

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

n

PVC 期货日报

第一部分 相关数据

名称	2026/5/25	2026/5/22	日涨跌	日涨跌幅	名称	2026/5/25	2026/5/22	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					PVC基差月差				
V2605	5268	5190	78	1.50%	V1-5价差	-230	-220	-10.0	4.55%
V2609	4914	4846	68	1.40%	V9-1价差	-124	-124	0.0	0.00%
V2701	5038	4970	68	1.37%	05基差	-618	-600	-18.0	3.00%
主力持仓(万手)	108.5	111.4	-3.0	-2.65%	09基差	-264	-256	-8.0	3.13%
仓单(万手)	10.32	10.37	-0.05	-0.48%	01基差	-388	-380	-8.0	2.11%
PVC现货价格					PVC现货价差				
华东SG-5	4650	4590	60	1.31%	华南-华东SG5	150	130	20	15%
华南SG-5	4800	4720	80	1.69%	华东-华北SG5	80	85	-5	-5.88%
华北SG-5	4570	4505	65	1.44%	华东SG3-SG5	275	295	-20	-6.78%
山东SG-5	4800	4800	0	0.00%	华东SG8-SG5	260	260	0	0.00%
华东SG-3	4995	4950	45	0.91%	华东乙烯法-电石法	580	645	-65	-10.08%
华东SG-8	4980	4915	65	1.32%	华南乙烯法-电石法	370	445	-75	-16.85%
华南S-1000	5210	5210	0	0.00%	PVC成本利润				
华东S-1000	5300	5300	0	0.00%	山东32%碱价格	570	570	0	0.0%
电石法FOB	730	730	0	0.00%	陕西兰炭	795	795	0	0.0%
乙烯法FOB	780	780	0	0.00%	电石利润	-481	-481	0	0.0%
CFR中国	940	940	0	0.00%	山东外购电石法利润	-478	-478	0	0.0%
乌海电石	2400	2400	0	0.0%	西北自产电石PVC利润	-819	-884	65	-7.4%
山东电石	2780	2780	0	0.0%	山东氯碱综合利润	-507	-507	0	0.0%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 市场价格上涨，整体成交不佳。主流市场 5 型涨幅在 55-75 元/吨。PVC 期货震荡略涨，基差调整不大，点价成交为主，整体成交不温不火。5 型电石料，华东主流现汇自提 4650-4810 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4880 元/吨，河北现汇送到 4740-4820 元/吨，山东现汇送到 4740-4810 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在 2400 元/吨，受内蒙古地区的有序用电导致供应不稳定，部分企业挺涨信心加强，且近期兰炭价格上调，成本端给予支撑。

【逻辑分析】

PVC 高库存压力仍大，在产量下降情况下去库依旧不畅。供应端电石法开工回升，乙烯法开工仍在低位。需求端，PVC 下游制品开工环比有所下降，同比低位，房地产周度成交依旧弱势，PVC 内需太弱仍旧拖累 PVC 价格，PVC 出口签单环比下降。当前全国 PVC 产能 2890 万吨，电石法 2026 万吨占比 70.1%、乙烯法产能 864 万吨占比 29.9%，而生产 1 吨电石耗电 3300 度左右，煤价主要通过电价传导至电石进而传导至 PVC，当前 PVC 绝对价格低

位，受山西沁源矿难影响，PVC 短期预计震荡偏强。

【交易策略】

- 1.单边：绝对价格低位，短期震荡偏强。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

第三部分 相关附图

图 1: PVC09 合约价格走势图

单位：元/吨

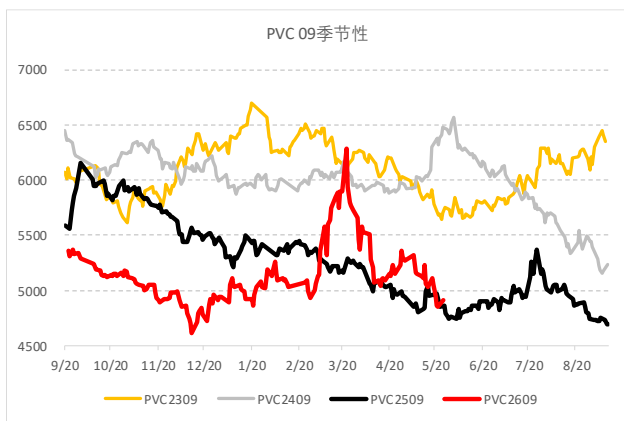
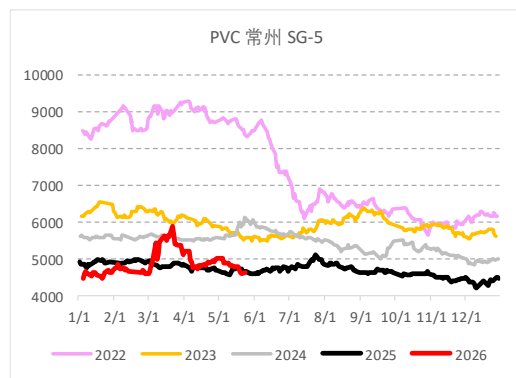


