

氯碱日报

2025年08月21日

氯碱 (PVC 烧碱) 日报

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

第一部分 相关数据

PVC相关					烧碱相关				
名称	2025/8/21	2025/8/20	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/8/21	2025/8/20	日涨跌	日涨跌幅
PVC期货价格					烧碱期货价格				
V2605	5301	5310	-9	-0.17%	SH509	2594	2570	24	0.93%
V2509	4872	4871	1	0.02%	SH510	2727	2688	39	1.45%
V2601	5004	5008	-4	-0.08%	SH601	2687	2655	32	1.21%
主力持仓(万手)	97.3	94.3	3.0	3.20%	SH 01持仓(万手)	9.72	7.88	1.8	23.30%
仓单(万手)	8.21	8.20	0.01	0.08%	SH 仓单(手)	160	160	0	0.00%
PVC基差月差					烧碱基差月差				
V 9-1价差	-132	-137	5.0	-3.65%	SH9-1价差	-93	-85	-8	9.41%
V1-5价差	-297	-302	5.0	-1.66%	SH10-1价差	40	33	7	21.21%
05基差	-541	-590	49.0	-8.31%	09基差	-32	24	-55	-232.63%
09基差	-112	-151	39.0	-25.83%	10基差	-165	-94	-70	74.54%
01基差	-244	-288	44.0	-15.28%	01基差	-125	-61	-63	103.27%
PVC现货价格					烧碱现货价格				
华东SG-5	4760	4720	40	0.85%	山东32%	820	830	-10.0	-1.20%
华南SG-5	4800	4760	40	0.84%	江苏32%	880	880	0.00	0.00%
华北SG-5	4525	4525	0	0.00%	浙江32%	1010	980	30.00	3.06%
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	4915	4875	40	0.82%	山东50%	1330	1330	0.00	0.00%
华东 SG-8	4915	4880	35	0.72%	广东50%	1570	1550	20.00	1.29%
华南 S-1000	4960	4960	0	0.00%	新疆片碱	3100	3100	0.00	0.00%
华东 S-1000	5050	5050	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	3525	3525	0.00	0.00%
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%
PVC现货价差					烧碱现货价差				
华南-华东 SG5	40	40	0	0%	山东50%-32%	98	66	31	47.17%
华东-华北 SG5	235	195	40	20.51%	江苏50%-32%	203	188	16	8.33%
华东 SG3-SG5	105	105	0	0.00%	广东片碱-广东50%	585	625	-40	-6.40%
华东SG8-SG5	105	110	-5	-4.55%	广东50%-山东50%	480	440	40	9.09%
华东乙炔法-电石法	240	280	-40	-14.29%	华南片碱-西北片碱	595	595	0.0	0.00%
华南乙炔法-电石法	140	170	-30	-17.65%	西南片碱-西北片碱	395	395	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	-200	-250	50	-20.00%
陕西兰炭	630	630	0	0.0%	江苏液氯价格	-200	-200	0	0.00%
电石利润	-476	-476	0	0.0%	山东烧碱利润	675	706	-31	-4.43%
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	-604	0	0.0%	山东氯碱综合利润	497	484	13	2.69%
山东氯碱综合利润	209	222	-13	-5.6%	50%碱出口利润	-101	-97	-4	3.78%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

PVC 现货市场, 国内 PVC 粉市场价格偏强整理, 主流市场上涨 10-40 元/吨, 局部市场价格重心小幅下移。期货区间震荡, 贸易商报盘变化不大, 点价成交部分略有价格优势。下游采购积极较低, 多数意向观望, 现货成交清淡。5 型电石料, 华东主流现汇自提 4760-4860

元/吨，华南主流现汇自提 4800-4840 元/吨，河北现汇送到 4650-4760 元/吨，山东现汇送到 4730-4800 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 820-915 元/吨，较上一工作日均价下降 5 元/吨。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，50%液碱市场价格持稳，32%液碱因个别工厂月底存降库意愿，价格小幅下调，主流成交价格区间略有下降。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 1375-1450 元/吨，较上一工作日价格上涨 7.5 元/吨。

