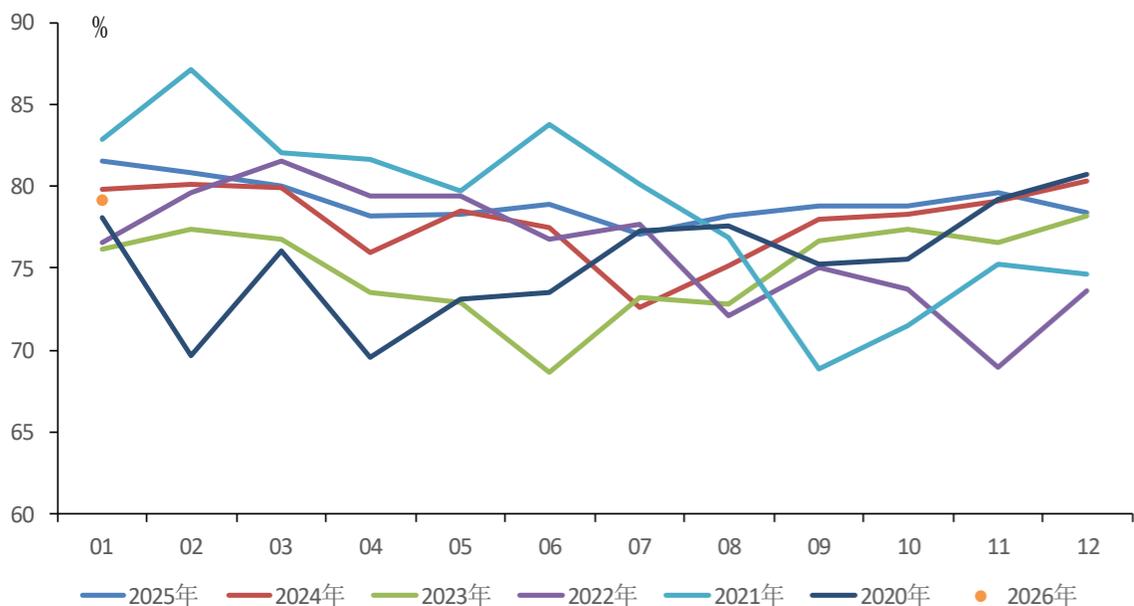
- PVC 1月产量环比增加0.52%至213.74万吨，同比增加2.49%，随着20万吨/年的青岛海湾等新增产能量产，2026年1月PVC产量刷新近年最高水平；1月份，PVC行业检修减少，PVC 1月检修损失量环比减少3.22%至56.34万吨，但同比增加19.16%，处于近年同期最高水平，主要是由于新增产能的投产不稳定。

# 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

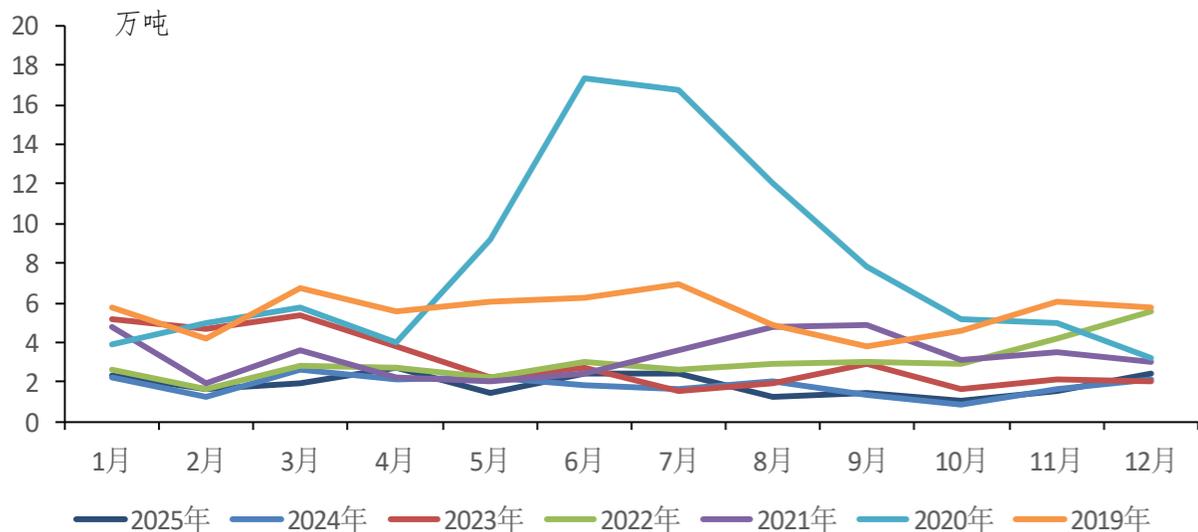
- 1月PVC开工率为79.22%，较2025年12月环比增加0.80个百分点，同比减少2.37个百分点。截至2月27日当周，PVC开工率环比增加1.99个百分点至82.08%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。

