

氯碱日报

2025年08月05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 | 2025/8/5 | 2025/8/4 | 日涨跌 | 日涨跌幅 | 名称 | 2025/8/5 | 2025/8/4 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
| PVC期货价格 | | | | | 烧碱期货价格 | | | | |
| V2605 | 5469 | 5419 | 50 | 0.92% | SH508 | 2408 | 2459 | -51 | -2.07% |
| V2509 | 5042 | 4981 | 61 | 1.22% | SH509 | 2506 | 2529 | -23 | -0.91% |
| V2601 | 5177 | 5118 | 59 | 1.15% | SH601 | 2592 | 2606 | -14 | -0.54% |
| 主力持仓 (万手) | 71.2 | 75.8 | -4.7 | -6.15% | SH 主力持仓(万手) | 10.12 | 10.45 | -0.3 | -3.10% |
| 仓单 (万手) | 5.83 | 5.83 | 0.00 | 0.00% | SH 仓单 (手) | 395 | 490 | -95 | -19.39% |
| PVC基差月差 | | | | | 烧碱基差月差 | | | | |
| V 9-1价差 | -135 | -137 | 2.0 | -1.46% | SH 8-9价差 | -98 | -70 | -28 | 40.00% |
| V1-5价差 | -292 | -301 | 9.0 | -2.99% | SH9-1价差 | -86 | -77 | -9 | 11.69% |
| O5基差 | -639 | -599 | -40.0 | 6.68% | O8基差 | 155 | 104 | 51 | 49.28% |
| O9基差 | -212 | -161 | -51.0 | 31.68% | O9基差 | 57 | 34 | 23 | 68.66% |
| O1基差 | -347 | -298 | -49.0 | 16.44% | O1基差 | -30 | -44 | 14 | -32.18% |
| PVC现货价格 | | | | | 烧碱现货价格 | | | | |
| 华东SG-5 | 4830 | 4820 | 10 | 0.21% | 山东32% | 820 | 820 | 0.0 | 0.00% |
| 华南SG-5 | 4860 | 4820 | 40 | 0.83% | 江苏32% | 850 | 860 | -10.00 | -1.16% |
| 华北SG-5 | 4580 | 4580 | 0 | 0.00% | 浙江32% | 980 | 980 | 0.00 | 0.00% |
| 山东SG-5 | 4900 | 4900 | 0 | 0.00% | 山东氧化铝采购32% | 760 | 760 | 0.00 | 0.00% |
| 华东 SG-3 | 4980 | 4965 | 15 | 0.30% | 山东50% | 1280 | 1315 | -35.00 | -2.66% |
| 华东 SG-8 | 4975 | 4960 | 15 | 0.30% | 广东50% | 1555 | 1560 | -5.00 | -0.32% |
| 华南 S-1000 | 5030 | 5030 | 0 | 0.00% | 新疆片碱 | 3100 | 3100 | 0.00 | 0.00% |
| 华东 S-1000 | 5160 | 5180 | -20 | -0.39% | 广东片碱 | 3750 | 3775 | -25.00 | -0.66% |
| 电石法FOB | 590 | 590 | 0 | 0.00% | 西南片碱 | 3525 | 3550 | -25.00 | -0.70% |
| 乙烯法FOB | 610 | 610 | 0 | 0.00% | 50%华北FOB | 385 | 385 | 0.00 | 0.00% |
| CFR中国 | 710 | 710 | 0 | 0.00% | 片碱华北FOB | 515 | 515 | 0.00 | 0.00% |
| PVC现货价差 | | | | | 烧碱现货价差 | | | | |
| 华南-华东 SG5 | 30 | 0 | 30 | #DIV/0! | 山东50%-32% | -3 | 68 | -70 | -103.70% |
| 华东-华北 SG5 | 250 | 240 | 10 | 4.17% | 江苏50%-32% | 313 | 281 | 31 | 11.11% |
| 华东 SG3-SG5 | 95 | 100 | -5 | -5.00% | 广东片碱-广东50% | 640 | 655 | -15 | -2.29% |
| 华东SG8-SG5 | 90 | 95 | -5 | -5.26% | 广东50%-山东50% | 550 | 490 | 60 | 12.24% |
| 华东乙烯法-电石法 | 275 | 315 | -40 | -12.70% | 华南片碱-西北片碱 | 500 | 525 | -25.0 | -4.76% |
| 华南乙烯法-电石法 | 125 | 175 | -50 | -28.57% | 西南片碱-西北片碱 | 275 | 300 | -25.0 | -8.33% |
| PVC成本利润 | | | | | 烧碱成本利润 | | | | |
| 乌海电石 | 2300 | 2250 | 50 | 2.2% | 山东原盐价格 | 210 | 210 | 0 | 0.00% |
| 山东电石 | 2730 | 2730 | 0 | 0.0% | 山东液氯价格 | -100 | -200 | 100 | -50.00% |
| 陕西兰炭 | 620 | 620 | 0 | 0.0% | 江苏液氯价格 | -200 | -200 | 0 | 0.00% |
| 电石利润 | -379 | -429 | 50 | -11.7% | 山东烧碱利润 | 675 | 675 | 0 | 0.00% |
| 山东外购电石法利润 | -293 | -293 | 0 | 0.0% | 江苏烧碱利润 | 639 | 671 | -31 | -4.66% |
| 西北自产电石PVC利润 | -538 | -538 | 0 | 0.0% | 山东氯碱综合利润 | 586 | 497 | 89 | 17.82% |
| 山东氯碱综合利润 | 267 | 267 | 0 | 0.0% | 50%碱出口利润 | 38 | -1 | 39 | -3008.39% |

