

氯碱日报

2025年08月20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	2025/8/20	2025/8/19	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/8/20	2025/8/19	日涨跌	日涨跌幅
<b>PVC期货价格</b>					<b>烧碱期货价格</b>				
V2605	5310	5308	2	0.04%	SH509	2570	2505	65	2.59%
V2509	4871	4856	15	0.31%	SH510	2688	2628	60	2.28%
V2601	5008	5001	7	0.14%	SH601	2655	2598	57	2.19%
主力持仓(万手)	94.3	92.3	2.0	2.17%	SH 01持仓(万手)	7.88	6.41	1.5	22.97%
仓单(万手)	8.20	8.08	0.12	1.53%	SH 仓单(手)	160	160	0	0.00%
<b>PVC基差月差</b>					<b>烧碱基差月差</b>				
V 9-1价差	-137	-145	8.0	-5.52%	SH9-1价差	-85	-93	8	-8.60%
V1-5价差	-302	-307	5.0	-1.63%	SH10-1价差	33	30	3	10.00%
05基差	-590	-568	-22.0	3.87%	09基差	24	89	-65	-73.24%
09基差	-151	-116	-35.0	30.17%	10基差	-94	-34	-60	175.18%
01基差	-288	-261	-27.0	10.34%	01基差	-61	-4	-57	1341.18%
<b>PVC现货价格</b>					<b>烧碱现货价格</b>				
华东SG-5	4720	4740	-20	-0.42%	山东32%	830	830	0.0	0.00%
华南SG-5	4760	4800	-40	-0.83%	江苏32%	880	880	0.00	0.00%
华北SG-5	4525	4545	-20	-0.44%	浙江32%	980	980	0.00	0.00%
山东SG-5	4750	4750	0	0.00%	山东氧化铝采购32%	800	800	0.00	0.00%
华东 SG-3	4875	4885	-10	-0.20%	山东50%	1330	1330	0.00	0.00%
华东 SG-8	4880	4885	-5	-0.10%	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	5050	5100	-50	-0.98%	广东片碱	3725	3725	0.00	0.00%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3525	3500	25.00	0.71%
乙炔法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%
<b>PVC现货价差</b>					<b>烧碱现货价差</b>				
华南-华东 SG5	40	60	-20	-33%	山东50%-32%	66	66	0	0.00%
华东-华北 SG5	195	195	0	0.00%	江苏50%-32%	188	188	0	0.00%
华东 SG3-SG5	105	95	10	10.53%	广东片碱-广东50%	625	625	0	0.00%
华东SG8-SG5	110	95	15	15.79%	广东50%-山东50%	440	440	0	0.00%
华东乙炔法-电石法	280	310	-30	-9.68%	华南片碱-西北片碱	595	595	0.0	0.00%
华南乙炔法-电石法	170	135	35	25.93%	西南片碱-西北片碱	395	370	25.0	6.76%
<b>PVC成本利润</b>					<b>烧碱成本利润</b>				
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	-250	0	0.00%
陕西兰炭	630	630	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-250	50	-20.00%
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	-376	0	0.0%	江苏烧碱利润	733	733	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-604	-584	-20	3.4%	山东氯碱综合利润	484	484	0	0.00%
山东氯碱综合利润	222	222	0	0.0%	50%碱出口利润	-97	-98	1	-0.97%

### 第二部分 市场研判

#### 【市场回顾】

PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格弱势整理，主流市场下跌 5-35 元/吨。期货上午偏弱震荡，午后回涨，贸易商早间一口价报盘跌跌，点价成交部分有价格优势，基差报盘局部走强 20 左右，午后盘面上涨，点价货源优势消失。下游采购积极一般，部分暂时意向

观望，现货成交平平。5型电石料，华东主流现汇自提4720-4830元/吨，华南主流现汇自提4760-4820元/吨，河北现汇送到4640-4730元/吨，山东现汇送到4700-4790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，较上一工作日均价持稳。下游接货尚可，氯碱企业库存不多，加之部分氯碱企业负荷不满、检修提振，个别32%、50%液碱价格上涨，市场主流成交区间持稳。江苏32%液碱市场主流成交价格880-940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1360-1450元/吨，较上一工作日价格稳定。

