

氯碱日报

2025 年 08 月 07 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	2025/8/7	2025/8/6	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/8/7	2025/8/6	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5452	5489	-37	-0.67%	SH508	2310	2349	-39	-1.66%
V2509	5046	5051	-5	-0.10%	SH509	2413	2474	-61	-2.47%
V2601	5172	5189	-17	-0.33%	SH601	2542	2576	-34	-1.32%
主力持仓（万手）	64.5	67.4	-2.9	-4.30%	SH 主力持仓(万手)	11.71	10.85	0.9	7.89%
仓单（万手）	6.03	6.00	0.03	0.42%	SH 仓单（手）	358	358	0	0.00%
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 9-1价差	-126	-138	12.0	-8.70%	SH 8-9价差	-103	-125	22	-17.60%
V1-5价差	-280	-300	20.0	-6.67%	SH9-1价差	-129	-102	-27	26.47%
05基差	-552	-589	37.0	-6.28%	08基差	128	214	-86	-40.28%
09基差	-146	-151	5.0	-3.31%	09基差	25	89	-64	-72.32%
01基差	-272	-289	17.0	-5.88%	01基差	-105	-14	-91	674.07%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4900	4900	0	0.00%	山东32%	780	820	-40.0	-4.88%
华南SG-5	4900	4920	-20	-0.41%	江苏32%	850	850	0.00	0.00%
华北SG-5	4620	4630	-10	-0.22%	浙江32%	980	980	0.00	0.00%
山东SG-5	4850	4900	-50	-1.02%	山东氧化铝采购32%	760	760	0.00	0.00%
华东 SG-3	5045	5045	0	0.00%	山东50%	1280	1280	0.00	0.00%
华东 SG-8	5045	5045	0	0.00%	广东50%	1555	1555	0.00	0.00%
华南 S-1000	5050	5050	0	0.00%	新疆片碱	3100	3100	0.00	0.00%
华东 S-1000	5150	5160	-10	-0.19%	广东片碱	3725	3750	-25.00	-0.67%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3525	3525	0.00	0.00%
乙烯法FOB	610	610	0	0.00%	50%华北FOB	380	380	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	0	20	-20	-100%	山东50%-32%	123	-3	125	-5000.00%
华东-华北 SG5	280	270	10	3.70%	江苏50%-32%	313	313	0	0.00%
华东 SG3-SG5	110	110	0	0.00%	广东片碱-广东50%	615	640	-25	-3.91%
华东SG8-SG5	110	110	0	0.00%	广东50%-山东50%	550	550	0	0.00%
华东乙烯法-电石法	215	225	-10	-4.44%	华南片碱-西北片碱	545	500	45.0	9.00%
华南乙烯法-电石法	130	105	25	23.81%	西南片碱-西北片碱	345	275	70.0	25.45%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2350	2300	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	-100	0	0.00%
陕西兰炭	620	620	0	0.0%	江苏液氯价格	-350	-200	-150	75.00%
电石利润	-329	-379	50	-13.2%	山东烧碱利润	550	675	-125	-18.53%
山东外购电石法利润	-343	-293	-50	17.1%	江苏烧碱利润	639	639	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-498	-488	-10	2.0%	山东氯碱综合利润	461	586	-125	-21.33%
山东氯碱综合利润	167	267	-100	-37.5%	50%碱出口利润	41	4	38	1060.64%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 现货市场行情维持震荡，一口价淡稳，盘中价格受情绪影响小幅波动，黑色板块上涨再次在情绪上及成本上影响 PVC 板块，短期基本面供需矛盾持续，

行业连续累库，华东地区电石法五型现汇库提在 4860-4970 元/吨，乙烯法僵持在 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 780-895 元/吨，较上一工作日均价下降 20 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格下降 10 元/吨，执行 750 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1260-1300 元/吨，较上一工作日均价持稳。需求不温不火，受大型氧化铝厂采购价格下降、低价仓单货源冲击、自身库存压力影响，部分氯碱企业 32%液碱价格下降，市场价格稳中有降，50%液碱部分氯碱企业出货压力偏大，价格下降，部分氯碱企业出货尚可，存挺价意愿，价格上涨，价格涨跌互现，市场成交区间扩大，重心持稳。

【相关资讯】

1. 截至 20250807，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 46.17 万吨(湿吨)，环比上调 8.84%，同比上调 17.08%。本周全国液碱样本企业库容比 26.56%，环比上涨 2.87%；本周除华中区域库容比环比呈现下行外，西北、华北、华东、东北、华南、西南库容比环比上调。

