氯碱日报

2025 年 08 月 19 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	2025/8/19	2025/8/18	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/8/19	2025/8/18	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5308	5359	-51	-0.95%	SH509	2505	2567	-62	-2.42%
V2509	4856	4920	-64	-1.30%	SH510	2628	2692	-64	-2.38%
V2601	5001	5054	-53	-1.05%	SH601	2598	2635	-37	-1.40%
主力持仓（万手）	92.3	86.9	5.4	6.19%	SH 01持仓(万手)	6.41	5.59	0.8	14.72%
仓单（万手）	8.08	8.07	0.01	0.17%	SH 仓单（手）	160	179	-19	-10.61%
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 9-1价差	-145	-134	-11.0	8.21%	SH9-1价差	-93	-68	-25	36.76%
V1-5价差	-307	-305	-2.0	0.66%	SH10-1价差	30	57	-27	-47.37%
05基差	-568	-589	21.0	-3.57%	09基差	89	27	62	231.78%
09基差	-116	-150	34.0	-22.67%	10基差	-34	-98	64	-65.14%
01基差	-261	-284	23.0	-8.10%	01基差	-4	-41	37	-89.70%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4740	4770	-30	-0.63%	山东32%	830	830	0.0	0.00%
华南SG-5	4800	4820	-20	-0.41%	江苏32%	880	880	0.00	0.00%
华北SG-5	4540	4560	-20	-0.44%	浙江32%	980	980	0.00	0.00%
山东SG-5	4750	4800	-50	-1.04%	山东氧化铝采购32%	800	800	0.00	0.00%
华东 SG-3	4885	4920	-35	-0.71%	山东50%	1330	1320	10.00	0.76%
华东 SG-8	4885	4925	-40	-0.81%	广东50%	1550	1550	0.00	0.00%
华南 S-1000	4960	4960	0	0.00%	新疆片碱	3100	3100	0.00	0.00%
华东 S-1000	5100	5100	0	0.00%	广东片碱	3725	3700	25.00	0.68%
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	60	50	10	20%	山东50%-32%	66	46	20	43.24%
华东-华北 SG5	200	210	-10	-4.76%	江苏50%-32%	188	167	21	12.50%
华东 SG3-SG5	95	95	0	0.00%	广东片碱-广东50%	625	600	25	4.17%
华东SG8-SG5	95	100	-5	-5.00%	广东50%-山东50%	440	460	-20	-4.35%
华东乙烯法-电石法	310	275	35	12.73%	华南片碱-西北片碱	595	570	25.0	4.39%
华南乙烯法-电石法	135	105	30	28.57%	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	2210	2210	0	0.0%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
山东电石	2680	2680	0	0.0%	山东液氯价格	-250	-300	50	-16.67%
陕西兰炭	630	630	0	0.0%	江苏液氯价格	-250	-300	50	-16.67%
电石利润	-476	-476	0	0.0%	山东烧碱利润	706	706	0	0.00%
山东外购电石法利润	-376	-326	-50	15.4%	江苏烧碱利润	733	733	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-589	-569	-20	3.5%	山东氯碱综合利润	484	440	44	10.07%
山东氯碱综合利润	222	272	-50	-18.4%	50%碱出口利润	-98	-80	-19	23.31%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格下行，主流市场下跌 15-45 元/吨。期货偏弱震荡，贸易商一口价报盘跟跌，点价成交部分有价格优势，基差报盘变化不大。下游部分逢低补充

刚需，现货成交尚可。5 型电石料，华东主流现汇自提 4740-4840 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4850 元/吨，河北现汇送到 4670-4720 元/吨，山东现汇送到 4730-4790 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 830-915 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 800 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1320-1340 元/吨，较上一工作日均价上涨 10 元/吨。下游接货尚可，氯碱企业库存不多，32%液碱价格持稳，受近期 32%液碱涨价带动，且 50%液碱出货尚可，50%液碱市场价格小幅上涨。苏 32%液碱市场主流成交价格 880-940 元/吨，较上一工作日价格上涨 5 元/吨;江苏 48%液碱市场主流成交价格 1360-1450 元/吨,较上一工作日价格上涨 5 元/吨。

