

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

## 氯碱 (PVC 烧碱) 日报

## 第一部分 相关数据

PVC相关					烧碱相关				
名称	2025/9/10	2025/9/9	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/9/10	2025/9/9	日涨跌	日涨跌幅
<strong>PVC期货价格</strong>									
V2605	5159	5155	4	0.08%	SH510	2562	2558	4.0	0.16%
V2509	4696	4690	6	0.13%	SH511	2562	2561	1.0	0.04%
V2601	4857	4847	10	0.21%	SH601	2576	2569	7.0	0.27%
主力持仓 (万手)	126.7	129.2	-2.6	-1.98%	SH 01持仓(万手)	11.06	11.00	0.1	0.52%
仓单 (万手)	10.03	9.32	0.71	7.63%	SH 仓单 (手)	21	74	-53	-71.62%
<strong>PVC基差月差</strong>									
V 3-5价差	-231	-234	3.0	-1.28%	SH10-1价差	-14	-11	-3	27.27%
V1-5价差	-302	-308	6.0	-1.95%	SH11-1价差	-14	-8	-6	75.00%
05基差	-539	-555	16.0	-2.88%	10基差	94	98	-4	-4.07%
09基差	-76	-90	14.0	-15.56%	11基差	94	95	-1	-1.05%
01基差	-237	-247	10.0	-4.05%	01基差	80	87	-7	-8.02%
<strong>PVC现货价格</strong>									
华东SG-5	4620	4600	20	0.43%	山东32%	850	850	0.0	0.00%
华南SG-5	4700	4690	10	0.21%	江苏32%	910	910	0.00	0.00%
华北SG-5	4436.5	4435	2	0.03%	浙江32%	1100	1100	0.00	0.00%
山东SG-5	4620	4620	0	0.00%	山东氧化铝采购32%	815	815	0.00	0.00%
华东 SG-3	4830	4805	25	0.52%	山东50%	1350	1350	0.00	0.00%
华东 SG-8	4795	4780	15	0.31%	广东50%	1595	1595	0.00	0.00%
华南 S-1000	4890	4900	-10	-0.20%	新疆片碱	3100	3100	0.00	0.00%
华东 S-1000	5020	#N/A	#N/A	#N/A	广东片碱	3800	3775	25.00	0.66%
电石法FOB	590	590	0	0.00%	西南片碱	3625	3600	25.00	0.69%
乙烯法FOB	610	610	0	0.00%	50%华北FOB	385	385	0.00	0.00%
CFR中国	710	710	0	0.00%	片碱华北FOB	500	500	0.00	0.00%
<strong>PVC现货价差</strong>									
华南-华东 SG5	80	90	-10	-11%	山东50%-32%	44	44	0	0.00%
华东-华北 SG5	183.5	165	19	11.21%	江苏50%-32%	292	292	0	0.00%
华东 SG3-SG5	140	125	15	12.00%	广东片碱-广东50%	610	585	25	4.27%
华东SG8-SG5	105	100	5	5.00%	广东50%-山东50%	490	490	0	0.00%
华东乙烯法-电石法	330	#N/A	#N/A	#N/A	华南片碱-西北片碱	600	575	25.0	4.35%
华南乙烯法-电石法	165	180	-15	-8.33%	西南片碱-西北片碱	425	400	25.0	6.25%
<strong>PVC成本利润</strong>									
乌海电石	2400	2400	0	0.0%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
山东电石	2730	2680	50	1.9%	山东液氯价格	-250	-100	-150	150.00%
陕西兰炭	660	660	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-250	50	-20.00%
电石利润	-309	-309	0	0.0%	山东烧碱利润	768	768	0	0.00%
山东外购电石法利润	-563	-496	-68	13.6%	江苏烧碱利润	827	827	0	0.00%
西北自产电石PVC利润	-722	-724	2	-0.2%	山东氯碱综合利润	547	680	-133	-19.55%
山东氯碱综合利润	97	164	-68	-41.1%	50%碱出口利润	-114	-116	2	-1.79%

## 第二部分 市场研判

## 【市场回顾】

PVC 现货市场, 国内 PVC 现货市场维持淡稳, 盘中价格受大宗商品盘面影响先跌后涨, 现货成交僵持, 基本面供应预期缓增, 需求暂无亮点, 行业持续累库压力下, 现货成交价格

