

氯碱日报

2025 年 05 月 14 日

氯碱（PVC 烧碱）日报

第一部分 相关数据

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相关					烧碱相关				
名称	2025/5/14	2025/5/13	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/5/14	2025/5/13	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2505	4860	4728	132	2.79%	SH506	2481	2480	1	0.04%
V2509	4986	4837	149	3.08%	SH509	2530	2500	30	1.20%
V2601	5084	4936	148	3.00%	SH601	2520	2487	33	1.33%
主力持仓（万手）	98.9	108.3	-9.4	-8.65%	SH 主力持仓（万手）	13.05	13.53	-0.5	-3.59%
仓单（万手）	3.63	3.50	0.13	3.72%	SH 仓单（手）	10	77	-67	-87.01%
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 5-9价差	-126	-109	-17.0	15.60%	SH 6-9价差	-49	-20	-29	145.00%
V 9-1价差	-98	-99	1.0	-1.01%	SH9-1价差	10	13	-3	-23.08%
05基差	-150	-98	-52.0	53.06%	06基差	-16	-9	-7	80.00%
09基差	-276	-207	-69.0	33.33%	09基差	1	31	-30	-96.00%
01基差	-374	-306	-68.0	22.22%	01基差	11	44	-33	-74.58%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4710	4630	80	1.73%	山东32%	810	810	0.0	0.00%
华南SG-5	4830	4750	80	1.68%	江苏32%	850	850	0.00	0.00%
华北SG-5	4500	4430	70	1.58%	浙江32%	1130	1130	0.00	0.00%
山东SG-5	4630	4550	80	1.76%	山东氧化铝采购32%	745	745	0.00	0.00%
华东 SG-3	4900	4815	85	1.77%	山东50%	1380	1380	0.00	0.00%
华东 SG-8	4900	4810	90	1.87%	广东50%	1660	1660	0.00	0.00%
华南 S-1000	5000	5000	0	0.00%	新疆片碱	2900	2850	50.00	1.75%
华东 S-1000	5000	5000	0	0.00%	广东片碱	3640	3640	0.00	0.00%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3375	3375	0.00	0.00%
乙炔法FOB	605	605	0	0.00%	50%华北FOB	400	400	0.00	0.00%
CFR中国	700	700	0	0.00%	片碱华北FOB	500	500	0.00	0.00%
PVC现货价差					烧碱现货价差				
华南-华东 SG5	120	120	0	0.00%	山东50%-32%	229	229	0	0.00%
华东-华北 SG5	210	200	10	5.00%	江苏50%-32%	469	469	0	0.00%
华东 SG3-SG5	115	125	-10	-8.00%	广东片碱-广东50%	320	320	0	0.00%
华东SG8-SG5	115	120	-5	-4.17%	广东50%-山东50%	560	560	0	0.00%
华东乙炔法-电石法	215	310	-95	-30.65%	华南片碱-西北片碱	590	590	0.0	0.00%
华南乙炔法-电石法	135	235	-100	-42.55%	西南片碱-西北片碱	325	325	0.0	0.00%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2550	2550	0	0.0%	山东原盐价格	220	220	0	0.00%
山东电石	2930	2930	0	0.0%	山东液氯价格	50	1	49	4900.00%
陕西兰炭	675	675	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-200	0	0.00%
电石利润	-129	-129	0	0.0%	山东烧碱利润	628	628	0	0.00%
山东外购电石法利润	-818	-873	55	-6.3%	江苏烧碱利润	639	639	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-588	-658	70	-10.6%	山东氯碱综合利润	673	629	43	6.90%
山东氯碱综合利润	-301	-356	55	-15.4%	50%碱出口利润	-72	-70	-1	1.99%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，今日国内 PVC 粉市场现货价格上涨，PVC 期货今日震荡上行，贸易商一口价报盘上调，基差报盘变化不大，点价成交价格优势随着期货上行而削弱，整体下游采购积极性较低，部分套保商接货，市场内现货成交偏淡，部分预售货源成交尚可。5 型电石