【相关资讯】

1. 明天（8 月 20 日）山东海力价格：32 碱价格不动，执行现汇 850 元/吨，承兑加 20 元；50 碱价格上调 10 元，执行现汇 1340 元/吨，承兑加 30 元；

2. 无棣鑫岳自 8 月 20 日起；1、32%液碱出厂价执行现汇 870 元/吨，承兑 890 元/吨。50%液碱出厂价涨 30 执行现汇 1330 元/吨，承兑 1360 元/吨。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

印度 PVC 反倾销税终裁结果对中国大陆反倾销税显著高于此前预期，预计将使得中国出口至印度的出口在未来一段时间明显下降，而上半年出口是驱动 PVC 去库的主要因素，因此出口预期下降对 PVC 形成较大利空。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不足。需求端，内需同环比表现均弱，房地产仍是拖累。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

氧化铝运行产能继续增加，处于高位，氧化铝行业因利润稳定，生产稳定性进一步提升，年底及明年氧化铝新增产能较多，主要在广西地区，氧化铝对烧碱需求存增量预期。粘胶短纤和印染开工环比小幅提升，非铝需求存旺季预期。供应端，烧碱新产能在兑现当中，上周烧碱开工有所下降。上周全国和山东、江苏液碱库存环比转为去库。近日山东氧化铝大厂液碱送货量回升，近月存仓单影响，短期建议观望为主，中期价格偏多。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：近日山东氧化铝大厂液碱送货量回升，近月存仓单影响，短期建议观望为主。中期价格偏多。

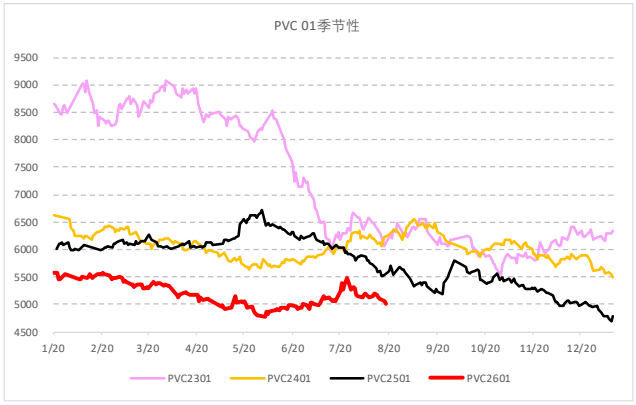
PVC：反倾销超预期利空，PVC 供需预期仍弱，近端供需继续转弱，空单持有，关注后续政策情况。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