维持小区间波动；华东地区电石法五型现货库提在 4620-4760 元/吨，乙烯法在 4800-5000 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 850-945 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 815 元/吨，液碱山东地区 50% 离子膜碱主流成交价格 1340-1360 元/吨，较上一工作日均价持稳。当前液碱价格偏高，非铝下游接货积极性不高，部分氧化铝厂卸货效率较低，氯碱企业出货压力加大，多数企业价格持稳，液碱市场价格暂稳。江苏 32% 液碱市场主流成交价格 910-1000 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 1480-1530 元/吨，较上一工作日价格稳定。

### 【相关资讯】

1. 无

### 【逻辑分析】

#### 1.PVC 方面

供应端，PVC 仍面临天津大沽、青岛海湾等新装置投产压力，存量检修偏少，且目前仍处于以碱补氯当中，企业预计不会明显减产。内需仍受房地产弱势影响，旺季成色预计偏差。出口是上半年 PVC 去库的主要驱动，而印度反倾销终裁结果对中国大陆征收的反倾销税大幅上调，PVC 出口存走弱预期。自 6 月下旬以来 PVC 社会库存和行业库存持续累库，环比和同比均重新回到高点，库存压力大。PVC 供需现实和预期仍弱，价格仍旧承压，维持空头思路。

#### 2. 烧碱方面

氧化铝运行产能高位，但随着氧化铝价格下行，市场对氧化铝减产预期增加。烧碱出口仍较为弱势，阅兵过后，山东氧化铝大厂通过采购 50% 碱，液碱送货量并未明显下降，目前价格暂稳，没有涨价预期。烧碱开工回升，新产能在兑现中，液氯价格回升，现货价格缺乏上涨驱动。非铝处于旺季当中，节前可能有备货预期，氧化铝新增投产仍多，目前备货预期尚无法证伪。短期不宜追空，中线关注出口及氧化铝备货进展，预计仍有低多机会。

### 【交易策略】

1. 单边：

烧碱：短期不宜追空，中线关注出口及氧化铝备货进展，预计仍有低多机会。

PVC：PVC 供需现实和预期仍弱，价格仍旧承压，维持空头思路。关注后续政策情况。

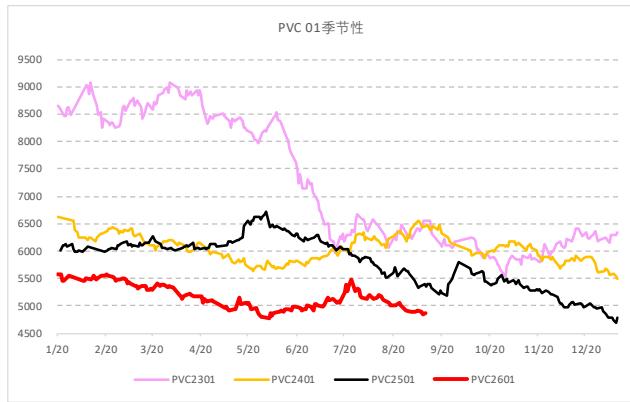
2. 套利：暂时观望；

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

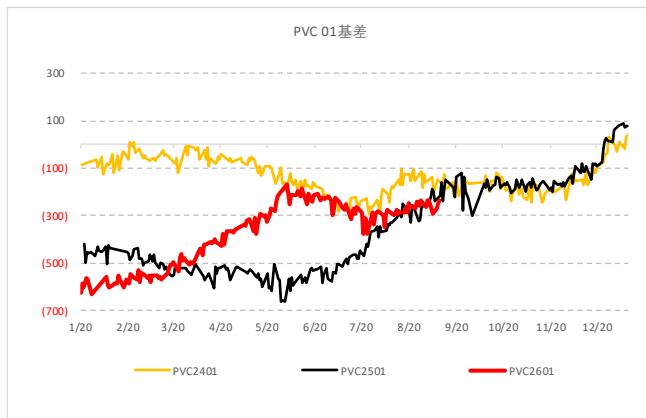
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 01 基差走势图