# PVC进出口

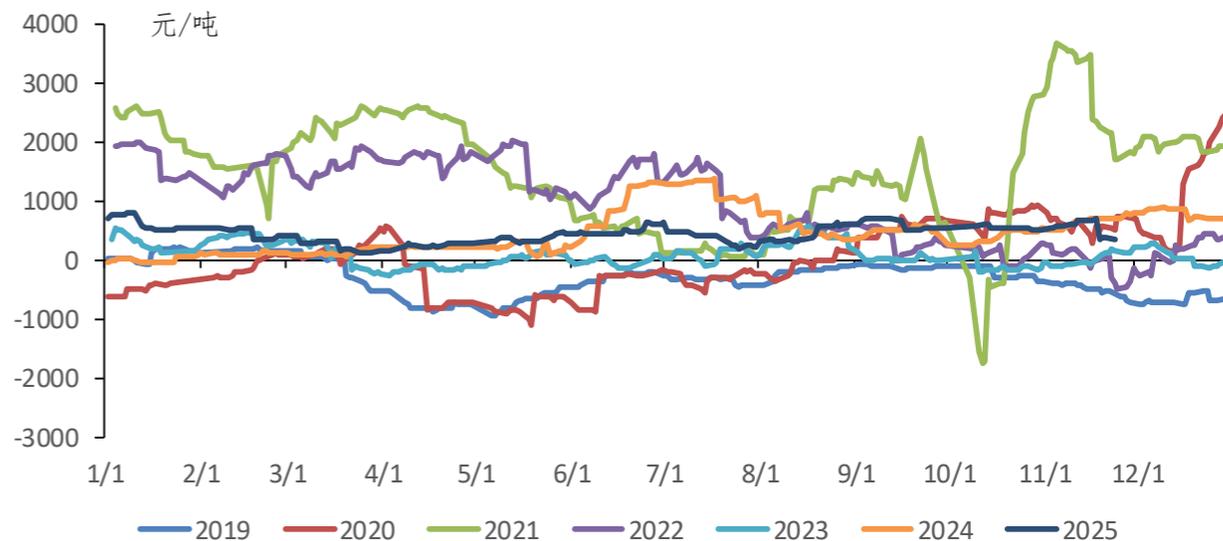
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



