

研究员：周琴

期货从业证号：

F3076447

投资咨询证号：

Z0015943

联系方式：



zhouqin\_qh@chinastock.com.cn

PVC 期货日报

第一部分 相关数据

名称	2025/9/23	2025/9/22	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/9/23	2025/9/22	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					PVC基差月差				
V2605	5191	5240	-49	-0.94%	V 3-5价差	-229	-239	10.0	-4.18%
V2609	5311	5359	-48	-0.90%	V1-5价差	-300	-302	2.0	-0.66%
V2601	4891	4938	-47	-0.95%	05基差	-541	-550	9.0	-1.64%
主力持仓（万手）	112.4	112.6	-0.2	-0.18%	09基差	-661	-669	8.0	-1.20%
仓单（万手）	11.06	10.95	0.11	0.97%	01基差	-241	-248	7.0	-2.82%
PVC现货价格					PVC现货价差				
华东SG-5	4650	4690	-40	-0.85%	华南-华东 SG5	90	90	0	0%
华南SG-5	4740	4780	-40	-0.84%	华东-华北 SG5	210	225	-15	-6.67%
华北SG-5	4440	4465	-25	-0.56%	华东 SG3-SG5	120	120	0	0.00%
山东SG-5	4650	4650	0	0.00%	华东SG8-SG5	105	110	-5	-4.55%
华东 SG-3	4840	4875	-35	-0.72%	华东乙烯法-电石法	280	265	15	5.66%
华东 SG-8	4825	4865	-40	-0.82%	华南乙烯法-电石法	210	180	30	16.67%
华南 S-1000	4990	5000	-10	-0.20%	PVC成本利润				
华东 S-1000	5000	5020	-20	-0.40%	山东32%碱价格	770	770	0	0.0%
电石法FOB	600	600	0	0.00%	陕西兰炭	730	730	0	0.0%
乙烯法FOB	605	605	0	0.00%	电石利润	-163	-163	0	0.0%
CFR中国	700	700	0	0.00%	山东外购电石法利润	-676	-676	0	0.0%
乌海电石	2600	2600	0	0.0%	西北自产电石PVC利润	-779	-754	-25	3.3%
山东电石	2830	2830	0	0.0%	山东氯碱综合利润	-249	-249	0	0.0%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格震荡走低，主流市场下跌 15-50 元/吨。期货走势偏弱，贸易商一口价报盘部分下调，高价报盘难成交，点价成交价格优势有所显现。下游采购积极性部分略提升，现货成交局部稍有好转。5 型电石料，华东主流现汇自提 4650-4790 元/吨，华南主流现汇自提 4740-4820 元/吨，河北现汇送到 4550-4650 元/吨，山东现汇送到 4650-4730 元/吨。

【相关资讯】

1. 国内电石市场持稳运行，乌海地区主流贸易价格稳定在 2600 元/吨，生产企业出货顺畅，随着限产的缓解，供应出现明显的修复。下游采购积极，备货心态较强。

【逻辑分析】

自 6 月下以来 PVC 社会库存和行业库存持续累库，环比和同比均重新回到高点，库存压力大。上半年 PVC 去库主要依赖出口驱动，产量对去库形成小幅拖累，内需是去库最大拖累项。库存重新累起来，主要是产量增量及内需减量，出口仅有小幅走弱。供应端，天津大沽、青岛海湾新装置近期已达满产，存量检修偏少，且目前仍处于以碱补氯当中，企业预

计不会明显减产，后续仍有甘肃耀望等新产能投放。内需，近端下游制品开工环比回升，但在房地产弱势下，不看好持续性好转。出口，8月出口环比有所下降，但仍在相对高位，而印度反倾销终裁结果对中国大陆征收的反倾销税大幅上调，后期PVC出口存走弱预期。上半年出口驱动PVC去库，7-9月在出口未明显走弱下，受产量增长和内需下降已经把PVC库存重新累回了高点，在后期出口走弱的预期下，PVC供需更为不乐观，中短期维持偏空思路对待，空单持有。