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场,黑色焦炭低价反弹,午后盘中触及涨停,带动黑色相关产业成本性推涨,午后 PVC 盘面小幅拉升,然现货市场需求心态谨慎,市场成交平淡,供需基本面未有变化,

现货成交重心承压，华东地区电石法五型现汇库提在 4850-4950 元/吨，乙烯法在 4900-5150 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 820-895 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 760 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1270-1290 元/吨，较上一工作日均价下降 35 元/吨。江苏 32%液碱市场主流成交价格 850-930 元/吨，较上一工作日价格下降 15 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1400-1450 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 无

【逻辑分析】

1.PVC 方面

7 月 PVC 上涨主要是宏观政策面和情绪面驱动，社会库存及行业库存连续累库，供需持续走弱。供应端，8-9 月福建万华、天津大沽、青岛海湾等新装置存投产预期，PVC 检修计划偏少，且目前利润较前期有显著修复，企业减产意愿更加不足。关于落后产能，PVC20 年以上产能占比 10%左右，电石则占比在 95%左右，PVC 产能 70%是电石法，且在终端需求弱势下，大概率不会一刀切。需求端，内需同环比表现均弱，房地产仍是拖累，出口端 7-9 月是印度雨季，预计对出口形成一定拖累，即使给到上半年均值的出口，也不足以驱动 PVC 继续去库，PVC 供需预期仍弱，近端供需继续转弱，空单持有，关注后续政策情况。

2.烧碱方面

随着 09 交割临近，烧碱盘面交易逻辑大概率回归产业逻辑，现货走势是关键，目前看现货跌价概率大，盘面偏空看待。烧碱供需压力渐增，库存边际累库、液氯价格反弹、烧碱开工回升、烧碱新产能存投放预期、非铝需求弱势、山东氧化铝大厂液碱原料库存累库，但目前山东碱厂库存不高、氧化铝运行产能高位，现货存一定支撑。后期关注现货价格变动以及政策落地情况，烧碱一直偏高的开工和利润，算不上过剩行业，我们倾向认为政策实际影响不会太大。烧碱供需压力渐增，烧碱基本面边际转弱，空单持有。交割逻辑结束后，关注旺季需求情况。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：烧碱供需压力渐增，烧碱基本面边际转弱，空单持有。

