

氯碱日报

2025年08月12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.c

n

PVC相关					烧碱相关				
名称	2025/8/12	2025/8/11	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/8/12	2025/8/11	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5508	5485	23	0.42%	SH508	2356	2345	11	0.47%
V2509	5047	5010	37	0.74%	SH509	2502	2492	10	0.40%
V2601	5193	5158	35	0.68%	SH601	2636	2595	41	1.58%
主力持仓 (万手)	53.2	58.9	-5.8	-9.78%	SH 主力持仓(万手)	7.41	8.46	-1.0	-12.32%
仓单 (万手)	6.79	6.50	0.29	4.48%	SH 仓单 (手)	360	362	-2	-0.55%
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 9-1价差	-146	-148	2.0	-1.35%	SH 8-9价差	-146	-147	1	-0.68%
V1-5价差	-315	-327	12.0	-3.67%	SH9-1价差	-134	-103	-31	30.10%
05基差	-608	-625	17.0	-2.72%	08基差	82	93	-11	-11.89%
09基差	-147	-150	3.0	-2.00%	09基差	-65	-55	-10	18.35%
01基差	-293	-298	5.0	-1.68%	01基差	-199	-158	-41	26.03%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4900	4860	40	0.82%	山东32%	780	780	0.0	0.00%
华南SG-5	4880	4860	20	0.41%	江苏32%	850	850	0.00	0.00%
华北SG-5	4620	4610	10	0.22%	浙江32%	980	980	0.00	0.00%
山东SG-5	4830	4800	30	0.63%	山东氧化铝采购32%	750	750	0.00	0.00%
华东 SG-3	5035	5010	25	0.50%	山东50%	1290	1280	10.00	0.78%
华东 SG-8	5030	5010	20	0.40%	广东50%	1550	1550	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	5150	0	0.00%	广东片碱	3725	3725	0.00	0.00%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3500	3525	-25.00	-0.71%
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	500	500	0.00	0.00%
PVC现货价差					烧碱现货价差				
华南-华东 SG5	-20	0	-20	#DIV/0!	山东50%-32%	143	123	20	16.33%
华东-华北 SG5	280	250	30	12.00%	江苏50%-32%	260	313	-52	-16.67%
华东 SG3-SG5	85	100	-15	-15.00%	广东片碱-广东50%	625	625	0	0.00%
华东SG8-SG5	80	100	-20	-20.00%	广东50%-山东50%	520	540	-20	-3.70%
华东乙烯法-电石法	200	240	-40	-16.67%	华南片碱-西北片碱	595	545	50.0	9.17%
华南乙烯法-电石法	130	155	-25	-16.13%	西南片碱-西北片碱	370	345	25.0	7.25%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2350	2350	0	0.0%	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	-50	-80	30	-37.50%
电石利润	-329	-329	0	0.0%	山东烧碱利润	550	550	0	0.00%
山东外购电石法利润	-363	-393	30	-7.6%	江苏烧碱利润	639	639	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-498	-508	10	-2.0%	山东氯碱综合利润	461	372	89	23.80%
山东氯碱综合利润	147	117	30	25.7%	50%碱出口利润	4	3	0	14.57%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，今日国内 PVC 粉市场价格上涨，各地区市场涨幅存在差异。期货震荡上行，贸易商一口价报盘跟涨，点价成交逐渐失去价格优势。下游采购积极性较低，现货成

交整体清淡。5型电石料，华东主流现汇自提4900-5000元/吨，华南主流现汇自提4880-4960元/吨，河北现汇送到4730-4870元/吨，山东现汇送到4840-4920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，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格750元/吨，液碱山东地区50%离子膜碱主流成交价格1280-1300元/吨，较上一工作日均价上涨10元/吨。氯碱企业出货尚可，库存压力不大，加之部分氯碱企业负荷不满、停车检修，32%液碱价格持稳，50%液碱前期低价出货好转，氯碱企业库存压力下降，价格稳中有涨。江苏32%液碱市场主流成交价格850-930元/吨，较上一工作日价格稳定；江苏48%液碱市场主流成交价格1350-1450元/吨，较上一工作日价格下降25元/吨。

