

从印度反倾销税看 PVC 出口趋势变化

研究院化工组

研究员

梁宗泰

☎020-83901031

✉liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

陈莉

☎020-83901135

✉cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

杨露露

☎0755-82790795

✉yanglulu@htfc.com

从业资格号：F03128371

刘启展

☎020-83901049

✉liuqizhan@htfc.com

从业资格号：F03140168

梁琦

✉liangqi@htfc.com

从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

摘要

印度作为占据我国过半出口份额的 PVC 核心市场，其反倾销税政策已成为决定我国未来 PVC 出口走势的关键变量。本报告系统梳理了印度对华 PVC 反倾销税的历程，评估其对我国出口的即时与潜在影响，并据此对我国 PVC 出口的未来趋势进行研判与展望。

第一部分将回顾印度反倾销税历程，介绍印度反倾销税机制与流程，回顾印度对我国聚氯乙烯相关产品发起过的反倾销调查案件。目前印度已对多种中国 PVC 产品发起过反倾销调查，涵盖聚氯乙烯悬浮树脂、聚氯乙烯糊树脂、氯化聚氯乙烯、聚氯乙烯墙纸、自粘式 PVC 及 PVC 胶膜等产品。除对特定悬浮树脂的保障措施未落地、自粘式 PVC 调查中止等少数例外，多数案件均最终落地了限制措施，目前 2024 年 3 月 26 日印度发起的聚氯乙烯悬浮树脂反倾销调查终裁已完成，在等待反倾销税最终措施是否实施的公告，市场预计将在 11 月份有结果。

第二部分和第三部分主要分析中国 PVC 出口的结构重塑。印度市场虽占据近半出口份额，但反倾销税使中国产品价格优势减弱甚至消失，导致出口严重承压。这一形势促使国内产业面临明确的战略抉择：是维持在印度市场的份额但承受利润率收窄，还是积极开拓新兴市场以寻求新的增长点。目前，中国对东南亚、中东及非洲的出口增速迅猛，也意味着中国 PVC 出口正从依赖单一市场向多元化格局进行战略性分散，尽管印度“一家独大”的存量地位短期内难以撼动，但多元化出口新格局正在形成。

第四部分将介绍 PVC 海外产能新增与退出情况。当前，欧洲地区因能源成本高企与需求疲软导致行业利润收缩，已有三家厂商于 2025 年宣布关停 PVC 工厂，预计退出产能 41 万吨。2025 年的新增产能主要集中于中东与东南亚：日本 AGC 在泰国扩建的 40 万吨氯碱一体化装置、卡塔尔 Vinyl 公司 35 万吨新产能均于 2025 年投产。展望 2026 年，印度将成为产能扩张的核心区域，信实工业与阿达尼集团分别计划新增 50 万吨与 100 万吨 PVC 产能。总体来看，海外 PVC 产能正持续从传统欧洲生产中心向具备能源与市场优势的区域转移，将影响未来全球贸易流向与竞争格局。

目录

摘要	1
印度反倾销税历程	3
PVC 出口结构	8
PVC 出口趋势变化	10
国外产能情况概览	14

图表

图 1: PVC 出口数量 单位: 万吨	9
图 2: PVC 出口印度数量 单位: 万吨	9
图 3: PVC 出口印度占比 单位: 万吨 %.....	9
图 4: 乙烯法出口价格对比 单位: 美元/吨	10
图 5: PVC 出口其他区域 单位: 吨	11
图 6: PVC 出口泰国数量 单位: 万吨	12
图 7: PVC 出口缅甸数量 单位: 万吨	12
图 8: PVC 出口肯尼亚数量 单位: 万吨	12
图 9: PVC 出口尼日利亚数量 单位: 万吨.....	12
图 10: PVC 出口埃及数量 单位: 万吨	13
图 11: PVC 出口俄罗斯数量 单位: 万吨.....	13
图 12: PVC 出口乌兹别克数量 单位: 万吨.....	13
图 13: PVC 出口哈萨克斯坦数量 单位: 万吨.....	13
图 14: PVC 出口阿联酋数量 单位: 万吨.....	13
图 15: PVC 出口沙特阿拉伯数量 单位: 万吨.....	13
表 1: 印度对中国聚氯乙烯相关产品贸易救济案件汇总	4
表 2: 印度聚氯乙烯悬浮树脂反倾销税 2006-2019 大事记	5
表 3: 印度聚氯乙烯悬浮树脂保障措施 2022-2023 大事记	7
表 4: 印度聚氯乙烯悬浮树脂反倾销税 2024-2025 大事记	8
表 5: 2025 年宣布停产计划企业汇总	14
表 6: 2025 年海外新增投产	14
表 7: 2026 年海外新增投产	15

印度反倾销税历程

法律上印度依据《1975 年海关关税法》及在此基础上完善的《1995 年反倾销规则》对我国发起调查。1995 至 2025 年间，在全球对华发起的 2694 起贸易救济案件中，印度以 427 起居首位，美国（407 起）与欧盟（222 起）次之；其中，反倾销案件总计 1890 起，印度同样以 365 起高居榜首，美国（216 起）与欧盟（186 起）紧随其后。

根据中国商务部文件整理统计：印度反倾销局是印度反倾销调查的主管机构，隶属于“印度商业和工业部”下属的商业司，主要职责是决定发起和展开调查；印度财政部负责反倾销税的征收，在反倾销局向其提交征收反倾销税建议后的 3 个月内作出是否征税的决定并公告。印度海关、税收和黄金（管制）上诉庭（CEGAT），印度最高法院和最高法院分别负责反倾销案件的行政复议、司法诉讼初审和司法诉讼的终审。印度反倾销调查程序基本分为申请、立案、初裁、实地复核、听证会、价格承诺、终裁等阶段。反倾销税开征后，设有三类复审程序：新出口商复审、期中复审和日落复审等。新出口商复审适用于原审调查期后出口的供应商。期中复审在征税满 1 年后，利害关系方可申请（原审反倾销案件的利害关系方包括进口商、出口商、生产商以及印度国内企业）；或满 2-3 年后，反倾销局可主动发起，以评估是否继续、调整或取消税率。日落复审在征税期满 5 年前启动，评估取消征税是否会导致倾销复发；若认定可能复发，可决定延长征税 5 年。所有复审应在启动后 1 年内完成，其程序与原审调查基本一致。

印度对中国的聚氯乙烯相关产品共发起过多次反倾销及保障措施调查，包括聚氯乙烯悬浮树脂、聚氯乙烯糊树脂、氯化聚氯乙烯、聚氯乙烯墙纸、自粘式 PVC 及 PVC 胶膜等产品。其中除了对进口的残留氯乙烯单体含量高于 2PPM 的聚氯乙烯悬浮树脂终裁作出保障措施，但并未落地实施以及自粘式 PVC 因申请人（印度国内企业）撤诉终止了反倾销调查，其余除新发起的仍在调查状态中的案件外均实施了相关措施。

