

氯碱日报

2025 年 05 月 27 日

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

氯碱（PVC 烧碱）日报

第一部分 相关数据

PVC相关					烧碱相关				
名称	2025/5/27	2025/5/26	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/5/27	2025/5/26	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5042	5100	-58	-1.14%	SH506	2613	2605	8	0.31%
V2509	4793	4865	-72	-1.48%	SH509	2449	2486	-37	-1.49%
V2601	4881	4951	-70	-1.41%	SH601	2394	2456	-62	-2.52%
主力持仓（万手）	101.9	96.7	5.1	5.30%	SH 主力持仓(万手)	14.63	14.00	0.6	4.50%
仓单（万手）	4.07	4.05	0.02	0.48%	SH 仓单（手）	0	0	0	#DIV/0!
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 9-1价差	-88	-86	-2.0	2.33%	SH 6-9价差	164	119	45	37.82%
V1-5价差	-161	-149	-12.0	8.05%	SH9-1价差	55	30	25	83.33%
05基差	-402	-430	28.0	-6.51%	06基差	197	97	100	103.23%
09基差	-153	-195	42.0	-21.54%	09基差	192	108	84	77.84%
01基差	-241	-281	40.0	-14.23%	01基差	247	138	109	79.04%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4640	4670	-30	-0.64%	山东32%	845	830	15.0	1.81%
华南SG-5	4730	4790	-60	-1.25%	江苏32%	890	870	20.00	2.30%
华北SG-5	4410	4456.5	-47	-1.04%	浙江32%	1130	1130	0.00	0.00%
山东SG-5	4600	4650	-50	-1.08%	山东氧化铝采购32%	800	800	0.00	0.00%
华东 SG-3	4785	4855	-70	-1.44%	山东50%	1400	1400	0.00	0.00%
华东 SG-8	4795	4870	-75	-1.54%	广东50%	1680	1680	0.00	0.00%
华南 S-1000	4990	5040	-50	-0.99%	新疆片碱	3000	3000	0.00	0.00%
华东 S-1000	5020	5050	-30	-0.59%	广东片碱	3775	3725	50.00	1.34%
电石法FOB	605	605	0	0.00%	西南片碱	3700	3625	75.00	2.07%
乙炔法FOB	620	620	0	0.00%	50%华北FOB	405	405	0.00	0.00%
CFR中国	710	700	10	1.43%	片碱华北FOB	510	510	0.00	0.00%
PVC现货价差					烧碱现货价差				
华南-华东 SG5	90	120	-30	-25.00%	山东50%-32%	159	206	-47	-22.73%
华东-华北 SG5	230	213.5	17	7.73%	江苏50%-32%	396	427	-31	-7.32%
华东 SG3-SG5	110	125	-15	-12.00%	广东片碱-广东50%	415	365	50	13.70%
华东SG8-SG5	120	140	-20	-14.29%	广东50%-山东50%	560	560	0	0.00%
华东乙炔法-电石法	345	320	25	7.81%	华南片碱-西北片碱	595	545	50.0	9.17%
华南乙炔法-电石法	240	235	5	2.13%	西南片碱-西北片碱	520	445	75.0	16.85%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2400	2450	-50	-2.0%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
山东电石	2880	2930	-50	-1.7%	山东液氯价格	-150	-200	50	-25.00%
陕西兰炭	655	655	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-250	50	-20.00%
电石利润	-264	-214	-50	23.4%	山东烧碱利润	753	706	47	6.64%
山东外购电石法利润	-781	-798	18	-2.2%	江苏烧碱利润	764	702	63	8.91%
西北自产电石PVC利润	-688	-642	-47	7.2%	山东氯碱综合利润	620	529	91	17.25%
山东氯碱综合利润	-165	-213	49	-22.9%	50%碱出口利润	-59	-61	2	-2.87%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场, 国内 PVC 粉市场现货价格走低, PVC 期货震荡下行, 贸易商报盘下调, 点价成交有价格优势, 实单基差价格小幅走强。整体下游采购积极性提升, 市场内现货成交好转。5 型电石料, 华东主流现汇自提 4640-4750 元/吨, 华南主流现汇自提 4730-4770 元/吨,

