

氯碱日报

2025 年 06 月 20 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	2025/6/20	2025/6/19	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/6/20	2025/6/19	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5122	5100	22	0.43%	SH507	2353	2386	-33	-1.38%
V2509	4903	4900	3	0.06%	SH509	2256	2288	-32	-1.40%
V2601	4985	4982	3	0.06%	SH601	2260	2276	-16	-0.70%
主力持仓（万手）	95.3	96.6	-1.3	-1.35%	SH 主力持仓(万手)	21.18	18.92	2.3	11.94%
仓单（万手）	4.44	4.43	0.00	0.05%	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	-82	-82	0.0	0.00%	SH 7-9价差	97	98	-1	-1.02%
V1-5价差	-137	-118	-19.0	16.10%	SH9-1价差	-4	12	-16	-133.33%
05基差	-352	-360	8.0	-2.22%	07基差	85	114	-30	-25.88%
09基差	-133	-160	27.0	-16.88%	09基差	182	212	-31	-14.39%
01基差	-215	-242	27.0	-11.16%	01基差	178	224	-47	-20.76%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4770	4740	30	0.63%	山东32%	780	800	-20.0	-2.50%
华南SG-5	4850	4800	50	1.04%	江苏32%	930	930	0.00	0.00%
华北SG-5	4480	4470	10	0.22%	浙江32%	1110	1110	0.00	0.00%
山东SG-5	4670	4620	50	1.08%	山东氧化铝采购32%	780	800	-20.00	-2.50%
华东 SG-3	4890	4865	25	0.51%	山东50%	1335	1360	-25.00	-1.84%
华东 SG-8	4905	4885	20	0.41%	广东50%	1620	1640	-20.00	-1.22%
华南 S-1000	5015	4990	25	0.50%	新疆片碱	3050	3050	0.00	0.00%
华东 S-1000	5000	5000	0	0.00%	广东片碱	3690	3690	0.00	0.00%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3500	3500	0.00	0.00%
乙烯法FOB	610	610	0	0.00%	50%华北FOB	410	410	0.00	0.00%
CFR中国	710	710	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	80	60	20	33.33%	山东50%-32%	233	220	13	5.68%
华东-华北 SG5	290	270	20	7.41%	江苏50%-32%	250	250	0	0.00%
华东 SG3-SG5	65	75	-10	-13.33%	广东片碱-广东50%	450	410	40	9.76%
华东SG8-SG5	80	95	-15	-15.79%	广东50%-山东50%	570	560	10	1.79%
华东乙烯法-电石法	175	210	-35	-16.67%	华南片碱-西北片碱	640	640	0.0	0.00%
华南乙烯法-电石法	145	165	-20	-12.12%	西南片碱-西北片碱	450	450	0.0	0.00%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2400	2350	50	2.1%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
山东电炭	2830	2830	0	0.0%	山东液氯价格	1	1	0	0.00%
陕西兰炭	640	640	0	0.0%	江苏液氯价格	-100	-100	0	0.00%
电石利润	-252	-302	50	-16.5%	山东烧碱利润	550	612	-63	-10.21%
山东外购电石法利润	-648	-688	40	-5.8%	江苏烧碱利润	889	889	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-603	-613	10	-1.6%	山东氯碱综合利润	550	613	-63	-10.20%
山东氯碱综合利润	-151	-166	15	-9.0%	50%碱出口利润	169	91	79	86.49%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，今日国内 PVC 粉市场现货价格上行，各地区涨幅略有差异。PVC 期货先上涨后回落，贸易商基差报盘变化不大，点价成交无价格优势，一口价报盘较昨日上调。

整体下游采购积极性较低，多数意向观望，上午部分套保商接货，市场内现货成交平平。5型电石料，华东主流现汇自提 4770-4880 元/吨，华南主流现汇自提 4850-4890 元/吨，河北现汇送到 4520-4630 元/吨，山东现汇送到 4670-4720 元/吨。