表 1：印度对中国聚氯乙烯相关产品贸易救济案件汇总

时间	事件	状态
2006 年	印度对中国悬浮级聚氯乙烯反倾销案	2014 年措施实施，征收时间为自 2014 年 6 月 13 日起为期 5 年，2019 年 7 月终裁决定继续采取 2.5 年的反倾销措施。
2009 年	印度对中国聚氯乙烯糊树脂反倾销案	2010 年措施实施征收 6 个月临时反倾销税，2011 年终审决定征收反倾销税，征税期 5 年至 2015 年 7 月 25 日止；2016 年 6 月 23 日，反倾销日落复审肯定性终裁继续对涉案产品征收为期 5 年的反倾销税。
2010 年	印度对中国 PVC 胶膜反倾销案	2011 年措施实施，征税时间为自 2010 年 7 月 30 日起为期 5 年，2015 年日落复查调查将反倾销措施延长一年至 7 月 27 日。2016 年 8 月 8 日，印度继续对中国涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，有效期至 2021 年 8 月 7 日。期间 2012 年新出口商立案，2016 年新出口商终裁，建议对中国生产商 Haining Tianfu Warp Knitting Co Ltd 和韩国出口商 Manna 征收 0.538 美元/公斤的反倾销税，自 2012 年 4 月 12 日征收，截止 2015 年 8 月 8 日。2021 年作出第二次反倾销日落复审否定性终裁，建议终止调查并不再继续对中国涉案产品征收反倾销税。
2019 年	印度对中国氯化聚氯乙烯反倾销案	2020 年 2 月 19 日终裁决定对原产于或进口自中国和韩国的氯化聚氯乙烯征收为期 5 年的反倾销税；2024 年 8 月 23 日，印度财政部税收局称，接受印度商工部于 2024 年 5 月 25 日作出的第一次反倾销日落复审终裁建议，决定继续对上述国家的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税。
2020 年	印度对中国自粘式 PVC 反倾销案	2020 年 2 月 7 日启动反倾销立案调查，2021 年 8 月 5 日因申请人撤诉终止反倾销调查。
2022 年	印度对进口聚氯乙烯悬浮树脂保障措施案	2023 年 5 月 15 日，印度商工部公告，对进口的残留氯乙烯单体含量高于 2PPM 的聚氯乙烯悬浮树脂作出保障措施终裁，建议以配额形式实施为期一年的保障措施，配额按季度分配。
2023 年	印度对中国聚氯乙烯糊树脂反倾销案	2024 年 6 月 13 日，印度财政部税收局接受反倾销初裁建议，决定征收为期 6 个月的临时反倾销税；2025 年 3 月 21 日，印度财政部税收局接受反倾销肯定性终裁建议，决定征收反倾销税，自 2024 年 6 月 13 日起生效，有效期为 5 年。
2024 年	印度对中国聚氯乙烯悬浮树脂反倾销案	尚未实施： 2024 年 10 月 30 日，作出反倾销肯定性初裁，建议对上述国家和地区的涉案产品征收临时反倾销税；2025 年 8 月 14 日，印度商工部作出反倾销肯定性终裁，建议继续对上述国家和地区的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税。
2025 年	印度对华壁纸反倾销案	立案阶段： 2025 年 9 月 27 日，印度商工部发布公告称，应印度企业 Eximus Wallpapers Private Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国的壁纸发起反倾销调查。涉案产品为 PVC 壁纸和无纺布壁纸。

资料来源：中国贸易救济信息网 印度商工部 印度财政部 华泰期货研究所

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

印度对我国 PVC 悬浮树脂发起反倾销调查可追溯到 2006 年 6 月，该月印度对我国悬浮级聚氯乙烯发起反倾销调查，2007 年终裁对中国大陆企业征收 459-2702 卢比/吨的反倾销税率。于 2012 年 10 月进行日落/期终复审立案，2014 年 4 月 4 日发布日落/期终复审终裁结果，其中取消对韩国涉案产品的反倾销措施。涉案产品海关编码为 3904。中国反倾销税率 91.27 美元/吨-147.96 美元/吨，2014 年 6 月 13 日开始实施。2018 年 10 月 20 日应国内企业申请，进行了第二次反倾销日落复审立案调查，2019 年 7 月发布终裁结果，建议继续对中国大陆和美国涉案产品采取为期 2.5 年的反倾销措施，取代 2019 年 6 月 13 日发布的反倾销措施。本案涉及印度海关编码 3904 项下产品。中国大陆反倾销税为 61.14 美元/吨-147.96 美元/吨，税率得到下降，该政策在 2022 年 2 月到期。在此次反倾销税到期时，印度政府未公布新的政策。

表 2：印度聚氯乙烯悬浮树脂反倾销税 2006-2019 大事记

时间	事件	状态
2006 年 6 月 28 日	原审立案	印度商工部反倾销总局 6 月 28 日发布对进口自中国、中国台湾、印尼、日本、韩国、马来西亚、泰国和美国等国家和地区的悬浮级聚氯乙烯 (PVC, Poly Vinyl Chloride) 发起反倾销调查的公告。产品海关编码为 39042110。倾销调查期间为 2005 年 1 月 1 日至 2005 年 12 月 31 日，损害调查期间为 2002-2003 到 2004-2005 以及倾销调查期。我涉案金额 1909.6 万美元（印方统计）。申请方请求按照非市场经济国家计算中国产品的正常价值。
2007 年 12 月 26 日	原审终裁	2007 年 12 月 26 日，印度商工部发布公告，对原产于中国大陆、台湾地区、印尼、日本、韩国、马来西亚、泰国和美国的悬浮级聚氯乙烯作出反倾销终裁。涉案产品海关编码为 39042110。在本案中，中国大陆企业没有获得市场经济待遇。印度采用结构正常价值计算中国大陆涉案产品的正常价值。最终征收 459-2702 卢比/吨的反倾销税率。
2008 年 2 月 14 日	修改终裁结果	2008 年 1 月 9 日和 2 月 14 日，印度两次发布公告，对原产于中国大陆、韩国、印尼、马来西亚、日本、美国、台湾地区和泰国的悬浮级聚氯乙烯反倾销终裁结果进行修正，此次修正主要针对中国和韩国部分企业的反倾销终裁结果。反倾销税率未做修改，仅增加出口商表述。
2012 年 10 月 5 日	日落/期终 复审立案	2012 年 10 月 5 日，应 DCW Limited (DCW)、Chemplast Sanmar Limited (Chemplast)、Reliance Industries Ltd (RIL)、DCM Shriram Consolidated Ltd. (DCM) 的申请，印度对原产于中国大陆、台湾地区、印尼、日本、韩国、马来西亚、泰国和美国的悬浮级聚氯乙烯进行反倾销日落复审立案调查。涉案产品海关编码为 3904。本案的倾销调查期为 2011 年 4 月 1 日~2012 年 3 月 31 日，损害调查期包括 2008/09 财年、2009/10 财年、2010/11 财年和倾销调查期（2011 年 4 月 1 日~2012 年 3 月 31 日）。
2014 年 4 月 4 日	日落/期终 复审终裁	2014 年 4 月 4 日，印度对原产于中国大陆、台湾地区、印尼、日本、韩国、马来西亚、泰国和美国的悬浮级聚氯乙烯作出反倾销日落复审终裁，其中取消对韩国涉案产品的反倾销措施。涉案产品海关编码为 3904。中国反倾销税率 91.27 美元/吨-147.96 美元/吨。