PVC：PVC 供需预期仍弱，近端供需继续转弱，空单持有，关注后续政策情况。

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

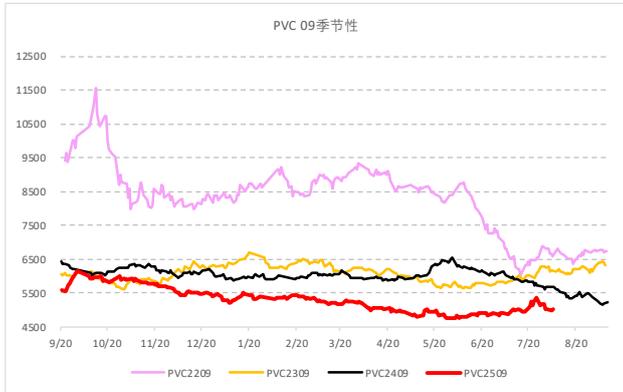


图 2: 烧碱 09 合约季节性

单位: 元/吨

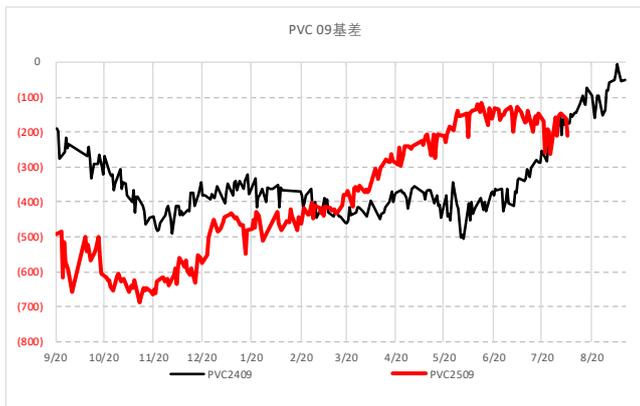


数据来源: 银河期货, WIND

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

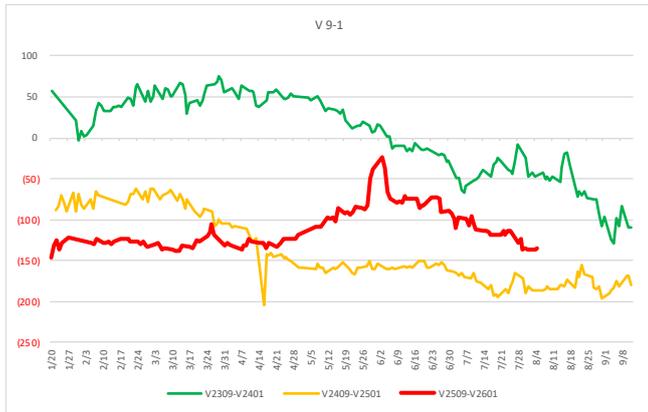
图 4: 烧碱 09 基差走势图

单位: 元/吨



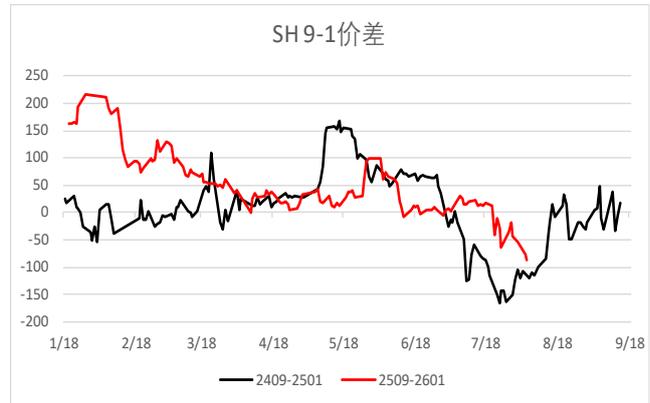
数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 9-1 月差 单位: 元/吨