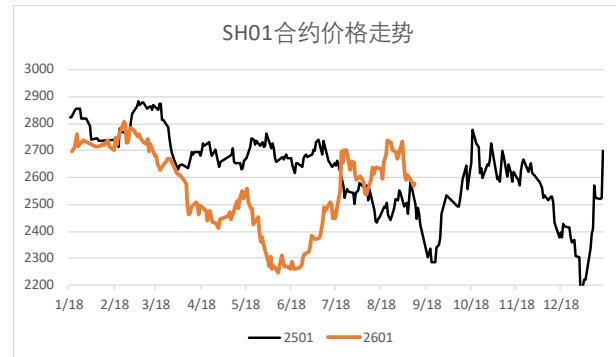
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 2: 烧碱 01 合约季节性

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

图 4: 烧碱 01 基差走势图

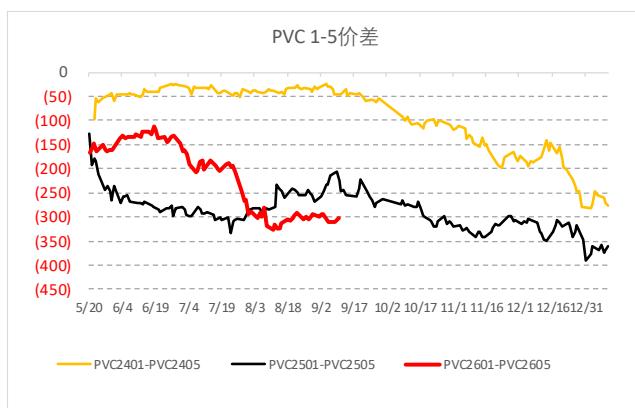
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 1-5 月差

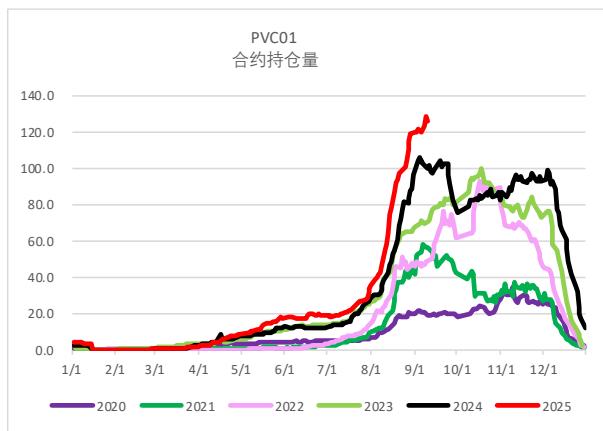
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图 7: PVC 01 持仓

