

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.c

n

## 氯碱 (PVC 烧碱) 日报

## 第一部分 相关数据

PVC相关					烧碱相关				
名称	2025/4/24	2025/4/23	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/4/24	2025/4/23	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格									
V2509	4968	5006	-38	-0.76%	SH505	2408	2417	-9	-0.37%
V2505	4839	4871	-32	-0.66%	SH509	2472	2496	-24	-0.96%
主力持仓(万手)	92.2	90.4	1.8	1.98%	SH 主力持仓(万手)	11.00	9.23	1.8	19.16%
仓单(万手)	2.93	2.92	0.01	0.23%	SH 仓单(手)	43	49	-6	-12.24%
PVC基差月差									
V 5-9价差	-129	-135	6.0	-4.44%	SH 5-9价差	-64	-79	15	-18.99%
09基差	-268	-296	28.0	-9.46%	05基差	30	21	9	43.90%
05基差	-139	-161	22.0	-13.66%	09基差	-35	-59	24	-41.03%
PVC现货价格									
华东SG-5	4700	4710	-10	-0.21%	山东32%	780	780	0.0	0.00%
华南SG-5	4800	4790	10	0.21%	江苏32%	900	900	0.00	0.00%
华北SG-5	4500	4500	0	0.00%	浙江32%	1150	1150	0.00	0.00%
山东SG-5	4700	4700	0	0.00%	山东氯化铝采购32%	725	725	0.00	0.00%
华东 SG-3	4910	4910	0	0.00%	山东50%	1455	1515	-60.00	-3.96%
华东 SG-8	4910	4910	0	0.00%	广东50%	1650	1650	0.00	0.00%
华南 S-1000	5120	5120	0	0.00%	新疆片碱	3000	3000	0.00	0.00%
华东 S-1000	5100	5100	0	0.00%	广东片碱	3650	3650	0.00	0.00%
电石法FOB	610	610	0	0.00%	西南片碱	3425	3425	0.00	0.00%
乙烯法FOB	620	620	0	0.00%	50%华北FOB	415	415	0.00	0.00%
CFR中国	700	700	0	0.00%	片碱华北FOB	510	510	0.00	0.00%
PVC现货价差									
华南-华东 SG5	100	80	20	25.00%	山东50%-32%	473	593	-120	-20.25%
华东-华北 SG5	200	210	-10	-4.76%	江苏50%-32%	469	469	0	0.00%
华东 SG3-SG5	140	130	10	7.69%	广东片碱-广东50%	350	350	0	0.00%
华东SG8-SG5	140	130	10	7.69%	广东50%-山东50%	390	270	120	44.44%
华东乙烯法-电石法	330	320	10	3.13%	华南片碱-西北片碱	550	550	0.0	0.00%
华南乙烯法-电石法	290	285	5	1.75%	西南片碱-西北片碱	325	325	0.0	0.00%
PVC成本利润									
乌海电石	2450	2450	0	0.0%	山东原盐价格	235	235	0	0.00%
山东电石	2930	2930	0	0.0%	山东液氯价格	-250	-200	-50	25.00%
陕西兰炭	675	675	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-200	0	0.00%
电石利润	-253	-253	0	0.0%	山东烧碱利润	512	512	0	0.00%
山东外购电石法利润	-748	-748	0	0.0%	江苏烧碱利润	796	796	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-602	-602	0	0.0%	山东氯碱综合利润	291	335	-44	-13.23%
山东氯碱综合利润	-299	-299	0	0.0%	50%碱出口利润	2	-117	119	-101.76%

## 第二部分 市场研判

## 【市场回顾】

PVC 现货市场, PVC 粉 SG-5 杭州市场主流自提成交价格为 4730-4850 元/吨, 较上一交易日价格下跌 5 元/吨。PVC 期货窄幅震荡, 现货波动不大, 一口价报盘无明显优势, V05 基差在-100 到 20 相对居多, 部分 V09 合约-120 附近, 下游谨慎刚需, 今日成交清淡。PVC 粉 SG-5 广州市场主流自提成交价格为 4800-4860 元/吨, 较上期收盘下跌 5 元/吨。

