

氯碱日报

2025 年 06 月 03 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	2025/6/3	2025/5/30	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/6/3	2025/5/30	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	4905	4963	-58	-1.17%	SH506	2581	2714	-133	-4.90%
V2509	4745	4764	-19	-0.40%	SH509	2371	2456	-85	-3.46%
V2601	4769	4803	-34	-0.71%	SH601	2271	2358	-87	-3.69%
主力持仓(万手)	102.1	101.0	1.1	1.07%	SH 主力持仓(万手)	16.34	13.26	3.1	23.23%
仓单(万手)	3.89	3.90	-0.01	-0.32%	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	-24	-39	15.0	-38.46%	SH 6-9价差	210	258	-48	-18.60%
V1-5价差	-136	-160	24.0	-15.00%	SH9-1价差	100	98	2	2.04%
05基差	-305	-353	48.0	-13.60%	06基差	259	226	33	14.79%
09基差	-145	-154	9.0	-5.84%	09基差	254	185	69	37.58%
01基差	-169	-193	24.0	-12.44%	01基差	354	283	71	25.25%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4600	4610	-10	-0.22%	山东32%	840	845	-5.0	-0.59%
华南SG-5	4700	4720	-20	-0.42%	江苏32%	930	900	30.00	3.33%
华北SG-5	4395	4420	-25	-0.57%	浙江32%	1130	1130	0.00	0.00%
山东SG-5	4570	4570	0	0.00%	山东氧化铝采购32%	840	840	0.00	0.00%
华东 SG-3	4755	4765	-10	-0.21%	山东50%	1380	1400	-20.00	-1.43%
华东 SG-8	4760	4770	-10	-0.21%	广东50%	1685	1680	5.00	0.30%
华南 S-1000	4970	4970	0	0.00%	新疆片碱	3050	3050	0.00	0.00%
华东 S-1000	5020	5020	0	0.00%	广东片碱	3775	3775	0.00	0.00%
电石法FOB	590	#N/A	#N/A	#N/A	西南片碱	3650	3650	0.00	0.00%
乙炔法FOB	610	#N/A	#N/A	#N/A	50%华北FOB	410	410	0.00	0.00%
CFR中国	710	710	0	0.00%	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	100	110	-10	-9.09%	山东50%-32%	135	159	-24	-15.29%
华东-华北 SG5	205	190	15	7.89%	江苏50%-32%	271	365	-94	-25.71%
华东 SG3-SG5	105	100	5	5.00%	广东片碱-广东50%	405	415	-10	-2.41%
华东SG8-SG5	110	105	5	4.76%	广东50%-山东50%	610	560	50	8.93%
华东乙炔法-电石法	370	355	15	4.23%	华南片碱-西北片碱	525	575	-50.0	-8.70%
华南乙炔法-电石法	245	225	20	8.89%	西南片碱-西北片碱	400	450	-50.0	-11.11%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2250	2350	-100	-4.3%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
山东电石	2830	2880	-50	-1.7%	山东液氯价格	1	-100	101	-101.00%
陕西兰炭	655	655	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-200	0	0.00%
电石利润	-414	-314	-100	31.9%	山东烧碱利润	737	753	-16	-2.08%
山东外购电石法利润	-733	-801	68	-8.4%	江苏烧碱利润	889	796	94	11.79%
西北自产电石PVC利润	-703	-678	-25	3.7%	山东氯碱综合利润	738	664	74	11.12%
山东氯碱综合利润	-111	-172	61	-35.6%	50%碱出口利润	-23	-24	1	-3.55%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，今日国内 PVC 粉市场现货价格窄幅弱调，价格重心小幅下移。PVC 期货区间震荡，贸易商基差变化不大，点价成交部分略有价格优势。整体下游采购积极性较低，市场内现货成交平平。5 型电石料，华东主流现汇自提 4600-4720 元/吨，华南主流现汇自提

