

氯碱日报

2025 年 07 月 03 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	2025/7/3	2025/7/2	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/7/3	2025/7/2	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5194	5191	3	0.06%	SH508	2372	2387	-15	-0.63%
V2509	4914	4930	-16	-0.32%	SH509	2380	2391	-11	-0.46%
V2601	5024	5029	-5	-0.10%	SH601	2377	2384	-7	-0.29%
主力持仓(万手)	94.4	93.0	1.4	1.53%	SH 主力持仓(万手)	17.33	18.15	-0.8	-4.55%
仓单(万手)	4.54	4.53	0.01	0.21%	SH 仓单(手)	50	50	0	0.00%
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 9-1价差	-110	-99	-11.0	11.11%	SH 8-9价差	-8	-4	-4	100.00%
V1-5价差	-170	-162	-8.0	4.94%	SH9-1价差	3	7	-4	-57.14%
05基差	-444	-461	17.0	-3.69%	08基差	-28	-43	15	-34.68%
09基差	-164	-200	36.0	-18.00%	09基差	-36	-47	11	-23.28%
01基差	-274	-299	25.0	-8.36%	01基差	-33	-40	7	-17.39%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4750	4730	20	0.42%	山东32%	750	750	0.0	0.00%
华南SG-5	4800	4800	0	0.00%	江苏32%	840	840	0.00	0.00%
华北SG-5	4480	4475	5	0.11%	浙江32%	1080	1080	0.00	0.00%
山东SG-5	4650	4630	20	0.43%	山东氧化铝采购32%	735	735	0.00	0.00%
华东 SG-3	4880	4860	20	0.41%	山东50%	1245	1245	0.00	0.00%
华东 SG-8	4895	4885	10	0.20%	广东50%	1530	1560	-30.00	-1.92%
华南 S-1000	4980	4980	0	0.00%	新疆片碱	2850	2850	0.00	0.00%
华东 S-1000	4960	4960	0	0.00%	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	390	390	0.00	0.00%
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	50	70	-20	-28.57%	山东50%-32%	146	146	0	0.00%
华东-华北 SG5	270	255	15	5.88%	江苏50%-32%	323	323	0	0.00%
华东 SG3-SG5	75	65	10	15.38%	广东片碱-广东50%	580	520	60	11.54%
华东SG8-SG5	90	90	0	0.00%	广东50%-山东50%	570	630	-60	-9.52%
华东乙炔法-电石法	155	165	-10	-6.06%	华南片碱-西北片碱	590	590	0.0	0.00%
华南乙炔法-电石法	155	150	5	3.33%	西南片碱-西北片碱	400	400	0.0	0.00%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2350	2400	-50	-2.1%	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	-250	-200	-50	25.00%
陕西兰炭	630	630	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-200	0	0.00%
电石利润	-295	-245	-50	20.4%	山东烧碱利润	456	456	0	0.00%
山东外购电石法利润	-673	-693	20	-2.9%	江苏烧碱利润	608	608	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-593	-598	5	-0.8%	山东氯碱综合利润	234	279	-44	-15.90%
山东氯碱综合利润	-251	-271	20	-7.4%	50%碱出口利润	179	180	-1	-0.50%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，今日国内 PVC 粉市场价窄幅整理，多数市场价格重心小幅上移。PVC 期货区间震荡，贸易商基差报盘变化不大，局部略走弱，点价成交无明显价格优势，一口价报盘小幅上涨。下游采购积极性较低，现货市场成交较弱。5 型电石料，华东主流现汇自提

4750-4860 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4850 元/吨，河北现汇送到 4520-4650 元/吨，山东现汇送到 4660-4740 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，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 735 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1230-1260 元/吨，较上一工作日均价持稳。下游低价接货积极性提升，氯碱企业库存不多，加之盈利有限，存挺价心态，多数 32%、50%液碱价格持稳，部分企业 32%液碱价格略涨，32%、50%液碱主流成交区间未动。江苏 32%液碱市场主流成交价格 840-950 元/吨，较上一工作日价格稳定；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1350-1480 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 截至 20250703，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 38.42 万吨(湿吨)，环比下调 1.58%，同比上调 2.45%。本周全国液碱样本企业库容比 22.76%，环比下调 0.72%；本周除华北、东北、华南区域库容比呈现下行外，西北、华中、华东、西南库容比环比上调。