烧碱现货市场，液碱山东地区 32% 离子膜碱主流成交价格 780-875 元/吨，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 725 元/吨，液碱山东地区 50% 离子膜碱主流成交价格 1420-1490 元/吨，较上一工作日均价下降 60 元/吨。聊城近期液碱外卖量增加，当地氯碱企业出货压力加大，价格下降，其他多数企业 32% 液碱价格持稳，32% 液碱主流成交区间未动，50% 液碱供应充足，下游和贸易商接货积极性不高，价格下降。江苏 32% 液碱市场主流成交价格 900-1020 元/吨，较上一工作日价格稳定；江苏 48% 液碱市场主流成交价格 1550-1620 元/吨，较上一工作日价格稳定。

### 【相关资讯】

1. 液氯，明天山东液氯市场价格基本不变。鲁西槽车出厂补贴 200-350 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 200-350 元，江苏富强液氯出厂不变贴 250-300 元。
2. 明天 4.25 日，东营华泰，50% 碱现汇 1400 元，贸易同步，跌 20

### 【逻辑分析】

#### 1.PVC 方面

当前 PVC 绝对价格低位，上周利润回升，PVC 仍处在以碱补氯当中，目前利润下大规模减产概率不大。1-3 月出口增速较高，近几周 PVC 去库较快，表需（含出口）表现较好，但下游制品开工弱势，内需表需偏弱，推测仍旧依赖出口，同时 4 月检修偏多，5 月检修预期环比下降，内需淡季，4 月底印度反倾销、6 月底印度 BIS 认证存不确定性，或不利于出口。PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持逢高空思路。

#### 2. 烧碱方面

上周受贸易商和下游补库，液碱库存去库，现货价格上涨，但非铝需求 4 月存边际转淡，5-6 月是淡季，中美关税影响部分非铝需求，补库预计不具备持续性。截至目前年内已有 460 万吨氧化铝新产能投产或者备货完成，后期备货进展放缓，存量氧化铝减产压产压力仍大。尽管近期山东氧化铝大厂液碱送货量明显下降，但其液碱库存仍处在高位，调涨液碱采购价可能性较小。前期碱厂出口签单改善支撑 50% 碱价格上涨，50% 碱与 32% 碱价差走至高位，山东 32% 碱产量下降 50% 碱产量上升已在进行中，50% 碱价格存转弱迹象。当前烧碱开工同比高位，氯碱综合利润尚可，厂家检修意愿不足。烧碱现货反弹缺乏持续性，盘面逢高空思路为主。

### 【交易策略】

#### 1. 单边：

烧碱：烧碱现货反弹缺乏持续性，盘面逢高空思路为主，关注现货、库存及送货量。

PVC：PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持逢高空思路。

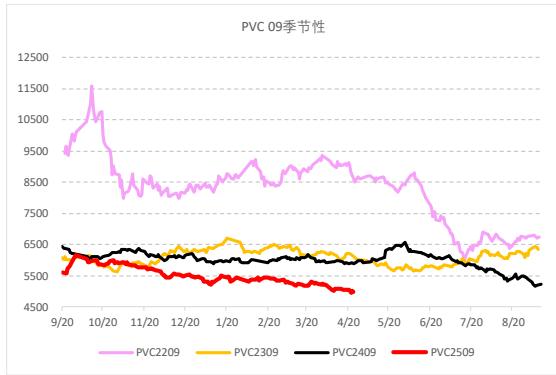
#### 2. 套利：暂时观望；

#### 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

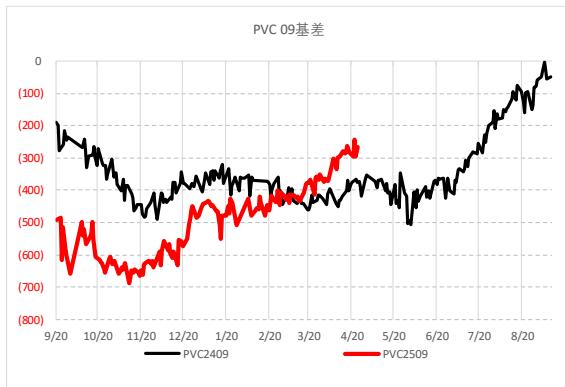
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