4700-4750 元/吨，河北现汇送到 4470-4590 元/吨，山东现汇送到 4590-4650 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 840-925 元/吨，较上一工作日均价下降 2.5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 840 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1350-1410 元/吨，较上一工作日均价下降 20 元/吨。江苏 32%液碱市场主流成交价格 930-1020 元/吨，较上一工作日价格上涨 15 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1480-1570 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 金岭（6 月 4 日）液碱价格：山东金岭，1、30%液碱价格不动，执行现汇 800 元/吨、承兑 810 元/吨；2、大王公司 32%液碱价格不动，执行现汇 850 元/吨、承兑 860 元/吨；3、东营公司 32%液碱价格不动，执行现汇 890 元/吨、承兑 900 元/吨；4、48%液碱价格不动，生产贸易统一执行现汇 1350 元/吨，承兑 1370 元/吨；5、大王公司 50%液碱价格上调 30 元，生产贸易统一执行现汇 1380 元/吨、承兑 1400 元/吨。6、东营公司 50%液碱价格不动，生产执行现汇 1390 元/吨、承兑 1410 元/吨，贸易执行现汇 1410 元/吨。

2. 液氯，山东鲁西地区氯气不变，明天槽车出厂补贴 100-1 元/吨。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

6-7 月 PVC 供需预期仍旧偏弱，供应端，存量装置检修计划偏少，开工存回升预期，尽管当前利润处于亏损状态，但仍在以碱补氯当中，利润尚不足以驱动 PVC 大量减产，6-7 月福建万华、天津大沽、甘肃耀望等装置均有投产预期。需求端，内需仍受房地产拖累，出口面临印度反倾销和 BIS 认证的不确定性，可能不利于 PVC 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，氧化铝价格转跌复产逻辑减弱，现货上涨驱动走弱，但 6 月检修仍多、液碱库存不高，仍存支撑。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：现货上涨驱动走弱，但仍存支撑，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。

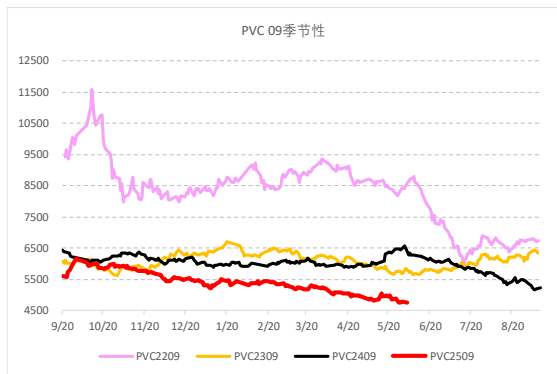
2.套利：暂时观望；

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

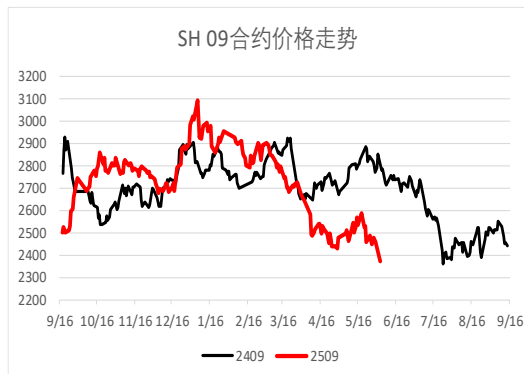
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 2: 烧碱 09 合约季节性

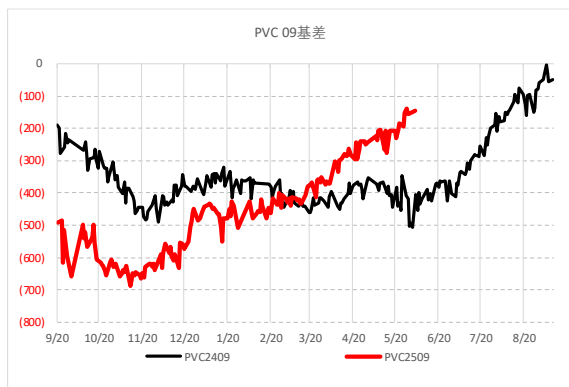
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