烧碱现货市场，山东 32%碱 780-885 元/吨，环比-20/0 元/吨，山东 50%碱 1310-1360 元/吨，环比-40/-10 元/吨。

【相关资讯】

1. 隆众资讯 6 月 20 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32%离子膜碱自 6 月 21 日起价格下调 20 元/吨，执行出厂 760 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。近端去库，估值偏低，暂时观望，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。近月合约取决于现货的跌幅和跌速，09 合约供需预期偏弱，有足够的时间等现货走势，维持空头思路。关注现货情况。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：近月合约取决于现货的跌幅和跌速，09 合约供需预期偏弱，有足够的时间等现货走势，维持空头思路。关注现货情况。

PVC：近端去库，估值偏低，暂时观望，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

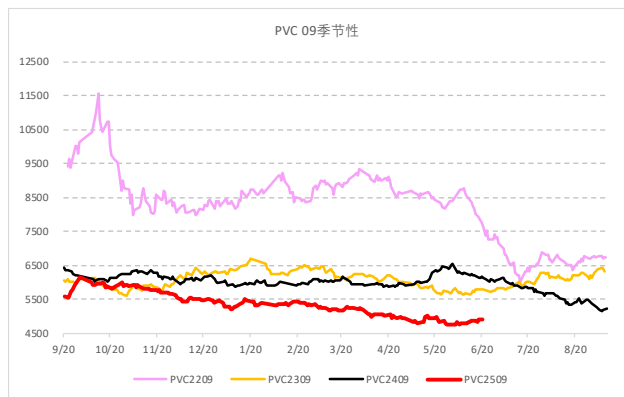
2.套利：8-10 反套继续持有；

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

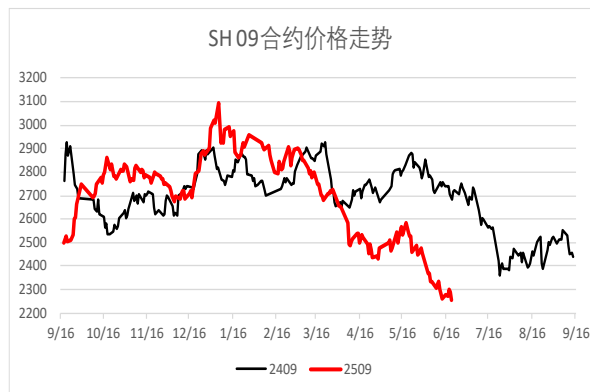
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 2: 烧碱 09 合约季节性

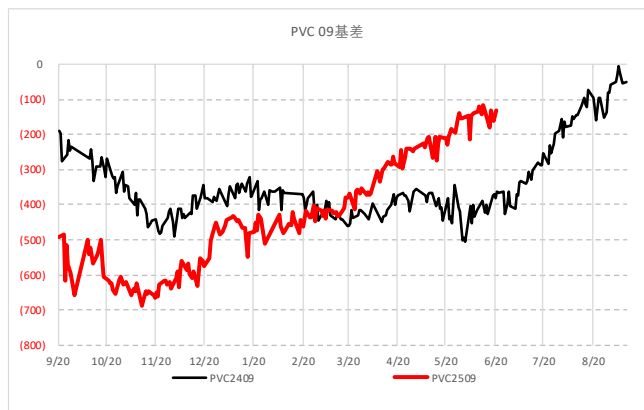
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