【相关资讯】

1. 2025年8月13日山东信发液氯价格涨100，执行+1元出厂，报明天到液氯计划。

【逻辑分析】

1. PVC 方面

PVC社会库存及行业库存连续累库，供需持续走弱。供应端，新产能压力较大，福建万华50万吨已达满产，天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产，青岛海湾20万吨装置计划9月投产。PVC检修计划偏少，且目前利润下企业减产意愿更加不足。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

烧碱上周继续维持累库，烧碱开工回升，液氯价格反弹，烧碱新产能在兑现当中。但魏桥液碱送货量快速下降至日耗以下，液碱采购价短期内预计不会下调，全国氧化铝运行产能维持高位，周末山东50%碱现货价格有所调涨。烧碱短期价格预计偏震荡走势，关注仓单及旺季需求情况。

【交易策略】

1. 单边：

烧碱：烧碱短期价格预计偏震荡走势，关注仓单及旺季需求情况。

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

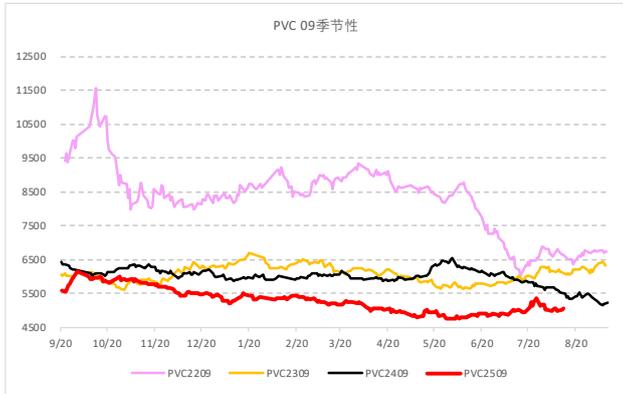
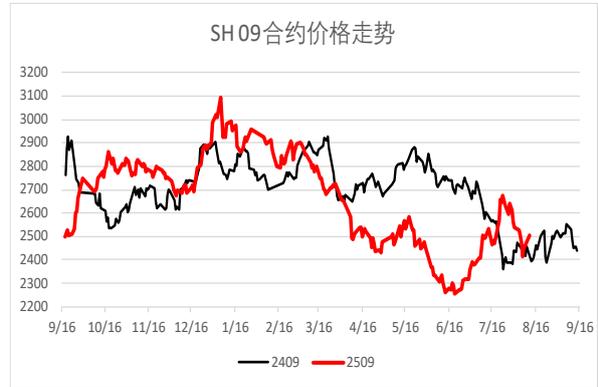


图 2: 烧碱 09 合约季节性

单位: 元/吨

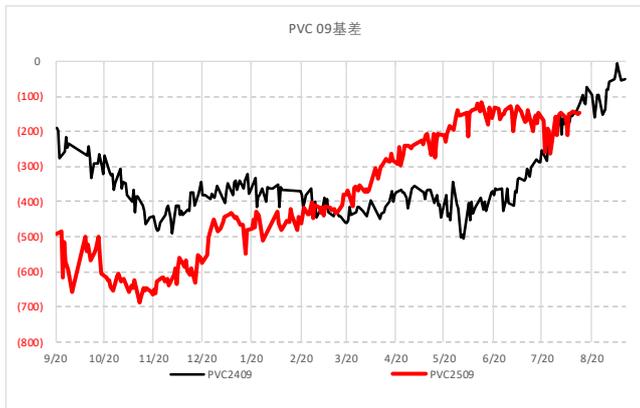


数据来源: 银河期货, WIND

数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 09 基差走势图

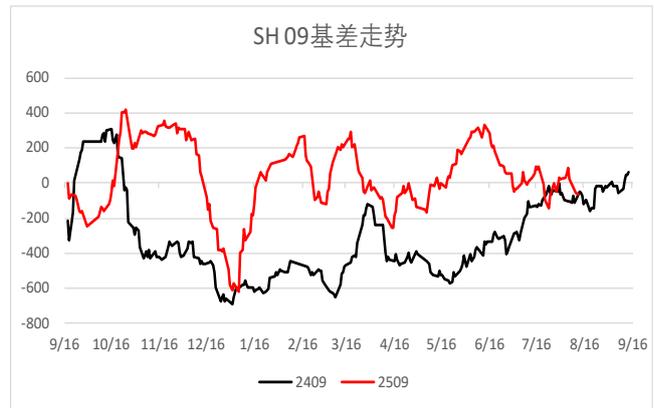
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