2. 本周（20250627-0703）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 80.5%，较上周环比-2.0%。西北、华北、华东、东北新增检修及减产装置，产能利用率呈现不同程度下滑，其中且华东关停一套装置，新增 2 万新产能；华北新增 30 万新产能陆续试车。华中前期检修装置恢复满产，产能利用率呈现上升。具体来看，西北-1.7%至 90.6%；华北-2.3%至 72.4%，其中山东-2.4%至 80.9%；华东-2.4%至 82.3%；东北-3.0%至 89.9%；华中+5.2%至 92.9%。

3. 据卓创资讯数据显示，本周 PVC 粉整体开工负荷率为 76.50%，环比下降 0.31 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 80.73%，环比提升 0.30 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 65.46%，环比下降 1.92 个百分点。

4. 本周 PVC 社会库存新样本统计环比增加 2.89%至 59.18 万吨，同比减少 7.66%；其中华东地区在 53.93 万吨，环比增加 2.97%，同比减少 39.43%；华南地区在 5.26 万吨，环比增加 2.05%，同比减少 10.78%。

5. PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 0.41%，未包含生产站台、码头、车皮等在途货源量，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

6. 本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 2.7%左右，个别企业因检修库存快速去化及内贸货源交付企业在库库存减少，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

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，中期维持反弹空思路。前日财经委开会讨论落后产能有序退出，昨日商品氛围偏暖，短期观望为主，关注后续政策情况。

2.烧碱方面

近期魏桥液碱送货量持续下降，山东液碱工厂库存环比去库，库存同期偏低，液氯价格下跌，对烧碱盘面支撑较强，烧碱存旺季预期，短期预计震荡偏强。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：烧碱短期预计震荡偏强。