2014 年 6 月 13 日	措施实施	2014 年 6 月 13 日，印度消费税和海关中央委员会发布公告称，接受商工部于 2014 年 4 月 4 日对原产于中国大陆、台湾地区、印尼、日本、韩国、马来西亚、泰国和美国的悬浮级聚氯乙烯树脂做出的反倾销日落复审终裁，决定取消对韩国进口的涉案产品的反倾销措施，并对除韩国外的其他国家（地区）进口的涉案产品继续征收为期 5 年的反倾销税，其中中国大陆反倾销税为 91.27 美元/吨 ~ 147.96 美元/吨，台湾地区反倾销税为 0 美元/吨 ~ 61.25 美元/吨，印尼反倾销税为 70.58 美元/吨，日本反倾销税为 14.95 美元/吨，马来西亚反倾销税为 42.92 美元/吨，泰国反倾销税为 48.21 美元/吨，美国反倾销税为 29.99 美元/吨 ~ 115.54 美元/吨，该措施自本公告发布之日起正式实施。涉案产品海关编码为 3904。
2018 年 10 月 20 日	日落/期终 复审立案	2018 年 10 月 29 日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业 DCW Limited、DCM Shriram Limited 和 Chemplast Sanmar Limited 联合提交的申请，经调查机构调查研究，决定对原产于中国大陆、泰国和美国的悬浮级聚氯乙烯（Polyvinyl Chloride Suspension Resin）进行第二次反倾销日落复审立案调查，倾销调查期为 2017 年 4 月~2018 年 3 月，损害调查期为 2014 年~2015 年、2015 年~2016 年、2016 年~2017 年以及本倾销调查期。本案涉及印度海关编码 3904 项下产品。
2019 年 7 月 18 日	日落/期终 复审终裁	2019 年 7 月 18 日，印度商工部发布公告称，对原产于或进口自中国大陆、泰国和美国的悬浮级聚氯乙烯（Homopolymer of Vinyl Chloride Monomer (Suspension Grade)）作出第二次反倾销日落复审终裁：1.若取消中国大陆和美国涉案产品的反倾销税，上述国家涉案产品的进口对印度国内产业造成的实质性损害将会继续发生。因此，建议继续对中国大陆和美国涉案产品采取为期 2.5 年的反倾销措施，取代 2019 年 6 月 13 日发布的反倾销措施。2. 在调查期内，泰国涉案产品的进口量为微量，故建议对泰国涉案产品不实施反倾销措施。本案涉及印度海关编码 3904 项下产品。中国大陆反倾销税为 61.14 美元/吨 ~ 147.96 美元/吨。

资料来源：中国贸易救济信息网 印度商工部 印度财政部 华泰期货研究所

尽管反倾销政策到期未延期，但在较大的对外进口依存度以及进口市场优势明显的市场冲击下，印度本土企业继续向当地政府施压，2022 年 9 月 16 日印度商工部发布对进口残留氯乙烯单体含量超过百万分之二的聚氯乙烯悬浮树脂启动保障措施（数量限制）调查。2023 年 5 月 15 日，印度商工部公告，对进口的残留氯乙烯单体含量高于 2PPM 的聚氯乙烯悬浮树脂作出保障措施终裁，建议以配额形式实施为期一年的保障措施，配额按季度分配。中国大陆四个季度配额分别为 20494 吨、20765 吨、21039 吨、21317 吨。保障措施调查的对象明确限定为“残留氯乙烯单体含量高于 2PPM 的”聚氯乙烯悬浮树脂。这意味着，如果出口到印度的 PVC 树脂 VCM 残留量低于或等于 2PPM，则不受此保障措施调查的影响。VCM 是一种有毒物质，其残留量是 PVC 产品的一个关键质量与安全指标，含量越低产品纯度越高，生产成本也通常更高。可推测印度本土产业可能在生产低 VCM 残留（≤2PPM）的高品质 PVC 方面缺乏竞争力。通过启动保障措施调查，印度政府可以更精准地保护其国内生产普通规格 PVC 的厂商，而不影响国内需要进口高端低 VCM 树脂的下游加工企业。但最终该措施并未落地执行。虽该措施暂未施行，但随后在 2024 年 2 月宣布要启动的 BIS 认证里针对相关标准也做了要求，可以视为 BIS 认证是该项措施的更全覆盖，目前 BIS 认证也推迟到 2025

年年底。

表 3：印度聚氯乙烯悬浮树脂保障措施 2022–2023 大事记

时间	事件	状态
2022 年 9 月 16 日	原审立案	2022 年 9 月 16 日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业 Chemplast Cuddalore Vinyls Limited 和 DCW Limited 提交的申请，对进口的残留氯乙烯单体含量高于 2PPM 的聚氯乙烯悬浮树脂（PVC Suspension Resins with Residual VCM above 2PPM）启动保障措施调查。涉及印度海关编码 39041020 项下的产品。本案调查期为 2019 年 4 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。通过本体聚合、乳液聚合和微悬浮聚合工艺生产的聚氯乙烯树脂不在调查范围内。
2023 年 5 月 15 日	原审终裁	2023 年 5 月 15 日，印度商工部发布公告称，对进口的残留氯乙烯单体含量高于 2PPM 的聚氯乙烯悬浮树脂（PVC Suspension Resins with Residual VCM above 2PPM）作出保障措施终裁， 建议以配额形式实施为期一年的保障措施 ，配额按季度分配，分配数量及适用的国家/地区详见附表。措施实施以印度财政部公告为准。本案调查期为 2019 年 4 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。