料，华东主流现汇自提 4710-4870 元/吨，华南主流现汇自提 4830-4900 元/吨，河北现汇送到 4540-4710 元/吨，山东现汇送到 4690-4750 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 810-885 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 745 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1360-1400 元/吨，较上一工作日均价持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 850-980 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 1450-1550 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 液氯，山东鲁西地区氯气降 200 元，明天槽车出厂补贴 100-1 元/吨。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

目前 PVC 绝对价格低位，利润亏损，估值偏低，但当前利润尚不足以驱动 PVC 大规模减产，4 月检修偏多，5 月检修预期环比下降，同时新装置有一定投产预期。PVC 终端主要用在房地产，当前 PVC 下游制品开工同比偏弱，4 月 PVC 周度表需（含出口）表现依旧较好，推测主要还是依赖出口。1-3 月 PVC 出口同比高增长，但印度反倾销和 6 月底印度 BIS 认证存不确定性预期拖累出口。宏观上中美关税大幅下降，PVC 短期震荡偏强，中长期仍旧是供需过剩格局，维持反弹抛空。

2.烧碱方面

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，存量氧化铝压产减产压力仍大。5-6 月是非铝需求淡季。供应端，当前烧碱开工处于同期高位，当前利润下，碱厂检修意愿不足。烧碱中期供需预期仍弱，近期主要是山东现货上涨，华南、江浙偏弱，魏桥一轮调涨，现货或不具备涨价持续性，烧碱以逢高沽空为主。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：宏观偏暖，烧碱现货涨价不具备持续性，逢高沽空为主。

PVC：短期震荡偏强，中长期仍是供需过剩。

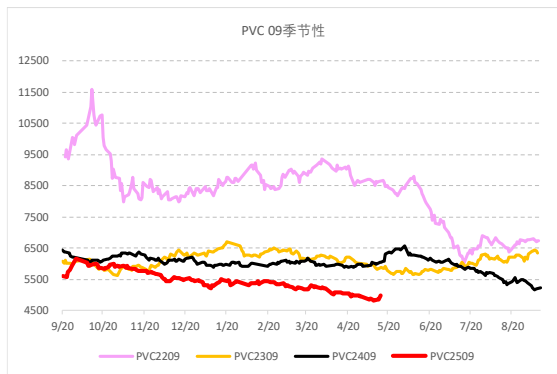
2.套利：暂时观望；

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

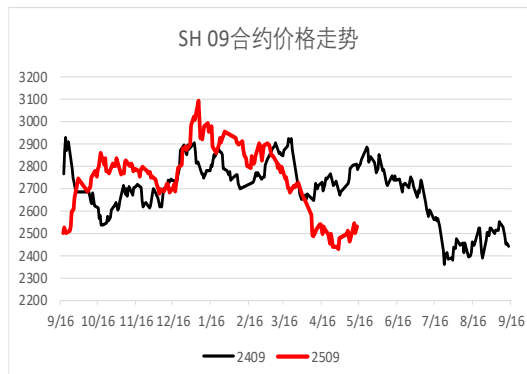
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 2: 烧碱 09 合约季节性

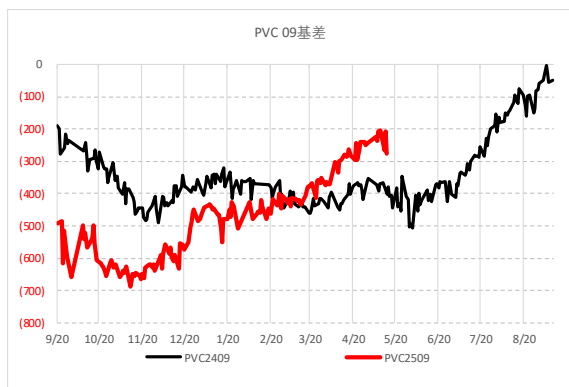
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