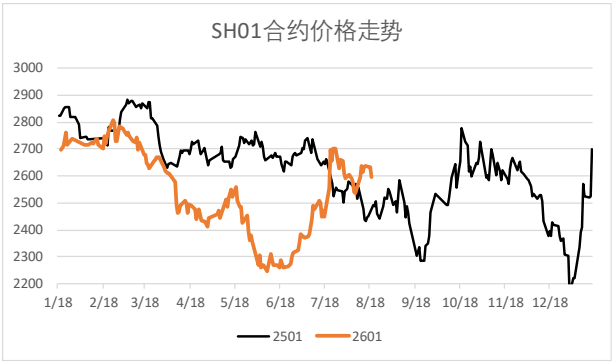
第三部分　相关附图

图 1：PVC01 合约价格走势图　　单位：元/吨



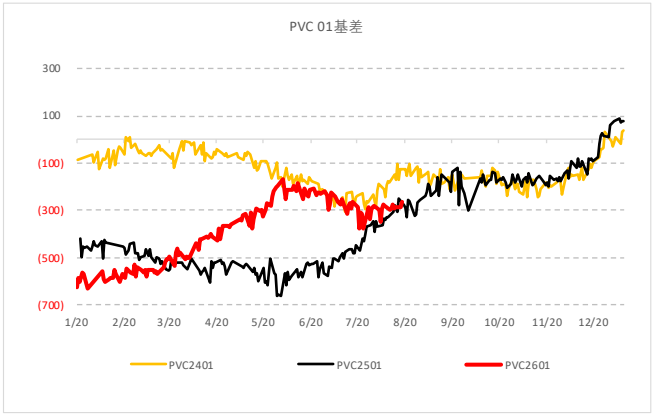
数据来源：银河期货，WIND

图 2：烧碱 01 合约季节性　　单位：元/吨



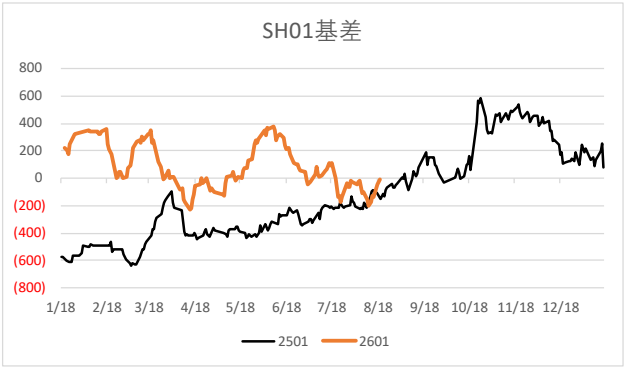
数据来源：银河期货，WIND

图 3：PVC 01 基差走势图　　单位：元/吨



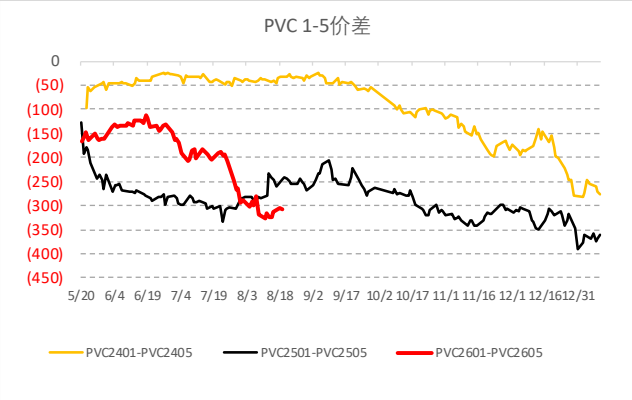
数据来源：银河期货，wind，卓创

图 4：烧碱 01 基差走势　　单位：元/吨