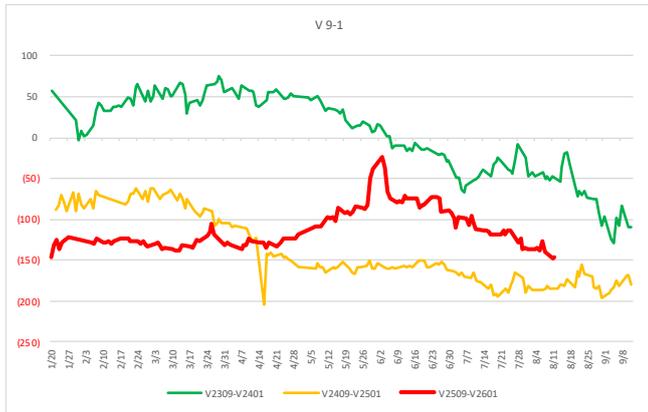
图 4: 烧碱 09 基差走势

单位: 元/吨



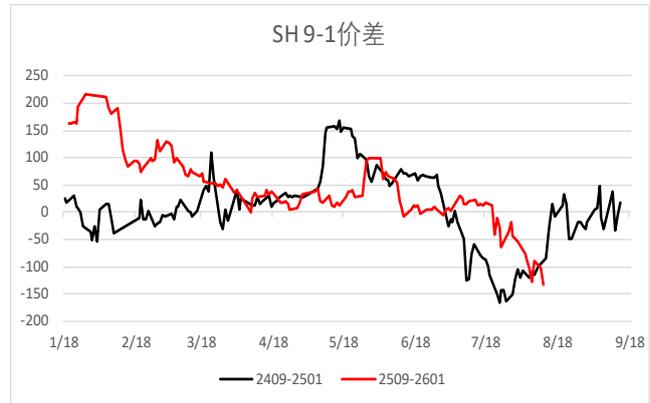
数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 9-1 月差 单位: 元/吨



