

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	2026/6/4	2026/6/3	日涨跌	日涨跌幅	名称	2026/6/4	2026/6/3	日涨跌	日涨跌幅
<b>PVC期货价格</b>					<b>PVC基差月差</b>				
V2605	5225	5319	-94	-1.77%	V1-5价差	-274	-247	-27.0	10.93%
V2609	4819	4943	-124	-2.51%	V9-1价差	-132	-129	-3.0	2.33%
V2701	4951	5072	-121	-2.39%	05基差	-625	-659	34.0	-5.16%
主力持仓(万手)	113.7	105.4	8.3	7.89%	09基差	-219	-283	64.0	-22.61%
仓单(万手)	10.39	10.37	0.01	0.14%	01基差	-351	-412	61.0	-14.81%
<b>PVC现货价格</b>					<b>PVC现货价差</b>				
华东SG-5	4600	4660	-60	-1.29%	华南-华东SG5	150	120	30	25%
华南SG-5	4750	4780	-30	-0.63%	华东-华北SG5	125	120	5	4.17%
华北SG-5	4475	4540	-65	-1.43%	华东SG3-SG5	290	270	20	7.41%
山东SG-5	4720	4750	-30	-0.63%	华东SG8-SG5	300	290	10	3.45%
华东SG-3	4960	5000	-40	-0.80%	华东乙烯法-电石法	380	320	60	18.75%
华东SG-8	4970	5020	-50	-1.00%	华南乙烯法-电石法	270	290	-20	-6.90%
华南S-1000	5050	5120	-70	-1.37%	<b>PVC成本利润</b>				
华东S-1000	5050	5050	0	0.00%	山东32%碱价格	560	560	0	0.0%
电石法FOB	720	720	0	0.00%	陕西兰炭	845	845	0	0.0%
乙烯法FOB	740	740	0	0.00%	电石利润	-643	-593	-50	8.4%
CFR中国	850	860	-10	-1.16%	山东外购电石法利润	-484	-521	38	-7.2%
乌海电石	2300	2350	-50	-2.1%	西北自产电石PVC利润	-1000	-935	-65	7.0%
山东电石	2730	2780	-50	-1.8%	山东氯碱综合利润	-697	-734	38	-5.1%

### 第二部分 市场研判

#### 【市场回顾】

PVC 现货市场，今日国内 PVC 市场价格下跌，部分成交尚可。PVC 期货震荡下跌，5 型基差变动不大，部分 3、8 型基差略走强，市场点价成交为主，部分低价成交尚可。PVC 库存处于高位，下游需求低于预期，参与者信心不足。5 型电石料，华东主流现汇自提 4600-4750 元/吨，华南主流现汇自提 4750-4810 元/吨，河北现汇送到 4640-4730 元/吨，山东现汇送到 4700-4760 元/吨。

#### 【相关资讯】

1. 本周 PVC 生产企业产能利用率在 67.79% 环比减少 0.58%，同比减少 12.93%；其中电石法在 76.67% 环比减少 2.13%，同比减少 5.64%，乙烯法在 46.90% 环比增加 3.07%，同比减少 29.63%。
2. 本周 PVC 生产企业全样本厂库存初步统计环比增加 3%，同比去年减少 28%，内外贸市场降温，生产企业开工回升推动在库企稳略增，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。
3. 本周 PVC(华东+华南)社会库存在 128.62 万吨，环比增加 0.23%，同比增加 118.45%；

其中华东地区在 124.18 万吨，环比增加 0.18%，同比增加 131.44%；华南地区在 4.45 万吨，环比增加 1.88%，同比减少 14.90%。PVC 行业（上游+华东/华南社会）库存环比增加 0.85%，同比增加 54.83%；202605 版新增 PVC 行业库存环比增加 0.85%；未包含生产站台、码头、车皮等在途货源量，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准

**【逻辑分析】**

PVC 高库存压力仍大，本周开工下降，但库存环比累库，当前开工处于低位。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，电石价格转跌，PVC 短期偏弱震荡。

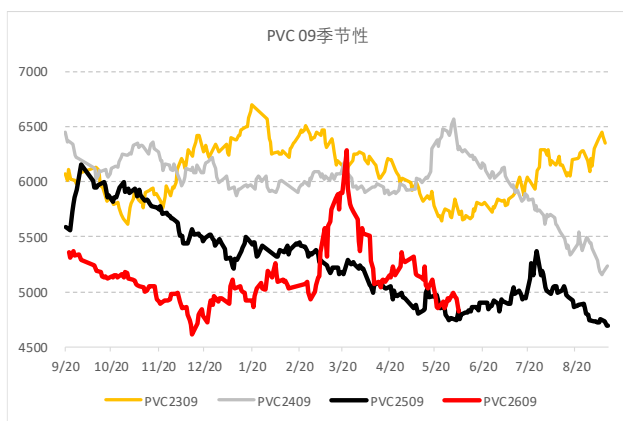
**【交易策略】**

- 1.单边：当前 PVC 绝对价格低位，短期偏弱震荡。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

