

氯碱日报

2025 年 08 月 14 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	2025/8/14	2025/8/13	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/8/14	2025/8/13	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5449	5491	-42	-0.76%	SH509	2530	2481	49	1.98%
V2509	4970	5016	-46	-0.92%	SH510	2646	2604	42	1.61%
V2601	5124	5167	-43	-0.83%	SH601	2631	2614	17	0.65%
主力持仓（万手）	75.3	64.3	11.0	17.04%	SH 01持仓(万手)	5.27	4.66	0.6	13.14%
仓单（万手）	8.01	7.69	0.32	4.21%	SH 仓单（手）	338	360	-22	-6.11%
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 9-1价差	-154	-151	-3.0	1.99%	SH9-1价差	-101	-133	32	-24.06%
V1-5价差	-325	-324	-1.0	0.31%	SH10-1价差	15	-10	25	-250.00%
05基差	-619	-601	-18.0	3.00%	09基差	-30	-44	14	-31.03%
09基差	-140	-126	-14.0	11.11%	10基差	-146	-167	21	-12.31%
01基差	-294	-277	-17.0	6.14%	01基差	-131	-177	46	-25.78%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4830	4890	-60	-1.23%	山东32%	800	780	20.0	2.56%
华南SG-5	4830	4890	-60	-1.23%	江苏32%	870	850	20.00	2.35%
华北SG-5	4600	4615	-15	-0.33%	浙江32%	980	980	0.00	0.00%
山东SG-5	4830	4830	0	0.00%	山东氧化铝采购32%	750	750	0.00	0.00%
华东 SG-3	4980	5030	-50	-0.99%	山东50%	1305	1305	0.00	0.00%
华东 SG-8	4980	5030	-50	-0.99%	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	3700	3700	0.00	0.00%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3500	3500	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	500	500	0.00	0.00%
PVC现货价差					烧碱现货价差				
华南-华东 SG5	0	0	0	#DIV/0!	山东50%-32%	110	173	-63	-36.23%
华东-华北 SG5	230	275	-45	-16.36%	江苏50%-32%	198	260	-63	-24.00%
华东 SG3-SG5	100	95	5	5.26%	广东片碱-广东50%	600	600	0	0.00%
华东SG8-SG5	100	95	5	5.26%	广东50%-山东50%	490	490	0	0.00%
华东乙烯法-电石法	270	215	55	25.58%	华南片碱-西北片碱	570	570	0.0	0.00%
华南乙烯法-电石法	170	130	40	30.77%	西南片碱-西北片碱	370	370	0.0	0.00%
PVC成本利润					烧碱成本利润				
乌海电石	2250	2325	-75	-3.2%	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	-50	-50	0	0.00%
陕西兰炭	620	620	0	0.0%	江苏液氯价格	-50	-50	0	0.00%
电石利润	-429	-354	-75	21.2%	山东烧碱利润	612	550	63	11.37%
山东外购电石法利润	-363	-363	0	0.0%	江苏烧碱利润	702	639	63	9.78%
西北自产电石PVC利润	-518	-503	-15	3.0%	山东氯碱综合利润	568	505	63	12.37%
山东氯碱综合利润	172	147	25	17.0%	50%碱出口利润	-59	-59	0	0.84%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 市场偏弱震荡，宏观及产业预期减弱，PVC 生产企业供应量环比持续增加，内外需求持稳，行业库存继续累库，产业成本支撑转弱，盘中价格心态看低，

华东地区电石法五型现汇库提在 4820-4950 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 800-895 元/吨，较上一工作日均价上涨 10 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格上涨 20 元/吨，770 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1290-1320 元/吨，较上一工作日均价持稳。受大型氧化铝厂液碱采购价上调带动，且氯碱企业出货尚可，库存不多，32%液碱价格稳中有涨，50%液碱出货平稳，价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 870-930 元/吨，较上一工作日价格上涨 10 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1350-1450 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 截至 20250814，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 43.78 万吨(湿吨)，环比下调 5.18%，同比上调 18.61%。本周全国液碱样本企业库容比 24.96%，环比下调 1.61%；本周西北、华北、华中区域库存比环比上涨，华东、东北、华南、西南库容比环比下跌。

2. 本周（20250808-0814）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 84.1%，较上周环比-1.0%。西南、西北新增检修及减产装置，负荷下滑；华中有装置提负，负荷上升；华北负荷有减有降，负荷微涨。具体来看，西北-0.1%至 91.0%，西南-41.1%至 58.6%；华中+1.4%至 83.5%，华北+0.2%至 79.8%，山东-1.8%至 88.3%。