PVC：昨日财经委开会讨论落后产能有序退出，今日商品氛围偏暖，短期观望为主。PVC中长期仍是供需过剩格局，中期维持反弹空思路。

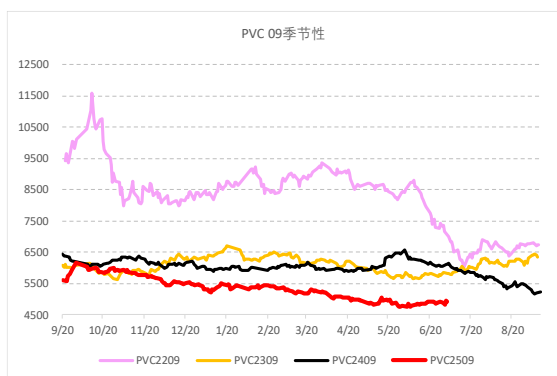
2.套利：暂时观望；

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

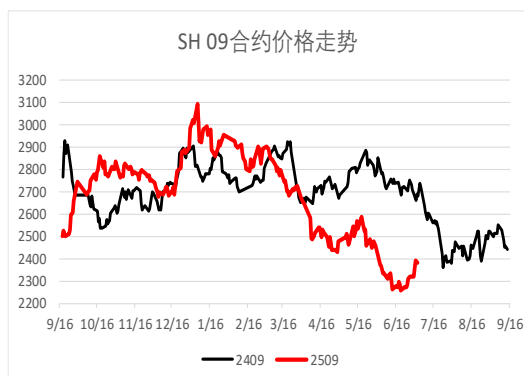
单位：元/吨



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

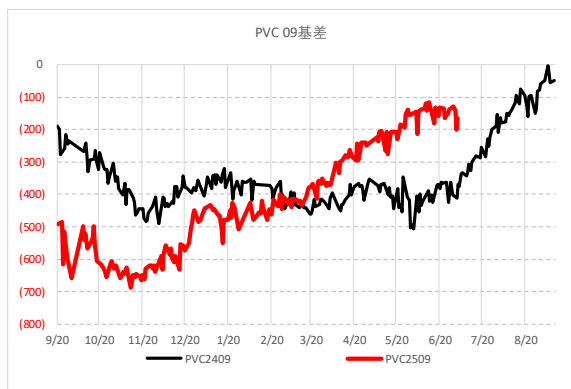
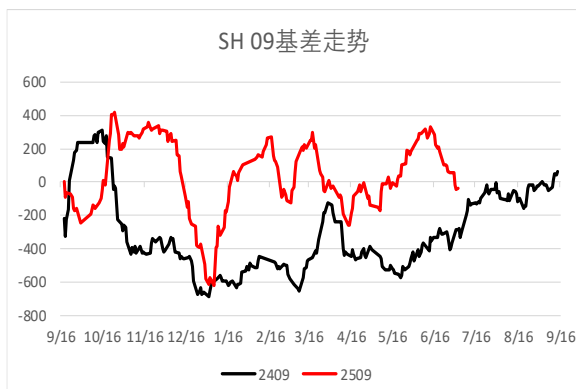