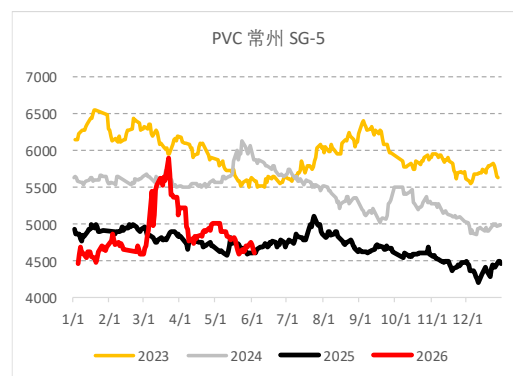
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 2: PVC 华东现货走势图

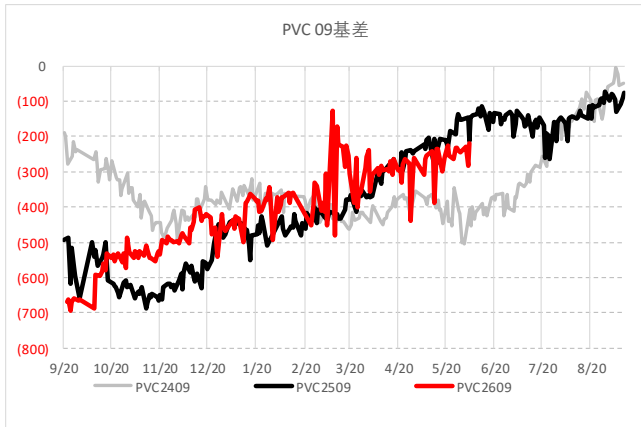
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 3: PVC 09 基差走势图

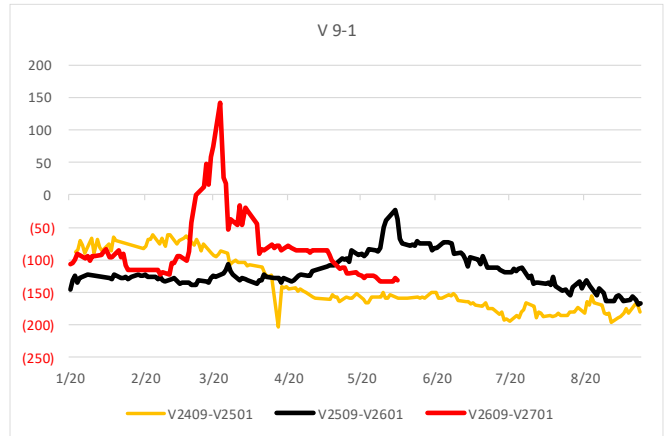
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: PVC 9-1 月差

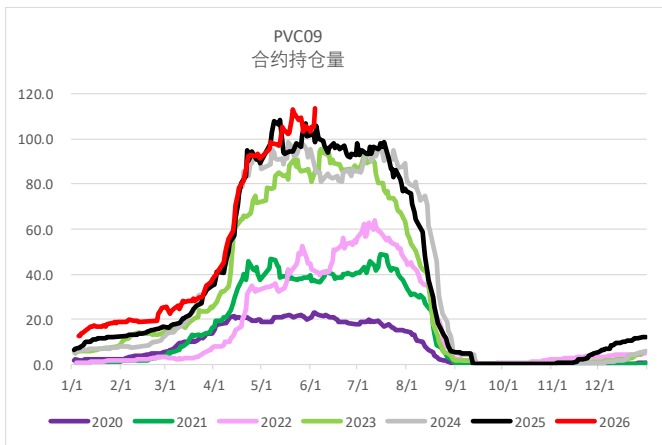
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 5: PVC 09 持仓

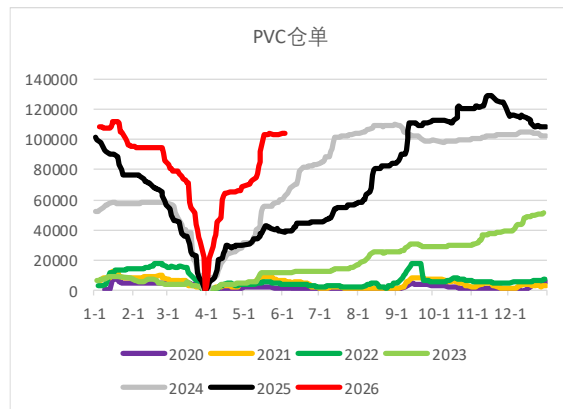
单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