3. 本周 PVC 生产企业产能利用率在 80.33%环比增加 0.87%，同比增加 5.58%；其中电石法在 79.96%环比增加 1.32%，同比增加 6.00%，乙烯法在 81.26%环比减少 0.23%，同比增加 4.27%。

4. 本周 PVC 社会库存新样本统计环比增加 4.53%至 81.14 万吨，同比减少 12.72%；其中华东地区在 74.44 万吨，环比增加 5.12%，同比减少 16.04%；华南地区在 6.7 万吨，环比减少 1.57%，同比增加 55.88%。PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 1.87%，环比持续七周累库，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。

5. 本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 3.4%左右，同比增加 2.36%左右，生产企业高预售订单持续发运，带动企业厂库库存下降，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 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

本周烧碱开工有所下降，液氯价格反弹，烧碱新产能在兑现当中。但近几日山东 50%碱现货价格有所调涨，魏桥液碱送货量快速下降至日耗以下并持续低位，今日上调液碱采购价

格，山东液碱现货价格企稳反弹，本周山东和江苏液碱库存转为去库，全国氧化铝运行产能维持高位，叠加上旺季预期加持，01 合约短期震荡偏强。关注仓单及旺季需求情况。

【交易策略】

1.单边:

烧碱：烧碱短期震荡偏强，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。

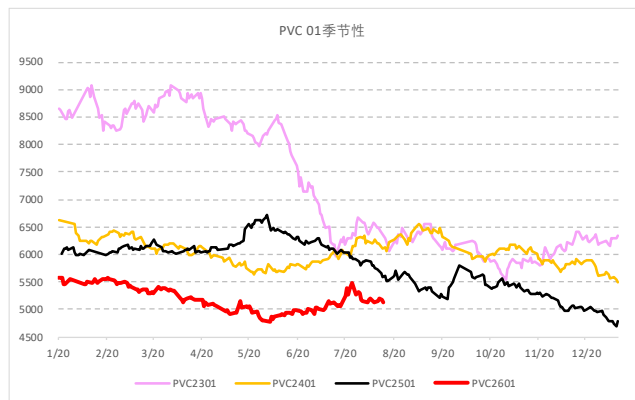
2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

第三部分 相关附图

图 1：PVC01 合约价格走势图

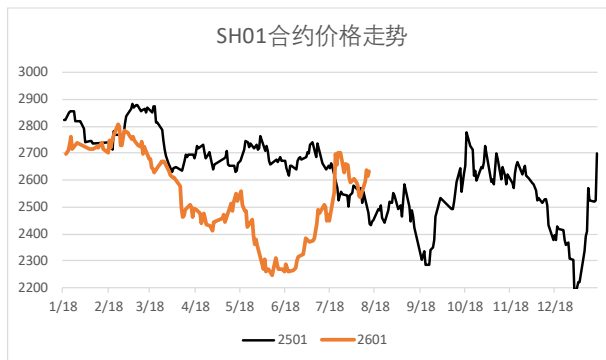
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 2：烧碱 01 合约季节性

单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 3：PVC 01 基差走势图

单位：元/吨

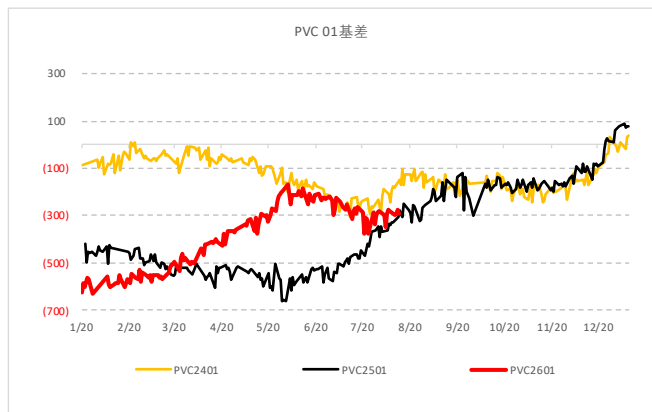
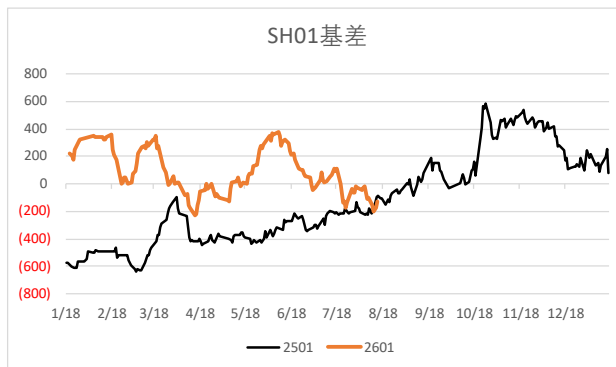