2. 本周（20250801-0807）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 85.1%，较上周环比+1.2%。西北前期检修装置逐渐恢复正常，产能利用率上升明显。华北周内多套装置提产减产，产能利用率微升。东北新增一套装置减产，一套装置计划内检修，产能利用率下滑。具体来看，西北+4.3%至 91.1%，华北+0.2%至 79.6，山东+2.8%至 90.5%，东北-2.4%至 91.5%。其他区域波动有限。

3. 本周 PVC 社会库存新样本统计环比增加 7.49%至 77.63 万吨，同比减少 17.52%；其中华东地区在 70.82 万吨，环比增加 7.45%，同比减少 20.96%；华南地区在 6.81 万吨，环比增加 8.0%，同比增加 50.65%。

PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 4%，环比增长继续加速，持续六周累库，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。

4. 本周 PVC 生产企业产能利用率在 79.46%环比增加 2.62%，同比增加 4.73%；其中电石法在 78.65%环比增加 2.62%，同比增加 0.78%，乙烯法在 81.49%环比增加 2.50%，同比增加 15.73%。

5. 本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 2.3%左右，同比增加 13%左右，生产企业本周交付国内市场及外贸部分区域交付，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

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，且在终端需求弱勢下，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，烧碱盘面交易逻辑回归产业逻辑，现货走势是关键，近日现货呈现加速下跌迹象，烧碱盘面依旧偏空看待。烧碱供需压力渐增，库存累库幅度较快、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，50%与 32%碱价差弱势，对 32%碱支撑偏弱。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。烧碱供需压力继续增加，现货有加速下跌的迹象，我们维持烧碱偏空判断，空单继续持有。交割逻辑结束后，关注旺季需求情况。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：烧碱供需压力继续增加，现货有加速下跌迹象，维持偏空判断，空单继续持有。

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

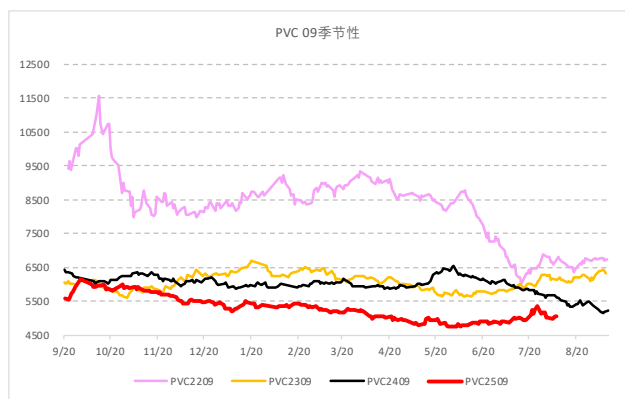
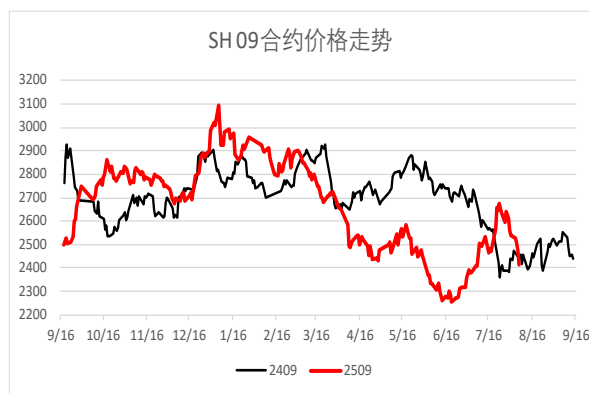