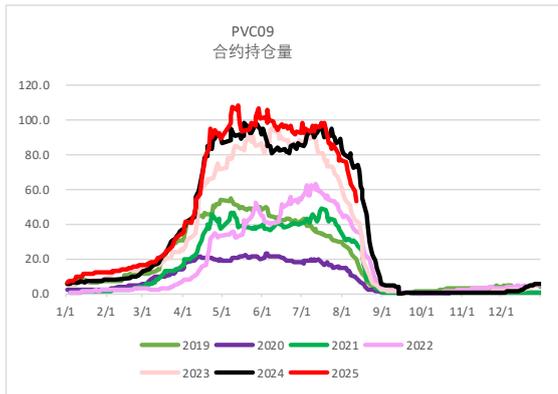
数据来源: 银河期货, wind

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



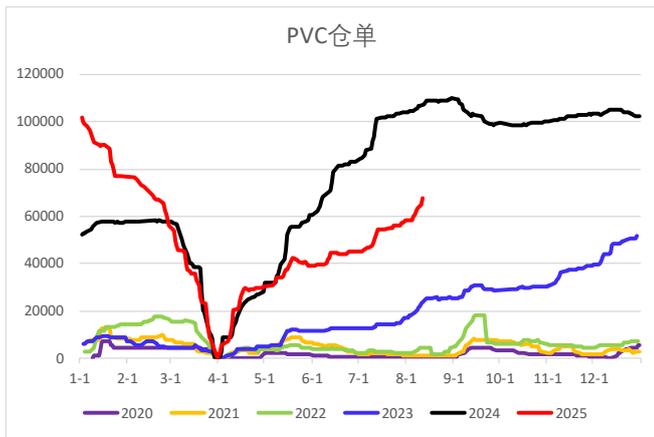
数据来源: 银河期货, wind

图 8: 烧碱 09 持仓 单位: 万手



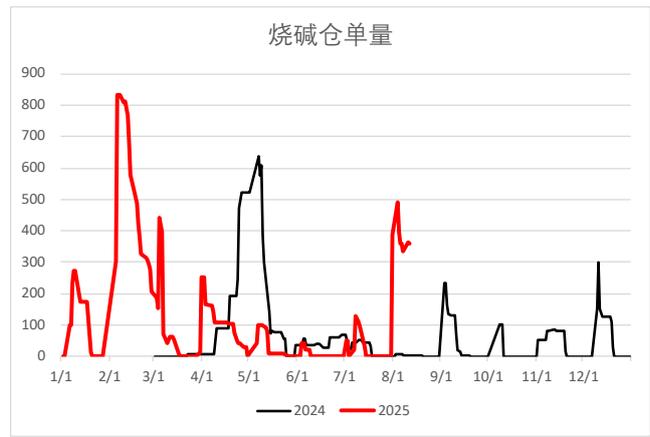
数据来源: 银河期货, wind

图 9: PVC 仓单 单位: 手



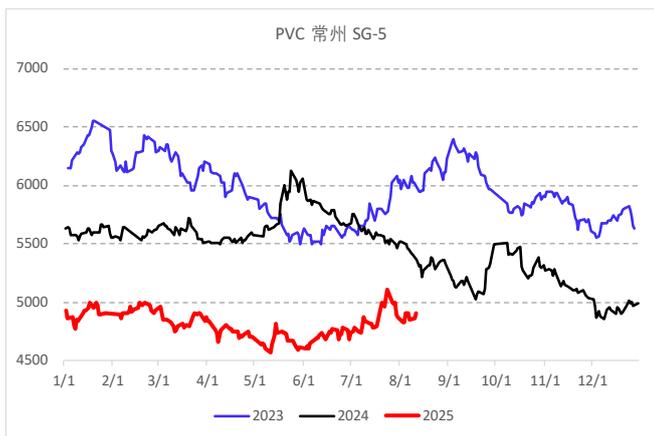
数据来源: 银河期货, wind

图 10: 烧碱仓单 单位: 手



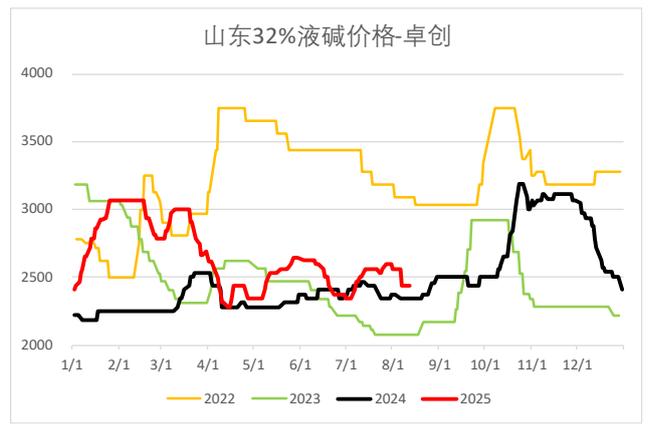
数据来源: 银河期货, wind

图 11: PVC 现货价格 单位: 元/吨



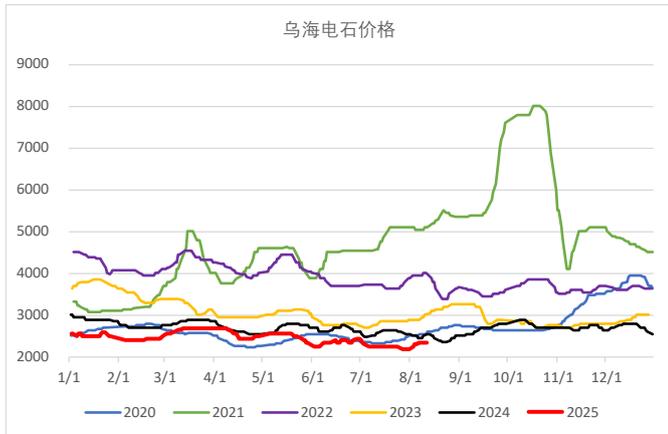
数据来源: 银河期货, 卓创

图 12: 烧碱现货价格 单位: 元/吨