【相关资讯】

1. 本周 PVC 生产企业产能利用率在 77.61%环比减少 2.72%，同比增加 0.84%；其中电石法在 76.81%环比减少 3.15%，同比增加 1.91%，乙烯法在 79.59%环比减少 1.66%，同比减少 2.55%。（新增产能基数影响产能利用率同比处于减少，产量同比处于增加）

2. 本周 PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.09%至 85.27 万吨，同比减少 6.50%；其中华东地区在 78.41 万吨，环比增加 5.33%，同比减少 9.91%；华南地区在 6.87 万吨，环比增加 2.46%，同比增加 64.69%。PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 1.76%，环比持续 8 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。

3. 本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 5.5%左右，同比减少 4.5%左右，生产企业高预售订单集中对内外贸发运，叠加周内部分企业检修供应减少，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。

4. 截至 20250821，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 39.64 万吨(湿吨)，环比下调 9.46%，同比上调 16.67%。本周全国液碱样本企业库容比 22.38%，环比下调 2.58%；本周除西北库容比环比上调，东北库存比环比持稳，华北、华中、华东、华南、西南区域库存比环比下滑。

5. 本周（20250815-0821）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 83.2%，较上周环比-0.9%。西北新增一家装置减产，负荷呈现下滑；华北区域装置多套检修减产，周内装置负荷下滑；华南新能一家装置故障减产，负荷也呈现下滑。东北、西南新增一家装置提负，负荷上升。具体来看，西北-3.9%至 87.1%，华南-4.2%至 92.6%，华北-1.1%至 78.7%，山东+0.1%至 88.4%。东北+2.8%至 94.3%，西南+23.6%至 82.3%。

【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。烧碱中期方向偏多,逢低做多。

【交易策略】

1.单边:

烧碱: 中期方向偏多,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

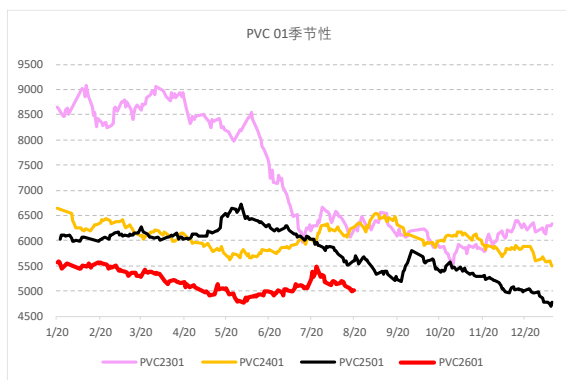
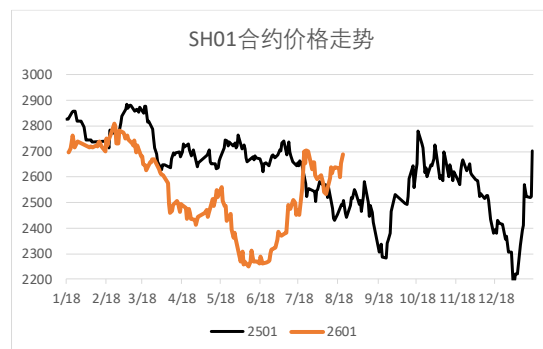


图 2: 烧碱 01 合约季节性

单位: 元/吨

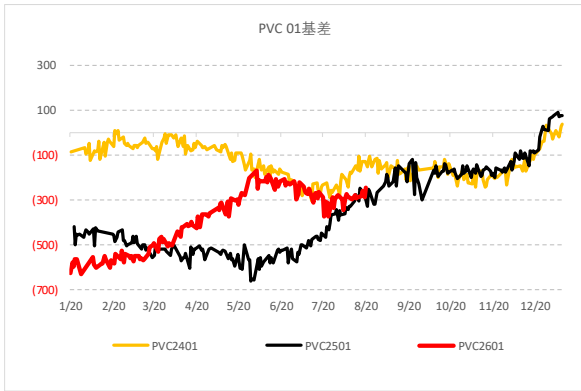


数据来源: 银河期货, WIND

数据来源: 银河期货, WIND

图 3: PVC 01 基差走势图

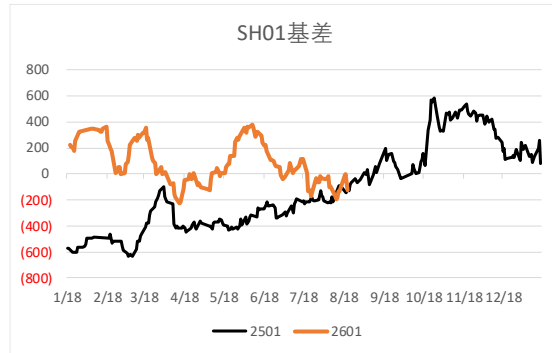
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 卓创