图 2：烧碱 09 合约季节性

单位：元/吨

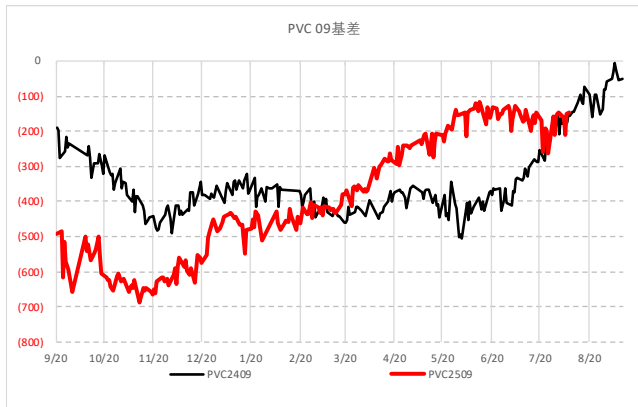


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

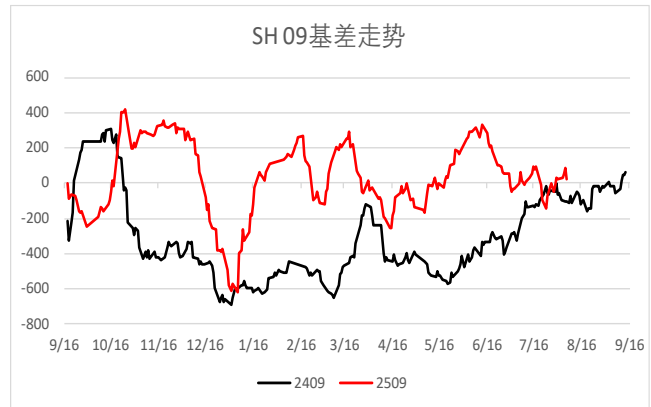
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 09 基差走势

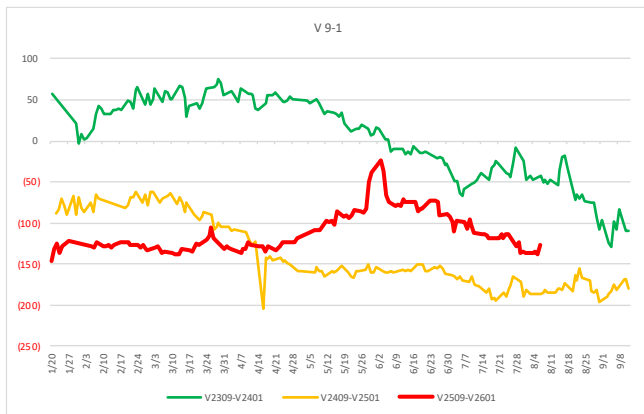
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 9-1 月差