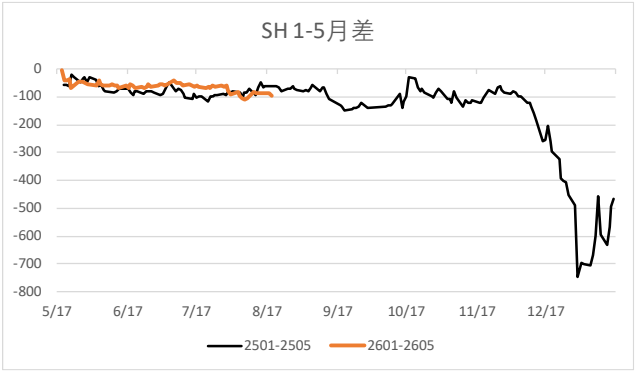
数据来源：银河期货，wind，隆众

图 5：PVC 1-5 月差　　单位：元/吨



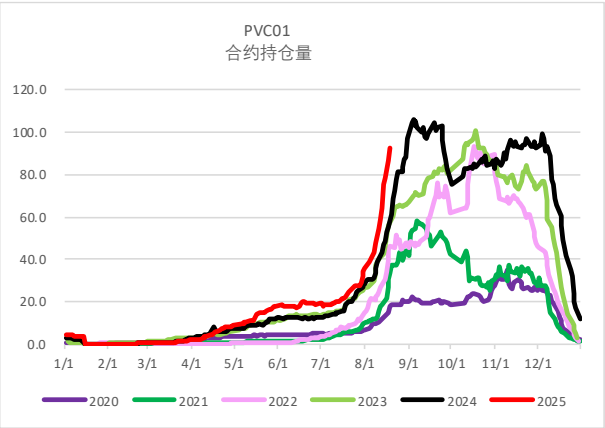
数据来源：银河期货，wind

图 6：烧碱 1-5 月差　　单位：元/吨



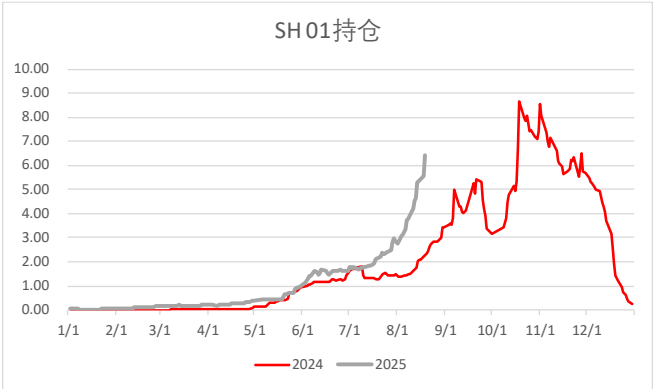
数据来源：银河期货，wind

图 7：PVC 01 持仓　　单位：万手



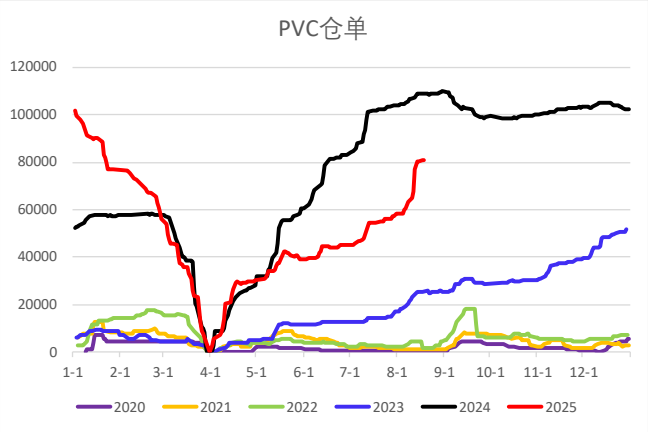
数据来源：银河期货，wind

图 8：烧碱 01 持仓　　单位：万手



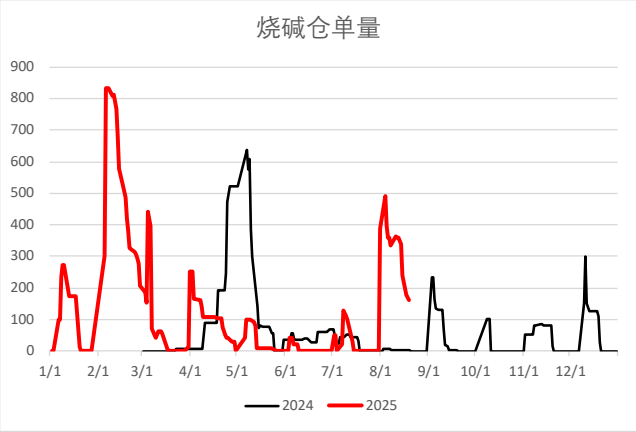