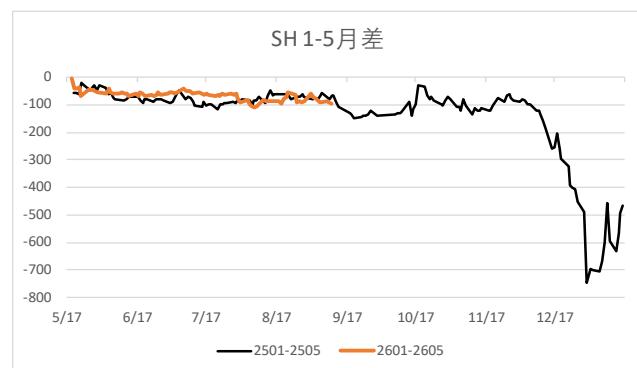
单位: 万手



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 8: 烧碱 01 持仓

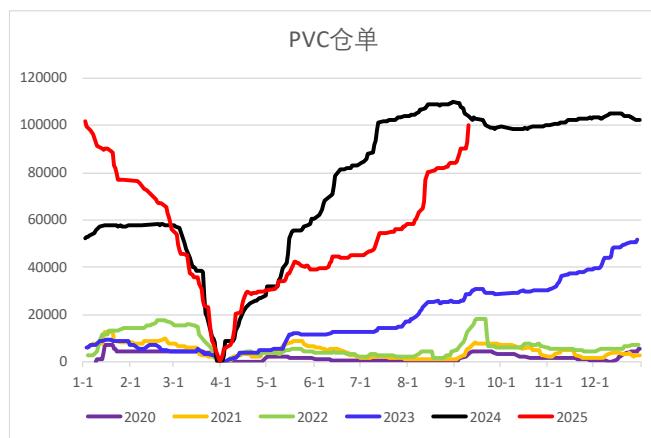
单位: 万手



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

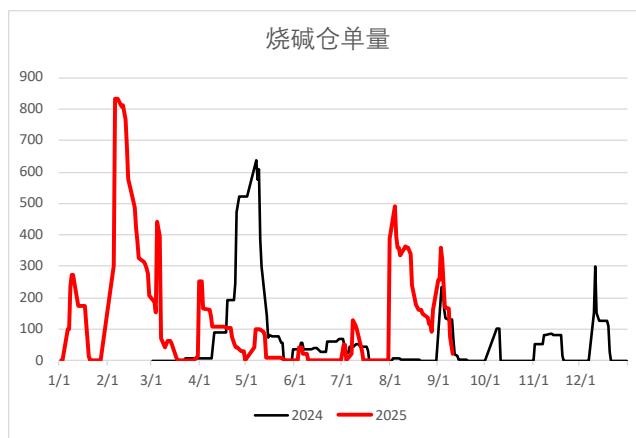
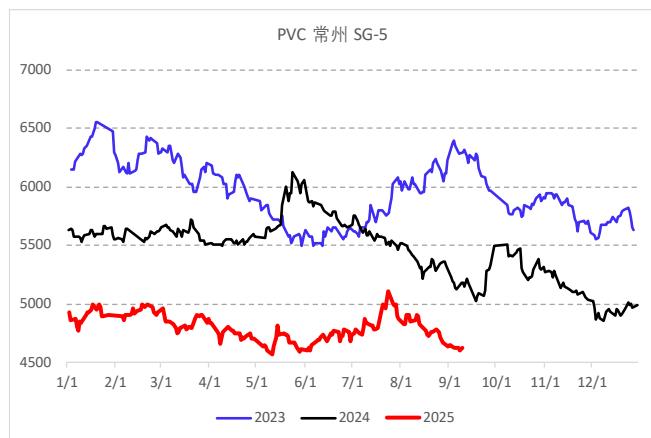


图 11: PVC 现货价格

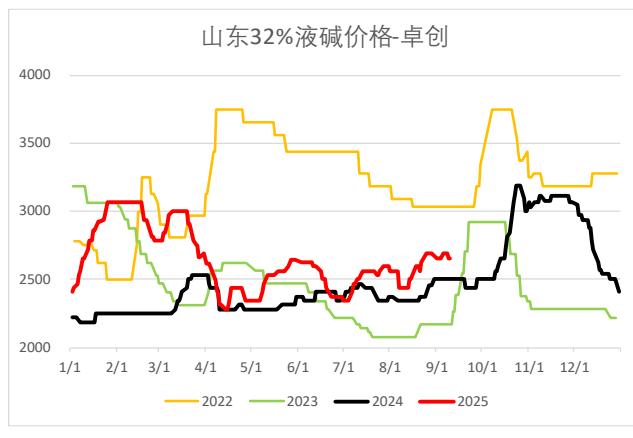
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创

图 12: 烧碱现货价格

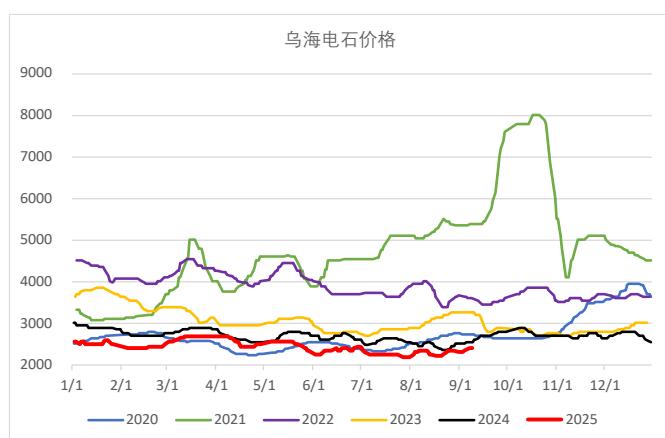
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 隆众