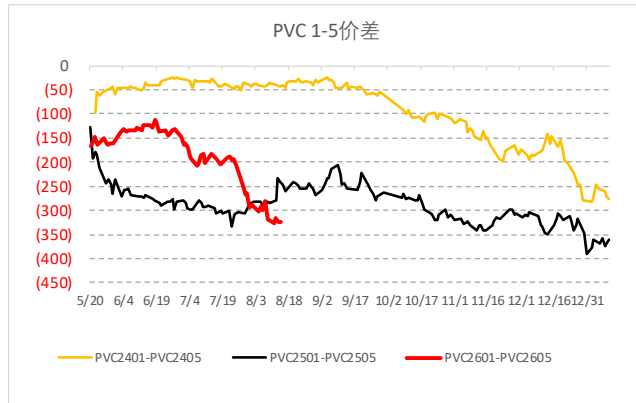
图 4：烧碱 01 基差走势

单位：元/吨



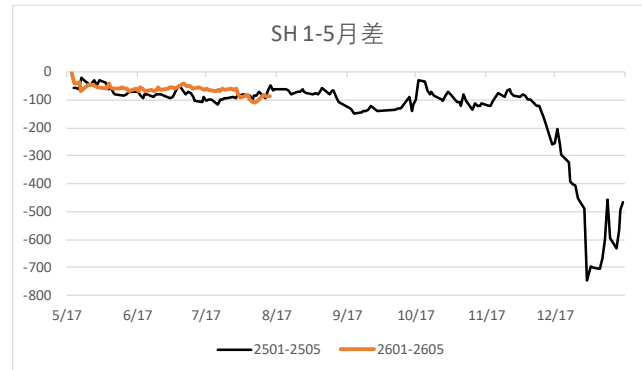
数据来源：银河期货，wind，卓创

图 5: PVC 1-5 月差 单位：元/吨



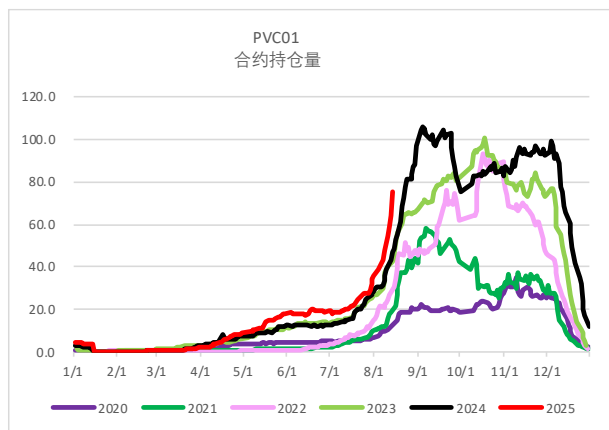
数据来源：银河期货，wind，隆众

图 6: 烧碱 1-5 月差 单位：元/吨



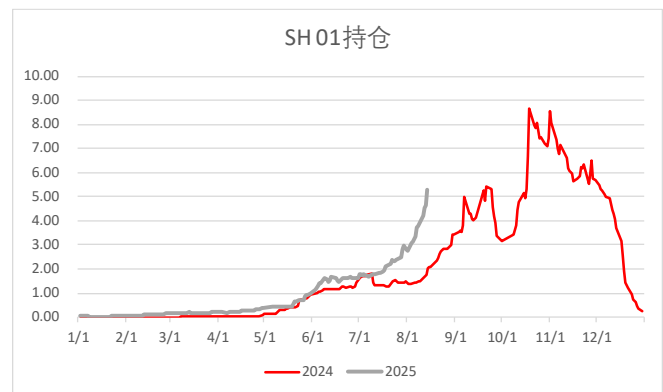
数据来源：银河期货，wind

图 7: PVC 01 持仓 单位：万手



数据来源：银河期货，wind

图 8: 烧碱 01 持仓 单位：万手

