

氯碱日报

2025 年 06 月 13 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

n

PVC相关					烧碱相关				
名称	2025/6/13	2025/6/12	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/6/13	2025/6/12	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5057	5032	25	0.50%	SH507	2358	2384	-26	-1.09%
V2509	4859	4826	33	0.68%	SH509	2263	2301	-38	-1.65%
V2601	4934	4897	37	0.76%	SH601	2271	2288	-17	-0.74%
主力持仓（万手）	95.9	94.1	1.7	1.83%	SH 主力持仓(万手)	21.46	19.96	1.5	7.50%
仓单（万手）	4.44	4.23	0.21	5.06%	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	-75	-71	-4.0	5.63%	SH 7-9价差	95	83	12	14.46%
V1-5价差	-123	-135	12.0	-8.89%	SH9-1价差	-8	13	-21	-161.54%
05基差	-327	-322	-5.0	1.55%	07基差	236	210	26	12.40%
09基差	-129	-116	-13.0	11.21%	09基差	331	293	38	12.98%
01基差	-204	-187	-17.0	9.09%	01基差	323	306	17	5.56%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4730	4710	20	0.42%	山东32%	830	830	0.0	0.00%
华南SG-5	4820	4780	40	0.84%	江苏32%	930	930	0.00	0.00%
华北SG-5	4445	4425	20	0.45%	浙江32%	#N/A	1130	#N/A	#N/A
山东SG-5	4600	4600	0	0.00%	山东氧化铝采购32%	830	830	0.00	0.00%
华东 SG-3	4850	4835	15	0.31%	山东50%	1370	1370	0.00	0.00%
华东 SG-8	4865	4850	15	0.31%	广东50%	1675	1675	0.00	0.00%
华南 S-1000	4990	4990	0	0.00%	新疆片碱	3050	3050	0.00	0.00%
华东 S-1000	5000	5000	0	0.00%	广东片碱	3740	3775	-35.00	-0.93%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3600	3625	-25.00	-0.69%
乙烯法FOB	610	610	0	0.00%	50%华北FOB	415	415	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	90	70	20	28.57%	山东50%-32%	146	146	0	0.00%
华东-华北 SG5	285	285	0	0.00%	江苏50%-32%	292	292	0	0.00%
华东 SG3-SG5	70	65	5	7.69%	广东片碱-广东50%	390	425	-35	-8.24%
华东SG8-SG5	85	80	5	6.25%	广东50%-山东50%	610	610	0	0.00%
华东乙烯法-电石法	220	230	-10	-4.35%	华南片碱-西北片碱	560	595	-35.0	-5.88%
华南乙烯法-电石法	155	190	-35	-18.42%	西南片碱-西北片碱	420	445	-25.0	-5.62%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2350	2350	0	0.0%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
山东电石	2780	2780	0	0.0%	山东液氯价格	50	1	49	4900.00%
陕西兰炭	640	640	0	0.0%	江苏液氯价格	-100	-150	50	-33.33%
电石利润	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	山东烧碱利润	706	706	0	0.00%
山东外购电石法利润	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	江苏烧碱利润	889	889	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	山东氯碱综合利润	750	707	43	6.14%
山东氯碱综合利润	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	50%碱出口利润	129	130	-1	-0.99%

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 期货今日早间上涨后震荡，贸易商基差报盘变化不大，点价成交暂无价格优势，一口价报盘普遍上调，实际成交基差略

转弱。整体下游采购积极性较低，多数意向观望，部分套保商接货，市场内现货成交平平。5 型电石料，华东主流现汇自提 4730-4830 元/吨，华南主流现汇自提 4820-4850 元/吨，河北现汇送到 4500-4620 元/吨，山东现汇送到 4650-4700 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 830-915 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 830 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1350-1390 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 930-1020 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 1500-1570 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 隆众资讯 6 月 13 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32%离子膜碱自 6 月 14 日起价格下调 10 元/吨，执行出厂 820 元/吨。
2. 无棣鑫岳自 6 月 14 日起；1、32%液碱跌 20，出厂价执行现汇 870 元/吨，承兑 890 元/吨。2、50%液碱跌 10，出厂价执行现汇 1370 元/吨，承兑 1400 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 PVC 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。短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