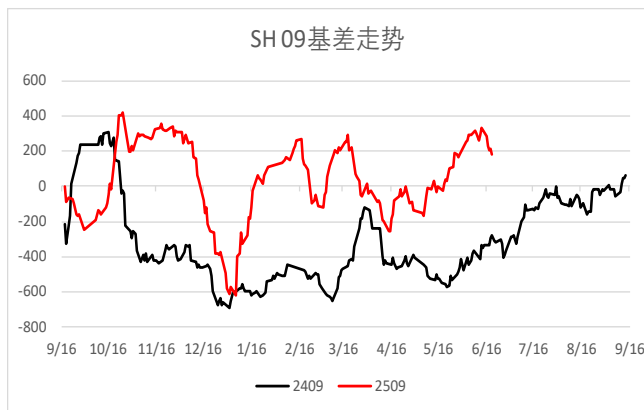
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 09 基差走势

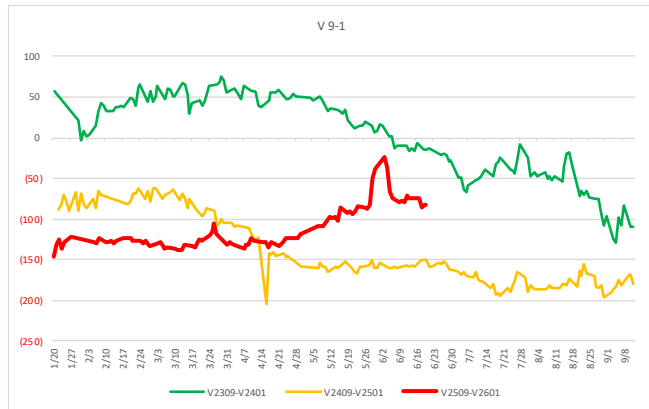
单位: 元/吨



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

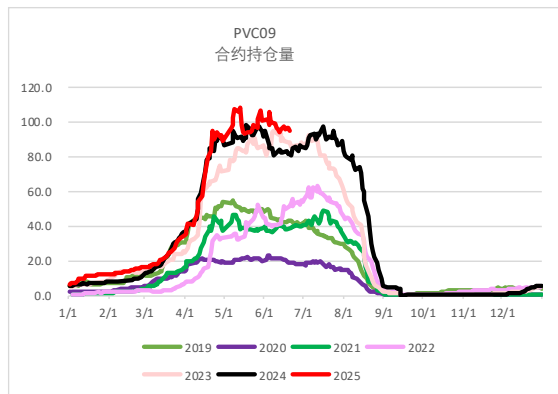
单位: 元/吨



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

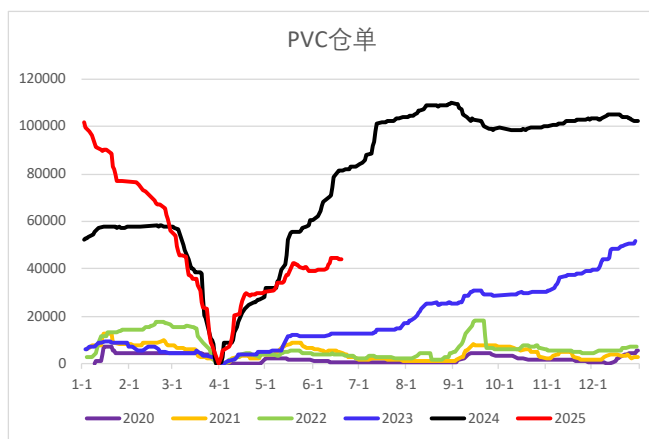
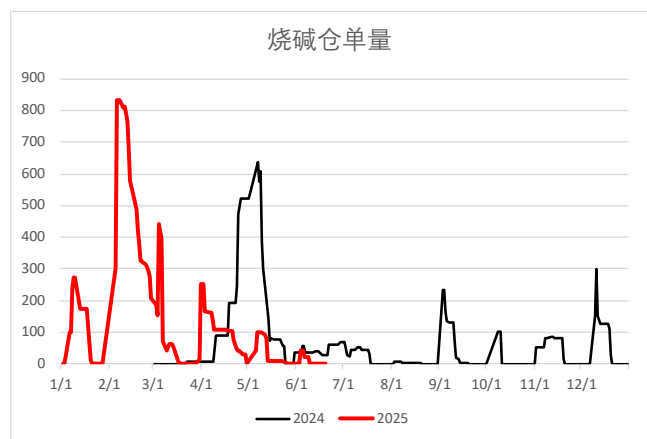