数据来源：银河期货，wind

图 9：PVC 仓单　　单位：手



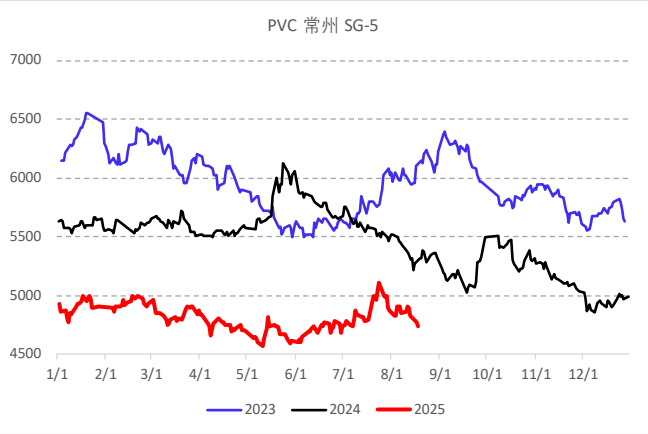
数据来源：银河期货，wind

图 10：烧碱仓单　　单位：手



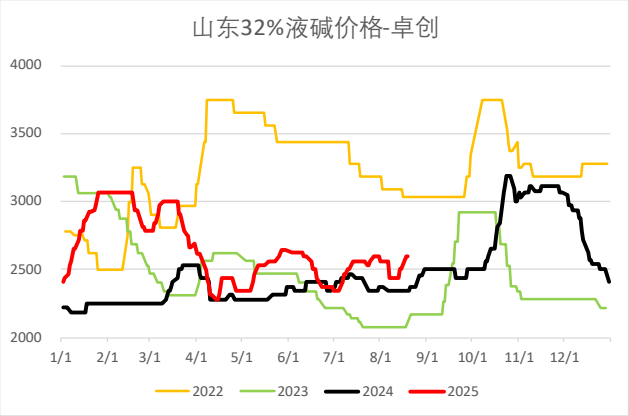
数据来源：银河期货，wind

图 11：PVC 现货价格　　单位：元/吨



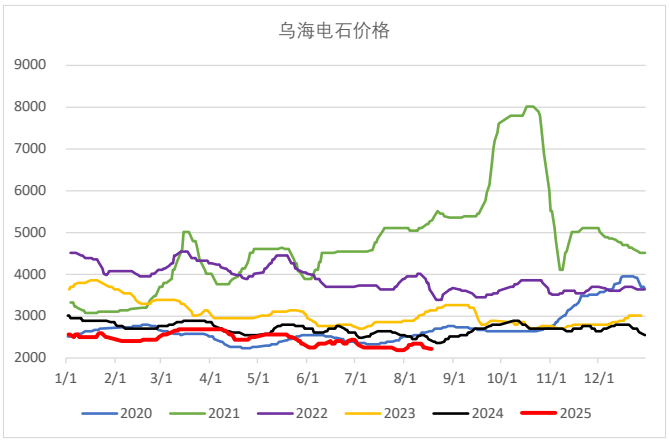
数据来源：银河期货，卓创

图 12：烧碱现货价格　　单位：元/吨



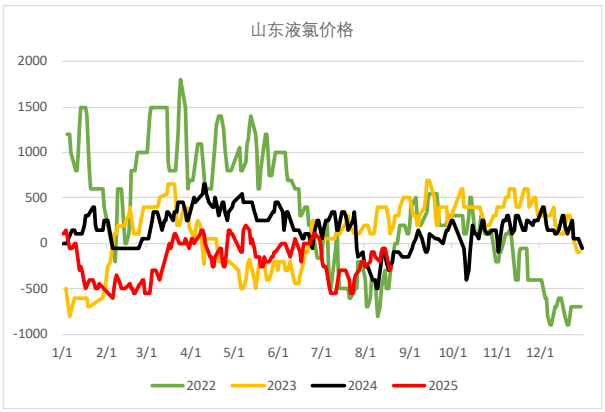
数据来源：银河期货，隆众

图 13：乌海电石价格　　单位：元/吨