2.烧碱方面

烧碱 09 合约预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待。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下企业预计维持高开工。山东氧化铝大厂接连上调液碱采购价后，送货量显著上升，烧碱开工高位，6 月中上旬山东、华南检修装置较多，不过按照以往经验，检修利多一般在检修之前兑现。当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象，09 合约供需预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待，操作上维持空头思路。关注现货情况。

PVC：短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

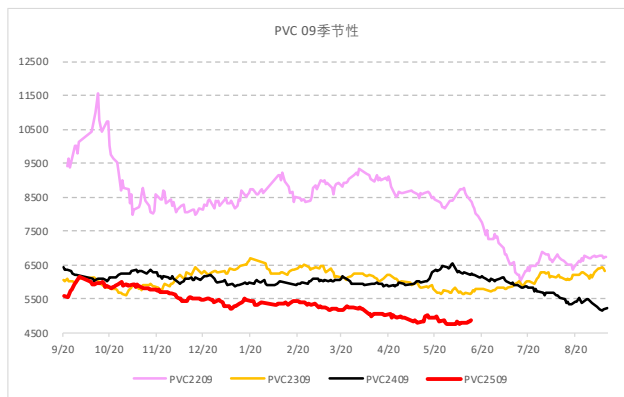
2.套利：烧碱现货转弱后布局烧碱 7-9 反套、8-10 反套。

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

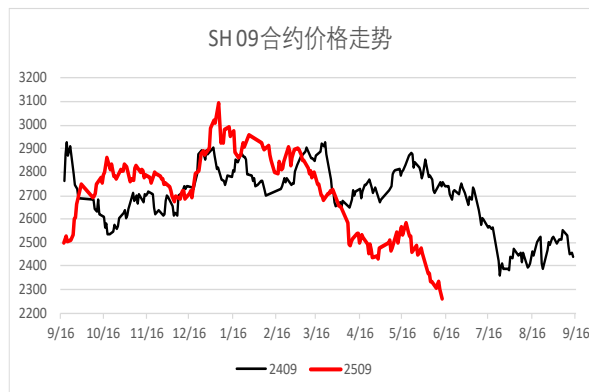
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 2: 烧碱 09 合约季节性

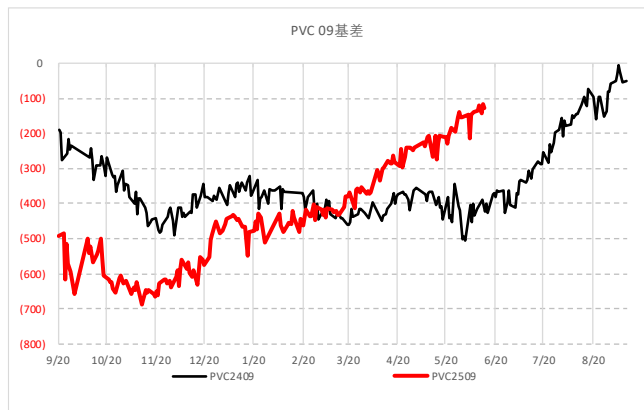
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