### 【交易策略】

- 1.单边：中短期维持偏空思路对待，空单持有。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

## 第三部分 相关附图

图 1: PVC01 合约价格走势图

单位：元/吨

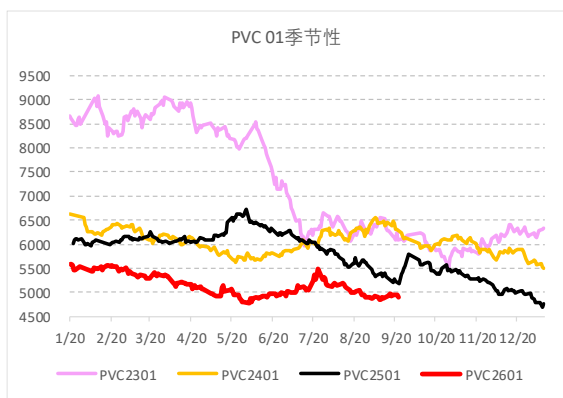
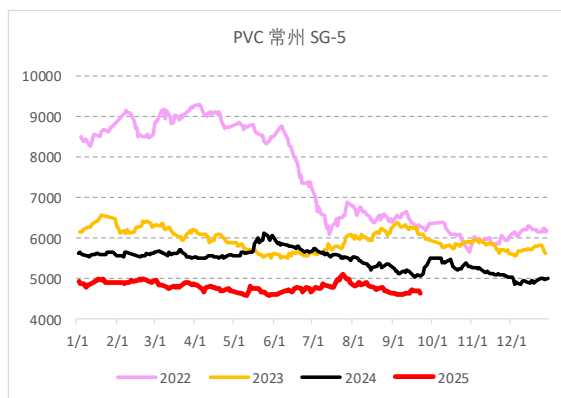


图 2: PVC 华东现货走势图

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，卓创

图 3: PVC 01 基差走势图

单位：元/吨

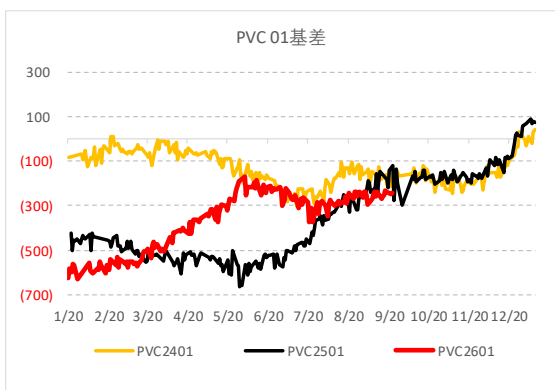
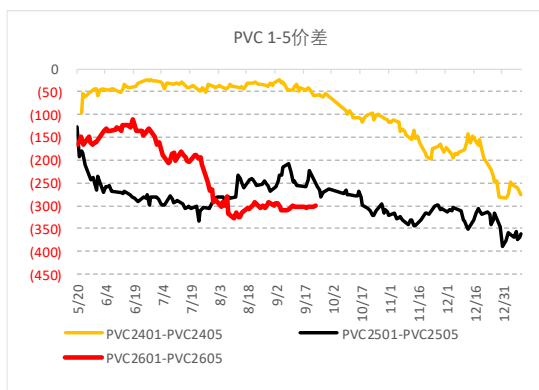