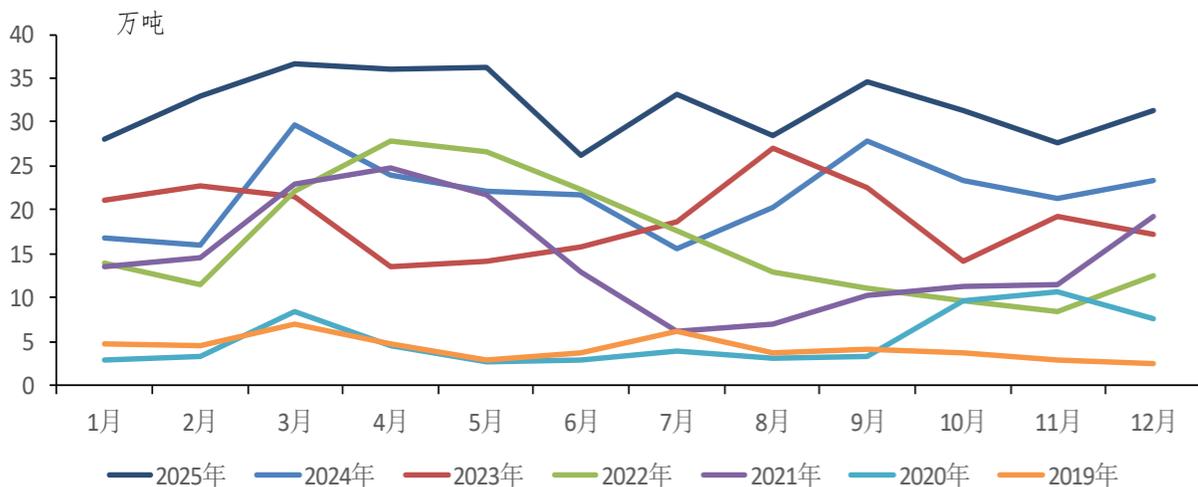
### PVC粉进口量



### PVC出口利润

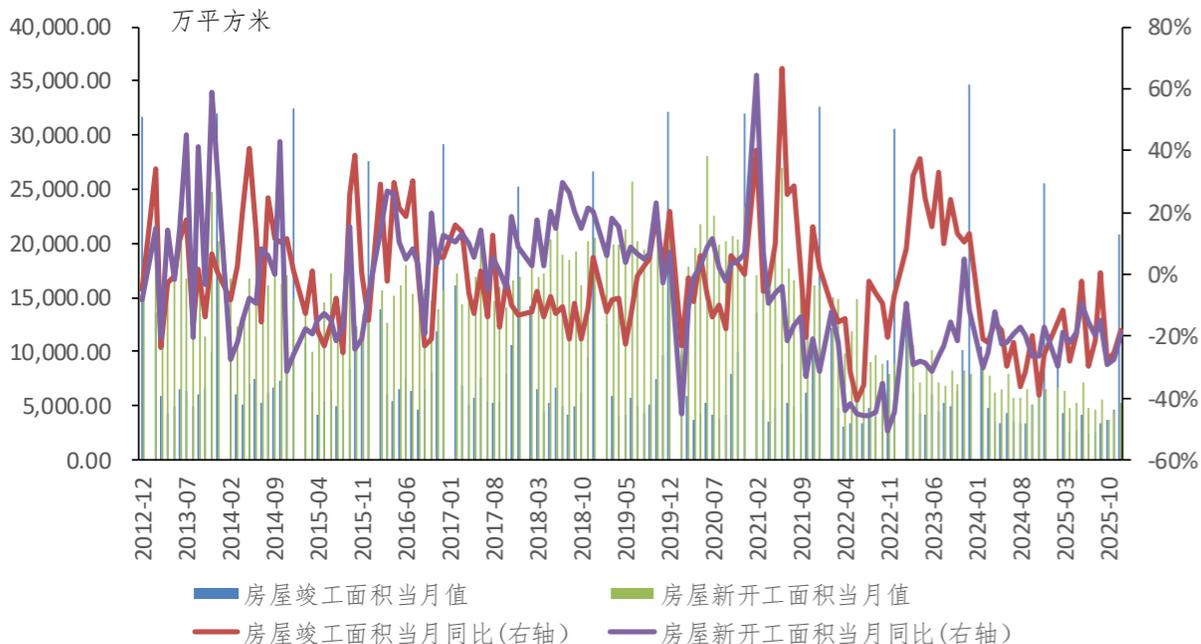


### PVC粉出口量

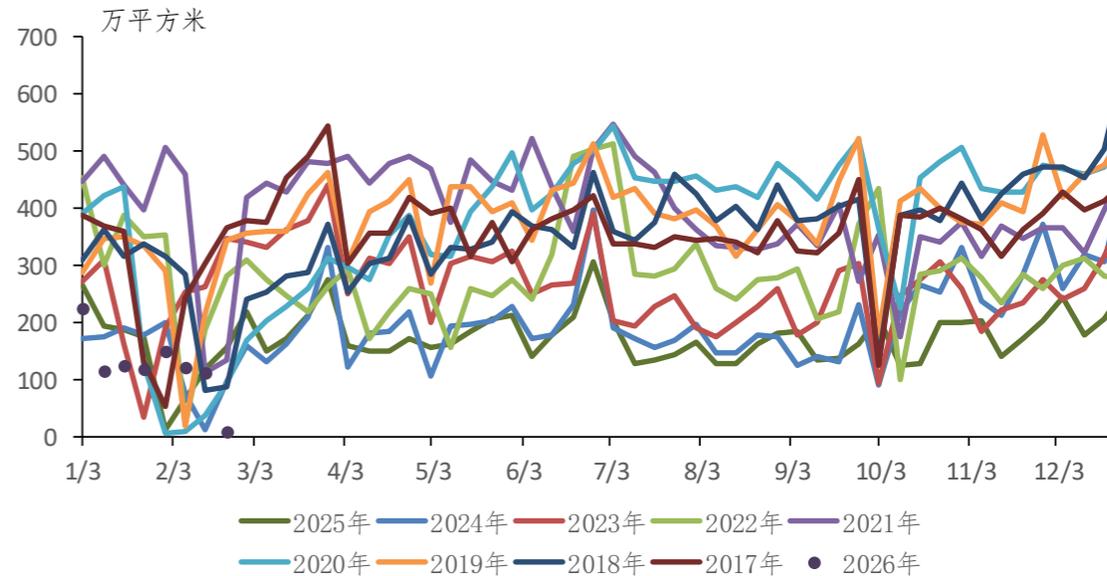


- 2025年12月中国PVC进口量在2.46万吨，同比增加12.99%，环比增加57.14%，处于近年同期偏低位。1-12月，PVC累计进口量在22.67万吨，同比增加2.58%，同样处于近年来的偏低位。
- 2025年12月中国PVC出口量在31.41万吨，同比增加35.02%，环比增加14.07%，仍处于近年同期最高位。1-12月，PVC累计出口量在382.32万吨，累计出口同比增加46.09%。
- 多数出口企业3月份预售已经完成，加上4月1日就将取消出口退税，预计PVC出口签单3月份降至低位。

### 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

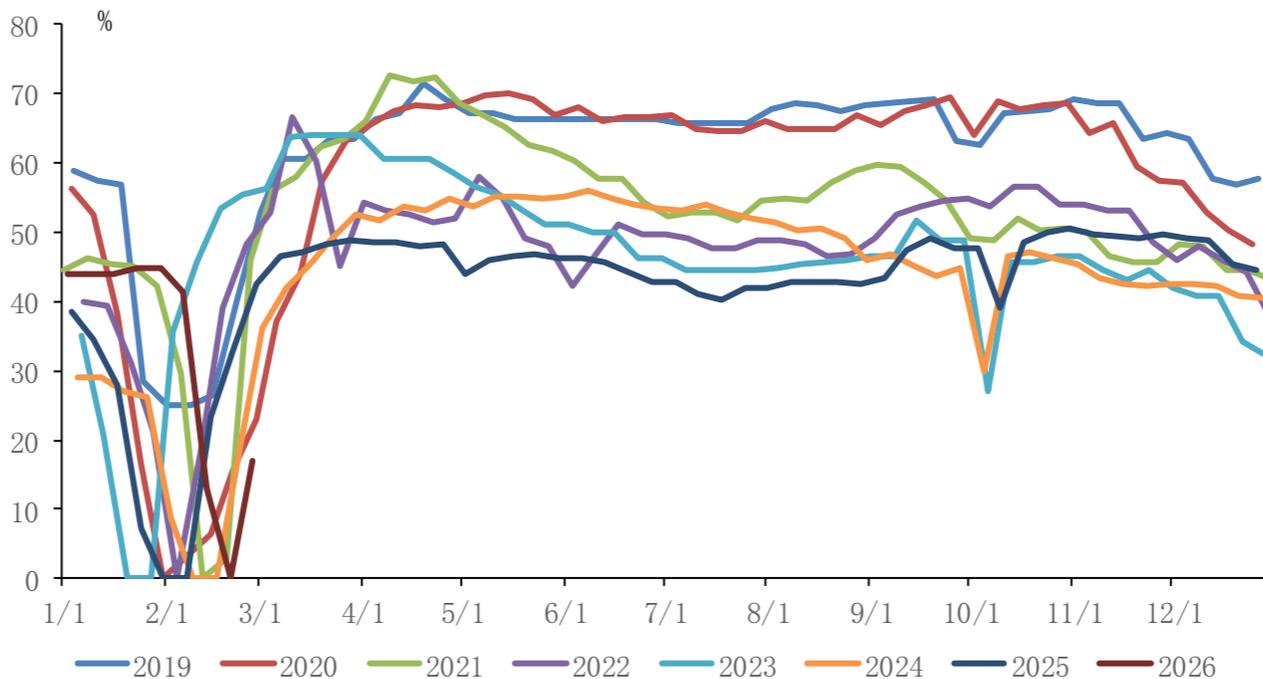
- 需求端，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、施工、竣工等同比增速进一步下降。2025年1-12月份，全国房地产开发投资82788亿元，同比下降17.2%。1-12月份，商品房销售面积88101万平方米，同比下降8.7%；其中住宅销售面积下降9.2%。商品房销售额83937亿元，下降12.6%，其中住宅销售额下降13.0%。1-12月份，房屋新开工面积58770万平方米，同比下降20.4%；其中，住宅新开工面积42984万平方米，下降19.8%。1-12月份，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，同比下降10.0%。1-12月份，房屋竣工面积60348万平方米，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22日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落92.37%，春节期间，商品房成交低迷，关注节后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。