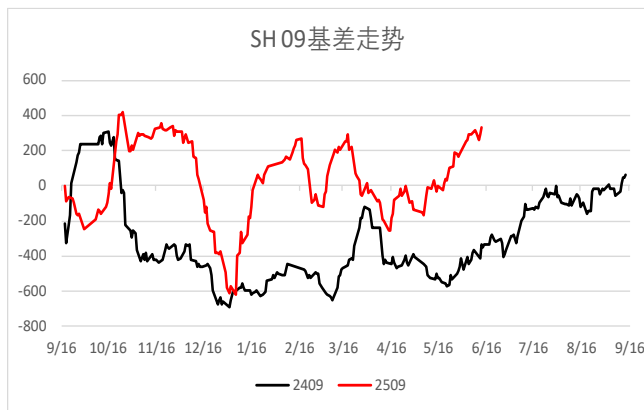
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 09 基差走势

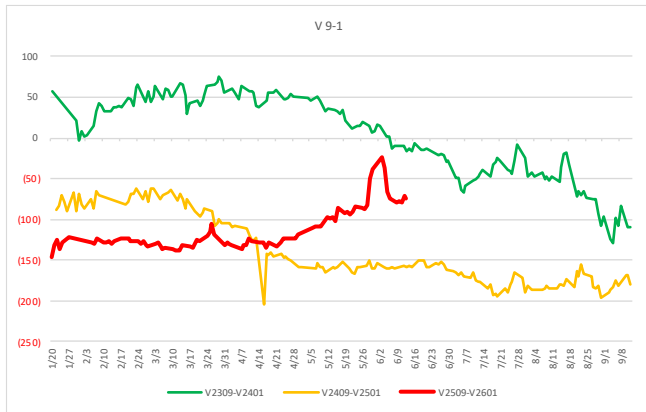
单位: 元/吨



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

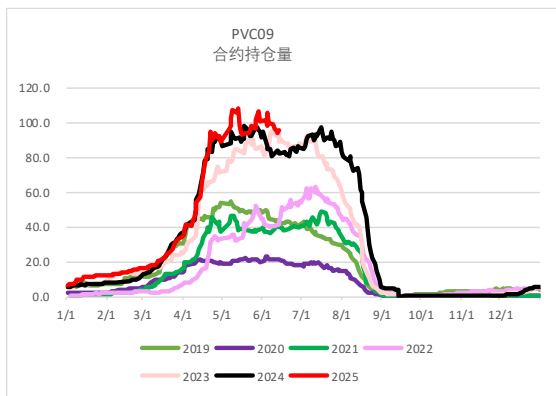
单位: 元/吨



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

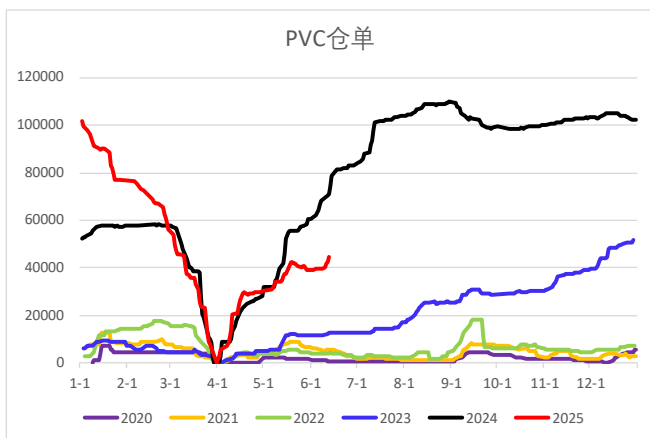
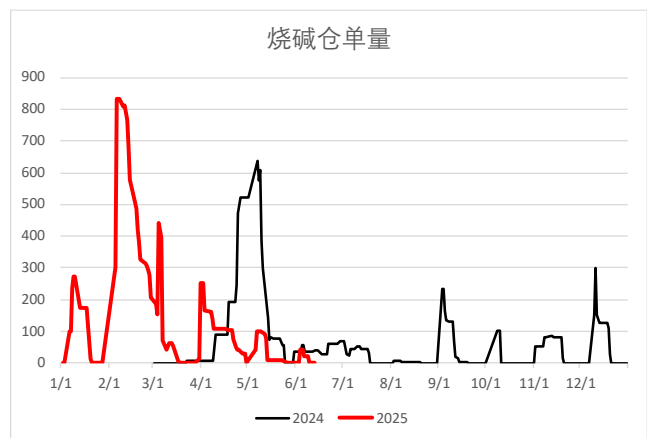