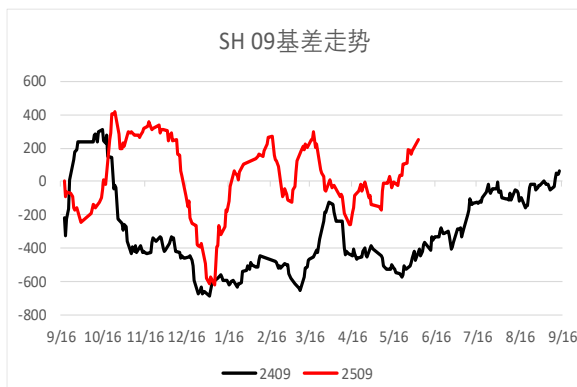
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 09 基差走势

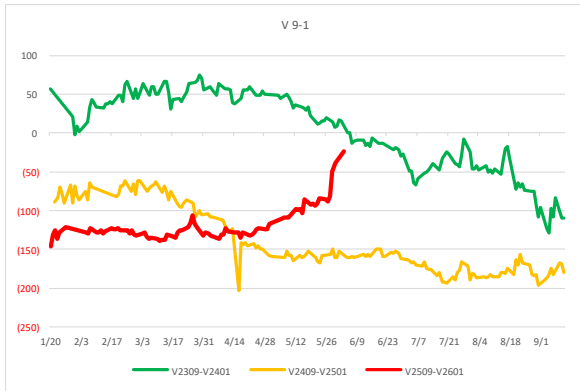
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 9-1 月差

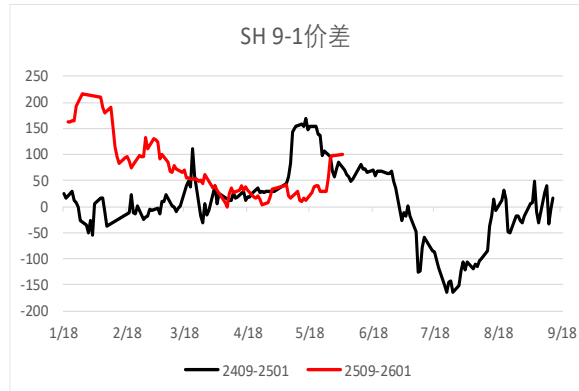
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 6: 烧碱 9-1 月差