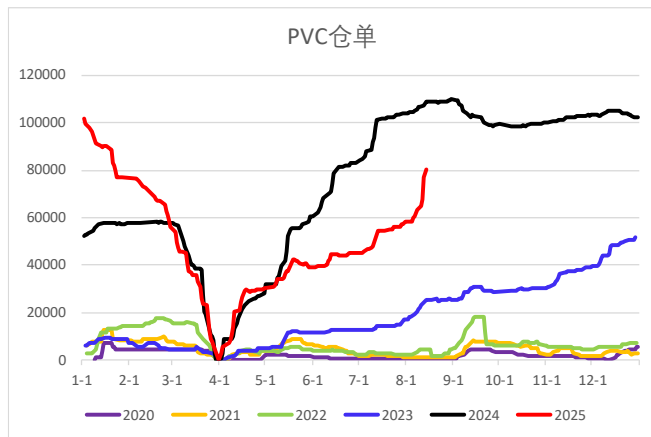


数据来源：银河期货，wind

数据来源：银河期货，wind

图 9: PVC 仓单

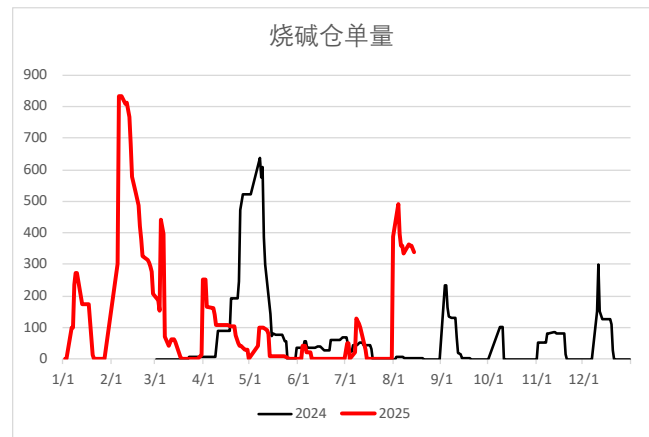
单位: 手



数据来源: 银河期货, wind

图 10: 烧碱仓单

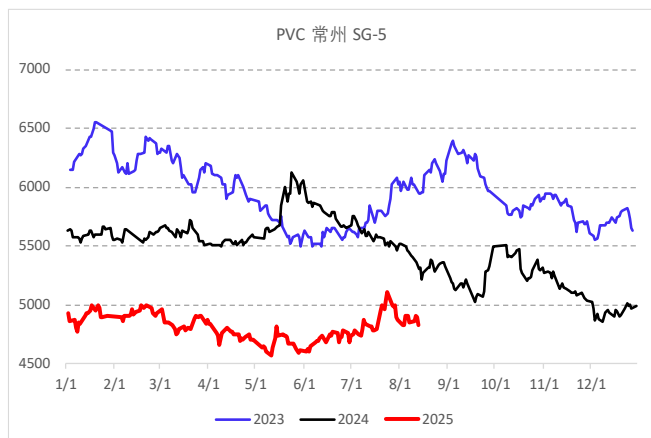
单位: 手



数据来源: 银河期货, wind

图 11: PVC 现货价格

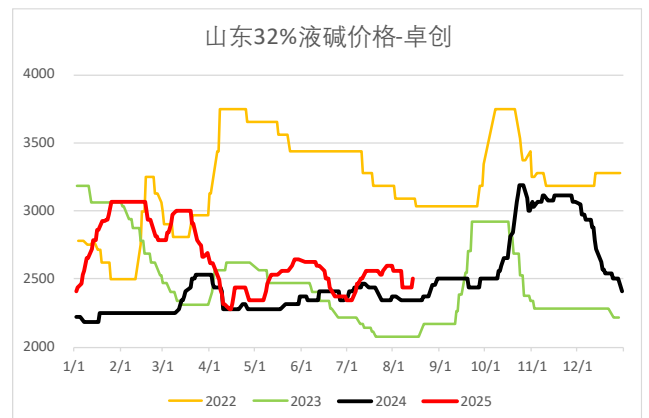
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创

