

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	2026/6/1	2026/5/29	日涨跌	日涨跌幅	名称	2026/6/1	2026/5/29	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					PVC基差月差				
V2605	5367	5287	80	1.51%	V 1-5价差	-241	-230	-11.0	4.78%
V2609	4993	4924	69	1.40%	V 9-1价差	-133	-133	0.0	0.00%
V2701	5126	5057	69	1.36%	05基差	-607	-607	0.0	0.00%
主力持仓 (万手)	103.2	105.8	-2.6	-2.44%	09基差	-233	-244	11.0	-4.51%
仓单 (万手)	10.37	10.34	0.03	0.30%	01基差	-366	-377	11.0	-2.92%
PVC现货价格					PVC现货价差				
华东SG-5	4760	4680	80	1.71%	华南-华东 SG5	120	140	-20	-14%
华南SG-5	4880	4820	60	1.24%	华东-华北 SG5	180	150	30	20.00%
华北SG-5	4580	4530	50	1.10%	华东 SG3-SG5	265	280	-15	-5.36%
山东SG-5	4820	4750	70	1.47%	华东SG8-SG5	275	295	-20	-6.78%
华东 SG-3	5090	5035	55	1.09%	华东乙烯法-电石法	375	445	-70	-15.73%
华东 SG-8	5100	5050	50	0.99%	华南乙烯法-电石法	245	275	-30	-10.91%
华南 S-1000	5150	5120	30	0.59%	PVC成本利润				
华东 S-1000	5200	5200	0	0.00%	山东32%碱价格	560	570	-10	-1.8%
电石法FOB	725	725	0	0.00%	陕西兰炭	845	845	0	0.0%
乙烯法FOB	760	760	0	0.00%	电石利润	-493	-419	-74	17.7%
CFR中国	860	860	0	0.00%	山东外购电石法利润	-466	-523	57	-10.9%
乌海电石	2450	2500	-50	-2.0%	西北自产电石PVC利润	-895	-909	14	-1.6%
山东电石	2780	2780	0	0.0%	山东氯碱综合利润	-679	-720	41	-5.7%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 市场价格略涨，现货成交清淡。PVC 期货震荡走高，贸易商基差报盘变化不大，市场点价为主，成交较差。今日焦煤及焦炭期货涨幅明显，对 PVC 期货略有带动，现货小幅跟涨，但下游采购积极性依然较差。5 型电石料，华东主流现汇自提 4760-4900 元/吨，华南主流现汇自提 4880-4930 元/吨，河北现汇送到 4720-4800 元/吨，山东现汇送到 4810-4900 元/吨。

【相关资讯】

- 国内电石市场出现下调，乌海地区主流贸易价格下调至 2450 元/吨，生产企业出货积极，部分企业有库存累计，为加快出货积极，部分企业出货积极。

【逻辑分析】

PVC 高库存压力仍大，但上周去库较好。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 PVC 绝对价格低位，上周去库较好，煤炭价格上涨，短期震荡偏强。

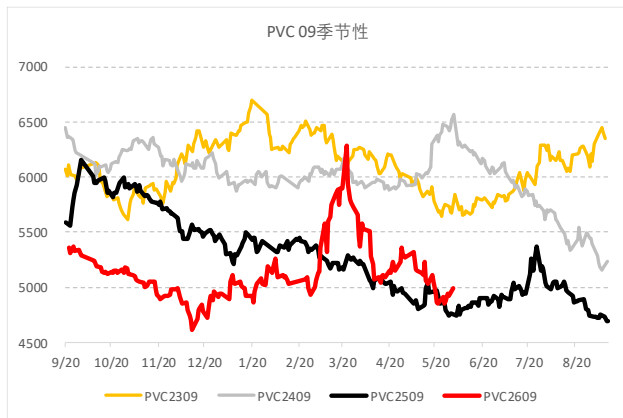
【交易策略】

1. 单边: 当前 PVC 绝对价格低位, 短期震荡偏强。但后期供应面临回升预期, 需求弱势, 中期反弹空为主。
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