图 2: PVC 华东现货走势图

单位：元/吨

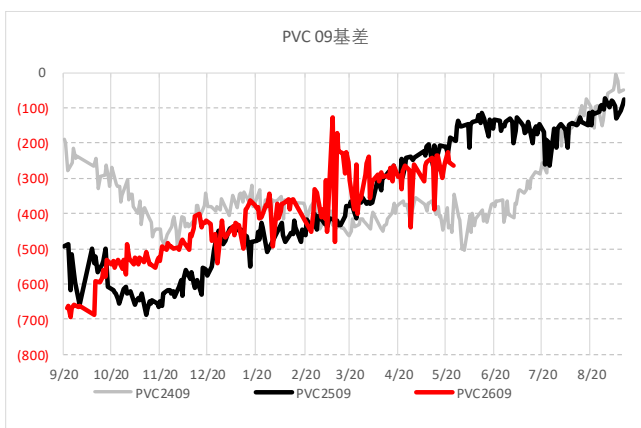


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，卓创

图 3: PVC 09 基差走势图

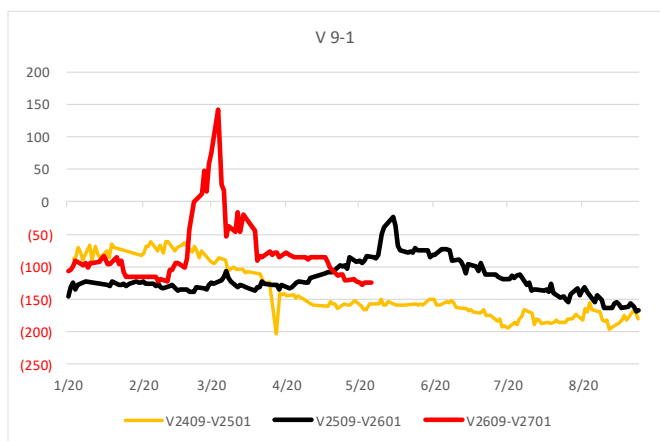
单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind，卓创