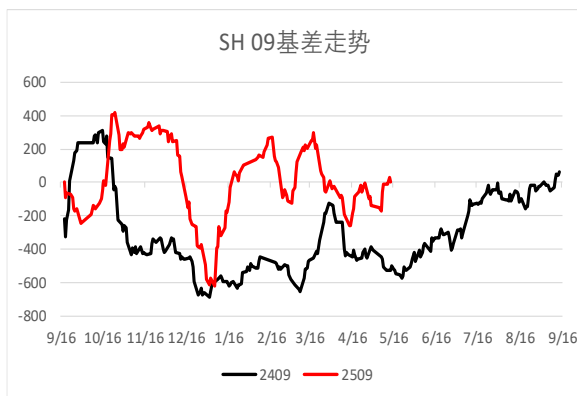
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 09 基差走势

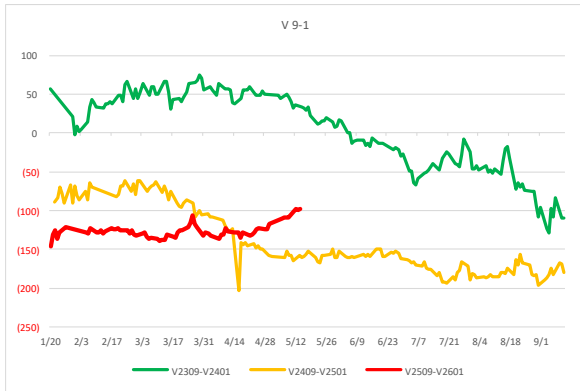
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 9-1 月差

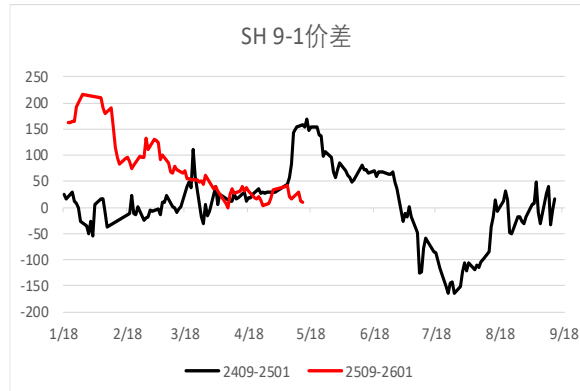
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 6: 烧碱 9-1 月差