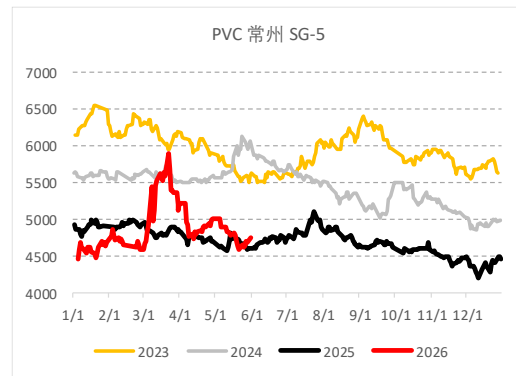
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 2: PVC 华东现货走势图

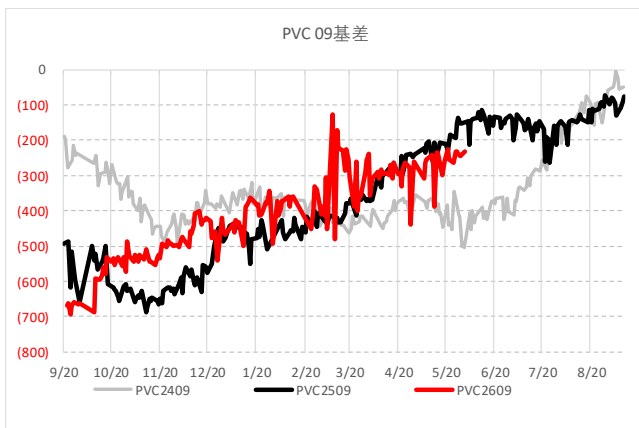
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创

图 3: PVC 09 基差走势图

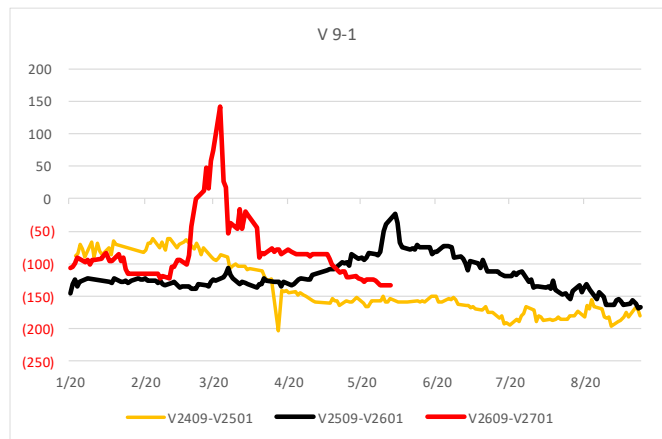
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