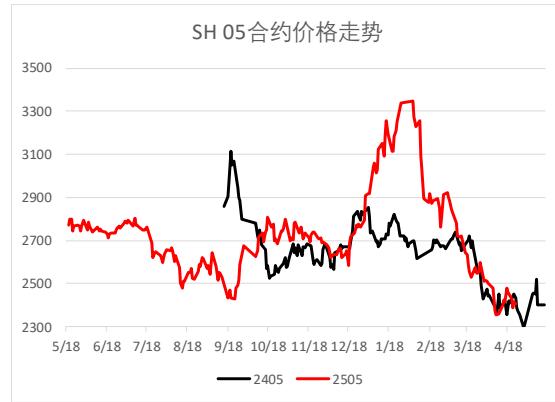
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 2: 烧碱 05 合约季节性

单位: 元/吨



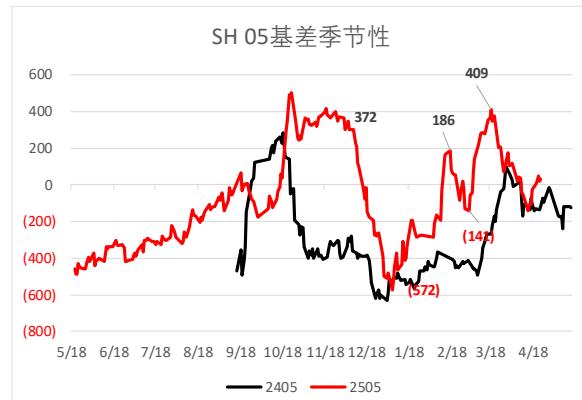
数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

单位: 元/吨

图 4: 烧碱 05 基差走势图

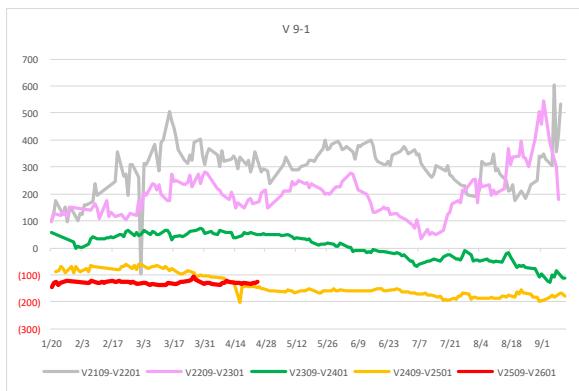
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 9-1 月差

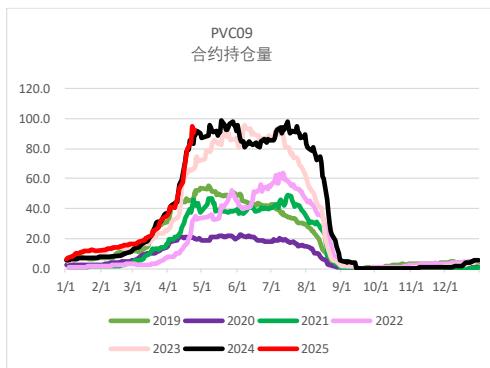
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 7: PVC 09 持仓

单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

图 9: PVC 仓单

单位: 手

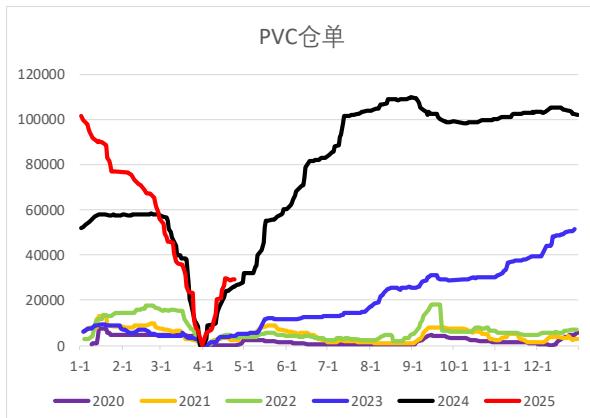


图 6: 烧碱 5-9 月差

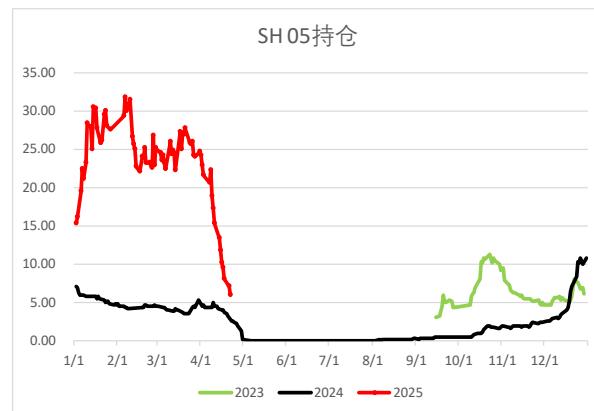
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 8: 烧碱 05 持仓