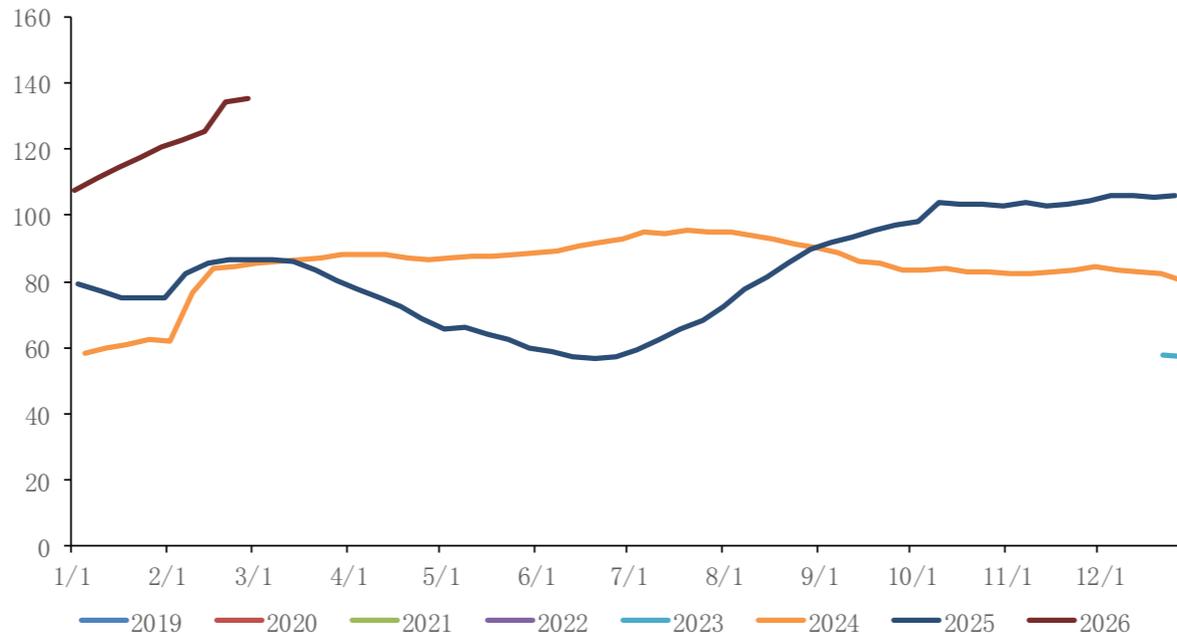
### PVC下游开工率



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 2月，PVC下游在春节假期前后先跌后涨，截至2月27日当周，PVC下游平均开工率回升17.11个百分点至17.11%，较去年农历同期减少6.34个百分点，目前春节假期刚结束，下游还未完全复产。

PVC社会库存



数据来源：隆众资讯 冠通研究

- 库存上，截至2月27日当周，PVC社会库存环比增加0.71%至135.30万吨，比去年同期增加58.02%，社会库存在春节假期期间增加较多，本周继续增加，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