图 4: 烧碱 01 基差走势

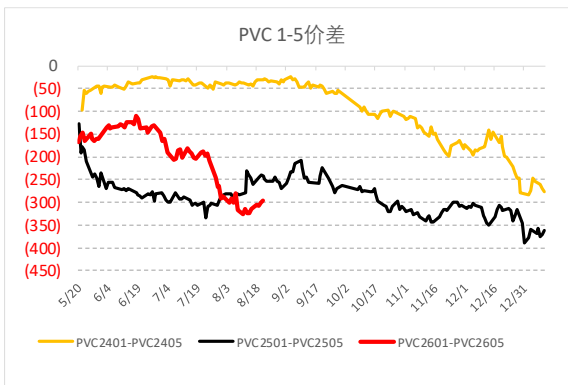
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind, 隆众

图 5: PVC 1-5 月差

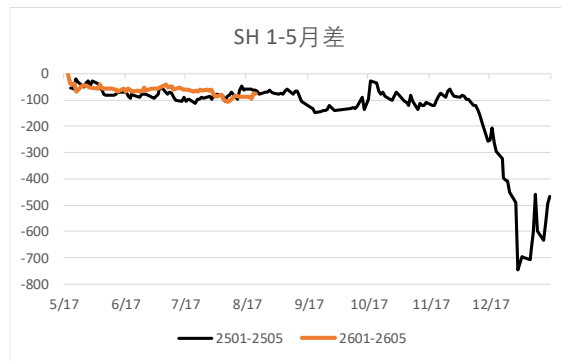
单位: 元/吨



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

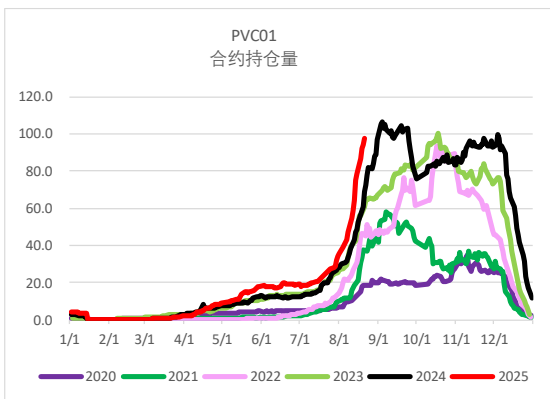
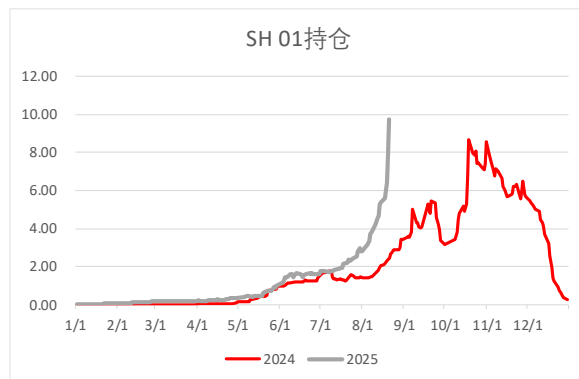


