

氯碱日报

2025 年 07 月 01 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	2025/7/1	2025/6/30	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/7/1	2025/6/30	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5079	5126	-47	-0.92%	SH507	2409	2400	9	0.37%
V2509	4821	4889	-68	-1.39%	SH509	2358	2319	39	1.68%
V2601	4914	4978	-64	-1.29%	SH601	2354	2324	30	1.29%
主力持仓（万手）	98.2	92.6	5.6	6.07%	SH 主力持仓(万手)	19.30	18.56	0.7	4.00%
仓单（万手）	4.51	4.51	0.00	0.00%	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	-93	-89	-4.0	4.49%	SH 7-9价差	51	81	-30	-37.04%
V1-5价差	-165	-148	-17.0	11.49%	SH9-1价差	4	-5	9	-180.00%
05基差	-399	-366	-33.0	9.02%	07基差	-65	-25	-40	161.00%
09基差	-141	-129	-12.0	9.30%	09基差	-14	56	-70	-125.45%
01基差	-234	-218	-16.0	7.34%	01基差	-10	51	-61	-120.10%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4680	4760	-80	-1.68%	山东32%	750	760	-10.0	-1.32%
华南SG-5	4760	4820	-60	-1.24%	江苏32%	840	870	-30.00	-3.45%
华北SG-5	4450	4460	-10	-0.22%	浙江32%	1080	1080	0.00	0.00%
山东SG-5	4660	4660	0	0.00%	山东氧化铝采购32%	735	750	-15.00	-2.00%
华东 SG-3	4825	4890	-65	-1.33%	山东50%	1245	1275	-30.00	-2.35%
华东 SG-8	4845	4905	-60	-1.22%	广东50%	1560	1570	-10.00	-0.64%
华南 S-1000	4980	4980	0	0.00%	新疆片碱	2850	2850	0.00	0.00%
华东 S-1000	4940	4950	-10	-0.20%	广东片碱	3640	3640	0.00	0.00%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3450	3450	0.00	0.00%
乙炔法FOB	610	610	0	0.00%	50%华北FOB	395	400	-5.00	-1.25%
CFR中国	710	710	0	0.00%	片碱华北FOB	490	490	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%	146	175	-29	-16.43%
华东-华北 SG5	230	300	-70	-23.33%	江苏50%-32%	323	333	-10	-3.12%
华东 SG3-SG5	85	70	15	21.43%	广东片碱-广东50%	520	500	20	4.00%
华东SG8-SG5	105	85	20	23.53%	广东50%-山东50%	630	590	40	6.78%
华东乙炔法-电石法	200	130	70	53.85%	华南片碱-西北片碱	590	640	-50.0	-7.81%
华南乙炔法-电石法	190	130	60	46.15%	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	2450	2450	0	0.0%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
山东电石	2830	2830	0	0.0%	山东液氯价格	-50	50	-100	-200.00%
陕西兰炭	630	630	0	0.0%	江苏液氯价格	-250	-250	0	0.00%
电石利润	-195	-195	0	0.0%	山东烧碱利润	456	487	-31	-6.42%
山东外购电石法利润	-693	-663	-30	4.5%	江苏烧碱利润	608	702	-94	-13.36%
西北自产电石PVC利润	-623	-613	-10	1.6%	山东氯碱综合利润	411	531	-120	-22.56%
山东氯碱综合利润	-271	-228	-43	18.6%	50%碱出口利润	216	193	22	11.45%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格走低。PVC 期货下行后窄幅震荡，贸易商基差报盘变化不大，局部基差小幅走强，点价成交有价格优势，一口价报盘下调，需求端低价挂单采购为主。下游采购积极性有所提升,但部分点价挂单价格偏低,市场内现货成交有所好转，

但未见明显放量。5 型电石料，华东主流现汇自提 4680-4800 元/吨，华南主流现汇自提 4760-4820 元/吨，河北现汇送到 4500-4620 元/吨，山东现汇送到 4640-4670 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 750-855 元/吨，较上一工作日均价下降 5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格下降 15 元/吨，执行 735 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1230-1260 元/吨，较上一工作日均价下降 30 元/吨。下游需求平淡，大型氧化铝厂采购价格下滑，加之近期检修的氯碱企业预计陆续开车，供应存增加预期，部分氯碱企业 32%液碱价格下降，32%液碱市场价格稳中有降，50%液碱供应充足，需求平淡，氯碱企业有一定库存压力，价格下降。江苏 32%液碱市场主流成交价格 840-950 元/吨，较上一工作日价格下降 25 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1350-1480 元/吨，较上一工作日价格下降 50 元/吨。