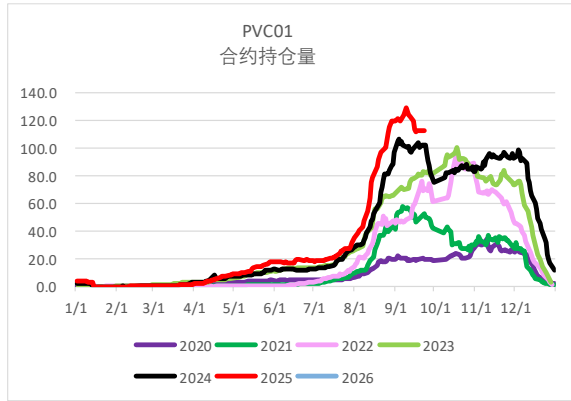
图 4: PVC 1-5 月差

单位：元/吨



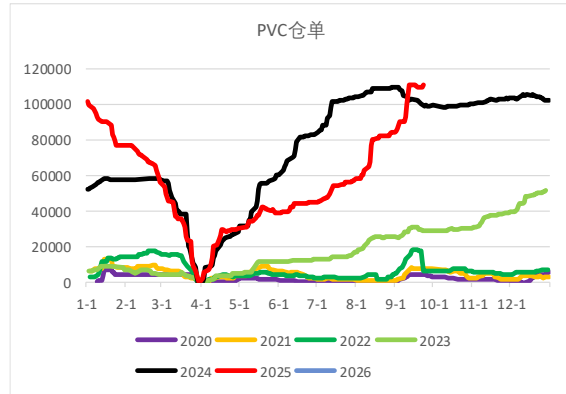
数据来源：银河期货，wind，卓创

图 5: PVC 01 持仓 单位：万手



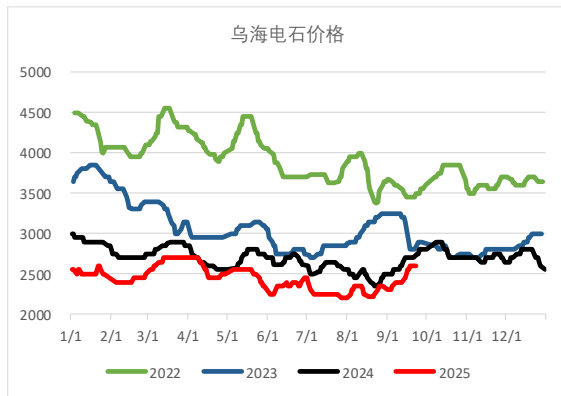
数据来源：银河期货，wind

图 6: PVC 仓单 单位：手



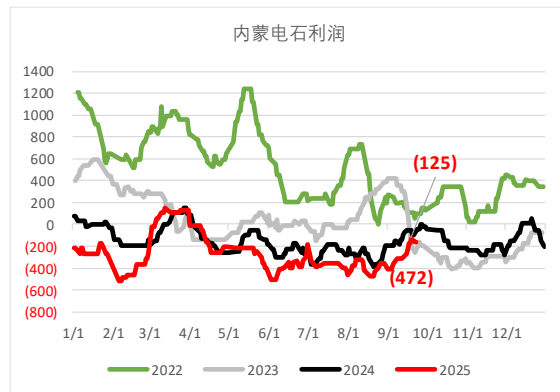
数据来源：银河期货，wind

图 7: 乌海电石价格 单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind

图 8: 内蒙电石利润 单位：元/吨

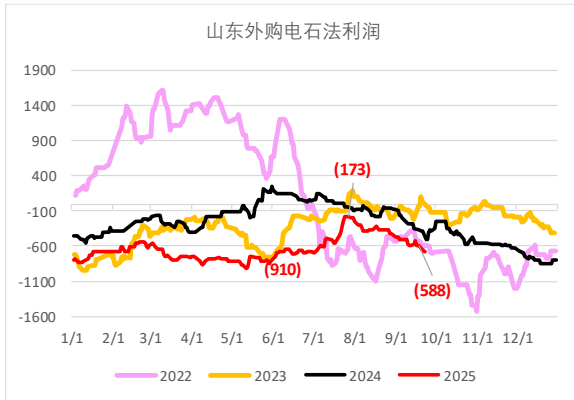


数据来源：银河期货，卓创

数据来源：银河期货，卓创，隆众

图 9：山东外购电石法 PVC 利润

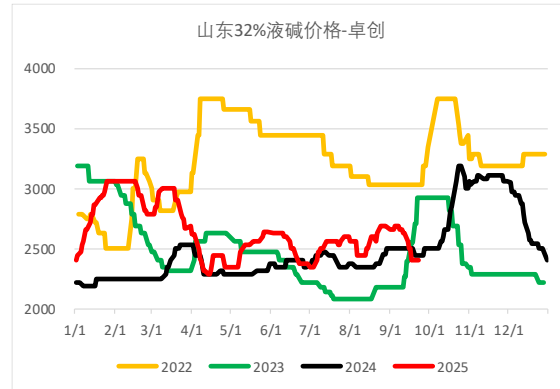
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创，隆众

图 10：山东 32%碱现货价格

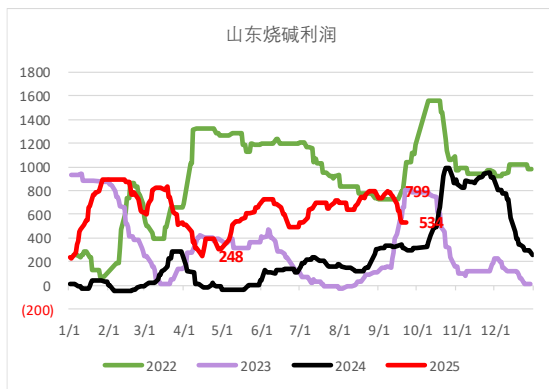
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 11：山东烧碱利润

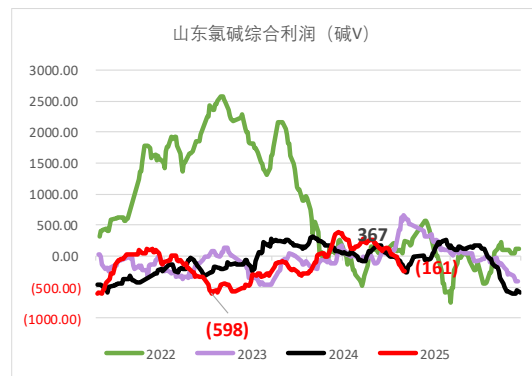
单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众，卓创

图 12：山东氯碱综合利润

单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众，卓创

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799