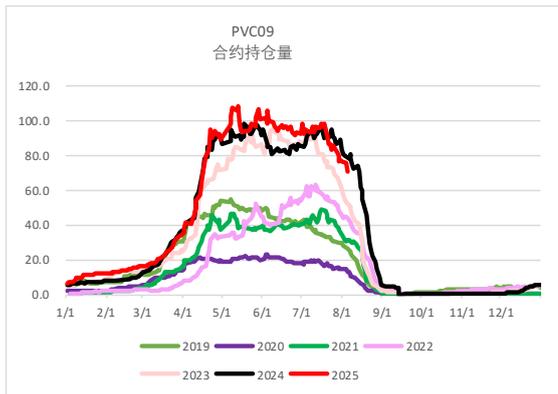
数据来源: 银河期货, wind

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



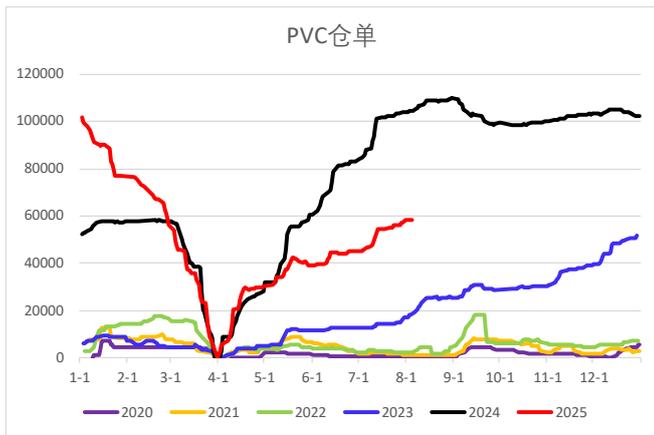
数据来源: 银河期货, wind

图 8: 烧碱 09 持仓 单位: 万手



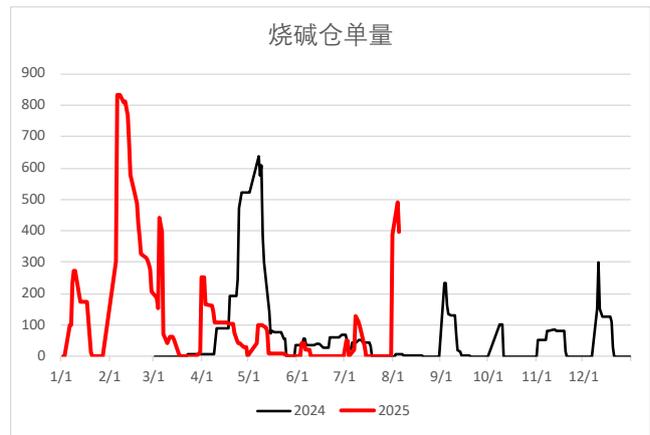
数据来源: 银河期货, wind

图 9: PVC 仓单 单位: 手



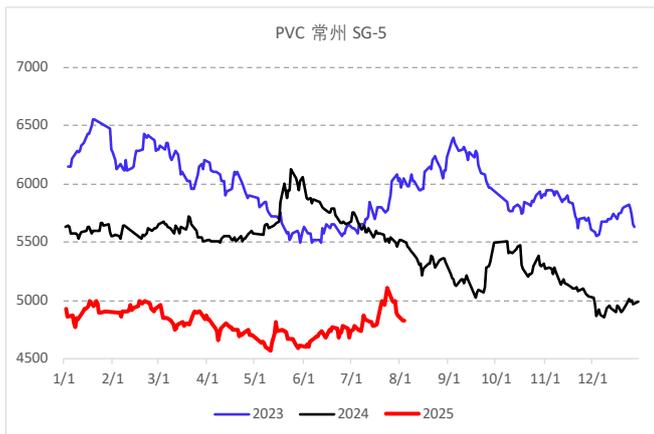
数据来源: 银河期货, wind

图 10: 烧碱仓单 单位: 手



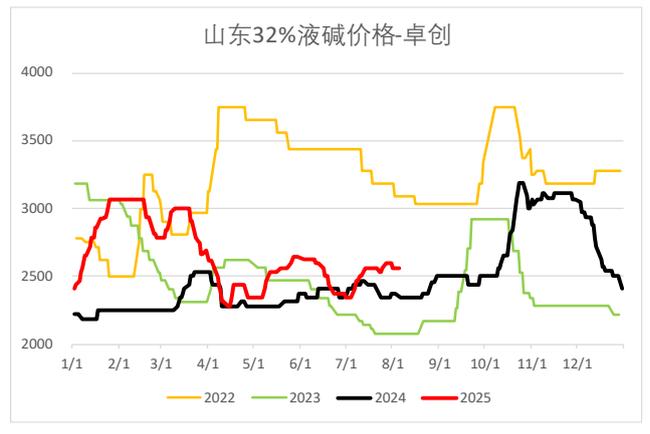
数据来源: 银河期货, wind

图 11: PVC 现货价格 单位: 元/吨



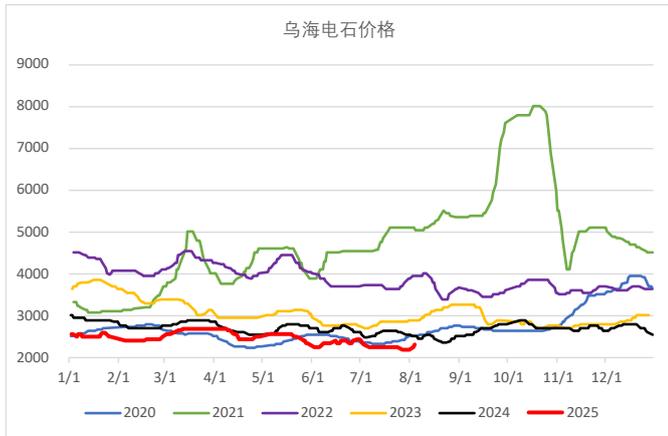
数据来源: 银河期货, 卓创

图 12: 烧碱现货价格 单位: 元/吨