### 【相关资讯】

1. 液氯，明天山东液氯市场价格个别上调50元。鲁西槽车出厂补贴200-300元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴200-350元，江苏富强液氯价格出厂补贴250-300元。

### 【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，本周山东维持去库。近日山东氧化铝大厂液碱送货量回升，烧碱逢低做多。

### 【交易策略】

1. 单边：

烧碱：逢低做多。

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

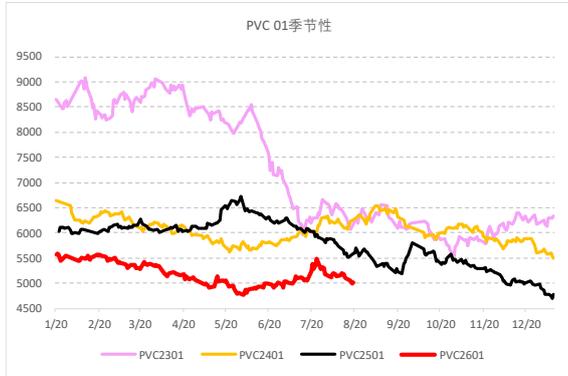
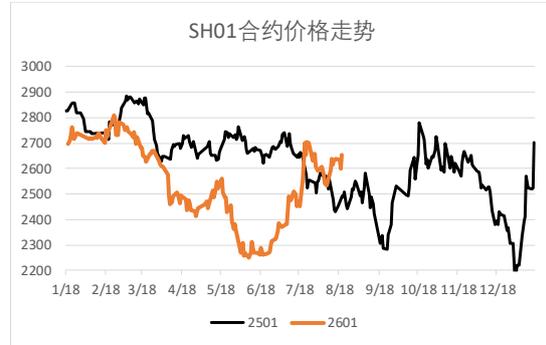


图 2: 烧碱 01 合约季节性

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 01 基差走势图

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

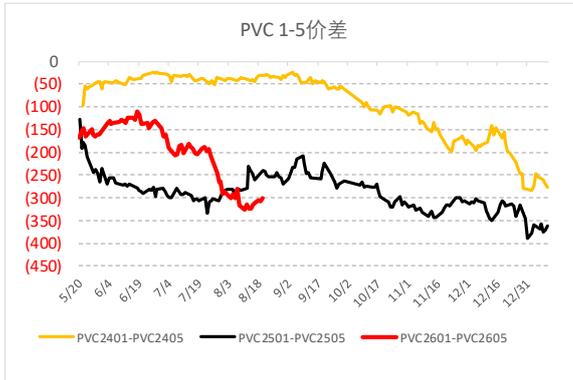
图 4: 烧碱 01 基差走势

单位: 元/吨



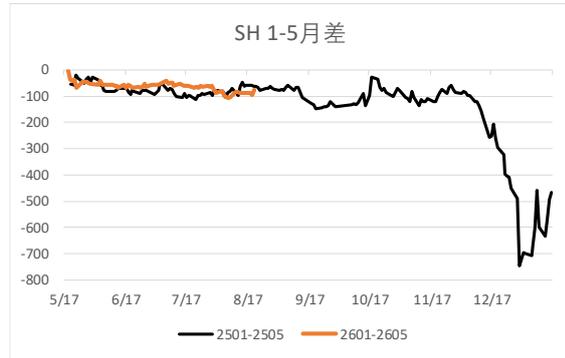
数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 1-5 月差 单位: 元/吨