图 13: 乌海电石价格

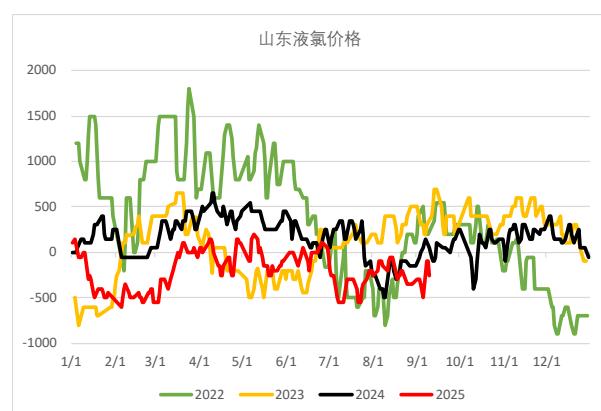
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 隆众

图 14: 山东液氯价格

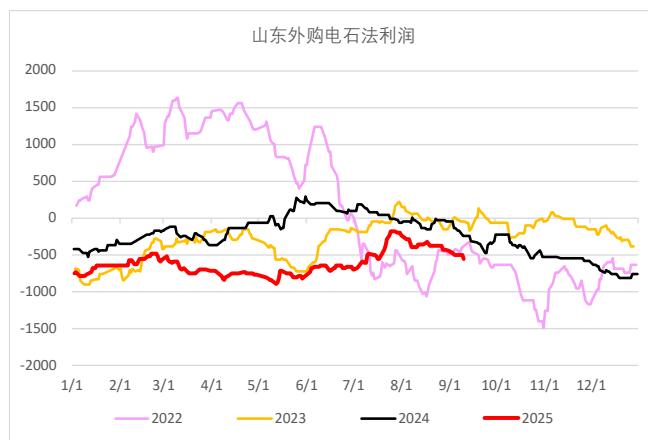
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润

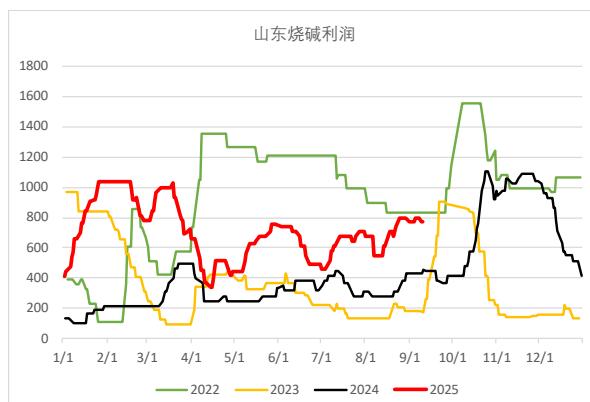
单位: 元/吨



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

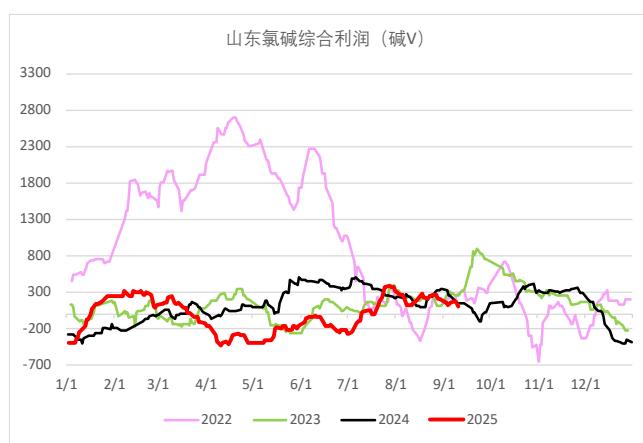
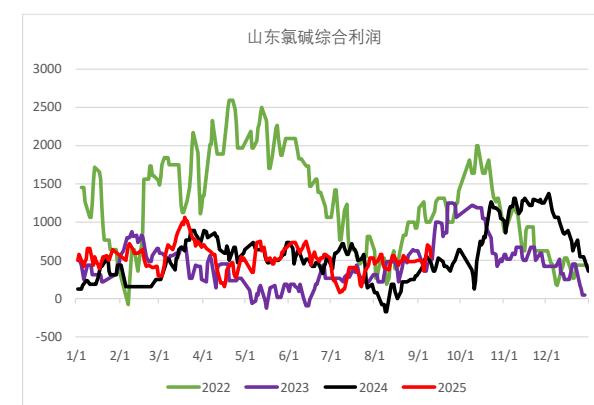


图 18: 山东氯碱综合利润 单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

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