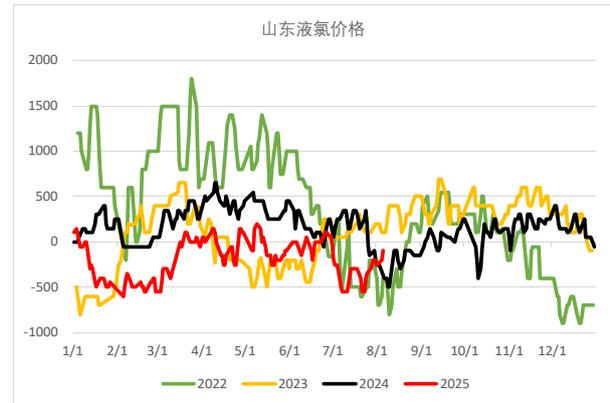
数据来源: 银河期货, 隆众

图 13: 乌海电石价格 单位: 元/吨



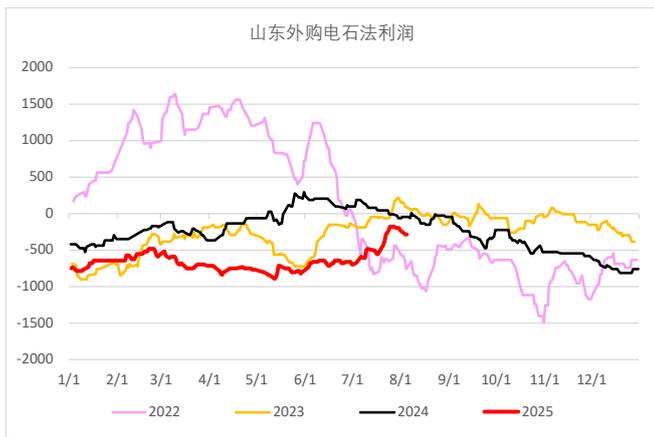
数据来源: 银河期货, 隆众

图 14: 山东液氯价格 单位: 元/吨



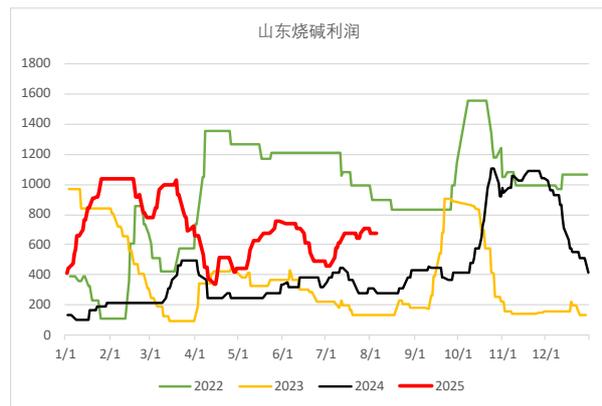
数据来源: 银河期货, 隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润 单位: 元/吨



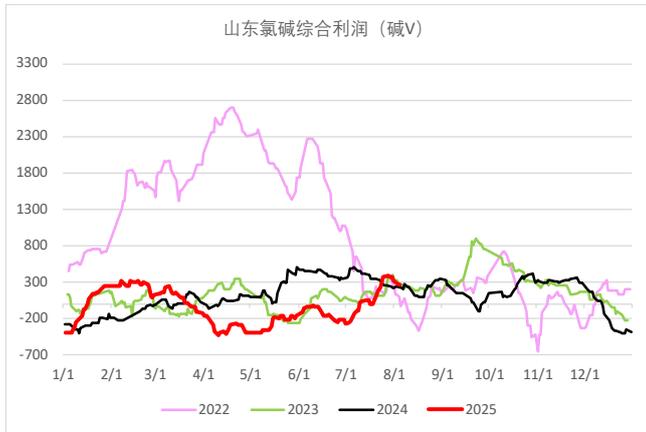
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润 单位: 元/吨



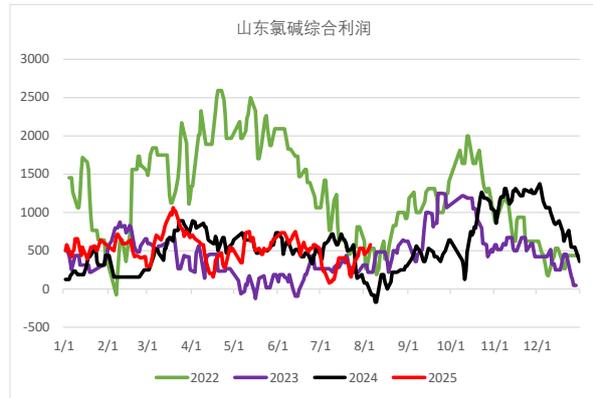
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

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