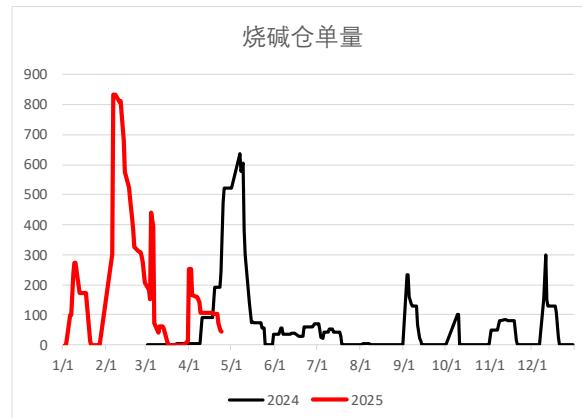
单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

图 10: 烧碱仓单

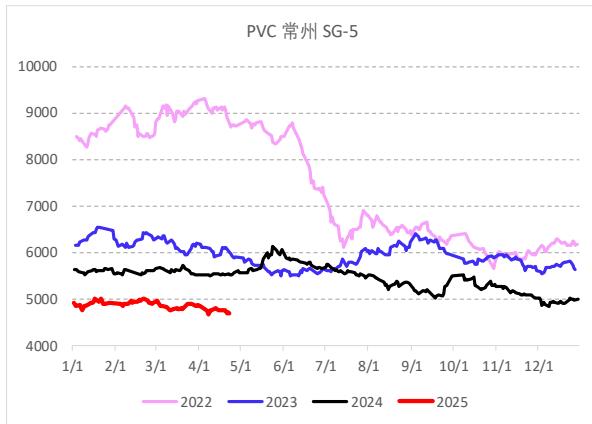
单位: 手



数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格

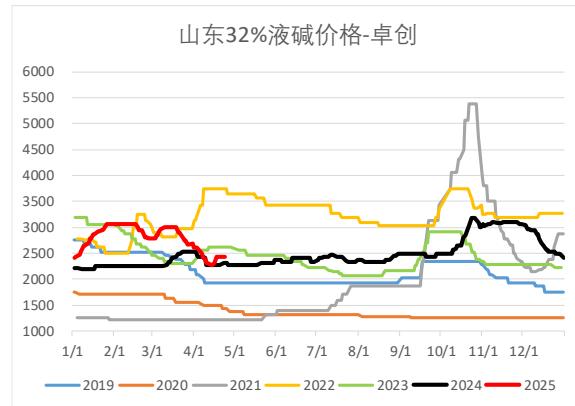
单位: 元/吨



数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格

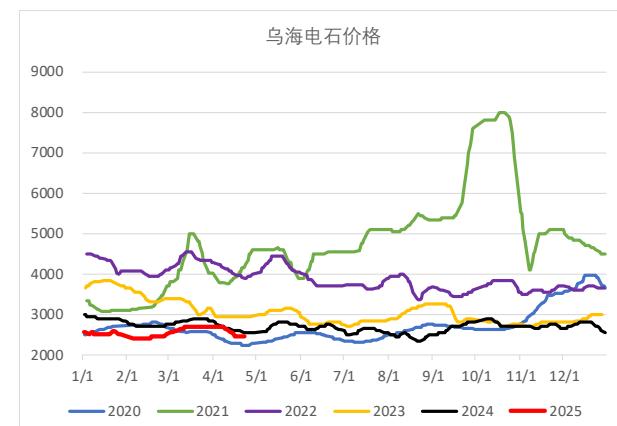
单位: 元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 13: 乌海电石价格