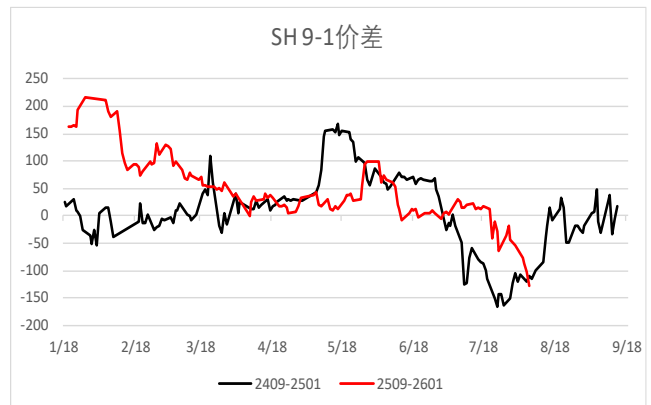
单位: 元/吨



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

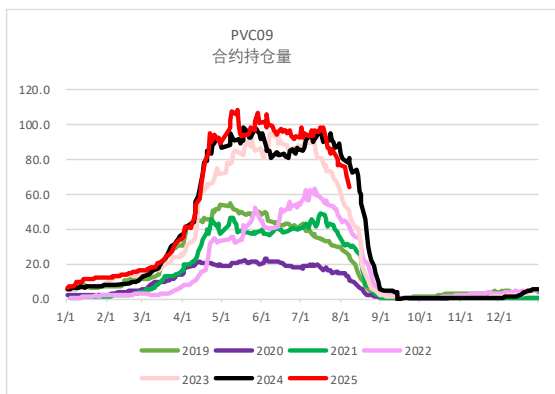


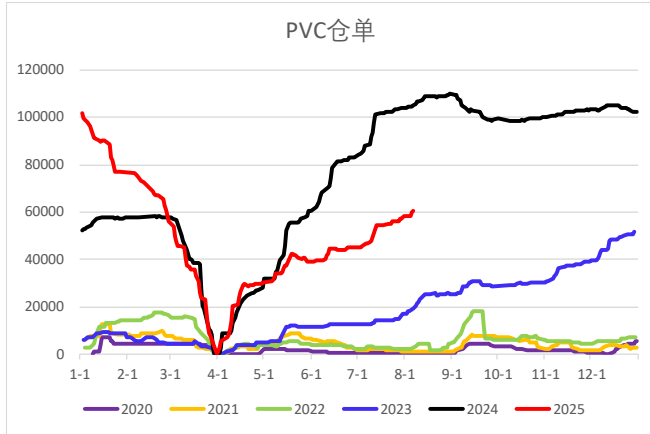
图 8: 烧碱 09 持仓

单位: 万手



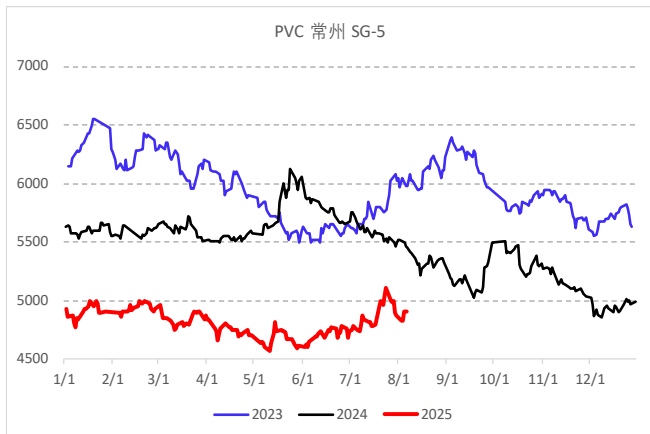
数据来源：银河期货，wind

图 9: PVC 仓单 单位：手



数据来源：银河期货，wind

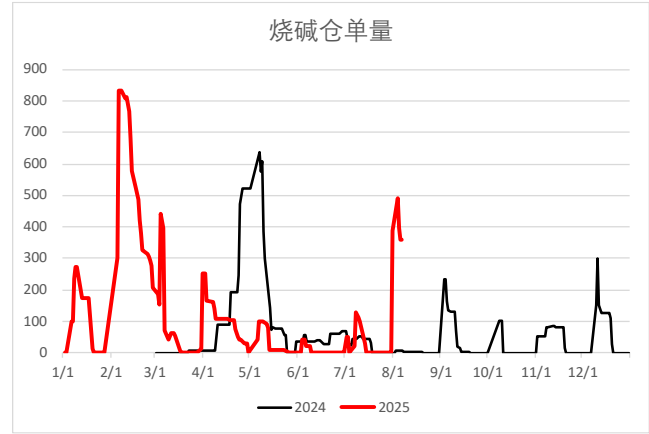
图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

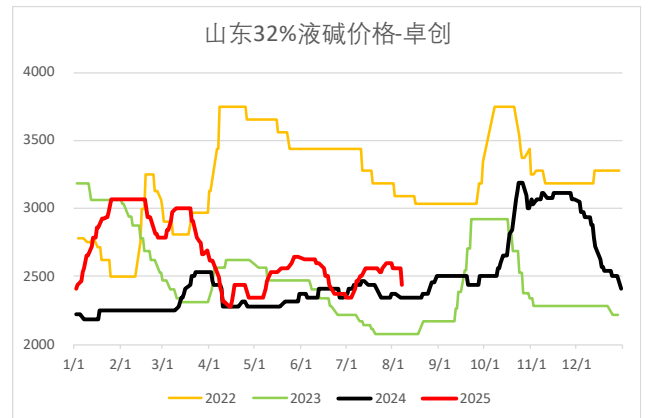
数据来源：银河期货，wind

图 10: 烧碱仓单 单位：手



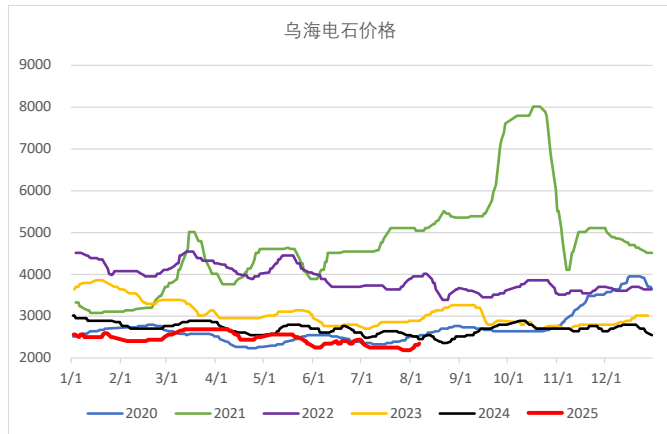
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