资料来源：中国贸易救济信息网 印度商工部 华泰期货研究所

跟随保障措施之后的是 2024 年印度 PVC 企业要求对从中国、印度尼西亚、日本、韩国、中国台湾地区、泰国和美国进口的悬浮 PVC 征收反倾销税，自此新一轮的聚氯乙烯悬浮树脂的反倾销调查开启。2024 年 3 月 26 日原审立案进行调查，2024 年 10 月 30 日进行初裁，建议对中国大陆征收的反倾销税为 82 – 167 美元/吨；2025 年 8 月 14 日 发布终裁，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国大陆、印度尼西亚、日本、韩国、中国台湾地区、泰国以及美国的聚氯乙烯悬浮树脂作出反倾销肯定性终裁，建议继续对相关国家和地区的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，分别如下：中国大陆为 122 – 232 美元/吨，印度尼西亚为 55 – 204 美元/吨，日本为 49 – 148 美元/吨，韩国为 0 – 169 美元/吨，中国台湾地区为 22 – 205 美元/吨，泰国为 60 – 193 美元/吨，美国 72 – 284 美元/吨。涉案产品为 K 值高于 55 且最高达 77 的 PVC 悬浮树脂，涉及印度海关编码 3904 项下的产品。**中国的反倾销税在终裁中进一步提升，当前此项措施尚未实行，市场预计在 2025 年 11 月会落地。根据前文对反倾销税流程的介绍，印度财政部须在反倾销局向其提交征收反倾销税建议后的 3 个月内作出是否征税的决定并公告，目前来看须在 11 月 14 日之前做出是否征税的决定。**除此之外，2024 年 2 月 26 日印度相关部分发布 2024 聚氯乙烯均聚物质量限制要求，要求生效后所有进口到印度的 PVC 树脂必须获得 BIS 认证，这意味着供应商需要获得此证书才能在印度销售 PVC 树脂，但目前 BIS 认证一直延期到 2025 年 12 月 24 日，暂未生效。2024 年，印度通过推行 BIS 强制认证构与重启反倾销调查，双重措施叠加，对我国出口商构成显著压力。

表 4：印度聚氯乙烯悬浮树脂反倾销税 2024-2025 大事记

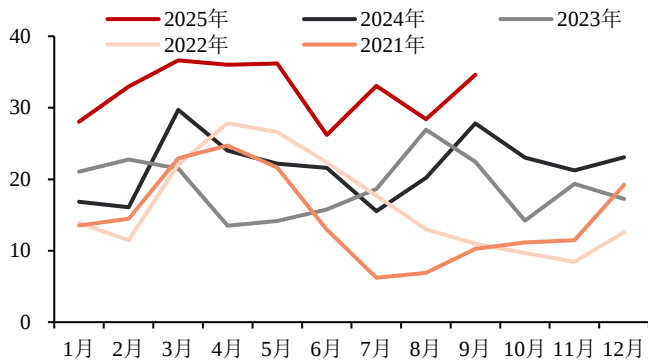
时间	事件	状态
2024 年 3 月 26 日	原审立案	印度商工部发布公告称, 应印度国内企业 Chemplast Cuddalore Vinyls Limited、DCM Shriram Limited 以及 DCW Limited 提交的申请, 对原产于或进口自中国大陆、印度尼西亚、日本、韩国、台湾地区、泰国以及美国的聚氯乙烯悬浮树脂 (PVC Suspension Resins) 启动反倾销调查。本案涉及印度海关编码 39041020 项下的产品以及 39041090、39042100、39041010、39042200、39049010、39049090、39043000 和 39042110 项下的部分产品。通过本体批量聚合、乳液聚合和微悬浮聚合工艺生产的 PVC 树脂不在本案调查范围内。以下类型的 PVC 树脂不在本案调查范围内: 1. 交联聚氯乙烯 2. 氯化聚氯乙烯 (CPVC) 3. 氯乙烯醋酸乙烯酯共聚物 (VC-Vac) 4. 聚氯乙烯膏状树脂 5. 块状聚合 PVC6. 聚氯乙烯共混树脂本案倾销调查期为 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日, 损害调查期为 2020 年至 2021 年、2021 年至 2022 年、2022 年至 2023 年以及 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日。
2024 年 10 月 30 日	原审初裁	印度商工部发布公告, 对原产于或进口自中国大陆、印度尼西亚、日本、韩国、台湾地区、泰国以及美国的聚氯乙烯悬浮树脂 (PVC Suspension Resins) 作出反倾销肯定性初裁, 建议对上述国家和地区的涉案产品征收临时反倾销税, 分别如下: 中国大陆为 82-167 美元/吨, 印度尼西亚为 61-200 美元/吨, 日本为 54-147 美元/吨, 韩国为 0-161 美元/吨, 泰国为 53-184 美元/吨, 美国 104-339 美元/吨, 台湾地区为 25-163 美元/吨。涉案产品为 K 值 55 至 77 的 PVC 悬浮树脂, 不包括超低 K 值 PVC 悬浮树脂 (K 值低于 55)、超高 K 值 PVC 悬浮树脂 (K 值高于 77)、交联 PVC、氯化 PVC、氯乙烯-醋酸乙烯共聚物 (VC-Vac)、PVC 糊状树脂、块状聚合 PVC 和 PVC 混合树脂。本案涉及印度海关编码 3904 项下的产品。
2025 年 8 月 14 日	原审终裁	印度商工部发布公告, 对原产于或进口自中国大陆、印度尼西亚、日本、韩国、中国台湾地区、泰国以及美国的聚氯乙烯悬浮树脂 (PVC Suspension Resins) 作出反倾销肯定性终裁, 建议继续对上述国家和地区的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税, 分别如下: 中国大陆为 122-232 美元/吨, 印度尼西亚为 55-204 美元/吨, 日本为 49-148 美元/吨, 韩国为 0-169 美元/吨, 中国台湾地区为 22-205 美元/吨, 泰国为 60-193 美元/吨, 美国 72-284 美元/吨。涉案产品为 K 值高于 55 且最高达 77 的 PVC 悬浮树脂, 涉及印度海关编码 3904 项下的产品。

资料来源: 中国贸易救济信息网 印度商工部 华泰期货研究所

PVC 出口结构

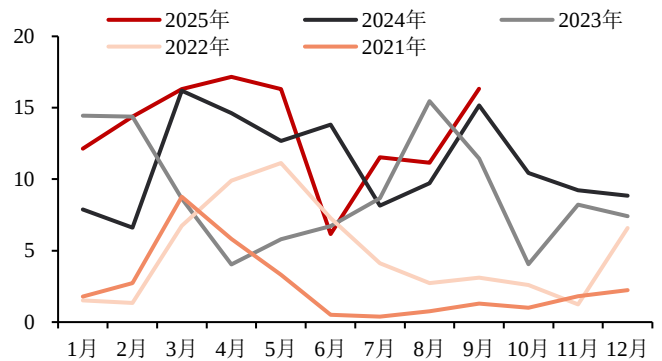
2025 年以来, 因印度反倾销税调查在 2024 年卷土重来, 抢出口情况时有发生, 我国今年 PVC 出口均高于同期。我国 9 月 PVC 出口 34.64 万吨, 环比增加 21.94%, 同比增加 24.53%, 累计出口 292.15 万吨, 同比增加 50.58%, 而 2024 年全年 PVC 出口总量仅为 261.70 万吨。我国 PVC 出口目的国主要以印度为主: 9 月当月出口印度 16.34 万吨, 占总出口量的 47.17%; 1-9 月累积出口印度 121.50 万吨, 占我国截止到 9 月出口总量的 42%。印度作为我国 PVC 出口的主要目的国, 若对我国 PVC 实行反倾销税策略, 则会影响我国出口结构。