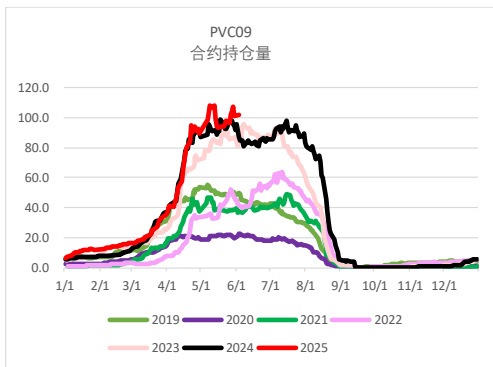
单位: 元/吨



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

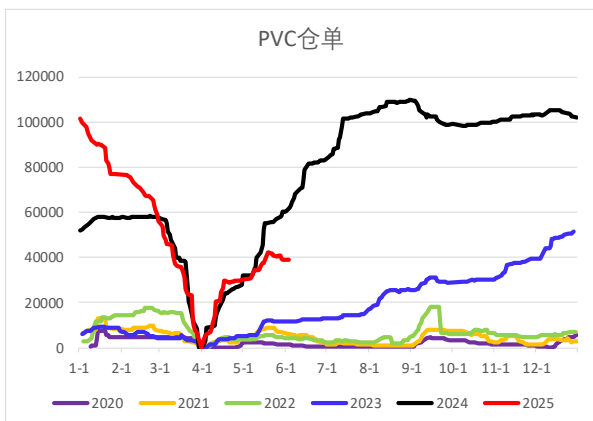
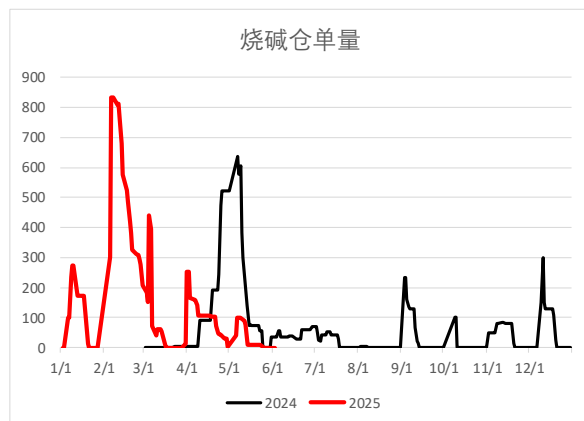


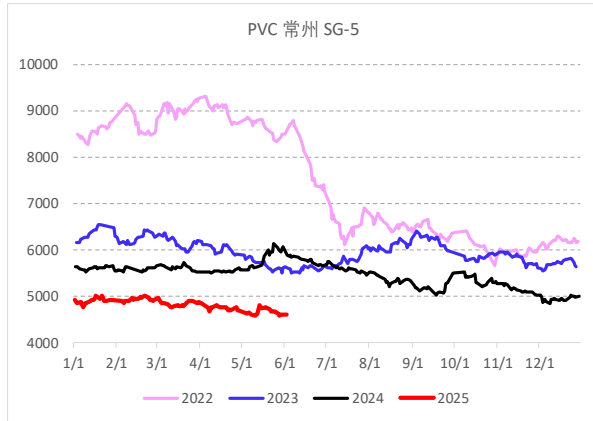
图 10: 烧碱仓单

单位: 手



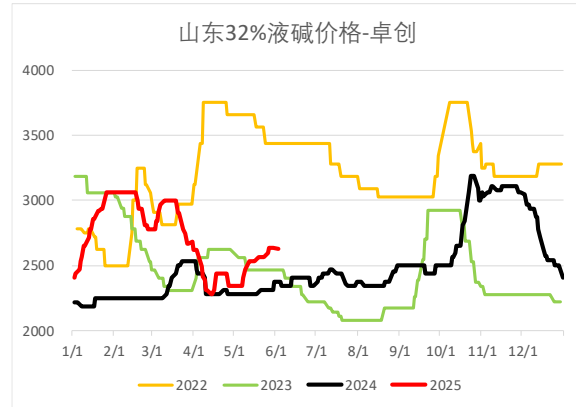
数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



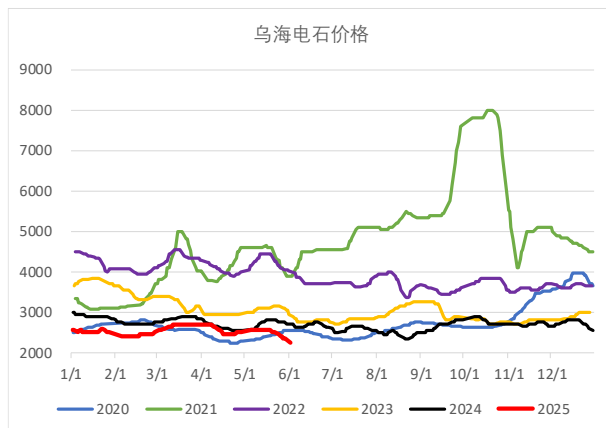
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