河北现汇送到 4470-4630 元/吨，山东现汇送到 4590-4680 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 845-915 元/吨，较上一工作日均价上涨 12.5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格上调 20 元/吨，执行 820 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1380-1420 元/吨，较上一工作日均价持稳。下游和贸易商接货尚可，氯碱企业库存不多，加之氧化铝采购液碱价格上调影响，32%液碱价格上涨，50%液碱出货平稳，价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 890-1020 元/吨，较上一工作日价格上涨 20 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1480-1570 元/吨，较上一工作日价格上涨 15 元/吨。

【相关资讯】

1. 山东液氯价格部分地区涨 50-100 元。鲁西槽车出厂补贴 100-1 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 150-300 元，江苏富强液氯价格涨 50 元出厂贴 250-300 元。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

PVC 绝对价格低位，利润亏损，估值偏低。近端行业库存继续去库，社会库存维持去库，检修有所增多。但后续预期仍旧偏弱，供应端，检修装置预期环比减少，开工存回升预期，当前利润尚不足以驱动 PVC 大规模减产。需求端，PVC 终端主要用在房地产，当前 PVC 下游制品开工同比偏弱，1-4 月 PVC 出口同比高增长，但印度反倾销和 6 月底印度 BIS 认证存不确定性可能拖累出口。PVC 中长期仍是供需过剩，空单持有。

2.烧碱方面

09 合约预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待，从烧碱历史行情来看，盘面存在较大的抢跑可能，核心逻辑在于：随着大部分氧化铝新装置投产及补库存结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后。烧碱新装置存投产预期，青岛海湾 30 万吨装置、甘肃耀望 30 万吨装置、天津渤化 30 万吨装置、东南电化计划 6-7 月投产，当前的氯碱综合利润不足以驱动烧碱装置大量减产。山东氧化铝大厂接连上调液碱采购价后，送货量显著上升，现货大概率见顶，烧碱 09 合约供需预期偏弱，逢高做空。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：山东氧化铝大厂接连上调液碱采购价后，送货量显著上升，现货大概率见顶，烧碱 09 合约供需预期偏弱，逢高做空。

PVC：PVC 中长期仍是供需过剩，空单持有。

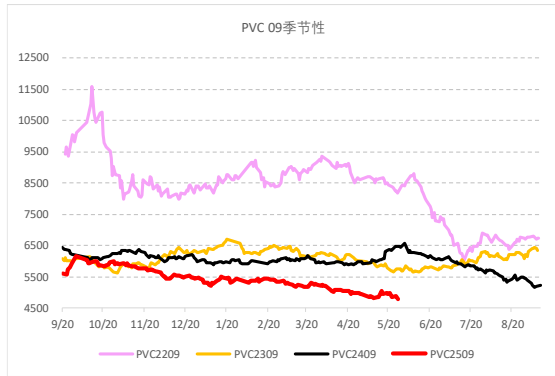
2.套利：暂时观望；

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

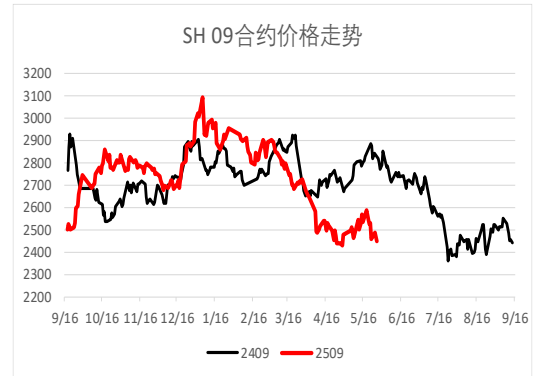
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 2: 烧碱 09 合约季节性