【相关资讯】

1. 液氯，明天山东液氯市场价格降 50-150 元。鲁西槽车出厂补贴 200-300，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 250-400 元，江苏富强液氯价格补涨 50 出厂补贴 350-400 元。

【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，出口方面，1-5 月 PVC 出口高位，印度 BIS 认证确认延期 6 个月执行，但反倾销仍存不确定性。PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持逢高空思路。

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，目前魏桥四线已经在灌槽当中，而在此时候持续下调液碱采购价，侧面说明备货已经较为充分。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 7-8 月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。今日受液氯价格下跌及送货量下降影响，盘面价格上涨，短期暂时观望为主，中线维持反弹空思路。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：今日受液氯价格下跌及送货量下降影响，盘面价格上涨，短期暂时观望为主，中线维持反弹空思路。

PVC：PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持逢高空思路。

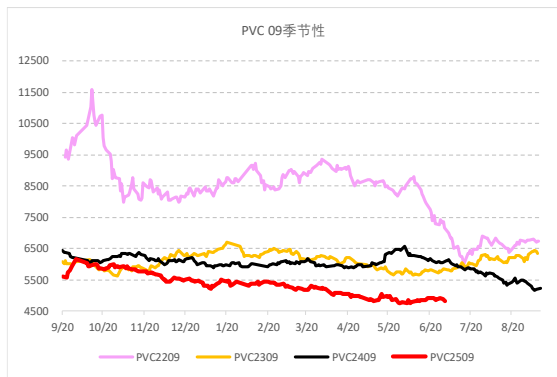
2.套利：暂时观望；

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

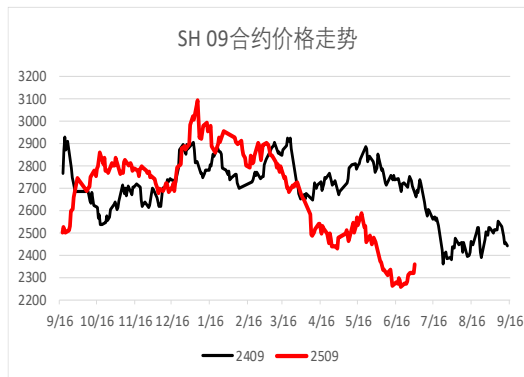
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 2: 烧碱 09 合约季节性

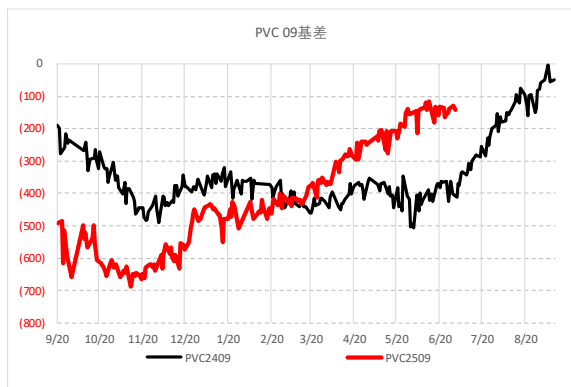
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

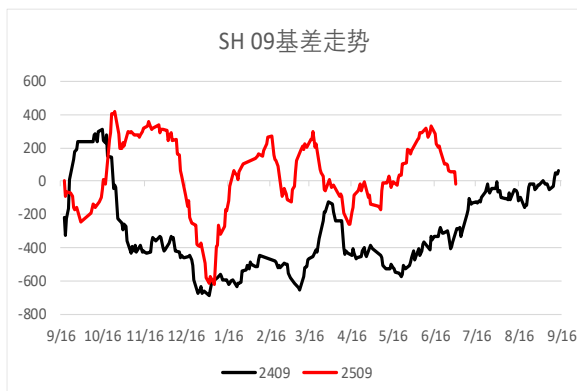
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 09 基差走势