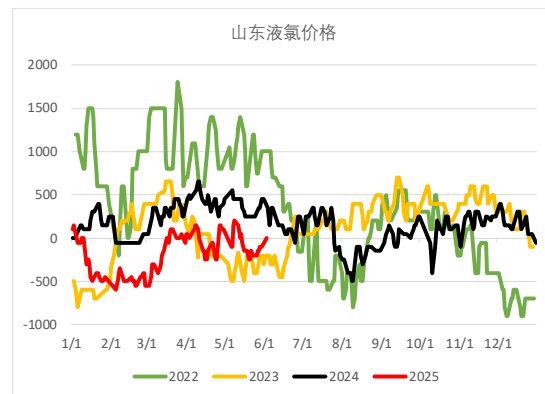
数据来源：银河期货，卓创

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

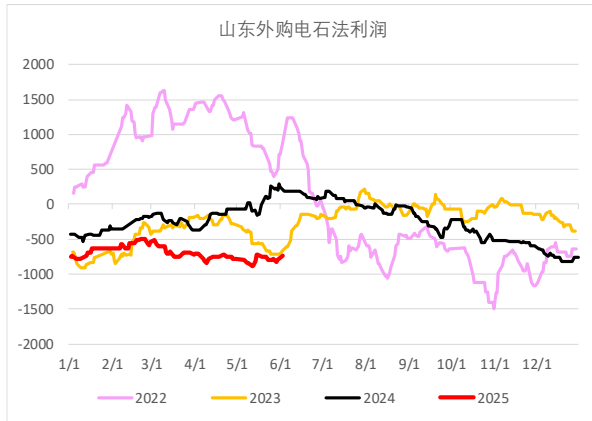


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

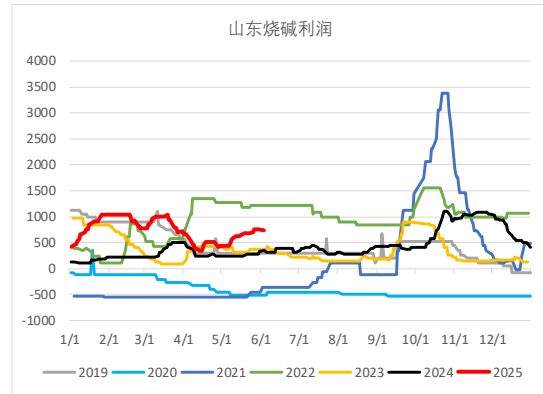
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

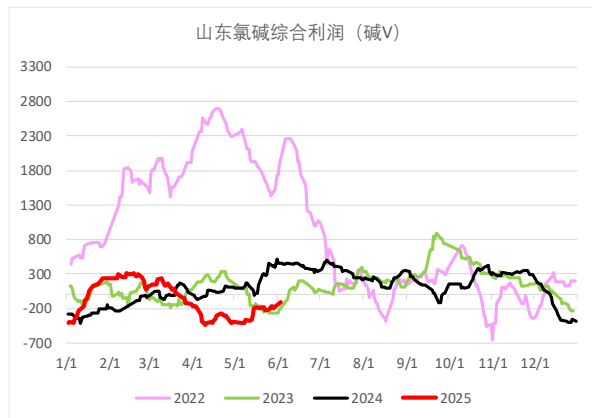
单位: 元/吨



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)

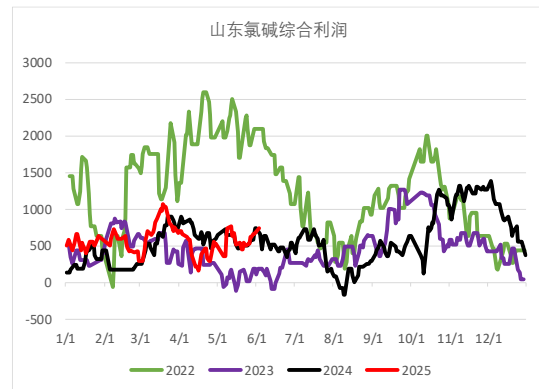
单位: 元/吨



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