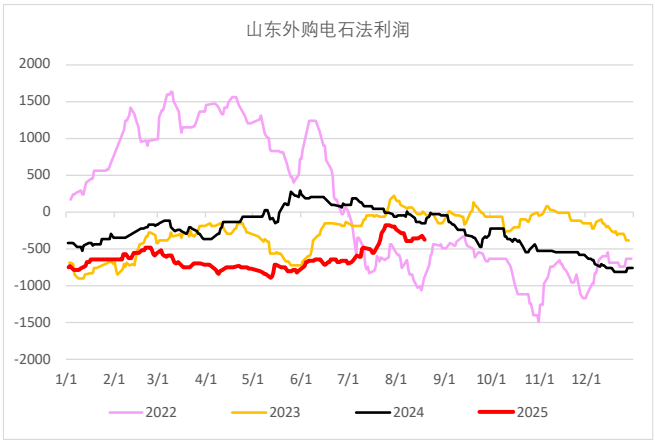
数据来源：银河期货，隆众

图 14：山东液氯价格　　单位：元/吨



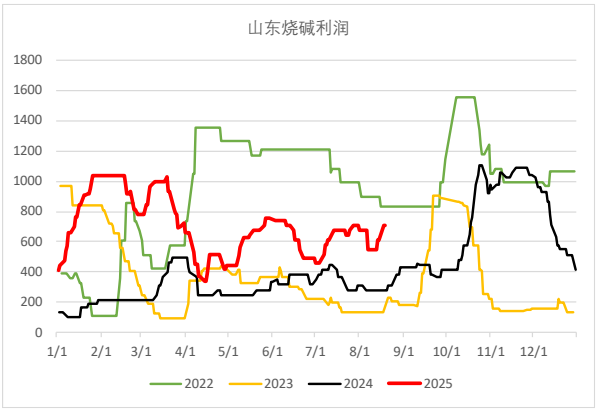
数据来源：银河期货，隆众

图 15：山东外购电石法 PVC 利润　　单位：元/吨



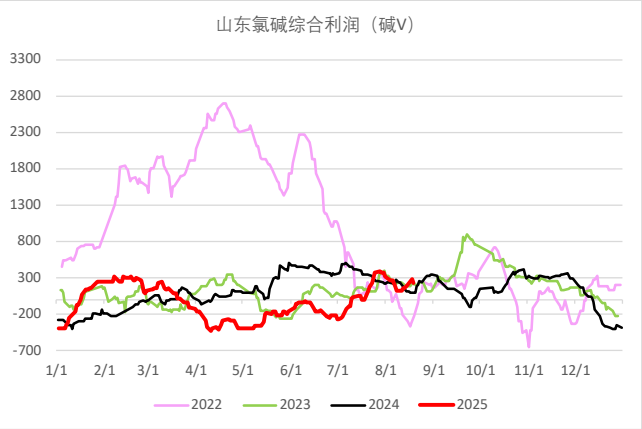
数据来源：银河期货，卓创，隆众

图 16：山东烧碱利润　　单位：元/吨



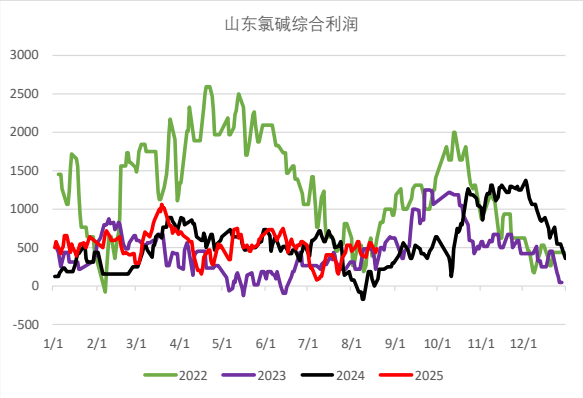
数据来源：银河期货，卓创，隆众

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