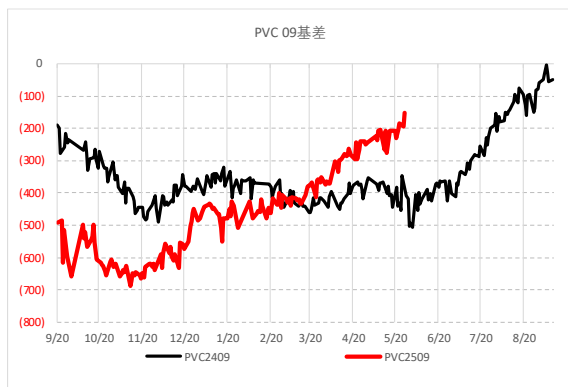
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

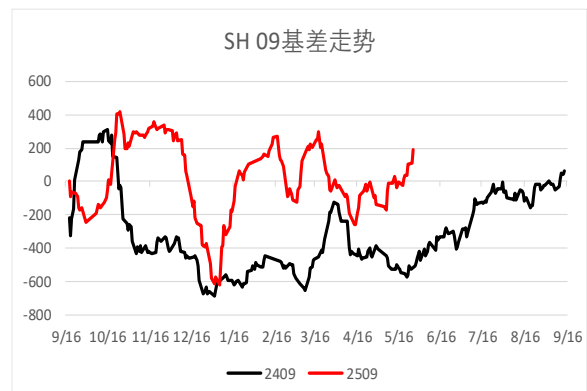
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 09 基差走势

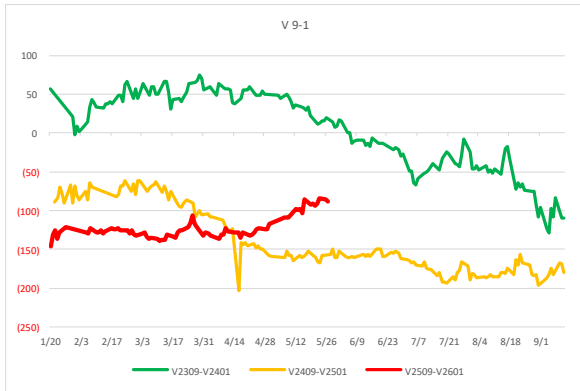
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 9-1 月差

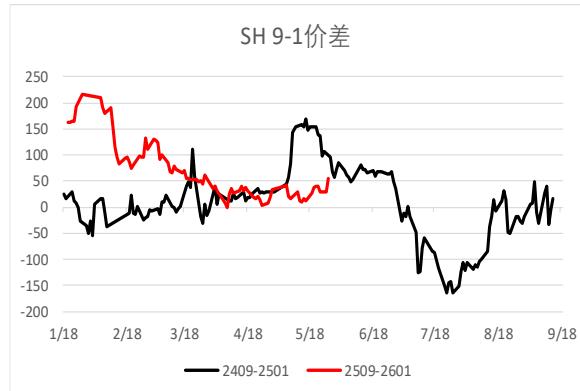
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 6: 烧碱 9-1 月差