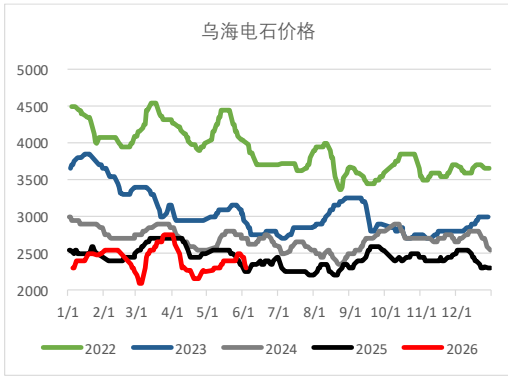
图 6: PVC 仓单

单位: 手



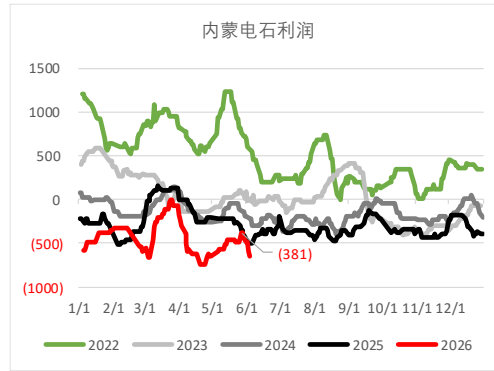
数据来源: 银河期货, wind

图 7: 乌海电石价格 单位: 元/吨



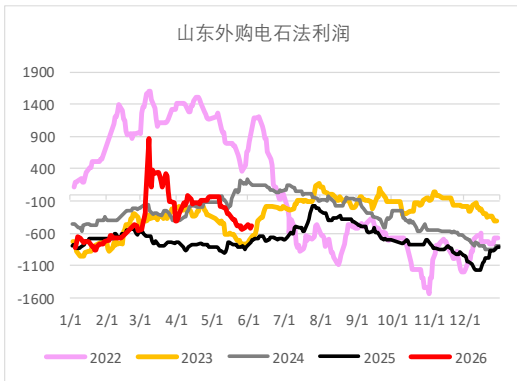
数据来源: 银河期货, 卓创

图 8: 内蒙电石利润 单位: 元/吨



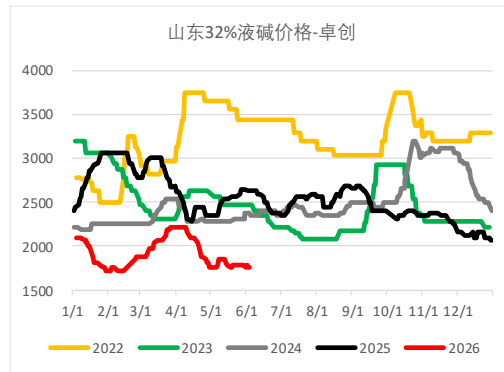
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 9: 山东外购电石法 PVC 利润 单位: 元/吨



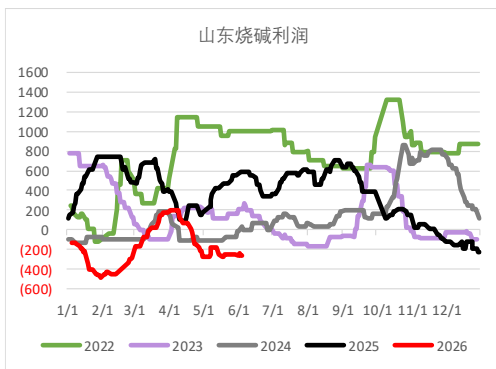
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 10: 山东 32%碱现货价格 单位: 元/吨



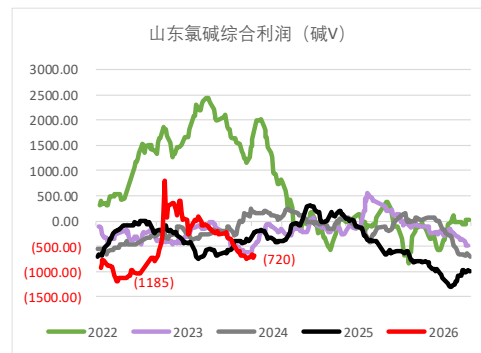
数据来源: 银河期货, 卓创

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