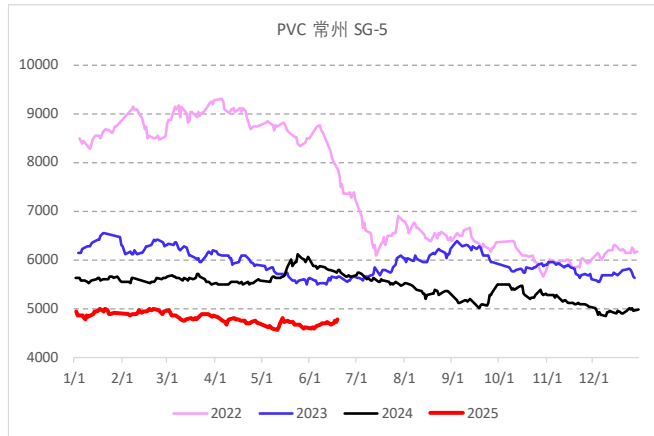
图 10: 烧碱仓单

单位: 手



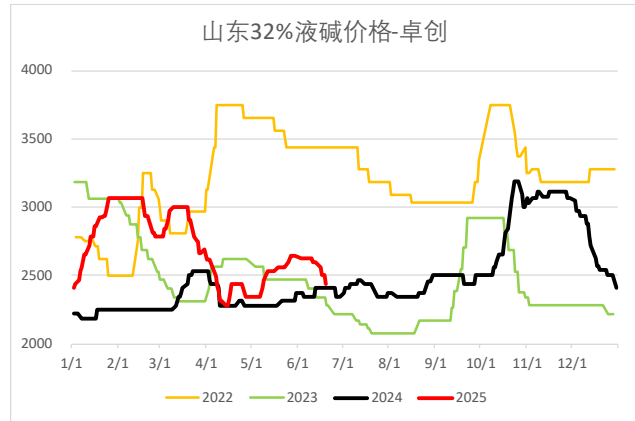
数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



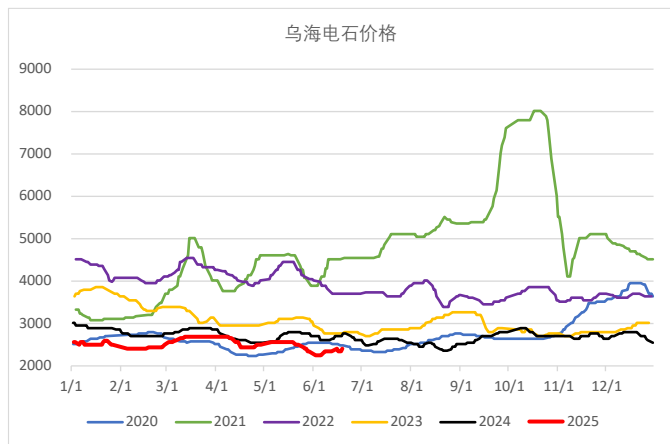
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