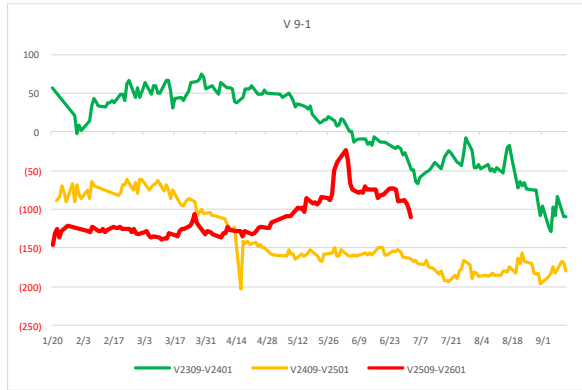
图 4：烧碱 09 基差走势

单位：元/吨



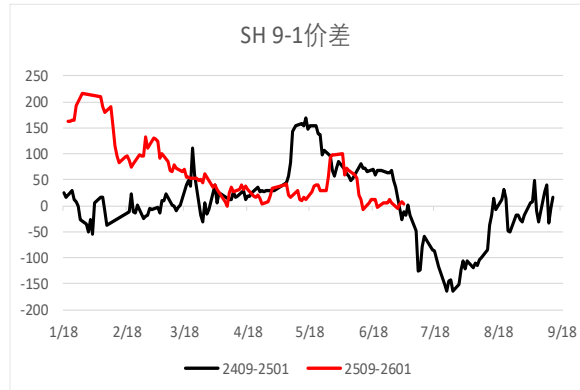
数据来源：银河期货，wind，卓创

图 5: PVC 9-1 月差 单位：元/吨



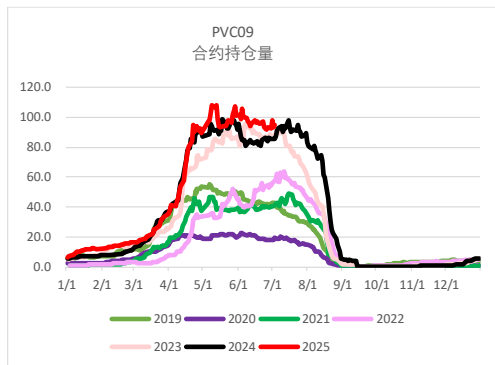
数据来源：银河期货，wind，隆众

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

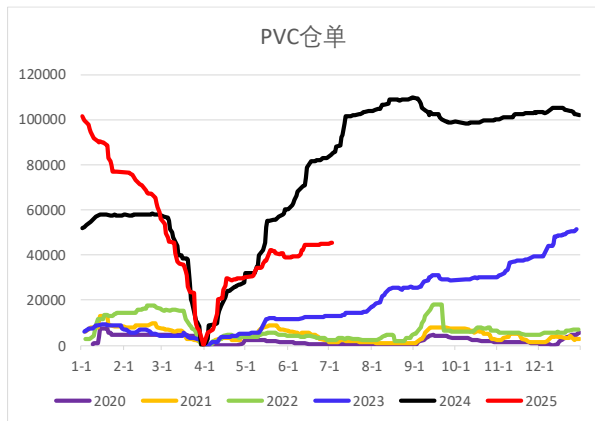
图 8: 烧碱 09 持仓 单位：万手



数据来源：银河期货，wind

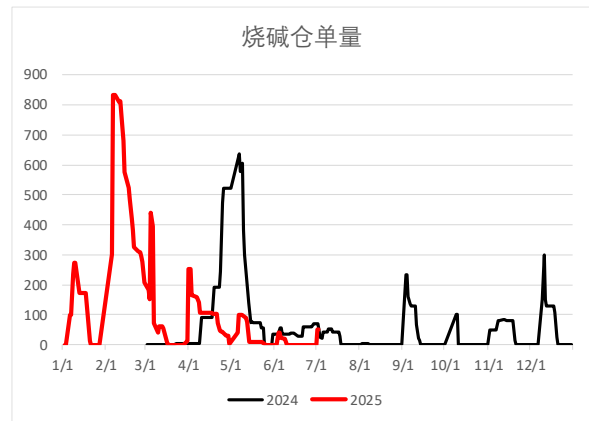
数据来源：银河期货，wind

图 9: PVC 仓单 单位: 手



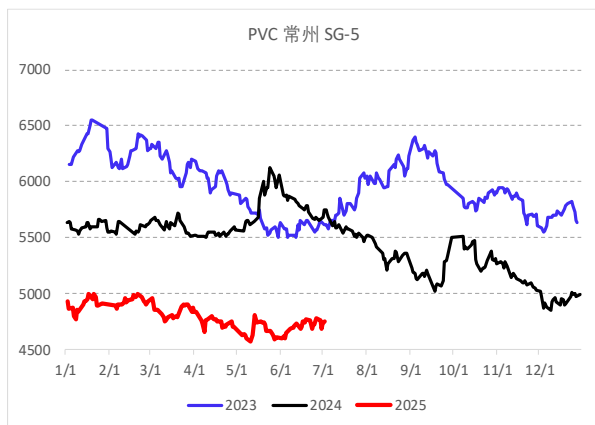
数据来源: 银河期货, wind

图 10: 烧碱仓单 单位: 手



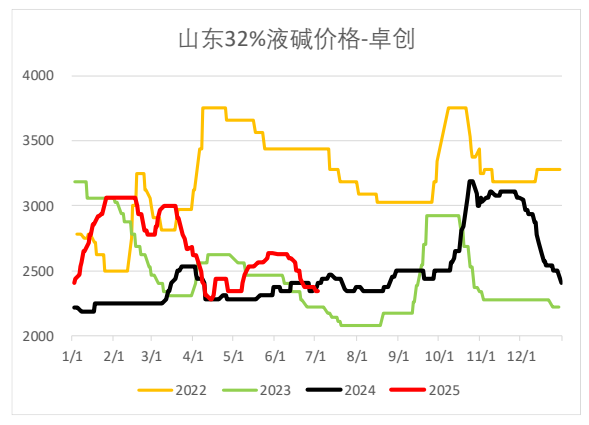
数据来源: 银河期货, wind

图 11: PVC 现货价格 单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创

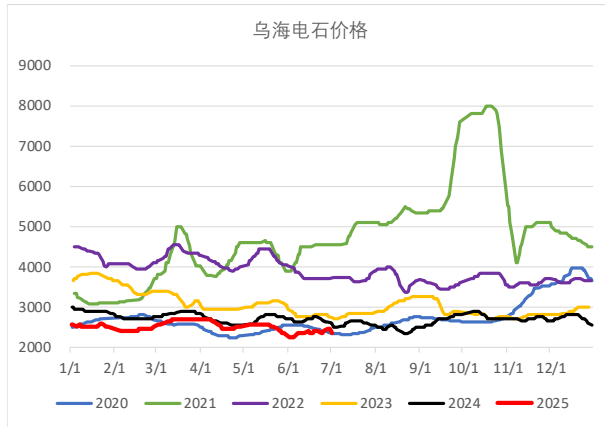
图 12: 烧碱现货价格 单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 隆众