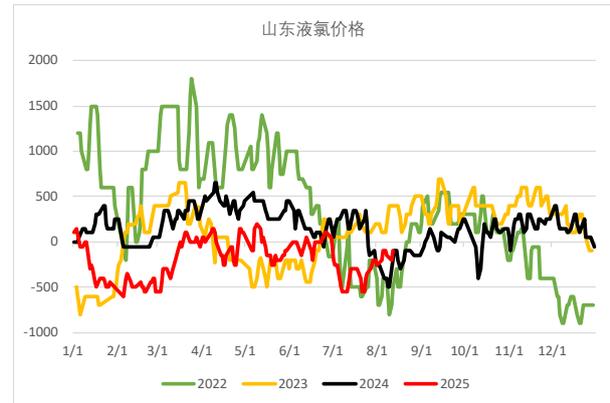
数据来源: 银河期货, 隆众

图 13: 乌海电石价格 单位: 元/吨



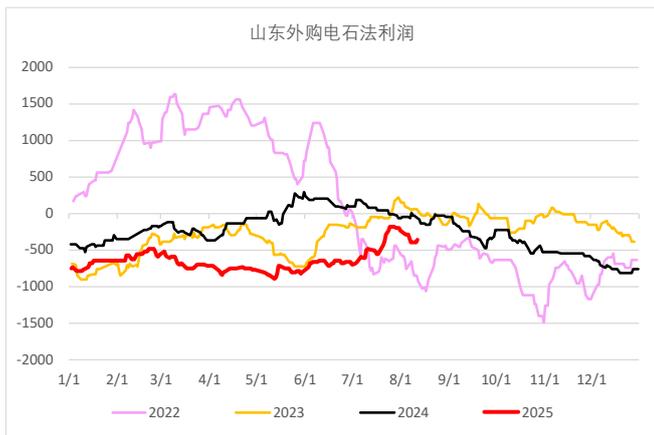
数据来源: 银河期货, 隆众

图 14: 山东液氯价格 单位: 元/吨



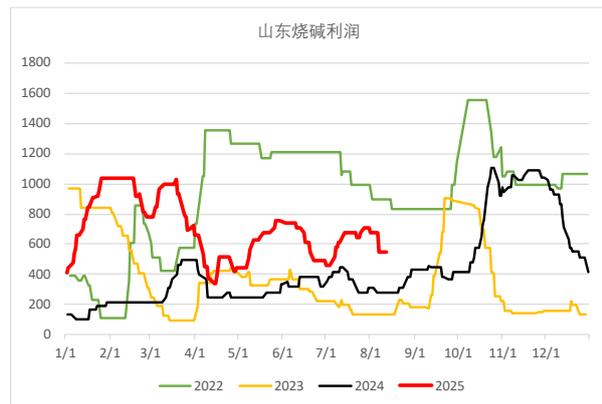
数据来源: 银河期货, 隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润 单位: 元/吨



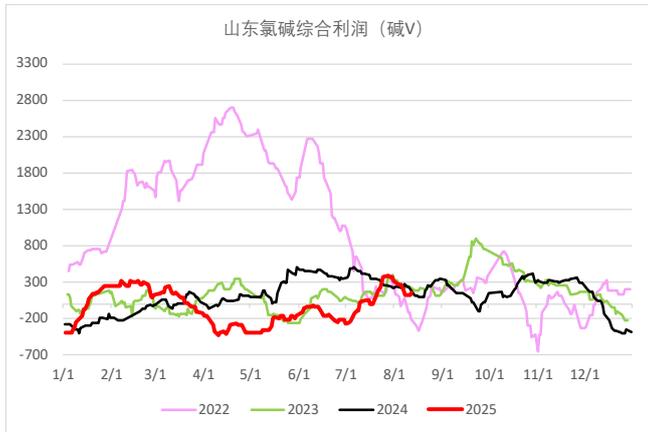
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润 单位: 元/吨



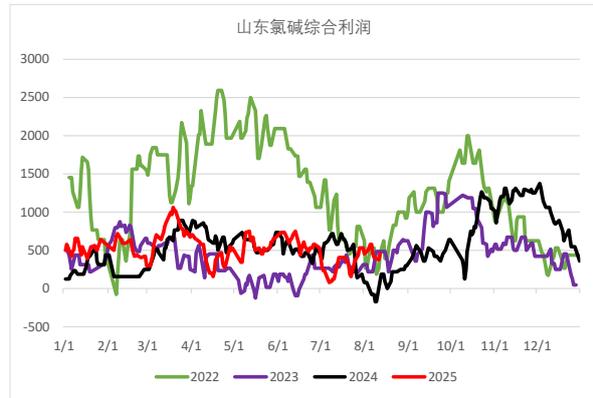
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

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