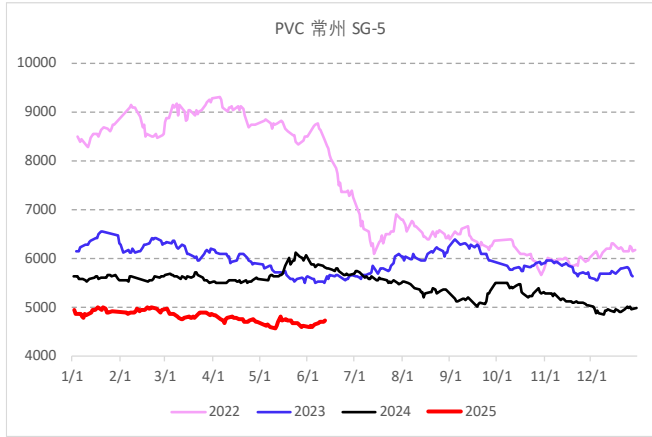
图 10: 烧碱仓单

单位: 手



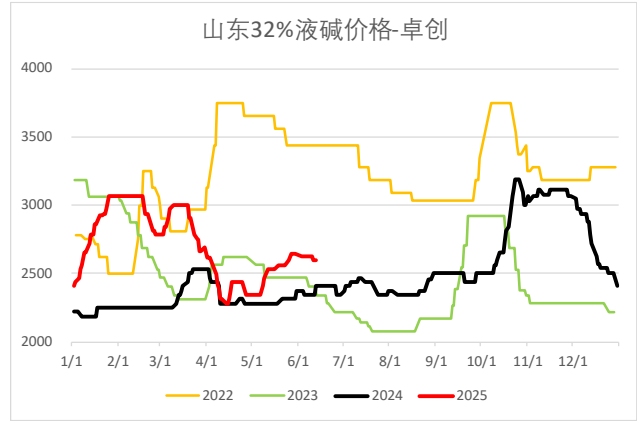
数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



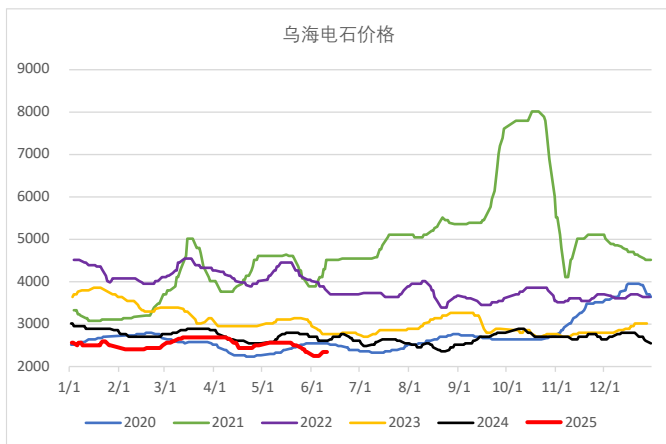
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