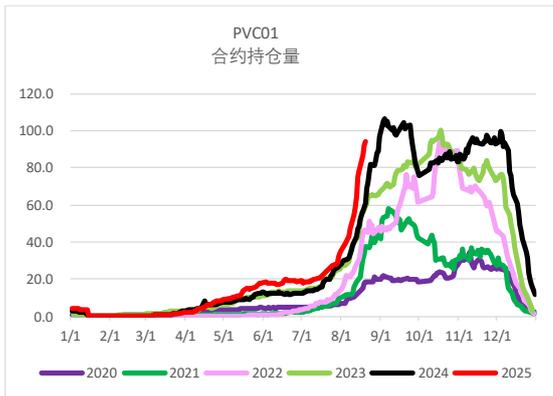
数据来源: 银河期货, wind

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

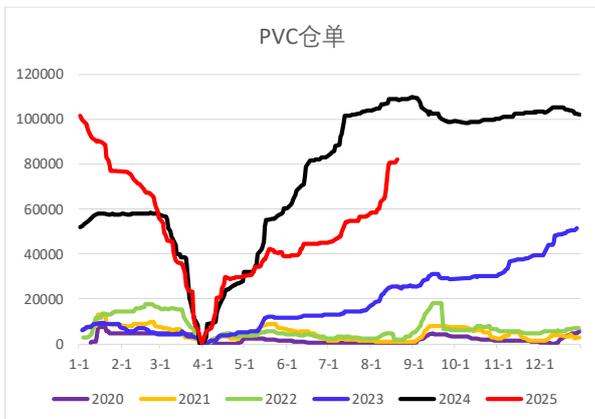
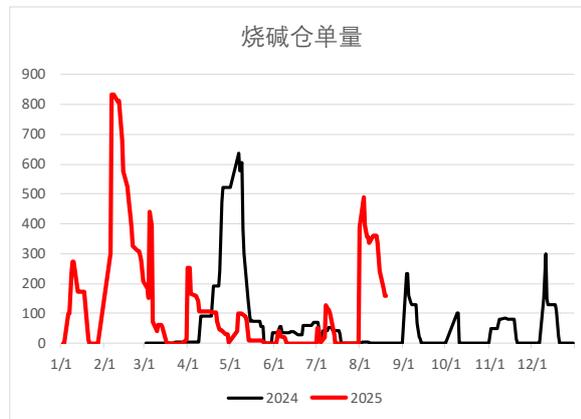
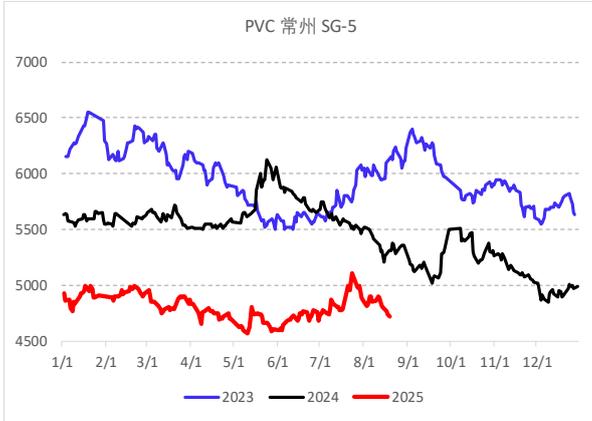