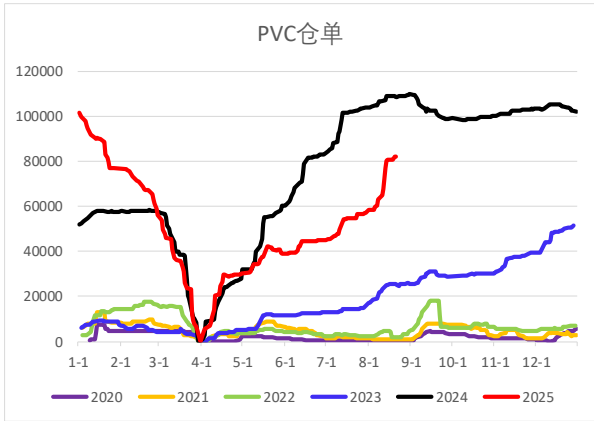
图 8: 烧碱 01 持仓

单位: 万手



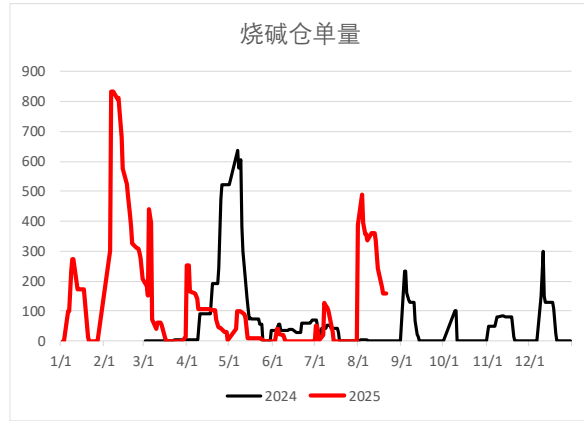
数据来源：银河期货，wind

图 9: PVC 仓单 单位：手



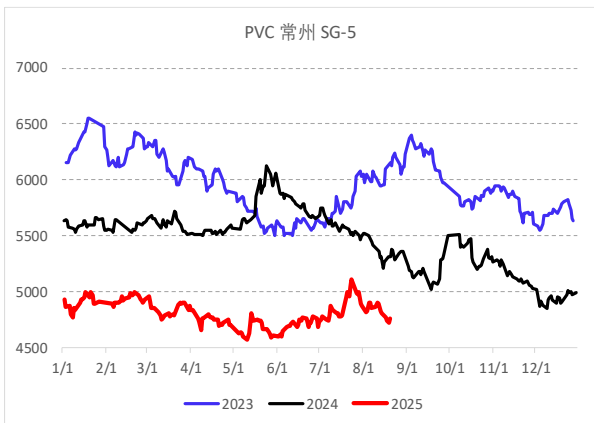
数据来源：银河期货，wind

图 10: 烧碱仓单 单位：手



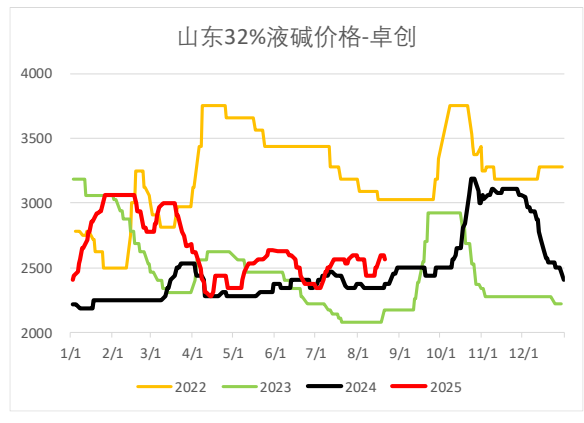
数据来源：银河期货，wind

图 11: PVC 现货价格 单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind

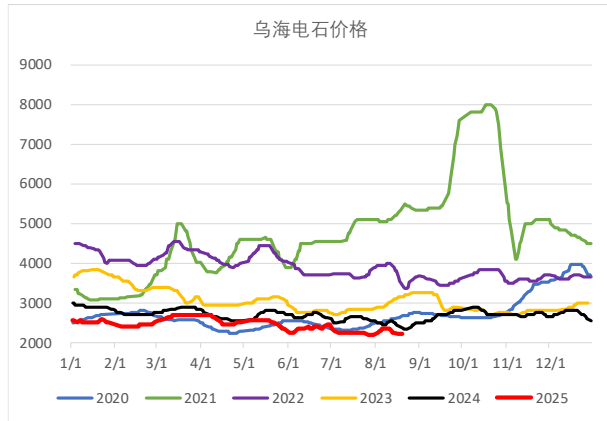
图 12: 烧碱现货价格 单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