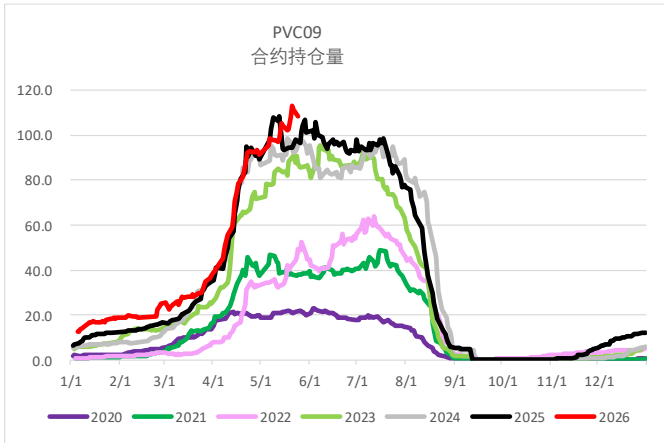
图 4: PVC 9-1 月差

单位：元/吨



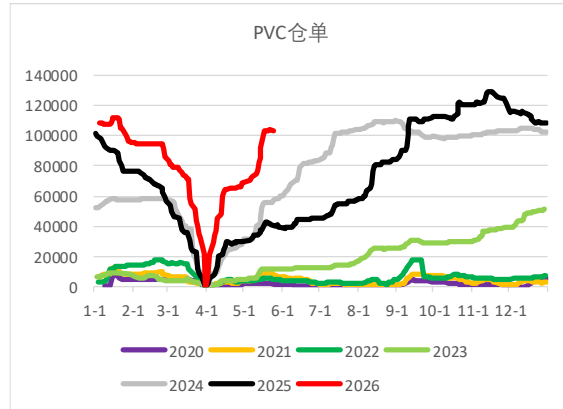
数据来源：银河期货，wind

图 5: PVC 09 持仓 单位: 万手



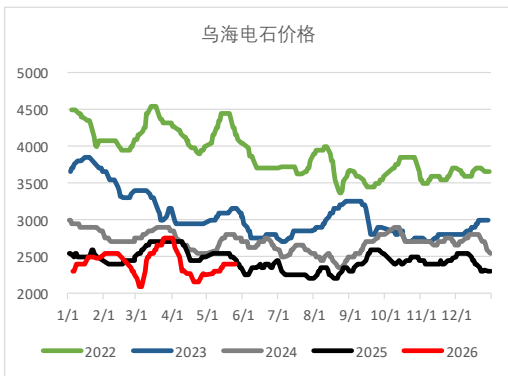
数据来源: 银河期货, wind

图 6: PVC 仓单 单位: 手



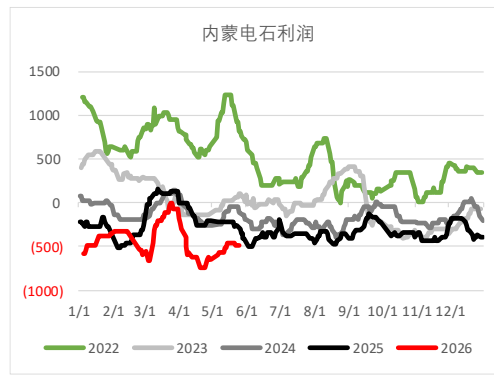
数据来源: 银河期货, wind

图 7: 乌海电石价格 单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创

图 8: 内蒙电石利润 单位: 元/吨



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

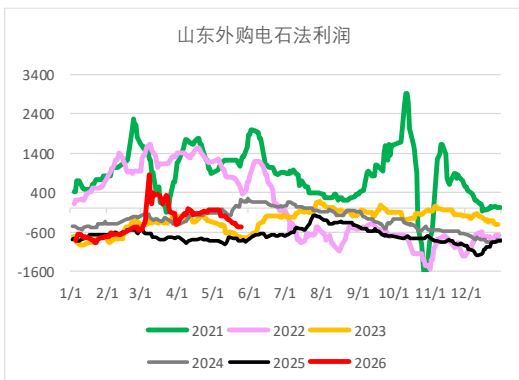
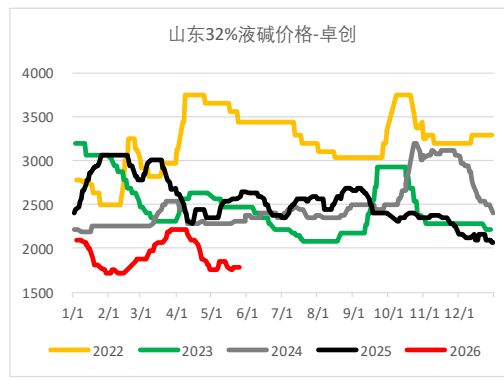
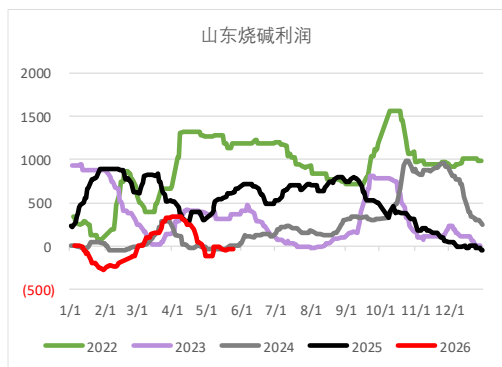


图 10: 山东 32%碱现货价格 单位: 元/吨



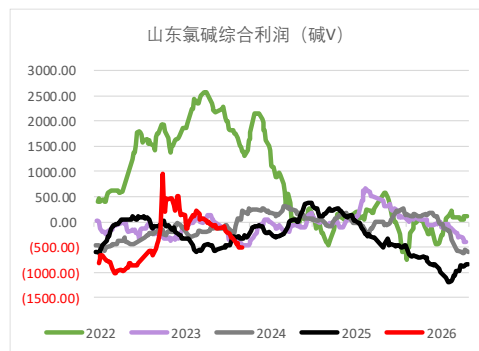
数据来源：银河期货，卓创，隆众

图 11: 山东烧碱利润 单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 12: 山东氯碱综合利润 (碱V) 单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众，卓创

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

电话：400-886-7799