图 10: 烧碱仓单 单位: 手



数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



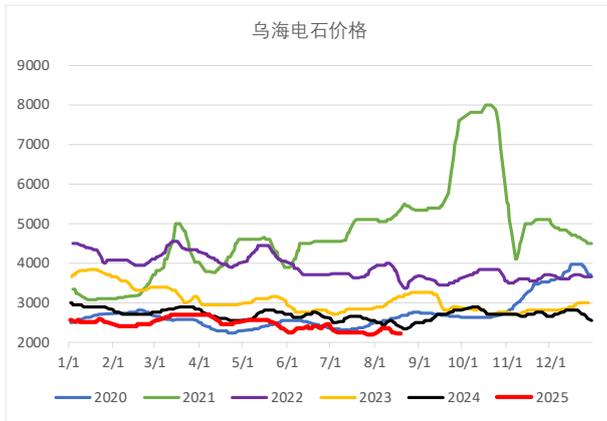
数据来源：银河期货，wind

图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



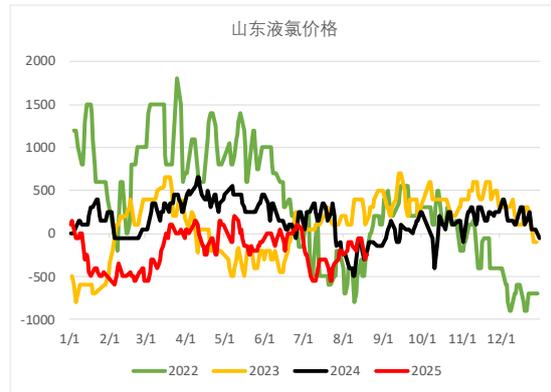
数据来源：银河期货，卓创

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

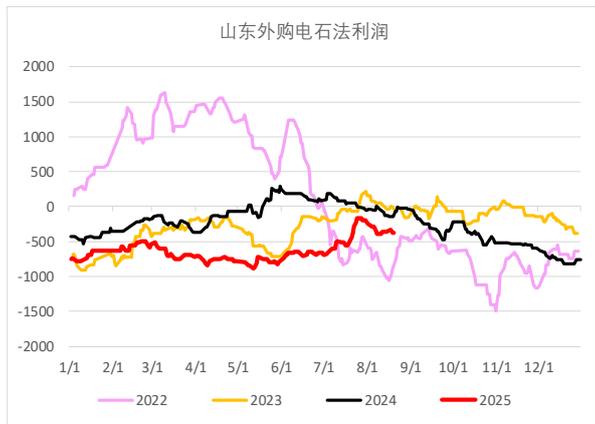


数据来源：银河期货，隆众

数据来源：银河期货，隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

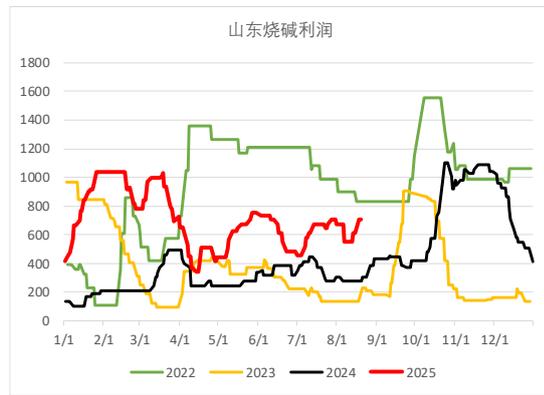
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润

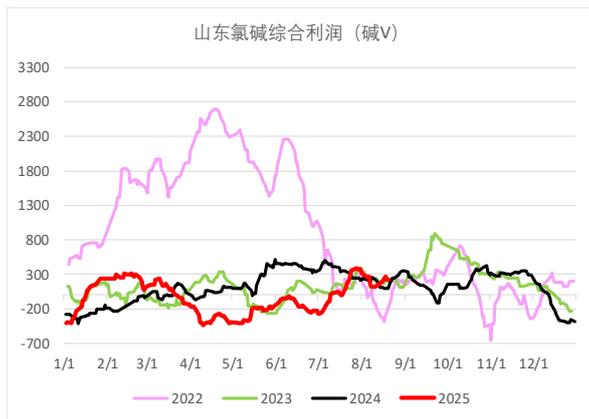
单位: 元/吨



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)

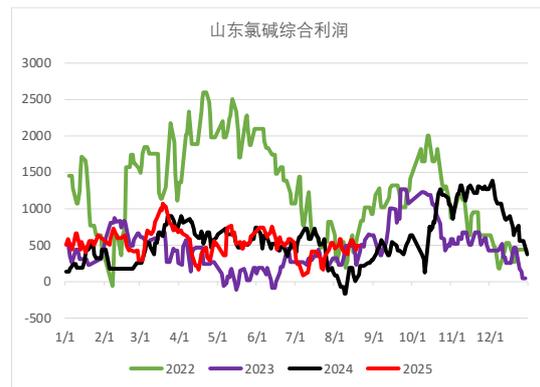
单位: 元/吨



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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799