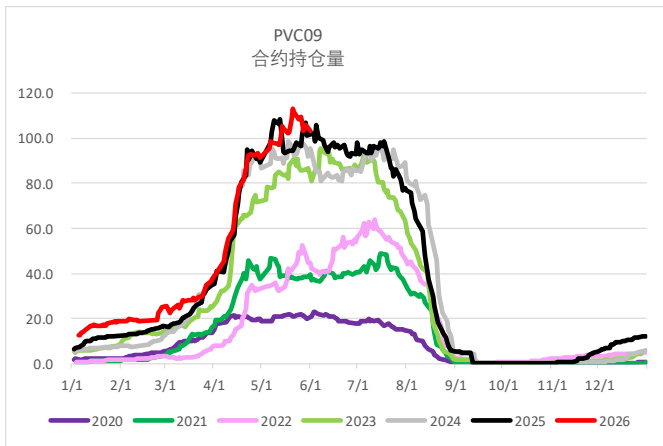
图 4: PVC 9-1 月差

单位: 元/吨



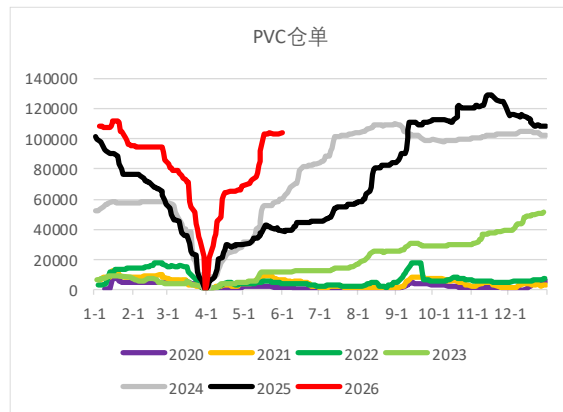
数据来源: 银河期货, wind

图 5: PVC 09 持仓 单位: 万手



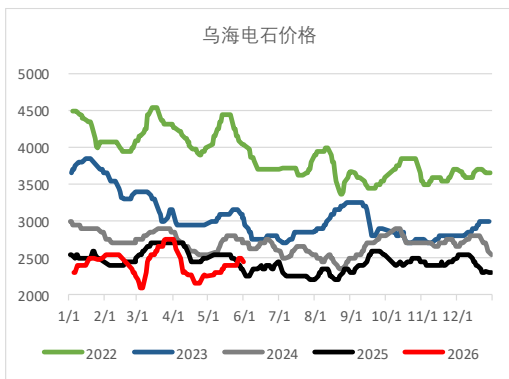
数据来源: 银河期货, wind

图 6: PVC 仓单 单位: 手



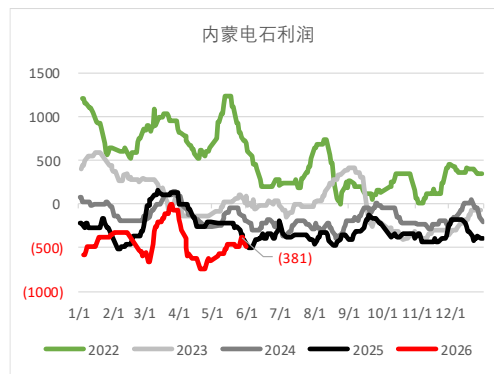
数据来源: 银河期货, wind

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

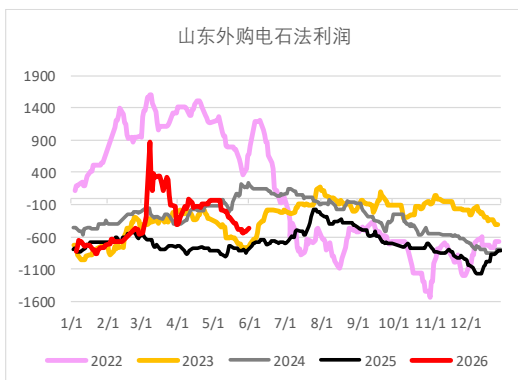
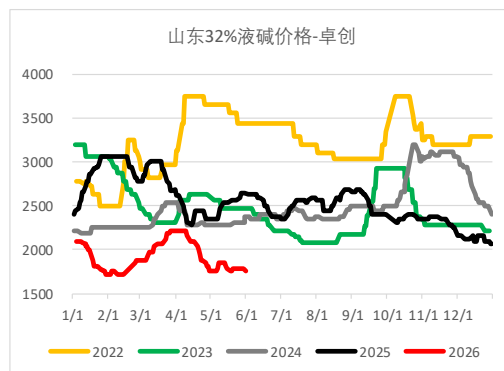
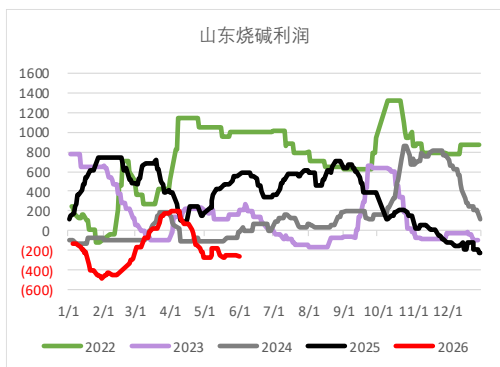


图 10: 山东 32%碱现货价格 单位: 元/吨



数据来源：银河期货，卓创，隆众

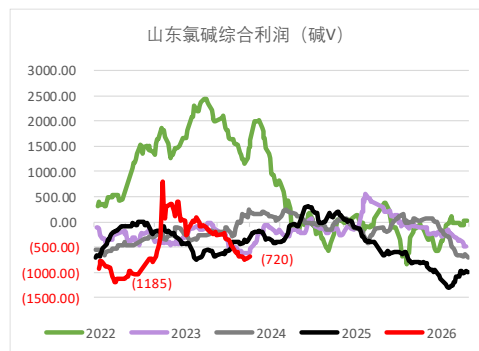
图 11: 山东烧碱利润 单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众，卓创

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

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