图 1: PVC 出口数量 | 单位: 万吨



数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

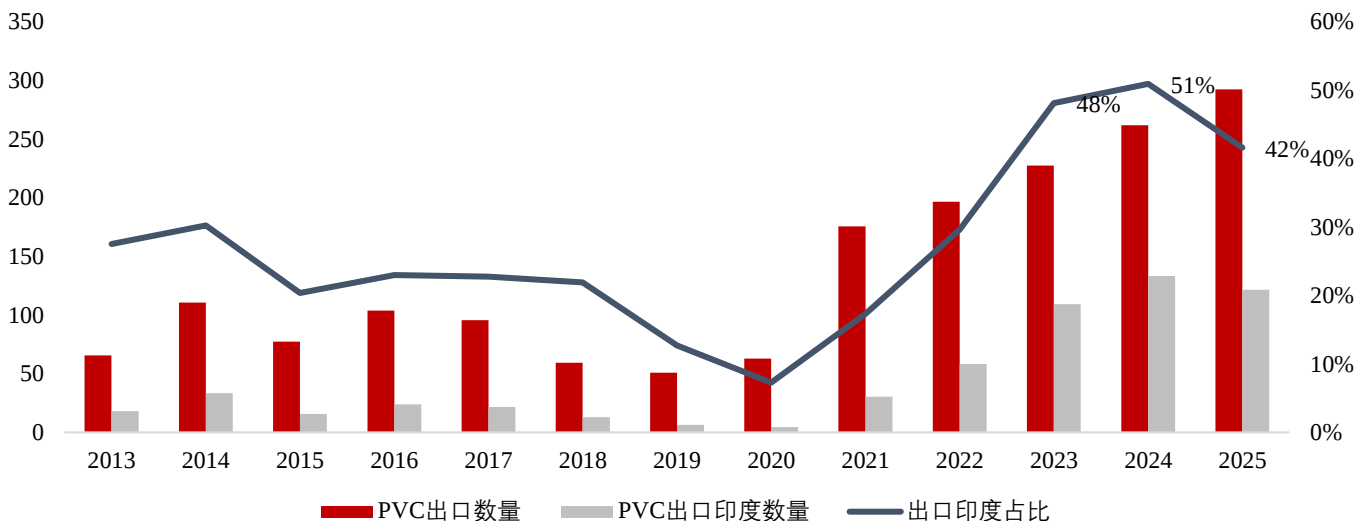
图 2: PVC 出口印度数量 | 单位: 万吨



数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

回顾 2013 年以来我国 PVC 出口印度数据, 2014 年 6 月到 2022 年 2 月为第一次反倾销税征收时间段, 可以看到 PVC 出口印度占比由 2014 年的 30%最低降到 2020 年的 7%, 在 2022 年 2 月第一次反倾销税到期后重新攀升到 30%, 自此之后, 随着印度的大力建设, 印度对 PVC 需求也不断增加, 我国出口到印度的占比也从 2022 年的 30%提升到 2024 年的 51%, 印度成为我国 PVC 最大出口国。根据中国化工报的报道, 印度 PVC 需求受建筑、水资源管理、交通领域强劲支撑, 有望成全球需求复合年增长率最高市场。预计 2030 年其人均 PVC 消费量将从 2.6 千克升至 5 千克, 增长潜力巨大。

图 3: PVC 出口印度占比 | 单位: 万吨 %

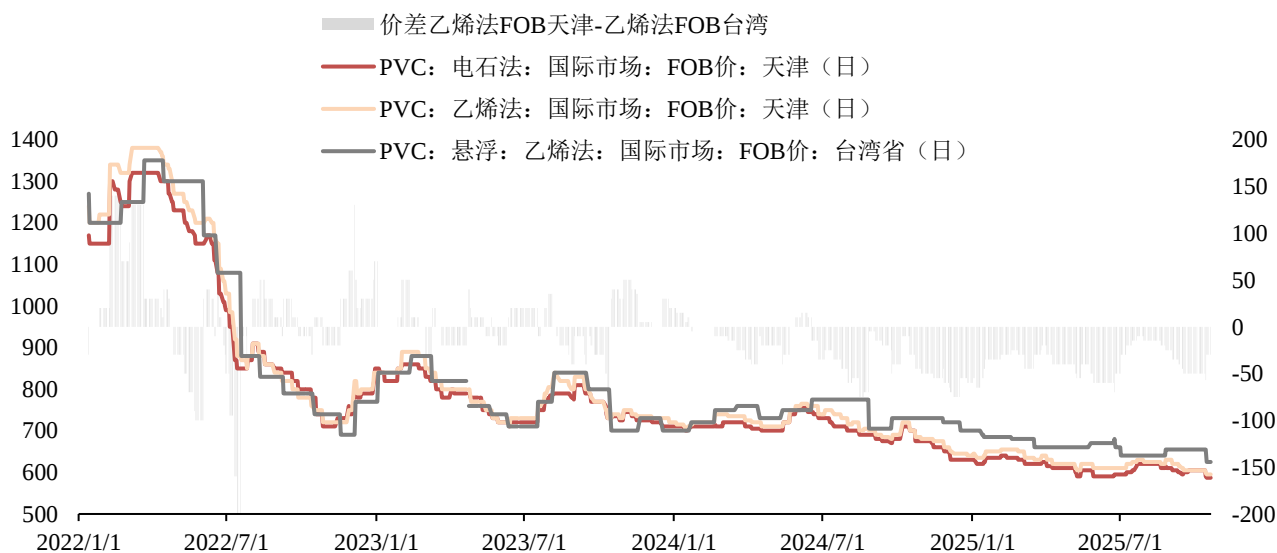


数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

PVC 出口趋势变化

在 PVC 出口印度情绪转弱的情况下，PVC 出口实际是否会转弱呢？首先看一下加了反倾销税之后的我国 PVC 出口与其他国家出口价格相比，是否仍有出口优势。随着我国新增产能的不断投产，我国 PVC 出口价格在国际市场上拥有较大优势，天津港电石法、乙烯法 FOB 价格自 2024 年以来多数低于中国台湾地区价格。此次对中国大陆企业征收的反倾销税率为 122 - 232 美元/吨，对中国台湾地区征收的反倾销税率为 22 - 205 美元/吨。最大差距在 100 美元/吨。根据下图中的数据，天津港与台湾出口价格价差最高为 75 美元/吨，大体上看按照当前的价格中国大陆企业并不能维持加了反倾销税后对印度出口的价格优势。具体来看，当前国内出口企业天津渤化反倾销税率 122 美元/吨，青岛海湾为 134 美元/吨，其余未抽样生产商为 140 美元/吨，台塑反倾销税为 47 美元/吨，截止到 2025 年 10 月 24 日，电石法出口价格 585 美元/吨，乙烯法出口价格 590 美元/吨，中国台湾地区出口价格 600 美元/吨，CFR 印度价格目前为 720 美元/吨，天津港到印度的运费大概在 50 美元/吨，中国大陆最低价格为 $585 + 50 + 122 = 757$ 美元/吨，考虑到其他地区也有反倾销税征收，台塑反倾销税为 47 美元/吨，台塑 CFR 印度目前为 720 美元/吨，加了反倾销税之后的台塑价格为 $720 + 47 = 767$ 美元/吨，中国大陆最低价格有微弱价格优势，对于反倾销税较高的企业则无价格优势。