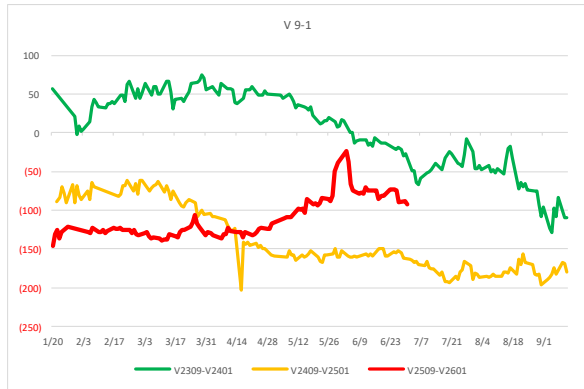
单位: 元/吨



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

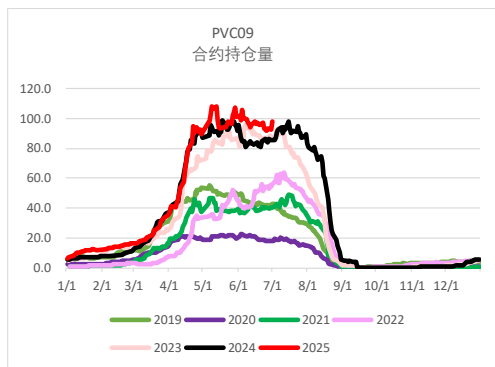
单位: 元/吨



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

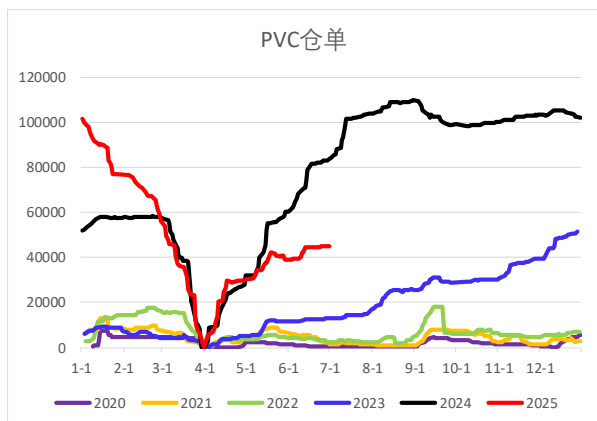
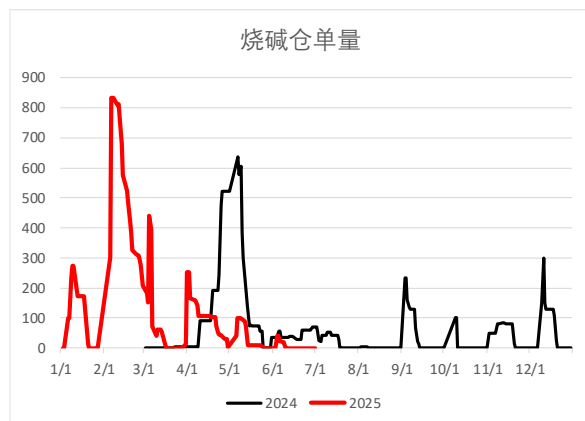


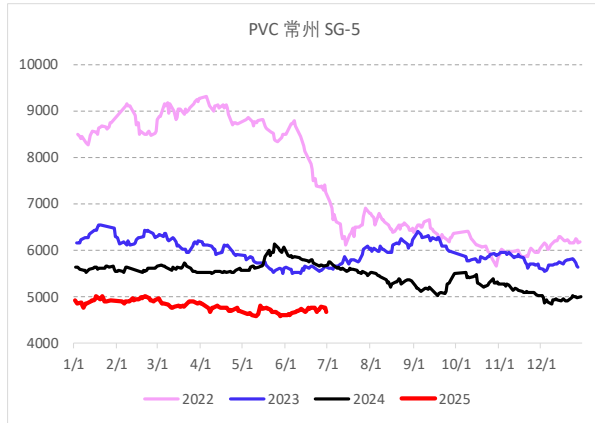
图 10: 烧碱仓单

单位: 手



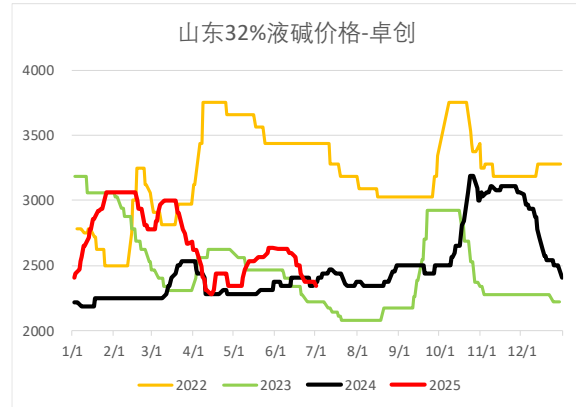
数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