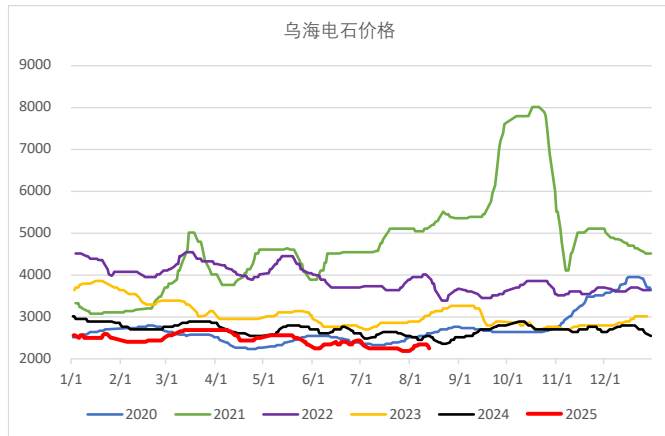
图 12: 烧碱现货价格

单位: 元/吨



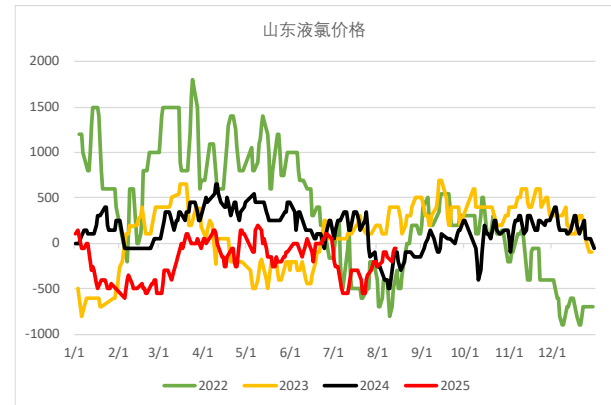
数据来源: 银河期货, 隆众

图 13: 乌海电石价格 单位: 元/吨



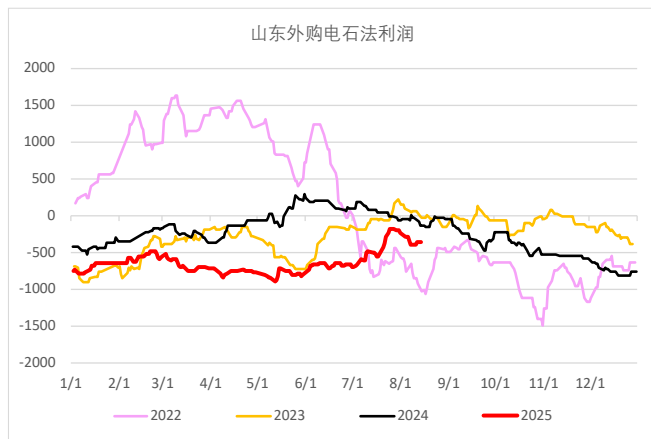
数据来源: 银河期货, 隆众

图 14: 山东液氯价格 单位: 元/吨



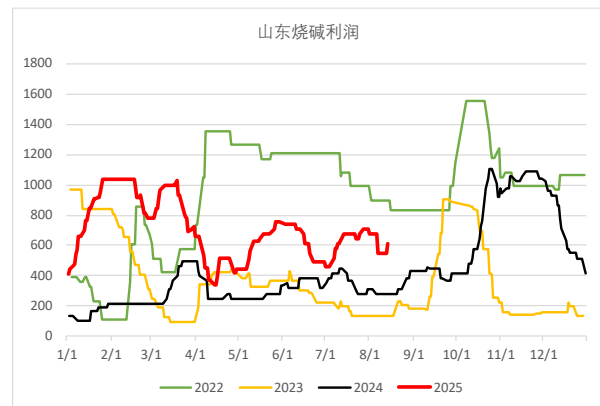
数据来源: 银河期货, 隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润 单位: 元/吨



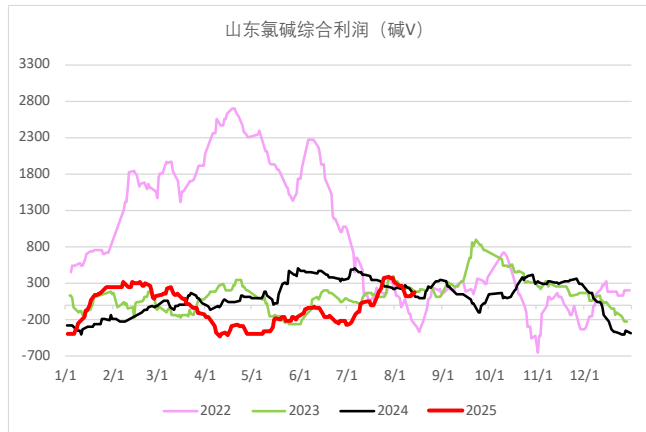
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润 单位: 元/吨



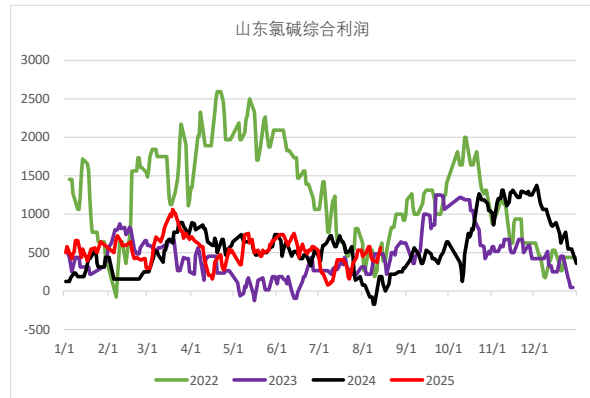
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

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