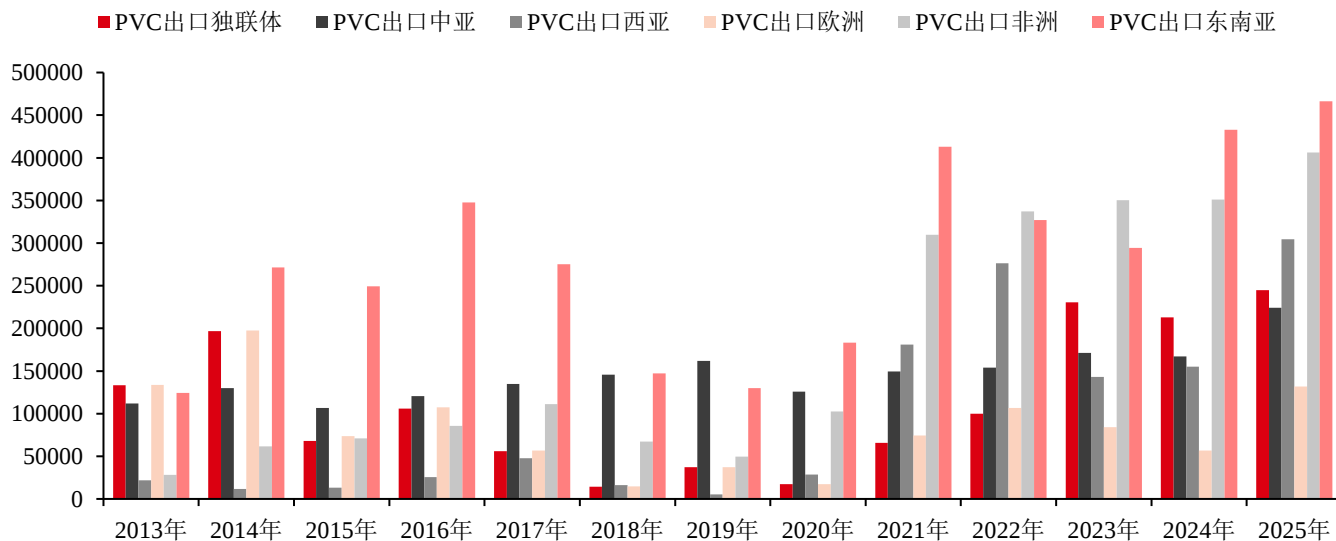
图 4：乙烯法出口价格对比 | 单位：美元/吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

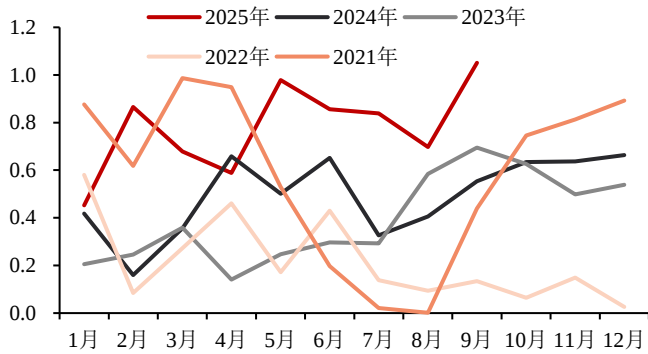
如果中国大陆地区的 PVC 因为反倾销税征收后无价格优势，那么这部分 PVC 还能出口到哪些区域呢？通过近年来数据可看出，PVC 对其他区域的出口也在增长，PVC 出口东南亚和非洲的数量在大幅提升。PVC 全年出口东南亚的量从 2020 年 6.10 万吨上升至 2024 年 11.79 万吨，截止到 2025 年 9 月已达 11.59 万吨。非洲的量从 2020 年 4.3 万吨上升至 2024 年 9.27 万吨，截止 2025 年 9 月已出口至非洲 9.71 万吨。以上两个区域进口中国 PVC 的量在近 5 年翻了一番。除此之外，2025 年上半年中国对中亚国家 PVC 出口增长显著，尤其是乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦，在“一带一路”倡议下，其基础设施建设需求将持续拉动 PVC 进口，且中国与中亚地区地理位置相近，运输成本相对较低，尤其是新疆地区有一定的贸易优势。其他国家来看，俄罗斯 2025 年进口 PVC 的量因结算问题的缓解逐步向 2022 年的趋势靠拢。阿联酋、沙特阿拉伯等中东地区城市化和基建项目（如沙特 Neom 新城）推动 PVC 管材、型材等需求，且该地区对 PVC 膜等产品也有进口需求，中国可利用成本和产能优势进入。在印度发布反倾销调查的时期，国内出口商也在积极寻求新的出口合作伙伴，大力开发新市场，但贸易流重塑仍需时间，印度反倾销税落地后短期内 PVC 出口或呈现下滑趋势，但中长期而言，通过全球市场的再布局，出口或将成为缓解国内 PVC 供需宽松局面的关键。

图 5: PVC 出口其他区域 | 单位：吨



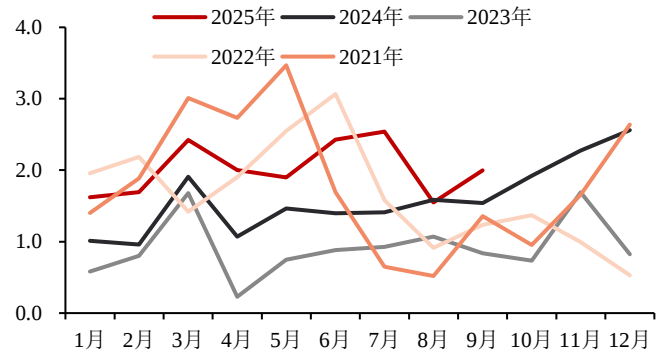
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 6: PVC 出口马来西亚数量 | 单位: 万吨