图 13: 乌海电石价格

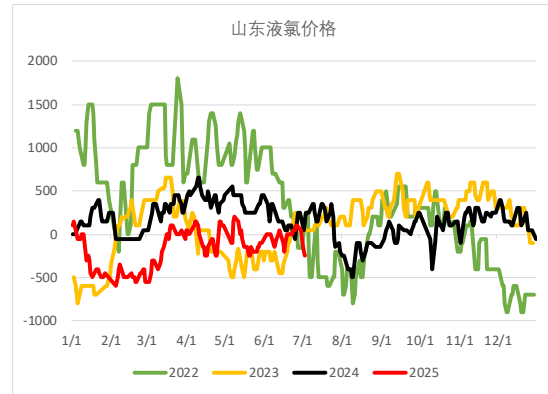
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 隆众

图 14: 山东液氯价格

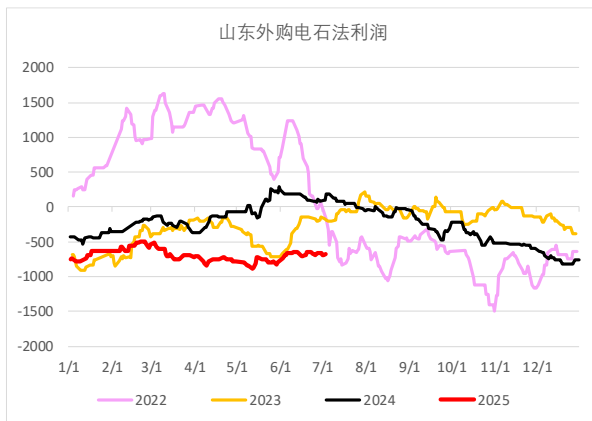
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

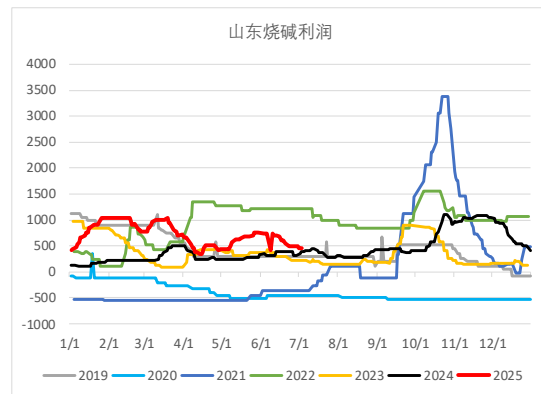
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

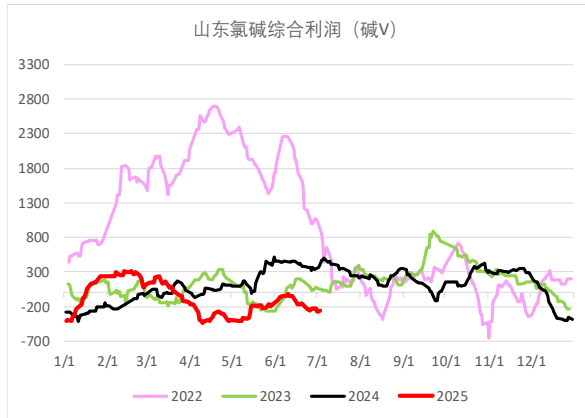
图 16: 山东烧碱利润

单位: 元/吨



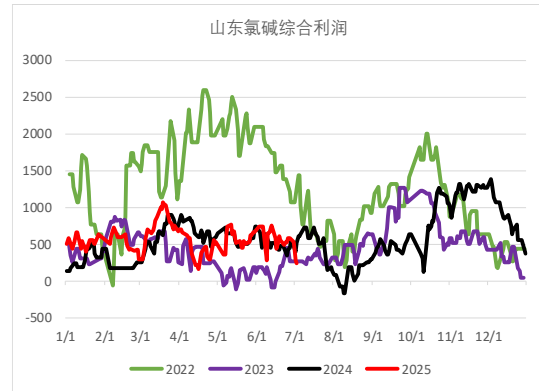
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

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