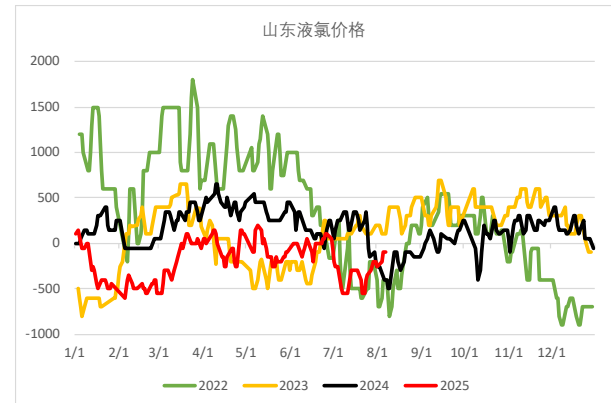
数据来源：银河期货，隆众

图 13: 乌海电石价格 单位: 元/吨



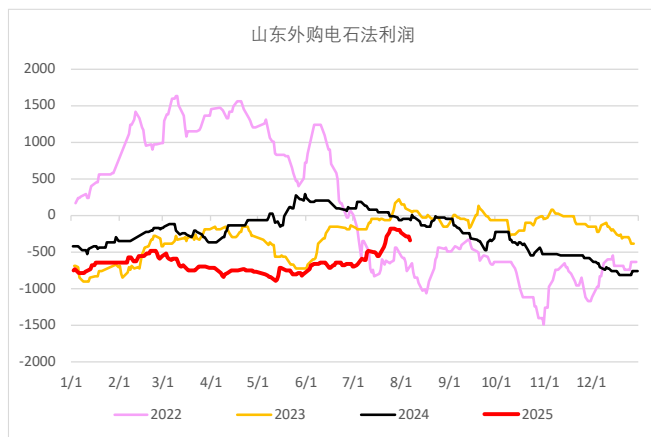
数据来源: 银河期货, 隆众

图 14: 山东液氯价格 单位: 元/吨



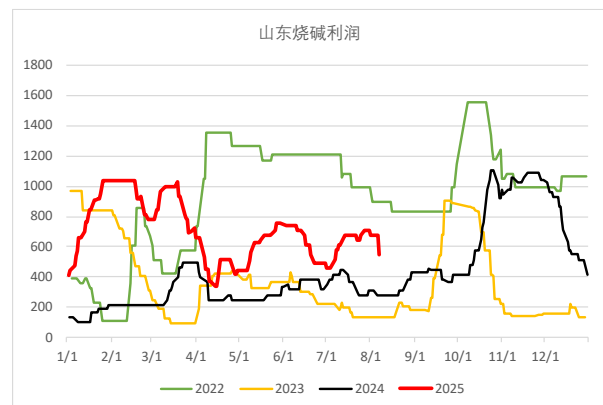
数据来源: 银河期货, 隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润 单位: 元/吨



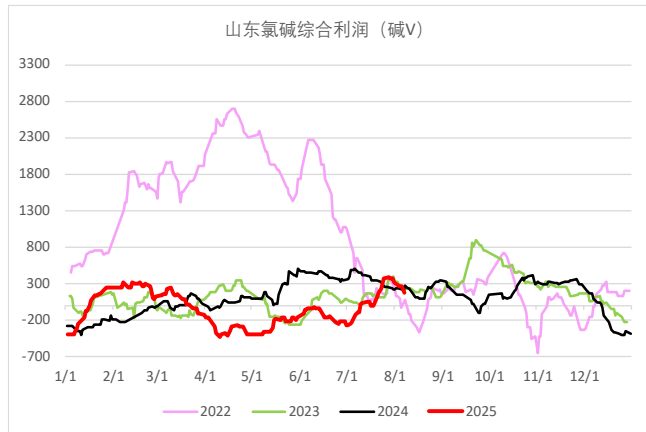
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润 单位: 元/吨



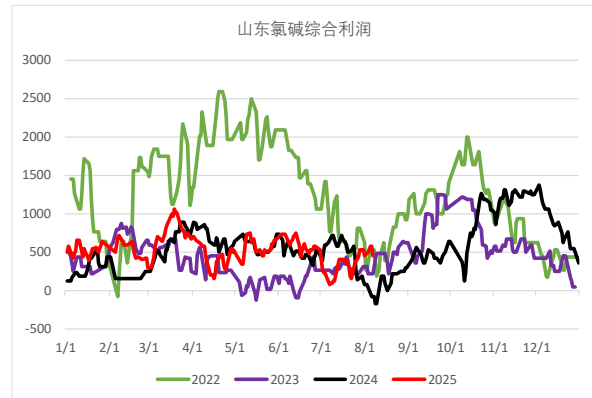
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

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