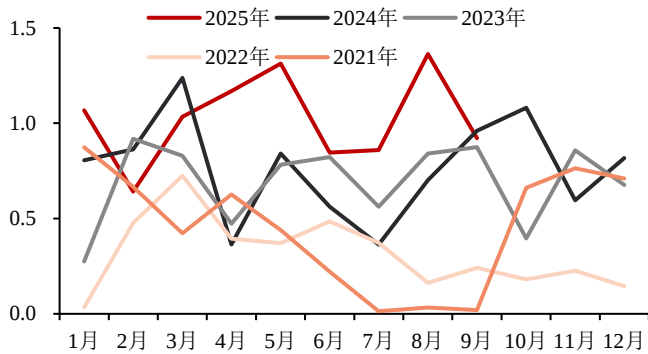
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 7: PVC 出口越南数量 | 单位: 万吨



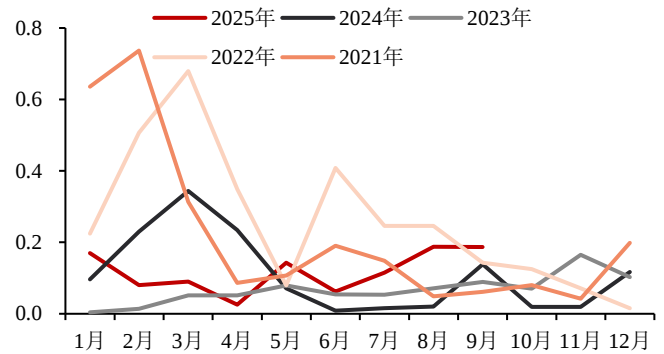
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 6: PVC 出口泰国数量 | 单位: 万吨



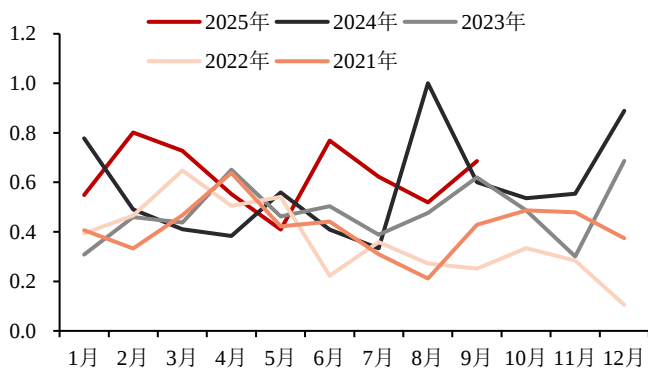
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 7: PVC 出口缅甸数量 | 单位: 万吨



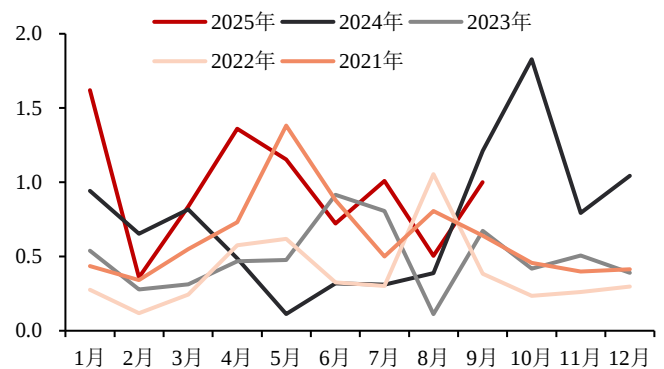
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 8: PVC 出口肯尼亚数量 | 单位: 万吨



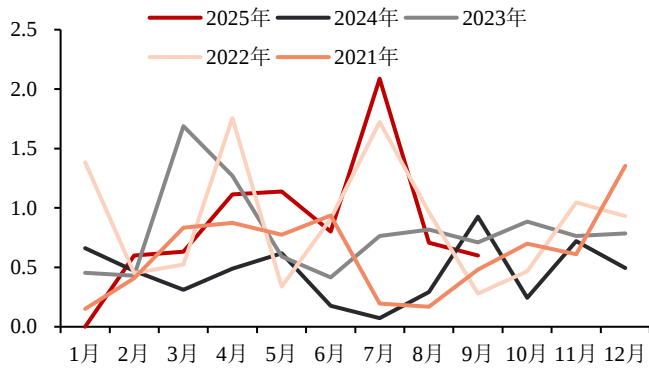
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 9: PVC 出口尼日利亚数量 | 单位: 万吨



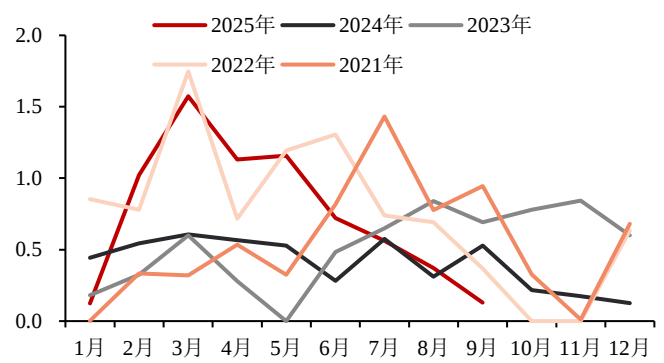
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 10: PVC 出口埃及数量 | 单位: 万吨



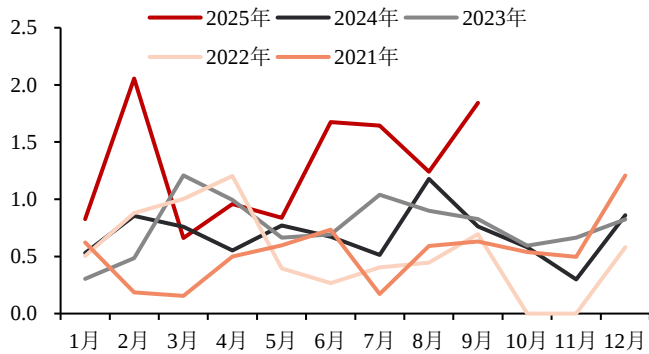
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 11: PVC 出口俄罗斯数量 | 单位: 万吨



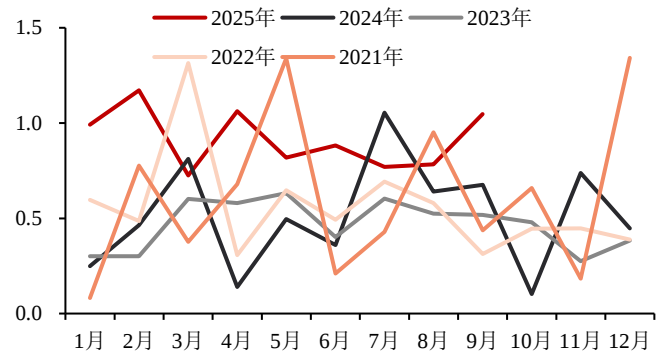
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 12: PVC 出口乌兹别克数量 | 单位: 万吨