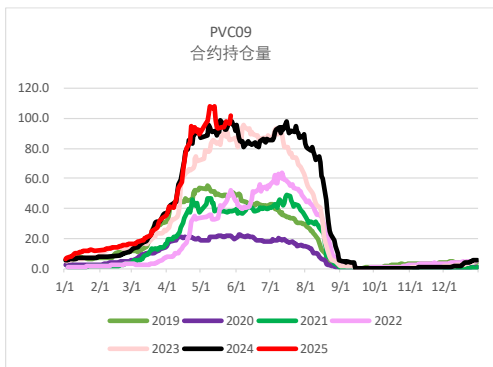
单位: 元/吨



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

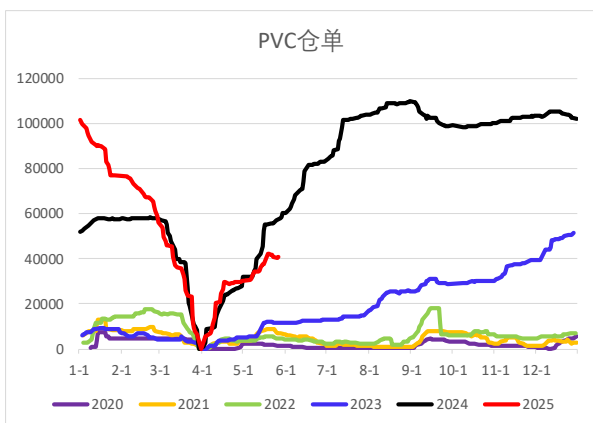
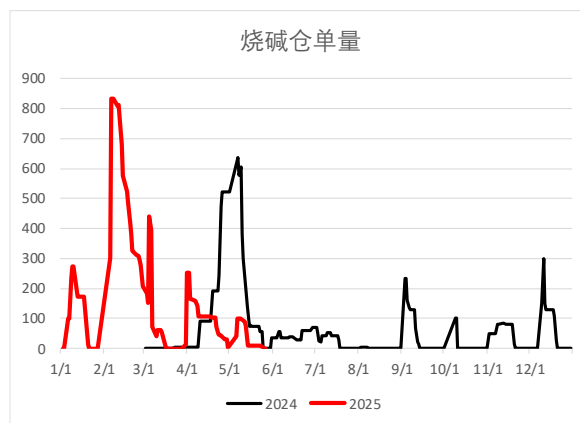


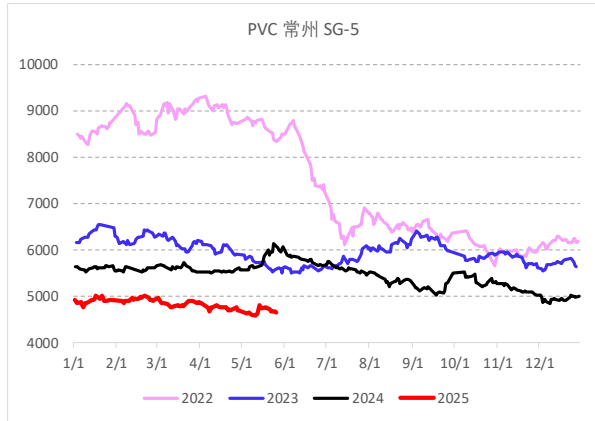
图 10: 烧碱仓单

单位: 手



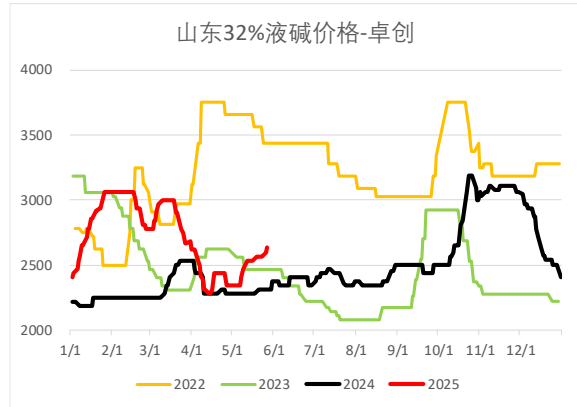
数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



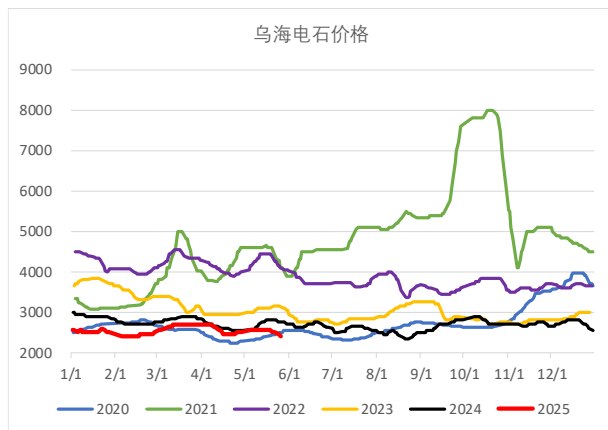
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