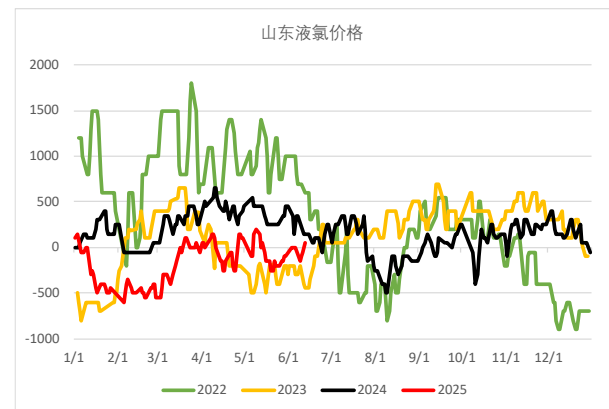
数据来源：银河期货，卓创

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

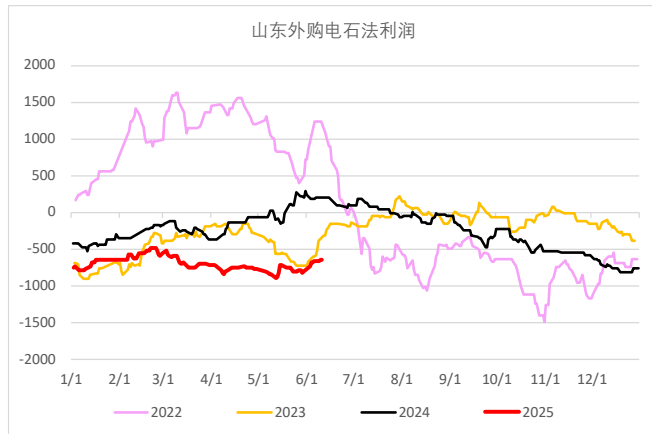


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

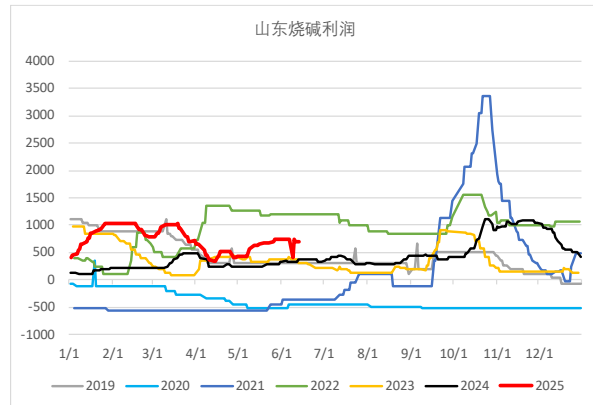
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

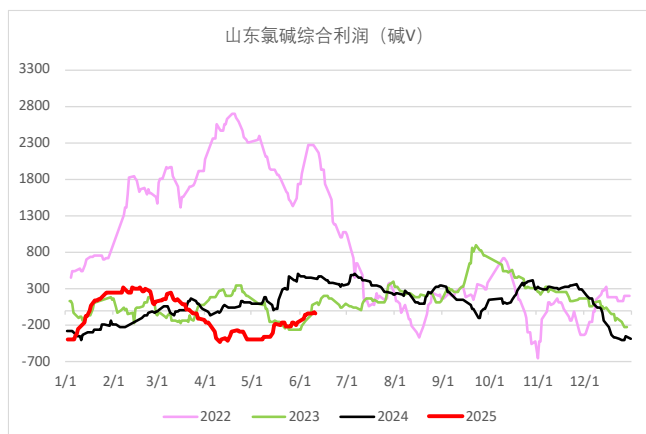
单位: 元/吨



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)

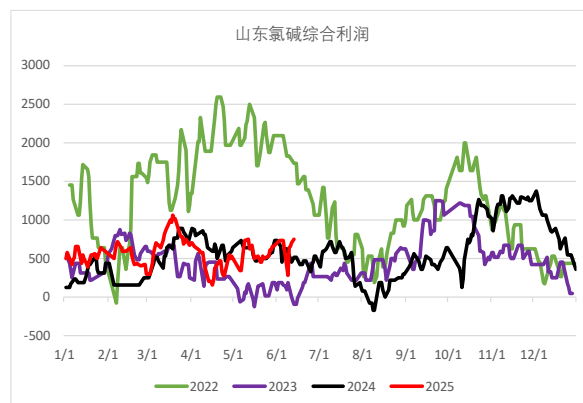
单位: 元/吨



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