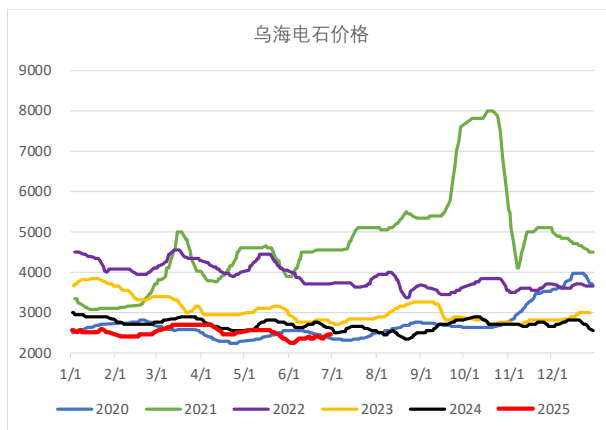
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



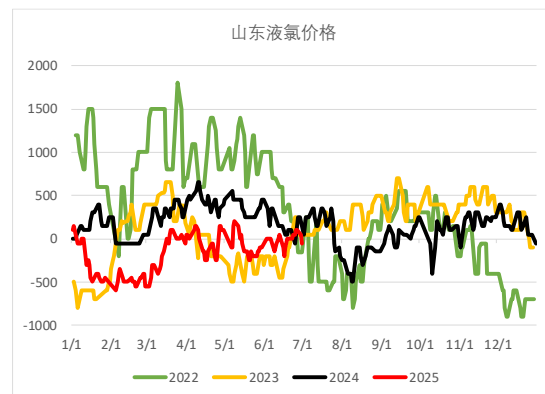
数据来源：银河期货，卓创

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

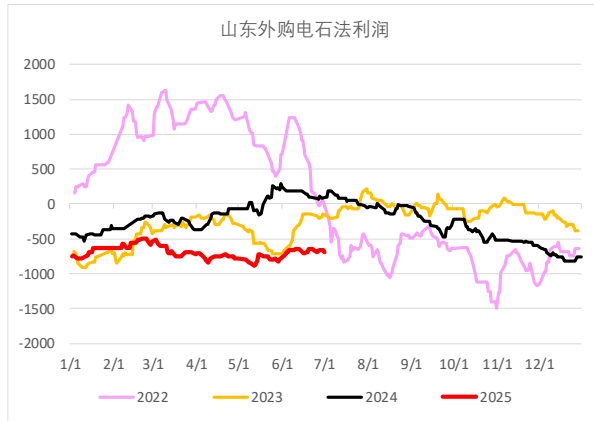


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

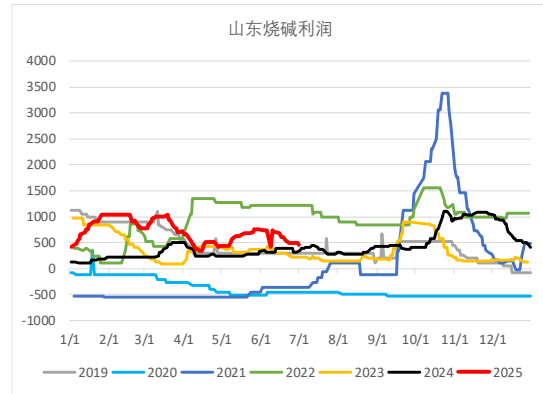
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

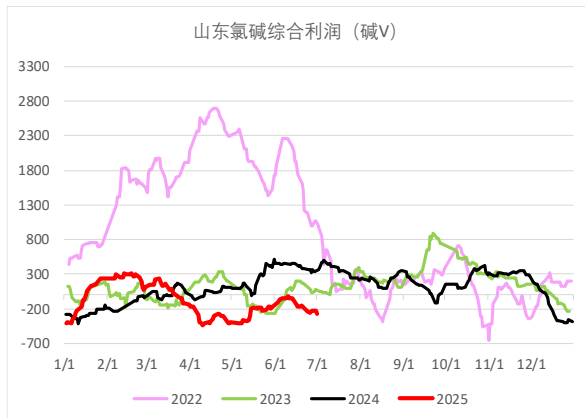
单位: 元/吨



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)

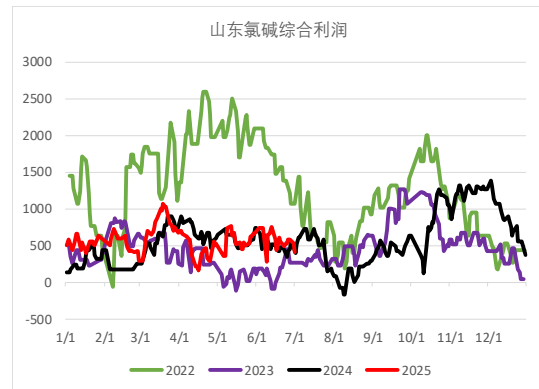
单位: 元/吨



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