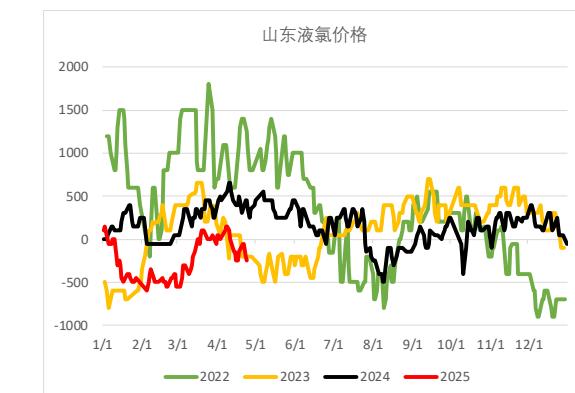
单位: 元/吨



数据来源：银河期货，隆众

图 14: 山东液氯价格

单位: 元/吨

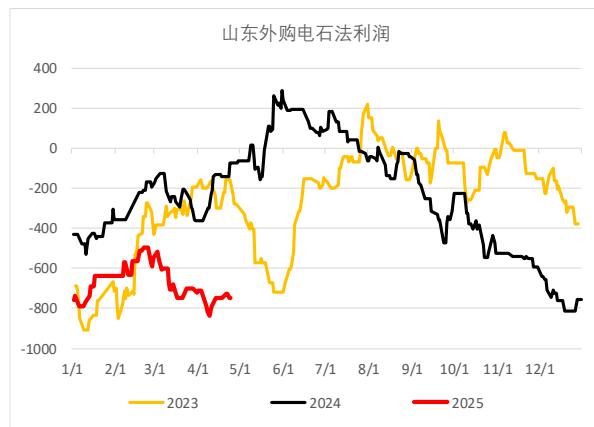


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

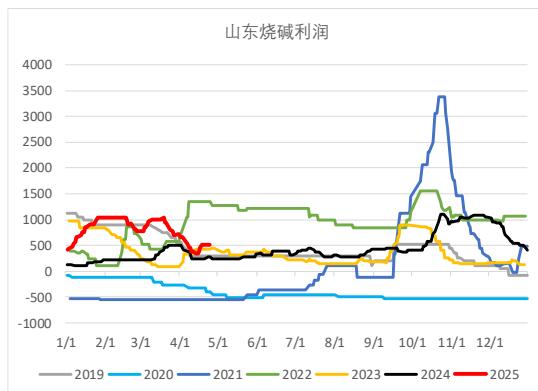
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

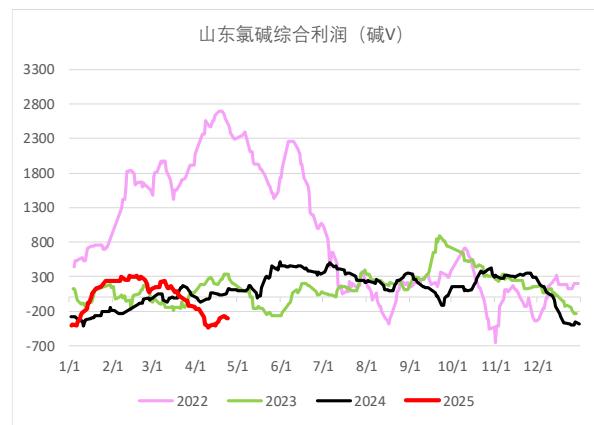
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 17: 山东氯碱综合利润 (PVC 和烧碱)

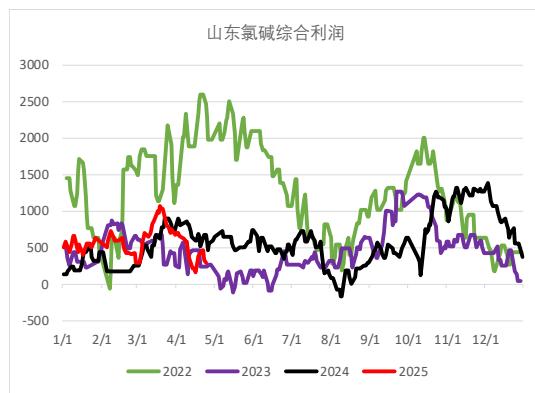
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 18: 山东氯碱综合利润

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

## 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