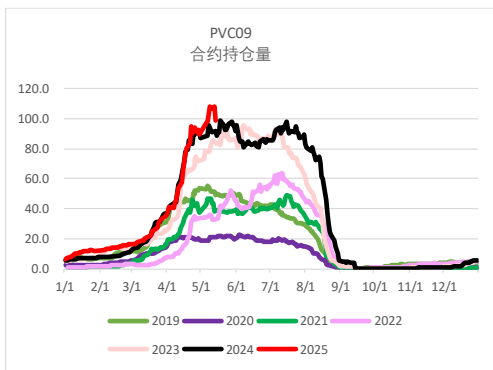
单位: 元/吨



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 8: 烧碱 09 持仓

单位: 万手



数据来源: 银河期货, wind

图 9: PVC 仓单

单位: 手

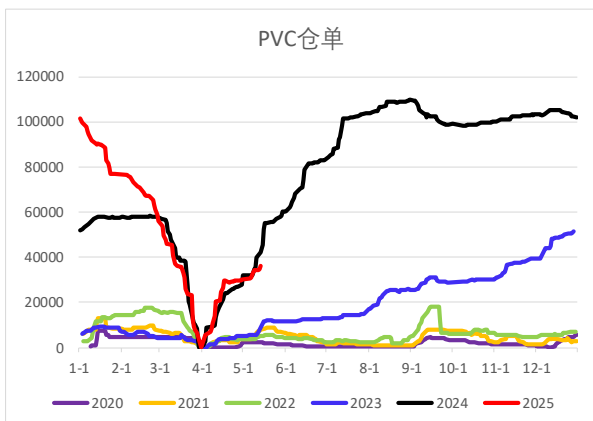
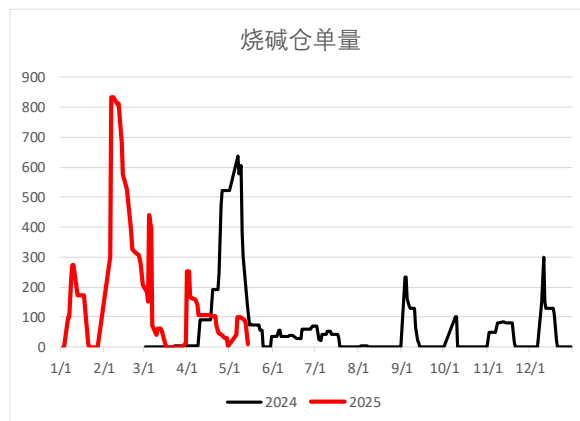


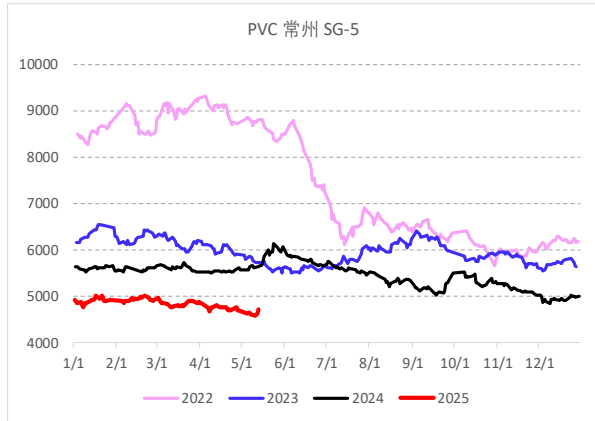
图 10: 烧碱仓单

单位: 手



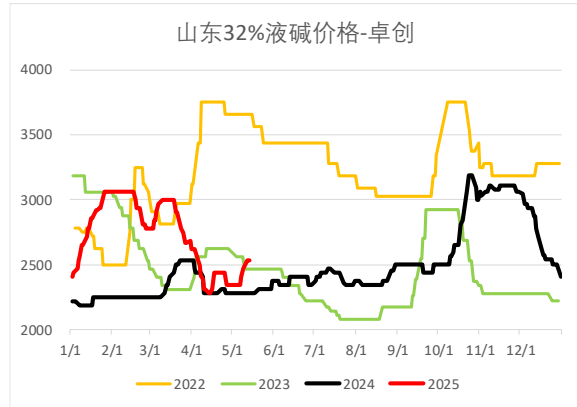
数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



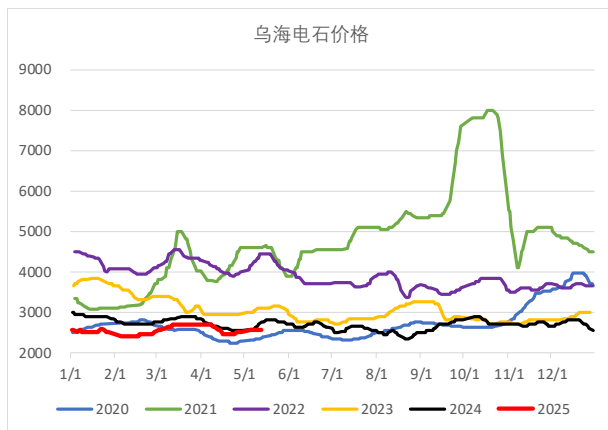
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