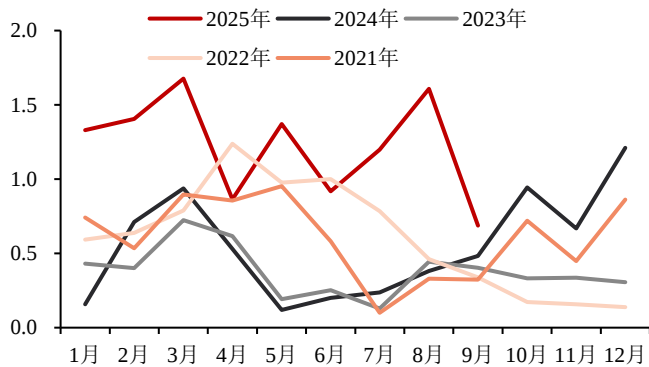
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 13: PVC 出口哈萨克斯坦数量 | 单位: 万吨



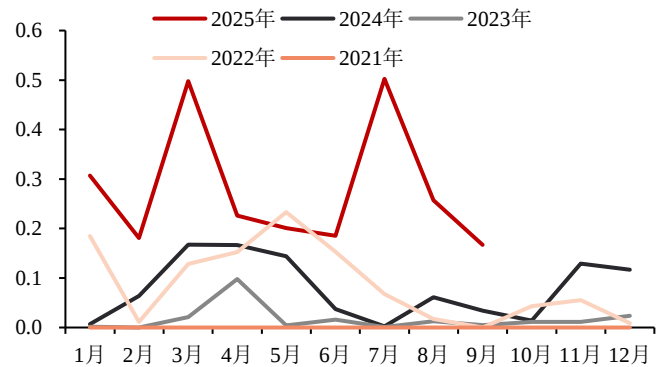
数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 14: PVC 出口阿联酋数量 | 单位: 万吨



数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

图 15: PVC 出口沙特阿拉伯数量 | 单位: 万吨



数据来源: 海关总署 华泰期货研究院

国外产能情况概览

当前 PVC 国外产能变化情况较大，欧洲产能正在逐步退出。自 2025 年年初起，多家欧洲的 PVC 企业因利润问题宣布停产计划。且 2025 年欧洲陆续也有企业宣布不可抗力，如 Vestolit 于 2025 年 4 月 8 日宣布其位于德国马尔的工厂的聚氯乙烯生产发生不可抗力，产能 46 万吨。2025 年 4 月 10 日，Inovyn 宣布其位于法国 Tavaux 工厂的悬浮聚氯乙烯生产发生不可抗力，产能 29.5 万吨。近两年来欧洲化工厂主要由于能源成本上升、市场需求疲软等多重因素导致利润下降，因此欧洲化工厂陆续宣布关闭计划。

表 5：2025 年宣布停产计划企业汇总

企业	产能	关闭计划
捷克 Spolana	13.5	2025 年 1 月 13 日宣布，由于不利的市场条件，将结束其位于 Neratovice 的 135,000 吨/年工厂的 PVC 生产。市场参与者表示，由于生产商利润紧张，预计 2025 年将关闭产能。
日本 Toagosei	12	日本化学品生产商 Toagosei 在 1 月 15 日的一份声明中表示，该公司已决定自 2025 年 12 月起停止在日本东部川崎的聚氯乙烯生产，以反映日本 PVC 需求减弱；它一直向乙烯基生产商 Kaneka 供应 PVC。
欧洲 Vynova	22.5	欧洲生产商 Vynova7 月 8 日表示，由于市场环境持续低迷，其计划在今年 11 月前永久关停位于荷兰 Beek 产能为 22.5 万吨/年的聚氯乙烯（PVC）工厂。
陶氏 Dow	5	陶氏（Dow）则可能在 2027 年第四季度前关闭其位于德国 Schkopau 工厂的氯碱和乙烯资产（产能 5 万吨）。

资料来源：普氏报告 隆众资讯 华泰期货研究所

而国际的 2025 年新增投产，则集中在东南亚、中东，2026 年海外新增投产产能较大的区域为印度，信实工业宣布计划将印度的 PVC 产能提高 150 万吨/年，初步预计 2026 年新投 50 万吨；印度阿达尼集团计划在古吉拉特邦西部的蒙德拉建设一座 200 万吨/年的煤制聚氯乙烯工厂，计划 2026 年一期 100 万吨装置投产。

表 6：2025 年海外新增投产

企业	工艺	产能	投产时间
泰国 Vinythai AGC	乙烯法	40	2025 年 8 月
卡塔尔 Qatar Vinyl	乙烯法	35	2025 年 9 月
埃及 TCI Sanmar Chem SAE	乙烯法	22.5	原计划 2025 年，现投产时间待定
越南 Duc Giang Chem	乙烯法	15	原计划 2025 年，现投产时间待定

资料来源：普氏报告 公开资料整理 华泰期货研究所

表 7：2026 年海外新增投产

企业	工艺	产能	投产时间
阿联酋 Taziz EDC&PVC	乙烯法	36	原计划 2025 年中，推迟至 2026 年底
美国西方化学 OxyVinyls	乙烯法	-	扩大生产改造，预计 2026 年年中完成
墨西哥 Orbia	乙烯法	100	2026 年
信实工业	乙烯法	50	2026 年
印度阿达尼集团	电石法	100	2026 年
日本信越	乙烯法	60	Plaquemine 工厂二期计划共计新建 60 万吨的 PVC、58 万吨氯乙烯及 39 万吨烧碱
美国奥林	乙烯法	50	美国奥林主要为信越年产 145 万吨 PVC 提供原料，不排除未来奥林新建年产 50 万吨的 PVC 装置

资料来源：隆众资讯 公开资料整理 华泰期货研究所

从全球视野来看，PVC 产业的产能布局正呈现出一种“双向流动”的鲜明对比：一方面，国外产能的迁移是“向需求端靠拢”的市场驱动型转移。传统上，欧洲等地区的 PVC 生产依赖于高昂的能源和原料成本，竞争力逐渐削弱。因此，国际产能正从这些高成本区域，向中东（拥有乙烷原料）、东南亚及印度（拥有快速增长的本土市场需求）等“需求增长区域”转移。这种转移的核心逻辑是贴近市场、降低终端销售成本，以需求拉动投资，实现全球资源的再优化。而我国的新增产能释放则是“依托资源优势”的规模化扩张。我国作为全球最大的 PVC 生产与消费国，新增产能则体现了“依托全球资源，瞄准高端与出口”的战略升级。与过去依赖西北煤炭资源的情况不同，当前我国的新增产能以乙烯法为主，且布局集中在沿海地区，这一转变的核心驱动力在于充分利用沿海便利的港口物流条件，不仅能够生产品质更高、应用领域更广的乙烯法 PVC，也更便于将产品出口至全球市场。全球产能的流动更“趋近市场”，在这一背景下，全球的资源配置与市场竞争将日益激烈，供应链韧性成为行业核心议题。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com