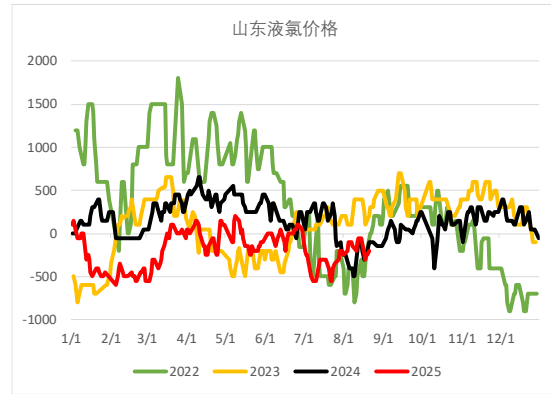
数据来源：银河期货，隆众

图 13: 乌海电石价格 单位: 元/吨



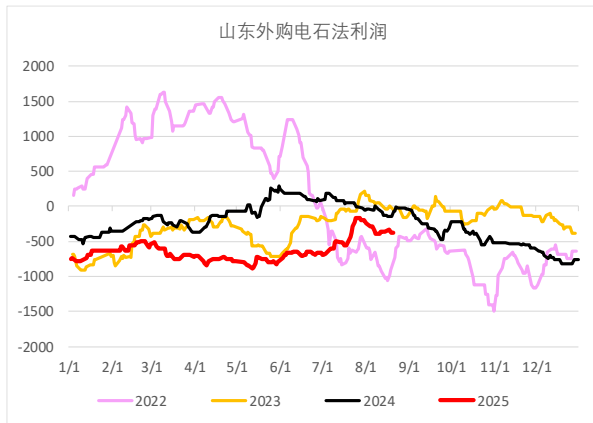
数据来源: 银河期货, 隆众

图 14: 山东液氯价格 单位: 元/吨



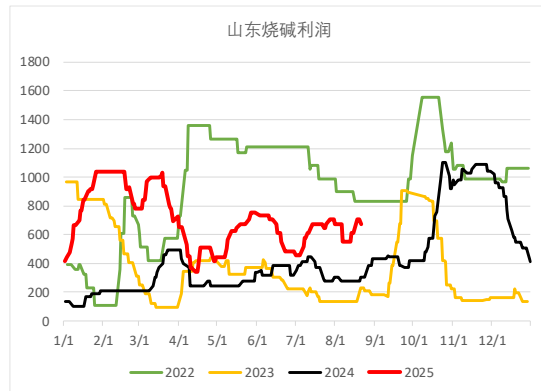
数据来源: 银河期货, 隆众

图 15: 山东外购电石法 PVC 利润 单位: 元/吨



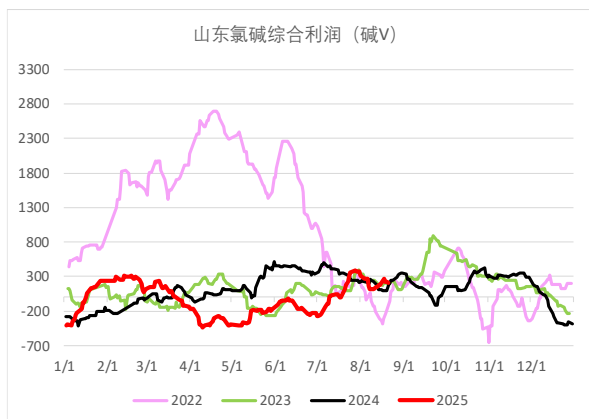
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

图 16: 山东烧碱利润 单位: 元/吨



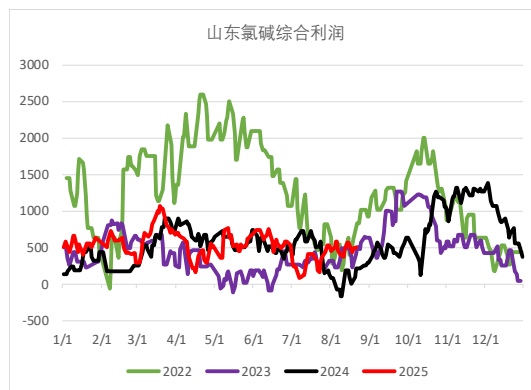
数据来源: 银河期货, 卓创, 隆众

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