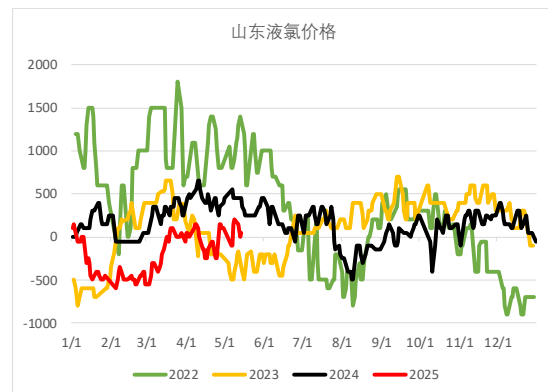
数据来源：银河期货，卓创

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

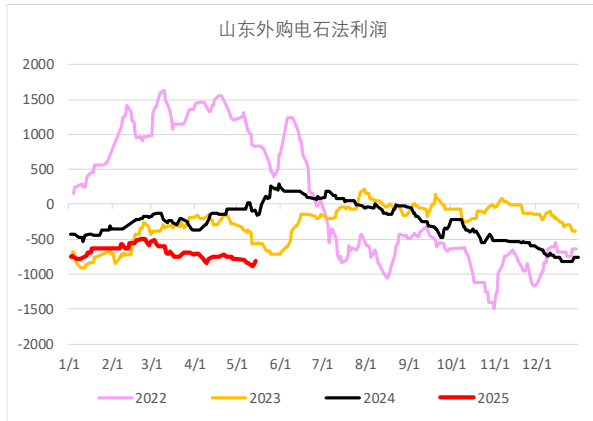


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

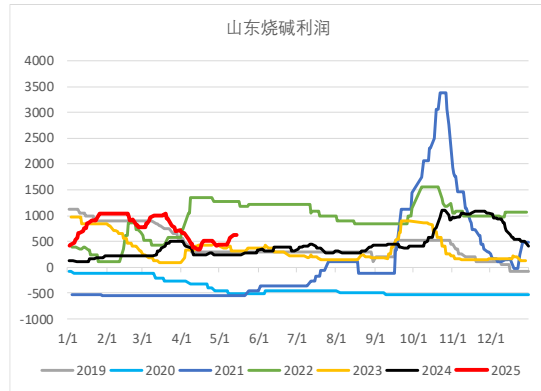
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

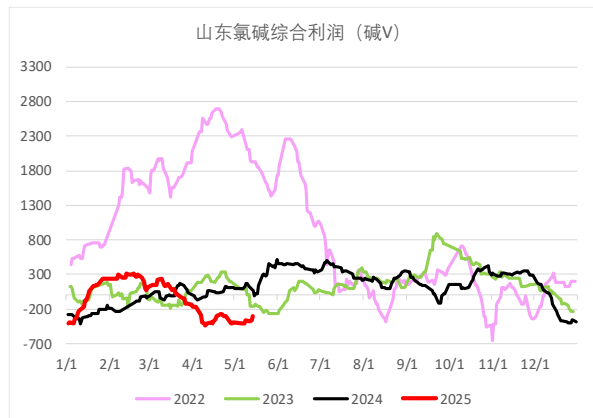
单位: 元/吨



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)

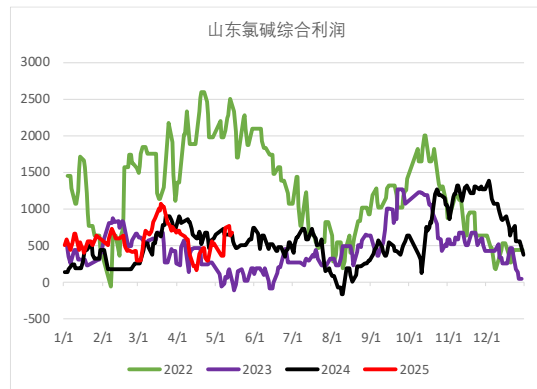
单位: 元/吨



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