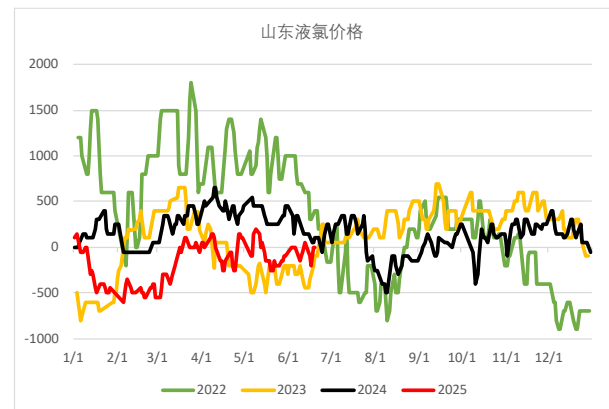
数据来源：银河期货，卓创

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

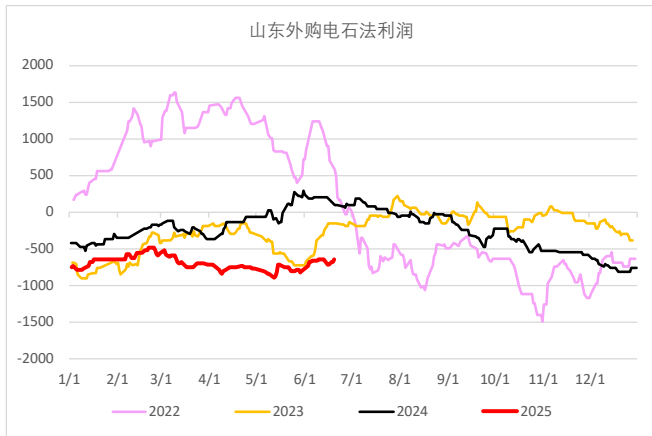


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

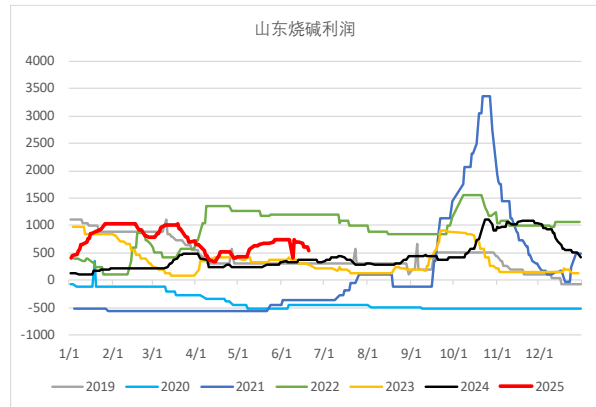
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

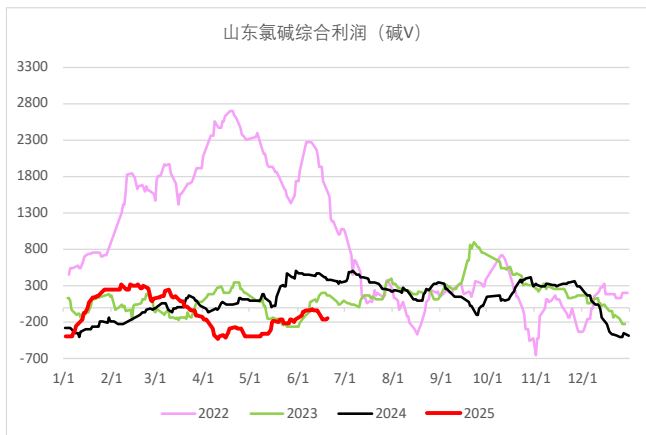
单位: 元/吨



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)

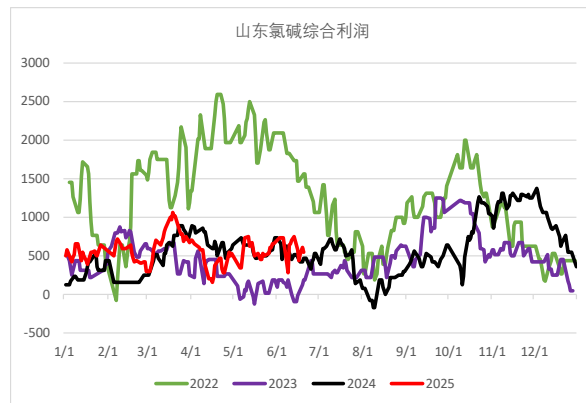
单位: 元/吨



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