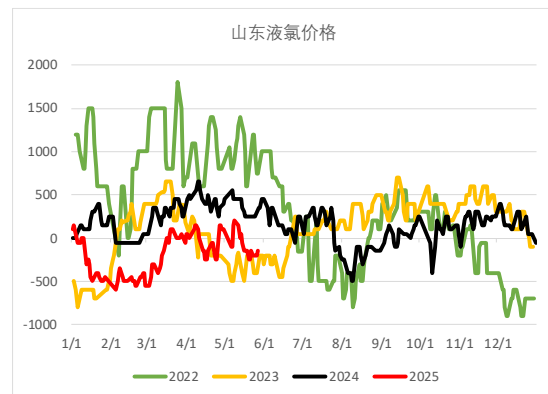
数据来源：银河期货，卓创

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

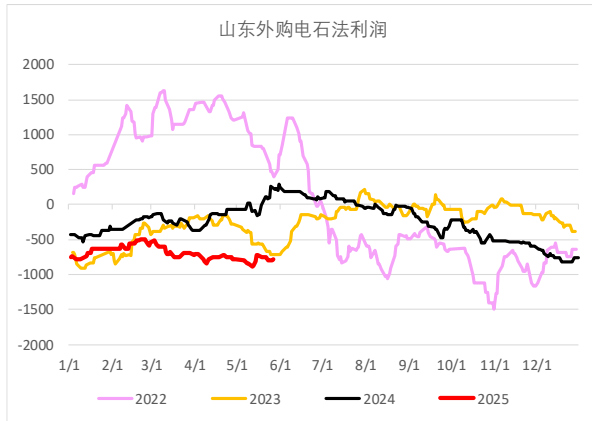


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

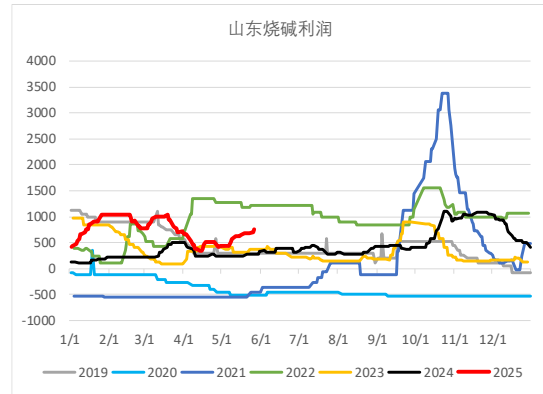
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

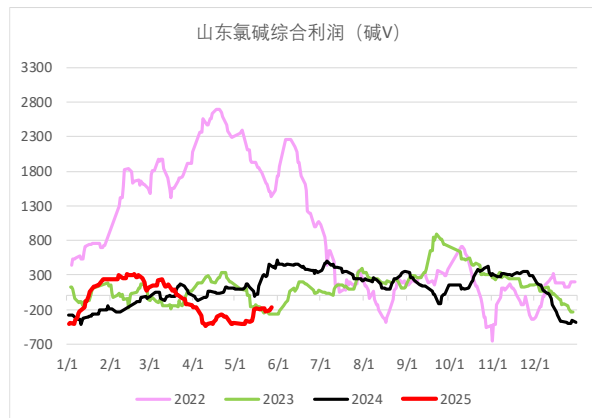
单位: 元/吨



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)

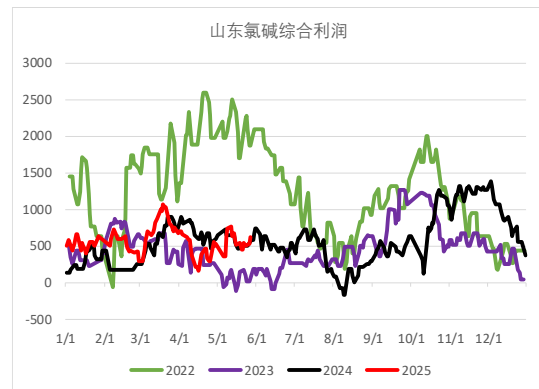
单位: 元/吨



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